

CSC

INTERPARKING

Analyse Financière des comptes annuels

1 Introduction

Avant d'entamer concrètement la discussion de l'analyse des comptes annuels, il convient de souligner que ce texte ne peut être abordé ou lu indépendamment des comptes annuels proprement dits de l'entreprise analysée. Ce texte fournit une explication générale sur la signification des différentes rubriques des comptes annuels et des informations obtenues à partir de l'analyse.

L'analyse comporte plusieurs parties. La première aborde le bilan de plus près, surtout à l'aide du bilan restructuré et de quelques ratios. La deuxième étudie le compte de résultats de la même manière. Les données du bilan social sont également utilisées afin de procéder à une évaluation.

2 Le bilan.

Le bilan est un instantané de l'entreprise, réalisé au moment de la clôture de l'exercice. Le bilan récapitule ce que l'entreprise POSSEDE (actif) et ses DETTES (passif), ou encore, l'origine des moyens avec lesquels l'entreprise fonctionne (dettes-passif) et la façon dont l'entreprise utilise ces moyens (possessions-actif). L'actif et le passif sont toujours en équilibre.

2.1 Actif

Nous trouvons à l'actif ce que l'entreprise possède, c'est-à-dire notamment les immeubles (22), les machines (23), les stocks (3), les moyens liquides (54/58).

Les postes de l'actif sont classés en fonction de leur taux de disponibilité. Ce qui ne peut être vendu immédiatement et est essentiel pour l'activité de l'entreprise (par exemple les locaux) est mentionné en premier. Les moyens liquides dont l'entreprise peut disposer à tout moment (par exemple de l'argent en caisse) sont donc mentionnés en dernier.

Le tableau ci-dessous représente l'évolution de l'Actif Total de l'entreprise:

Tableau 1 : Evolution de l'Actif Total

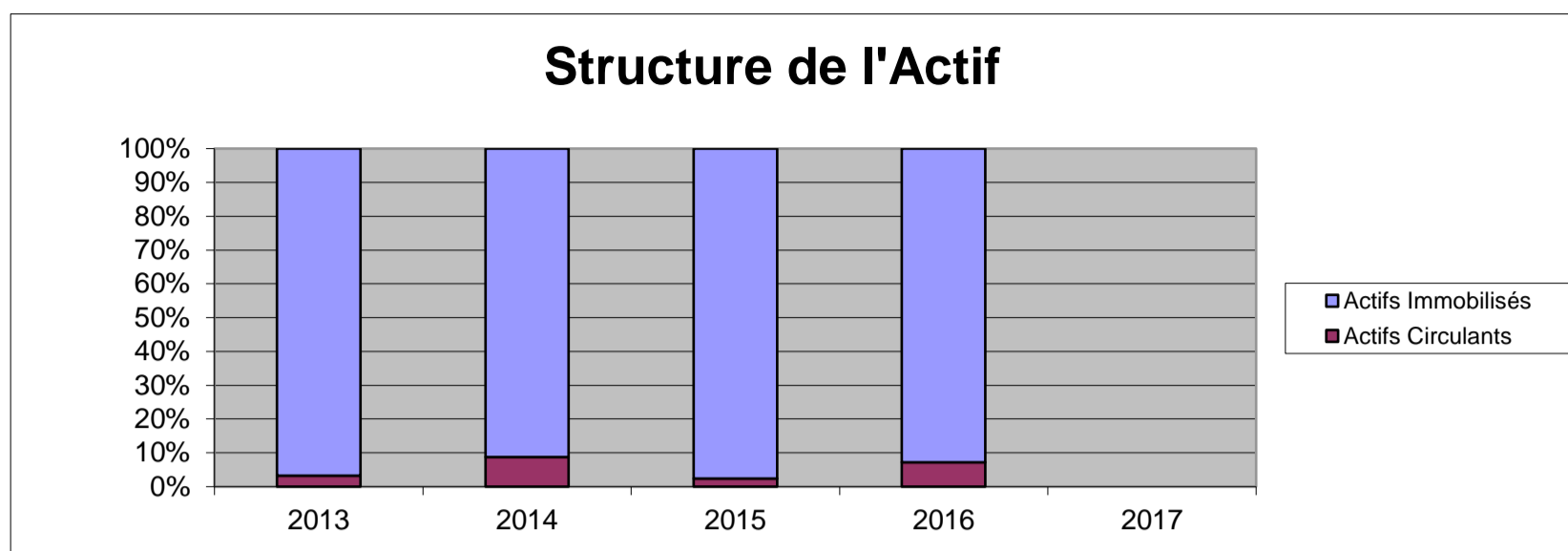
En 000 EUR	Montant (code 20/58)	Croissance %
2013	628.494	
2014	664.804	5,78%
2015	615.199	-7,46%
2016	654.643	6,41%
2017	0	-100,00%

La structure de l'actif est importante également. Dans l'industrie lourde, il y aura souvent beaucoup d'actifs immobilisés (immeubles, machines, installations, etc.). Dans le secteur de la distribution, les stocks sont importants. Depuis quelques années, les immobilisations financières sont importantes également. Les entreprises font souvent partie d'un groupe et ont elles-mêmes des filiales.

Tableau 2. Structure de l'Actif (en %)

	2013	2014	2015	2016	2017
Frais d'établissement	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Actifs immobilisés	96,78%	91,23%	97,53%	92,81%	#DEEL/0!
Immobilisations incorporelles	1,37%	1,50%	1,37%	1,07%	#DEEL/0!
Immobilisations corporelles	10,13%	9,13%	9,05%	8,64%	#DEEL/0!
Immobilisations financières	85,28%	80,60%	87,11%	83,10%	#DEEL/0!
Actifs circulants	3,22%	8,77%	2,47%	7,19%	#DEEL/0!
Créances à plus d'un an	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%	#DEEL/0!
Stocks	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Créances à un an au plus	2,49%	8,14%	1,80%	6,59%	#DEEL/0!
Placements de trésorerie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Valeurs disponibles	0,23%	0,20%	0,20%	0,20%	#DEEL/0!
Comptes de régularisation	0,49%	0,42%	0,43%	0,37%	#DEEL/0!
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Tableau 3. Illustration Graphique de l'Actif (seulement Actifs Immobilisés et Actifs Circulants)



2.1.1 Les actifs immobilisés

Les actifs immobilisés constituent la base de l'entreprise. Il s'agit des moyens de production durables que l'entreprise utilise. Les principales catégories d'actifs immobilisés sont d'une part les immobilisations corporelles et d'autre part les immobilisations financières. Les immobilisations corporelles sont les moyens de production de l'entreprise (machines, immeubles, matériel roulant). Ces immobilisations corporelles doivent être fréquemment remplacées; elles vieillissent, ne répondent plus aux évolutions technologiques ou s'usent. En conséquence, l'entreprise doit constamment investir dans les immobilisations corporelles.

2.1.1.1. Les Immobilisations corporelles

Tableau 4 : Evolution Immobilisations Corporelles

En 000 EUR	Montant absolu (code 22/27)	Croissance %
2013	63.638	
2014	60.706	-4,61%
2015	55.668	-8,30%
2016	56.568	1,62%
2017	0	-100,00%

Les investissements dans les immobilisations corporelles ont évolué comme suit:

Tableau 5 : Investissements Actifs Immobilisés

En 000 EUR	Montant Absolut Investissements	En % des Actifs Immobilisés
2013	17.999	28,28%
2014	8.956	14,75%
2015	5.067	9,10%
2016	10.387	18,36%
2017	0	#DEEL/0!

2.1.2. Actifs circulants (29/58)

Les principales rubriques des actifs circulants sont les stocks et les créances commerciales.

2.1.2.1. Stocks

L'évolution des stocks est importante pour l'entreprise. Celle-ci aura de préférence des stocks aussi faibles que possible, puisque leur financement représente un coût significatif. Les moyens financiers investis dans les stocks ne peuvent être utilisés ailleurs. Par contre, il n'est pas bon pour l'entreprise d'avoir des stocks trop faibles, qui peuvent donner lieu à des interruptions de la production et empêcher de répondre à la demande des clients.

Tableau 6 : Evolution des Stocks

En 000 EUR	Montant Absolut des Stocks (code 3)	Croissance %
2013	0	
2014	0	#DEEL/0!
2015	0	#DEEL/0!
2016	0	#DEEL/0!
2017	0	#DEEL/0!

2.1.2.2. Créances commerciales

Les créances commerciales sont une autre partie importante des actifs circulants. A la fin de chaque exercice, il reste toujours des clients qui doivent encore payer. Il s'agit des sommes dues par les clients. Il s'agit en général du crédit gratuit accordé aux clients.

Les créances commerciales ont évolué comme suit:

Tableau 7 : Créances Commerciales

En 000 EUR	Créances Commerciales (code 290+40)	Croissance %
2013	10.294	
2014	7.184	-30,21%
2015	6.375	-11,26%
2016	7.036	10,36%
2017	0	-100,00%

2.2. Passif

Le passif décrit avec quel argent l'entreprise a payé ou financé ce qu'elle possède. En effet, toutes les possessions de l'entreprise que nous retrouvons à l'actif ont été payées. Le passif explique la provenance de l'argent utilisé pour payer ces possessions, à qui l'argent doit être remboursé. Le passif est donc appelé les dettes de l'entreprise.

Une entreprise peut obtenir des ressources financières de deux manières. Il y a d'une part l'argent réuni par les actionnaires ou que l'entreprise a épargné en gardant les bénéfices dans l'entreprise. Cet argent ne doit en principe être remboursé aux actionnaires (propriétaires de l'entreprise) qu'en cas d'arrêt des activités de l'entreprise.

D'autre part, il y a l'argent qui doit effectivement être remboursé: de l'argent que l'entreprise a emprunté auprès des banques, des institutions de crédit, de l'argent que l'entreprise doit encore payer à ses fournisseurs, aux travailleurs, au fisc, à l'ONSS, etc.

