

---

---

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

**DESS DEFI**

*DIAGNOSTIC FINANCIER ET NORMES INTERNATIONALES*

*Deuxième devoir*

**Année 2003-04**

**Akim A. TAÏROU**

---

---

**FINANCIÈRE DU MARAIS**

**I N T E R   P A R F U M S \*\***

La FINANCIÈRE DU MARAIS sise au numéro 37 de la Place des Vosges à Paris (75004) est une société familiale dont l'objet social est la gestion du patrimoine de la famille BILBARDY. Le patrimoine de la famille BILBARDY est aujourd'hui principalement constitué de biens immobiliers de prestige (85 %), de quelques participations dans des banques en Afrique de l'ouest et de parts dans des vignes en France, en Italie et en Afrique du Sud. Après le décès de Monsieur Paul BILBARDY qui était jusqu'au début du printemps 2003 le Gérant de la société, vous avez été recruté(e) par les héritiers pour prendre la direction de la société : gestion locative du parc immobilier, placement de la trésorerie, suivi des participations, assistance fiscale aux héritiers (préparation des déclarations d'impôt sur le revenu, d'ISF, ...), etc. Suite à une première évaluation de la situation de la société et compte tenu des objectifs de la famille, un besoin de rééquilibrage des actifs de la FINANCIÈRE DU MARAIS est apparu. Les héritiers vous ont donc confié comme mandat la recherche d'opportunités d'investissement à long terme dans des PME à potentiel de croissance raisonnable et présentant un faible risque. Lors du conseil de direction du 15 mai 2003, Mademoiselle Claire BILBARDY, petite-fille de Paul BILBARDY, a proposé une prise de participation entre 5 % et 10 % dans la société INTER PARFUMS. Les autres membres du conseil de direction ne connaissant pas cette entreprise, il vous a été demandé de préparer un dossier d'analyse préliminaire pour le prochain conseil de direction qui doit se tenir le 1<sup>er</sup> juillet 2003 à 10h00. Votre dossier doit permettre au conseil de direction de se prononcer sur l'opportunité ou non d'engager des discussions avec les actionnaires de la société INTER PARFUMS en vue de l'acquisition d'un bloc d'actions.

Votre première recherche d'informations vous a permis de noter les données suivantes provenant des documents de référence déposés par la société auprès de la COB et des renseignements figurant sur son site Internet : [www.inter-parfums.fr](http://www.inter-parfums.fr).

**Historique et stratégie**

La société INTER PARFUMS intervient sur le marché des parfums et cosmétiques et s'est spécialisée principalement dans les parfums de prestige. Créée en 1982 par Philippe Benacin et Jean Madar à leur sortie de l'ESSEC, la société s'est tout d'abord développée sur le marché de la parfumerie grand public avant de décider, au début des années 1990, d'orienter son activité vers le créneau de la parfumerie sélective. En 1993, la signature d'un contrat de licence parfums avec la marque anglaise Burberry, a constitué la première étape d'une stratégie visant à constituer un portefeuille de marques internationales de prêt à porter de luxe, de haute couture ou d'accessoires dans l'univers des parfums et cosmétiques. Parallèlement à son introduction au

Second Marché de la Bourse de Paris en 1995 qui visait à lui fournir les moyens d'accompagner sa croissance, la société a ensuite conclu de nouveaux accords de licences, avec les marques S.T. Dupont en 1997, Paul Smith en 1998, puis Christian Lacroix en 1999 et Celine en 2000, deux sociétés filiales du groupe LVMH.

### **Création, développement et production**

Les différentes étapes du processus de création, de développement et de production, ont une durée de douze à dix huit mois suivant la complexité du projet. Les fournisseurs qui assistent la société dans l'élaboration de ses produits regroupent :

- ❖ les principales sociétés de design indépendantes de la parfumerie (Federico Restrepo, Ateliers Dinand, Fabien Baron, Aesthete,...)
- ❖ les fabricants de « jus » (IFF, Firmenich, Créations Aromatiques, Quest, Givaudan Roure,...) qui créent les fragrances sur la base du "brief" défini par la société
- ❖ les industriels qui produisent des composants comme la verrerie (Saint Gobain, Pochet, Nouvelles Verreries de Momignie,...), les capots (MT Packaging, Codiplas,...) ou le cartonnage (Printor Packaging, Draeger, Imcarvau,...)
- ❖ les industriels qui assurent le conditionnement (MF Production, CCI, SDPP, Conditionnement Services) ou la logistique (SAGA, filiale du groupe Bolloré, pour l'entreposage, la préparation des commandes et les expéditions)

