

ScPRL DELBROUCK, CAMMARATA, GILLES et Associés
Réviseurs d'entreprises

Siège social

rue des Awirs 245
4400 FLEMALLE

Siège d'exploitation

rue Alfred Defuisseaux 116
4431 LONCIN

RAPPORT D'ANALYSE FINANCIÈRE DES COMPTES ANNUELS 2010
DE L'INTERCOMMUNALE "CENTRE D'ACCUEIL LES HEURES CLAIRES"

Avenue Reine Astrid 131 à 4900 SPA

Loncin, le 28 avril 2011

PLAN DU RAPPORT

	<u>Pages</u>
REMARQUE PRELIMINAIRE	1
1. LES PRINCIPALES COMPOSANTES BILANTAIRES	1
1.1 L'actif du bilan	1
1.2. Le passif du bilan	3
2. LES ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTATS	5
2.1. Chiffre d'affaires	5
2.2. Autres produits d'exploitation	7
2.3. Approvisionnements	8
2.4. Services et biens divers	8
2.5. Rémunérations	8
2.6. Amortissements et réductions de valeur	9
2.7. Résultats financiers	9
2.8. Résultats exceptionnels	9
3. LES INDICATEURS DE GESTION	10
3.1. Taux d'occupation	10
3.2. Prix	11
3.3. Seuil d'équilibre	12
4. LA SYNTHÈSE APPRÉCIATIVE	13

REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Ce rapport d'analyse financière a été élaboré afin de vous permettre d'étudier au mieux les comptes annuels de votre Intercommunale et d'en appréhender la réalité financière.

Il aborde successivement :

- les principales composantes du bilan;
- les éléments du compte de résultats;
- les indicateurs de gestion;
- la synthèse appréciative.

1. LES PRINCIPALES COMPOSANTES DU BILAN

Il convient d'examiner successivement les valeurs actives et passives du bilan.

1.1. L'ACTIF DU BILAN

Celui-ci se présente comme suit au 31 décembre 2010 (en milliers d'€) :

RUBRIQUES	2010	2009	Variations	
			Montants	%
Immobilisations	11.735,10	12.069,46	- 334,36	- 2,8
Stocks	71,85	68,88	+ 2,97	+ 4,3
Créances	1.673,13	1.627,56	+ 45,57	+ 2,8
Placements de trésorerie	2.100,00	1.438,84	+ 661,16	+ 46,0
Disponible	344,54	618,96	- 274,42	- 44,3
Comptes de régularisation	135,51	98,11	+ 37,40	+ 38,1
TOTAUX	16.060,13	15.921,81	+ 138,32	+ 0,9

L'actif immobilisé reprend principalement :

- le goodwill relatif à l'apport de 24 lits MR par la ville de Spa et de 40 lits MRS par P & V, soit pour une valeur comptable résiduelle globale à fin 2010 de 309.000 €;
- le goodwill relatif à l'apport de 107 lits (67 lits MR et 40 lits MRS) par le CPAS de SPA, soit pour une valeur comptable résiduelle globale à fin 2010 de 497.000 €;
- le goodwill relatif à l'apport de 41 lits MR par le CPAS de LIMBOURG, soit pour une valeur comptable résiduelle globale à fin 2010 de 189.000 €;
- les terrains et constructions pour environ 9,7 millions d'€ à fin 2010, en ce compris la nouvelle aile pour 3,4 millions d'€ ainsi que les terrains et le bâtiment de la résidence Léon d'Andrimont pour 2,2 millions d'€. Rappelons à ce niveau l'achat en 2009 du terrain jouxtant la résidence Léon d'Andrimont à hauteur de 464.000 €;

- du mobilier, du matériel et du matériel roulant pour 582.000 €, dont l'achat en 2010 de fauteuils et de chaises pour 44.000 €;
- la participation détenue dans le capital de la société coopérative intercommunale "AQUALIS" pour près de 248.000 €¹.

En 2010, la charge d'amortissements avoisine 675.000 €.

Les stocks, composés essentiellement de langes, de produits d'entretien et du magasin technique, demeurent relativement stables, soit à hauteur de 72.000 €.

