

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 2009
DE L'INTERCOMMUNALE "CENTRE D'ACCUEIL LES HEURES CLAIRES"

Avenue Reine Astrid 131 à 4900 SPA

Loncin, le 22 avril 2010

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 2009 (en milliers d'€) :

| RUBRIQUES | 2009 | 2008 | Variations | |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | | | Montants | % |
| Immobilisations | 12.069,46 | 11.627,36 | + 442,10 | + 3,8 |
| Stocks | 68,88 | 65,48 | + 3,40 | + 5,2 |
| Créances | 1.627,56 | 2.352,69 | - 725,13 | - 30,8 |
| Placements de trésorerie | 1.438,84 | 926,45 | + 512,39 | + 55,3 |
| Disponible | 618,96 | 113,78 | + 505,18 | + 444,0 |
| Comptes de régularisation | 98,11 | 79,94 | + 18,17 | + 22,7 |
| TOTAUX | 15.921,81 | 15.165,70 | + 756,11 | + 5,0 |

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 2009 de 327.000 €;
- 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 2009 de 513.000 €;
- le goodwill relatif à l'apport de 41 lits MR par le CPAS de LIMBOURG, soit pour une valeur comptable résiduelle globale à fin 2009 de 195.000 €;
- les terrains et constructions pour environ 10 millions d'€ à fin 2008, en ce compris la nouvelle aile pour 3,5 millions d'€ ainsi que les terrains et le bâtiment de la résidence Léon d'Andrimont pour 2,1 millions d'€. Relevons à ce niveau l'achat du terrain jouxtant la résidence Léon d'Andrimont à hauteur de 464.000 €;

- du mobilier, du matériel et du matériel roulant pour un peu plus de 658.000 €, dont l'achat de 150 lits pour 214.000 € (valeur comptable résiduelle des lits à fin 2009 à hauteur de 178.000 €);
- les immobilisations en cours pour 90.000 € concernant les rénovations de la maison des Viviers;
- la participation détenue dans le capital de la société coopérative intercommunale "AQUALIS" pour près de 248.000 €¹.

En 2009, la charge d'amortissements avoisine 619.000 €.

Les stocks, composés essentiellement de langes, de produits d'entretien et du magasin technique, demeurent relativement stables, soit à hauteur de 69.000 €.

Les créances à court terme diminuent de manière sensible (1,63 million d'€, soit - 0,73 million d'€). Parmi celles-ci, l'on retrouve notamment :

- les montants à recevoir des patients pour 363.000 €, soit - 41.000 €;
- les créances sur les organismes assureurs pour 531.000 €, soit - 795.000 €. Pour rappel, en 2008, les forfaits INAMI n'ont été connus que tard dans l'année, ce qui a entraîné un retard dans la facturation aux organismes assureurs;
- le solde 2009 à recevoir de l'INAMI dans le cadre de l'harmonisation des barèmes ainsi que des aménagements de fin de carrière, soit pour environ 315.000 €;
- une avance payée à l'ONSS pour le 1^{er} trimestre 2010, soit pour 143.000 €;
- le solde MARIBEL à recevoir pour le 4^{ème} trimestre 2009, soit pour environ 80.000 €;
- les produits à recevoir du CPAS de Limbourg (17.000 €) quant à la couverture des pécules de sortie des agents repris sur le pay-roll de l'Intercommunale;
- le solde de l'intervention du CPAS de Limbourg dans le besoin de financement de la Résidence Léon d'Andrimont, soit pour 25.000 €².

Par ailleurs, la trésorerie active atteint, à fin 2009, plus de 2 millions d'€, soit une enveloppe en croissance de 1 million d'€, la facturation aux organismes assureurs ayant repris son cours normal en 2009. Le cash-flow 2009 avoisine pour sa part 1,3 million d'€.

Les comptes de régularisation de l'actif (98.000 € à fin 2009, soit + 18.000 €), ont notamment trait au "report" du stock de mazout de chauffage (environ 15.500 € à fin 2009), à diverses charges d'assurances et de maintenance à reporter pour 73.500 €, ainsi qu'à des produits acquis pour 9.000 €.

¹ A fin 2009, AQUALIS affiche des fonds propres de 16,58 millions d'€, en ce compris des subventions en capital pour 5,47 millions d'€, pour un capital social libéré de 14,51 millions d'€.