### **Distribution des produits de prestige à l'export**

La distribution internationale est assurée par des sociétés indépendantes ou quelquefois des filiales de grands groupes, spécialisés dans les produits de luxe, à raison de une à trois sociétés par pays, qui bénéficient de la représentation exclusive d'une ou plusieurs marques de la société sur des territoires déterminés, ainsi que par les opérateurs duty free (aéroports, compagnies aériennes,...). La taille de ces sociétés est très variable selon le nombre et la qualité des marques de la concurrence également représentées. Ce réseau international riche et multiple donne à Inter Parfums une présence significative dans plus de 120 pays. 80% des ventes sont réalisées par une cinquantaine de clients sur un total d'environ 250 clients actifs. À l'export, seuls deux clients représentent plus de 5% des ventes sélectives totales. En 2002, 62% des ventes totales ont été libellées en euros, 23% en dollar américain, les 15% restant en livre sterling, dollar canadien et yen. Compte tenu du caractère très international du groupe, il n'y a pas de saisonnalité des ventes.

### **Distribution des produits de prestige en France**

La distribution nationale est assurée directement par l'équipe commerciale France qui couvre un réseau de points de vente réparti de la façon suivante :

- ❖ Chaînes intégrées (Sephora, Marionnaud, Nocibé,...)
- ❖ Chaînes franchisées (Beauty Success, Passion Beauté,...)
- ❖ Grands magasins (Galeries Lafayette, Printemps, Samaritaine, BHV,...)
- ❖ Parfumeries traditionnelles

80% des ventes sont réalisées par près de 200 clients sur un total d'environ 1 200 clients actifs. En France, aucun client ne représente plus de 5% des ventes sélectives totales.

### **Distribution des produits grand public**

La distribution des produits grand public, internationale à plus de 90%, est assurée par un réseau de sociétés indépendantes spécialisées qui commercialisent les lignes de produits auprès de magasins multi-produits (parfumerie, pharmacie, drugstore, kiosque...) dans environ 80 pays.

80% des ventes sont réalisées par une vingtaine de clients sur un total d'environ 40 clients actifs. 5 clients représentent chacun plus de 5% des ventes grand public.

### **Parts de marché**

En France, sur le créneau de la distribution sélective des parfums de prestige (estimé à 850 millions d'euros), Inter Parfums atteint environ 1% de part de marché. Sur certains pays étrangers tels les États Unis, le Royaume Uni, l'Italie, le Portugal, l'Arabie Saoudite ou la Corée du Sud, la part de marché du groupe se situerait entre 1% et 4% des importations de parfumerie française.

### **Concurrence**

Dans un secteur très concentré autour des grands leaders qui présentent des chiffres d'affaires de l'ordre de plusieurs milliards d'euros, Inter Parfums présente une stratégie originale : développer régulièrement et méthodiquement en parfumerie sélective un portefeuille de marques de notoriété internationale.

Si les concurrents les plus proches ne développent pas de produits grand public ou de produits cosmétiques, il est néanmoins évident que les départements parfumerie de quelques grands groupes ont des gestions comparables à celles de la société.

### **Données complémentaires**

Vous disposez des annexes 1 à 5 pour réaliser ce travail (données en milliers d'euros, sauf précision contraire). Ces données issues des comptes consolidés et sociaux sont extraites des documents de référence déposés par le groupe auprès de la COB pour les exercices 1999 à 2002. Toute liberté vous est laissée pour effectuer les retraitements que vous jugerez utiles.

