

Le 4 avril 2016.

INTERCOMMUNALE CENTRE D'ACCUEIL LES HEURES CLAIRES

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015

## T A B L E D E S M A T I E R E S

|                                                 | <u>Pages</u> |     |
|-------------------------------------------------|--------------|-----|
| INTRODUCTION                                    | 3            |     |
|                                                 |              |     |
| CHAPITRE I                                      |              |     |
| Situation active et passive au 31 décembre 2015 | 5            |     |
| Commentaires de l'actif                         | 6            |     |
| Commentaires du passif                          | 11           |     |
|                                                 |              |     |
| CHAPITRE II                                     |              |     |
| Résultats de l'exercice 2015                    | 17           |     |
| Commentaires des produits                       | 18           |     |
| Commentaires des charges                        | 24           |     |
|                                                 |              |     |
| CHAPITRE III                                    |              |     |
| Analyse financière                              | 27           | 222 |

## INTRODUCTION

Les comptes de l'exercice 2015 se clôturent par un mali de 116 K€ en regard d'un mali de 223 K€ pour l'exercice précédent. Le CPAS de la Ville de Limbourg est intervenu dans la perte de la Résidence Léon d'Andrimont à raison de 10 K€ contre 125 K€ en 2014. En effet, selon les accords initiaux, le CPAS de la Ville de Limbourg intervenait dans la perte jusqu'à l'ouverture de la nouvelle aile. Signalons que l'année 2015 a été marquée par la fin des travaux et donc l'ouverture de la nouvelle aile de la Résidence Léon d'Andrimont et le déménagement des résidents de la Résidence Collinet sur le site de Limbourg.

Le résultat de l'exercice (-116 K€) peut être réparti entre les différents sites comme suit :

|                            | <u>2014</u>     | <u>2015</u>     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Heures Claires Spa         | -186 K €        | 170 K €         |
| Résidence Léon d'Andrimont | -288 K €        | -254 K €        |
| Résidence Collinet         | 251 K €         | -32 K €         |
| <u>Total</u>               | <u>-223 K €</u> | <u>-116 K €</u> |

Signalons que le résultat de la Résidence Collinet ne comprend que les deux mois d'activité de la résidence suite au déménagement des résidents le 5 mars 2015 sur le site de Limbourg. L'ensemble du personnel a été transféré à cette même date soit sur le site de Spa, soit sur le site de Limbourg.

Précédemment, des réserves ont été constituées pour couvrir les charges d'emprunt futures découlant des travaux d'agrandissement de la résidence Léon d'Andrimont, de la rénovation de la cuisine et des travaux d'isolation à Spa. Ces réserves représentaient 453 K € au 31 décembre 2014. Comme prévu, cette réserve est utilisée, et donc transférée au résultat reporté, au fur et à mesure du paiement des intérêts. En 2015, une reprise de ces réserves est dès lors effectuée pour un total de 84 K€ qui est affecté au résultat reporté à fin 2015.

| <u>Réserves constituées</u>                       | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>Variation</u> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Réserve légale                                    | 135.117,54        | 135.117,54        | -                |
| Réserve charges d'emprunt agrandissement Limbourg | 373.920,28        | 298.310,37        | -75.609,91       |
| Réserve charges d'emprunt travaux d'isolation Spa | 16.265,26         | 7.576,75          | -8.688,51        |
| Réserve charges d'emprunt rénovation cuisine      | 62.647,28         | 62.647,28         | -                |
|                                                   | 587.950,36        | 503.651,94        | -84.298,42       |

Les fonds propres clôturent à 17,37 M€ ce qui équivaut à 65,9 % du pied de bilan. Ce ratio de solvabilité demeure conséquent et est à mettre en relation avec l'importante capitalisation de l'intercommunale.

La trésorerie active de l'intercommunale diminue fortement car elle passe de 3,6 M€ au 31 décembre 2014 à 281 K€ à fin 2015. Le cash-flow reste néanmoins largement positif et s'élève à 812 K€ en raison notamment de la croissance du chiffre d'affaires.

Compte tenu de la mise en exploitation de l'extension de la Résidence Léon d'Andrimont, le nombre de journées est en augmentation (+ 6.727 journées) par rapport à l'exercice précédent (108.321 contre 101.594). En 2015, le taux d'occupation atteint 92,16% contre 91,56% en 2014.

Les travaux d'agrandissement de la Résidence Léon d'Andrimont ont été finalisés en mars 2015. Les conséquences de cette ouverture sont :

- le transfert des résidents de la Résidence Collinet en mars 2015 (45 lits) ;
- l'ouverture de 10 lits de court séjour supplémentaires ;
- l'exploitation des 8 lits gelés ;
- l'ouverture de 6 appartements de résidence-services.

L'année 2015 a dès lors été marquée également par des investissements de plus de 3 millions d'euros, la mise en exploitation des investissements relatifs aux travaux d'agrandissement de la résidence Léon d'Andrimont pour 10 millions d'€ et donc un début de prise en charge des amortissements y relatifs pour environ 370 K€.

Le reste du présent rapport est consacré aux commentaires du bilan et du compte de résultats.

Jamal MOUHIB

|                   |
|-------------------|
| <b>CHAPITRE I</b> |
|-------------------|

### SITUATION ACTIVE ET PASSIVE AU 31 DECEMBRE 2015

Le tableau ci-après retrace l'évolution de la situation active et passive durant les deux derniers exercices (en €) :