² Soit 125.000 € - 100.000 € payés en 2009.

1.2. LE PASSIF DU BILAN

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

| RUBRIQUES | 2009 | 2008 | 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 | 581,00 | 60,88 | + 520,12 | + 854,3 |
| Bénéfice reporté | 1.242,48 | 1.059,07 | + 183,41 | + 17,3 |
| Subventions en capital | 10,61 | 22,41 | - 11,80 | - 52,7 |
| Provisions | - | - | - | - |
| Dettes à plus d'un an | 2.535,62 | 2.701,41 | - 165,79 | - 6,1 |
| Dettes à un an au plus | 1.780,40 | 1.550,74 | + 229,66 | + 14,8 |
| Comptes de régularisation | 12,64 | 12,13 | + 0,51 | + 4,2 |
| TOTAUX | 15.921,81 | 15.165,70 | + 756,11 | + 5,0 |

Ce tableau synthétique appelle les principaux commentaires suivants :

1. Sous l'impulsion du boni engrangé en 2009 (+ 703.500 €), les fonds propres de l'Intercommunale se renforcent significativement (11,58 millions d'€ à fin 2009).
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. 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 703.500 € a été affecté à concurrence de 35.000 € à la réserve légale, 485.000 € à la réserve disponible (réserve constituée en vue de couvrir les charges d'intérêts futures non subsidiées liées au projet d'extension de la résidence Léon d'Andrimont), le solde étant porté en majoration du boni reporté, celui-ci s'élevant à 1,24 million d'€ à fin 2009.
6. Les subventions en capital (10.600 € à fin 2009) concernent 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, ...). Elles font l'objet d'un transfert en résultats au même rythme que l'amortissement des biens concernés (près de 12.000 € en 2009).
7. Les dettes à plus d'un an (2,54 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 (1,78 million d'€ à fin 2009) 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 492.000 €, en ce compris les factures à recevoir;
 - les acomptes reçus des résidents à valoir sur des hébergements de 2010, soit pour 154.000 €;
 - le précompte professionnel de décembre 2009 pour 155.000 €;
 - la provision destinée à couvrir les pécules de vacances, soit pour 675.000 €;
 - diverses sommes (excédents d'acomptes, ...) à rembourser aux résidents pour près de 55.000 €.
9. Les comptes de régularisation du passif (13.000 €) ont trait à diverses charges à imputer (téléphone, jetons de présence, ...).

Synthèse

Ce bilan présente les caractéristiques essentielles suivantes :

- **les capitaux permanents (14,1 millions d'€, dont 2,5 millions d'€ de dettes à long terme) ont comme contrepartie active des immobilisations pour 12 millions d'€ (dont 10 millions d'€ de bâtiments) et de la trésorerie pour 2 millions d'€;**
- **les fonds propres (11,6 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 73 % du passif du bilan, soit un ratio de solvabilité qui demeure conséquent;**
- **les actifs circulants (3,85 millions d'€) permettent de couvrir plus de deux fois l'exigible à court terme (1,79 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 | 2009 | 2008 | Variations | |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | | | Montants | % |
| Chiffre d'affaires | 8.268,51 | 6.338,13 | + 1.930,38 | + 30,5% |
| Autres produits d'exploitation | 1.165,67 | 1.040,07 | + 125,60 | + 12,1% |
| Sous-total (A) | 9.434,18 | 7.378,20 | + 2.055,98 | + 27,9% |
| Approvisionnements | 822,60 | 614,24 | + 208,36 | + 33,9% |
| Services et biens divers | 1.093,50 | 902,12 | + 191,38 | + 21,2% |
| Rémunérations | 6.083,49 | 5.015,03 | + 1.068,46 | + 21,3% |
| Amortissements et réductions de valeur | 613,05 | 562,99 | + 50,06 | + 8,9% |
| Autres charges d'exploitation | 37,09 | 4,45 | + 32,64 | + 733,5% |
| Sous-total (B) | 8.649,73 | 7.098,83 | + 1.550,90 | + 21,8% |
| Résultats d'exploitation (C) = (A - B) | 784,45 | 279,37 | + 505,08 | + 180,8% |
| Résultats financiers (D) | -70,83 | -40,16 | - 30 ,67 | + 76,4% |
| Résultats courants (E) = (C + D) | 713,62 | 239,21 | + 474,41 | + 198,3% |
| Résultats exceptionnels (F) | -10,09 | 70,72 | - 80 ,81 | - 114,3% |
| RESULTATS D'EXERCICE (E + F) | 703,53 | 309,93 | + 393,60 | + 127,0% |

