



Cas analyse financière de Médiapart

Si vous souhaitez poser des questions à l'auteur de ce cas, vous pouvez le contacter via la boîte aux lettres du site www.vernimmen.net.

Pascal Quiry

Juin 2019

Questions

		Réponse 1	Réponse 2	Réponse 3	Réponse 4
1	Par rapport à la presse d'information classique, le modèle économique de Mediapart . . .	permet d'avoir des coûts de fabrication plus faible	a des coûts de fabrication similaires	a des coûts de fabrication plus élevés	
2	Par rapport à la presse d'information classique, le modèle économique de Mediapart . . .	permet d'avoir des coûts de distribution plus faible	a des coûts de distribution similaires	a des coûts de distribution plus élevés	On ne peut pas dire
3	A nombre de lecteurs identiques, pensez-vous que le modèle économique de Mediapart soit potentiellement :	Moins rentable qu'un journal d'information papier	Aussi rentable qu'un journal d'information papier	Plus rentable qu'un journal d'information papier	On ne peut pas dire
4	Quel est le taux de croissance moyen annuel en pourcents du chiffre d'affaires de Mediapart entre 2014 et 2018 ? Si vous avez trouvé 15,3 %, tapez 15.				
5	Cette évolution des ventes s'explique-t-elle principalement par un effet :	Prix	Volume	Périmètre	Difficile à dire
6	Compte tenu de la part du chiffre d'affaires réalisé à l'exportation, pensez-vous que les fluctuations des devises expliquent une partie de ce taux ?	Oui, car la part des ventes réalisées hors de la zone euro dans le chiffre d'affaires du groupe est faible	Non, car la part des ventes réalisées hors de France dans le chiffre d'affaires du groupe est faible	Oui, car la part des ventes réalisées hors de la zone euro dans le chiffre d'affaires du groupe est forte	Non, car la part des ventes réalisées hors de la zone euro dans le chiffre d'affaires du groupe est forte
7	L'activité de Mediapart est-elle ?	Fortement saisonnière	Fortement cyclique	Fortement saisonnière et faiblement cyclique	Ni significativement cyclique, ni significativement saisonnière

8	Le fait que la production immobilisée de Mediapart soit nulle ou très faible relativement à sa taille est-il :	Normal, car on ne voit pas très bien ce que Mediapart pourrait fabriquer pour elle-même vu son métier	Inquiétant, car c'est inhabituel	Logique, pour une entreprise en croissance	Illogique, pour une entreprise en croissance
9	A la vue de l'évolution des marges d'exploitation de Mediapart de 2014 à 2018, pensez-vous que le groupe :	Se soit rapproché de son point mort d'exploitation ?	Se soit maintenu à peu près à même distance de son point mort d'exploitation ?	Se soit éloigné significativement de son point mort d'exploitation ?	Difficile à dire
10	Pensez-vous que les coûts de Mediapart soient :	essentiellement des coûts variables	quasiment uniquement des coûts fixes	quasiment uniquement des coûts variables	à peu près autant de coûts fixes que de coûts variables
11	Le fait que les éléments non récurrents soient positifs deux années et négatifs trois années est-il :	Logique car les éléments non récurrents n'ont pas de raison d'être systématiquement positifs ou négatifs	Illogique car les éléments non récurrents sont plutôt systématiquement positifs	Illogique car les éléments non récurrents sont plutôt systématiquement négatifs	Difficile à dire
12	Le classement des produits constatés d'avance en BFR d'exploitation est :	Logique puisqu'il s'agit de subventions de la Banque Publique d'Investissement	Illogique puisqu'il s'agit de subventions de la Banque Publique d'Investissement	Illogique puisqu'il s'agit de la fraction des abonnements des clients qui n'a pas encore été consommée à la clôture de l'exercice	Logique puisqu'il s'agit de la fraction des abonnements des clients qui n'a pas encore été consommée à la clôture de l'exercice
13	Calculez le ratio du BFR d'exploitation en jours de chiffre d'affaires (avec un taux de TVA de 20 %) pour 2014 :				
14	Calculez le ratio du BFR d'exploitation en jours de chiffre d'affaires (avec un taux de TVA de 20 %) pour 2018 :				
15	Calculez le délai de paiement moyen des clients en jours de chiffre d'affaires pour 2015 sachant que le taux de TVA qui s'applique est de 20 %				
16	Calculez le délai de paiement moyen des clients en jours de chiffre d'affaires pour 2017 sachant que le taux de TVA qui s'applique est de 20 %				
17	Qu'est-ce qui explique la faiblesse des délais de paiement des clients que vous avez mis à jour ?	Il y a sûrement une erreur dans les comptes	Parce que Mediapart passe des provisions pour dépréciation de ses comptes clients, ce qui réduit leur montant net	Si l'on tenait compte des produits constatés d'avance, on aurait des délais clients bien plus normaux	Il est très probable que la quasi-totalité des clients a accepté que leur renouvellement de leur abonnement, à l'échéance de leur abonnement précédent, soit prélevé sur leur compte bancaire.
18	Calculez la proportion des produits constatés d'avance 2015 en pourcentage du chiffre d'affaires 2016. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.				

