



Module commun 32.04 DIAGNOSTIC FINANCIER

3^{ème} semestre- Options G.M.O-G.R.H-G.C.F.

Partiel de fin de semestre

Examen n°3 coefficient 3- Durée : 1 heure

Aucun document autorisé – Calculatrice programmable non autorisée

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie et à la qualité rédactionnelle.

Toute information calculée sera justifiée.



Nom :

Prénom :

La SOCIÉTÉ HOTELIÈRE GIRONDINE (SHG) exploite un hôtel deux étoiles de cinquante chambres à Pessac, dans la banlieue bordelaise.

Il y a trois ans, la SHG est devenue franchisée du réseau Contact Hôtel. Le dirigeant de la SHG, Monsieur Lesombre, souhaitait ainsi bénéficier de l'image de marque de Contact Hôtel et de la synergie offerte par la plate-forme de réservation. Dans le cadre de cette franchise, certains investissements ont été réalisés afin de mettre l'établissement en conformité avec les standards du réseau.

Les effets positifs de cette politique ont commencé à se faire sentir durant l'année 2015. L'entreprise a enregistré son premier bénéfice après de nombreux exercices déficitaires. Monsieur Lesombre considère toutefois que ces progrès sont bien minces. Il a confié au cabinet d'expertise comptable où vous avez été récemment embauché(e) la réalisation d'un diagnostic financier.

Travail à faire

À l'aide des annexes 1 à 6 :

1. Procéder au calcul du partage de la valeur ajoutée entre le personnel, l'État, les prêteurs et la société elle-même pour l'exercice 2015 (annexe A à rendre avec la copie).
2. Procéder au calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) pour l'exercice 2015.
3. Calculer à partir du bilan comptable et du compte de résultat, la rentabilité économique et financière de la société pour l'année 2015.
4. Présenter le bilan fonctionnel pour l'année 2015 ainsi que les calculs de F.R.N.G, B.F.R et trésorerie nette (annexe B à rendre avec la copie)
5. En vous appuyant sur les résultats des questions précédentes et sur l'ensemble des documents fournis, réaliser un diagnostic financier structuré de la SHG pour l'exercice 2015.

Annexe 1 : Bilan actif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine

	ACTIF (en €)	Exercice 2015			Exercice 2014
		Brut	Amort. et dépréciat°	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	Capital souscrit-non appelé	25 000		25 000	
	Immobilisations incorporelles				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement				
	Concessions, brevets, droits similaires				
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	70 032	67 333	2 699	3 884
	Avances et acomptes				
	Immobilisations corporelles				
	Terrains	266 786		266 786	266 786
	Constructions	2 873 110	2 487 732	385 378	459 998
	Installations techniques, matériel-outillage	327 677	263 175	64 502	89 476
	Autres immobilisations corporelles	857 212	837 713	19 499	1 432
	Immobilisations en cours	33 000		33 000	
	Avances et acomptes				
	Immobilisations financières				
	Participations évaluées par équivalence				
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières					
	TOTAL I	4 427 817	3 655 953	771 864	821 576
ACTIF CULANT	Stocks et en-cours				
	Matières premières, approvisionnements	5 980		5 980	5 010
	En-cours de production (biens et services)				
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises				
	Avances et acomptes versés sur commandes				
	Clients et comptes rattachés	65 516	1 338	64 178	43 262
	Créances diverses	24 508		24 508	16 322
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	50 808		50 808		
Disponibilités	80 688		80 688	135 791	
Régul*	Charges constatées d'avance	12 756		12 756	8 041
	TOTAL II	240 256	1 338	238 918	208 426
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Écarts de conversion actif (V)				
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	4 693 073	3 657 291	1 035 782	1 030 002

* Régularisation

Annexe 2 : Bilan passif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine

	PASSIF (en €)	Exercice 2015	Exercice 2014
CAPITAUX PROPRES	Capital social (dont versé : 75 000)	100 000	50 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	5 000	5 000
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau	-10 022	19 269
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	13 536	-29 291
	Subventions d'investissement	16 000	
	Provisions réglementées		
	TOTAL I	124 514	44 978
	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	TOTAL II		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	TOTAL III		
DETTES	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	579 125	674 749
	Emprunts et dettes financières divers		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	13 529	17 051
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	175 163	180 512
Dettes fiscales et sociales	124 768	112 712	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	18 683		
Autres dettes			
Réglu*	Produits constatés d'avance		
	TOTAL IV	911 268	985 024
	Écarts de conversion passif (V)		
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	1 035 782	1 030 002

* Régularisation

Annexe 3 : Compte de résultat 2015 de la Société Hôtelière Girondine (en €)