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 | 664,07 | 213,64 | -93,26 | 784,45 |
| Résultat courant | 593,50 | 213,51 | -93,39 | 713,62 |
| Résultat de l'exercice | 586,08 | 212,53 | -95,08 | 703,53 |

Ce tableau synthétique appelle les principaux commentaires suivants :

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

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

| | 2009 | 2008 | écarts |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| * Secteur convalescence | 821,87 | 1.160,26 | - 338,39 |
| * Secteur MR | 3.552,52 | 2.275,32 | + 1.277,20 |
| * Secteur MRS | 2.580,91 | 2.079,25 | + 501,66 |
| * Médicaments | 59,09 | 79,19 | - 20,10 |
| * Visites médicales | 204,98 | 162,69 | + 42,29 |
| * Complément INAMI | 582,07 | 292,81 | + 289,26 |
| * Location résidences services | 105,63 | 103,37 | + 2,26 |
| * Divers (soins infirmiers, linge, téléphones, matériel incontinence, ...) | 361,44 | 185,24 | + 176,20 |
| Total | 8.268,51 | 6.338,13 | + 1.930,38 |

En synthèse quant à l'activité, soulignons :

- 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).

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

Les journées réalisées en 2009 peuvent se décomposer comme suit (par sites) :

| | Site Heures Claires | Site Collinet | Site Léon d'Andrimont | TOTAL |
|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| MR | 22.451 | 15.761 | 14.161 | 52.373 |
| MRS | 35.584 | 0 | 0 | 35.584 |
| Convalescence | <u>17.926</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>17.926</u> |
| Total | 75.961 | 15.761 | 14.161 | 105.883 |

La location des appartements de résidences services a permis de générer un revenu locatif de l'ordre de 106.000 € pour un taux d'occupation de plus de 97 % (128,3 mois facturés sur un total de 132 mois possibles).

