DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

1ère PARTIE

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 **MARWA,** 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 **MARWA** 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 8 :

1. Rappeler l'utilité de la valeur ajoutée (VA).
2. 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**). Commenter brièvement les résultats obtenus.
3. Calculer l'excédent brut d'exploitation (EBE) pour l'exercice 2015 et rappeler la principale limite de cet indicateur.
4. Procéder au calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) pour l'exercice 2015.
5. Indiquer la similitude et la différence d'approche entre le tableau de financement et les tableaux de flux de trésorerie.
6. Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables (OEC) pour l'exercice 2015 **(annexe B à rendre avec la copie).**
7. En vous appuyant sur les résultats des questions précédentes et sur l'ensemble des documents fournis, réaliser un diagnostic de l'évolution de l'activité économique et de la situation financière (notamment sur l'évolution de la trésorerie et de l'endettement) de la SHG pour l'exercice 2015.

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

2ème PARTIE

Face à une concurrence de plus en plus importante et à la difficulté croissante de maintenir sa position sur le marché, malgré des investissements de modernisation conséquents financés par emprunt, le directeur financier de la société GORDON s'interroge sur le risque d'exploitation ainsi que sur la rentabilité économique et financière de l'entreprise. A l'aide des annexes 9 à 11,

Travail à faire :

1. **Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation.**
2. **Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation et le levier opérationnel (ou d'exploitation). Conclure.**
3. **Indiquer comment une entreprise peut-elle diminuer son risque d'exploitation ?**
4. **Rappeler la signification de la rentabilité économique. Préciser le principal destinataire de cette information.**
5. **Calculer la rentabilité économique avant et après impôt.**
6. **Rappeler la signification de la rentabilité financière. Préciser le principal destinataire de cette information.**
7. **Calculer la rentabilité financière après impôt. Après avoir calculé le taux d'intérêt des dettes financières, vérifier le résultat obtenu à l'aide de la formule de l'effet de levier.**
8. **Mentionner comment l'entreprise peut-elle améliorer sa rentabilité financière ?**
9. **Rappeler et expliquer une limite à respecter en matière d'endettement financier.**

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

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

	ACTIF (en €)	Exercice			Exercice
		Brut	A & D	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	Capital souscrit-non appelé	25 000		25 000	
	Immobilisations incorporelles				
	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				
	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
Régularisation	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**

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**
DETTES	Dettes financières		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	**579 125**	**674 749**
	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		
Régul	Produits constatés d'avance		
	TOTAL II	**911 268**	**985 024**
	Écarts de conversion passif		
	TOTAL GENERAL	**1 035 782**	**1 030 002**

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

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		-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			
	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 EXCEP-TIONNELLES	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 : Tableau des immobilisations de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015

Immobilisations (en €)	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute en fin d'exercice
Autres immobilisations incorporelles	70 452		420	70 032
TOTAL I	**70 452**		**420**	**70 032**
Terrains	266 786			266 786
Constructions	2 846 584	43 084	16 558	2 873 110
ITMO	354 629	14 790	41 742	327 677
Autres immobilisations corporelles	848 644	18 690	10 122	857 212
Immobilisations corporelles en cours		33 000		33 000
TOTAL II	**4 316 643**	**109 564**	**68 422**	**4 357 785**
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immob. financières				
TOTAL III				
TOTAL GÉNÉRAL	**4 387 095**	**109 564**	**68 842**	**4 427 817**

Annexe 6 : Tableau des amortissements 2015 de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015

Immobilisations amortissables (en €)	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements en fin d'exercice
Autres immobilisations incorporelles	66 568	1 185	420	67 333
TOTAL I	**66 568**	**1 185**	**420**	**67 333**
Constructions	2 386 585	114 126	12 979	2 487 732
ITMO	265 153	38 507	40 485	263 175
Autres immobilisations corporelles	847 213	623	10 123	837 713
TOTAL II	**3 498 951**	**153 256**	**63 587**	**3 588 620**
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immob. financières				
TOTAL III				
TOTAL GÉNÉRAL	**3 565 519**	**154 441**	**64 007**	**3 655 953**

Annexe 7 : 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.

Les dotations aux dépréciations de l'exercice s'élèvent à 1 338 € et concernent les créances clients.

Les intérêts courus non échus sur dettes financières s'élèvent à 3 607 € en 2014 et à 2 778 € en 2015.