Les créances à court terme augmentent de 46.000 € pour atteindre un volume de 1,67 million d'€ à fin 2010. Parmi celles-ci, l'on retrouve notamment :

- les montants à recevoir des patients pour 386.000 €, soit + 23.000 €;
- les créances sur les organismes assureurs pour 581.000 €, soit + 50.000 €;
- le solde 2010 à recevoir de l'INAMI dans le cadre de l'harmonisation des barèmes ainsi que des aménagements de fin de carrière, soit pour environ 188.000 €;
- le solde MARIBEL à recevoir pour le 4^{ème} trimestre 2010, soit pour environ 64.000 €;
- le solde APE à recevoir concernant la régularisation du 4^{ème} trimestre 2009 et des deux premiers trimestres 2010, soit pour 134.000 €;
- les interventions du CPAS de Limbourg dans le besoin de financement de la Résidence Léon d'Andrimont, soit pour 150.000 €².

Par ailleurs, la trésorerie active atteint, à fin 2010, près de 2,45 millions d'€, soit une enveloppe en croissance de 387.000 €. Le cash-flow 2010 dépasse les 950.000 €.

Les comptes de régularisation de l'actif (136.000 € à fin 2010, soit + 37.000 €), ont notamment trait au "report" du stock de mazout de chauffage (environ 13.000 € à fin 2010), à diverses charges d'assurances et de maintenance à reporter pour 94.000 €, ainsi qu'à des produits acquis pour 27.000 €.

¹ A fin 2010, AQUALIS affiche des fonds propres de 15,81 millions d'€, en ce compris des subventions en capital pour 5,27 millions d'€, pour un capital social libéré de 14,51 millions d'€.

² Soit 125.000 € pour 2010 et un solde de 25.000 € afférent à 2009.

1.2. LE PASSIF DU BILAN

Les valeurs passives ont connu l'évolution suivante (en milliers d'€) :

RUBRIQUES	2010	2009	Variations	
			Montants	%
Capital	7.827,24	7.827,24	-	-
Prime d'émission	1.822,15	1.822,15	-	-
Plus-values de réévaluation	109,67	109,67	-	-
Réserves	882,54	581,00	+ 301,54	+ 51,9
Bénéfice reporté	1.242,48	1.242,48	+ 0,00	+ 0,0
Subventions en capital	0,00	10,61	- 10,61	- 100,0
Provisions	-	-	-	-
Dettes à plus d'un an	2.369,83	2.535,62	- 165,79	- 6,5
Dettes à un an au plus	1.749,69	1.780,40	- 30,71	- 1,7
Comptes de régularisation	56,53	12,64	+ 43,89	+ 347,2
TOTAUX	16.060,13	15.921,81	+ 138,32	+ 0,9

Ce tableau synthétique appelle les principaux commentaires suivants :

1. Sous l'impulsion du boni engrangé en 2010 (+ 301.539 €), les fonds propres de l'Intercommunale poursuivent dans le sens du renforcement (11,88 millions d'€ à fin 2010).
2. Le capital (7,83 millions d'€) se compose comme suit, la partie fixe s'élevant à 384.235 € :

	nombre de parts	valorisation (en €)
<u>Parts AA apports en espèces :</u>		
Commune de Verviers	2	12.394,68
Commune de Dison	4	24.789,35
Commune de Limbourg	1	6.197,34
Commune de Pepinster	2	12.394,68
Commune de Welkenraedt	1	6.197,34
Commune de Spa	22	136.341,44
Commune de Jalhay	1	6.197,34
Fondation Réseau Solidaris	<u>10</u>	<u>61.973,38</u>
	43	266.485,55
<u>Parts AA apports en nature :</u>		
CPAS de Spa	36	223.104,24
CPAS de Limbourg	<u>171</u>	<u>1.059.745,14</u>
	207	1.282.849,38
<u>Parts AB apports en espèces :</u>		
Commune de Verviers	2	12.394,68
Commune de Dison	4	24.789,35
Commune de Limbourg	1	6.197,34
Commune de Pepinster	1	6.197,34
Commune de Jalhay	1	6.197,34
Fondation Réseau Solidaris	<u>10</u>	<u>61.973,38</u>
	19	117.749,43
<u>Parts AB apports en nature :</u>		
CPAS de Spa	34	210.709,50
<u>Parts B apports en nature :</u>		
P & V Assurances	48	5.949.444,60
Total		7.827.238,46

