



M1 Monnaie Banque Finance Assurance
spécialités Gestion d'actifs Contrôle des risques et
Conformité (G2C) et en Chargé d'affaires entreprises et
institutions (CAEI)

Méthodes du diagnostic approfondi

Introduction

- Présentation du professeur
- Présentation des élèves (rapide hein !) : quels sont les parcours les plus représentés ?
- Modalités d'évaluation : Examen terminal (date à préciser)

Objectifs du cours

- Maîtriser les principaux ratio de solvabilité, rentabilité et profitabilité utilisés en analyse financière
- Maîtriser les principaux ratio utilisés en analyse boursière
- Maîtriser les principaux retraitements du bilan fonctionnel
- Approche de la complexité : passe du PCG aux IFRS, consolidations, introduction aux écarts de change
- Développer l'esprit critique nécessaire à l'analyse financière
- S'entraîner sur des cas concrets

Plan du cours

IAE de Caen / Master Banque Finance Assurance / M1 / Méthodes du diagnostic approfondi ; 2020 / 2021					
Date	Horaire	Durée (H)	Total (H)	Total (%)	Contenu du cours
jeudi 21 janvier 2021	9h-12h	3	3	14 %	Introduction, questions de positionnement « Tout ce que je sais c'est que je ne sais rien » : rappel des 3 principaux états financiers ; cas Barbara Bui
jeudi 21 janvier 2021	13h30-16h30	3	6	29 %	Les bases : l'analyse du compte de résultat
lundi 25 janvier 2021	9h-12h	3	9	43 %	Diagnostiquer le compte de résultat : Exercice à la maison : comparaison de 3 sociétés du secteur de l'énergie
mardi 26 janvier 2021	9h-12h	3	12	57 %	Diagnostiquer le compte de résultat : Exercice à la maison : comparaison de 3 sociétés du secteur de l'énergie
vendredi 12 mars 2021	13h30-16h30	3	15	71 %	LBO & AK
vendredi 19 mars 2021	13h30-16h30	3	18	86 %	L'analyse boursière : risque et analyse fondamentale
		3	21	100 %	L'analyse boursière : PER, PTS, BTB, DY, comparaison internationales (Marché fi européen ICD)
Mi Mai					EXAMEN : 3H
Total		21			

Bibliographie

- VERNIMEN Pierre, 2002, Finance d'entreprise, 5^{ème} édition, Dalloz
- GRANDGUILLOT Béatrice et François, Exercices d'analyse financière, 5^{ème} édition 2010-2011, Gualino – lextenso éditions
- PILVERDIER Juliette, GILLET Philippe, GUIDICI Sylvie, VINHAS PEREIRA Carlos, Finance d'entreprise, 9^{ème} édition, 2016, Economica

Questions de positionnement

Ces questions ont pour but d'évaluer le niveau des élèves. Ne répondez pas à voix haute ! Seul l'élève interrogé doit répondre.

- Qu'est ce qu'un FRNG ? C'est ce qu'un BFR ?
- Quels sont les 3 types de résultats ?
- Quels sont les 3 types de flux de trésorerie ?
- Qu'est ce que le PER ?
- Qu'est ce que le CAPE ?
- Pourquoi et comment un contrat de leasing doit il être retraité ?
- Que veux dire GAAP ? Que veux dire IFRS ?
- Êtes vous capable de donner un exemple d'engagement de hors bilan ?

M1 Monnaie Banque Finance Assurance
spécialités Gestion d'actifs Contrôle des risques et
Conformité (G2C) et en Charge d'affaires entreprises et
institutions (CAEI)

Méthodes du diagnostic approfondi : cours n°1

**« Tous ce que je sais c'est que je ne
sais rien »**

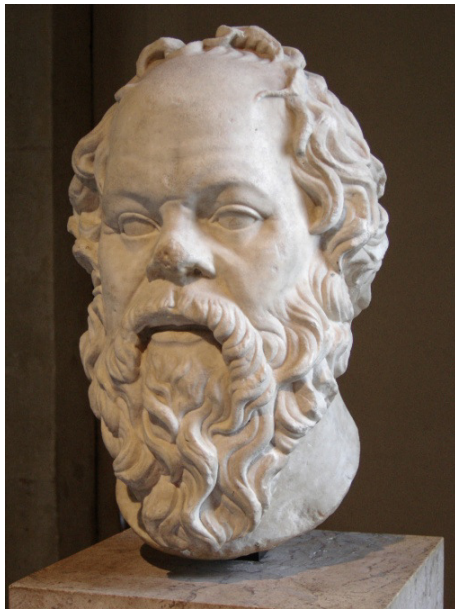
Qu'est ce qu'un diagnostic financier ?