Tout comme l'actif, le passif est classé en fonction de la durée qu'il reste dans l'entreprise. Le capital, qui ne doit être remboursé qu'en cas d'arrêt des activités de l'entreprise, est mentionné en premier. Les fournisseurs, qui doivent être payés au jour le jour, figurent en queue de liste.

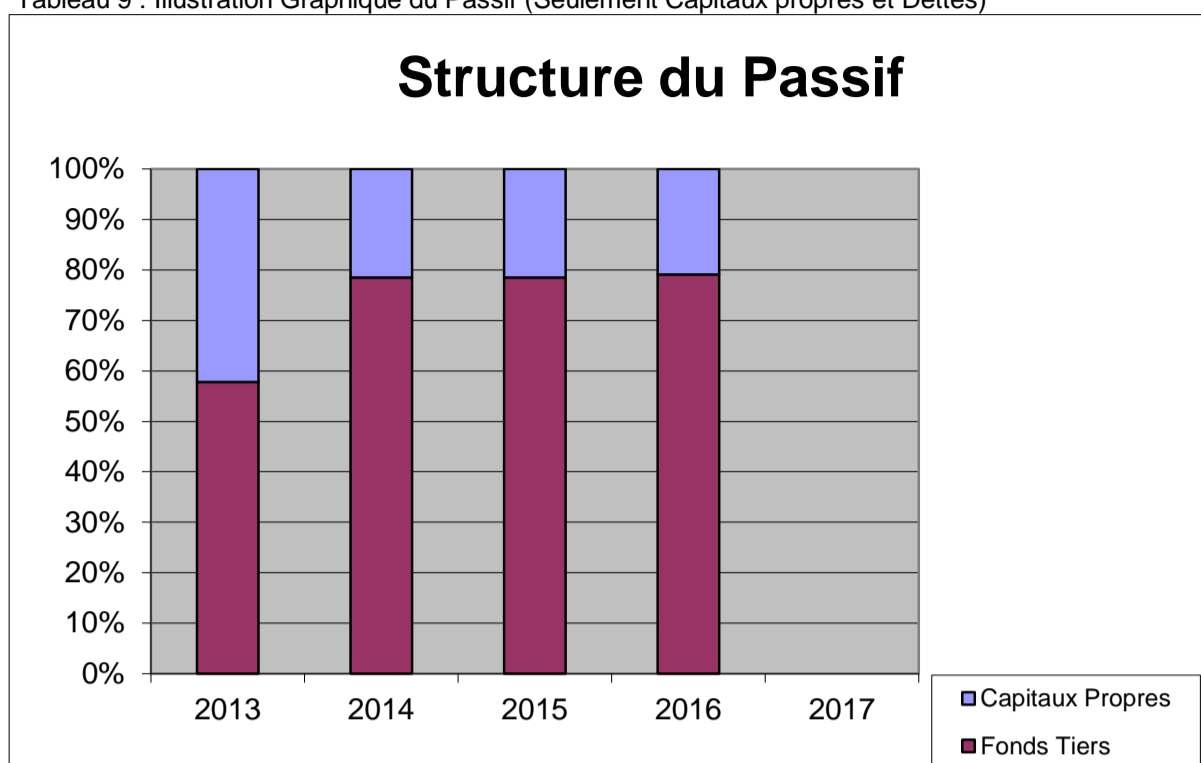
Comme c'est le cas pour l'actif, il vaut la peine de s'intéresser à la structure du passif. Nous scindons le passif entre les capitaux propres, d'une part, et les dettes, d'autre part :

Tableau 8 : Structure du Passif (en %)

	2013	2014	2015	2016	2017
Capitaux Propres	42,20%	21,51%	21,46%	20,94%	#DEEL/0!
Capital	2,53%	2,39%	2,58%	2,43%	#DEEL/0!
Primes d'émission	6,16%	5,83%	6,30%	5,92%	#DEEL/0!
Plus-values de réévaluation	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Réserves	1,46%	1,32%	1,37%	1,24%	#DEEL/0!
Bénéfice (Perte) Reporté	32,05%	11,97%	11,21%	11,36%	#DEEL/0!
Subsides en Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Dettes	57,80%	78,49%	78,54%	79,06%	#DEEL/0!
Prévisions	0,36%	0,29%	0,28%	0,46%	#DEEL/0!
Dettes à plus d'un an	33,89%	43,05%	68,52%	64,23%	#DEEL/0!
Dettes à un an au plus	22,86%	34,25%	9,07%	13,77%	#DEEL/0!
Comptes de régularisation	0,70%	0,91%	0,67%	0,59%	#DEEL/0!
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Nous pouvons aussi représenter graphiquement cette structure du passif:

Tableau 9 : Illustration Graphique du Passif (Seulement Capitaux propres et Dettes)



2.2.1. Les Capitaux Propres

Les fonds réunis par les actionnaires (propriétaires) est appelé "le capital de l'entreprise". Les bénéfices qui restent dans l'entreprise et sont ainsi épargnés constituent les réserves de l'entreprise. Le capital et les réserves sont les principaux composants des capitaux propres de l'entreprise.

Les capitaux propres sont une source de financement majeure pour l'entreprise. Il s'agit d'une sorte de soupape de sécurité. Les capitaux propres doivent être suffisamment importants pour faire face à des contre-temps: les capitaux propres servent à éponger les pertes.

Si une entreprise dispose de capitaux propres importants, cela signifie qu'elle opte pour l'autofinancement. Dans ce cas, elle peut avoir moins de dettes. Elle empruntera moins auprès des banques ou auprès d'entreprises du groupe, etc. Ainsi, l'entreprise conservera son indépendance vis-à-vis des tiers.

Si par exemple les capitaux propres atteignent 50 % du total du passif, cela signifie que l'entreprise est à moitié financée ou payée sur capitaux propres. L'ampleur des capitaux propres varie souvent d'un secteur à l'autre. Il n'est donc pas possible de déterminer une proportion idéale entre capitaux propres et dettes.

Tableau 10 : Capitaux Propres

En 000 Eur	Capitaux Propres (10/15)	Croissance %
2013	265.216	
2014	142.995	-46,08%
2015	132.038	-7,66%
2016	137.108	3,84%
2017	0	-100,00%

2.2.2. Dettes

Il s'agit de l'argent que l'entreprise a emprunté à des tiers et qui doit être remboursé. Ce sont les vraies dettes de l'entreprise. Sur ces emprunts, l'entreprise doit généralement payer des intérêts, qu'elle ait fait des bénéfices ou pas.

Parmi les dettes, une distinction doit être faite entre les dettes à long terme et les dettes à rembourser dans l'année.

2.2.2.1. Dettes à +1 an

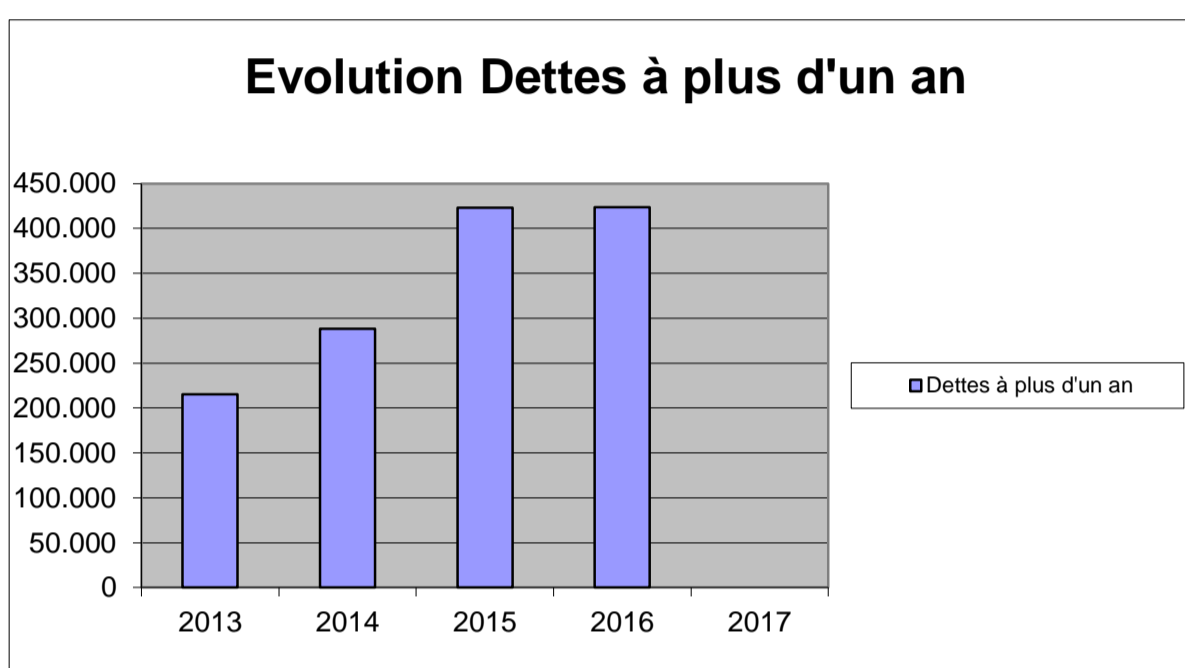
Aux dettes à plus d'un an on rajoute les dettes à court terme (17) nous devons ajouter les provisions pour risques et

Aux dettes à plus d'un an en tant que telles (17), nous devons ajouter les provisions pour risques et charges et les impôts différés (16). Nous devons en fait les considérer comme des dettes à plus d'un an. Les provisions sont des montants pris en charge par le compte de résultats et qui se rapportent à des pertes ou charges nettement circonscrites, qui à la date de clôture de l'exercice, sont probables ou certaines. Il s'agit de l'anticipation de charges futures presque certaines.

