

SESSION 2011

FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures - coefficient : 1

Document autorisé :

Aucun

Matériel autorisé :

Une calculatrice de poche à fonctionnement autonome sans imprimante et sans aucun moyen de transmission, à l'exclusion de tout autre élément matériel ou documentaire (circulaire n° 99-186 du 16/11/99 ; BOEN n° 42).

Document remis au candidat :

Le sujet comporte 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11, dont 2 annexes à rendre.

Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.

Le sujet se présente sous la forme de 3 dossiers indépendants

| | |
|---|---------------|
| Page de garde..... | page 1 |
| Présentation du sujet..... | page 2 |
| DOSSIER 1 - Diagnostic financier..... (10 points)..... | page 2 |
| DOSSIER 2 - Investissement et financement..... (6 points)..... | page 3 |
| DOSSIER 3 - Rentabilité, risque d'un portefeuille de titres..... (4 points)..... | page 3 |

*Le sujet comporte les annexes suivantes***DOSSIER 1**

| | |
|---|--------|
| Annexe 1 - Bilan actif au 31 décembre 2010..... | page 4 |
| Annexe 2 - Bilan passif au 31 décembre 2010..... | page 5 |
| Annexe 3 - Compte de résultat au 31 décembre 2010..... | page 6 |
| Annexe 4 - Tableau de financement 1 ^{ère} partie de l'exercice 2010..... | page 7 |
| Annexe 5 - Informations complémentaires relatives à la société AGROTECH S.A..... | page 7 |

DOSSIER 2

| | |
|--|--------|
| Annexe 6 - Données relatives aux projets d'investissement..... | page 8 |
| Annexe 7 - Données relatives aux modes de financement..... | page 9 |

DOSSIER 3

| | |
|---|----------------|
| Annexe 8 - Données relatives au portefeuille de la société SPIRA S.A..... | page 9 |
| Annexe A - Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l'OEC (à rendre)..... | page 10 |
| Annexe B - Ratios d'analyse (à rendre)..... | page 11 |

NOTA : les annexes A et B doivent obligatoirement être rendues avec la copie.**AVERTISSEMENT**

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

SUJET

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.

Vous travaillez dans un grand cabinet d'expertise comptable. Il vous est confié l'étude de trois dossiers indépendants :

- dossier 1 : réalisation d'un diagnostic financier
- dossier 2 : choix d'investissement et du mode de financement associé
- dossier 3 : analyse de la rentabilité et du risque d'un portefeuille de titres

DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

La société AGROTECH S.A. est une société anonyme implantée à Perpignan depuis plus de 50 ans. Elle est spécialisée dans la fabrication de machines pour l'industrie agroalimentaire, cuves métalliques, échangeurs de chaleur. Réputée pour ses installations uniques et son savoir-faire, l'entreprise a toutefois connu de sérieuses difficultés au cours d'exercices récents.

Les dirigeants de la société AGROTECH S.A. désirent que vous leur présentiez une analyse complète de la situation économique et financière de l'entreprise.

Travail à faire

À l'aide des *annexes 1, 2, 3, 4 et 5* :

- 1. Définir les notions de profitabilité, solvabilité et rentabilité.**
- 2. Présenter l'utilité d'un diagnostic financier pour l'entreprise elle-même d'une part et pour les apporteurs de capitaux d'autre part.**
- 3. Retrouver le montant des remboursements de dettes financières figurant dans le tableau de financement (*annexe 4*).**
- 4. Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'OEC de l'*annexe A* (à rendre avec la copie), en présentant le détail des calculs.**
- 5. Calculer les ratios de l'exercice 2010 présentés dans l'*annexe B* (à rendre avec la copie).**
- 6. Commenter, en une page au maximum, la situation de l'entreprise au cours de ces dernières années en développant notamment :**
 - l'évolution de son activité et de ses résultats ;
 - l'évolution de son endettement ;
 - l'évolution de sa trésorerie.

DOSSIER 2 - INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

La société ROTOGAMA est une société anonyme, spécialisée dans l'impression d'étiquettes, de films et de cartons. Le développement qu'elle connaît depuis quelques années l'incite à étendre son activité géographiquement d'autant que l'entreprise est reconnue pour la qualité de ses réalisations. Elle envisage d'effectuer un programme d'investissement mais hésite entre deux projets. Elle vous soumet les caractéristiques de ces deux investissements afin que vous l'aidiez à faire son choix.