Il vous est par ailleurs précisé que :

- les écarts de conversion actif concernent des dettes fournisseurs et les écarts de conversion passif concernent des créances clients ;
- les charges à répartir sont assimilables à des immobilisations incorporelles ;
- les provisions pour risques et charges sont assimilées à des dettes à long terme ;
- jusqu'en 2001, les actions propres détenues qui doivent être économiquement imputées sur les capitaux propres étaient comptabilisées en VMP. À partir de 2002, elles se comptabilisent en immobilisations financières ;

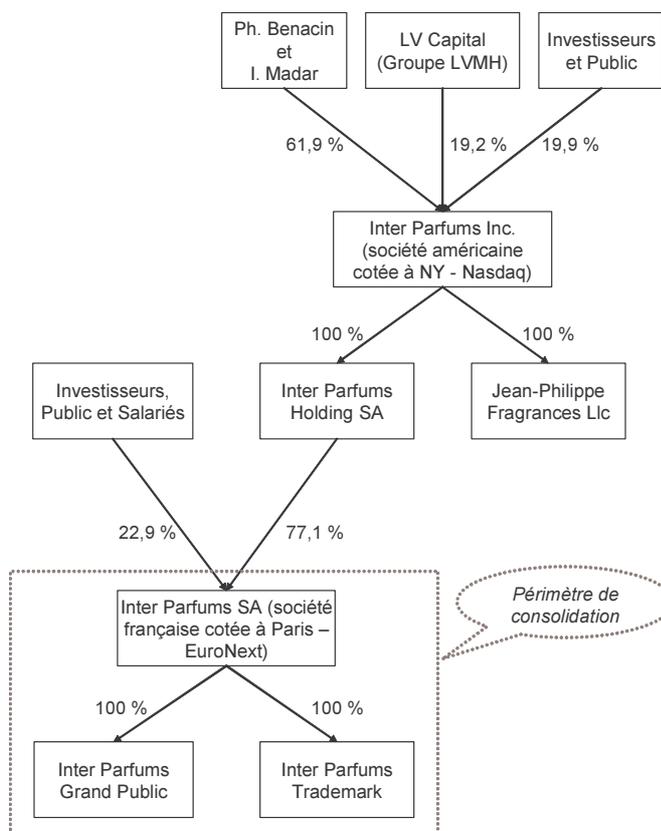
- les impôts et taxes sur salaires représentent 6% du total non retraité des salaires et traitements ;
- les charges à répartir proviennent de transferts d'exploitation ;
- le solde des transferts de charges d'exploitation concerne les consommations intermédiaires à 40 % et les charges de personnel à 60 % ;
- il n'y a ni transferts de charges financières, ni transferts de charges exceptionnelles ;
- la seule cession d'immobilisations intervenue sur la période a eu lieu en 2001 ;
- les comptes intragroupes représentent des dettes et créances du cycle d'exploitation ;
- les charges constatées d'avance concernent exclusivement le cycle d'exploitation ;
- faute d'informations complémentaires, les dettes fiscales et sociales seront totalement considérées comme étant d'exploitation ;
- les dividendes versés en 2000, 2001 et 2002 sont respectivement de 624 K€, 974 K€ et 1 273 K€ ;
- les augmentations de capital par attribution d'actions gratuites ont été réalisées par prélèvement sur les primes d'émission et les réserves.

***Travail demandé :***

1. Procédez aux retraitements qui vous paraissent pertinents (Document 1)
2. Présentez un tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité courante d'autofinancement (Document 2). Les chiffres de la CAF 1999 et 2000 qui vous sont communiqués tiennent compte de tous les retraitements nécessaires et ne sont pas à reconstituer.
3. Présentez les bilans financiers comparatifs et étudiez l'évolution du FR, du BFR et de la trésorerie (Document 3).
4. Présentez un tableau comparatif des flux de trésorerie (Document 4).
5. Dans l'hypothèse de l'application des IAS par le groupe Inter Parfums, quels seraient les postes les plus impactés. Présentez sommairement les nouvelles règles qui s'appliqueraient aux postes ainsi identifiés.
6. Rédigez votre rapport à l'attention du conseil de direction de la FINANCIÈRE DU MARAIS.

Vous indiquerez dans ce rapport les travaux complémentaires que vous auriez pu effectuer compte tenu des données disponibles, et dont la réalisation pourrait mieux éclairer les choix du conseil de direction.