Tableau 11 : Evolution Dettes à plus d'un an

En 000 Eur	Dettes à plus d'un an (code 16+17)	Croissance %
2013	215.244	
2014	288.068	33,83%
2015	423.226	46,92%
2016	423.478	0,06%
2017	0	-100,00%

Tableau 12 : Illustration Graphiques de l'évolution des Dettes à plus d'un an



2.2.2.2. Dettes à - 1 an

Les dettes à court terme comprennent:

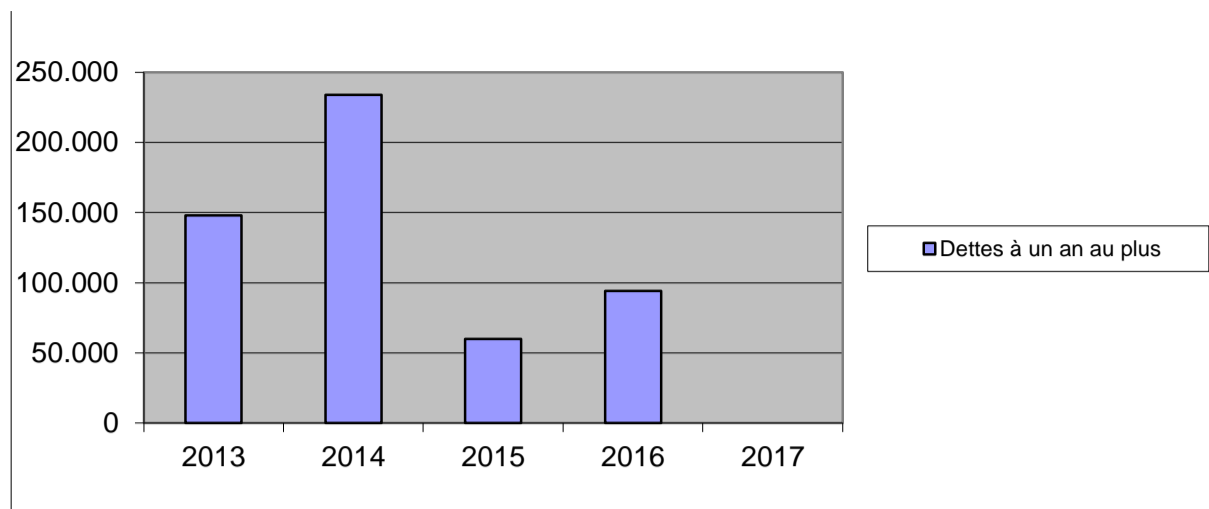
1. Les dettes à plus d'un an échéant dans l'année. Il s'agit de la partie des dettes à long terme qui doivent être amorties dans l'année.
2. Les dettes financières. Cette rubrique doit être suivie de près. Les dettes financières sont composées d'emprunts à court terme contractés auprès d'établissements financiers, par exemple des banques. Il s'agit en général de crédits de caisse; les intérêts sur ce type d'emprunts sont élevés. Si cette rubrique comporte des montants élevés ou augmente de manière continue, cela peut être un clignotant indiquant que l'entreprise connaît des difficultés financières.
3. Les dettes commerciales: ce sont des dettes que l'entreprise a encore vis-à-vis des fournisseurs.
4. Les dettes fiscales, salariales et sociales.

Tableau 13 : Evolution Dettes à un an au plus

En 000 Eur	Dettes à un an au plus (code 42/48 et 492/3)	Croissance %
2013	148.035	
2014	233.741	57,90%
2015	59.935	-74,36%
2016	94.057	56,93%
2017	0	-100,00%

Tableau 14 : Illustrations Graphique de l'évolution des dettes à un an au plus

Evolution Dettes à un an au plus



Une grande partie des dettes à court terme est constituée des dettes commerciales. Normalement l'entreprise ne doit pas payer d'intérêts sur ces dettes. Elles sont donc gratuites. Elles peuvent être très élevées. Il s'agit d'une source de financement importante et bon marché pour l'entreprise. Ceci ne vaut évidemment pas lorsque des pénalités doivent être payées pour arriérés. Il se peut aussi que l'entreprise bénéficie d'un avantage pour favoriser le paiement rapide des fournisseurs, comme des remises pour paiement comptant. Il est important de vérifier vis-à-vis de qui l'entreprise est endettée, vis-à-vis d'un seul fournisseur, plusieurs fournisseurs, fournisseurs au sein même du groupe.

Tableau 15 : Evolution des Dettes Commerciales

En 000 Eur	Dettes commerciales (code 44+175)	Croissance %
2013	14.253	
2014	17.557	23,19%
2015	10.908	-37,87%
2016	14.223	30,39%
2017	0	-100,00%

2.3. Relations entre actif et passif

2.3.1 Le fonds de roulement net de l'entreprise:

Lors de la présentation de l'actif, nous avons examiné les actifs immobilisés ou actifs fixes. Ces actifs immobilisés forment la structure de base l'entreprise, ce qu'elle n'a pas l'intention de vendre. C'est pourquoi ils doivent être financés par des moyens qui restent durablement dans l'entreprise, à savoir les fonds propres et dettes à long terme, qui constituent ensemble ce que l'on appelle les **CAPITAUX PERMANENTS**.

Ces capitaux permanents doivent être supérieurs aux actifs fixes, puisqu'ils doivent les financer.

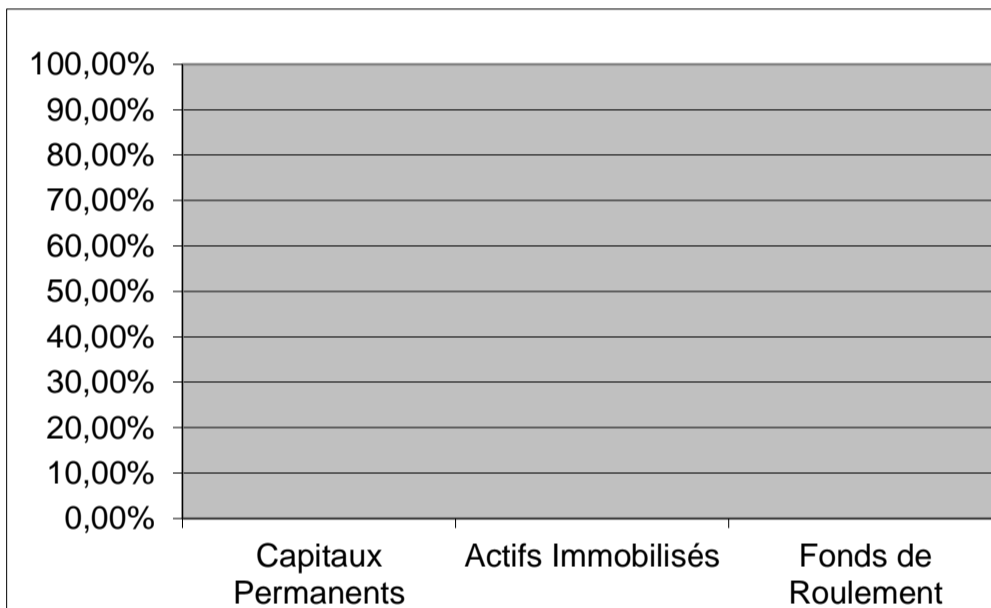
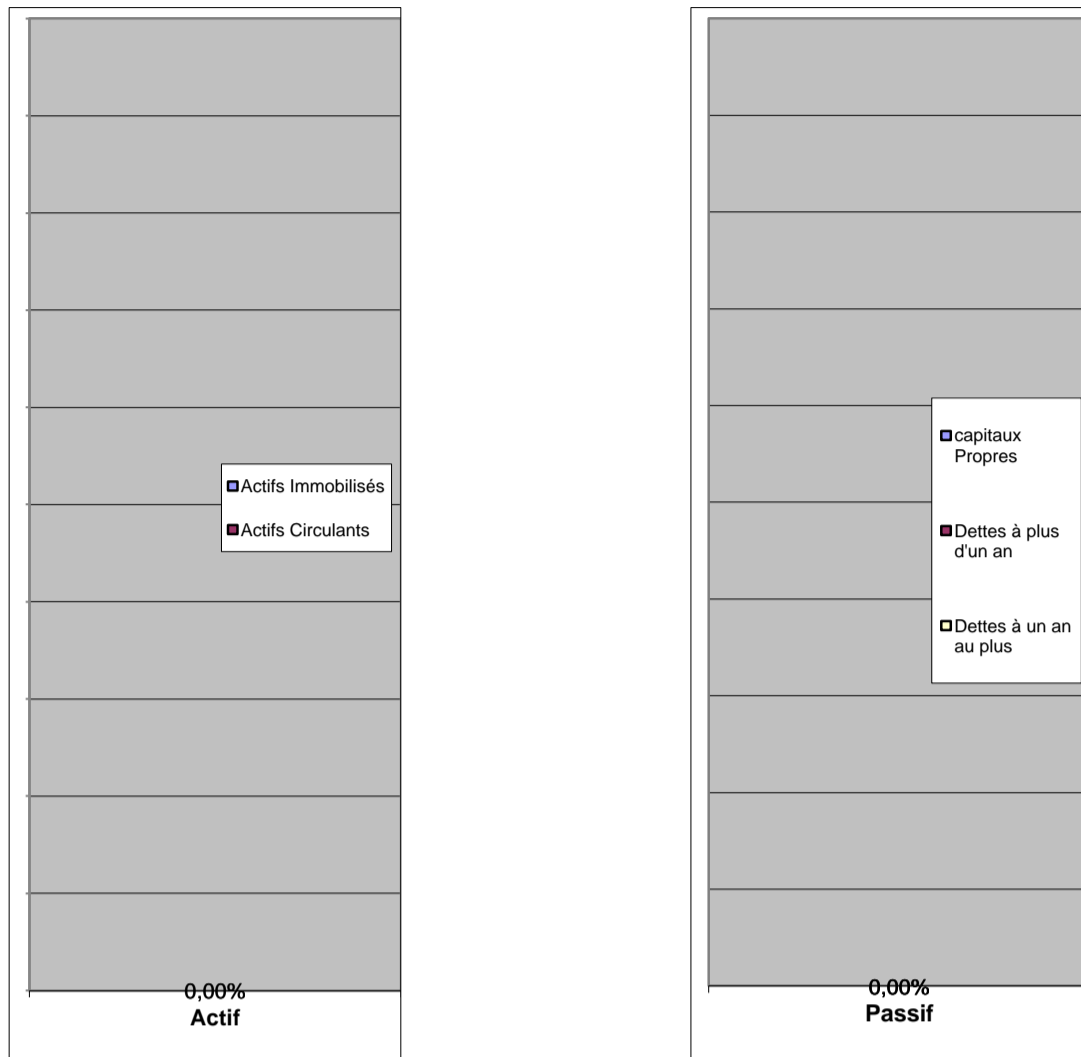
La différence entre capitaux permanents et actifs fixes constitue le **FONDS DE ROULEMENT NET** de l'entreprise. Le fonds de roulement net peut être positif, nul ou négatif. Un fonds de roulement négatif signifie que les actifs fixes ne sont pas complètement financés par des moyens permanents mais qu'ils doivent l'être aussi par des dettes à CT.