3. Pour rappel, dans le cadre de l'augmentation de capital par apports en nature survenue en 2008, une prime d'émission de 1,82 million d'€ a été constituée.
4. Les plus-values de réévaluation (110.000 €) revêtent un caractère historique dans la mesure où elles ont trait aux immobilisations apportées initialement par P & V.
5. Le résultat positif de l'exercice, soit un excédent de recettes de 301.539 € a été affecté à concurrence de 15.077 € à la réserve légale et à hauteur de 286.462 € aux réserves disponibles (réserves constituées en vue de couvrir les charges d'intérêts futures non subsidiées liées aux projets d'extension de la résidence Léon d'Andrimont et « UREBA »). Le résultat reporté est, quant à lui, identique à l'année passée, soit pour 1,24 million d'€ à fin 2010.
6. Les subventions en capital concernant le "reconditionnement" et l'équipement du siège social (détection incendie et éclairage de secours, fourniture et installation d'appareils lave-pannes et de baignoires, nouveau site de stockage d'hydrocarbures, ...) ont fait l'objet du dernier transfert en résultats cette année, soit pour plus de 10.000 €.
7. Les dettes à plus d'un an (2,37 millions d'€) sont relatives aux tranches long terme des deux crédits d'investissements qui ont permis de financer la construction de la nouvelle aile du site des Heures Claires (montant global de 3,32 millions d'€ remboursable en 20 ans).
8. Les dettes à un an au plus (1,75 million d'€ à fin 2010) reprennent notamment :
 - les dettes à plus d'un an échéant dans l'année quant aux tranches à court terme des deux emprunts susmentionnés, soit pour 166.000 €;
 - les dettes fournisseurs pour 407.000 €, en ce compris les factures à recevoir;
 - les acomptes fixes (relatifs à un mois d'hébergement) reçus des résidents à leur entrée qui seront restitués lors de leur départ, soit pour 87.000 €;
 - le précompte professionnel de décembre 2010 pour 119.000 €;
 - la provision destinée à couvrir les pécules de vacances, soit pour 727.000 €;
 - diverses sommes (excédents d'acomptes, ...) à rembourser aux résidents pour près de 41.000 €.
9. Les comptes de régularisation du passif (57.000 €) ont trait à diverses charges à imputer (téléphone, jetons de présence, ...) pour 10.000 € ainsi qu'aux produits à reporter (46.000 €) concernant la facturation anticipative de janvier 2011 pour la convalescence.

Synthèse

Ce bilan présente les caractéristiques essentielles suivantes :

- **les capitaux permanents (14,3 millions d'€, dont 2,4 millions d'€ de dettes à long terme) ont comme contrepartie active des immobilisations pour 11,7 millions d'€ (dont 9,7 millions d'€ de bâtiments) et de la trésorerie pour 2,4 millions d'€;**
- **les fonds propres (11,9 millions d'€, dont 5,9 millions d'€ de capital "P&V Assurances" et 3,1 millions d'€ d'augmentation de capital par apports en nature intervenue en 2008) représentent une proportion de l'ordre de 74 % du passif du bilan, soit un ratio de solvabilité qui demeure conséquent;**
- **les actifs circulants (4,33 millions d'€) permettent de couvrir plus de deux fois l'exigible à court terme (1,81 million d'€), soit un ratio de liquidité qui reste favorable.**

2. LES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTATS

Les résultats de l'année se présentent comme suit (en milliers d'€) :

RUBRIQUES	2010	2009	Variations	
			Montants	%
Chiffre d'affaires	8.205,67	8.268,51	- 62 ,84	- 0,8%
Autres produits d'exploitation	1.012,56	1.165,67	- 153 ,11	- 13,1%
Sous-total (A)	9.218,23	9.434,18	- 215 ,95	- 2,3%
Approvisionnements	852,70	822,60	+ 30,10	+ 3,7%
Services et biens divers	1.152,16	1.093,50	+ 58,66	+ 5,4%
Rémunérations	6.273,78	6.083,49	+ 190,29	+ 3,1%
Amortissements et réductions de valeur	670,94	613,05	+ 57,89	+ 9,4%
Autres charges d'exploitation	10,09	37,09	- 27 ,00	- 72,8%
Sous-total (B)	8.959,67	8.649,73	+ 309,94	+ 3,6%
Résultats d'exploitation (C) = (A - B)	258,56	784,45	- 525 ,89	- 67,0%
Résultats financiers (D)	-57,09	-70,83	+ 13,74	+ 19,4%
Résultats courants (E) = (C + D)	201,47	713,62	- 512 ,15	- 71,8%
Résultats exceptionnels (F)	100,07	-10,09	+ 110,16	- 1091,8%
RESULTATS D'EXERCICE (E + F)	301,54	703,53	- 401 ,99	- 57,1%