Etablir un diagnostic est une démarche qui peut relever de 3 disciplines :

- 1) la médecine (Signes, symptômes, syndromes => Diagnostic : désignation de l' affection ou des affections subies => Pronostic et thérapeutique)
- 2) L'enquête de police (indices, preuves matérielles => déductions, établissement de la vérité)
- 3) La philosophie : « tout ce que je sais c'est que je ne sais rien » ; modestie et rigueur de raisonnement : pas de sophisme !

Qu'est ce qu'un diagnostic financier ?

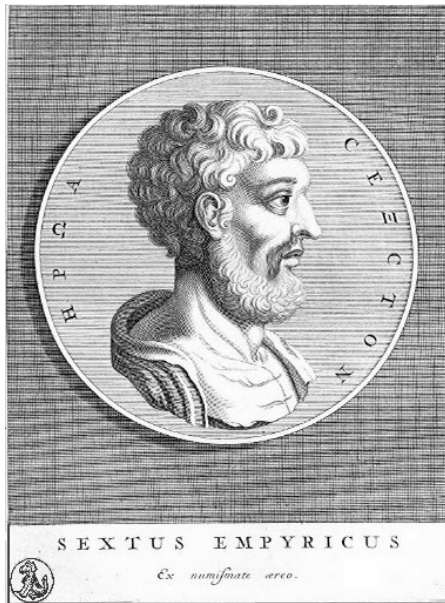
Choisissez votre référence préféré !!



Sources : De gauche à droite, Buste en marbre d'origine romaine (1^{er} siècle) représentant Socrate ; Basil RATHBONE dans le rôle de Sherlock Holmes, *The Adventures of Sherlock Holmes*, 1939 ; Dr House interprété par Hugh LAURIE

Qu'est ce qu'un diagnostic financier ?

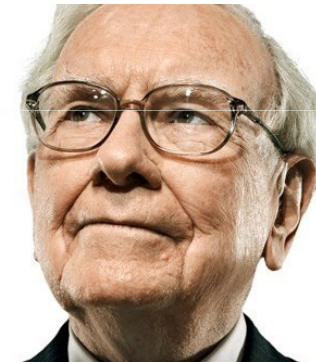
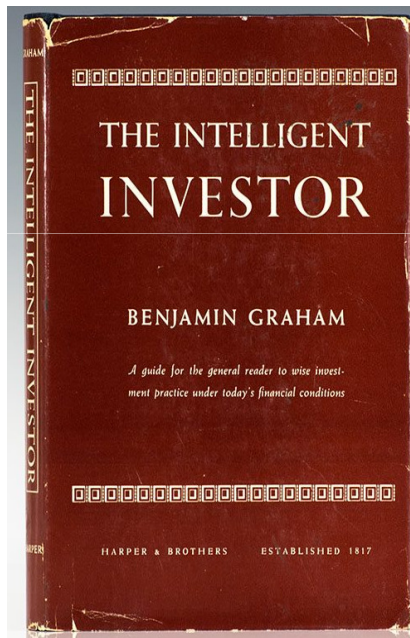
Scepticisme (du grec σκεπτικός, skeptikos, « qui examine »), aussi appelé pyrrhonisme



Sources : Sextus Empiricus, aus Alexandrien, ca. 200 bis 250 n. Chr., Szeptiker, Hauptwerk : "Pyrrhonische Grundzüge« (<https://www.phil-fak.uni-duesseldorf.de/philo/galerie/antike/sextusem.html>)
David SUCHET incarnant Hercule Poirot (série *Agatha Christie's Poirot*, 1989-2013),

Qu'est ce qu'un diagnostic financier ?

Sinon il y a aussi des références plus directes.



Sources : « The intelligent investor », Benjamin GRAHAM, 1949.

Qu'est ce qu'un diagnostic financier ?