La persistance d'un fonds de roulement négatif dénote un déséquilibre de la structure financière.

Tableau 16 : Evolution Fonds de Roulement

En 000 Eur	Fonds de roulement
2013	-127.787
2014	-175.457
2015	-45.021
2016	-47.217
2017	0

Tableau 17 : illustration graphique Fonds de Roulement



Conclusion Fond de roulement net

3. Le compte de résultats

Le compte de résultats fournit un aperçu de l'ensemble des produits réalisés et des charges qui découlent de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice écoulé. La différence entre les charges et les produits indique si l'entreprise réalise un bénéfice ou une perte.
Nous distinguons deux types de produits et de charges, deux types de résultats:

- 1) le résultat d'exploitation:** produits et charges qui résultent de l'activité propre de l'entreprise, de l'activité d'exploitation de l'entreprise
- 2) le résultat financier:** charges et produits qui résultent de l'activité financière de l'entreprise (emprunts, placements, taux de change des monnaies étrangères...)

3.1 Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation (9901) est le résultat de l'activité courante de l'entreprise, raison d'être de celle-ci. Il s'agit donc du résultat principal. Un résultat d'exploitation positif est nécessaire pour couvrir un résultat financier et un résultat exceptionnel éventuellement négatifs.

3.1.1 Les produits d'exploitation

La principale rubrique parmi les produits d'exploitation est le chiffre d'affaires ou total des ventes au cours de l'exercice (code 70). Il s'agit de la somme de tout ce qui est facturé aux clients au cours de l'exercice écoulé.

Tableau 18 : Evolution Chiffre d'affaires

En 000 Eur	Chiffre d'affaires (code 70)	Croissance %
2013	90.064	
2014	97.437	8,19%
2015	100.970	3,63%
2016	97.687	-3,25%
2017	0	-100,00%

Face aux produits d'exploitation, il y a les charges d'exploitation.

3.1.2. Les Charges d'exploitation

Les principales charges d'exploitation sont les coûts des matières premières utilisées et les marchandises, les achats de services et biens divers (énergie, loyers, travail intérimaire, sous-traitance...), les frais de personnel, les amortissements.

Evolution des différentes charges en % des produits d'exploitation:

Tableau 19 : Evolution Coûts

	2013	2014	2015	2016	2017
Approvisionnements et Marchandises	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	#DEEL/0!
Services et biens divers	40,30%	40,40%	40,63%	39,77%	#DEEL/0!
Rémunération, charges soc.et pensions	20,58%	19,51%	20,51%	20,91%	#DEEL/0!
Amortissements	14,23%	12,74%	11,53%	10,90%	#DEEL/0!
Coûts des ventes et prestations	82,26%	79,00%	79,09%	80,02%	#DEEL/0!

La différence entre les produits et les charges d'exploitation donne le résultat d'exploitation. Ce résultat doit être positif, sinon l'activité de l'entreprise présente une perte.

Evolution du résultat d'exploitation par rapport aux produits d'exploitation:

Tableau 20 : Evolution Bénéfice de l'exploitation

En 000 Eur	Bénéfice (Perte) de l'exploitation	En % des Ventes et Prestations
2013	16.246	17,74%
2014	20.747	21,00%
2015	21.328	20,91%
2016	18.863	18,61%
2017	0	#DEEL/0!

Nous pouvons nous faire une idée de l'efficacité de l'activité de l'entreprise via la marge sur les ventes. Il s'agit de la relation entre le résultat d'exploitation et les produits d'exploitation.

Tableau 21 : Marge de profit

en %	Marge de profit brut
2013	32,34%
2014	33,66%
2015	32,51%
2016	30,46%
2017	#DEEL/0!

Conclusion résultat d'exploitation:

3.2. Résultats financiers

Les intérêts sur emprunts que l'entreprise doit payer et les différences de taux de change font partie des charges financières. Nous retrouvons dans les produits les intérêts que l'entreprise perçoit sur les comptes épargne, comptes à terme et dividendes provenant des placements dans des actions. Le résultat financier est la différence entre les produits financiers et les charges financières. Ce résultat n'apparaît toutefois pas dans les comptes annuels. La rubrique Bénéfice-perte courant(e) avant impôts (70/65) est la somme du Résultat d'exploitation (70/64) et du Résultat financier.

Un résultat financier négatif peut souvent influencer négativement le résultat d'exploitation.

Evolution du résultat financier:

Tableau 22 : Evolution Résultat Financier

En 000 Eur	Résultat Financier	En % des Ventes et Prestations
2013	14.889	16,25%
2014	15.418	15,61%
2015	14.382	14,10%
2016	11.369	11,22%
2017	0	#DEEL/0!

3.3. Uitzonderlijke resultaten

A partir des comptes annuels par rapport à l'exercice 2016 les résultats exceptionnels ne sont plus rapportés séparément dans cette rubrique. Ils sont partagés entre les résultats d'exploitation et les résultats financiers et sont nommés "non récurrents" (codes 76A, 66A, 76B, 66B). Pour comparer les résultats avec les dernières années, on les montre ici, mais on ne les retrouve plus comme tels dans les comptes annuels à partir de 2016.

Tableau 23 : Evolution Résultat Exceptionnel

En 000 Eur	Résultat Exceptionnel	En % des Ventes et Prestations
2013	-12	-0,01%
2014	30	0,03%
2015	33	0,03%
2016	1.392	1,37%
2017	0	#DEEL/0!

3.4. Résultat net

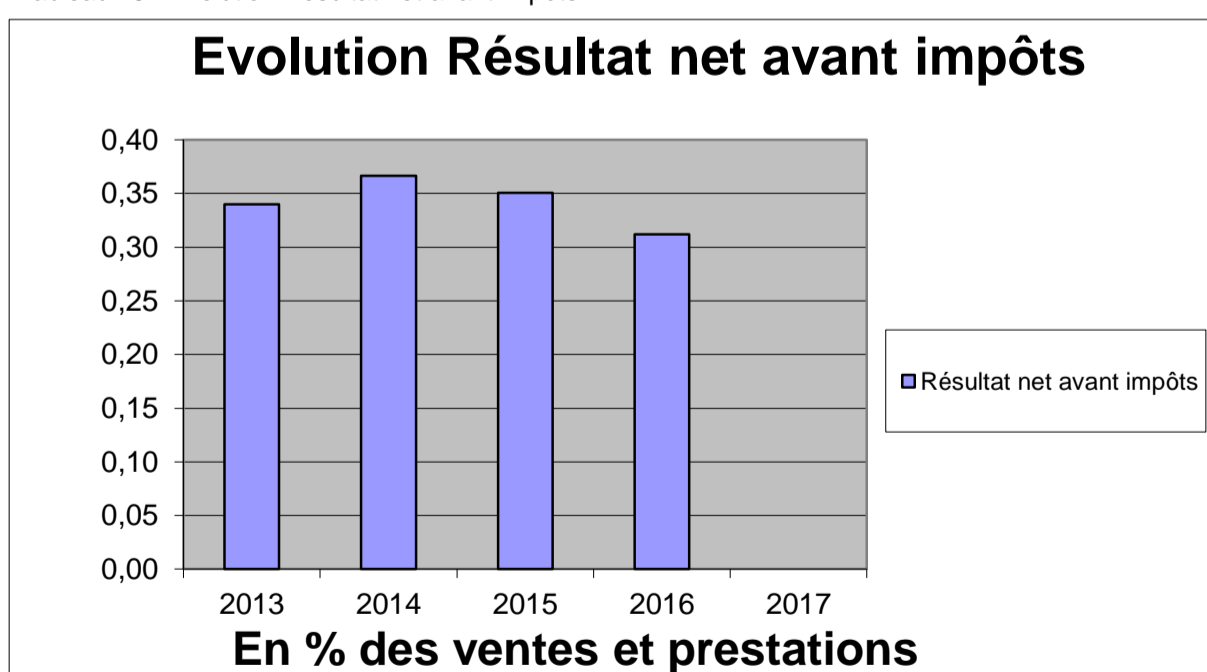
Le cumul des résultats d'exploitation, financier, et exceptionnel (avant 2016) donne le résultat net final que l'entreprise a réalisé au cours de l'exercice. A partir de l'exercice 2016 les résultats exceptionnels ne sont plus rapportés dans une rubrique séparée, mais ils sont partagés entre les résultats d'exploitation et financiers. Il peut s'agir d'un bénéfice ou d'une perte. S'il s'agit d'un bénéfice, l'entreprise doit payer l'impôt des sociétés.