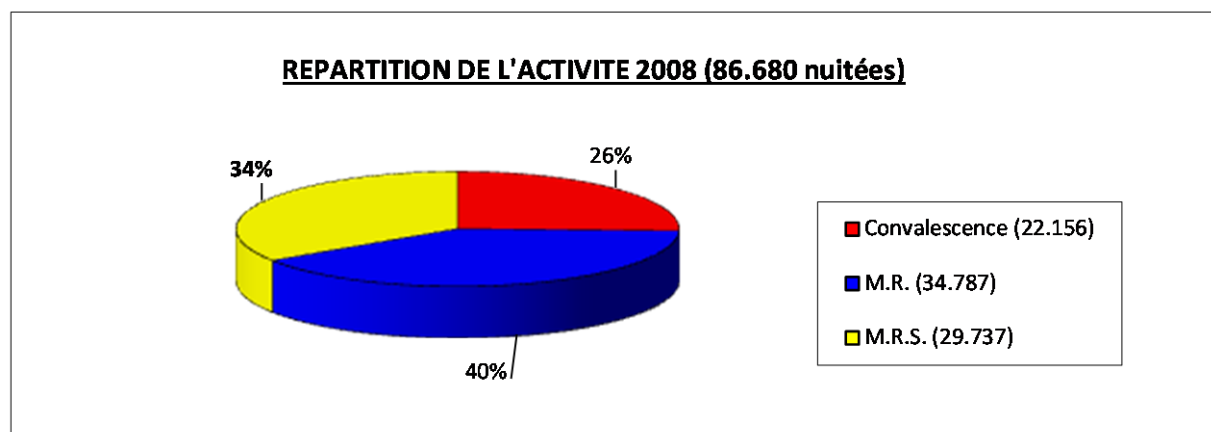
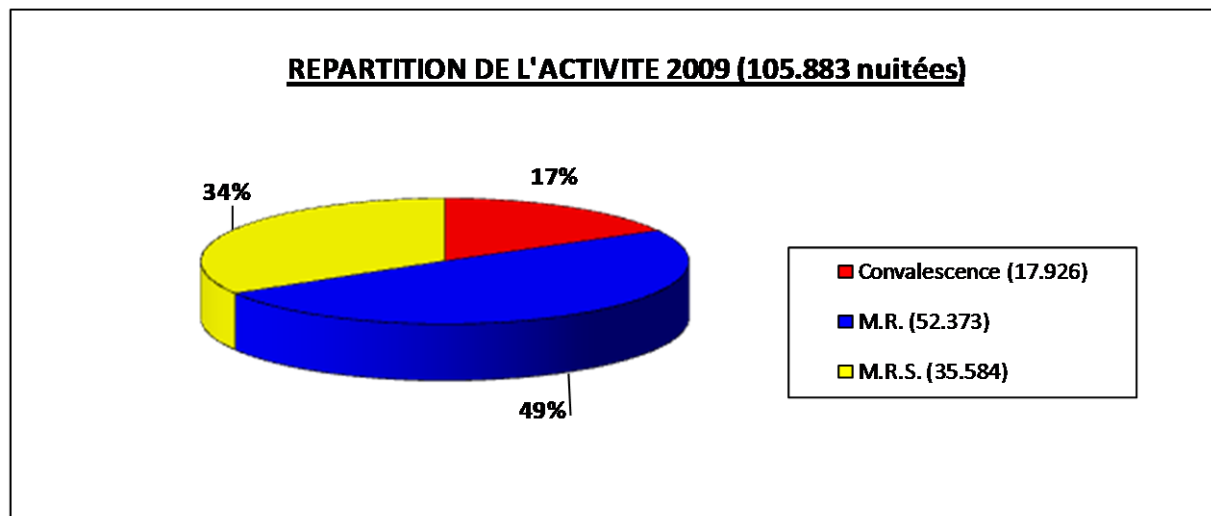
Pour rappel, depuis 2004, un nouveau mode de financement consistant en des interventions forfaitaires uniformisées pour les activités MR et MRS avec la fixation d'un quota annuel de journées "facturables" est d'application. Le pourcentage de journées réalisées par rapport au quota se décompose comme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

| | Sites Heures Claires et Collinet | Site Léon d'Andrimont |
|--------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Quota de journées | 80.665 | 14.965 |
| Journées réalisées | <u>71.886</u> | <u>13.847</u> |
| % tage réalisé | 89,1% | 92,5% |

Le forfait journalier INAMI MR et MRS a évolué comme suit au cours des exercices 2008 et 2009 :

| | Sites Heures Claires et Collinet | Site Léon d'Andrimont |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| forfait au 1er janvier 2008 | 36,87 € | - |
| forfait au 1er avril 2008 | 37,68 € | - |
| forfait au 1er mai 2008 | 38,42 € | - |
| forfait au 1er juillet 2008 | 37,17 € | 22,34 € |
| forfait au 1er septembre 2008 | 37,92 € | 22,78 € |
| forfait au 1er janvier 2009 | 40,46 € | 22,36 € |

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



Le complément INAMI de 582.000 € reprend notamment un montant de 466.000 € au titre d'intervention pour 2009 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 1,17 million d'€, sont essentiellement relatifs :

- à la rétrocession opérée sur leurs honoraires par les kinésithérapeutes (39.000 €);
- aux remboursements de l'assurance accidents du travail et du fonds des maladies professionnelles (102.000 €);
- aux loyers perçus (65.000 €);

- aux interventions MARIBEL (272.000 €, soit + 40.000 €);
- aux interventions du FOREM pour les travailleurs APE (306.000 €, soit + 105.000 €);
- à la facturation au CPAS de Spa des pécules de sortie des agents repris sur le payroll de l'Intercommunale, soit pour un montant global de 83.000 €;
- à la facturation au CPAS de Limbourg des pécules de sortie des agents repris sur le payroll de l'Intercommunale ainsi que de l'intervention dans le déficit de l'année 2009 de la Résidence Léon d'Andrimont, soit pour un montant global de 195.000 €.

2.3. APPROVISIONNEMENTS

Les approvisionnements et marchandises (822.600 € en 2009, soit + 208.400 € ou + 33,9 %) concernent notamment les denrées alimentaires (542.000 €), les produits pharmaceutiques (45.500 €), les alaises et le matériel d'incontinence (81.500 €) ainsi que les produits d'entretien (95.000 €).