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

	2015	2014	Moyenne du secteur 2015
Taux de variation du CA	4,54 %		-0,20 %
Taux de valeur ajoutée		67,74 %	61,40 %
Charges de personnel/VA		60,70 %	64,40 %
Charges d'intérêts/VA		1,69 %	1,20 %
Rentabilité économique après impôt	3,10 %	-11,03 %	7,00 %
Taux d'endettement	465 %	1 500 %	74,70 %
EBE		355 571	
CAF		71 716	

Annexe 9 – Bilan simplifié au 31/12/2016 - Société GORDON

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Immobilisations incorporelles	281 000	Capital	450 000
Immobilisations corporelles	1 110 000	Réserves	317 000
Immobilisations financières	33 000	Résultat	86 000
Stocks	125 000	Dettes financières	700 000
Créances	295 000	Dettes d'exploitation	291 000
Total	**1 844 000**	**Total**	**1 844 000**

Annexe 10 – Compte de résultat simplifié au 31/12/2016 - Société GORDON

CHARGES	Montant	PRODUITS	Montant
Charges d'exploitation	1 640 000	Produits d'exploitation	1 825 000
Charges d'intérêts	56 000		
Impôt sur les bénéfices	43 000		
Résultat net	86 000		
Total	**1 825 000**	**Total**	**1 825 000**

Annexe 11 – Informations complémentaires au 31/12/2016 - Société GORDON

Les charges d'exploitation se décomposent de la façon suivante :
- charges fixes 740 000 € ;
- charges variables 900 000 €.

Les charges d'intérêts concernent exclusivement les dettes financières.
Pour le calcul des rentabilités, les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres **hors résultat**.
Les actifs économiques retenus sont les capitaux propres **hors résultat** et les dettes financières. L'entreprise retient comme résultat économique le résultat d'exploitation. Le taux d'impôt sur les sociétés est de 33,33%.

Annexe A - Tableau de calcul du partage de la valeur ajoutée

(à rendre avec la copie)

	Ratios 2015	2015	2014
	Détail du calcul	**Résultat en %**	**%**
Partage de la VA :	**VA = 1 174 348**	**100 %**	**100 %**
➢ Personnel			60,70 %
➢ État			6,78 %
➢ Prêteurs			1,69 %
➢ Restant (Entreprise et associés)			30,83 %

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

	Exercice 2015	Exercice 2014
Flux de trésorerie liés à l'activité		
RÉSULTAT NET	.....	-29 291
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'act		
+ Amortissements, dépréciations et provisions (à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant)	.....	104 607
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	.....	-
- Produits de cessions d'éléments d'actif	.....	-
- Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	.....	-
Marge brute d'autofinancement		75 316
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	.....	-9 713
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)		**65 603**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations		
+ Réductions d'immobilisations financières	.....	
- Acquisitions d'immobilisations	.....	
	.....	
Variation des créances et dettes sur immobilisations	.....	- 55 340
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)		**- 55 340**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation ou réduction de capital		
- Dividendes versés	.....	
+ Augmentation des dettes financières	.....	
- Remboursements des dettes financières	.....	17 896
+ Subventions d'investissements reçues	.....	
- Variation du capital souscrit non appelé	.....	
	.....	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)		**17 896**
Variation de la trésorerie (A+B+C)	.....	**28 159**
Trésorerie d'ouverture	.....	107 632
Trésorerie de clôture	.....	135 791

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

CORRECTION DOSSIER 1

DOSSIER 1 : DIAGNOSTIC FINANCIER

Rappeler l'utilité de la valeur ajoutée (VA).

Mesurer la création de richesse au regard de ses opérations d'exploitation.

Procéder au calcul de son partage entre le personnel, l'Etat, les prêteurs et la société elle-même pour l'exercice 2015 (annexe A à rendre avec la copie). Commenter brièvement les résultats obtenus.

	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 %

3. **Calculer l'excédent brut d'exploitation (EBE) pour l'exercice 2015 et rappeler la principale limite de cet indicateur.**

EBE : 1 174 348 – 71 616 – 494 051 – 155 380 = 453 301

C'est un excédent potentiel de trésorerie sur les opérations liées au cœur de métier de l'entreprise.

4. **Procéder au calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) pour l'exercice 2015.**

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

5. **Indiquer la similitude et la différence d'approche entre le tableau de financement et les tableaux de flux de trésorerie.**

Il s'agit de retrouver et comprendre quelle que soit l'approche comment la trésorerie a varié entre deux exercices comptables.

Néanmoins, la différence porte sur la nature du flux :

- le tableau de financement PCG repose sur les variations de flux de fonds.
- le tableau de flux de trésorerie (CDB et OEC) reposent sur les variations de flux de trésorerie.

6. Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables (OEC) pour l'exercice 2015 (annexe B à rendre avec la copie).

(Voir Tableau de flux ci-après)

Calcul préliminaires :

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 du poste « 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

DST FINANCE DCG du 17 novembre 2026

Tableau de flux de trésorerie de l'OEC

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

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

7. **En vous appuyant sur les résultats des questions précédentes et sur l'ensemble des documents fournis, réaliser un diagnostic de l'évolution de l'activité économique et de la situation financière (notamment sur l'évolution de la trésorerie et de l'endettement) de la SHG pour l'exercice 2015.**

Activité économique :
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 rentabilité économique se redresse mais reste inférieure aux valeurs du secteur.
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 %).
Trésorerie, situation financière, endettement :
Sur le plan de la trésorerie, cette 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. Toutefois, le taux d'endettement 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. Ce ratio est certainement dû à l'érosion des capitaux propres liée aux pertes accumulées par le passé. Même si l'on considère l'endettement net (dettes financières moins trésorerie), le ratio reste très au-delà des normes.
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, au niveau de la profitabilité, de la rentabilité et surtout de l'endettement. Il faudra en outre programmer des investissements dans les années qui viennent pour améliorer la compétitivité de l'entreprise.