Travail à faire

À l'aide de l'*annexe 6* :

1. Pourquoi la société n'a-t-elle pas retenu comme critère de sélection d'un projet d'investissement la valeur actuelle nette (VAN) ?
2. Calculer les flux nets de trésorerie générés par le projet « Angoulême ».
3. Calculer l'indice de profitabilité du projet « Angoulême ». D'après ce critère, lequel de ces deux projets la société doit-elle retenir ? Justifier votre réponse.

La société ROTAGAMA retient finalement le projet « Tours ». Elle doit à présent choisir le mode de financement approprié pour cet investissement.

À l'aide de l'*annexe 7* :

4. Calculer le coût de l'emprunt.

DOSSIER 3 - RENTABILITE, RISQUE D'UN PORTEFEUILLE DE TITRES

La société SPIRA SA a placé une partie de ses liquidités dans des actions ALVEO. Dans les revues spécialisées de finance de marché, le directeur financier a repéré l'action ROCCA. Il désire analyser les caractéristiques de cette action.

Travail à faire

À l'aide de l'*annexe 8* :

1. Définir la notion d'efficience de marché.
2. Préciser à quels risques est soumise une action cotée sur le marché financier.
3. Quel est l'intérêt du PER (price earning ratio) ?
4. Calculer la rentabilité moyenne et le risque associés à l'action ROCCA. Calculer le PER de l'action ROCCA.
5. Indiquer l'intérêt de constituer un portefeuille comprenant des titres ALVEO et ROCCA.

Annexe 1

Bilan actif au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A.

| ACTIF (en k€) | Exercice N | | | Exercice N-1 |
|---|---------------|------------------|---------------|---------------|
| | Brut | Amort. et dépréc | Net | Net |
| Capital souscrit - non appelé | 0 | | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'établissement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Frais de recherche et de développement | 9 | 9 | 0 | 0 |
| Concessions, brevets, droits et valeurs similaires | 517 | 489 | 28 | 12 |
| Fonds commercial | 130 | 107 | 23 | 23 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | 108 | 0 | 108 | 108 |
| Constructions | 9 664 | 7 304 | 2 360 | 2 651 |
| Installations techniques, matériels, et outillage indus | 6 699 | 5 911 | 788 | 796 |
| Autres | 762 | 580 | 182 | 123 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| Participations | 1 647 | 0 | 1 647 | 1 647 |
| Créances rattachées à des participations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres titres immobilisés | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Prêts | 281 | 0 | 281 | 281 |
| Autres | 10 | 0 | 10 | 10 |
| Total I | 19 828 | 14 400 | 5 428 | 5 652 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stocks et en-cours : | | | | |
| Matières premières et autres approvisionnements | 3 606 | 865 | 2 741 | 4 299 |
| En cours de production [biens et services] | 1 651 | 0 | 1 651 | 1 804 |
| Produits intermédiaires et finis | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Marchandises | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 17 | 0 | 17 | 667 |
| Créances d'exploitation: | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 8 113 | 198 | 7 915 | 7 412 |
| Autres | 539 | 0 | 539 | 737 |
| Créances diverses | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs mobilières de placement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilités | 555 | 0 | 555 | 1 224 |
| Charges constatées d'avance | 64 | 0 | 64 | 57 |
| Total II | 14 545 | 1 063 | 13 482 | 16 200 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Primes de remboursement des emprunts (IV) | 0 | | 0 | 0 |
| Ecart de conversion Actif (V) | 0 | | 0 | 0 |
| TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V) | 34 373 | 15 463 | 18 910 | 21 852 |

