



Service des formations professionnalisées

## MASTER 2

# JURISTE D'ENTREPRISE

UE3 Les risques financiers  
(Cours de M. Godowski)

1er juin 2017

9h - 12h

---

Cours et calculatrice sont autorisés.

Année universitaire 2016-2017

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)

3 dossiers indépendants

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

Le sujet comprend 9 pages avec la page de garde comprise

**Barème**

Dossier 1. Société Goldo (5 points)

Dossier 2. La société Joyaux (7 points)

Dossier 3. La société Appache (8 points)

### Dossier 1. La société Goldo (5 points)

La société Goldo est une grande entreprise spécialisée dans la distribution de produits de grande consommation. Elle met à votre disposition un tableau de flux de trésorerie concernant les exercices N et N-1. Les données sont exprimées en K€.

	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net	435	649
Réintégration des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
+/- Amortissements et provisions (dotations nettes de reprises)	934	514
-plus-value de cessions nettes d'impôt	-106	-27
-quote-part des subventions virées au compte de résultat		
<b>= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 263</b>	<b>1 136</b>
+/- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	166	193
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>1 429</b>	<b>1 329</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
-Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-848	-713
-Acquisitions d'immobilisations financières	-894	-473
+cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	174	97
+cessions d'immobilisations financières	74	12
+/- variation des dettes et créances sur immobilisations	2	4
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1 492</b>	<b>-1 073</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
-Dividendes versés aux actionnaires	-57	-204
+augmentation en capital en numéraire	236	
+Emissions d'emprunts	683	784
-Remboursements d'emprunts	-1063	-650
+Subventions d'investissements reçues		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement ©</b>	<b>-201</b>	<b>-70</b>
Variation de trésorerie (A+B+C)	-264	186
Trésorerie à l'ouverture (E)	1 951	1 765
Trésorerie à la clôture (A+B+C+E)	1 687	1 951

Il vous est demandé de produire un commentaire **concis** sur le niveau de risque de défaillance de l'entreprise Goldo à la lecture du seul tableau de trésorerie. Afin d'argumenter votre avis sur le niveau de risque, il est impératif que votre commentaire réponde précisément et explicitement aux points ci-dessous évoqués :

1. Commentez l'évolution des flux de trésorerie dégagés par l'activité en expliquant pour quelle raison :
  - a. les amortissements et provisions (dotations nettes de reprises) sont ajoutés au résultat net ;
  - b. la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité est positive (ajoutée à la marge brute d'autofinancement).
2. Commentez la politique d'investissement de l'entreprise en précisant notamment dans le commentaire si l'entreprise est en mesure de financer de façon autonome ses investissements ?
3. Commentez la politique de financement de l'entreprise en précisant la politique de dividendes de l'entreprise ainsi que sa politique d'endettement.

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

La clinique Joyaux, un établissement de santé de taille moyenne a recruté au début 2002 un nouveau directeur, Monsieur Leroy. Ce dernier a pris comme première décision d'ouvrir un nouveau service de soins au début de l'année 2002. Il vous demande de bien vouloir juger si cette décision a été profitable pour l'entreprise eu égard aux documents financiers ci-après élaborés selon les règles d'analyse financière et ne comportant pas d'informations dissimulées.

**Vous exposerez votre commentaire sur une quinzaine de ligne en justifiant votre réponse et en proposant le cas échéant des solutions pour améliorer la situation si elle est dégradée.**

### Soldes intermédiaires de gestion 2002 (en K€)

Marge commerciale	0
Production de l'exercice	46 519
Valeur ajoutée	23 191
Excédent brut d'exploitation	813
Résultat d'exploitation	(732)
Résultat courant avant impôts	(1062)
Résultat exceptionnel	49
Résultat Net	(1013)

Informations complémentaires : les charges de personnel s'élèvent à 14 356 K€ et les charges financières à 337 K€ en nette augmentation par rapport à l'exercice précédent.

### Bilan fonctionnel au 31 décembre 2002 en K€

Emplois		Ressources	
Immobilisations brutes (incorporelles, corporelles et financières)	<b>25 335</b>	Capitaux propres	<b>9 660</b>
Stocks de matières premières	<b>2 812</b>	Provisions pour risques	<b>82</b>
En-cours de production de services	<b>794</b>	Amortissements et provisions	<b>9 584</b>
Créances clients	<b>4 100</b>	Dettes financières MLT	<b>4 568</b>
Autres créances d'exploitation	<b>215</b>	Emprunts et dettes financières divers	<b>417</b>
Valeurs mobilières de placement	<b>1</b>	Dettes fournisseurs	<b>4 218</b>
		Dettes fiscales et sociales	<b>3 174</b>
		Autres dettes d'exploitation	<b>605</b>
		Concours bancaires courants	<b>949</b>
<b>Total</b>	<b>33 257</b>	<b>Total</b>	<b>33 257</b>

### Tableau de financement de l'exercice 2002 en K€

Emplois		Ressources	
Investissements bruts	<b>3 580</b>	CAF	<b>602</b>
Remboursement d'emprunt	<b>330</b>	Nouveaux emprunts	<b>1 500</b>
		<b>Variation de FRNG</b>	<b>1 808</b>
Variation de stocks	<b>239</b>	Variation des créances clients	<b>525</b>
Variation dettes fournisseurs	<b>257</b>	Variation dettes fiscales et sociales	<b>300</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>329</b>		
		Variation des VMP	<b>208</b>
		Variation des concours bancaires courants	<b>949</b>
<b>Variation de la Trésorerie Nette</b>	<b>1 479</b>		

