



Service des formations professionnalisées

## MASTER 2

# JURISTE D'ENTREPRISE

UE3 Les risques financiers  
(Cours de M. Godowski)

**20 septembre 2016**

**14h à 17h**

---

La calculatrice est autorisée.

Année universitaire 2015-2016

Session 1

**UNIVERSITE TOULOUSE 1 CAPITOLE**

2 rue du Doyen-Gabriel-Marty - 31042 Toulouse cedex 9 - France - Tél. : 05 61 63 35 00 - Fax : 05 61 63 37 98  
[www.ut-capitole.fr](http://www.ut-capitole.fr)

## Dossier 1. La société HOTCOLD (13 points)

---

La société HOTCOLD est spécialisée dans l'installation et la maintenance d'équipements de climatisation et énergies renouvelables. Installée depuis 2003 dans la région Toulousaine, elle s'adresse à un marché de professionnels régionaux, des secteurs privé et public. Elle a connu depuis sa création un développement rapide, avec une croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 20% par an.

Ces derniers temps, la conjoncture est plus complexe sur ce secteur très compétitif, et a entraîné une baisse sensible des prix. Cependant, son volume d'activité continue de croître, avec un chiffre d'affaires 2011 qui s'élève à 10,2 millions d'euros.

Pour les années à venir, les dirigeants de la société HOTCOLD pensent pouvoir maintenir une forte croissance en renforçant ses parts de marché sur les marchés actuels et en étendant la zone de ses activités dans la région Montpellieraine.

A partir d'un ensemble d'annexes (annexes 1 à 7) en votre possession et des calculs que vous jugez nécessaires à effectuer, produire un diagnostic financier structuré de la situation de la société HOTCOLD.

### Liste des annexes.

Annexe 1. Actif sur les exercices 2011 et 2010

Annexe 2. Passif sur les exercices 2011 et 2010

Annexe 3. Charges sur les exercices 2011, 2010 et 2009

Annexe 4. Produits sur les exercices 2011, 2010 et 2009

Annexe 5. Informations complémentaires

Annexe 6. Tableau de financement 1<sup>ière</sup> partie

Annexe 7. Modèle de Tableau de financement 2<sup>ième</sup> partie (PCG).

Annexe 1. Actif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011 Société HOTCOLD

ACTIF	Exercice 2011			Exercice 2010
	Brut	Amortissements et provisions (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé	0		0	0
ACTIF IMMOBILISE (a)				
Immobilisations incorporelles:				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Frais de recherche et de développement	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	33 077	1343	31734	0
Fonds commercial (1)	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0
Immobilisations corporelles:				
Terrains	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0
Installations techniques, matériels, et outillage industriels	80 148	26 393	53 755	12 992
Autres	376 695	58 083	318 612	201245
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0
Immobilisations financières (2):				
Participations (b)	0	0	0	0
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	1955	0	1955	1955
Prêts	32 600	0	32 600	12 600
Autres	0	0	0	0
<b>Total I</b>	<b>524 475</b>	<b>85 819</b>	<b>438 656</b>	<b>228 792</b>
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours (a):				
Matières premières et autres approvisionnements	63 610	0	63 610	37 288
En cours de production [biens et services] (c)	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	0	0	0	0
Marchandises	0	0	0	0
Avances et acomptes versés sur commandes	0	0	0	0
Créances (3):				
Créances clients (a) et comptes rattachés (d)	1492 442	8 510	1483 932	997 961
Autres	259 187	0	259 187	219 179
Capital souscrit - appelé, non versé	0	0	0	0
Valeurs mobilières de placement (e):				
Actions propres	0	0	0	0
Autres titres	0	0	0	0
Instruments de trésorerie	0	0	0	0
Disponibilités	64 834	0	64 834	94 786
Charges constatées d'avance (3)	56 328	0	56 328	16 433
<b>Total II</b>	<b>1 936 401</b>	<b>8 510</b>	<b>1 927 891</b>	<b>1 365 647</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	0	0	0	0
Primes de remboursement des emprunts (IV)	0		0	0
Ecart de conversion Actif (V)	6 266		6 266	0
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)</b>	<b>2 467 142</b>	<b>94 329</b>	<b>2 372 813</b>	<b>1 594 439</b>

**UNIVERSITE TOULOUSE 1 CAPITOLE**

2 rue du Doyen-Gabriel-Marty - 31042 Toulouse cedex 9 - France - Tél. : 05 61 63 35 00 - Fax : 05 61 63 37 98  
[www.ut-capitole.fr](http://www.ut-capitole.fr)