Tableau 24 : Evolution Résultat Net

En 000 Eur	Résultat Net (code 9903)	En % des Ventes et Prestations	Résultat Net après impôts (code 9904)
2013	31.123	33,98%	27.416
2014	36.195	36,64%	31.566
2015	35.743	35,05%	31.147
2016	31.623	31,20%	27.134
2017	0	#DEEL/0!	0

Voici l'évolution du résultat net sous une forme graphique:

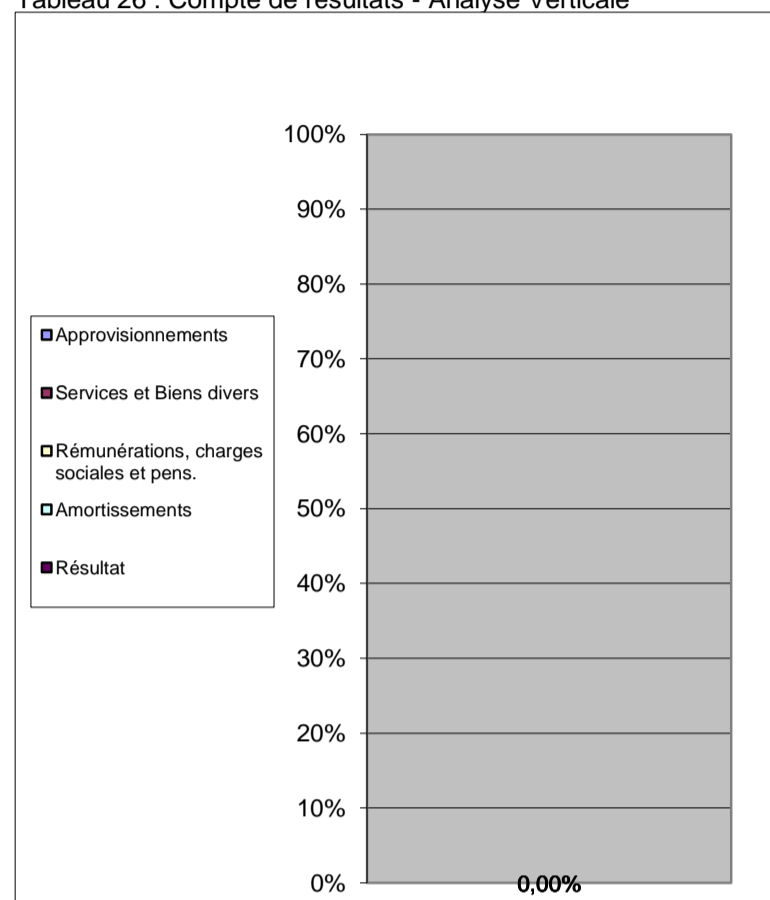
Tableau 25 : Evolution Résultat net avant impôts



Conclusion résultat net:

Le graphique suivant donne une représentation par type de coûts et exprime le résultat net en % des produits d'exploitation.

Tableau 26 : Compte de résultats - Analyse Verticale



3.5. Ratios

3.5.1. Les liquidités

3.5.1.1. Liquidités au sens large

Il importe également de vérifier si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à temps. A cet effet, nous calculons la liquidité de l'entreprise.

La liquidité est la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme. Cette donnée est un indicateur important de la santé de l'entreprise. Si l'entreprise est incapable de respecter ses engagements financiers, la confiance à son égard et sa solvabilité en seront affectées.

Les moyens que l'entreprise utilise pour rembourser ses dettes à court terme sont naturellement les moyens liquides, mais aussi les actifs qui peuvent être réalisés rapidement, tels que les créances commerciales à un an au maximum, les placements financiers et les stocks.

Il existe deux types de liquidités: les liquidités au sens large et les liquidités au sens strict.

Tableau 27 : Liquidité au sens large

	Liquidité au sens large
2013	0,14
2014	0,25
2015	0,25
2016	0,50
2017	#DEEL/0!

Si ce ratio est supérieur à 1, l'entreprise dispose de suffisamment de moyens pour rembourser ses dettes à court terme. Il est toutefois permis de se demander dans quelle mesure ces actifs circulants pourront être réalisés à temps. Les stocks, en particulier, ne peuvent pas toujours être réalisés immédiatement.

3.5.1.2. Nombre de jours de crédit clients

Ce paramètre sert à calculer la durée moyenne (exprimée en jours) entre le moment de la

facturation et la date de paiement par les clients. Ce chiffre indique le degré de liquidité des créances commerciales:

Plus le nombre de jours de crédit est faible, plus la liquidité ou l'exigibilité des créances commerciales est importante.

Un crédit client trop élevé, comparativement à la situation du secteur, traduit une politique de crédit trop laxiste. Ceci nécessite un financement trop important des créances commerciales et peut en outre donner lieu à des créances douteuses. Un crédit client moyen très court limite le risque et le besoin de financement mais peut aussi s'accompagner de fortes exigences de la part des clients.

Tableau 28 : Nombre de jours de crédit clients

	Crédit clients
2013	33
2014	22
2015	18
2016	21
2017	#DEEL/0!

3.5.1.2. Nombre de jours de crédit fournisseurs

On peut calculer également la durée moyenne (en jours) entre l'achat et le paiement des biens et services aux fournisseurs. Il s'agit du crédit fournisseurs:

Tableau 29 : Nombre de jours de crédit fournisseurs

	Crédit fournisseurs
2013	108
2014	128
2015	75
2016	99
2017	#DEEL/0!

3.5.2. La solvabilité

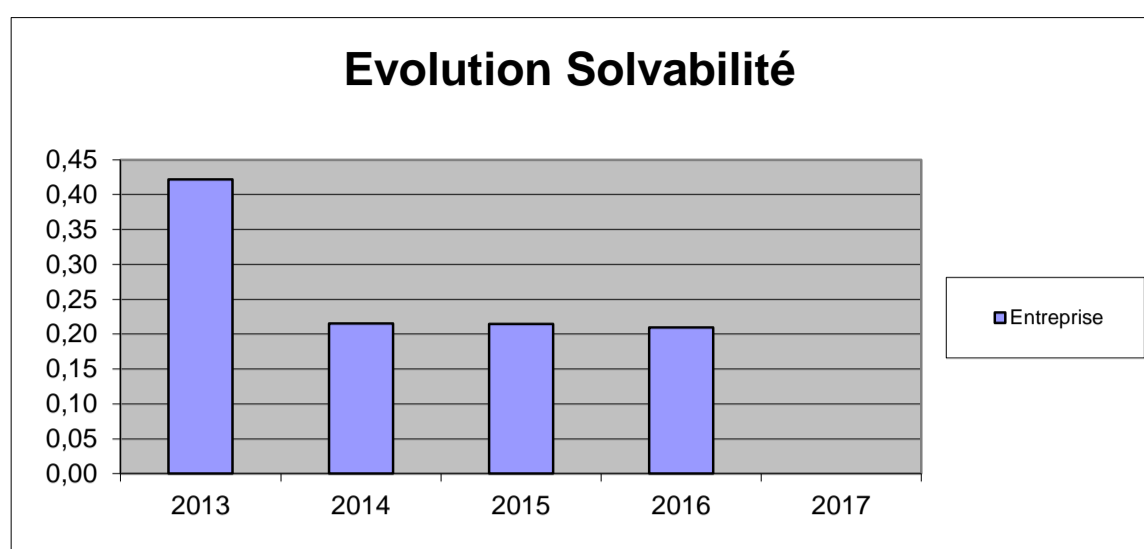
Il est important d'examiner la proportion des fonds propres par rapport aux fonds totaux de l'entreprise (total du passif). Cette proportion représente le ratio de solvabilité.

Tableau 30 : Solvabilité

	Solvabilité
2013	42,20%
2014	21,51%
2015	21,46%
2016	20,94%
2017	#DEEL/0!

L'évolution de la solvabilité peut être représentée graphiquement comme suit:

Tableau 31 : Illustration graphique de l'évolution de la solvabilité



3.5.3. La rentabilité

Dans cette section, nous cherchons à savoir si notre entreprise est rentable, c'est-à-dire si elle fait suffisamment de bénéfice. Les impôts doivent encore être déduits du bénéfice de l'exercice.

3.5.3.1 La rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres indique la quantité de bénéfices que rapporte 100 Eur de fonds propres. Cette information est surtout importante pour les actionnaires. Ceux-ci ont en effet investi de l'argent dans l'entreprise. Le bénéfice est une indication de ce que cet investissement rapporte. Si nous considérons le bénéfice net de l'entreprise, nous parlons de rentabilité nette des fonds propres. Si on ne tient pas compte des amortissements, réductions de valeur et provisions pour calculer le résultat (bénéfice ou perte), on parle de rentabilité brute.

Evolution de la rentabilité nette et brute des fonds propres:

Tableau 32 : Rentabilité Brut et Net des Capitaux Propres

	Rentabilité Brut CP	Rentabilité Net CP
2013	15,19%	10,34%
2014	30,76%	22,07%
2015	32,47%	23,59%
2016	28,92%	19,79%
2017	#DEEL/0!	#DEEL/0!

3.5.3.2. La marge bénéficiaire

Lorsque l'on divise le bénéfice net de l'entreprise par son chiffre d'affaires, on obtient la marge bénéficiaire. Cette marge représente donc le bénéfice réalisé sur 100 Eur de ventes.

Tableau 33 : Marge de Profit

	Marge de Profit
2013	30,12%
2014	32,00%
2015	30,50%
2016	27,46%
2017	#DEEL/0!

Conclusion rentabilité:

3.5.3. Valeur ajoutée

La valeur ajoutée est la valeur de la production moins les achats auprès de tiers (consommations

intermédiaires), c'est-à-dire les charges d'approvisionnements et marchandises et les services extérieurs. La valeur ajoutée illustre la richesse créée à l'intérieur de l'entreprise; cette valeur ajoutée sert à rémunérer les facteurs de production comme le personnel et le capital.

La valeur ajoutée peut aussi être considérée comme la somme des frais de rémunération, des amortissements, des charges financières et du bénéfice d'exploitation avant impôts. A partir de la VA, on peut aussi calculer un certain nombre de ratios.