### Tableau de flux de trésorerie simplifié exercice 2002 en K€

Opérations d'exploitation (activité)	
EBE	<b>813</b>
+/- décalages de trésorerie (Variation du BFR)	<b>329</b>
= Excédent de trésorerie d'exploitation (ETE)	<b>1 142</b>
+/- autres charges et produits liés à l'exploitation	<b>(211)</b>
= Trésorerie dégagée par l'exploitation (A)	<b>931</b>
Opérations d'investissement	
-Acquisitions d'immobilisations	<b>(3 580)</b>
+ cessions d'immobilisations	<b>0</b>
+ subventions d'investissements reçues	<b>0</b>
+/- décalages de trésorerie	<b>0</b>
= Trésorerie affectée aux opérations d'investissement (B)	<b>(3 580)</b>
Opérations de financement	
Augmentation de capital	<b>1 500</b>
+ emprunts nouveaux	<b>(330)</b>
-remboursements d'emprunts	<b>0</b>
-dividendes versés	<b>0</b>
+/- décalages de trésorerie	<b>0</b>
= Trésorerie provenant des opérations de financement ©	<b>1 170</b>
Variation nette de trésorerie = A + B + C	<b>(1 479)</b>
Trésorerie à l'ouverture	<b>531</b>
Trésorerie à la clôture (A+B+C+D)	<b>(948)</b>

### Dossier 3. La société Appache (8 points)

La société Appache a été créée il y a plus de 10 ans. Elle est une entreprise industrielle ayant une activité de négoce. Avec la conjoncture actuelle, cette société est inquiète des difficultés qu'elle pourrait rencontrer.

**A partir des informations ci-après, il vous est demandé de faire un diagnostic de la situation de l'entreprise permettant de porter un jugement sur le niveau de risque financier de cette société.**

Sa situation financière au 31/12/N se caractérise par le bilan comptable suivant :

Actif	Brut	Amortissement et dépréciation	Net
Actif immobilisé	3 026 980	1 670 260	1 356 720
Actif circulant			
Stock et en-cours	844 780	10 280	834 500
Avances et acomptes versés sur commande	23 700		23 700
Créances	1 170 980	107 060	1 063 920
Créances diverses	75 340		75 340
Disponibilités	120 300		120 300
Charges constatées d'avance	86 000		86 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 620		1 620
Total général	5 349 700	1 787 600	3 562 100

Passif	Net
Capitaux propres	1 109 500
Provisions	25 860
Dettes	
Dettes financières (1)	1 582 540
Avances et acomptes reçus sur commande en-cours	4 820
Dettes d'exploitation	518 000
Dettes diverses	74 040
Produits constatés d'avance	247 340
Total général	3 562 100

(1) Dont 760 000 de concours bancaires courants

Ce bilan comptable ainsi que diverses informations extra-comptables permettent d'aboutir à la construction d'un bilan fonctionnel simplifié se présentant comme ci-après (page suivante) :

**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)

Actif	N	Passif	N
Emplois durables	3 028 600	Ressources stables	3 745 500
Actif circulant d'exploitation	2 148 160	Passif d'exploitation	770 160
Actif circulant hors exploitation	87 340	Passif hors exploitation	74 040
Actif de trésorerie	120 300	Passif de trésorerie	794 700
Total	5 384 400	Total	5 384 400

Dans une autre perspective, il a été établi, à partir du bilan comptable et d'information relative aux échéances de chaque poste, un bilan financier, se présentant de la façon suivante :

Actif	N	Passif	N
Actif net à plus d'un an	1 456 020	Passif réel à plus d'un an	1 968 020
Actif immobilisé net	1 409 120	Capitaux propres	1 106 190
Actif circulant à plus d'un an	46 900	Provisions à plus d'un an	10 860
		Dettes à plus d'un an	850 970
Actif réel net à moins d'un an	2 191 560	Passif réel à moins d'un an	1 679 560
Stocks et en-cours	834 500	Dettes financières à moins d'un an	760 000
Créances à moins d'un an	1 236 760	Dettes non financières à moins d'un an	904 560
Disponibilités	120 300	Provisions à moins d'un an	15 000
Total	3 647 580	Total	3 647 580

Vous disposez également du tableau de financement ci-après :

### 1<sup>ière</sup> partie

Emplois	N	Ressources	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	18 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice	350 540
Acquisition d'immobilisations corporelles	457 140	Cessions d'immobilisations corporelles	65 240
Acquisitions d'immobilisations financières	19 960	Augmentation des dettes financières	200 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices	960		
Remboursement des dettes financières	52 240		
Total des emplois	548 300	Total des ressources	615 780

### 2<sup>ième</sup> et 3<sup>ième</sup> parties

(Cf page suivante)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice		
	Besoins (1)	Dégagement (2)	Solde (2) -(1)
Variation des actifs d'exploitation			
Stock et en-cours	209 960		
Avances et acomptes versés sur commandes	10 440		
Créances clients et comptes rattachés	396 860		
Variation des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	22 180		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		143 960	
Totaux	639 440	143 960	
Variation nette d'exploitation			-495 480
Variation des actifs hors exploitation	22 380		
Variation des dettes hors exploitation		18 660	
Totaux	22 380	18 660	
Variation nette « Hors exploitation »			-3 720
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou dégagement net de fonds de roulement de l'exercice			-499 200
Variation de trésorerie			
Variation des disponibilités		62 220	
Variation des concours bancaires courants		369 500	
Totaux		431 720	
Variation nette de trésorerie			431 720

**A partir de toutes les informations à votre disposition, il vous est demandé de produire une note de 2 pages concernant le niveau de risque que présente cette entreprise. Cette note se doit d'être structurée et faire preuve de concision dans les arguments exposés c'est-à-dire éviter de ne faire que du descriptif. Vous concluez la note en exprimant une note de risque sur un échelle de 1 à 5 (1 risque faible et 5 risque important).**