Les résultats par sites peuvent se ventiler comme suit (en milliers d'€) :

	Site Heures Claires	Site Collinet	Site Léon d'Andrimont	TOTAL
Résultat d'exploitation	213,69	185,92	-141,04	258,57
Résultat courant	156,86	185,80	-141,18	201,48
Résultat de l'exercice	263,67	185,80	-147,93	301,54

Ce tableau synthétique appelle les principaux commentaires suivants :

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Cette rubrique se décompose comme suit (en milliers d'€) :

	2010	2009	écarts
* Secteur convalescence	835,98	821,87	+ 14,11
* Secteur MR	3.578,40	3.552,52	+ 25,88
* Secteur MRS	2.509,88	2.580,91	- 71,03
* Médicaments	56,09	59,09	- 3,00
* Visites médicales	204,92	204,98	- 0,06
* Complément INAMI	556,62	582,07	- 25,45
* Location résidences services	108,29	105,63	+ 2,66
* Divers (soins infirmiers, linge, téléphone, matériel incontinence, ...)	355,49	361,44	- 5,95
Total	8.205,67	8.268,51	- 62,84

En synthèse quant à l'activité, rappelons :

- la reprise au 1^{er} juillet 2008 de l'exploitation de 108 lits MR (67 lits du CPAS de Spa et 41 lits du CPAS de Limbourg);
- la reprise au 1^{er} juillet 2008 de l'exploitation de 40 lits MRS du CPAS de Spa;
- parmi ces lits repris à la mi-2008, le maintien en portefeuille de 8 lits MR apportés par le CPAS de Spa;
- suite à ces reprises, le recul de la convalescence (50 lits, soit – 48 lits).

Depuis le 1^{er} mai 2006, l'Institution bénéficie aussi de la location de 11 appartements de résidences services.

Les journées réalisées en 2010 peuvent se décomposer comme suit (par sites) :

	Site Heures Claires	Site Collinet	Site Léon d'Andrimont	TOTAL
MR	22.882	16.015	14.359	53.256
MRS	35.681	0	0	35.681
Convalescence	<u>18.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.015</u>
Total	76.578	16.015	14.359	106.952

La location des appartements de résidences services a permis de générer un revenu locatif de l'ordre de 108.000 € pour un taux d'occupation de plus de 99 % (131,4 mois facturés sur un total de 132 mois possibles).