		Exercice 2015	Exercice 2014	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises			
	Production vendue [biens et services]	1 687 455	1 614 125	
	Production stockée			
	Production immobilisée			
	Subventions d'exploitation			
	Reprises sur provisions et transferts de charges		3 600	
	Autres produits	6 467	35	
	Total I	1 693 922	1 617 760	
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises			
	Variation de stocks de marchandises			
	Achats de matières premières et autres approvisionnements	69 158	65 490	
	Variation des stocks matières premières et approvisionnements	-969	-341	
	Autres achats et charges externes	444 918	455 629	
	Impôts, taxes et versements assimilés	71 616	74 148	
	Salaires et traitements	494 051	494 173	
	Charges sociales	155 380	169 455	
	Dotations d'exploitation	Sur immobilisations: dotations aux amortissements	154 441	176 107
		Sur immobilisations: dotations aux dépréciations		
		Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	1 338	
		Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges	271 221	262 454		
Total II	1 661 154	1 697 115		
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		32 768	-79 355	
PRODUITS FINANCIERS	De participation			
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
	Autres intérêts et produits assimilés	808		
	Reprises sur provisions et transferts de charges			
	Différences positives de change		2 668	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	Total V	808	2 668	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations aux amortissements et provisions			
	Intérêts et charges assimilées	15 110	18 428	
	Différences négatives de change	161		
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Total VI	15 271	18 428		
2. RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)		-14 463	-15 760	
3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)		18 305	-95 115	

Annexe 4 : Compte de résultat 2015 – suite

		2015	2014
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Sur opérations de gestion	1 708	2 204
	Sur opérations en capital		
	Produits de cession d'éléments d'actif		
	Quote-part de subvention virée au résultat	4 000	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		71 500
	Total VII	5 708	73 704
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Sur opérations de gestion	5 642	7 880
	Sur opérations en capital	4 835	
	Dotations aux amortissements et aux provisions		
	Total VIII	10 477	7 880
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)		- 4 769	65 824
Participation des salariés aux résultats (IX)			
Impôts sur les bénéfices (X)			
Total des produits (I+III+V+VII)		1 700 438	1 694 132
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)		1 686 902	1 723 423
Bénéfice ou perte		13 536	-29 291

Annexe 5 : Informations complémentaires pour 2015

Les créances diverses sont liées à l'activité ainsi que les charges constatées d'avance.

Les charges exceptionnelles sur opérations en capital correspondent à la valeur nette comptable des immobilisations sorties de l'actif pendant l'exercice.

Il n'y a pas eu de nouveaux emprunts obtenus en 2015.

Une augmentation de capital en numéraire a eu lieu en avril 2015.

La SHG a perçu en 2015 une subvention d'investissement de la région Aquitaine pour la mise aux normes « Bâtiment Basse Consommation ». Une partie de cette subvention a été rapportée au résultat 2015.

Les VMP sont disponibles rapidement.

Annexe 6 : Indicateurs de la SHG et de son secteur d'activité pour 2015

	2015	2014	Moyenne du secteur 2015
Taux de variation du CA			-0,20 %
Taux de valeur ajoutée = VA/CA		67,74 %	61,40 %
Charges de personnel/VA		60,70 %	64,40 %
Charges d'intérêts/VA		1,69 %	1,20 %
Rentabilité économique après impôt		-11,03 %	7,00 %
Taux d'endettement	465 %	1 500 %	74,70 %
VALEUR AJOUTEE	1 174 348	1 093 347	
EBE	453 301	355 571	
CAF		71 716	

Annexe A

	Ratios 2015	2015	2014
	Détail du calcul	Résultat en %	%
Partage de la VA			100 %
➤ Personnel			60,70 %
➤ Etat			6,78 %
➤ Prêteurs			1,69 %
➤ Restant (Entreprise et associés)			30,83 %

Annexe B

Bilan fonctionnel			
Actif immobilisé		Ressources stables	
		Capitaux propres	
Actif circulant d'exploitation		Dettes financières	
Stocks		Dettes d'exploitation	
Clients		Fournisseurs	
Autres créances		Autres	
Actif circulant hors exploitation		Dettes hors exploitation	
Trésorerie actif		Trésorerie passif	
Total Actif		Total Passif	

Détail des postes du bilan si nécessaire :

Détermination du FRNG, du BFR et de la Trésorerie

Détail des calculs

FRNG		
BFR exploitation		
BFR hors exploitation		
BFR total		
Trésorerie nette		

Eléments de corrigé Partiel 2016- Diagnostic financier –

	Ratios 2015	2015	2014
	Détail du calcul	Résultat en %	%
Partage de la VA :	1 687 455 – (69 158-969+444 918) = 1 174 348	100 %	100 %
➤ Personnel	(494 051 + 155 380) / 1 174 348	55,30 %	60,70 %
➤ Etat	71 616 / 1 174 348	6,10 %	6,78 %
➤ Prêteurs	15 110 / 1 174 348	1,29 %	1,69 %
➤ Restant (Entreprise et associés)	100 % - partage de la VA envers le personnel, l'Etat et les prêteurs = 100 % - (55,30 % + 6,10 % + 1,29 %)	37,61 %	30,83 %

