

Tableau de flux de trésorerie de l'OEC

Exercice 3 SHG

	Exercice 2015
Flux de trésorerie liés à l'activité	
RESULTAT NET <i>Voir compte de résultat</i>	13 536
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
+ Amortissements, dépréciations et provisions (1) <i>Compte de résultat</i>	+154 441
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés <i>Idem</i>	+4 835
- Produits de cessions d'éléments d'actif	
- Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat <i>Enoncé</i>	-4 000
Marge brute d'autofinancement	168 812
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <i>(Voir détail)</i>	-32 431
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	136 381
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Cessions d'immobilisations	
Réductions d'immobilisations financières	
- Acquisitions d'immobilisations <i>Total colonne « augmentation » du tableau des immos</i>	-109 564
Variation des créances et dettes sur immobilisations <i>Voir détail</i>	18 683
	-90 881
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Augmentation ou réduction de capital <i>Variation du poste capital au passif</i>	50 000
- Dividendes versés	
+ Augmentation des dettes financières	
- Remboursements des dettes financières <i>Voir détail</i>	-94 795
+ Subventions d'investissements reçues <i>Voir détail</i>	20 000
- Variation du capital souscrit non appelé <i>Variation du poste à l'actif</i>	-25 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-49 795
Variation de la trésorerie (A+B+C)	-4 295
Trésorerie d'ouverture <i>Voir bilan n-1</i>	135 791
Trésorerie de clôture <i>Voir détail</i>	131 496

(1) A l'exception des dépréciations sur actif circulant

Variation du BFR lié à l'activité (en valeurs nettes) :

Postes	Montant 2014	Montant 2015	
Stocks	5 010	5 980	
Clients et comptes rattachés	43 262	64 178	
Autres créances	16 322	24 508	
CCA	8 041	12 756	
- Avances et acomptes reçus	-17 051	-13 529	
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-180 512	-175 163	
- Dettes fiscales et sociales	-112 712	-124 768	
- ICNE sur dettes financières	-3 607	-2 778	Variation
BFR lié à l'activité	-241 247	-208 816	32 431

Variation du BFR lié à l'investissement :

	Montant 2014	Montant 2015	Variation
Dettes sur immobilisations	0	18 683	18 683

Augmentation de capital en numéraire : voit variation « Capital social » entre 2014 et 2015.

Remboursement des dettes financières :

	Montant début exercice	Nouvelles dettes financières	Remboursement de dettes financières	Montant fin d'exercice
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	674 749			579 125
A déduire : ICNE sur dettes financières	-3 607			-2 778
Dettes financières stables	671 142	0 (énoncé)	Par différence : 94 795	576 347

Subventions d'investissement reçues :

Montant au bilan 2015 : 16 000

+ QP virée au résultat en 2015 : 4 000

Total : 20 000

Trésorerie à la clôture : disponibilités 80 688 + VMP disponibles 50 808 = 131 496

Sur le plan de la trésorerie, la profitabilité restaurée se retrouve au niveau de la marge brute d'autofinancement, en nette amélioration par rapport à 2014. Le BFR lié à l'activité a sensiblement augmenté ; mais le **flux net de trésorerie généré par l'activité a cependant plus que doublé entre 2014 et 2015, passant de 65 603 € à 136 381 €.**

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est toujours mesuré ; l'entreprise ne maintient même pas sa capacité de production (les investissements sont inférieurs aux dotations de l'année), et ce depuis au moins deux ans. Cela pourrait poser problème à l'avenir, les équipements déjà anciens devenant complètement obsolètes à terme.

Par ailleurs l'entreprise s'est désendettée en 2015, après un léger endettement en 2014. Elle a remboursé en 2015 94 795 € de dettes financières et y a substitué en partie des capitaux propres (augmentation de capital de 50 000 € non entièrement libérée). Elle a également bénéficié d'une **subvention d'investissement** pour financer partiellement ses investissements de l'année.

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).

En résumé, la Société Hôtelière Girondine est encore convalescente ; elle vient de réaliser un premier bénéfice grâce à une hausse de son activité supérieure à celle du secteur. Mais la situation reste à conforter Il faudra en outre programmer des investissements dans les années qui viennent pour améliorer la compétitivité de l'entreprise.