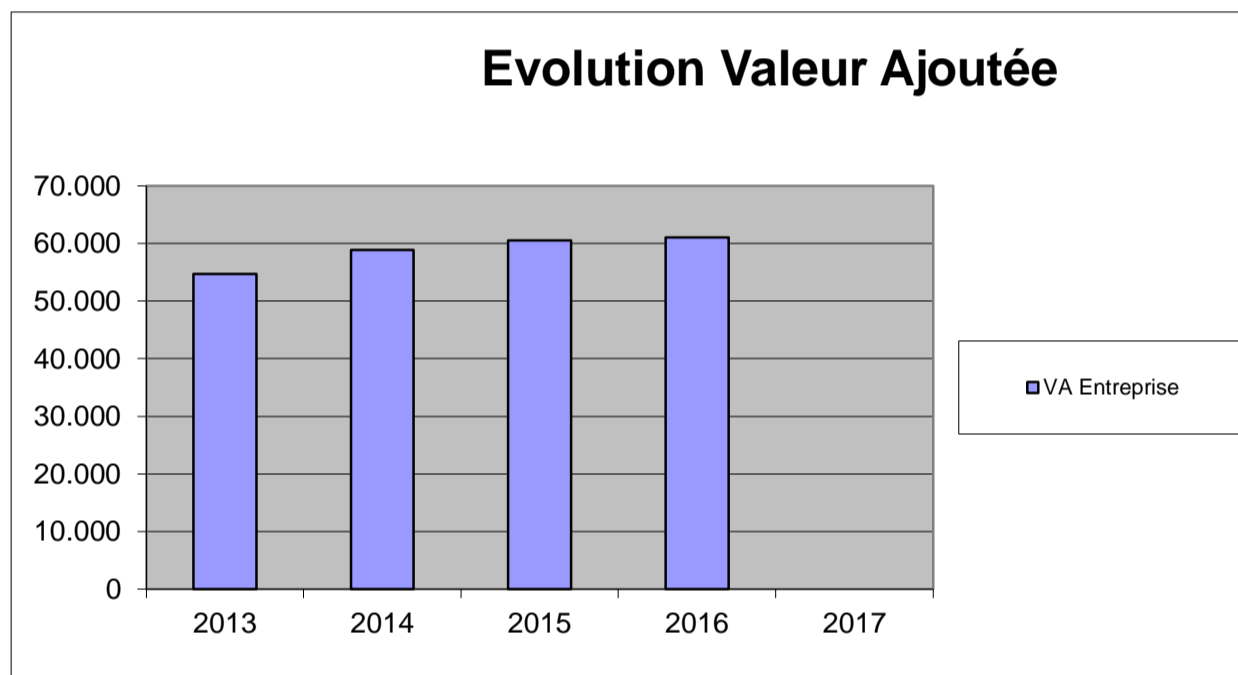
Evolution de la valeur ajoutée:

Tableau 34 : Valeur Ajoutée

En 000 Eur	Valeur Ajoutée
2013	54.685
2014	58.871
2015	60.548
2016	61.055
2017	0

Tableau 35 : Evolution Valeur Ajoutée

Cette évolution peut aussi être représentée sous forme de graphique:



La répartition de la valeur ajoutée entre les différents facteurs de production apparaît comme suit:

Tableau 36 : Répartition Valeur Ajoutée

	2013	2014	2015	2016	2017
Personnel	34,46%	32,74%	34,55%	34,72%	#DEEL/0!
Amortissements + Autres coûts	35,83%	32,02%	30,23%	29,40%	#DEEL/0!
Résultat financier	-27,23%	-26,19%	-23,75%	-18,62%	#DEEL/0!
Résultat courant	56,93%	61,43%	58,98%	49,52%	#DEEL/0!

La valeur ajoutée par membre du personnel est un indicateur classique de productivité de l'entreprise et donc de la position concurrentielle de celle-ci.

Tableau 37 : Valeur Ajoutée par personne occupée

En 000 Eur	Valeur Ajoutée par personne
2013	169
2014	181

2015	180
2016	175
2017	#DEEL/0!

3.5.4. Cash-Flow

En calculant le cash-flow (ou flux réel de liquidité), on s'efforce de déterminer la quantité de moyens financiers générée par l'activité de l'entreprise en un an. Ces moyens dégagés peuvent naturellement être à nouveau utilisés pour des investissements. Le cash-flow est donc l'une des principales sources de financement de l'entreprise.

Le cash-flow est égal à:
bénéfice net de l'exercice (9904) + amortissements et réductions de valeur (630 + 660 + 631/4) + Provisions (635/7)

Tableau 38 : Cash flow

En 000 Eur	Cash-flow
2013	41.130
2014	43.987
2015	42.874
2016	39.647
2017	0

Conclusion Cash- flow

3.6. L'affectation du bénéfice de l'exercice

Une partie du bénéfice après impôts peut être affectée à une réserve immunisée d'impôt (68). Souvent, il s'agit ici de plus-values sur réalisations (ventes) d'immobilisations corporelles. Ces plus-values sont immunisées d'impôt à condition qu'elles soient réinvesties dans l'entreprise.

Nous devons ensuite ajouter au bénéfice (ou à la perte) restant(e) le bénéfice reporté des exercices précédents. Il s'agit de bénéfices d'exercices précédents qui n'ont pas encore reçu d'affectation définitive et qui sont ainsi reportés sur l'exercice suivant. On peut éventuellement y ajouter des prélèvements sur fonds propres.

Le montant que nous obtenons de cette manière, "Bénéfice à affecter" (9906) peut être utilisé de différentes manières.

Il peut être bloqué dans les réserves, pour renforcer ainsi les fonds propres.
Il peut être transféré sur un exercice suivant. Cela renforce aussi les fonds propres, mais de manière moins certaine puisque chaque année on peut tout de même décider de distribuer le bénéfice.
Il peut être distribué aux actionnaires, aux administrateurs et gérants ou autres, parmi lesquels parfois le personnel.

Aperçu de la répartition du bénéfice:

Tableau 39 : Affectations et Prélèvements

En 000 EUR	2013	2014	2015	2016	2017
Bénéfice de l'exercice	27.126	31.179	30.800	26.827	0
Prélèvement/Transfert réserves immunisées	290	387	347	307	0
Bénéfice de l'ex. à affecter	27.416	31.566	31.147	27.134	0
Bénéfice reporté de l'ex.préc.	212.202	201.436	79.601	68.991	0

Bénéfice à affecter	239.618	233.001	110.748	96.125	0
Prélèvements sur les cap.propres	0	0	0	0	0
Bénéfice (Perte) à affecter	239.618	233.001	110.748	96.125	0
Affectations aux capitaux propres	0	0	0	0	0
Bénéfice/Perte à reporter	201.436	79.601	68.991	74.368	0
Bénéfice à distribuer	38.182	153.400	41.757	21.757	0

Conclusie ratio's en winstverdeling :

4. Politique du personnel

4.1. Nombre total

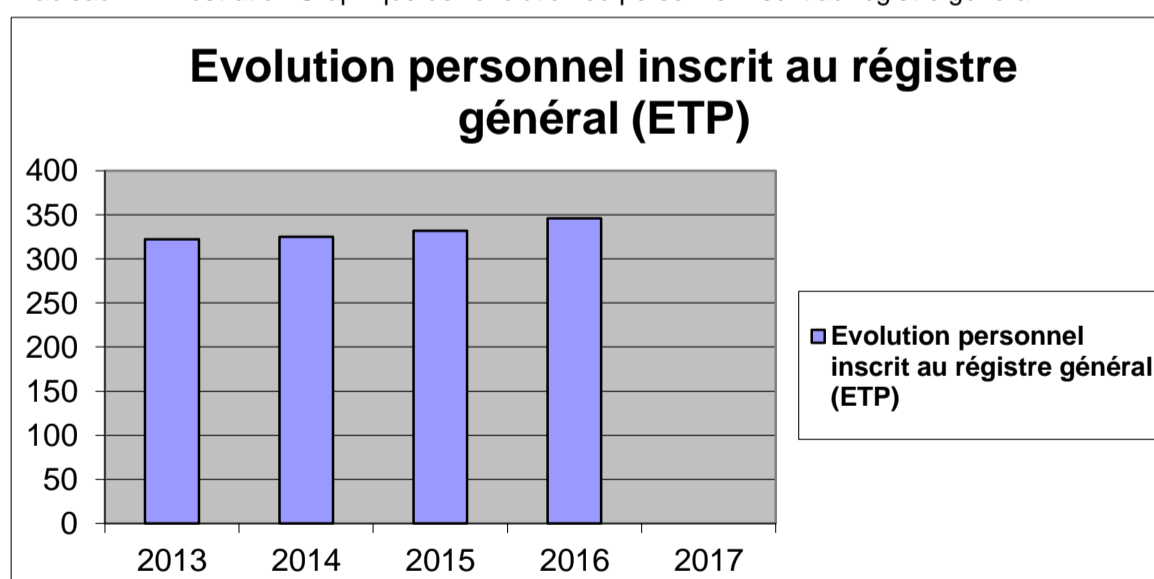
Il est important d'avoir tout d'abord un aperçu de l'évolution de la situation du personnel dans l'entreprise, tant pour les contrats fixes que pour les contrats intérimaires.

Tableau 40 : Evolution du personnel

	2013	2014	2015	2016	2017
Nombre moyen de travailleurs (ETP)	324	325	336	348	0
Nombre effectif d'heures prestées	499.323	500.760	524.389	550.928	0
Nombre d'intérimaires	18	17	18	17	0
Nombre effectif d'heures prestées par les intérimaires	30.922	29.101	32.225	29.539	0
Nombre moyen de personnes mises à la disposition	1	1	1	1	0
Nombre effectif d'heures prestées par les pers.mises à la disposition	2.500	2.495	1.263	2.104	0
Nombre d'heures prestées par les intérimaires en % du total	6,19	5,81	6,15	5,36	#DEEL/0!