| <b>ACTIF</b>                      | <u>31/12/2014</u>      | <u>31/12/2015</u>      | <u>Variation</u>     |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles     | 835.200,22 €           | 795.373,72 €           | -39.826,50 €         |
| Immobilisations corporelles       | 17.334.563,99 €        | 19.377.002,38 €        | 2.042.438,39 €       |
| Immobilisations financières       | 247.893,52 €           | 247.893,52 €           | 0,00 €               |
| Créances à long terme             | 2.329.560,94 €         | 2.270.933,28 €         | -58.627,66 €         |
| Stocks                            | 99.972,39 €            | 102.109,69 €           | 2.137,30 €           |
| Créances court terme              | 2.414.174,70 €         | 2.984.642,13 €         | 570.467,43 €         |
| Trésorerie et valeurs disponibles | 3.611.234,54 €         | 280.576,38 €           | -3.330.658,16 €      |
| <u>Comptes de régularisation</u>  | <u>319.641,89 €</u>    | <u>278.299,61 €</u>    | <u>-41.342,28 €</u>  |
| <b>Total actif</b>                | <b>27.192.242,19 €</b> | <b>26.336.830,71 €</b> | <b>-855.411,48 €</b> |
| <b>PASSIF</b>                     |                        |                        |                      |
|                                   | <u>31/12/2014</u>      | <u>31/12/2015</u>      | <u>Variation</u>     |
| Capital                           | 7.827.238,45 €         | 7.827.238,45 €         | 0,00 €               |
| Prime d'émission                  | 1.822.150,62 €         | 1.822.150,62 €         | 0,00 €               |
| Plus value                        | 109.664,18 €           | 109.664,18 €           | 0,00 €               |
| Réserves                          | 587.950,36 €           | 503.651,94 €           | -84.298,42 €         |
| Résultat reporté                  | 1.742.218,80 €         | 1.710.909,52 €         | -31.309,28 €         |
| Subsides                          | 4.967.606,04 €         | 5.391.504,25 €         | 423.898,21 €         |
| Dettes à plus d'un an             | 6.484.446,38 €         | 5.794.480,37 €         | -689.966,01 €        |
| Dettes court terme                | 3.278.844,17 €         | 2.779.823,47 €         | -499.020,70 €        |
| <u>Comptes de régularisation</u>  | <u>372.123,19 €</u>    | <u>397.407,91 €</u>    | <u>25.284,72 €</u>   |
| <b>Total passif</b>               | <b>27.192.242,19 €</b> | <b>26.336.830,71 €</b> | <b>-855.411,48 €</b> |

## COMMENTAIRES DE L'ACTIF

### I. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en €)

|                             | Immobilisations<br>Incorporelles |
|-----------------------------|----------------------------------|
| <b>V.A. fin 2014</b>        | <b>1.416.114,08 €</b>            |
| Acquisitions                | 0,00 €                           |
| Sorties                     | 0,00 €                           |
| Transferts                  | 0,00 €                           |
| <b>V.A. fin 2015</b>        | <b>1.416.114,08 €</b>            |
| <b>Amortissement 2014</b>   | 580.913,86 €                     |
| Dotation 2015               | 39.826,50 €                      |
| Extournes 2015              | 0,00 €                           |
| <b>Amortissement 2015</b>   | <b>620.740,36 €</b>              |
| <b>V.C.R. au 31/12/2015</b> | <b>795.373,72 €</b>              |

Les immobilisations incorporelles représentent :

- 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 2015 de 141 K €;
- 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 2015 de 504 K €;
- le goodwill relatif à l'apport de 41 lits MR par le CPAS de LIMBOURG, soit pour une valeur comptable résiduelle globale à fin 2015 de 150 K €;
- des licences et logiciels dont la valeur comptable est nulle à fin 2015.

La charge d'amortissements s'élève à 40 K €. Il est à noter que le taux d'amortissements pratiqués sur les goodwill est relativement faible puisqu'il est de 3% par an.

## II. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en €)

|                             | Terrains et constructions | Inst. Mach. Et out.   | Mobilier et matériel | En cours              | TOTAL                  |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>V.A. fin 2014</b>        | <b>15.967.886,50 €</b>    | <b>1.928.719,33 €</b> | <b>51.868,90 €</b>   | <b>7.080.809,87 €</b> | <b>25.029.284,60 €</b> |
| Acquisitions                | 167.926,50 €              | 615.084,75 €          | 0,00 €               | 2.240.845,96 €        | 3.023.857,21 €         |
| Sorties                     | 0,00 €                    | 0,00 €                | 0,00 €               | 0,00 €                | 0,00 €                 |
| Transferts                  | 9.201.020,35 €            | 0,00 €                | 0,00 €               | -9.201.020,35 €       | 0,00 €                 |
| <b>V.A. fin 2015</b>        | <b>25.336.833,35 €</b>    | <b>2.543.804,08 €</b> | <b>51.868,90 €</b>   | <b>120.635,48 €</b>   | <b>28.053.141,81 €</b> |
| <b>Amortissement 2014</b>   | 5.991.431,94 €            | 1.677.750,77 €        | 25.537,90 €          | 0,00 €                | 7.694.720,61 €         |
| Dotation 2015               | 796.369,60 €              | 174.675,44 €          | 10.373,78 €          | 0,00 €                | 981.418,82 €           |
| Extournes 2015              | 0,00 €                    | 0,00 €                | 0,00 €               | 0,00 €                | 0,00 €                 |
| <b>Amortissement 2015</b>   | <b>6.787.801,54 €</b>     | <b>1.852.426,21 €</b> | <b>35.911,68 €</b>   | <b>0,00 €</b>         | <b>8.676.139,43 €</b>  |
| <b>V.C.R. au 31/12/2015</b> | <b>18.549.031,81 €</b>    | <b>691.377,87 €</b>   | <b>15.957,22 €</b>   | <b>120.635,48 €</b>   | <b>19.377.002,38 €</b> |

Les investissements de l'exercice ont atteint 3.024 K€ et concernent principalement des travaux en cours relatifs aux travaux d'agrandissement de la Résidence Léon d'Andrimont. Ces travaux ont été finalisés et mis en exploitation début mars 2015. Leur mise en exploitation a eu pour conséquence une dotation aux amortissements supplémentaire de l'ordre de 370 K€. Les travaux de rénovation de la cuisine des Heures Claires à Spa sont toujours en cours et ne sont pas encore amortis sur 2015.

La dotation aux amortissements de l'exercice s'est élevée à 981 K €.

## III. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières concernent la participation détenue dans le capital de la société coopérative intercommunale AQUALIS pour 247.893,52 €. Signalons que la quote-part détenue par les Heures Claires dans les fonds propres d'AQUALIS au 31

décembre 2014 s'élève à seulement 203 K€, présentant ainsi une moins-value latente de 45 K€.

