



Service des formations professionnalisées

MASTER 2 JURISTE D'ENTREPRISE

Epreuve d'UE1 : Risques financiers

(cours de Monsieur GODOWSKI)

JEUDI 27 SEPTEMBRE 2012

de 14 heures à 17 heures

SUJET D'EXAMEN

Documents non autorisés
Calculatrice autorisée

La notation prendra en compte les capacités rédactionnelles pour rédiger des commentaires concis et précis lors des diagnostics

Exercice 1. Entreprise Drezen (5 points)

L'entreprise Drezen vous fournit le tableau ci-après. Indiquez pour chaque élément sa destination.

Éléments	Flux de trésorerie		
	Liés à l'activité	Liés aux opérations d'investissement	Liés aux opérations de financement
Augmentation de capital par apport en numéraire	☐	☐	☐
Paie ment d'intérêts d'emprunts	☐	☐	☐
Verse ment de dividendes	☐	☐	☐
Cession d'immobilisations	☐	☐	☐
Paie ment de l'impôt sur les sociétés	☐	☐	☐
Règle ment de dettes d'immobilisations	☐	☐	☐
Encaissement de revenus de titres	☐	☐	☐
Paie ment d'une amende fiscale	☐	☐	☐
Verse ment d'un prêt à un salarié	☐	☐	☐
Acquisition d'immobilisations	☐	☐	☐

Dossier 1. Société Ondine (6 points)

La société Ondine, entreprise familiale née à la fin du siècle dernier, est spécialisée dans la fabrication d'articles de sports d'hiver. Ses dirigeants s'interrogent sur sa santé financière. Le directeur financier vous propose dans ce cadre d'étudier un éventuel effet de levier financier par un recours à l'endettement.

Vous disposez du compte de résultat et du bilan de l'année N en annexes 1 et 2 ainsi que les définitions suivantes :

- Capitaux propres = total I du passif ;
- Dettes financières : ensemble des emprunts à l'exception des concours bancaires courants et des intérêts courus non échus ;
- Charges d'intérêts : intérêts et charges assimilés du compte de résultats
- Coût de l'endettement = charges d'intérêts / dettes financières.

1. Définissez la notion d'effet de levier
2. Déterminez un éventuel effet de levier financier sans tenir compte de l'impôt sur les sociétés.
3. Quels enseignements pouvez-vous tirer des calculs précédents concernant le risque de faillite (de défaillance) ?

Actif	Brut	Amortissements et provisions	Net	N-1
Frais d'établissement	156 000	124 000	32 000	36 000
Concessions, brevets et droits similaires	240 000	104 000	136 000	160 000
Fonds commercial	600 000		600 000	250 000
Terrains	154 000		154 000	
Constructions	1 520 000	435 000	1 085 000	725 000
Installations techniques, matériels et outillages	3 352 000	1 105 500	2 246 500	2 020 000
Autres immobilisations corporelles	542 000	183 300	358 700	305 000
Avances et acomptes	60 000		60 000	150 000
Autres titres immobilisés	142 000	4 000	138 000	170 000
Prêts	47 000		47 000	90 000
Total I	6 813 000	1 955 800	4 857 200	3 906 000
Matières premières, approvisionnements	160 000	6 000	154 000	162 000
Produits intermédiaires et finis	554 000	17 000	537 000	460 000
Avances et acomptes versés	270 000		270 000	100 000
Clients et comptes rattachés	998 900	75 600	923 300	940 000
Autres créances d'exploitation	170 600		170 600	135 000
Valeurs mobilières de placement	30 000	1 000	29 000	60 000
Disponibilités	235 200		235 200	208 500
Charges constatées d'avance	49 300		49 300	56 000
Total II	2 468 000	99 600	2 368 400	2 121 500
Écarts de conversion actif	1 000		1 000	
Total général	9 282 000	2 005 400	7 226 600	6 027 500

Passif	N	N-1
Capital social	3 162 500	3 000 000
Réserve légale	300 000	290 000
Autres réserves	450 000	390 000
Résultat de l'exercice	207 980	250 000
Subventions d'investissement	60 000	80 000
Provisions réglementées	48 000	
Total I	4 228 480	4 010 000
Provisions pour risques	77 000	50 000
Total II	77 000	50 000
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit *	1 080 590	520 000
Emprunts et dettes diverses	176 100	108 000
Avances et acomptes reçus	30 000	50 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	891 900	712 000
Dettes fiscales et sociales	396 050	334 000
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	273 480	110 000
Produits constatés d'avance	31 000	43 500
Total III	2 919 120	1 967 500
Écarts de conversion passif	2 000	
Total général	7 226 600	6 027 500
* dont intérêts courus non échus	4 000	
dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	138 000	80 000