La hausse de la rubrique est évidemment à rapprocher de celle de l'activité (une année complète en 2009 avec la totalité des lits contre un semestre en 2008 pour les sites Collinet et Léon d'Andrimont).

2.4. SERVICES ET BIENS DIVERS

Les frais généraux (1,09 million d'€ en 2009, soit + 191.000 € ou + 21,2 %) reprennent notamment les principaux éléments suivants (en milliers d'€) :

| | |
|-------------------------------------------|--------|
| - Charges locatives et d'entretien : | 155,62 |
| - Coût des services extérieurs : | 112,74 |
| - Honoraires médecins : | 206,21 |
| - Téléphone : | 34,63 |
| - Entretien du linge : | 88,30 |
| - Assurances : | 21,44 |
| - Energies (électricité, eau, gaz, ...) : | 275,33 |

A ce niveau aussi, l'augmentation des frais généraux doit être mise en parallèle avec les reprises d'activités au 1^{er} juillet 2008.

2.5. REMUNERATIONS

Dans ce contexte d'accroissement des activités, les rémunérations s'élèvent à 6,08 millions d'€ en 2009, soit une masse salariale en progression de 1,07 million d'€ par rapport à l'exercice 2008 ou + 21,3 %.

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

- la progression de l'effectif occupé repris au bilan social (145 E.T.P. en 2009 contre 117 E.T.P. en 2008, soit + 28 E.T.P. ou + 24 %);
- les différents pécules de sortie payés dans le cadre des reprises d'activités;
- les adaptations barémiques.

2.6. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR

Les charges non décaissées s'élèvent, en 2009, à 613.000 € (dont 619.000 d'amortissements), soit + 50.000 € ou + 8,9 %.

2.7. RESULTATS FINANCIERS

Si l'on intègre le précompte mobilier retenu à la source (3.000 €), l'année 2009 se conclut en mali financier de près de 71.000 €.

Les produits financiers (39.000 € en 2009, soit - 34.000 €) reprennent notamment les produits de placement (21.000 €) ainsi que les subventions en capital (12.000 €). Relevons qu'en 2008, il y avait des plus-values réalisées sur les placements financiers à concurrence de 46.000 €.

Les charges des dettes (110.000 € en 2009, soit - 1.000 €) concerne le financement de la nouvelle aile sur le site des Heures Claires.

2.8. RESULTATS EXCEPTIONNELS

Le mali exceptionnel 2009 (- 10.000 €) est principalement conditionné par des régularisations négatives d'accidents du travail relatives aux années antérieures.

Sous l'impulsion des reprises d'activités à la mi-2008, reprises potentiellement "amorties" par des "interventions extérieures", l'année 2009 se conclut en boni courant à hauteur de plus de 713.000 €.

Sur le plan des liquidités générées par les activités courantes, l'année 2009 se conclut en cash-flow à hauteur d'environ 1,30 million d'€ (contre 787.000 € en 2008), ces liquidités étant notamment disponibles pour rembourser les échéances en capital des emprunts contractés (soit 166.000 € en 2010).

Quant au budget 2010 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 51.000 € ainsi que d'un cash-flow projeté d'environ 739.000 €.

Compte tenu de projets d'investissements relativement ambitieux notamment quant au site de Limbourg, il convient de demeurer relativement mesuré.

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 :

| | 2009 | 2008 | écarts |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| Convalescence UNMS | 13.819 | 16.007 | -2.188 |
| Convalescence autres | <u>4.107</u> | <u>6.149</u> | <u>-2.042</u> |
| | 17.926 | 22.156 | -4.230 |
| MR | 52.373 | 34.787 | 17.586 |
| MRS | 35.584 | 29.737 | 5.847 |
| TOTAL | 105.883 | 86.680 | 19.203 |

Compte tenu de la reprise des activités MR et MRS des CPAS de Spa et de Limbourg au 1^{er} juillet 2008, le nombre de journées a augmenté de 19.203 ou + 22,15 %.

Si l'on tient compte d'une capacité globale de 304 lits depuis 1^{er} juillet 2008 (contre 212 auparavant), le taux d'occupation se monte à plus de 95 % (contre près de 92 % en 2008) ou encore 290 lits occupés en moyenne (contre 237 en 2008).