Annexe 2

Bilan passif au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A. (avant répartition)

| PASSIF (en k€) | Exercice N | Exercice N-1 |
|--|-------------------|---------------------|
| CAPITAUX PROPRES* | | |
| Capital [dont versé...] | 3 000 | 3 000 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, | 0 | 0 |
| Ecart de réévaluation | 0 | 0 |
| Ecart d'équivalence | | |
| Réserves: | | |
| Réserve légale | 300 | 300 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | 0 | 0 |
| Réserves réglementées | 0 | 0 |
| Autres | 2 000 | 1 557 |
| Report à nouveau | 634 | -1 564 |
| Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] | 2 010 | 3 641 |
| Subventions d'investissement | 0 | 0 |
| Provisions réglementées | 0 | 0 |
| Total I | 7 944 | 6 934 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | |
| Provisions pour risques | 177 | 531 |
| Provisions pour charges | 1 112 | 764 |
| Total II | 1 289 | 1 295 |
| DETTES (1) | | |
| Dettes financières: | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 0 | 0 |
| Autres emprunts obligataires | 0 | 0 |
| Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (2) | 806 | 490 |
| Emprunts et dettes financières diverses (3) | 1 216 | 1 656 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 793 | 2 771 |
| Dettes d'exploitation: | | |
| Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés | 3 514 | 4 900 |
| Dettes fiscales et sociales | 3 171 | 3 634 |
| Autres | 0 | 0 |
| Dettes diverses: | | |
| Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés | 2 | 2 |
| Dettes fiscales (impôts sur bénéfices) | 0 | 0 |
| Autres | 175 | 170 |
| Produits constatés d'avance (1) | 0 | 0 |
| Total III | 9 677 | 13 623 |
| Ecart de conversion Passif (IV) | 0 | 0 |
| TOTAL GENERAL (I+II+III+IV) | 18 910 | 21 852 |
| (1) Dont à plus d'un an | | |
| Dont à moins d'un an | | |
| Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de | | |
| (2) banques | 565 | 56 |
| (3) Dont emprunts participatifs | | |

Annexe 3

Compte de résultat en liste au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A.

| (en k€) | | Exercice N | | | Exercice N-1 | |
|---|--|--|----------------------------------|---------------|--------------|-----|
| | | France | Exportations et livraisons intra | Total | | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | Ventes de marchandises | | | 0 | 0 | |
| | Production vendue | biens | | 30 396 | 34 501 | |
| | | services | | 466 | 722 | |
| | Chiffre d'affaires nets | | | 30 862 | 35 223 | |
| | Production stockée | | | -154 | -1 452 | |
| | Production immobilisée | | | | | |
| | Subvention d'exploitation | | | | 4 | |
| | Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges | | | 716 | 505 | |
| | Autres produits | | | 416 | 291 | |
| Total des produits d'exploitation (I) | | | 31 840 | 34 571 | | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | Achats de marchandises (y compris droits de douane) | | | | | |
| | Variation de stock (marchandises) | | | | | |
| | Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | 8 244 | 12 388 | |
| | Variation de stock (matières premières et approvisionnements) | | | 900 | -828 | |
| | Autres achats et charges externes | | | 9 274 | 9 821 | |
| | Impôts, taxes, versements assimilés | | | 823 | 774 | |
| | Salaires et traitements | | | 4 924 | 4 726 | |
| | Charges sociales | | | 2 023 | 2 058 | |
| | DOTATIONS D'EXPLOITATION | - sur immobilisations | | | 693 | 726 |
| | | - sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | 883 | 207 |
| | | - pour risques et charges : dotations aux provisions | | | 475 | 403 |
| | Autres charges | | | 135 | 178 | |
| Total des charges d'exploitation (II) | | | 28 374 | 30 453 | | |
| 1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | 3 466 | 4 118 | | |
| PRODUITS FINANCIERS | Produits financiers de participations | | | 100 | 198 | |
| | Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | | 2 | 1 | |
| | Autres intérêts et produits assimilés | | | 11 | 27 | |
| | Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges | | | | 229 | |
| | Différences positives de change | | | 10 | 2 | |
| | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | | |
| Total des produits financiers (V) | | | 123 | 457 | | |
| CHARGES FINANCIÈRES | Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions | | | | | |
| | Intérêts et charges assimilées | | | 73 | 102 | |
| | Différence négative de change | | | 2 | 1 | |
| | Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement | | | | | |
| Total des charges financières (VI) | | | 75 | 103 | | |
| 2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI) | | | 48 | 354 | | |
| 3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV +V - VI) | | | 3 514 | 4 472 | | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | | 3 | 0 | |
| | Produits exceptionnels sur opérations en capital | | | 6 | 319 | |
| | Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges | | | | | |
| Total des produits exceptionnels (VII) | | | 9 | 319 | | |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | | 0 | 18 | |
| | Charges exceptionnelles sur opérations en capital* | | | | | |
| | Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions | | | 5 | 3 | |
| Total des charges exceptionnelles (VIII) | | | 5 | 21 | | |
| 4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII) | | | 4 | 298 | | |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX) | | | 313 | 234 | | |
| Impôts sur les bénéfices (X) | | | 1 195 | 895 | | |
| TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII) | | | 31 972 | 35 347 | | |
| TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X) | | | 29 962 | 31 706 | | |
| 5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges) | | | 2 010 | 3 641 | | |