#### IV. CREANCES A PLUS D'UN AN

En 2015, nous retrouvons :

- une créance à long terme de 2,2 millions d'euros. Celle-ci est relative aux mises à disposition de l'emprunt CRAC octroyé pour les travaux de construction de la maison de repos et la résidence services de la résidence Léon d'Andrimont. Il s'agit d'une subvention de la région wallonne octroyée sous forme d'emprunt. La dette à long terme se voit enregistrée pour le même montant au passif du bilan. La partie des emprunts échéant en 2016 a été reclassée parmi les créances à court terme pour 90 K€.
- une créance de 31 K€ du CPAS de la Ville de Limbourg pour le solde de l'intervention dans le déficit qui reste impayé. Un plan de paiement jusqu'en 2023 a été décidé. Nous retrouvons ici la partie à long terme. Les remboursements échéant en 2016 ont été reclassés parmi les créances à court terme pour 4 K€.

#### V. STOCKS

(en €)

|                                | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2015</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Produits et Matériel Médicaux  | 9.418             | 11.967            |
| Produits et Matériel Entretien | 53.610            | 55.426            |
| Lingerie, Literie, Buanderie   | 36.944            | 34.717            |
|                                | <u>99.972</u>     | <u>102.110</u>    |

Les stocks ont fait l'objet d'une réorganisation au niveau magasin principal dans l'objectif d'une diminution du stock dans les services. La centralisation de ce stock sur Spa a eu pour conséquence de supprimer les stocks sur les sites de Limbourg et Collinet. Ils représentent à peine 0,4 % du total bilantaire et 11,7 % des achats annuels.



## VI. CRÉANCES À UN AN AU PLUS

Les créances à court terme augmentent de 570 K € pour atteindre un volume de 2,98 millions d'€ à fin 2015. Cette augmentation résulte principalement de l'enregistrement d'un nouveau subside à recevoir de la Région wallonne pour financer les travaux de rénovation de la cuisine à Spa (594 K€).

Parmi les créances à court terme, l'on retrouve notamment :

- les montants à recevoir des patients et des organismes assureurs pour 1.591 K€ ;
- les subventions en capital à recevoir de la Région wallonne pour 1.082 K€ (soit 594 K€ pour la rénovation de la cuisine et 488 K€ pour les travaux d'agrandissement de la résidence Léon d'Andrimont) ;
- le solde 2015 à recevoir de l'INAMI dans le cadre de l'harmonisation des barèmes ainsi que des aménagements de fin de carrière, soit pour environ 156 K€ ;
- le solde MARIBEL à recevoir pour le 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, soit pour environ 92 K€ ;
- le solde APE à recevoir concernant la régularisation de l'année 2011, 2012 et 2015 estimée à 1 K€ ;
- l'acompte ONSS du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 payé en 2015 pour 156 K€ ;
- la partie des emprunts CRAC échéant en 2016 pour 90 K€ (cfr commentaire sur les créances à long terme).

## VII. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET VALEURS DISPONIBLES

La trésorerie de l'intercommunale clôture à 281 K€ contre 3,6 M€ au terme de l'exercice précédent.

Le cash-flow est en augmentation par rapport à l'exercice précédent, il atteint 812 K€ en 2015 contre 470 K€ en 2014.

## VIII. COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

(en K €)

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Charges à reporter | 266        |
| Produits acquis    | 12         |
| <u>Total</u>       | <u>278</u> |

### Charges à reporter

Il s'agit de charges comptabilisées en 2015 mais dont la totalité ou une partie est relative à l'exercice 2016 (assurances, contrats de maintenance, abonnements, ...). On note principalement 138 K€ d'assurances loi, 26 K€ relatif au stock de mazout relevé dans les trois citernes au 31/12/2015 et valorisé au dernier prix d'achat ainsi que 57 K€ de charges relatives à la rénovation des plafonds. Ces derniers travaux étant toujours en cours, ils ont été reportés sur l'exercice suivant.

### Produits acquis

Les produits acquis représentent principalement une indemnité d'assurance accident du travail.

## COMMENTAIRES DU PASSIF

### I. CAPITAL

Le capital (7,83 millions d'€) se compose comme suit, la partie fixe s'élevant à 384.235 € :

|                                      | <u>nombre de parts</u> | <u>valorisation (en €)</u> |
|--------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| <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               |
| <b>Total</b>                         |                        | <b>7.827.238,46</b>        |

### II. PRIME D'EMISSION

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.

### III. PLUS-VALUE DE REEVALUATION

La plus-value est inchangée (110 K €). Elle est relative aux immobilisations apportées initialement par P & V.

#### IV. RESERVES

Les réserves se composent comme suit :

| <u>Réserves constituées</u>                       | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>Variation</u> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Réserve légale                                    | 135.117,54        | 135.117,54        | -                |
| Réserve charges d'emprunt agrandissement Limbourg | 373.920,28        | 298.310,37        | -75.609,91       |
| Réserve charges d'emprunt travaux d'isolation Spa | 16.265,26         | 7.576,75          | -8.688,51        |
| Réserve charges d'emprunt rénovation cuisine      | 62.647,28         | 62.647,28         | -                |
|                                                   | 587.950,36        | 503.651,94        | -84.298,42       |

La réserve légale ne fait l'objet d'une affectation étant donné la perte dégagée sur l'exercice.

Les réserves disponibles ont été constituées en vue de couvrir les charges d'emprunt futures, non subsidiées, dans le cadre des agrandissements de la Résidence Léon d'Andrimont, des travaux d'isolation du bâtiment à Spa et de la rénovation de la cuisine du site « Heures Claires » à Spa.

Ces réserves représentaient 588 K € au 31 décembre 2014. Comme prévu, cette réserve est utilisée, et donc transférée au résultat reporté, au fur et à mesure du paiement des intérêts. En 2015, une reprise de ces réserves est dès lors effectuée pour un total de 84 K€ qui est affecté au résultat reporté à fin 2015. Aucune reprise n'est encore effectuée sur la réserve relative aux charges d'emprunt de la rénovation de la cuisine car les travaux sont toujours en cours et le crédit non encore contracté.