## Annexe 1 : Organigramme du groupe, évolution du capital social et principales données boursières



<i>Évolution du capital de Inter Parfums SA</i>	<i>Montant en milliers d'euro</i>
<b>Capital fin 1999</b>	<b>6 939</b>
Conversions d'options de souscriptions	20
Attribution d'actions gratuites	2 315
<b>Capital fin 2000</b>	<b>9 274</b>
Conversions d'options de souscriptions	54
Attribution d'actions gratuites	1 161
Conversion du capital en euro	-168
<b>Capital fin 2001</b>	<b>10 321</b>
Conversions d'options de souscriptions	46
Attribution d'actions gratuites	1 031
<b>Capital fin 2002</b>	<b>11 398</b>

Principales données boursières	2 002	2 001	2 000	1 999
Nombre d'actions au 31 décembre	3 799 490	3 440 198	3 041 816	2 275 786
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	3 642 789	3 275 695	2 721 975	2 244 183
Cours plus haut	61,82 €	80,95 €	78,80 €	49,80 €
Cours plus bas	29,00 €	45,00 €	37,54 €	22,00 €
Cours moyen	45,13 €	65,70 €	55,78 €	31,31 €
Dernier cours	40,00 €	56,00 €	75,20 €	49,60 €
Volumen moyen quotidien	1 200	1 520	1 900	1 900
Résultat par action (1)	2,43 €	2,46 €	2,43 €	2,10 €
Dividende par action (1)	0,42 €	0,37 €	0,32 €	0,27 €

(1) Données historiques (non retraitées des attributions gratuites d'actions intervenues en 2000, 2001 et 2002)

## Annexe 2 : Comptes consolidés

<i>ACTIF CONSOLIDÉ</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
<b>Immobilisations</b>	<b>2 951</b>	<b>3 866</b>	<b>4 472</b>	<b>5 077</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	6 625	7 571	7 415	7 373
Amortissements et provisions	-4 286	-4 378	-3 385	-2 516
<i>Net</i>	<b>2 339</b>	<b>3 193</b>	<b>4 030</b>	<b>4 857</b>
Immobilisations corporelles	1 811	1 664	1 397	1 098
Amortissements	-1 296	-1 077	-1 032	-932
<i>Net</i>	<b>515</b>	<b>587</b>	<b>365</b>	<b>166</b>
<i>Immobilisations financières</i>	97	86	77	54
<b>Actif circulant</b>	<b>83 192</b>	<b>72 075</b>	<b>67 839</b>	<b>54 326</b>
Stocks et en-cours	19 642	22 458	21 364	14 332
Clients et comptes rattachés	31 340	28 094	26 791	19 955
Autres créances	4 129	3 530	3 588	3 809
Valeurs mobilières de placement	25 147	15 124	13 793	14 182
Disponibilités	163	31	1	64
Charges à répartir	2 771	2 838	2 302	1 984
<b>Total</b>	<b>86 143</b>	<b>75 941</b>	<b>72 311</b>	<b>59 403</b>

<i>PASSIF CONSOLIDÉ</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Capital	11 364	10 321	9 274	6 939
Primes d'émission	9 589	10 526	11 614	11 562
Réserves	25 952	19 663	13 859	12 084
Résultat de l'exercice	8 837	8 057	6 610	4 714
<b>Capitaux propres</b>	<b>55 742</b>	<b>48 567</b>	<b>41 357</b>	<b>35 299</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>3 261</b>	<b>3 017</b>	<b>2 590</b>	<b>1 198</b>
<b>Dettes</b>	<b>27 140</b>	<b>24 357</b>	<b>28 364</b>	<b>22 906</b>
Emprunts et dettes financières	0	1 525	1 525	1 525
Fournisseurs et comptes rattachés	20 041	16 189	19 391	17 393
Autres dettes	6 340	5 729	4 639	3 174
Concours bancaires	759	914	2 809	814
<b>Total</b>	<b>86 143</b>	<b>75 941</b>	<b>72 311</b>	<b>59 403</b>

<i>RÉSULTAT CONSOLIDÉ</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Chiffre d'affaires	93 378	88 486	76 854	56 647
Coût des ventes	-45 991	-41 805	-36 021	-27 264
<b>Marge brute</b>	<b>47 387</b>	<b>46 681</b>	<b>40 833</b>	<b>29 383</b>
Logistique et transport	-3 601	-3 683	-3 405	-2 201
Marketing et publicité	-12 286	-12 006	-11 124	-6 910
Redevances	-5 195	-4 245	-3 885	-2 448
Salaires et charges sociales	-5 318	-4 999	-4 242	-3 618
Amortissements et provisions	-2 295	-3 056	-2 188	-1 804
Autres achats et charges externes	-4 959	-5 754	-4 961	-4 013
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 733</b>	<b>12 938</b>	<b>11 028</b>	<b>8 389</b>
Produits et charges financiers	171	333	1 657	54
Gains et pertes de change	-90	45	-202	-156
Produits et charges exceptionnels	-85	-474	-1 423	-335
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>13 729</b>	<b>12 842</b>	<b>11 060</b>	<b>7 952</b>
Impôt sur les bénéfices	-4 892	-4 785	-4 450	-3 238
<b>Résultat net</b>	<b>8 837</b>	<b>8 057</b>	<b>6 610</b>	<b>4 714</b>

