

LA SOCIETE MECANEX

La société MECANEX possède trois filiales fabriquant différents produits électromécaniques. Il vous est demandé, sous l'angle strictement financier, d'effectuer un diagnostic comparatif de la situation et de la rentabilité de trois filiales.

A partir des annexes jointes :

1. Calculer les rentabilités de chacune des filiales en présentant les indicateurs qui vous semblent pertinents.
2. Analyser les différences entre établissements et leurs raisons, notamment par une décomposition appropriée des ratios de rentabilité retenus, mettant en évidence des éléments économiquement et financièrement significatifs.
3. Après avoir indiqué les raisons rendant difficiles ou faussant les comparaisons des rentabilités entre filiales, vous proposerez et effectuerez les redressements qui vous semblent nécessaires.
4. Conclure sur les rentabilités comparées des trois filiales, les raisons des écarts constatés
5. Quelles seraient vos éventuelles suggestions et conseils en ce qui concerne les rapports entre les filiale ?.

ANNEXE 1.

Extraits des bilans au 31.12.n.

(En milliers d'euros)

	NORDICA	ALPA	VEGA
<i>Capitaux propres</i>	1 320 000	1 540 000	1 760 000
<i>Dettes(1)</i>	950 000	840 000	840 000
<i>Total passif</i>	2 270 000	2 380 000	2 600 000
<i>Immobilisations brutes</i>	1 860 000	1 450 000	1 950 000
<i>Immobilisations nettes</i>	1 350 000	1 020 000	1 540 000
<i>Actif circulant</i>	920 000	1 360 000	1 060 000
<i>Total actif</i>	2 270 000	2 380 000	2 600 000
<i>(1)Dont à moins d'un an</i>	540 000	470 000	580 000

ANNEXE 2
Comptes de résultat

	NORDICA	ALPA	VEGA
Chiffre d'affaires	1 600 000	2 630 000(1)	3 100 000
Production stockée	120 000	350 000	-50 000
Total produits:	1 720 000	2 980 000	3 050 000
Coût d'achat des marchandises		630 000	
Coût variable des matières consommées	430 000	320 000	790 000
Coût de main d'œuvre directe de fabrication	500 000	700 000	880 000
Coût variable des services de fabrication	140 000	130 000	120 000
Coûts fixes de production (MO, impôts.)	160 000	280 000	550 000
Coûts variables de distribution	120 000	160 000	300 000
Coûts fixes de distribution	90 000	120 000	150 000
Amortissements des matériels de production	90 000	70 000	60 000
Coûts généraux d'administration (siège)	40 000	50 000	60 000
Total charges	1 570 000	2 460 000	2 910 000
Résultat avant IS	150 000	520 000	140 000
Total	1 720 000	2 980 000	3 050 000

(1) Dont : Marge commerciale 420 000, dont 96 000 sur les produits achetés à NORDICA et 324 000 sur les achats à VEGA

ANNEXE 3

1. L'usine VEGA utilise du matériel en crédit- bail représentant, en capacité de production et en capitaux nécessaires, 40% de ses immobilisations brutes. Les redevances annuelles correspondantes sont de 90 000 €. Au terme du contrat de 5 ans, la VNC des matériels et constructions sera de 690 000 €. Le prix de l'option d'achat prévu est de 500 000 €.
2. L'actif circulant comprend des éléments d'exploitation à hauteur de :

- 70 % chez Nordica
- 80 % chez Alpa
- 75% chez Vega

3. Les dettes comprennent des dettes d'exploitation pour un montant de :

- 320 000 chez Nordica
- 350 000 chez Alpa
- 600 000 chez Vega

4. L'établissement Alpa achète plus de 10%, de la production de Vega et plus de 20%, de celle de Nordica. Alpa achète les produits concernés avec une remise de 40 % par rapport au tarif normal pratiqué par Vega et Nordica pour leurs ventes directes. En contrepartie les deux autres établissements ne supportent plus les coûts variables de distribution sur les produits cédés. L'achat à un prix de cession interne inférieur de 40% au tarif normal est destiné à compenser les coûts variables de distribution supplémentaires supportés par Alpa ainsi que les coûts fixes (+ 48 000 €) entraînés par ces ventes. Alpa ayant du mettre en place une organisation spécifique de conditionnement et d'emballage, sans toutefois procéder à des investissements supplémentaires.

Les deux autres établissements pourraient distribuer eux-mêmes, sans coûts fixes supplémentaires, les produits qu'ils fabriquent et qui sont actuellement commercialisés par Alpa. Des raisons de groupage pour le transport justifient la vente par Alpa des produits fabriqués par les deux autres usines. Des études antérieures ont montré que de cette façon on réduisait les coûts variables de distribution sur les produits concernés en raison du groupage des transports.

Les coûts variables de distribution des produits sont, pour chaque établissement, proportionnels aux prix de vente des articles, mais ils varient d'un établissement à l'autre selon l'organisation commerciale adoptée.