Etablir un diagnostic s'appuie sur une méthode générale qui sera toujours la même : FRNG, BFR, ratios de liquidités, ratio dettes/FP... etc

Mais ! (car il y a toujours un mais)

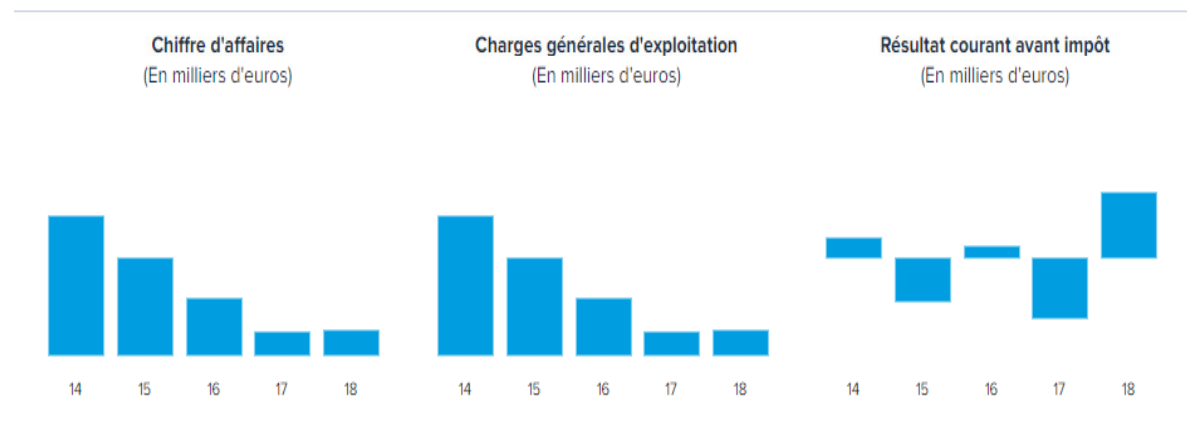
Il faut savoir s'adapter au secteur

Il faut savoir questionner les chiffres

Bottom line : il n'y a pas de méthode magique, seulement un état d'esprit

COMPTE DE RÉSULTAT

MILLIERS EUR	12.15	12.16	12.17	12.18
Chiffre d'affaires	24 833	18 723	13 665	13 942
Produits des activités o...	24 833	18 723	13 665	13 942
Résultat opérationnel	-2 766	1 076	-1 543	2 527
Coût de l'endettement ...	-87	-95	-64	-27
Quote part résultats de...	0	0	0	0
RN des activités aband...	0	0	0	0
Résultat net	-1 804	505	-2 441	2 669
Résultat net (part du gr...	-1 804	505	-2 441	2 669



BILAN

MILLIERS EUR	12.14	12.15	12.16	12.17	12.18
Ecart d'acquisition	0	0	0	0	0
Immobilisations incorp...	626	574	46	479	424

Un exemple: Barbara Bui

Que remarquez vous ?

Source : Compte de résultat de Barbara Bui, Boursorama

Compte de résultat Tous les nombres en milliers

Détails	TTM	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires total	13 144	13 942	13 885	18 723
Coût des ventes	4 259	4 597	4 426	7 672
Bénéfice brut	8 885	9 345	9 239	11 051
∨ Frais d'exploitation				
Développement de la recherche	-	-	-	-
Ventes générales et administrati...	10 427	10 739	11 252	14 294
Frais d'exploitation totaux	15 561	10 668	11 246	13 581
Bénéfice ou perte d'exploitation	-6 676	-1 323	-2 007	-2 530
Charge d'intérêt	66	29	67	96
Total des autres revenus/frais nets	-	-	-	-
Revenu avant taxes	-2 075	2 843	-2 704	1 442
Charge d'impôts	31	174	-283	732
Revenu des activités poursuivies	-2 106	2 669	-2 441	505
Bénéfice net	-2 106	2 669	-2 441	505
Bénéfice net disponible pour les ac...	-2 106	2 669	-2 441	505
∨ BPA signalé				
Basique	-	3,96	-3,62	0,75
Dilué	-	3,96	-3,62	0,75
∨ Moyenne pondérée des actions...				
Basique	-	675	675	675
Dilué	-	675	675	675
EBITDA	-	3 727	-2 339	1 675

Un exemple: Barbara Bui

Que remarquez vous ?