Détermination de la CAF (méthode au choix)

Méthode soustractive : Par l'EBE = 453 301 + 6 467 – 271 221 + 808 – 15 110 – 161 + 1 708 – 5 642 = 170 150

Méthode additive : Par le résultat = 13 536 + 154 441 + 1 338 – 4 000 + 4 835 = 170 150

Rentabilité économique = Résultat d'exploitation / Actif économique

Calculé à partir du bilan comptable

$$= 32\,768 / (124\,514 + 579\,125) = 4.66\% \text{ avant IS}$$

Rentabilité financière = Résultat net / capitaux propres

Calculé à partir du bilan comptable

$$= 13\,536 / 124\,514 = 10.87\%$$

Bilan fonctionnel			
Actif immobilisé	4 427 817,00	Ressources stables	4 335 930,00
		Capitaux propres	3 756 805,00
Actif circulant d'exploitation	108 760	Dettes financières	579 125,00
Stocks	5 980,00	Dettes d'exploitation	313 460,00
Clients	78 272,00	Fournisseurs	188 692,00
Autres créances	24508,00	Autres	124 768,00
Actif circulant hors exploitation	0,00	Dettes hors exploitation	18 683,00
Trésorerie actif	131 496,00	Trésorerie passif	
Total Actif	4 668 073,00	Total Passif	4 668 073,00

Détermination du FRNG, du BFR et de la Trésorerie

FRNG	-91 887,00	
BFR exploitation	-204 700,00	
BFR hors exploitation	-18 783,00	
BFR total	-223 383,00	
Trésorerie nette	131 496,00	

La société SHG devient faiblement bénéficiaire en 2015 grâce à une **progression de son chiffre d'affaires (hausse de 4,54%)** nettement meilleure que la moyenne du secteur d'activité. **Les ratios de profitabilité sont tous en amélioration, et plus favorables que la moyenne du secteur**, que ce soit en taux de valeur ajoutée ou en part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération du personnel.

La maîtrise des charges a permis **d'améliorer la profitabilité** de l'entreprise (entre 2014 et 2015 hausse de la VA de 7,41 %, hausse de l'EBE de 27,48 %).

Le FRNG est négatif ce qui signifie que les ressources de long terme ne suffisent pas à financer les investissements.

Par ailleurs **l'entreprise s'est désendettée** en 2015, et y a substitué en partie des capitaux propres (augmentation de capital de 50 000 €). Elle a également bénéficié d'une subvention d'investissement pour financer partiellement ses investissements de l'année. **Toutefois, le taux d'endettement** (donné dans le texte et calculé à partir du bilan comptable 579 125/ 124 514) **reste très préoccupant, avec un ratio nettement au-delà de la norme** (465 % en 2015), qui est loin d'assurer l'autonomie financière de SHG.

La C.A.F ne couvre d'ailleurs pas cet endettement financier. Il faudrait 3 ans et demie de CAF pour rembourser les emprunts.

Globalement la trésorerie est stable en 2015 (en légère diminution de 4 295 €), et reste largement positive. Cela est dû à l'existence d'un BFR négatif, très fréquent dans l'activité d'hôtellerie (stocks très bas, acomptes payés par la clientèle lors de la réservation, crédit fournisseurs relativement important).

La rentabilité économique se redresse mais reste inférieure aux valeurs du secteur. La rentabilité financière quant à elle est nettement meilleure que la rentabilité économique. Cet effet mélioratif est dû à l'endettement qui a joué favorablement.

Le coût de la dette 2.61% avant IS (15 110 / 579 125), est très nettement inférieur à la rentabilité économique avant IS de 4.66%. On a donc un **effet de levier financier car l'entreprise crée plus de valeur que l'exigence des actionnaires**. Toutefois, le ratio D/C révèle un risque non négligeable de non solvabilité. Toutefois, il semble que **l'entreprise se tourne désormais vers une politique de désendettement**.

En résumé, la Société Hôtelière Girondine est encore fragile ; elle **réalise un bénéfice grâce à une hausse de son activité supérieure à celle du secteur**. Mais la situation reste à conforter, au niveau de la profitabilité, de la rentabilité et surtout de l'endettement. Il faudrait en outre programmer des investissements dans les années qui viennent pour améliorer la compétitivité de l'entreprise, mais quid du financement ?

