

ENCG-Tanger
Année universitaire : 2020/2021

5ème année GFC (Semestre 9)

Cours de Pr. Isam MOUALLIM

EVALUATION DES ENTREPRISES
(Exercices)

EXERCICE 1:

Eiffage est un groupe français, leader dans le domaine de la construction. On lui doit notamment le viaduc de Millau. Son cours au 10 février 2005 est de 94.50 euros.

Un échantillon composé de Vinci et Ciments Française est constitué.

	Eiffage	Vinci	Ciments
Cours 10/02/2005	94.50	113.80	77
Endettement net 2004e M€	81	9339	1295
EBIT 2004e M€	285	709	533
BPA 2005e	8.19	9.29	8.43
Nbre d'actions (.000)	29562	84230	38165

Quelle est la valeur du titre selon les multiples de PER et de l'EBIT?

EXERCICE 2:

A partir des données ci-dessous, valorisez la société HERMES à partir des indicateurs suivants: CA, EBITDA et EBIT.

	HERMES	LVMH	L'OREAL	CLARINS	GUCCI	BULGARI
CA	4183	31142	63047	2965	881	449000
EBITDA	917	8162	9033	563	251	68697
EBIT	753	7022	6969	484	239	57921
VGE	19183	156892	172356	9654	3615	2674485
Capi Boursière	20191	139212	168772	9335	3820	2733120
Dette nette	-1008	17680	3584	319	-205	-58635
Nbre d'actions	36710	87390	67590	11860	58500	288000
Cours boursier	550	1593	2497	787	65	9490

EXERCICE 3:

Guyenne et Gascogne est une société de distribution à dominante alimentaire qui exploite un réseau d'hypermarchés sous l'enseigne Carrefour et de supermarchés sous l'enseigne Champion dans le sud-ouest de la France. En outre, le groupe détient une participation minoritaire, consolidée par mise en équivalence, dans la société Carrefour Espagne.

Les principales sociétés comparables cotées de Gascogne, bien que de taille très supérieure, sont Carrefour et Casino qui constituent le référentiel ci-après.

Les agrégats de la société et des comparables sont issus de notes d'analystes récentes. Les capitalisations boursières sont issues du cours spots relevés début mars 2005.

Les multiples des sociétés comparables se présentent comme suit (montant en millions):

	Capi Boursière	Dette nette		VE		CA		EBE		RE		Résultat net	
		2004	2005e	2004	2005e	2004	2005e	2004	2005e	2004	2005e	2004	2005e
Carrefour	28367	7350	6850	35717	35217	72751	76442	4942	5165	3282	3440	2030	2097
casino	6818	3541	3341	10359	10159	23164	24143	1636	1700	1127	1170	570	589

Les valeurs driver de la société Gascogne sont les suivantes:

	CA		EBE		RE		Résultat net	
	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p
Gascogne	1161	1205	83	87	51	55	46	50

Enfin, le capital de Gascogne est composé de 6 500 000 d'actions.

Question: A partir des données ci-dessus, valorisez la société Gascogne.