## Annexe 2. Passif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011 de la société HOTCOLD

<b>PASSIF</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2010</b>
CAPITAUX PROPRES*		
Capital [dont versé...] (a)	400 000	200 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	0	0
Ecart de réévaluation (b)	0	0
Ecart d'équivalence (c)	0	0
Réserves:		
Réserve légale	20 000	4 000
Réserves statutaires ou contractuelles	378 929	335 643
Réserves réglementées	0	0
Autres	0	0
Report à nouveau (d)	0	0
<b>Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)</b>	<b>78 826</b>	<b>359 286</b>
Subventions d'investissement	10 000	2 000
Provisions réglementées	0	0
<b>Total I</b>	<b>887 755</b>	<b>900 929</b>
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	24 591	18 325
Provisions pour charges	0	0
<b>Total II</b>	<b>24 591</b>	<b>18 325</b>
DETTES (1) (g)		
Emprunts obligataires convertibles	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (2)	482 290	82 978
Emprunts et dettes financières diverses (3)	28 402	11 772
Avances et acomptes reçues sur commandes en cours	0	0
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés (f)	657 440	374 797
Dettes fiscales et sociales	247 795	114 308
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	8 926	
Autres dettes		4 230
Instruments de trésorerie	0	0
Produits constatés d'avance (1)	35 614	73 925
<b>TOTAL III</b>	<b>1 460 467</b>	<b>662 010</b>
Ecart de conversion passif (IV)	0	13 175
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)</b>	<b>2 372 813</b>	<b>1 594 439</b>
(1) Dont à plus d'un an		
Dont à moins d'un an		
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	289 884	
(3) Dont emprunts participatifs		

**UNIVERSITE TOULOUSE 1 CAPITOLE**

2 rue du Doyen-Gabriel-Marty - 31042 Toulouse cedex 9 - France - Tél. : 05 61 63 35 00 - Fax : 05 61 63 37 98  
[www.ut-capitole.fr](http://www.ut-capitole.fr)

Annexe 3. Charges des exercices 2009, 2010 et 2011 de la société HOTCOLD

Charges (hors taxes)	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>Charges d'exploitation (1) :</b>			
Achats de marchandises (a)	0	0	0
Variation des stocks (b)	0	0	0
Achats de matières premières et autres approvisionnements (a)	3 982 489	2 752 950	1 822 147
Variation des stock (b)	-26 322	-16 859	11 753
*Autres achats et charges externes	3 983 073	3 285 276	2 210 224
Impôts, taxes et versements assimilés	79 155	58 996	40 323
Salaires et traitements	1 281 434	941 814	684 944
Charges sociales	770 598	597 230	415 428
Dotations aux amortissements et aux provisions:			
Sur immobilisations: dotations aux amortissements (c)	46 062	26 025	16 273
Sur immobilisations: dotations aux dépréciations	0	0	0
Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	8 510	0	2 416
Pour risques et charges: dotations aux provisions	0	0	0
Autres charges	57	286	12
<b>TOTAL I</b>	<b>10 125 056</b>	<b>7 645 718</b>	<b>5 203 520</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II) :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges financières:</b>			
Dotations aux amortissements et provisions	9 520	0	0
Intérêts et charges assimilées (2)	26 849	11 730	17 356
Différences négatives de change	0	0	0
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>TOTAL III</b>	<b>36 369</b>	<b>11 730</b>	<b>17 356</b>
<b>Charges exceptionnelles:</b>			
Sur opérations de gestion	1 585	3 404	3 910
Sur opérations en capital	3 032	1 707	481
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	0	0
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>4 617</b>	<b>5 111</b>	<b>4 391</b>
<b>Participation des salariés aux résultats (V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôts sur les bénéfices (VI)</b>	<b>31 037</b>	<b>21 364</b>	<b>21 498</b>
<b>Total des charges (I+II+III+IV+V+VI)</b>	<b>10 197 079</b>	<b>7 683 923</b>	<b>5 246 765</b>
<b>Solde créditeur = bénéfice (3)</b>	<b>78 826</b>	<b>359 262</b>	<b>323 314</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 275 905</b>	<b>8 043 185</b>	<b>5 570 079</b>
* Y compris			
- redevances de crédit-bail mobilier			
- redevances de crédit-bail immobilier			
(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres			
(2) Dont intérêts concernant les entités liées			
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôt de			

(a) Y compris droits de douane.

(b) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).

(c) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.

**UNIVERSITE TOULOUSE 1 CAPITOLE**

2 rue du Doyen-Gabriel-Marty - 31042 Toulouse cedex 9 - France - Tél. : 05 61 63 35 00 - Fax : 05 61 63 37 98  
[www.ut-capitole.fr](http://www.ut-capitole.fr)