Dossier 2 – Risque et rentabilité

1. **Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation.**

Compte de résultat différentiel

Éléments	En valeur	En pourcentage
Chiffre d'affaires	1 825 000	
Charges variables	900 000	49,32%
Marge sur coût variable (MCV)	925 000	50,68%
Charges fixes	740 000	
Résultat d'exploitation (Re)	185 000	

2. **Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation et le levier opérationnel (ou d'exploitation). Conclure.**

Seuil de rentabilité = CF / Tm = 740 000 / 50,68% = 1 460 142,07

Levier opérationnel = MCV / Re = 925 000 / 185 000 = 5

Ou Levier opérationnel = CA_0 /(CA_0 – SRe_0) = 1 825 000 / (1 825 000 – 1 460 142,07) = 5

Le seuil de rentabilité représente 80 % du chiffre d'affaires (1 460 142,07 / 1 825 000), le risque d'exploitation et donc important.

Levier opérationnel de 5 confirme l'analyse précédente. Si le chiffre d'affaires de l'entreprise fluctue de +/- 10%, le résultat d'exploitation varie de +/- 50 % (5 x 10 %)

3. **Indiquer comment une entreprise peut-elle diminuer son risque d'exploitation ?**

En modifiant la structure de ses charges, c'est à dire en diminuant les charges fixes pour abaisser le seuil de rentabilité. En remplaçant les charges fixes en charges variables quand cela est possible : recours à du personnel extérieur, à la sous-traitance…

4. **Rappeler la signification de la rentabilité économique. Préciser le principal destinataire de cette information.**

La rentabilité économique mesure la performance de l'entreprise indépendamment du mode de financement. Elle se calcule en faisant le rapport entre un résultat économique et un actif économique. Classiquement on retient au numérateur le résultat d'exploitation et au dénominateur les capitaux propres + les dettes financières.
La rentabilité économique intéresse en particulier les prêteurs, ainsi que les dirigeants.

5. **Calculer la rentabilité économique avant et après impôt.**

Re = Résultat économique / Actif économique
Re = Résultat d'exploitation / (Capitaux propres hors résultat + Dettes financières)

Résultat d'exploitation déterminé à la question 1 = 185 000
Capitaux propres hors résultat + Dettes financières = 450 000 + 317 000 + 700 000 = 1 467 000
Re = 185 000 / 1 467 000 = 12,61 %

Rentabilité économique après impôt : Re' = 12,61 % * 2/3 = 8,41%

6. **Rappeler la signification de la rentabilité financière. Préciser le principal destinataire de cette information.**

La rentabilité financière mesure l'efficacité des seuls capitaux propres.
La rentabilité financière après IS se calcule en faisant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.
La rentabilité financière intéresse en particulier les associés.

7. **Calculer la rentabilité financière après impôt. Après avoir calculé le taux d'intérêt des dettes financières, vérifier le résultat obtenu à l'aide de la formule de l'effet de levier.**

Rf = résultat net / Capitaux propres hors résultats
Résultat net = 86 000
Capitaux propres hors résultats = 450 000 + 317 000 = 767 000
Rf = 86 000 / 767 000 = 11,21 %

Taux d'intérêt des emprunts = 56 000 / 700 000 = 8 %

Vérification :
Rf = (1- IS) x (Re' + (Re' – i') x (D / C))
Rf = (1- IS) x ((12,61 %+ (12,61 % - 8 %) x (700 000 / 767 000)) = 11,21 %

Ou Rf = Re' + (Re' – i') x (D / C) Avec i' = 8 % x 2/3 = 5,33 %
Rf = (8,41% + (8,41% - 5,33 %) x (700 000 / 767 000) = 11,22 % (différence due aux arrondis)

8. **Mentionner comment l'entreprise peut-elle améliorer sa rentabilité financière ?**

Pour améliorer sa rentabilité financière l'entreprise peut :
- augmenter sa rentabilité économique ;
- diminuer le coût de son endettement ;
- augmenter le niveau de son endettement.

9. **Rappeler et expliquer une limite à respecter en matière d'endettement financier.**

- Risque de défaillance, de faillite, de non-remboursement des dettes.
- Effet de massue si Re'<i'
- Ratio d'autonomie financière : Dettes / Capitaux Propres < 1
  Mesure l'équilibre du bilan entre les dettes et les capitaux propres.
  Permet d'apprécier l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses différents prêteurs.
  Rapport qui doit est en principe inférieur à 1
- Ratio de capacité de remboursement : Dettes / CAF < 3 ou 4
  Mesure le délai nécessaire à l'entreprise pour rembourser sa dette grâce à sa CAF.
  Permet de juger de la faculté de l'entreprise à rembourser ses dettes.
- Ratio de poids des intérêts : Intérêts / Résultat d'exploitation (ou EBE ou VA ou CA)
  Il doit être faible.