19	Calculez la proportion des produits constatés d'avance 2017 en pourcentage du chiffre d'affaires 2018. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.							
20	Calculez le délai de rotation des stocks en jours de chiffre d'affaires pour 2018 :							
21	Calculez le délai de paiement moyen des fournisseurs au sens strict en jours d'achats et de services externes pour 2015 avec un taux de TVA de 20 % :							
22	Calculez le délai de paiement moyen des fournisseurs au sens strict en jours d'achats et de services externes pour 2018 avec un taux de TVA de 20 % :							
23	Calculez, avec un chiffre après la virgule, le ratio des investissements industriels cumulés de 2014 à 2018 sur les dotations aux amortissements cumulées de 2014 à 2018.							
24	Calculez le ratio en pourcents des immobilisations corporelles et incorporelles nettes sur les immobilisations corporelles et incorporelles brutes en 2018. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.							
25	Comment traiteriez-vous en analyse financière, la provision pour risques de 3,349 M€ en 2014, puis de 4,698 M€ en 2015, 2016, 2017 et 2018, au passif du bilan.	Je la rattache aux capitaux propres car Mediapart dit qu'ils sont très confiants de gagner leur procédure contre l'administration fiscale.		Par prudence je la rattache aux capitaux propres.		Par prudence, je la considère comme une dette financière.		Par prudence je la rattache aux capitaux propres pour 50 % de son montant et pour 50 % de son montant à l'endettement bancaire et financier net.
26	En tenant compte de votre réponse à la question précédente, calculez le ratio d'endettement bancaire et financier net par rapport à l'excédent brut d'exploitation de Mediapart pour 2014, avec un chiffre après la virgule :							
27	En tenant compte de votre réponse à la question juste avant la précédente, calculez le ratio d'endettement bancaire et financier net par rapport à l'excédent brut d'exploitation de Mediapart pour 2018, avec un chiffre après la virgule :							

28	Calculez le ratio des actifs circulants sur les passifs circulants pour 2014, avec un chiffre après la virgule, sachant que la provision pour risque est un passif à plus d'un an vu le délai des procédures judiciaires :							
29	Calculez le ratio des actifs circulants sur les passifs circulants pour 2018, avec un chiffre après la virgule, sachant que la provision pour risque est un passif à plus d'un an vu le délai des procédures judiciaires :							
30	Que pensez-vous des deux ratios de liquidité que vous venez de calculer ?	Ils sont inquiétants et Mediapart n'est pas à l'abri d'une crise de liquidité.	Ils sont corrects, mais on ne peut pas totalement exclure une crise de liquidité chez Mediapart	Ils sont très bons et Mediapart est à l'abri d'une crise de liquidité.				Difficile à dire, il faudrait avoir des ratios mensuels compte tenu de l'activité de Mediapart
31	Calculez, en pourcents, le taux d'imposition apparent sur les bénéfices de Mediapart en 2018, c'est-à-dire le ratio de l'impôt sur les sociétés divisé par le résultat avant impôt. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.							
32	Que pensez-vous du taux d'impôt que vous venez de calculer ?	Il paraît bas, ce qui veut dire que Mediapart ferait de l'optimisation fiscale, ce qui présente toujours un risque	Il est à peu près égal au taux français, ce qui est logique puisque Mediapart fait quasiment tout son chiffre d'affaires en France	Il est beaucoup plus élevé que le taux français standard, ce qui est étrange				Il est moitié inférieur au taux français, ce qui est probablement l'effet des reports déficitaires accumulés depuis la création de Mediapart.
33	Pensez-vous que le calcul de la rentabilité économique de Mediapart soit pertinent ?	Oui, je ne vois pas pourquoi il ne le serait pas !	Oui, car c'est ce que l'on a appris en cours	Non, car quand le montant de l'actif économique est négatif, cela n'a plus de sens financier, même si mathématiquement on peut trouver un chiffre arithmétique juste				Non, mais ce n'est pas grave car on est là pour faire des calculs, pas pour réfléchir.
34	Calculez en pourcents sans chiffre après la virgule, la rentabilité des capitaux propres pour 2016. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.							
35	Calculez, en pourcents sans chiffre après la virgule, la rentabilité des capitaux propres pour 2018. Si vous avez trouvé 15 %, tapez 15.							