### Annexe 3 : Bilan et engagements hors bilan Inter Parfums SA

<i>ACTIF</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
<b>Immobilisations</b>	<b>11 176</b>	<b>10 964</b>	<b>10 908</b>	<b>11 145</b>
Frais d'établissement	53	53	53	53
Amortissements et provisions	-53	-53	-53	-53
Concessions, brevets et droits	2 591	2 591	2 573	2 566
Amortissements et provisions	-2 307	-2 196	-1 873	-1 476
Autres immobilisations incorporelles	791	791	791	791
Amortissements et provisions	-331	-235	-363	-295
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	<i>744</i>	<i>951</i>	<i>1 128</i>	<i>1 586</i>
Installations techniques, matériels, outillage	586	586	586	586
Amortissements et provisions	-586	-586	-586	-586
Autres immobilisations corporelles	1 224	1 077	811	512
Amortissements et provisions	-710	-491	-446	-346
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	<i>514</i>	<i>586</i>	<i>365</i>	<i>166</i>
Participations	9 340	9 340	9 340	9 340
Provisions	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	578	87	75	53
Provisions	0	0	0	0
<i>Immobilisations financières nettes</i>	<i>9 918</i>	<i>9 427</i>	<i>9 415</i>	<i>9 393</i>
<b>Actif circulant</b>	<b>78 328</b>	<b>66 103</b>	<b>61 992</b>	<b>48 308</b>
Stocks et en-cours	21 228	23 629	21 085	13 375
Provisions	-2 328	-2 332	-1 486	-944
Avances et acomptes versés sur commandes	86	7	22	16
Clients et comptes rattachés	31 801	28 014	26 761	19 840
Provisions	-982	-1 005	-962	-1 120
Autres créances	1 714	1 762	1 731	2 173
Valeurs mobilières de placement	25 228	15 124	13 793	14 184
Provisions	-81	0	0	0
Disponibilités	163	31	0	63
Charges constatées d'avance	1 499	873	1 048	721
<b>Charges à répartir</b>	<b>2 751</b>	<b>2 776</b>	<b>2 153</b>	<b>1 816</b>
<b>Écart de conversion actif</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Total</b>	<b>92 261</b>	<b>79 862</b>	<b>75 074</b>	<b>61 290</b>

<i>PASSIF</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Capital	11 398	10 321	9 274	6 939
Primes d'émission	9 586	10 524	11 615	11 563
Réserve légales	1 032	927	694	663
Autres réserves	20 401	13 615	7 463	6 433
Résultat de l'exercice	8 794	8 163	7 188	4 001
<b>Capitaux propres</b>	<b>51 211</b>	<b>43 550</b>	<b>36 234</b>	<b>29 599</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 623</b>	<b>1 294</b>	<b>1 070</b>	<b>340</b>
<b>Dettes</b>	<b>39 427</b>	<b>35 018</b>	<b>37 737</b>	<b>31 346</b>
Emprunts et dettes financières	549	2 292	4 220	2 273
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 605	15 689	18 598	15 618
Dettes fiscales et sociales	2 370	2 818	1 627	1 550
Autres dettes	16 903	14 219	13 292	11 905
<b>Écart de conversion passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>92 261</b>	<b>79 862</b>	<b>75 074</b>	<b>61 290</b>

<i>Engagements hors bilan</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Minima garantis sur les redevances de marque	24 840	27 370	29 430	<i>Non disponible</i>
Effets escomptés non échus (Dailly)	1 200	1 215	1 500	942
Cautions et garanties données	680	680	0	<i>Non disponible</i>
Autres engagements (bureaux, entrepôt)	5 440	7 150	8 860	<i>Non disponible</i>
<b>Total</b>	<b>32 160</b>	<b>36 415</b>	<b>39 790</b>	<i>Non disponible</i>