#### V. RESULTAT REPORTE

Le résultat reporté est influencé par le transfert des réserves disponibles (voir le commentaire ci-dessus) et par la perte de l'exercice :

(en K €)

|                                          |              |
|------------------------------------------|--------------|
| Bénéfice reporté au 31 décembre 2014     | 1.742        |
| Résultat de l'exercice 2015              | -116         |
| Dotations à la réserve légale            | 0            |
| Prélèvement sur les réserves disponibles | +84          |
| <u>Bénéfice reporté au 31/12/2015</u>    | <u>1.711</u> |

## VI. SUBSIDES D'INVESTISSEMENTS

Depuis 2012, les notifications de subsides reçues de la Région wallonne ont été enregistrées pour 5,55 millions d'€. Celles-ci concernent :

- Subside UREBA – Travaux d'isolation du bâtiment des Heures Claires de Spa pour 184 K€ (revu à la baisse en 2015 de 20 K€) ;
- Subside dans le cadre de l'extension de la maison de repos de la Résidence Léon d'Andrimont pour 4.502 K€ ;
- Subside dans le cadre de la construction de 6 logements résidence-services à la Résidence Léon d'Andrimont pour 255 K€.
- Subside de la Région wallonne en vue de l'acquisition du mobilier du restaurant et du salon pour 12 K€ ;
- Subside du SPW pour la réalisation des travaux de mise en conformité aux normes de la cuisine des « Heures Claires » à Spa pour 594 K€.

Toutes ces subventions n'ont pas encore été liquidées au 31/12/2015 (voir créances court terme).

La prise en résultat de ces subventions est effectuée au même rythme que l'amortissement des biens subsidiés et s'élève à 150 K€ en 2015.

## VII. DETTES À PLUS D'UN AN

Les dettes à plus d'un an sont relatives à la partie long terme de :

- deux crédits d'investissements qui ont permis de financer la construction de la nouvelle aile sur le site des Heures Claires pour un montant initial de 3,3 M € ;
- d'un crédit de 1 M€ contracté en 2012 afin de financer les travaux d'isolation du site des Heures Claires de Spa ;
- d'un emprunt de 2,5 M€ contracté auprès de BELFIUS en 2014 afin de financer l'extension de la résidence Léon d'Andrimont ;
- de plusieurs emprunts CRAC en vue de la construction de la résidence Léon d'Andrimont pour 2,49 M d'€ et qui trouvent leur contrepartie en créances à long terme.

Les tranches d'emprunts échéant en 2016 (690 K €) ont été transférées vers les dettes à un an au plus.

VIII. DETTES À UN AN AU PLUS

|                                            | (en K €)          |                   |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>Variations</u> |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année | 709               | 726               | 17                |
| Dettes financières                         | -                 | -                 | -                 |
| Dettes commerciales                        | 1.363             | 844               | -519              |
| Dettes fiscales, salariales & sociales     | 1.167             | 1.146             | -21               |
| Acomptes reçus                             | 37                | 62                | 25                |
| Autres dettes                              | 3                 | 3                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>                               | <u>3.279</u>      | <u>2.780</u>      | <u>-499</u>       |

Dettes à plus d'un an échéant dans l'année

Ce poste reprend les tranches d'emprunts échéant en 2016 ainsi que le solde des tranches échéant en décembre 2015 et prélevées en janvier 2016.

Dettes commerciales

Ce poste reprend des dettes envers les fournisseurs pour 829 K € et des factures à recevoir pour 15 K €. Le poste fournisseurs est en diminution en raison des factures relatives au chantier de la résidence Léon d'Andrimont encore ouvertes au 31 décembre 2014.

Acomptes reçus

Ce poste reprend les acomptes payés par les résidents lors de leur entrée et qui leur est restitué lors de leur sortie.

Dettes fiscales, salariales & sociales

|                                   | (en K €)          |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2015</u> |
| Précompte professionnel           | 227               | 220               |
| O.N.S.S.                          | 17                | 27                |
| Rémunérations à payer             | 3                 | 9                 |
| Provision pour pécule de vacances | 920               | 890               |
|                                   | <u>1.167</u>      | <u>1.146</u>      |

Le précompte professionnel est relatif aux rémunérations de décembre 2015 et a été payé en 2016.

L'ONSS est relatif à une facture de l'ORPSS relative au dernier trimestre 2015. Signalons qu'un acompte pour l'exercice 2016 a été payé en 2015 et est reclassé parmi les créances diverses pour 156 K€.

Les rémunérations à payer concernent une régularisation de paie.

La provision pour pécule de vacances couvre le simple et le double pécule des agents contractuels et le double pécule des agents nommés.

Autres dettes

Les autres dettes concernent des cautions reçues.

IX. COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

(en K €)

|                     | <u>31/12/2015</u> |
|---------------------|-------------------|
| Charges à imputer   | 77                |
| Produits à reporter | 259               |
| Compte d'attente    | 61                |
|                     | <u>397</u>        |

Charges à imputer

Nous retrouvons principalement une régularisation de la subvention APE actée en 2011 pour 53 K€ suite à la notification de la suppression de 20 points.

Pour le reste, il s'agit essentiellement des jetons de présence des administrateurs et diverses charges reçues en 2016 et à imputer à l'exercice 2015.

Produits à reporter

Les produits à reporter concerne la facturation anticipative de l'hébergement et de la convalescence. Désormais, les nouveaux résidents ne versent plus d'acompte mais payent anticipativement les frais d'hébergement.

Compte d'attente

Nous retrouvons des paiements reçus des organismes assureurs mais qui n'ont pas été identifiés. Ces paiements sont à rattacher aux créances sur ces organismes. Nous demandons que l'analyse soit effectuée en 2016 pour rattacher ces paiements aux comptes de créances envers les organismes assureurs.



## CHAPITRE II : RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2015

Le tableau ci-après retrace les résultats des deux derniers exercices :

(en €)

| <b>Compte de résultats</b>     | <b>31/12/2014</b>      | <b>31/12/2015</b>      | <b>Variation</b>    |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b> | <b>10.059.645,14 €</b> | <b>10.791.949,45 €</b> | 732.304,31 €        |
| Chiffre d'affaires             | 9.173.591,79 €         | 9.977.998,09 €         | 804.406,30 €        |
| Autres produits d'exploitation | 886.053,35 €           | 813.951,36 €           | -72.101,99 €        |
| <b>Charges d'exploitation</b>  | <b>10.100.988,60 €</b> | <b>10.929.323,48 €</b> | 828.334,88 €        |
| Achats                         | 853.773,77 €           | 870.099,62 €           | 16.325,85 €         |
| Services et Biens divers       | 1.196.725,77 €         | 1.246.989,65 €         | 50.263,88 €         |
| Charges de personnel           | 7.393.784,93 €         | 7.691.105,46 €         | 297.320,53 €        |
| Charges non décaissées         | 643.399,98 €           | 1.102.292,89 €         | 458.892,91 €        |
| Autres charges d'exploitation  | 13.304,15 €            | 18.835,86 €            | 5.531,71 €          |
| <b>Résultat d'exploitation</b> | <b>-41.343,46 €</b>    | <b>-137.374,03 €</b>   | -96.030,57 €        |
| Produits financiers            | 31.947,20 €            | 153.013,22 €           | 121.066,02 €        |
| Charges financières            | 157.452,86 €           | 155.986,68 €           | -1.466,18 €         |
| <b>Résultat courant</b>        | <b>-166.849,12 €</b>   | <b>-140.347,49 €</b>   | 26.501,63 €         |
| Produits exceptionnels         | 99.671,29 €            | 152.552,49 €           | 52.881,20 €         |
| Charges exceptionnelles        | 148.956,65 €           | 126.952,03 €           | -22.004,62 €        |
| Charges d'impôts               | 6.642,02 €             | 860,67 €               | -5.781,35 €         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  | <b>-222.776,50 €</b>   | <b>-115.607,70 €</b>   | <b>107.168,80 €</b> |