Source : Compte de résultat de Barbara Bui ;Yahoo Finance

Compte de résultat Tous les nombres en milliers

Détails	TTM	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires total	13 144	13 942	13 665	18 723
Coût des ventes	4 259	4 597	4 426	7 672
Bénéfice brut	8 885	9 345	9 239	11 051
∨ Frais d'exploitation				
Développement de la recherche	-	-	-	-
Ventes générales et administrati...	10 427	10 739	11 252	14 294
Frais d'exploitation totaux	15 561	10 668	11 246	13 581
Bénéfice ou perte d'exploitation	-6 676	-1 323	-2 007	-2 530
Charge d'intérêt	66	29	67	96
Total des autres revenus/frais nets	-	-	-	-
Revenu avant taxes	-2 075	2 843	-2 704	1 442
Charge d'impôts	31	174	-283	732
Revenu des activités poursuivies	-2 106	2 669	-2 441	505
Bénéfice net	-2 106	2 669	-2 441	505
Bénéfice net disponible pour les ac...	-2 106	2 669	-2 441	505
∨ BPA signalé				
Basique	-	3,96	-3,62	0,75
Dilué	-	3,96	-3,62	0,75
∨ Moyenne pondérée des actions...				
Basique	-	675	675	675
Dilué	-	675	675	675
EBITDA	-	3 727	-2 339	1 675

Un exemple: Barbara Bui

C'est étonnant..
Quelle pourrait en être
la cause ?

Source : Compte de
résultat de Barbara
Bui ; Yahoo Finance

Un exemple: Barbara Bui

Un cession d'actif significatif
mais non précisé (!)
Présenté comme résultat
opérationnel non courant ?

⇒ À la limite de la légalité ?
On apprend du commissaire
au compte que « résultats
d'exploitation de 2018 et
2017 sont respectivement
déficitaires de 2 968 k€ et
2 889 k€ » La vérité
apparaît dans les comptes
sociaux

Source : Barbara Bui ; rapport annuel 2018

Résultats sectoriels par activité

	31 décembre 2018			31 décembre 2017		
	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total
Produits sectoriels	6 351	7 591	13 942	5 635	8 030	13 665
Résultat sectoriel	-897	1 398	-501	-1 297	1 483	186
Charges non affectées			2 327			-1 726
Résultat opérationnel courant			- 1 826			-1 541
Autres produits et charges opérationnels			4 353			-3
Résultat opérationnel			2 527			-1 543
Résultat financier net			316			-1 161
Charges d'impôts			-174			-263
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			2 669			-2 441
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession						
Résultat Net			2 669			-2 441

Les bases

Les 3 documents clés des états financiers sont le compte de résultat, le bilan, et le tableau des flux de trésorerie.

A quoi servent ces 3 documents ? Etes-vous sûr de pouvoir les définir simplement ?

Le compte de résultat

De la ligne du haut (top line) à la ligne du bas (bottom line).

Etes-vous capable de citer les 9 SIG du PCG français ?

Qu'est ce que l'EBITDA, en quoi est il particulièrement important ?

L'entreprise XX gagne 1M€, est-elle performante ?

Le compte de résultat

Systeme développé
532-7. TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits (Colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Colonne 1 - Colonne 2)		N	N-1
Ventes marchandises	0	Coût achat marchandises vendues	0	• Marge commerciale		0	0
Production vendue	0	ou Destockage de production (a)	0				
Production stockée	0						
Production immobilisée	0			• Production de l'exercice		0	0
Total	0	Total	0				
• Production de l'exercice	0	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	0				
• Marge commerciale	0			• Valeur ajoutée		0	0
Total	0	Total	0				
• Valeur ajoutée	0	Impôt, taxes et versements assimilés (b)	0				
Subventions d'exploitation	0	Charges de personnel	0	• Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		0	0
Total	0	Total	0				
• Excédent brut d'exploitation	0	• ou Insuffisance brute d'exploitation	0				
Reprises sur charges et transferts de charges	0	Dotations aux amortissements et aux provisions	0				
Autres produits	0	Autres charges	0	• Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		0	0
Total	0	Total	0				
• Résultat d'exploitation	0	• ou Résultat d'exploitation	0				
Quote-parts de résultat positifs sur opérations faites en commun	0	Quote-parts de résultat négatifs sur opérations faites en commun	0	• Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		0	0
Produits financiers	0	Charges financières	0				
Total	0	Total	0				
Produits exceptionnels	0	Charges exceptionnelles	0	• Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		0	0
• Résultat courant avant impôts	0	• ou Résultat courant avant impôts	0				
• Résultat exceptionnel	0	• ou Résultat exceptionnel	0				
		Participation des salariés	0				
		Impôts sur les bénéfices	0	• Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c)		0	0
Total	0	Total	0				
Produits des cessions d'éléments d'actif	0	Valeur comptable des éléments cédés	0	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif		0	0

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat.

(b) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes, les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 "Impôts, taxes et versements assimilés" et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables

(c) Soit total général des produits - total général des charges.

Source : www.plancomptable.com

Le bilan

L'analyse normande du bilan : en quoi un bilan peut il être comparé à un Pont l'Évêque ?