## Annexe 4 : Compte de résultat Inter Parfums SA

	2 002	2 001	2 000	1 999
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>91 240</b>	<b>90 548</b>	<b>80 536</b>	<b>52 928</b>
Chiffre d'affaires	91 287	84 350	72 790	51 509
Production stockée	-2 680	3 335	4 657	-162
Reprises et transferts de charges	2 589	2 815	3 046	1 571
Autres produits	44	48	43	10
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>76 370</b>	<b>76 936</b>	<b>69 804</b>	<b>45 041</b>
Achats de marchandises et matières premières	33 776	34 599	30 085	20 070
Autres achats et charges externes	28 897	29 514	27 585	16 211
Impôts, taxes et versements assimilés	608	498	410	145
Salaires et traitements	3 054	2 849	2 620	2 313
Charges sociales	1 455	1 365	1 238	1 121
Dotations aux amortissements	1 593	1 555	1 284	994
Dotations aux provisions	1 569	1 725	2 360	1 243
Autres charges	5 418	4 831	4 222	2 944
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>14 870</b>	<b>13 612</b>	<b>10 732</b>	<b>7 887</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>1 959</b>	<b>1 658</b>	<b>4 673</b>	<b>1 899</b>
Intérêts et autres produits financiers	488	683	2 347	285
Reprises sur provisions et transferts de charges	19	21	31	14
Différences positives de change	1 452	954	2 295	1 600
<b>Charges financières</b>	<b>2 478</b>	<b>1 677</b>	<b>3 653</b>	<b>2 390</b>
Dotations aux amortissements et provisions	87	19	21	21
Intérêts et autres charges financières	788	780	1 101	589
Différences négatives de change	1 603	878	2 531	1 780
<b>Résultat financier</b>	<b>-519</b>	<b>-19</b>	<b>1 020</b>	<b>-491</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>14 351</b>	<b>13 593</b>	<b>11 752</b>	<b>7 396</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>186</b>	<b>17</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	0	4	17
Produits exceptionnels sur opérations en capital	0	2	0	0
Reprises sur provisions et transferts de charges	0	0	182	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>160</b>	<b>469</b>	<b>1 021</b>	<b>290</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	0	262	110	47
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	7	0	0
Dotations aux amortissements et provisions	160	200	911	243
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-160</b>	<b>-467</b>	<b>-835</b>	<b>-273</b>
Participation des salariés	384	352	0	0
Impôt sur les bénéfices	5 013	4 611	3 729	3 122
<b>Bénéfice</b>	<b>8 794</b>	<b>8 163</b>	<b>7 188</b>	<b>4 001</b>
<b>Effectif employés</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>21</b>
<b>Effectif cadres</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>28</b>

### Détail du poste Reprises et transferts de charges d'exploitation

	2 002	2 001	2 000	1 999
Reprises de provisions pour dépréciation	1 414	779	1 024	500
Reprises d'amortissements pour imm. incorporel.	0	0	792	0
Transferts de charges	1 175	2 036	1 230	1 071
<b>Reprises et transferts de charges d'exploit.</b>	<b>2 589</b>	<b>2 815</b>	<b>3 046</b>	<b>1 571</b>

## Annexe 5 : Évolution des immobilisations et détails de quelques postes du bilan

	1 998	+	-	1 999
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Brut	3 100	310	0	3 410
Amortissements et provisions	1 241	583	0	1 824
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Brut	972	126	0	1 098
Amortissements et provisions	858	74	0	932
<b>Immobilisations financières</b>				
Brut	9 391	2	0	9 393
Amortissements et provisions	0	0	0	0
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	<b>1 379</b>	<b>1 048</b>	<b>611</b>	<b>1 816</b>
	1 999	+	-	2 000
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Brut	3 410	7	0	3 417
Amortissements et provisions	1 824	465	0	2 289
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Brut	1 098	299	0	1 397
Amortissements	932	100	0	1 032
<b>Immobilisations financières</b>				
Brut	9 393	22	0	9 415
Provisions	0	0	0	0
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	<b>1 816</b>	<b>1 205</b>	<b>868</b>	<b>2 153</b>
	2 000	+	-	2 001
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Brut	3 417	18	0	3 435
Amortissements et provisions	2 289	195	0	2 484
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Brut	1 397	384	118	1 663
Amortissements	1 032	156	111	1 077
<b>Immobilisations financières</b>				
Brut	9 415	12	0	9 427
Provisions	0	0	0	0
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	<b>2 153</b>	<b>1 858</b>	<b>1 235</b>	<b>2 776</b>
	2 001	+	-	2 002
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Brut	3 435	0	0	3 435
Amortissements et provisions	2 484	207	0	2 691
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Brut	1 663	147	0	1 810
Amortissements	1 077	219	0	1 296
<b>Immobilisations financières</b>				
Brut	9 427	491	0	9 918
Provisions	0	0	0	0
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	<b>2 776</b>	<b>1 142</b>	<b>1 167</b>	<b>2 751</b>