Les résultats peuvent se ventiler par sites comme suit :

|                         | Site Heures<br>Claire | Site Léon<br>d'Andrimont | Site Collinet | TOTAL       |
|-------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| Résultat d'exploitation | 285.804,13            | -389.797,37              | -33.380,79    | -137.374,03 |
| Résultat courant        | 138.877,03            | -245.676,24              | -33.548,28    | -140.347,49 |
| Résultat de l'exercice  | 170.034,24            | -253.648,67              | -31.993,27    | -115.607,70 |

## COMMENTAIRES DES PRODUITS

### PRODUITS D'EXPLOITATION

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

Globalement, le chiffre d'affaires a enregistré une augmentation de 8,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les principales composantes du chiffre d'affaires ont évolué comme suit :

|                                                                                       | <b>2015</b>     | <b>2014</b>     | <b>Variation</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| * Secteur convalescence                                                               | 979,26          | 1.021,54        | - 42,28          |
| * Secteur MR                                                                          | 4.103,37        | 3.620,45        | + 482,92         |
| * Secteur MRS                                                                         | 3.422,57        | 3.203,24        | + 219,33         |
| * Location résidences services                                                        | 161,96          | 112,35          | + 49,61          |
| * Médicaments et petit matériel médical                                               | 63,12           | 59,34           | + 3,78           |
| * Visites médicales, coiffeurs et podologues                                          | 219,35          | 273,41          | - 54,06          |
| * Complément INAMI (3e volet et dispense de prestation de travail et fin de carrière) | 685,55          | 644,53          | + 41,02          |
| * Divers (soins infirmiers, linge, téléphone, matériel incontinence)                  | <u>342,83</u>   | <u>238,73</u>   | <u>+ 104,09</u>  |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                                                       | <b>9.978,00</b> | <b>9.173,59</b> | <b>+ 804,41</b>  |

En termes de capacité, le Centre d'Accueil Les Heures Claires dispose du nombre de lits suivants :

|               | <u>Les Heures Claires</u> | <u>Collinet</u> | <u>Limbourg</u> | <u>Total</u> |
|---------------|---------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Convalescence | 50                        | -               | -               | <b>50</b>    |
| MR            | 64                        | -               | 104             | <b>168</b>   |
| MRS           | 104                       | -               | -               | <b>104</b>   |
| <b>Total</b>  | <b>218</b>                | -               | <b>104</b>      | <b>322</b>   |

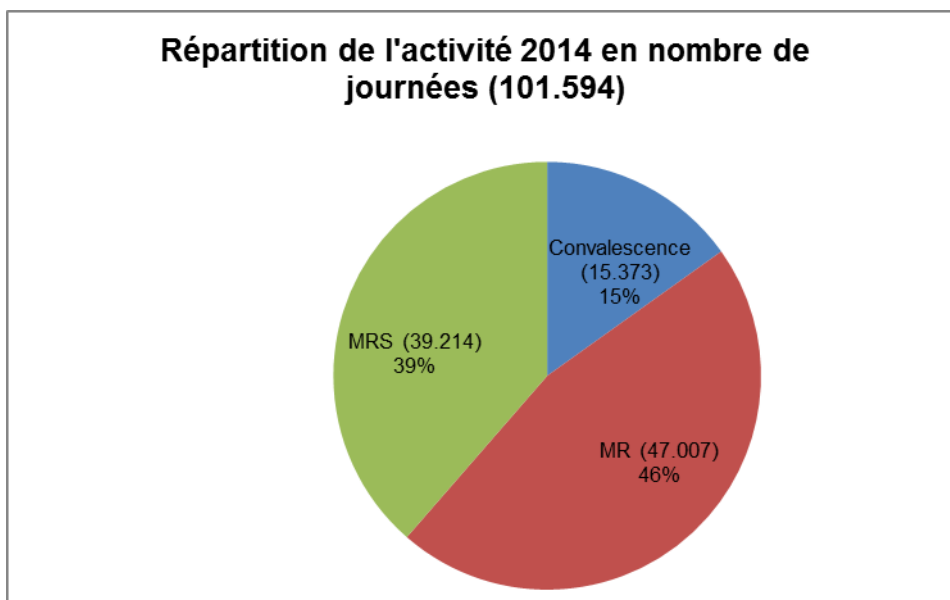
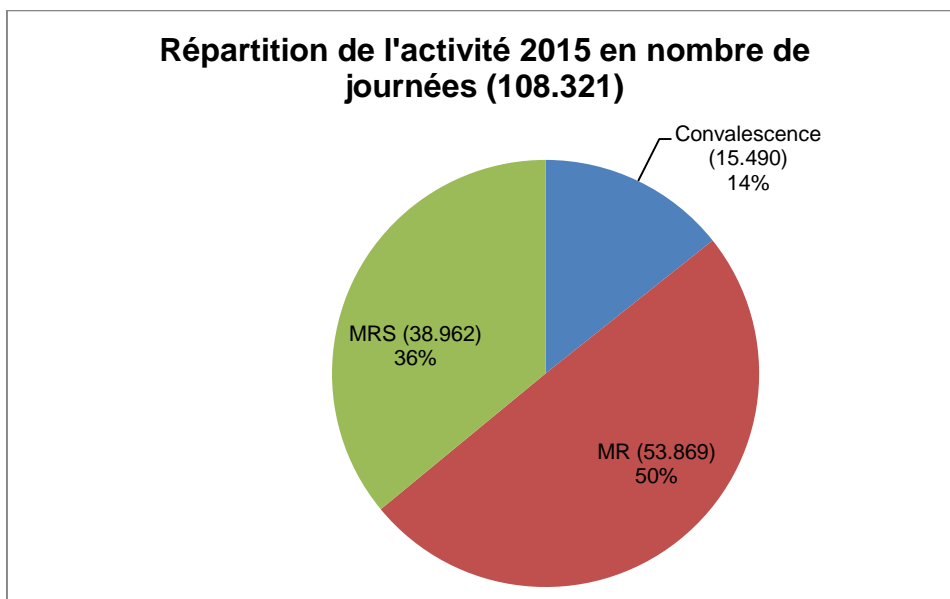
Signalons que l'Intercommunale disposait de 8 lits MR en portefeuille, apportés en 2008 par le CPAS de la Ville de Spa, et qui ont été réactivés en mars 2015 suite à la finalisation des travaux de la résidence Léon d'Andrimont. Les 45 lits de la résidence Collinet ont été transférés sur le site de Limbourg et un agrément complémentaire de 10 lits de court-séjour a été reçu en 2015 pour Limbourg également.