Pour rappel, le taux d'occupation des 11 appartements de résidences services avoisine les 97 %.

Par ailleurs, le tableau suivant permet de synthétiser l'activité 2009 :

| | Journées | % | Occupation moyenne (en lits) | Lits "agrés" | % |
|---------------|----------------|--------------|------------------------------|------------------------|-------------|
| MR | 52.373 | 49,5 | 143,5 | 150 ³ | 95,7 |
| MRS | 35.584 | 33,6 | 97,5 | 104 | 93,8 |
| Convalescence | 17.926 | 16,9 | 49,1 | 50 | 98,2 |
| | 105.883 | 100,0 | 290,1 | 304⁴ | 95,4 |

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 :

| | | 2009 | 2008 |
|--------|----------------|---------------|---------------|
| M.R. | O | 24.084 | 14.912 |
| | A | 15.007 | 12.826 |
| | B | 6.424 | 3.633 |
| | C | 1.626 | 843 |
| | CD | <u>3.936</u> | <u>1.509</u> |
| | | 51.077 | 33.723 |
| M.R.S. | B | 12.425 | 9.003 |
| | C | 6.340 | 6.194 |
| | C ⁺ | <u>15.891</u> | <u>13.939</u> |
| | | 34.656 | 29.136 |

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

Convalescence : 790 (soit une moyenne de 22,7 jours par séjour)

MR : 346 (soit une moyenne de 151,4 jours par séjour)

MRS : 216 (soit une moyenne de 164,7 jours par séjour)

Total : 1.352 contre 1.407 en 2008 (dont 1.028 en convalescence)

3.2. PRIX

Ceux-ci s'établissent comme suit (pour les sites "Heures Claires" et "Collinet" depuis le 1^{er} janvier 2009) :

| Type de chambre | MR | MRS | Convalescence |
|-----------------|---------|---------|---------------|
| 1 lit | 36,20 € | 36,95 € | 52,40 € |
| 2 lits | 33,50 € | 34,25 € | 46,22 € |
| commune | 30,78 € | 31,61 € | 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 novembre 2008) :

| Type de chambre | Habitants de la Commune de Limbourg | Habitants hors de la Commune de Limbourg | Réduction octroyée |
|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
| 1 lit | 34,62 € | 37,86 € | 3,24 € |
| 2 lits | 28,12 € | 31,37 € | 3,25 € |
| Ménage | 56,25 € | 62,75 € | 6,50 € |

3.3. SEUIL D'EQUILIBRE

Le résultat "hors éléments exceptionnels", soit un bénéfice de 714.000 €, se ventile comme suit :

- ◆ Marge variable par nuitée = 60,75 € / nuitée
(6.432.081,111 € / 105.883 nuitées)
- ◆ Frais fixes nets à couvrir = 5.718.467,04 €⁵

Soit un seuil de rentabilité de 94.136 nuitées⁶ ou 84,8 % d'occupation ou 258 lits occupés en moyenne⁷.

⁵ Dont les frais de rémunération pour un montant net de 5,48 millions d'€.

⁶ Soit les frais fixes nets à couvrir (5.718.467,04 €) divisés par la marge variable par nuitée (60,75 €).

⁷ Contre 82.620 nuitées, 87,6 % d'occupation et 226 lits en 2008.

4. SYNTHÈSE APPRÉCIATIVE

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

- a) en décembre 2008 (Annexes du Moniteur belge du 7 janvier 2009), une augmentation de capital par apports en nature à hauteur de 3,1 millions d'€ est intervenue, soit dans le cadre de l'intégration depuis la mi-2008 des 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 désormais répartie sur plusieurs sites d'exploitation;

- b) dans ce contexte, la capacité globale de l'Intercommunale est passée de 212 lits (50 MR, 64 MRS et 98 convalescence) à 304 lits (150 MR, 104 MRS et 50 convalescence) au 1^{er} juillet 2008, compte non tenu de 8 lits MR en portefeuille;

- c) 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 2009 se caractérise notamment par l'implémentation d'un logiciel de gestion du dossier infirmier, ce dernier devant être complètement opérationnel pour 2010;