 **Tous droits réservés**



Le bilan

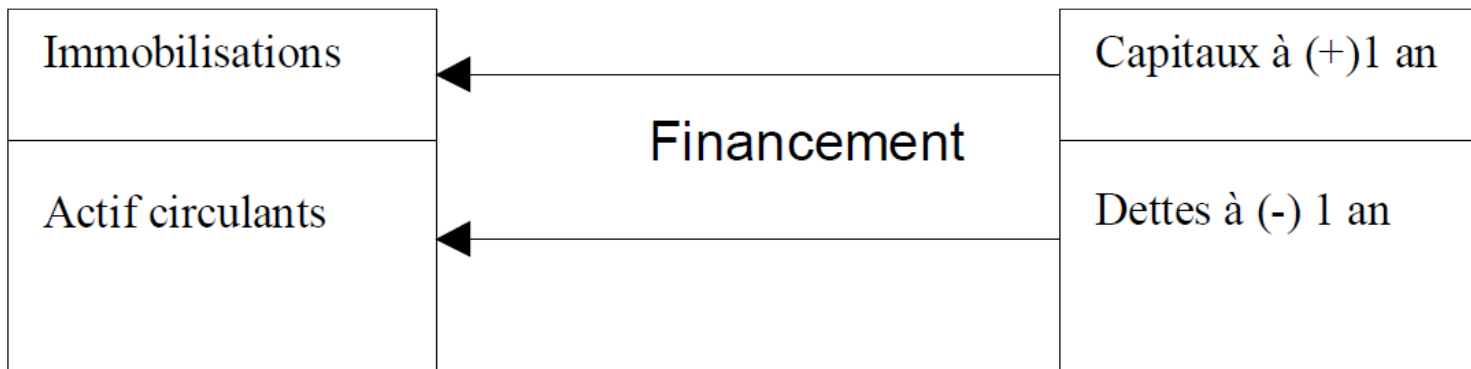
L'analyse normande du bilan : à quoi ressemble un Pont l'Évêque bien découpé ?

 **Tous
droits
réservés**



Le bilan

L'analyse normande du bilan : à quoi ressemble un Pont l'Évêque bien découpé ?



Le bilan

Quelle est la différence entre le **risque de solvabilité** et le **risque de liquidité** ?

Quelle est la différence entre la trésorerie calculée « verticalement » et la Trésorerie calculée « horizontalement » ?

Le bilan

Bilan Tous les nombres en milliers

Détails	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
∨ Actifs			
∨ Actif à court terme			
∨ Trésorerie			
Espèces et quasi-espèces	3 621	800	2 582
Investissements à court ter...	-	-	-
Trésorerie totale	3 621	800	2 582
Créances nettes	1 114	1 366	2 063
Inventaire	2 316	2 307	2 178
Autre actif à court terme	1	1	1
Total des actifs à court terme	8 285	5 948	8 000
∨ Actifs non circulants			
∨ Terrains, usines et équipe...			
Investissements bruts en t...	7 025	9 005	8 721
Dépréciation cumulée	-5 786	-6 106	-5 694
Investissements nets en ...	1 239	2 899	3 027
Fonds propres et autres inves...	-	-	-
Clientèle	-	-	-
Biens incorporels	121	176	49
Autres actifs à long terme	1	1	-1
Total des actifs non circula...	2 200	4 116	4 158
Total des actifs	10 485	10 065	12 159

∨ Passif et capitaux propres			
∨ Passif			
∨ Passif à court terme			
Chiffre d'affaires total	306	824	766
Créances	1 525	1 991	1 742
Impôts exigibles	-	-	-
Charges à payer	-	-	-
Chiffre d'affaires différé	-	-	-
Autre passif à court terme	-1	2	35
Total des passifs à court ...	3 459	4 070	3 954
∨ Passifs non à court terme			
Dette à long terme	82	1 317	1 793
Passif d'impôts différé	-	-	178
Chiffre d'affaires différé	-	-	-
Autres passifs à long terme	-	-	0
Total des passifs non à c...	191	1 440	2 114
Passifs totaux	3 650	5 510	6 068
∨ Capitaux propres des détent...			
Action ordinaire	1 079	1 079	1 079
Bénéfices non répartis	2 669	-2 441	505
Cumul des autres bénéfices c...	-	-	-
Total des capitaux propres	6 835	4 555	6 091
Passif total et capitaux propres	10 485	10 065	12 159