Ainsi, la capacité de l'Intercommunale passe de 304 lits à 322 lits en 2015.

Au-delà, l'intercommunale dispose d'une résidence services composées de 11 appartements en location sur le site de Spa et, depuis mars 2015, d'une résidence services de 6 appartements en location sur le site de Limbourg.

En termes de journées, le Centre d'Accueil Les Heures Claires a réalisé par site :

|               | <b>Les Heures Claires</b> | <b>Collinet</b> | <b>Limbourg</b> | <b>Total</b>   |
|---------------|---------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Convalescence | 15.490                    | -               | -               | <b>15.490</b>  |
| MR            | 20.461                    | 2.080           | 31.328          | <b>53.869</b>  |
| MRS           | 38.962                    | -               | -               | <b>38.962</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>74.913</b>             | <b>2.080</b>    | <b>31.328</b>   | <b>108.321</b> |



Le taux d'occupation globale pour l'exercice 2015 est en augmentation et s'élève à de 92,16% (contre 91,56% en 2014) et peut être réparti comme suit :

|               | <u>Les Heures<br/>Claires</u> | <u>Collinet</u> | <u>Limbourg</u> | <u>Total</u>   |
|---------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Convalescence | 84,88%                        | -               | -               | <b>84,88%</b>  |
| MR            | 87,59%                        | 12,66%          | 82,53%          | <b>87,85%</b>  |
| MRS           | 102,64%                       | -               | -               | <b>102,64%</b> |
| <b>Total</b>  | <b>94,15%</b>                 | <b>12,66%</b>   | <b>82,53%</b>   | <b>92,16%</b>  |

On constate une occupation de 102,64 % au niveau de la MRS en raison des cas B, C et CD transférés de la MR vers la MRS.

En 2015, le taux d'occupation des appartements des résidences services a atteint 99% pour Spa et 93 % pour Limbourg (en tenant compte du début des activités au 1<sup>er</sup> mars 2015). Les mois d'inoccupation des appartements font suite aux travaux à réaliser lors du départ des locataires.

Les tarifs d'hébergement ont été adaptés en 2015. Ils ont évolués comme suit :

- Site des Heures Claires et Collinet :

|               | <u>01/01/2013</u> | <u>01/01/2015</u> | <u>01/05/2015</u> |            |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Convalescence | 61,00 €           | 68,50 €           | 73,50 €           | ch 1 lit   |
|               | 54,40 €           | 62,00 €           | 70,00 €           | ch.2lit    |
|               | 51,09 €           | 59,00 €           | 67,00 €           | ch.commune |
| MR            | <u>01/02/2013</u> |                   |                   |            |
|               | 40,06 €           | ch 1 lit          |                   |            |
|               | 37,17 €           | ch.2lit           |                   |            |
|               | 34,25 €           | ch.commune        |                   |            |
| MRS           | 40,06 €           | ch 1 lit          |                   |            |
|               | 37,14 €           | ch.2lit           |                   |            |
|               | 34,25 €           | ch.commune        |                   |            |

- Résidence Léon d'Andrimont :

|    |          | <u>01/02/2013</u> | <u>01/01/2015</u> | <u>01/02/2015</u> | <u>05/03/2015</u>     |
|----|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
|    |          | externes          |                   |                   | Chambres non rénovées |
| MR | ch 1 lit | 41,69 €           | 41,08 €           | 41,69 €           | 39,19 €               |
|    | ch.2lit  | 34,65 €           | 34,15 €           | 34,65 €           | 32,15 €               |
|    | ménage   | 69,30 €           | 68,30 €           | 69,30 €           | 64,30 €               |

Signalons également l'intervention de l'U.N.M.S. (convalescence) qui se monte à 35 € par jour, soit 472 K€ en 2015.

Le mode de financement forfaitaire de l'INAMI fixe un quota annuel de journées facturables. 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  | 75.888                           | 33.543                |
| Journées réalisées | <u>59.587</u>                    | <u>30.366</u>         |
| % tage réalisé     | 78,5%                            | 90,5%                 |

Le forfait journalier INAMI MR et MRS a évolué de 2012 à 2015 comme suit :

- Site des Heures Claires et Collinet :

| Evolution du prix INAMI    | <u>2012</u>  | <u>2013</u>  | <u>2014</u>  | <u>2015</u>  |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Du 1/01/2012 au 31/01/2012 | 40,80        |              |              |              |
| Du 1/02/2012 au 30/06/2012 | 41,62        |              |              |              |
| Du 1/07/2012 au 30/11/2012 | 41,61        |              |              |              |
| Du 1/12/2012 au 31/12/2012 | 42,44        |              |              |              |
| Du 1/1/2013 au 31/12/2013  |              | 44,88        |              |              |
| Du 1/1/2014 au 31/3/2014   |              |              | 46,32        |              |
| Du 1/4/2014 au 31/12/2014  |              |              | 46,40        |              |
| Du 1/1/2015 au 5/3/2015    |              |              |              | 49,35        |
| Du 5/3/2015 au 31/12/2015  |              |              |              | 53,01        |
| <b>Moyenne</b>             | <b>41,62</b> | <b>44,88</b> | <b>46,38</b> | <b>52,40</b> |