- e) à fin 2009, le bilan de l'Intercommunale présente les principales caractéristiques suivantes :

- les capitaux permanents (14,1 millions d'€, dont 2,5 millions d'€ de dettes à long terme) ont comme contrepartie active des immobilisations pour 12 millions d'€ (dont 10 millions d'€ de bâtiments) et de la trésorerie pour 2 millions d'€;
- les fonds propres (11,6 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 73 % du passif du bilan, soit un ratio de solvabilité qui demeure conséquent;
- les actifs circulants (3,85 millions d'€) permettent de couvrir plus de deux fois l'exigible à court terme (1,79 million d'€), soit un ratio de liquidité qui reste favorable.

- f) sous l'impulsion des reprises d'activités à la mi-2008, reprises potentiellement "amorties" par des "interventions extérieures", l'année 2009 se conclut en boni courant à hauteur de près de 714.000 €. Celui-ci a notamment été influencé par :

- la conservation d'un taux d'occupation global de l'ordre de 95 %;
- l'intervention de l'INAMI dans le cadre du 3^{ème} volet et des aménagements de fin de carrière, soit pour 582.000 €;

- le produit de la location des 11 résidences services pour 106.000 €;
 - la production de revenus locatifs à hauteur de 65.000 €;
 - l'intervention du CPAS de Limbourg dans la perte de l'année 2009 de la Résidence Léon d'Andrimont, soit pour 125.000 €, cette intervention étant conventionnellement limitée dans le temps;
 - des interventions ponctuelles des CPAS de Spa et de Limbourg pour 153.000 €, soit notamment en relation avec les coûts salariaux;
 - la prise en charge de rémunérations à concurrence d'un montant net de l'ordre de 5,48 millions d'€ (soit + 0,92 million d'€ ou + 20 %), ce qui a permis de rétribuer selon le bilan social environ 145 équivalents temps plein (contre 117 en 2008, soit + 24);
 - la comptabilisation de charges d'amortissement pour 619.000 € (contre 546.000 € en 2008, soit + 73.000 €);
 - un mali financier de l'ordre de 71.000 € largement influencé par les charges financières relatives au financement de la nouvelle aile sur le site des Heures Claires (110.000 €).
- g) le mali exceptionnel 2009 (- 10.000 €) est principalement conditionné par des régularisations négatives d'accidents du travail relatives aux années antérieures;
- h) sur le plan des liquidités générées par les activités courantes, l'année 2009 se conclut en cash-flow à hauteur d'environ 1,30 million d'€, contre 787.000 € en 2008, ces liquidités étant notamment disponibles pour rembourser les échéances en capital des emprunts contractés (soit 166.000 € en 2010);
- i) les journées et taux d'occupation de l'exercice 2009 calculés sur la base d'une capacité globale de 304 lits depuis le 1^{er} juillet 2008 (212 lits avant) se présentent comme suit :

| | Journées | % | Occupation moyenne (en lits) | Lits "agrés" | % |
|---------------|----------------|--------------|------------------------------|--------------|-------------|
| MR | 52.373 | 49,5 | 143,5 | 150 | 95,7 |
| MRS | 35.584 | 33,6 | 97,5 | 104 | 93,8 |
| Convalescence | 17.926 | 16,9 | 49,1 | 50 | 98,2 |
| | 105.883 | 100,0 | 290,1 | 304 | 95,4 |

Le seuil de rentabilité se situe en 2009 à 94.136 nuitées ou environ 84,8 % d'occupation ou encore 258 lits occupés en moyenne.

Quant au taux d'occupation des 11 appartements de résidences services, il avoisine les 97 %;

- j) le budget 2010 établi par les services financiers de l'intercommunale laisse augurer, toutes choses restant égales par ailleurs, d'un bénéfice courant de l'ordre de 51.000 € ainsi que d'un cash-flow projeté d'environ 739.000 €.

Malgré le boni engrangé en 2010, la prudence et la rigueur dans la gestion doivent demeurer de mise, soit notamment quant au développement des activités sur plusieurs sites d'exploitation et quant à l'étude d'éventuelles nouvelles perspectives d'extension de l'Intercommunale.

ScPRL DELBROUCK, CAMMARATA, GILLES et Associés
Commissaire
représentée par

P. CAMMARATA