Charges et produits	N
Production vendue	20 087 470
Production stockée	85 000
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	94 300
Autres produits	5 800
Total des produits d'exploitation	20 272 570
Achats de matières premières et autres approvisionnements	10 196 800
Variation de stocks de matières et autres approvisionnements	12 000
Autres achats et charges externes (1)	2 763 520
Impôts, taxes et versements assimilés	200 100
Salaires et traitements	3 950 170
Charges sociales	1 647 900
Dotations aux amortissements sur immobilisations	682 800
Dotations aux provisions sur actif circulant	99 900
Dotations aux provisions pour risques et charges	59 000
Autres charges	74 200
Total des charges d'exploitation	19 686 390
Résultat d'exploitation	586 180
Autres intérêts et produits assimilés	18 500
Reprises sur provisions financières	10 000
Total des produits financiers	28 500
Intérêts et charges assimilés	60 500
Différence positive de change	64 000
Charges nettes sur cession de VMP	3 800
Total des charges financières	128 300
Résultat financier	- 99 800
Résultat courant avant impôts	486 380
Produits exceptionnels sur opérations en capital (2)	125 000
Total des produits exceptionnels	125 000
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	12 500
Charges exceptionnelles sur opérations en capital (2)	130 000
Dotations aux provisions exceptionnelles	48 000
Total des charges exceptionnelles	190 500
Résultat exceptionnel	- 65 500
Impôts sur les bénéfices	212 900
Total des produits	20 426 070
Total des charges	20 218 090
Bénéfice de l'exercice	207 980
(1) dont crédit-bail mobilier	140 000
dont intérimaires	424 200
(2) Détail des produits et charges exceptionnels	Éléments exceptionnels
Valeur comptable nette des éléments d'actif cédés	130 000
Produits des cessions d'éléments d'actif cédés immobilisations corporelles	63 000
Produits des cessions d'éléments d'actif financier	42 000
Subvention d'investissement versée au compte de résultat	20 000

Dossier 2. Société Marine SA (9 points)

La SA Marine est une PME qui commercialise au stade de gros des équipements sanitaires, et qui a, par ailleurs, une activité plus récente de vente et installation de meubles de cuisines.

Pour l'activité « sanitaire » qui représente 85% du chiffre d'affaires global, ses clients sont exclusivement des entreprises générales du bâtiment et des plombiers. Pour l'activité « cuisine », les principaux clients sont des particuliers.

L'accroissement du volume de ventes, au rythme annuel moyen de 5% depuis dix ans, s'est fait notamment grâce à l'ouverture de quatre galeries d'exposition de salles de bain et de cuisine agencées, situées dans les zones industrielles de Bourges, Orléans, Poitiers et Tours.

La pertinence d'un technicien conseil en agencement de cuisines dans chaque galerie aurait dû permettre un développement plus important de l'activité « cuisine ».

De nombreux efforts promotionnels ont, par ailleurs, été initiés (presse, radios locales, participation aux foires, dépliants) pour asseoir la notoriété de l'entreprise et faire connaître cette activité « cuisine » porteuse d'espoir dans un contexte économique difficile.

Malgré cela, le chiffre d'affaires global stagne. La crise qui frappe le secteur de l'immobilier fait baisser le volume des matériels sanitaires revendus et déprime les ventes de cuisines.

Au cours du dernier exercice, le Conseil d'Administration de la SA Marine, constatant la sous-activité de la salle d'exposition de Bourges, a décidé sa fermeture fin octobre et le licenciement des 6 salariés qui y travaillent.

Le local, dont l'entreprise est propriétaire, a été revendu à un industriel au prix de 1,755 million d'euros à la fin de l'exercice N.

Cette cession devrait permettre de recentrer géographiquement les activités de l'entreprise sur l'axe Orléans-Poitiers afin de faciliter les livraisons à partir de l'entrepôt de stockage principal situé à Tours et renflouer la trésorerie. Le dirigeant de l'entreprise s'interroge sur un certain nombre de points. La situation financière est-elle si mauvaise qu'elle peut entraîner la disparition de l'affaire ? Y a-t-il des solutions de rééquilibrage financier ?

Vous devez rédiger un commentaire d'une vingtaine de lignes maximum permettant de l'aider dans sa réflexion à partir des documents ci-après.

Document 1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion des exercices N et N-1 (Les chiffres entre parenthèses sont négatifs)

en K€	Exercice N-1	Exercice N
Marge commerciale	8 771	8 768
Production de l'exercice	0	0
Valeur ajoutée	6 090	6 257
Excédent Brut d'Exploitation	1 120	767
Résultat d'exploitation	864	934
Résultat courant avant impôts	(130)	1
Résultat net	(53)	599
Capacité d'autofinancement	243	(339)

Informations complémentaires :

La capacité d'autofinancement (CAF) à l'exercice N est de (339) K€.

Quelques ratios du secteur d'activité (ratios moyens pour l'exercice N)

Endettement total / total passif = 81%

Capitaux propres / capitaux permanents = 45 %

Taux de variation du chiffre d'affaires HT = 5%

Taux de variation de la valeur ajoutée = 4%

Valeur ajoutée / CA HT = 19 %

Excédent brut d'exploitation / CA HT = 5%

Aide méthodologique : à partir de deux bilans fonctionnels, il est possible d'étudier les variations de FRNG, BFR et TN et de produire les résultats d'un tableau de financement pour faire une analyse du risque de faillite d'une entreprise.

Document 2. Les bilans fonctionnels des exercices N-1 et N

Emplois	N-1	N	Ressources	N-1	N
Immobilisations incorporelles	450	510	Capital social	2 100	2 100
Immobilisations corporelles	3 099	2 005	Réserves	176	176
Immobilisations financières	95	85	Report à nouveau	(411)	(464)
Emplois durables	3 644	2 600	Résultat	(53)	599
Stocks	6 285	5 905	Amortissements et provisions	2 565	1 751
Créances clients et assimilés	6 816	6 267	Dettes financières Long et moyen terme	3 085	2 620
Autres créances	601	2 271	Ressources stables	7 467	6 781
Charges constatées d'avance	18	28	Dettes fournisseurs	7 823	7 495
Actif circulant	13 720	14 471	Dettes fiscales et sociales	1 195	1 000
Disponibilités	1 223	1 233	Passif circulant	9 018	8 495
Trésorerie active	1 223	1 233	Concours bancaires courants	1 850	2 377
			Comptes courants d'associés	257	650
			Trésorerie Passive	2 107	3 027
Total emplois	18 587	18 304	Total ressources	18 587	18 304