## - Résidence Léon d'Andrimont :

| <u>Evolution du prix INAMI</u> | <u>2012</u>  | <u>2013</u>  | <u>2014</u>  | <u>2015</u>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Du 1/01/2012 au 31/01/2012     | 28,62        |              |              |              |
| Du 1/02/2012 au 30/06/2012     | 29,20        |              |              |              |
| Du 1/07/2012 au 30/11/2012     | 29,19        |              |              |              |
| Du 1/12/2012 au 31/12/2012     | 29,77        |              |              |              |
| Du 1/1/2013 au 31/12/2013      |              | 26,56        |              |              |
| Du 1/1/2014 au 31/3/2014       |              |              | 28,71        |              |
| Du 1/4/2014 au 31/12/2014      |              |              | 28,83        |              |
| Du 1/1/2015 au 5/3/2015        |              |              |              | 33,74        |
| Du 5/3/2015 au 31/12/2015      |              |              |              | 34,34        |
| <b>Moyenne</b>                 | <b>29,20</b> | <b>26,56</b> | <b>28,80</b> | <b>34,24</b> |

A ce forfait est ajouté un complément de 0,32 € (du 1/1/2015 au 31/12/2015) pour couvrir le coût du matériel d'incontinence. Ce montant est à ristourner au patient pour chaque journée d'hébergement facturée.

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

|     |    | <u>2014</u>   | <u>2015</u>   | <u>Variation 14-15</u> |
|-----|----|---------------|---------------|------------------------|
| MR  | O  | 13.463        | 13.978        | 515                    |
|     | A  | 10.064        | 13.939        | 3.875                  |
|     | B  | 4.539         | 6.299         | 1.760                  |
|     | C  | 9.999         | 8.717         | -1.282                 |
|     | CD | 2.571         | 4.911         | 2.340                  |
|     | D  | <u>5.009</u>  | <u>4.137</u>  | <u>-872</u>            |
|     |    | 45.645        | 51.981        | 6.336                  |
| MRS | B  | 12.501        | 13.155        | 654                    |
|     | C  | 5.705         | 6.277         | 572                    |
|     | CD | <u>19.691</u> | <u>18.540</u> | <u>-1.151</u>          |
|     |    | 37.897        | 37.972        | 75                     |

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

Convalescence : 671 (soit une moyenne de 23,1 jours par séjour)

MR : 380 (soit une moyenne de 141,8 jours par séjour)

MRS : 193 (soit une moyenne de 201,9 jours par séjour)

Total : 1.244 contre 1.219 en 2014

Enfin, le complément INAMI reprend 439 K € au titre d'intervention pour 2015 dans le cadre de l'harmonisation des barèmes et de l'augmentation des barèmes (3<sup>e</sup> volet) ainsi que 246 K € au titre d'intervention pour 2015 dans le cadre des mesures de dispense des prestations de travail et de fin de carrière.

### **AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Ce poste s'élève à 0,81 M € et comprend essentiellement :

(en K €)

|                                                                                               |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Subventions APE                                                                               | 218 |
| Récup. personnel Maribel                                                                      | 308 |
| Indemnité d'assurance AT                                                                      | 90  |
| Revenus locatifs                                                                              | 70  |
| Intervention du CPAS de la Ville de Limbourg dans le déficit de la Résidence Léon d'Andrimont | 10  |
| Rétrocession de 33% aux kinésithérapeutes                                                     | 48  |

### **PRODUITS FINANCIERS**

Les produits financiers s'élèvent à 153 K € et sont essentiellement relatifs à la réduction annuelle des subsides en capital (150 K€). Les produits sur placements financiers sont en baisse suite à la diminution de la trésorerie active.

### **PRODUITS EXCEPTIONNELS**

Les produits exceptionnels sont en augmentation, ils se composent des éléments suivants :

|                                                | (en K €) |
|------------------------------------------------|----------|
| Régularisation Inami 3 <sup>e</sup> volet 2014 | 24       |
| Régularisation APE 2013-2014                   | 75       |
| Régularisation assurance loi 2014              | 14       |
| Ristourne assurance AT                         | 14       |

## COMMENTAIRES DES CHARGES

### CHARGES D'EXPLOITATION

L'accroissement des charges d'exploitation se situe à 2,8 % en regard d'une progression des produits d'exploitation de 2,5 %.

(en K €)

|                                   | <u>2014</u>   | <u>2015</u>   | <u>Écarts</u> | <u>%</u>  |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Approvisionnements et fournitures | 854           | 870           | +16           | +2        |
| Services et biens divers          | 1.197         | 1.247         | +50           | +4        |
| Rémunérations et charges sociales | 7.394         | 7.691         | +297          | +4        |
| Amortissements et provisions      | 643           | 1.102         | +459          | +71       |
| Autres charges d'exploitation     | 13            | 19            | +6            | +42       |
|                                   | <u>10.101</u> | <u>10.929</u> | <u>+828</u>   | <u>+8</u> |

### Approvisionnements et fournitures

Les approvisionnements et marchandises restent stables et concernent principalement les denrées alimentaires, les produits pharmaceutiques, et le matériel d'incontinence.

### Services et biens divers

Les services et biens divers augmentent légèrement et concernent essentiellement :

|                                                      |        |
|------------------------------------------------------|--------|
| - locations d'immeubles, de machines, etc. :         | 47 K€  |
| - Entretien et maintenance :                         | 210 K€ |
| - Frais d'énergie (gaz, eau, électricité,...) :      | 344 K€ |
| - Frais de téléphonie et internet :                  | 43 K€  |
| - Blanchisserie :                                    | 63 K€  |
| - Assurances :                                       | 31 K€  |
| - Transport d'immondices :                           | 55 K€  |
| - Divertissements des résidents :                    | 48 K€  |
| - Honoraires des médecins, pédicures et coiffeuses : | 230 K€ |



**Rémunérations et charges sociales**

(en K €)

|                               | <u>2014</u>  | <u>2015</u>  | <u>Écarts</u> |            |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|
| Rémunérations                 | 5.998        | 6.292        | +294          |            |
| Cotisations patronales        | 1.125        | 1.178        | +53           |            |
| Autres frais de personnel     | 186          | 252          | +66           |            |
| Provision pécules de vacances | 84           | -31          | -115          |            |
|                               | <u>7.394</u> | <u>7.691</u> | <u>+297</u>   | <u>+4%</u> |

La masse salariale s'est accrue de 4 % pour les raisons suivantes :

- l'impact de l'augmentation de l'effectif, hors personnel en maladie de longue durée : +11 ETP (+7%) ;
- l'impact de la revalorisation habituelle des anciennetés ;
- l'impact des régularisations des échelles barémiques ;
- l'impact lié aux paiements d'indemnités complémentaires et préavis suite à des licenciements ou départs anticipés ayant eu lieu en 2014.