Annexe 4. Produits des exercices 2011, 2010 et 2009 de la société HOTCOLD

Produits (hors taxes)	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>Produits d'exploitation (1):</b>			
Ventes de marchandises	0	0	0
Production vendue [biens et services] (a)	10 244 740	7 988 397	5 563 178
<b>Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>10 244 740</b>	<b>7 988 397</b>	<b>5 563 178</b>
<i>dont à l'exportation:</i>	0	0	0
Production stockée (b)	0	0	0
Production immobilisée	0	39 000	0
Subventions d'exploitation	7 769	7 914	6 633
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges	0	0	0
Autres produits	829	910	6
<b>Sous-total B</b>	<b>8 598</b>	<b>47 824</b>	<b>6 639</b>
<b>Total I (A+B)</b>	<b>10 253 338</b>	<b>8 036 221</b>	<b>5 569 817</b>
<b>Quote-parts de résultat sur opérations faites en commun (II) :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Produits financiers:</b>			
De participation (2)	0	0	0
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)	0	0	0
Autres intérêts et produits assimilés (2)	753	221	262
Reprises sur provisions et transferts de charges	3 254	0	0
Différences positives de change	0	0	0
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>Total III</b>	<b>4 007</b>	<b>221</b>	<b>262</b>
<b>Produits exceptionnels:</b>			
Sur opérations de gestion	0	141	0
Sur opérations en capital	18 560	5 602	0
Reprises sur provisions et transferts de charges	0	0	0
<b>TOTAL IV</b>	<b>18 560</b>	<b>6 743</b>	<b>0</b>
<b>Total des produits (I+II+III+IV)</b>	<b>10 275 905</b>	<b>8 043 185</b>	<b>5 570 079</b>
Solde débiteur = <b>perte</b> (3)	0	0	0
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 275 905</b>	<b>8 043 185</b>	<b>5 570 079</b>
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres			
(2) Dont produits concernant les entités liées			
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôt de			

(a) A inscrire, le cas échéant, sur des lignes distinctes.

(b) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).

## Annexe 5. Informations complémentaires sur la société HOTCOLD

La société est soumise à un taux de TVA de 19,6% aussi bien sur les ventes que sur ses achats.

Les écarts de conversion concernent les dettes fournisseurs en 2011 comme en 2010.

Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.

L'entreprise n'a pas de contrat de crédit-bail en cours.

Les intérêts courus non échus sur emprunts s'élèvent à 18 300 € au 31 décembre 2011 et à 3 570 € au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice 2011, la société HOTCOLD :

- a procédé à une augmentation de capital par incorporations de réserves ;
- a remboursé un emprunt auprès des établissements de crédit pour un montant de 22 246 € ;
- a cédé une immobilisation corporelle qu'elle a acquise en 2006 pour une valeur d'origine de 12 917 € et dont la valeur comptable nette au moment de la cession s'élevait à 3 032 € ;
- a reçu le remboursement d'un prêt (immobilisations financières) pour 5 000 €.

Annexe 6. Tableau de financement 2011 – Première partie – Société HOTCOLD

Emplois stables	Exercice 2011	Ressources stables	Exercice 2011
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice .....	100 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice.....	124 136
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé		Cessions ou réductions de l'actif immobilisé	
immobilisations incorporelles .....	33 077	Cessions d'immobilisations	
immobilisations corporelles .....	205 881	- incorporelles.....	14 560
immobilisations financières .....	25 000	- corporelles.....	5 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices .....		Cessions ou réductions d'immobilisations financières .....	
Réduction des capitaux propres .....		Augmentation des capitaux propres	
Remboursement des dettes financières.....	22 246	Augmentation de capital ou apports ....	0
		Augmentation des autres capitaux.....	12 000
		Augmentation des dettes financières .....	133 574
<b>Total des emplois (II)</b>	<b>386 204</b>	<b>Total des ressources (I)</b>	<b>289 270</b>
Variation du fonds de roulement net global		Variation du fonds de roulement net global	
Ressource nette (I - II)		Emploi net (II - I)	96 934

## Annexe 7. Tableau de financement 2011 – Deuxième partie – Société HOTCOLD

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins	Dégagements	Soldes
<b>Variation exploitation</b>			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en-cours .....	26 322		
Avances et acomptes versés sur commandes.....			
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation .....	574 384		
Variation des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes.....			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		358 378	
Totaux	600 706	358 378	
<b>A. Variation nette exploitation</b>			- 242 328
<b>Variation hors exploitation</b>			
Variation des autres débiteurs			
Variation des autres créditeurs		19 426	
Totaux	0	19 426	
<b>B. Variation nette hors exploitation</b>			19 426
Total A + B			
Besoin de l'exercice en fonds de roulement .....			- 222 902
Dégagement net de fonds de roulement (1)			
<b>Variation trésorerie</b>			
Variation des disponibilités (2) .....		29 952	
Variation des concours bancaires courants (3) .....		289 884	
Totaux		319 836	
<b>C. Variation nette trésorerie</b>			+ 319 836
<b>Variation du fonds de roulement net global (total A + B + C)</b>			
Emploi net .....			
ou ressource nette (4) .....			96 934

## Dossier 2. La société ATOURISK (7 points)

---

La société ATOURISK produit et vend des détecteurs de fumées pour les particuliers. Elle présente une structure des charges de 55% de charges variables et un niveau de charges fixes de 70 000 € pour un niveau d'activité de 15 000 unités qu'elle vend directement aux clients au tarif de 18€50.

1. Produire un compte de résultat différentiel
2. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation
3. Calculer et interpréter le risque d'exploitation

Pour réaliser cette activité, l'entreprise Atourisk possède un actif économique de 200 000 €. Elle se finance à hauteur de 65% par des dettes financière à moyen et long terme et le reste par fonds propres. Le taux d'intérêt de la dette financière est de 8% et le taux d'imposition des bénéfices est de 33 1/3%.

4. Calculer et interpréter le seuil de rentabilité global
5. Calculer et interpréter le risque financier
6. Existe-t-il un effet de levier résultant du recours à l'endettement ?