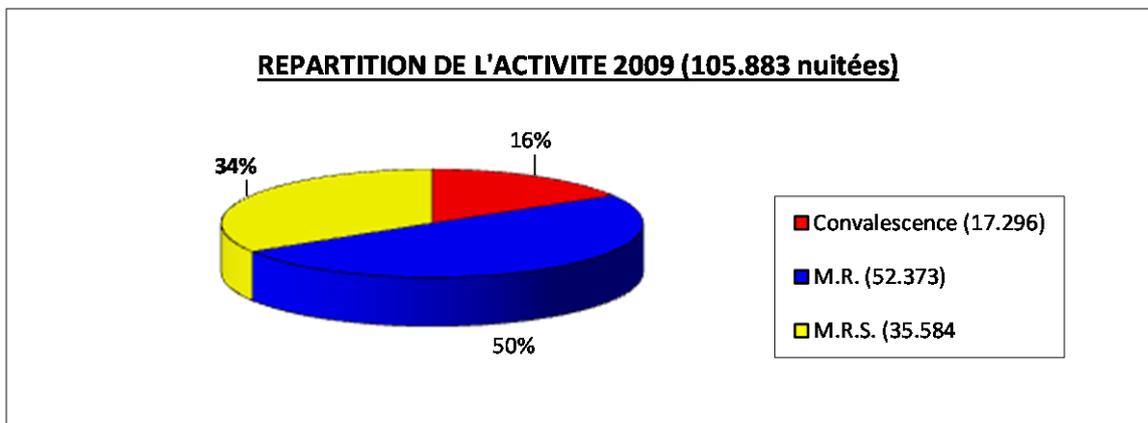
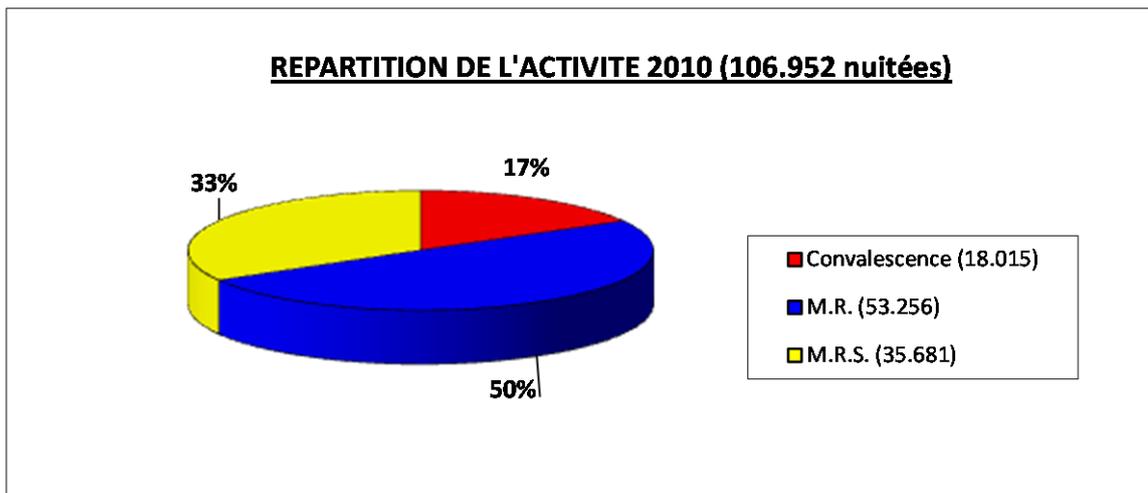
Depuis 2004, un nouveau mode de financement consistant en des interventions forfaitaires uniformisées pour les activités MR et MRS avec la fixation d'un quota annuel de journées "facturables" est d'application. Le pourcentage de journées réalisées par rapport au quota se décompose comme suit :

	Sites Heures Claires et Collinet	Site Léon d'Andrimont
Quota de journées	80.665	13.969
Journées réalisées	<u>72.694</u>	<u>13.998</u>
% tage réalisé	90,1%	100,2%

Le forfait journalier INAMI MR et MRS a évolué comme suit au cours des exercices 2009 et 2010 :

	Sites Heures Claires et Collinet	Site Léon d'Andrimont
forfait au 1er janvier 2009	40,46 €	22,36 €
forfait au 1er janvier 2010	37,24 €	24,42 €
forfait au 1er juillet 2010	38,13 €	24,79 €
forfait au 1er septembre 2010	38,89 €	25,28 €

Le graphique suivant ventile les journées réalisées au cours des deux derniers exercices par secteurs d'activité :



Le complément INAMI de 557.000 € reprend notamment un montant de 438.000 € au titre d'intervention pour 2010 dans le cadre de l'harmonisation des barèmes et de l'augmentation des barèmes (3^{ème} volet).

2.2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation, qui s'élèvent à 1,01 million d'€, sont essentiellement relatifs :

- à la rétrocession opérée sur les honoraires des kinésithérapeutes (43.000 €);
- aux remboursements de l'assurance accidents du travail et du fonds des maladies professionnelles (110.000 €);
- aux loyers perçus (65.000 €);
- aux interventions MARIBEL (234.000 €);
- aux interventions du FOREM pour les travailleurs APE (249.000 €);
- à l'intervention de 125.000 € dans le déficit 2010 de la Résidence Léon d'Andrimont.

2.3. APPROVISIONNEMENTS

Les approvisionnements et marchandises (853.000 € en 2010, soit + 30.000 € ou + 3,7 %) concernent notamment les denrées alimentaires (574.000 €), les produits pharmaceutiques (55.000 €), les alaises et le matériel d'incontinence (85.000 €) ainsi que les produits d'entretien (42.000 €).