L'évolution du personnel est un des principaux indicateurs sociaux pour une entreprise. Nous pouvons observer cette évolution notamment en analysant le nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel. Le graphique ci-dessous illustre cette évolution:

Tableau 41 : Illustration Graphique de l'évolution du personnel inscrit au registre général

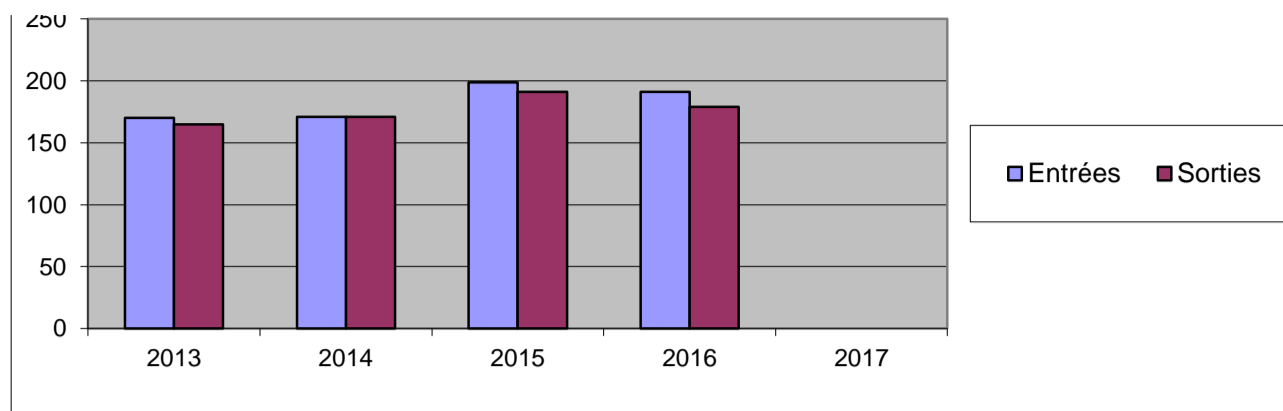


4.2. Roulement

Nous pouvons suivre le roulement du personnel par le nombre de travailleurs entrants et sortants

Tableau 42 : Evolution des entrées et sorties (ETP)

Entrées et Sorties (ETP)	
250	



4.3. Frais de personnel

Le personnel est considéré comme un coût important pour l'entreprise elle-même et par rapport aux entreprises concurrentes. Vous trouverez ci-dessous une ventilation des frais de personnel:

Tableau 43 : Evolution du coût du personnel (Total et Par heure)

En 000 Eur	2013	2014	2015	2016	2017
Coût du Personnel (000)	18.847	19.276	20.917	21.195	0
Coût du Personnel par heure	37,75	38,49	39,89	38,47	0,00
Coût du Personnel par travailleur (000)	58	59	62	61	0
Coûts du travail intérimaire (000)	875	898	913	860	0
Coûts par heure du travail interimaire	28,31	30,87	28,32	29,13	0,00
Coûts des personnes mises à la disp. (000)	69	78	89	87	0
Coût par heure des pers.mises à la disposition	27,57	31,44	70,38	41,56	0,00

4.4. Genre

Nous suivons aussi l'évolution de l'emploi des hommes par rapport à l'emploi des femmes dans l'entreprise

Tableau 44 : Evolution du personnel - genre

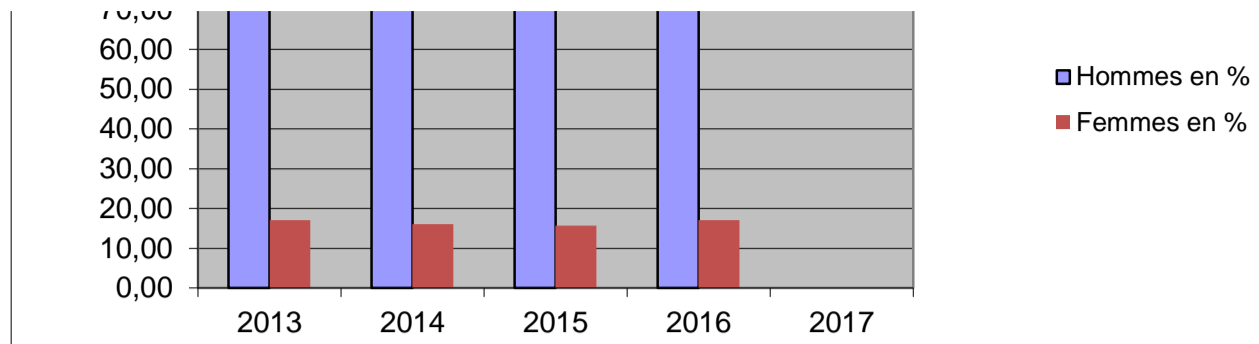
Genre (ETP)	2013	2014	2015	2016	2017
Hommes	267	272	280	287	0
Femmes	55	52	52	59	0
Total	322	324	332	346	0

Genre (ETP)	2013	2014	2015	2016	2017
Hommes %	82,92	83,95	84,34	82,95	#DEEL/0!
Femmes %	17,08	16,05	15,66	17,05	#DEEL/0!
Total	100	100	100	100	#DEEL/0!

Du point de vue graphique, cette évolution se présente comme suit:

Tableau 45 : Evolution Hommes/Femmes en % du total (ETP)





4.4. Temps pleins et temps partiels

Il est aussi important de regarder de près l'évolution de l'emploi à temps plein par rapport à l'emploi à temps partiel, en tenant compte également du genre. Il convient surtout de s'intéresser à l'évolution.

Tableau 46 : Nombre moyen de travailleurs à temps complet et à temps partiel

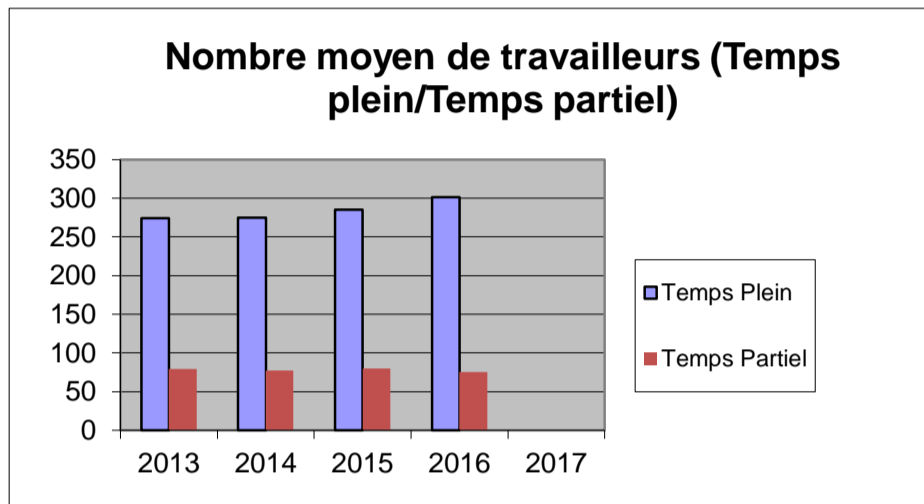


Tableau 47 : Nombre de travailleurs à temps partiel en % du total

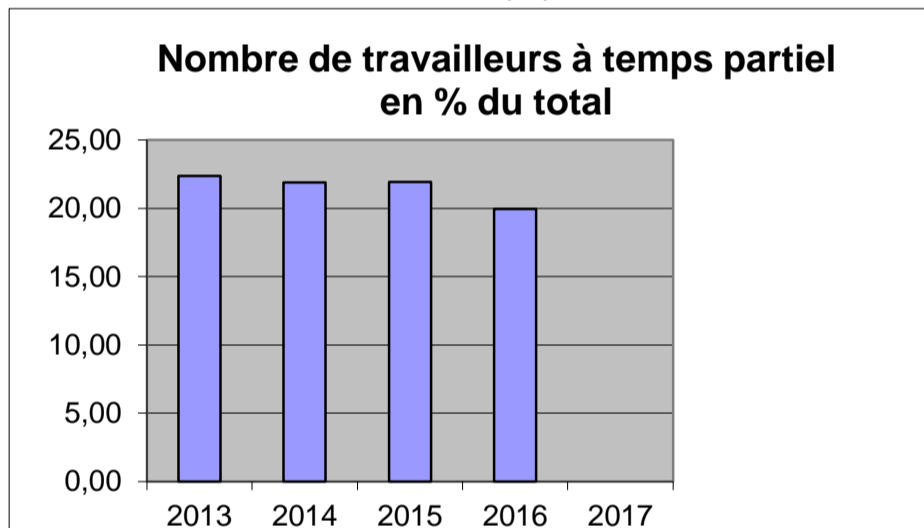


Tableau 48 : personnel - genre - à temps plein et à temps partiel

Genre - A Temps Complet et à Temps Partiel	2013	2014	2015	2016	2017
Hommes à temps plein	230	237	244	258	0
Femmes à temps plein	41	41	39	47	0
Total à temps plein	271	278	283	305	0
Hommes à temps partiel	60	55	56	47	0
Femmes à temps partiel	20	15	17	16	0
Total à temps partiel	80	70	73	63	0

Genre - A Temps Plein et à Temps Partiel (en %)	2013	2014	2015	2016	2017
Hommes à temps plein	84,87	85,25	86,22	84,59	#DEEL/0!
Femmes à temps plein	15,13	14,75	13,78	15,41	#DEEL/0!
Total à temps plein	100	100	100	100	#DEEL/0!
Hommes à temps partiel	75,00	78,57	76,71	74,60	#DEEL/0!
Femmes à temps partiel	25,00	21,43	23,29	25,40	#DEEL/0!
Total à temps partiel	100,00	100,00	100,00	100,00	#DEEL/0!

