

Annexe 2

Noms et caractéristiques des sociétés (source: WVB Business Summaries et Multex Business Summaries dans www.infinancials.com)

Wal-Mart Stores⁸

Cette société américaine, immatriculée en 1969 dans l'État du Delaware, exploite des grandes surfaces de distribution dans le monde entier. L'entreprise cherche à faire faire des économies aux consommateurs pour améliorer leur niveau de vie. Compte tenu des caractéristiques de cette activité, les stocks de Walmart sont étonnamment élevés pour des hypermarchés. La rotation des actifs est lente.

Inditex (Industria de Diseño Textil, S.A.)

Cette société dont le siège est en Espagne, opère essentiellement dans le secteur des textiles. Son cœur de métier comprend la fabrication et la commercialisation d'articles de mode. L'entreprise détient plusieurs marques mondiales comme Zara, Massimo Dutti et Pull & Bears, entre autres. La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent une partie notable des actifs d'Inditex. Ses bénéfices sont relativement élevés grâce à ses marques.

Groupe Michelin (SCA Compagnie Générale des Établissements Michelin)

Cette entreprise est le premier producteur mondial de pneumatiques. Fin 2011, Michelin avait 69 sites de production dans 18 pays. Elle vend ses produits dans le monde entier. Elle les distribue sous diverses marques comme Michelin, Kléber, BF Goodrich, Uniroyal, Riken, Taurus et Warrior. Cette activité nécessite des stocks et des immobilisations relativement importants. L'entreprise est exposée à des risques élevés en raison de ses liens avec les marchés de l'automobile, des poids lourds et de l'aéronautique et aussi en raison de l'incertitude pesant sur ses obligations envers ses salariés (principalement aux États-Unis).

Johnson & Johnson

Ce groupe produit et commercialise tout une gamme de produits dans le domaine de la santé. Comportant plus de 190 filiales opérationnelles, il fait des affaires dans presque tous les pays. Johnson & Johnson s'est toujours surtout intéressé aux produits qui concernent la santé et le bien-être humains. Les activités du groupe sont organisées en trois secteurs : grand public, produits pharmaceutiques et appareils et diagnostics médicaux. Le groupe gère un gros portefeuille de brevets et il est fortement bénéficiaire.

ENI Spa

ENI est l'un des groupes intégrés les plus importants au monde dans les secteurs du pétrole et du gaz, de la production d'électricité, de la pétrochimie, de l'exploitation des champs pétrolifères. ENI est présente dans quelque 70 pays avec près de 79 000 salariés. Ce secteur nécessite des investissements matériels massifs, particulièrement dans les activités situées en amont.

8: Le nom de Walmart, sans trait d'union, est une marque détenue par le groupe et on l'utilise pour désigner le groupe et ses magasins.

Annexe 1

Bilans ramenés à une échelle commune (pourcentage du total du bilan)

Entreprises	Société A	Société B	Société C	Société D	Société E
Bilans					
Actif					
Immobilisations incorporelles	7,0	8,5	9,3	31,1	3,9
Immobilisations corporelles	34,7	51,1	59,7	14,1	36,6
Immobilisations financières	0,2	5,8	2,3	8,1	6,1
Stocks	12,4	6,5	20,1	5,2	19,2
Créances clients	4,9	17,9	2,8	11,7	14,1
Autres actifs	6,0	2,5	1,7	10,9	4,2
Disponibilités	34,9	7,7	4,1	18,8	15,9
Total de l'actif	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Passif					
Capital et réserves	47,6	36,7	30,4	42,0	36,0
Résultat de l'exercice	17,7	5,6	9,1	13,0	5,3
Provisions	1,6	9,7	0,0	8,5	17,3
Dettes financières	0,1	21,1	27,6	16,3	21,1
Dettes fournisseurs	25,0	17,1	18,6	5,5	9,2
Autres dettes	7,9	9,8	14,4	14,8	11,1
Total du passif	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ratios financiers					
Résultat / CA (%)	13,9	7,4	3,9	21,7	5,9
CA / total bilan (%)	127	75	232	60	91
Rotation du stock / stock final moyen	4,6	9,8	9,1	3,6	3,7
Crédit clients (jours)	14,0	86,7	4,4	71,4	56,5