Annexe 4

Tableau de financement de l'exercice 2010 de la société AGROTECH S.A. (en k€)

| EMPLOIS | Exercice | RESSOURCES | Exercice |
|---|----------|--|----------|
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice | 1 000 | Capacité d'autofinancement | 3 344 |
| Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé | | Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé | |
| immobilisations incorporelles | 37 | Cessions d'immobilisations | |
| immobilisations corporelles | 439 | incorporelles | |
| immobilisations financières | 16 | corporelles | 6 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | Cessions ou réductions d'immobilisations financières | 16 |
| (réduction de capital, retraits) | | Augmentation de capitaux propres | |
| Remboursement de dettes financières | 637 | Augmentation de capital | |
| | | Augmentation des autres capitaux propres | |
| | | Augmentation des dettes financières | |
| Total des emplois | 2 129 | Total des ressources | 3 366 |
| Variation du fonds de roulement net global (ressource nette) | 1 237 | Variation du fonds de roulement net global (emploi net) | |

Annexe 5

Informations complémentaires relatives à la société AGROTECH S.A.

- Les produits et charges constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les autres dettes diverses sont liées à l'activité.
- Dans les emprunts et dettes financières diverses, les intérêts courus non échus s'élèvent à 3 k€ pour l'exercice N-1 et à 7 k€ pour l'exercice N.
- Les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque sont momentanés.
- Les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation se décomposent de la façon suivante : 479 k€ au titre des provisions pour risques et charges et 237 k€ au titre des dépréciations des stocks et créances clients.
- On ne tiendra pas compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus values de cession.

Annexe 6

Données relatives aux projets d'investissement

Caractéristiques du projet « Angoulême »

Le programme consiste à s'implanter aux alentours d'Angoulême. Dans cette ville, la société a déjà des contacts mais la concurrence est relativement forte.

| | |
|----------------------------------|---|
| Date d'acquisition | Début 2012 |
| Prix d'acquisition HT | Terrain : 90 000 € Local industriel : 140 000 € amorti en linéaire sur 20 ans Machine rotative Offset 4 couleurs : 70 000 € amortie en linéaire sur 4 ans |
| Chiffre d'affaires | Le CAHT est estimé à 240 000 € la première année. Il sera en progression de 2% chaque année. |
| Durée de vie du projet | 4 ans |
| Frais fixes (hors amortissement) | 30 000 € HT |
| Taux de charges variables HT | 40% du CAHT |
| Valeur résiduelle nette d'IS | 200 000 € |

Caractéristiques du projet « Tours »

Le programme consiste à s'implanter aux alentours de Tours. Dans cette ville, la société a peu de contacts mais la concurrence est beaucoup moins forte.

| | |
|-------------------------|---|
| Date d'acquisition | Début 2012 |
| Prix d'acquisition HT | Montant global (terrain, local et machine) : 360 000 € auquel s'ajoute en début de période une variation de BFR de 46 667 € |
| Durée de vie du projet | 4 ans |
| Indice de profitabilité | 1,35 |

Informations communes aux deux projets

- Le BFR représente 60 jours de CAHT
- On ne tiendra pas compte de la valeur résiduelle dans le calcul des dotations aux amortissements.
- Le taux de l'impôt sur les bénéfices est de 33^{1/3}%
- Le taux d'actualisation retenu est de 10 %
- Tous les montants seront arrondis à l'euro le plus proche.