2.4. SERVICES ET BIENS DIVERS

Les frais généraux (1,15 million d'€ en 2010, soit + 59.000 € ou + 5,4 %) reprennent notamment les principaux éléments suivants (en milliers d'€) :

- Charges locatives et d'entretien :	232,09
- Coût des services extérieurs :	100,58
- Honoraires médecins :	205,86
- Téléphone et internet :	42,60
- Entretien du linge :	66,54
- Assurances :	20,72
- Energies (électricité, eau, gaz, ...) :	293,37

2.5. REMUNERATIONS

Les rémunérations s'élèvent à 6,27 millions d'€ en 2010, soit une masse salariale en progression de 190.000 € par rapport à l'exercice 2009 ou + 3,1 %.

Pour expliquer cette évolution à la hausse, nous pointerons notamment :

- la progression de l'effectif occupé repris au bilan social (145,6 E.T.P. en 2010 contre 145,0 E.T.P. en 2009, soit + 0,6 E.T.P. ou + 0,4 %);
- un index au 1^{er} octobre 2010;
- les évolutions de carrière du personnel.

2.6. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR

Les charges non décaissées s'élèvent, en 2010, à 671.000 € (dont 675.000 d'amortissements), soit + 58.000 € ou +9,4 %.

2.7. RESULTATS FINANCIERS

Si l'on intègre dans la réflexion le précompte mobilier retenu à la source (5.500 €), l'année 2010 se conclut en mali financier de plus de 57.000 €.

Les produits financiers (48.000 € en 2010, soit + 11.000 €) reprennent notamment les produits de placements (36.000 €) ainsi que, pour la dernière fois, les subventions en capital (10.600 €).

Les charges financières (105.000 € en 2010, soit – 5.000 €) concerne essentiellement les charges d'intérêts relatives au financement de la nouvelle aile sur le site des Heures Claires.

2.8. RESULTATS EXCEPTIONNELS

Le boni exceptionnel 2010 (+ 100.000 €) est principalement conditionné par des régularisations positives INAMI pour l'exercice 2009 (72.000 €) ainsi que par des indemnités reçues dans le cadre d'un litige gagné par l'Institution (36.000 €).

Malgré un recul des forfaits INAMI, l'année 2010 se conclut malgré tout en boni courant à hauteur de plus de 200.000 € (contre plus de 700.000 € en 2009).

Sur le plan des liquidités générées par les activités, l'année 2010 se conclut en cash-flow à hauteur d'environ 960.000 € (contre 1,30 million d'€ en 2009), ces liquidités étant notamment disponibles pour rembourser les échéances en capital des emprunts contractés (soit 166.000 € en 2011).

Quant au budget 2011 établi par les services financiers de l'Intercommunale, il laisse augurer, toutes choses restant égales par ailleurs, d'un bénéfice courant de l'ordre de 82.000 € ainsi que d'un cash-flow projeté d'environ 792.000 €.

Compte tenu de projets d'investissements relativement ambitieux, notamment quant au site de Limbourg, ainsi que de « l'estimation des charges à venir pour l'Intercommunale », principalement quant au coût du personnel, il convient de demeurer relativement mesuré et prudent.

3. LES INDICATEURS DE GESTION

A ce niveau, il nous a semblé intéressant de présenter un certain nombre d'éléments :

3.1. TAUX D'OCCUPATION

Il s'agit de tenir compte du nombre de journées qui se ventile comme suit pour les deux derniers exercices :

	2010	2009	écarts
Convalescence UNMS	14.667	13.819	+ 848
Convalescence autres	3.348	4.107	- 759
	18.015	17.926	+ 89
MR	53.256	52.373	+ 883
MRS	35.681	35.584	+ 97
TOTAL	106.952	105.883	+ 1.069

Le nombre de journées a augmenté de 1.069 par rapport à 2009 ou + 1,0 %.

Si l'on tient compte d'une capacité globale de 304 lits, le taux d'occupation se monte à plus de 96 % (contre plus de 95 % en 2009) ou encore 293 lits occupés en moyenne (contre 290 en 2009).

Pour rappel, le taux d'occupation des 11 appartements de résidences services avoisine les 100 %.

Par ailleurs, le tableau suivant permet de synthétiser l'activité 2010 :

	Journées	%	Occupation moyenne (en lits)	Lits "agrés"	%
MR	53.256	49,8	145,9	150 ³	97,3
MRS	35.681	33,4	97,8	104	94,0
Convalescence	18.015	16,8	49,3	50	98,7
	106.952	100,0	293,0	304⁴	96,4

³ Dont 8 lits de cours séjours.