Signalons qu'aucune indexation des salaires n'a eu lieu depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**Amortissements et provisions**

Les charges non décaissées peuvent être décomposées comme suit :

(en K €)

|                                   | <u>2014</u> | <u>2015</u>  |
|-----------------------------------|-------------|--------------|
| Amortissements                    | 643         | 1.021        |
| Réduction de valeur s/ créances   | 0           | 81           |
| Provision pour risques et charges | 0           | 0            |
|                                   | <u>643</u>  | <u>1.102</u> |

Suite à notre demande, des réductions de valeurs sur créances anciennes ont été actées en 2015 pour 81 K€. Il s'agit de créances non encore définitivement perdues mais elles sont en procédure de recouvrement chez l'huissier.

**Autres charges d'exploitation**

Ce poste reprend principalement les moins-values sur créances (17 K€). Celles-ci correspondent à la mise en irrécouvrable sur base des décisions du conseil d'administration. Le précompte mobilier de 25% sur les intérêts sur comptes à vue et à terme ont été reclassés parmi les charges fiscales.

**CHARGES FINANCIERES**

Les charges financières sont principalement relatives aux intérêts des crédits d'investissements (152 K€).

**CHARGES EXCEPTIONNELLES**

Les charges exceptionnelles reprennent essentiellement des régularisations de prime d'assurance loi (61 K €) et l'accord social acté en 2013 non reçu (21 K€).

**IMPOTS**

Nous retrouvons principalement le précompte mobilier de 25% sur les intérêts sur comptes à vue et à terme.

### CHAPITRE III : ANALYSE FINANCIERE

(en K €)

|                         | 31/12/14             | 31/12/15             |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>            |                      |                      |
| Actifs immobilisés      | 18.418               | 20.420               |
| Réalisable              | 5.163                | 5.636                |
| Disponible              | 3.611                | 281                  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b> |                      |                      |
|                         | <b><u>27.192</u></b> | <b><u>26.337</u></b> |
| <b>PASSIF</b>           |                      |                      |
| Fonds propres           | 17.057               | 17.365               |
| Exigible long terme     | 6.484                | 5.794                |
| Exigible court terme    | 3.651                | 3.177                |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  |                      |                      |
|                         | <b><u>27.192</u></b> | <b><u>26.337</u></b> |

#### 1. SOLVABILITÉ

La solvabilité de l'entreprise concerne sa capacité à faire face à l'ensemble de ses engagements à court et long terme, en et hors bilan.

On définit ce ratio comme suit :

|                                |                                                       |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Degré d'autonomie financière = | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}}$ |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------|

Durant les deux derniers exercices, ce ratio a évolué comme suit :

|      |        |
|------|--------|
| 2015 | 65,9 % |
| 2014 | 62,7 % |

Le ratio de solvabilité s'est amélioré en 2015 malgré à la perte dégagée mais grâce à l'obtention de nouveaux subsides. Signalons que la norme en la matière se situe aux environs d'un tiers du pied de bilan.

## 2. LIQUIDITE – TRÉSORERIE – FONDS DE ROULEMENT NET

Trésorerie nette = fonds de roulement net – besoins en fonds de roulement

ou  $\text{fonds de roulement net} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$   
 et  $\text{besoins en fonds de roulement net} = \text{actifs circulants d'exploitation} - \text{dettes à court terme non financières}$

La liquidité de l'entreprise, représentée par sa trésorerie nette, évolue en fonction de deux éléments largement indépendants, à savoir :

- Le fonds de roulement net lui-même conditionné par l'évolution des actifs immobilisés et des capitaux permanents
- Le besoin en fonds de roulement net, en fonction de l'ampleur relative des actifs circulants d'exploitation et de leur financement « *spontané* » par les dettes à court terme non financières :

(en K €)

|                                          | 31/12/14            | 31/12/2015          |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Fonds de roulement net</u>            | <b><u>5.123</u></b> | <b><u>2.740</u></b> |
| Capitaux permanents                      | 23.541              | 23.160              |
| Actifs immobilisés                       | 18.418              | 20.420              |
| <u>Besoins en fonds de roulement net</u> | <b><u>1.512</u></b> | <b><u>2.459</u></b> |
| Actifs circulants d'exploitation         | 5.163               | 5.636               |
| Dettes à court terme non financières     | 3.651               | 3.177               |
| <b>TRÉSORERIE NETTE</b>                  | <b><u>3.611</u></b> | <b><u>281</u></b>   |

- Le fonds de roulement net demeure positif et permet encore de financer l'exploitation.
- Le besoin en fonds de roulement est positif en 2015 et ne constitue pas une ressource en fonds de roulement.
- La trésorerie se dégrade mais reste encore légèrement positive.

### 3. CASH-FLOW

Le cash-flow demeure positif et malgré le résultat courant négatif de l'exercice :

|                        | <u>2014</u>        | <u>2015</u>          |
|------------------------|--------------------|----------------------|
| Résultat courant       | -166.849,12 €      | -140.347,49 €        |
| Charges non décaissées | 643.399,98 €       | 1.102.292,89 €       |
| Subsides en capital    | <u>-6.142,46 €</u> | <u>-150.077,75 €</u> |
| Cash-flow              | 470.408,40 €       | 811.867,65 €         |

Le cash-flow demeure positif et s'améliore malgré la perte de l'exercice :

|                        | <u>2014</u>        | <u>2015</u>          |
|------------------------|--------------------|----------------------|
| Résultat de l'exercice | -222.776,50 €      | -115.607,70 €        |
| Charges non décaissées | 643.399,98 €       | 1.102.292,89 €       |
| Subsides en capital    | <u>-6.142,46 €</u> | <u>-150.077,75 €</u> |
| Cash-flow              | 414.481,02 €       | 836.607,44 €         |