	2 002	2 001	2 000	1 999
Actions propres	481	0	0	0
Autres immobilisations financières	9 437	9 427	9 415	9 393
<b>Immobilisations financières</b>	<b>9 918</b>	<b>9 427</b>	<b>9 415</b>	<b>9 393</b>
Matières premières et composants	8 023	7 744	8 535	5 482
Produits finis	13 205	15 885	12 550	7 893
<b>Immobilisations financières</b>	<b>21 228</b>	<b>23 629</b>	<b>21 085</b>	<b>13 375</b>
Comptes courants intragroupes	0	0	625	1 108
Fournisseurs - avoirs à recevoir	0	0	33	106
Taxe sur la valeur ajoutée	599	878	670	489
Autres	1 115	884	403	470
<b>Autres créances</b>	<b>1 714</b>	<b>1 762</b>	<b>1 731</b>	<b>2 173</b>
Actions propres	0	522	392	60
Autres VMP	25 228	14 602	13 401	14 124
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>25 228</b>	<b>15 124</b>	<b>13 793</b>	<b>14 184</b>
Emprunts	0	1 525	1 525	1 525
Concours bancaires	549	767	2 695	748
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>549</b>	<b>2 292</b>	<b>4 220</b>	<b>2 273</b>
Comptes courants intragroupes	14 197	11 553	10 830	10 594
Autres	2 706	2 666	2 462	1 311
<b>Autres dettes</b>	<b>16 903</b>	<b>14 219</b>	<b>13 292</b>	<b>11 905</b>



Nom et prénoms :

## Document 2 / 4 : Tableau des SIG et Capacité d'autofinancement

Éléments	2 002	2 001	2 000	1 999
Chiffre d'affaire			72 790	51 509
Production stockée			4 657	-162
Achats de marchandises et matières prem.			-33 138	-22 943
Variations de stocks de march. et mat. prem.			3 053	2 873
<b>Marge brute</b>			47 362	31 277
Consommations externes			-27 828	-16 208
<b>Valeur ajoutée</b>			19 534	15 069
Charges de personnel			-4 000	-3 559
<b>Excédent brut d'exploitation</b>			15 534	11 510
<b>% de VA</b>			80%	76%
<b>% de CA</b>			21%	22%
Autres produits d'exploitation			43	10
Reprises sur amortiss. et provisions			1 816	500
Transferts de charges à répartir			1 205	1 048
Autres charges d'exploitation			-4 222	-2 944
Dotations aux amortiss. et aux provisions			-3 644	-2 237
<b>Résultat d'exploitation</b>			10 732	7 887
<b>% de VA</b>			55%	52%
Produits financiers divers	1 940	1 637	4 642	1 885
Reprises sur amortiss. et provisions financ.	19	21	31	14
Charges financières diverses	-2 391	-1 658	-3 632	-2 369
Dotations aux amortiss. et aux provis. financ.	-87	-19	-21	-21
<b>Résultat financier</b>	-519	-19	1 020	-491
<b>Résultat courant avant impôt</b>	13 967	13 241	11 752	7 396
<b>% de VA</b>	55%	57%	60%	49%
Produits exceptionnels divers	0	2	4	17
Reprises sur amortiss. et provisions except.	0	0	182	0
Charges exceptionnelles diverses	0	-269	-110	-47
Dotations aux amortiss. et aux provis. exc.	-160	-200	-911	-243
<b>Résultat exceptionnel</b>	-160	-467	-835	-273
Impôt sur le résultat	-5 013	-4 611	-3 729	-3 122
<b>Résultat net</b>	8 794	8 163	7 188	4 001
<b>% de VA</b>	34%	35%	37%	27%
<b>% du CA</b>	10%	10%	10%	8%
Prix de cession des immobilisations			0	0
Valeur comptable des éléments cédés			0	0
<b>Résultat sur cessions</b>			0	0
Résultat net	8 794	8 163	7 188	4 001
<b>Capacité d'autofinancement courante</b>			8 530	4 940
<b>% du CA</b>			12%	10%