⁴ Compte non tenu de 8 lits MR en portefeuille.

La ventilation des degrés de dépendance (nombre de nuitées ventilées par forfaits INAMI) se présente comme suit :

		2010	2009
M.R.	O	23.751	24.084
	A	15.110	15.007
	B	6.959	6.424
	C	2.624	1.626
	CD	<u>3.628</u>	<u>3.936</u>
		52.072	51.077
M.R.S.	B	12.335	12.425
	C	7.495	6.340
	C ⁺	<u>14.906</u>	<u>15.891</u>
		34.736	34.656

Quant au nombre de personnes accueillies, il se monte à :

Convalescence : 774 (soit une moyenne de 23,3 jours par séjour)

MR : 343 (soit une moyenne de 155,3 jours par séjour)

MRS : 201 (soit une moyenne de 177,5 jours par séjour)

Total : 1.318 contre 1.352 en 2009

3.2. PRIX

Ceux-ci s'établissent comme suit (pour les sites "Heures Claires" et "Collinet" depuis le 1^{er} juillet 2010) :

Type de chambre	MR	MRS	Convalescence
1 lit	37,87 €	37,87 €	52,40 €
2 lits	35,10 €	35,10 €	46,22 €
commune	32,37 €	32,37 €	43,13 €

Pour rappel, une réduction de 2,48 € est accordée aux habitants des communes affiliées à l'intercommunale.

Depuis octobre 2008, l'intervention U.N.M.S. (convalescence) se monte à 24 € par jour.

Au niveau de la résidence Léon d'Andrimont, les prix s'établissent comme suit (depuis le 1er juillet 2010) :

Type de chambre	Habitants de la Commune de Limbourg	Habitants hors de la Commune de Limbourg	Réduction octroyée
1 lit	35,21 €	38,45 €	3,24 €
2 lits	28,71 €	31,96 €	3,25 €
Ménage	57,42 €	63,92 €	6,50 €

3.3. SEUIL D'EQUILIBRE

Le résultat "hors éléments exceptionnels", soit un bénéfice de 201.500 €, se ventile comme suit :

- ◆ Marge variable par nuitée = 60,32 € / nuitée
(6.451.605,59 € / 106.952 nuitées)
- ◆ Frais fixes nets à couvrir = 6.250.127,11 €⁵

Soit un seuil de rentabilité de 103.612 nuitées⁶ ou 93,4 % d'occupation ou 284 lits occupés en moyenne⁷.

⁵ Dont les frais de rémunération pour un montant net de 5,72 millions d'€.

⁶ Soit les frais fixes nets à couvrir (6.250.127,11 €) divisés par la marge variable par nuitée (60,32 €).

⁷ Contre 94.136 nuitées, 84,8 % d'occupation et 258 lits en 2009.

4. SYNTHÈSE APPRÉCIATIVE

En guise de synthèse appréciative, nous sommes d'avis qu'il convient de mettre en exergue les éléments suivants :

- a) Pour rappel, depuis la mi-2008, l'Intercommunale a intégré les activités MR/MRS des CPAS de Spa et de Limbourg.

Au cours des prochains exercices, l'organisation de l'Intercommunale devra continuer à évoluer compte tenu de ces élargissements de l'activité sur plusieurs sites d'exploitation.

- b) Dans ce contexte, la capacité globale de l'Intercommunale atteint désormais 304 lits (150 MR, 104 MRS et 50 convalescence), compte non tenu de 8 lits MR en portefeuille.

- c) Pour rappel, en vue d'une extension à Limbourg, l'institution a concrétisé l'achat du terrain jouxtant la résidence Léon d'Andrimont pour une valeur de transaction globale (hors frais) de plus de 460.000 €.

- d) Sur le plan organisationnel, l'exercice 2010 se caractérise notamment par la poursuite de l'implémentation d'un logiciel de gestion du dossier infirmier, par la mise en œuvre du « magasin centralisé », par l'implémentation d'un logiciel de gestion des ressources humaines ainsi que par le « déménagement » des services généraux de l'Intercommunale vers « Les Viviers ».