Source : Bilan de Barbara Bui ; Yahoo Finance

Le bilan

Bilan Tous les nombres en milliers

Détails	28/02/2019	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016
▼ Actifs				
▼ Actif à court terme				
▼ Trésorerie				
Espèces et quasi-espèces	8 174	30 478	74 967	22 844
Investissements à court ter...	-	-	3 033	16 443
Trésorerie totale	8 174	30 478	74 967	39 287
Créances nettes	43 337	53 669	39 813	27 988
Inventaire	242 624	274 738	257 427	217 501
Autre actif à court terme	-1	1	-1	0
Total des actifs à court terme	349 906	411 758	409 291	347 708
▼ Actifs non circulants				
▼ Terrains, usines et équipe...				
Investissements bruts en t...	203 353	198 819	196 233	180 809
Dépréciation cumulée	-131 660	-109 802	-90 961	-77 429
Investissements nets en ...	71 693	89 017	105 272	103 380
Fonds propres et autres inves...	-	-	-	-
Clientèle	4 141	6 968	7 215	5 434
Biens incorporels	71 009	74 316	72 165	72 119
Autres actifs à long terme	-	-	-3	-1
Total des actifs non circula...	185 156	212 529	222 829	209 730
Total des actifs	535 063	624 287	632 116	557 438

▼ Passif et capitaux propres				
▼ Passif				
▼ Passif à court terme				
Chiffre d'affaires total	24 313	173 106	47 968	34 070
Créances	144 824	155 667	176 361	150 160
Impôts exigibles	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-
Chiffre d'affaires différé	-	-	-	-
Autre passif à court terme	-	-1	1	-1
Total des passifs à court ...	246 056	442 419	306 474	273 488
▼ Passifs non à court terme				
Dettes à long terme	224 309	52 756	159 925	163 611
Passif d'impôts différé	4 109	3 512	2 106	1 741
Chiffre d'affaires différé	-	-	-	-
Autres passifs à long terme	-1	-	-1	2
Total des passifs non à c...	248 717	82 076	189 796	172 274
Passifs totaux	494 773	524 495	496 270	445 762
▼ Capitaux propres des détent...				
Action ordinaire	12 150	22 246	22 246	19 204
Bénéfices non répartis	-88 243	-20 526	-33 554	20 806
Cumul des autres bénéfices c...	-	-	-	-
Total des capitaux propres	39 277	98 605	134 693	108 330
Passif total et capitaux propres	535 063	624 287	632 116	557 438

Source : Bilan de Orchestra-Premaman S.A. ; Yahoo Finance

Le tableau des flux de trésorerie

A priori c'est le point faible des débutants.

Pouvez vous le définir simplement ?

Quels sont les flux qu'on ne voit pas sur le compte de résultat ?

Le tableau des flux de trésorerie

Un exemple pour mieux comprendre			
	2009 (en M€)		2009 (en M€)
Résultat net	83	Acquisitions d'immobilisations	-118
Amortissements et provisions	+69	Cessions d'immobilisations	+53
Transfert comptes de charges à répartir	-7	Flux de trésorerie d'investissement 2	-65
Quote-part des subventions d'investissement	+3	Dividendes versés	-47
Capacité d'autofinancement A	148	Incidences variation de capital	-9
Variation stocks	-27	Souscription d'emprunts	+31
Variation créances clients	-32	Remboursement d'emprunts	-24
Variation dettes fournisseurs	+24	Subventions d'investissement reçues	+6
Variation du besoin en fonds de roulement B	-35	Flux de trésorerie de financement 3	-43
Flux de trésorerie d'exploitation 1 = A + B	113	Variation de trésorerie = 1 + 2 + 3	5

Variations. Dans ce document comptable accessible à tous les actionnaires, on trouve des outils d'analyse financière tels que la capacité d'autofinancement ou la variation du besoin en fonds de roulement.