Nom et prénoms :

### Document 3 / 4 : Bilans financiers et évolution du FR, du BFR et de la Trésorerie

<i>ACTIF</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Actif immobilisé	17 433	17 301	16 382	15 717
Stocks et en-cours	21 228	23 629	21 085	13 375
Créances clients	33 001	29 229	28 228	20 777
Autres créances d'exploitation	2 098	1 751	2 343	2 318
Créances diverses	1 115	884	403	470
Trésorerie actif	25 391	14 633	13 401	14 187
<b>Total</b>	<b>100 266</b>	<b>87 427</b>	<b>81 842</b>	<b>66 844</b>

<i>PASSIF</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Capitaux propres hors résultat				
Résultat de l'exercice	8 794	8 163	7 188	4 001
Dettes financières				
Dettes fournisseurs	19 513	15 663	18 522	15 475
Autres dettes d'exploitation	16 567	14 371	12 457	12 144
Dettes diverses	2 706	2 666	2 462	1 311
Trésorerie Passif	1 749	1 982	4 195	1 690
<b>Total</b>	<b>100 266</b>	<b>87 427</b>	<b>81 842</b>	<b>66 844</b>

<i>Éléments</i>	2 002	2 001	2 000	1 999
Ressources stables				
Emplois stables			-16 382	-15 717
FR	42 298	35 444	27 824	20 507
<i>Variation FR</i>	<i>6 854</i>	<i>7 620</i>	<i>7 317</i>	<i>Non disponible</i>
Stocks et en-cours	21 228	23 629	21 085	13 375
Créances d'exploitation	35 099	30 980	30 571	23 095
Dettes d'exploitation	-36 080	-30 034	-30 979	-27 619
BFRE	20 247	24 575	20 677	8 851
<i>Variation BFRE</i>	<i>-4 328</i>	<i>3 898</i>	<i>11 826</i>	<i>Non disponible</i>
Créances diverses	1 115	884	403	470
Dettes diverses	-2 706	-2 666	-2 462	-1 311
BFRHE	-1 591	-1 782	-2 059	-841
<i>Variation BFRHE</i>	<i>191</i>	<i>277</i>	<i>-1 218</i>	<i>Non disponible</i>
BFR	18 656	22 793	18 618	8 010
<i>Variation BFR</i>	<i>-4 137</i>	<i>4 175</i>	<i>10 608</i>	<i>Non disponible</i>
Trésorerie actif	25 391	14 633	13 401	14 187
Trésorerie passif	-1 749	-1 982	-4 195	-1 690
TRESORERIE	23 642	12 651	9 206	12 497
<i>Variation Trésorerie</i>	<i>10 991</i>	<i>3 445</i>	<i>-3 291</i>	<i>Non disponible</i>
Vérification Trésorerie	23 642	12 651	9 206	12 497

Vous devez fournir avec votre copie une explication claire et précise du calcul des capitaux propres et des dettes financières.

Nom et prénoms :

## Document 4 / 4 : Tableau comparatif des flux de trésorerie

	2 002	2 001	2 000
Capacité d'autofinancement			8 530
Variation du BFR	4 137	-4 175	-10 608
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>			<b>-2 078</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles			
Acquisitions d'immobilisations corporelles			
Acquisitions d'immobilisations financières			
Cessions d'immobilisations			
<b>Flux des opérations d'investissements</b>			
Augmentations et réductions de capital			
Variations des actions propres			
Dividendes distribués	-1 273	-974	-624
Variations des dettes financières			
<b>Flux des opérations de financement</b>			<b>-885</b>
<b>Flux global de trésorerie</b>	<b>10 991</b>	<b>3 445</b>	<b>-3 291</b>
Trésorerie à la clôture	23 642	12 651	9 206
Trésorerie à l'ouverture	12 651	9 206	12 497
<b>Variation de la trésorerie = Flux global de trésorerie</b>	<b>10 991</b>	<b>3 445</b>	<b>-3 291</b>