Tableau 49 : H et F à Temps Plein en % du Total à Temps Plein

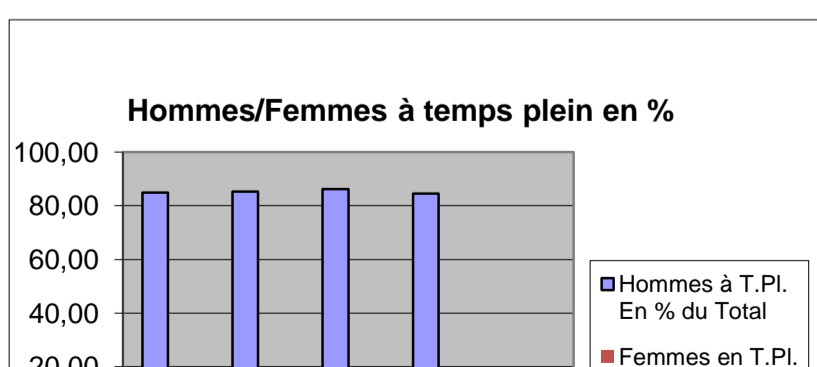
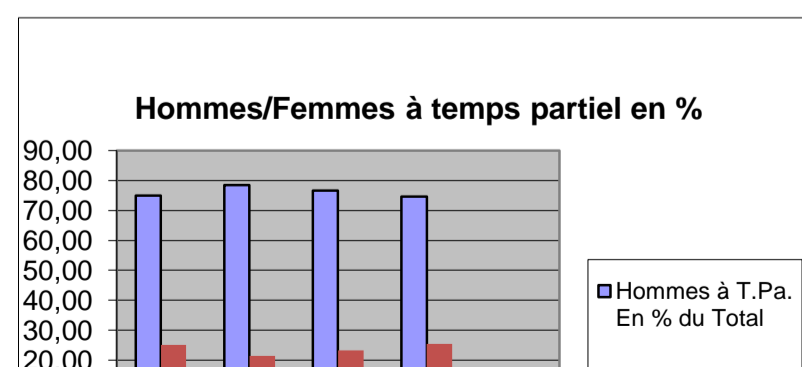
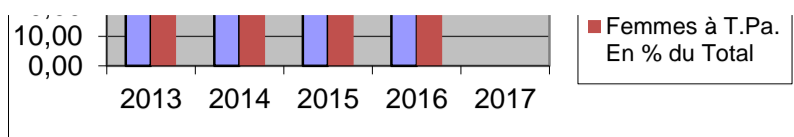
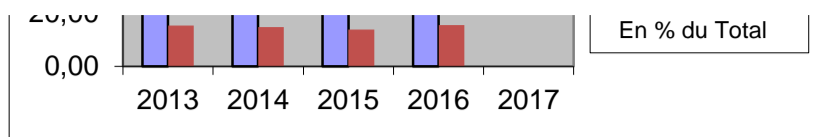


Tableau 50 : H et F à Temps Partiel en % du Total à Temps Partiel





Courte conclusion Genre / Temps plein - temps partiel:

4.5. Formation

Un relevé des possibilités de formation du personnel donne aussi une indication sur la politique sociale de l'entreprise:

Tableau 51: Formation

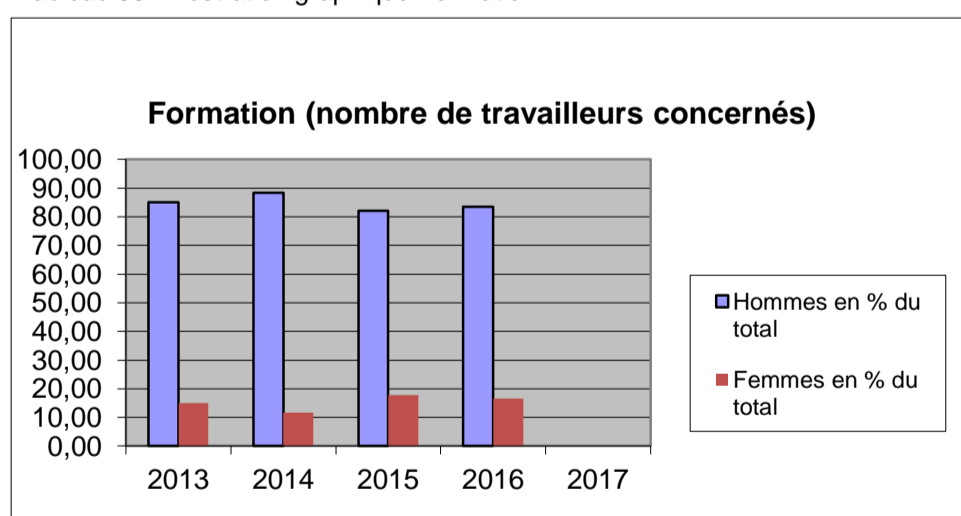
In duiz.EUR	2013	2014	2015	2016	2017
Nombre de trav. Concernés	273	308	319	321	0
Nombre d'heures de formation suivies	4.819	4.150	4.151	3.561	0
Coûts	203.787	188.517	289.809	134.170	0
Coût par heure de formation	42,29	45,43	69,82	37,68	#DEEL/0!
Coût de formation par travailleur	746,47	612,07	908,49	417,98	#DEEL/0!

Il importe également de s'intéresser à la distinction entre les formations suivies par les hommes et celles suivies par les femmes. Les femmes et les hommes ont accès de manière égale à la formation dans l'entreprise?

Tableau 52 : Formation Hommes et Femmes

Gender - Opleiding	2013	2014	2015	2016	2017
Nombre de travailleurs concernés	273	308	319	321	0
Hommes	232	272	262	268	0
Femmes	41	36	57	53	0
Hommes en % du total	85	88	82	83	#DEEL/0!
Femmes en % du total	15	12	18	17	#DEEL/0!
Nombre d'heures de form. Suivies	4.819	4.150	4.151	3.561	0
Hommes	4.212	3.635	3.360	2.999	0
Femmes	607	515	791	562	0
Coûts nets	204	189	290	134	0
Hommes	175	162	232	109	0
Femmes	29	27	58	25	0

Tableau 53 : Illustration graphique Formation



4.6. Les contrats en fonction de leur nature

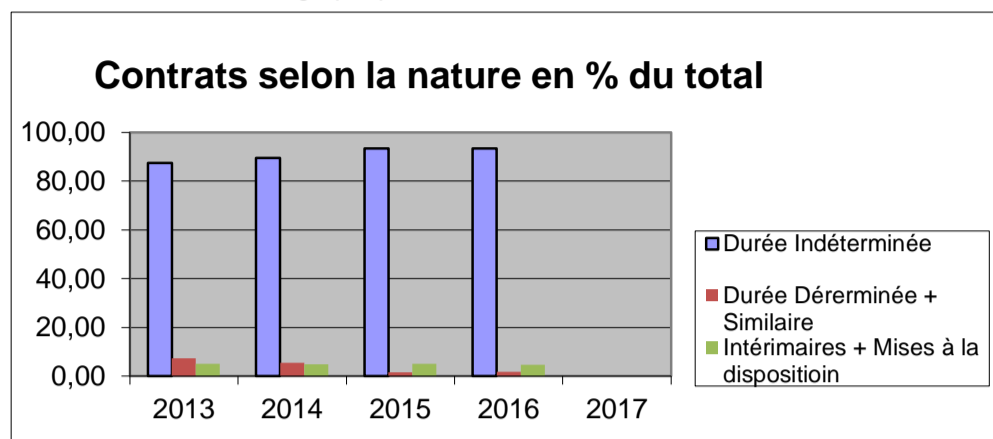
Depuis quelques années, nous observons une augmentation des contrats précaires, tels que les contrats temporaires et le travail intérimaire. Le tableau ci-dessous illustre cette évolution dans notre entreprise.

Tableau 54 : Evolution contrats selon la nature

Contrats - selon la nature	2013	2014	2015	2016	2017
A Durée indéterminée	324	328	350	361	0
Durée déterminée	22	15	4	4	0
Exécution d'un travail défini	0	0	0	0	0
Remplacement	5	5	2	3	0

Durée déterminée	27	20	6	7	0
Intérimaires + Mises à la disposition	19	18	19	18	0
Total	370	366	375	386	0

Tableau 55 : Illustration graphique contrats selon la nature



4.7. Niveau d'études des travailleurs

Tableau 56 : Niveau d'études des travailleurs en %

Niveau d'études	Hommes	Femmes	Total
2017			
De niveau primaire - nombre par rapport au nombre total des trav. du même sexe	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
De niveau secondaire - nombre par rapport au nombre total des trav. du même sexe	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
De niveau sup. Non univ. - nombre par rapport au nombre total des trav. du même sexe	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
De niveau universitaire - nombre par rapport au nombre total des trav. du même sexe	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!

Dans la colonne "Hommes" on a le % des hommes qui ont un certain diplôme, le même pour la colonne "Femmes". De cette manière, on voit dans le group des hommes et des femmes quel est le niveau d'études moyen.

Dans la dernière colonne on voit la partie des travailleurs qui ont le même diplôme (hommes et femmes) par rapport au personnel total. Par exemple ... % de tous les travailleurs ont un niveau d'études secondaire.

4.8. Ecart salarial hommes vs femmes

Tableau 57 : Ecart salarial en frais de personnel par an

Frais de personnel par an (000 €)	Total	Hommes	Femmes	Ecart Salarial H/F
2017				
Frais de personnel moyen par an par travailleur à temps plein	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
Frais de personnel moyen par an par travailleur à temps partiel	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!

Frais de personnel moyen par an par ETP	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
---	----------	----------	----------	----------

Dans le tableau en-dessus on a une vue sur les salaires des hommes par rapport aux salaires des femmes. On voit combien gagnent les hommes par rapport aux femmes pour les travailleurs à temps plein, à temps partiel, et pour les ETP, et la différence en % entre les deux. Il est important d'investiguer si les femmes gagnent autant que les hommes, et sinon, de chercher la cause. S'agit-il des fonctions qui sont moins appréciées, ont-ils une ancienneté moins élevée, ou s'agit-il vraiment d'une discrimination et n'obtiennent-elles pas le même salaire pour le même travail ? Si l'écart salarial est nul de manière exacte selon ce calcul, ce n'est pas correct, car ça veut dire que l'entreprise a partagé les frais de personnel total de manière virtuelle et ils n'ont pas donné les vrais chiffres.

Tableau 58 : Ecart salarial en frais de personnel par heure

Frais de personnel par heure 2017	Total	Hommes	Femmes	Ecart salarial H/F
Frais de personnel moyen par an par travailleur à temps plein	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
Frais de personnel moyen par an par travailleur à temps partiel	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!
Frais de personnel moyen par an par ETP	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!	#DEEL/0!

Dans le tableau no. 58 on fait la même comparaison, mais avec les frais de personnel par heure au lieu des frais de personnel par an.