- e) A fin 2010, le bilan de l'Intercommunale présente les principales caractéristiques suivantes :

- les capitaux permanents (14,3 millions d'€, dont 2,4 millions d'€ de dettes à long terme) ont comme contrepartie active des immobilisations pour 11,7 millions d'€ (dont 9,7 millions d'€ de bâtiments) et de la trésorerie pour 2,4 millions d'€;
- les fonds propres (11,9 millions d'€, dont 5,9 millions d'€ de capital "P&V Assurances" et 3,1 millions d'€ d'augmentation de capital par apports en nature intervenue en 2008) représentent une proportion de l'ordre de 74 % du passif du bilan, soit un ratio de solvabilité qui demeure conséquent;
- les actifs circulants (4,33 millions d'€) permettent de couvrir plus de deux fois l'exigible à court terme (1,81 million d'€), soit un ratio de liquidité qui reste favorable.

- f) L'année 2010 se conclut en boni courant à hauteur de plus de 200.000 €. Celui-ci a notamment été influencé par :

- la conservation d'un taux d'occupation global de l'ordre de 96 %;
- l'intervention de l'INAMI dans le cadre du 3^{ème} volet et des aménagements de fin de carrière, soit pour 557.000 €;

- le produit de la location des 11 résidences services pour 108.000 €;
 - la production de revenus locatifs à hauteur de 65.000 €;
 - l'intervention du CPAS de Limbourg dans la perte de l'année 2010 de la Résidence Léon d'Andrimont, soit pour 125.000 €, cette intervention étant conventionnellement limitée dans le temps;
 - la prise en charge de rémunérations à concurrence d'un montant net de l'ordre de 5,72 millions d'€ (soit + 0,24 million d'€ ou + 4,4 %), ce qui a permis de rétribuer selon le bilan social environ 145,6 équivalents temps plein (contre 145,0 en 2009, soit + 0,6);
 - la comptabilisation de charges d'amortissement pour 675.000 € (contre 619.000 € en 2009, soit + 56.000 €);
 - un mali financier de l'ordre de 57.000 € largement influencé par les charges financières relatives au financement de la nouvelle aile sur le site des Heures Claires (105.000 €).
- g) Le boni exceptionnel 2010 (+ 100.000 €) est principalement conditionné par des régularisations positives INAMI (72.000 €) ainsi que par des indemnités reçues dans le cadre d'un litige gagné par l'Institution (36.000 €).
- h) Sur le plan des liquidités générées par les activités, l'année 2010 se conclut en cash-flow à hauteur d'environ 960.000 €, contre 1,30 million d'€ en 2009, ces liquidités étant notamment disponibles pour rembourser les échéances en capital des emprunts contractés (soit 166.000 € en 2011);
- i) les journées et taux d'occupation de l'exercice 2010 calculés sur la base d'une capacité globale de 304 lits se présentent comme suit :

	Journées	%	Occupation moyenne (en lits)	Lits "agrés"	%
MR	53.256	49,8	145,9	150	97,2
MRS	35.681	33,4	97,8	104	94,0
Convalescence	18.015	16,8	49,4	50	98,7
	106.952	100,0	293,0	304	96,4

Le seuil de rentabilité se situe en 2010 à 103.612 nuitées ou environ 93,4 % d'occupation ou encore 284 lits occupés en moyenne.

Quant au taux d'occupation des 11 appartements de résidences services, il avoisine les 100 %.

- j) le budget 2011 établi par les services financiers de l'intercommunale laisse augurer, toutes choses restant égales par ailleurs, d'un bénéfice courant de l'ordre de 82.000 € ainsi que d'un cash-flow projeté d'environ 792.000 €.

Compte tenu de projets d'investissements relativement ambitieux, notamment quant au site de Limbourg, ainsi que de « *l'estimation des charges à venir pour l'Intercommunale* », principalement quant au coût du personnel, il convient de demeurer relativement mesuré et prudent.

Par conséquent, la rigueur dans la gestion doit demeurer la ligne directrice, soit notamment quant au développement et à l'équilibre des activités sur plusieurs sites d'exploitation et quant à l'analyse d'éventuelles nouvelles perspectives d'extension de l'Intercommunale.

ScPRL DELBROUCK, CAMMARATA, GILLES et Associés
Commissaire
représentée par

P. CAMMARATA