Source : <https://investir.lesechos.fr/dossiers/les-documents-comptables/le-tableau-de-financement-resume-des-flux-de-tresorerie-161855.php#img-138139>

1.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 31 décembre 2018

Tableau des flux de trésorerie (en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Résultat net des sociétés intégrées		2 669	-2 441
Amortissements et provisions hors actif circulant		855	298
Variation des impôts différés		216	-148
Plus et moins- values de cession		-4 353	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		-613	-2 291
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation des stocks et en-cours	3	-9	-129
Variation des clients et comptes rattachés	4	253	697
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8	-466	249
Variation des autres créances et dettes		21	-314
Variation du besoin en fonds de roulement		-201	303
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-814	-1 988
Acquisitions d'immobilisations	1	-80	-312
Cessions d'immobilisations (*)		5 856	
Incidence des variations de périmètre			20
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		5 776	-292
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Incidences des acquisitions et cessions de titres Barbara Bui			
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts	7		160
Remboursements d'emprunts	7	-1 718	-606
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		-1 718	-446
Incidence de la variation de cours des devises		-390	919
Variation de trésorerie		2 854	-1 807
Trésorerie d'ouverture		763	2 570
Trésorerie de clôture		3 617	763
Dont valeurs mobilières de placement et comptes à terme à brève échéance		2	7
Dont disponibilités		3 619	793
Dont découverts bancaires			

Le tableau des flux de trésorerie

Source : Barbara Bui ; rapport annuel 2018

Do you speak english ?

Un exemple simple : L'Oréal

Income statement

€ millions	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾
Net sales	3.1	26,937.4	26,023.7	24,916.3
Cost of sales		-7,331.6	-7,359.2	-7,068.6
Gross profit		19,605.8	18,664.5	17,847.7
Research and development		-914.4	-877.1	-841.2
Advertising and promotion		-8,144.7	-7,650.6	-7,264.4
Selling, general and administrative expenses		-5,624.7	-5,460.5	-5,236.0
Operating profit	3.1	4,922.0	4,676.3	4,506.1
Other income and expenses	4	-94.7	-276.3	-541.3
Operational profit		4,827.3	4,400.0	3,964.8
Finance costs on gross debt		-34.8	-35.5	-27.4
Finance income on cash and cash equivalents		47.9	38.5	39.0
Finance costs, net		13.1	3.1	11.6
Other financial income (expenses)	9.4	-15.0	-26.0	-25.8
Sanofi dividends		358.3	350.0	346.5
Profit before tax and associates		5,183.7	4,727.0	4,297.1
Income tax	6	-1,284.3	-901.3	-1,213.7
Share of profit in associates		0.1	-0.1	-0.1
Net profit from continuing operations		3,899.5	3,825.6	3,083.4
Net profit from discontinued operations	2.3	-	-240.1	25.3
Net profit		3,899.5	3,585.5	3,108.7
Attributable to:				
• owners of the company		3,895.4	3,581.4	3,105.8
• non-controlling interests		4.1	4.1	2.9
Earnings per share attributable to owners of the company (euros)		6.96	6.40	5.55
Diluted earnings per share attributable to owners of the company (euros)		6.92	6.36	5.50
Earnings per share of continuing operations attributable to owners of the company (euros)	11.4	6.96	6.83	5.51
Diluted earnings per share of continuing operations attributable to owners of the company (euros)	11.4	6.92	6.78	5.46
Earnings per share of continuing operations attributable to owners of the company, excluding non-recurring items (euros)	11.4	7.13	6.70	6.47
Diluted earnings per share of continuing operations attributable to owners of the company, excluding non-recurring items (euros)	11.4	7.08	6.65	6.41

(1) The 2017 and 2016 consolidated income statements are presented to reflect the impacts of the application of IFRS 5 relative to discontinued operations, by restating The Body Shop activity on a single line "Net profit from discontinued operations" (see note 2.3.).

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018

Cash flow statement (1/3)

€ millions	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾
Cash flows from operating activities				
Net profit attributable to owners of the company		3,895.4	3,581.4	3,105.8
Non-controlling interests		4.1	4.1	2.9
Elimination of expenses and income with no impact on cash flows:				
♦ depreciation, amortisation and provisions		1,109.3	1,218.5	1,382.3
♦ changes in deferred taxes	6.1	43.0	-194.8	86.5
♦ share-based payment (including free shares)	5.5	126.4	126.7	120.4
♦ capital gains and losses on disposals of assets		-2.7	-3.9	-16.2
Other non-cash transactions		2.7	-	-
Net profit from discontinued operations		-	240.1	-25.3
Share of profit in associates net of dividends received		-0.1	0.1	0.1
Gross cash flow		5,178.1	4,972.2	4,656.4
Changes in working capital	3.5	113.8	261.1	4.3
Net cash provided by operating activities from discontinued operations		-	-36.7	43.9
Net cash provided by operating activities (A)		5,291.9	5,196.6	4,704.7

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018

Cash flow statement (2/3)