Annexe 7

Données relatives au mode de financement

Le projet sera financé partiellement par autofinancement et le reste par un emprunt bancaire de 300 000 € contracté au début de l'exercice 2012 au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 4 ans. Des frais de dossier représentant 1% du montant emprunté sont prélevés par la banque.

Annexe 8

Données relatives au portefeuille de la société SPIRA S.A.

Caractéristiques des actions ALVEO

- Rentabilité moyenne : 18,28 %
- Risque de l'action : 9,4 %
- PER de l'action : 18
- PER du secteur d'activité auquel appartient l'action : 12

Caractéristiques des actions ROCCA

- Rentabilité moyenne : à déterminer
- Risque de l'action : à déterminer
- PER de l'action : à déterminer
- PER du secteur d'activité auquel appartient l'action : 13
- Au 31 décembre N, la société ROCCA a annoncé un bénéfice net par action de 2,9 €
- Le cours de l'action ROCCA s'établit au 31 décembre N à 20 €
- Informations concernant l'évolution de la rentabilité de l'action ROCCA au cours des trois derniers mois :

| | Octobre | Novembre | Décembre |
|-------------|---------|----------|----------|
| Rentabilité | 22% | 8% | 12,6% |

Les actions ROCCA et ALVEO concernent des sociétés de secteurs d'activité différents et indépendants l'un de l'autre.

Le bénéfice net par action des sociétés ROCCA et ALVEO n'augmentera pas de manière significative dans les années à venir.

Annexe A
Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l'OEC
(à rendre avec la copie)

| | |
|---|--|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (OPTION 2) | |
| Résultat d'exploitation | |
| ☒ <i>Réintégration des charges et élimination des produits sans incidence sur la trésorerie</i> | |
| + Amortissements et provisions (dotations nettes de reprises) (1) | |
| = Résultat brut d'exploitation | |
| - Δ BFRE | |
| = Flux net de trésorerie d'exploitation | |
| ☒ <i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité</i> | |
| + Produits financiers | |
| - Charges financières | |
| +/- Charges et Produits exceptionnels | |
| - Autres (IS, participation) | |
| - Δ BFR lié à l'activité (sauf Δ BFRE) | |
| Flux de trésorerie généré par l'activité (A) | |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | |
| + Cessions d'immobilisations | |
| + Réduction d'immobilisations financières | |
| - Acquisitions d'immobilisations | |
| ☒ <i>Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'investissement</i> | |
| - Δ BFR lié à l'investissement | |
| = Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) | |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | |
| +/- Augmentation ou réduction de capital | |
| - Dividendes versés | |
| + Augmentation des dettes financières | |
| - Remboursement des dettes financières | |
| + Subventions d'investissement reçues | |
| ☒ <i>Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations de financement</i> | |
| - Δ BFR lié au financement | |
| = Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (C) | |
| Variation de trésorerie (A + B + C) | |
| Trésorerie à l'ouverture (D) | |
| Trésorerie à la clôture (A + B + C + D) | |

(1) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

Annexe B
Ratios d'analyse
(à rendre avec la copie)

| | Détail des calculs et résultat pour l'exercice N | N-1 | N-2 | N-3 |
|--|---|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires HT (en k€) | 30 882 | 35 223 | 5 460 | 5 190 |
| Valeur ajoutée (en k€) | 12 290 | 12 590 | 7 430 | 7 050 |
| EBE (en k€) | 4 520 | 4 836 | 1 010 | 550 |
| CAF (en k€) | 3 344 | 3 927 | 780 | 490 |
| Résultat d'exploitation (en k€) | 3 466 | 4 118 | - 330 | - 170 |
| Résultat de l'exercice (en k€) | 2 010 | 3 641 | - 300 | - 200 |
| Rotation des créances clients (jours) | | 71 | 81 | 91 |
| Rotation des dettes fournisseurs (jours) | | 70 | 92 | 65 |
| Taux de marge bénéficiaire | | 10,33% | - 5,49% | - 3,85% |
| Frais financiers/EBE (%) | | 2,11% | 27,46% | 38,43% |
| Taux d'endettement (%) | | 31% | 194% | 166% |
| Capacité de remboursement | | 0,55 | 8,16 | 12,18 |