Cash flows from investing activities				
Purchases of property, plant and equipment and intangible assets		-1,416.1	-1,263.5	-1,334.9
Disposals of property, plant and equipment and intangible assets		5.6	8.2	34.2
Changes in other financial assets (including investments in non-consolidated companies)		61.0	-70.7	-42.9
Effect of changes in the scope of consolidation	2.2	-666.5	-166.5	-1,209.0
Net cash (used in) from investing activities from discontinued operations		-	-24.4	-51.8
Net cash (used in) from investing activities (B)		-2,016.0	-1,516.9	-2,604.5

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018

Cash flow statement : (1/3)

Cash flows from financing activities			
Dividends paid		-2,061.4	-1,870.7
Capital increase of the parent company		135.3	118.3
Disposal (acquisition) of Treasury shares		-499.4	-499.2
Purchase of non-controlling interests		-	-2.0
Issuance (repayment) of short-term loans		62.3	-86.6
Issuance of long-term borrowings		-	-
Repayment of long-term borrowings		-4.3	-7.0
Net cash (used in) from financing activities from discontinued operations		-	71.5
Net cash (used in) from financing activities (C)		-2,367.5	-2,275.7
Net effect of changes in exchange rates and fair value (D)		36.9	-65.3
Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D)		945.4	1,338.7
Cash and cash equivalents at beginning of the year (E)		3,046.6	1,746.0
Net effect of changes in cash and cash equivalents of discontinued operations (F)		-	-38.1
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD (A+B+C+D+E+F)	9.2	3,992.0	3,046.6

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018

Balance sheet (1/2)

ASSETS

€ millions	Notes	31.12.2018	31.12.2017 ⁽¹⁾	31.12.2016 ⁽¹⁾⁽²⁾
Non-current assets		25,991.2	24,320.1	25,584.6
Goodwill	7.1	9,597.1	8,872.3	8,792.5
Other intangible assets	7.2	3,087.3	2,579.1	3,179.4
Property, plant and equipment	3.2	3,624.6	3,571.1	3,756.9
Non-current financial assets	9.3	9,100.5	8,766.2	9,306.5
Investments in associates	8	9.0	1.1	1.0
Deferred tax assets	6.3	572.7	530.3	548.3
Current assets		12,466.3	11,019.0	10,045.6
Inventories	3.3	2,821.9	2,494.6	2,698.6
Trade accounts receivable	3.3	3,983.2	3,923.4	3,941.8
Other current assets	3.3	1,509.1	1,393.8	1,420.4
Current tax assets		160.1	160.6	238.8
Cash and cash equivalents	9.2	3,992.0	3,046.6	1,746.0
TOTAL		38,457.5	35,339.1	35,630.2

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018

Balance sheet (2/2)

EQUITY & LIABILITIES

€ millions	Notes	31.12.2018	31.12.2017 ⁽¹⁾	31.12.2016 ⁽¹⁾⁽²⁾
Equity	11	26,933.6	24,818.5	24,504.0
Share capital		112.1	112.1	112.4
Additional paid-in capital		3,070.3	2,935.3	2,817.3
Other reserves		15,952.5	14,761.8	13,961.9
Other comprehensive income		4,242.1	3,895.0	4,227.3
Cumulative translation adjustments		-287.4	-413.5	410.9
Treasury stock		-56.5	-56.5	-133.6
Net profit attributable to owners of the company		3,895.4	3,581.4	3,105.8
Equity attributable to owners of the company		26,928.4	24,815.7	24,501.9
Non-controlling interests		5.2	2.8	2.1
Non-current liabilities		1,412.2	1,347.2	1,918.9
Provisions for employee retirement obligations and related benefits	5.4	388.9	301.9	711.8
Provisions for liabilities and charges	12.1	336.1	434.9	333.3
Deferred tax liabilities	6.3	673.7	597.0	842.9
Non-current borrowings and debt	9.1	13.5	13.4	30.9
Current liabilities		10,111.6	9,173.4	9,207.3
Trade accounts payable		4,550.0	4,140.8	4,135.3
Provisions for liabilities and charges	12.1	979.8	889.2	810.7
Other current liabilities	3.4	3,138.9	2,823.9	2,854.4
Income tax		215.1	158.5	173.2
Current borrowings and debt	9.1	1,227.8	1,161.0	1,233.7
TOTAL		38,457.5	35,339.1	35,630.2

(1) The balance sheets at 31 December 2017 and 31 December 2016 have been restated to reflect the change in accounting policy pertaining to IFRS 9 Financial Instruments (see note 1).

(2) 2016 balance sheet as reported including The Body Shop.

Source : L'Oréal Rapport annuel 2018