

Les ratios financiers sous la loupe



3

Les ratios financiers constituent la technique d'analyse financière par excellence. Ils permettent en effet, d'une part, d'apprécier la situation financière d'une entreprise, et, d'autre part, ils permettent au chef d'entreprise de mieux préparer ses décisions ou, à tout le moins, de mieux visualiser l'impact de celles-ci sur la santé financière de sa société.

Les ratios financiers sont un rapport entre des rubriques clés des comptes annuels, et visent à mettre en évidence certains phénomènes qui n'apparaissent pas clairement à la simple lecture de ces comptes.

L'analyse de ces ratios doit idéalement s'effectuer à la fois dans le temps, sur une période de quelques mois à 5 ans maximum, et dans l'espace, en comparant les ratios de l'entreprise à ceux du secteur dans lequel elle est active.

Il existe un grand nombre de ratios, mais seuls une quinzaine d'entre eux sont fréquemment utilisés. Quels que soient les ratios retenus, il est courant de les regrouper dans les familles suivantes :

- liquidité : la liquidité concerne la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme ;
- solvabilité : elle présente quant à elle la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses engagements financiers, et donc à soutenir son activité sur le long terme ;
- rentabilité : la rentabilité mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices.

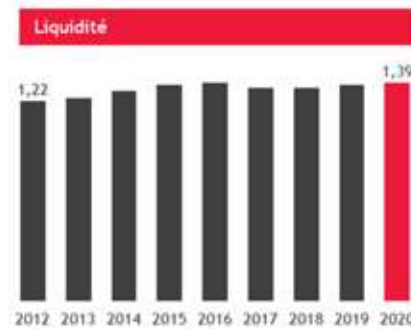
Dans cet article, seuls 5 ratios sont présentés. Pertinents, couvrant les 3 familles thématiques usuelles listées ci-dessus, simples à calculer et à interpréter, ce sont ceux que nous recommanderions si les chefs d'entreprise ne devaient en retenir que quelques-uns.

1. Liquidité au sens large

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes échéant dans l'année, avec ses actifs dits « circulants » (stocks, créances commerciales, comptes bancaires...), a priori convertibles en cash endéans les 12 mois. À une date donnée, un ratio supérieur à 1 signifie donc que l'entreprise devrait pouvoir faire face à ses engagements à court terme, sans avoir par exemple à vendre ses actifs opérationnels (bâtiment, équipements...).

La liquidité des transporteurs, stable à 1,3 entre 2017 et 2018, est en augmentation depuis pour atteindre presque 1,4 en 2020. La capacité des entreprises du secteur à honorer leurs dettes commerciales (délai de paiement moyen de 44 jours) est à son plus haut historique. Les transporteurs souffrent toujours d'un délai de paiement des clients supérieur de près 40%

à la moyenne belge, tous secteurs confondus (56 jours vs 41 jours).



Rappelons que les entreprises du secteur sont en général de bons (voire de très bons) payeurs. Même en période de Covid, ces entreprises ont su maintenir leur réputation et ce malgré un ralentissement d'environ 30% des activités du transport routier au mois d'avril par exemple (La Libre Eco, 2020).

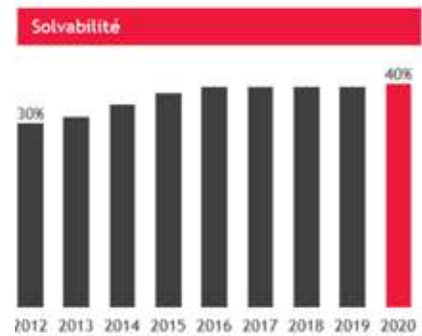
2. Degré d'indépendance financière (%)

Le degré d'indépendance financière (également appelé ratio de solvabilité) indique dans quelle mesure l'entreprise est financée par ses actionnaires. Un ratio élevé montre aux créanciers, et aux investisseurs potentiels, que les actionnaires ont confiance en leur société.

En 2020, la solvabilité du secteur, historiquement stable depuis 2016 (autour de 36%), progresse pour atteindre 40%, et se rapproche ainsi de la moyenne belge (42%). 10% des entreprises du secteur du transport présentent des fonds propres négatifs, contre 11% en 2019 et 12% tous secteurs confondus ; les créanciers de ces sociétés courent le risque qu'en cas de liquidation ou de faillite, la société ne puisse faire face au remboursement de leur créance.

La crise du Covid, bien qu'ayant impacté négativement le secteur du transport de personnes, a par contre profité aux activités de postes et de livraison, « boostées

» par l'augmentation des achats en ligne. En général, le secteur de la logistique a su démontrer sa résilience pendant la période stricte de confinement du premier semestre de l'année 2020 (Cushman & Wakefield, 2021).



3. EBITDA sur ventes (%)

L'EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes and Depreciation), n'est autre que le résultat d'exploitation de l'entreprise, avant déduction des amortissements. Ce ratio de rentabilité mesure l'efficacité de l'exploitation courante de l'entreprise ; un pourcentage élevé témoigne d'une bonne efficacité commerciale et opérationnelle. L'abstraction des amortissements permet d'éliminer l'impact de la politique comptable en la matière ainsi que du cycle d'investissement.

La marge EBITDA du secteur, autour de 10% en 2015 et 2016, présente depuis et jusqu'en 2019 une érosion pour atteindre un peu moins de 9%. Cette marge reste cependant supérieure à la moyenne belge, tous secteurs confondus. En 2020, la marge EBITDA s'améliore et repasse au-dessus des 9%.



L'accroissement de la vente en ligne en période de Covid et, entre autres, la diminution du prix des carburants, semblent donc avoir profité aux entreprises du transport.

4. Rentabilité des fonds propres (%)

Du point de vue de l'actionnaire, la rentabilité des fonds propres est importante, car elle constitue la mesure finale de la rentabilité de sa « mise », après déduction des charges d'intérêts et des impôts. En d'autres mots, ce ratio mesure le rendement généré par chaque euro investi par l'actionnaire dans sa société. De manière générale, un ratio élevé témoigne d'une bonne rentabilité.

Dans le secteur du transport, après une année 2017 en recul, la rentabilité sur fonds investis progresse depuis 2018 pour atteindre un niveau record de 12,4% en 2020.



Cette rentabilité excède toujours la moyenne belge, tous secteurs confondus (11,6%). Rappelons qu'un ratio élevé peut également

signifier, dans certains cas, une relative faiblesse des fonds propres.

5. Valeur ajoutée par travailleur (EUR)

Ce ratio est une mesure fréquemment utilisée pour établir la productivité au sein de l'entreprise. C'est un ratio de performance, mais aussi d'efficacité et de rentabilité brute.



2 X IVECO 190E320L - 03/2016

19 tonnes & 320 cv, 366.000 km, boîte automatique, EuroVI, airco, suspension à air, caisse Saxas L7m30 x l2m49 x h 2m52, hayon D'Hollandia 1500 kg, disponible de suite



MAN TGM 18.290 - 2008

235.000 km, boîte auto, airco, équipé d'un système absorbeur de choc neuf (2021) VERDEGRO, disponible de suite.



SEMI-REMORQUE NOYENS 3 ESSIEUX - 2005

2 essieux directionnels & 1 essieu relevable, équipé d'un MOFFET M8 3 tonnes (2007). Disponible de suite.



2 X IVECO 70C180 - 05/2020

6500 km & 9000 km, boîte automatique, double cabine 7 places & plateau, suspension à air, double attache remorque, air conditionné, etc... disponible de suite et comme neuf.

**TRUCKS
MPH** S.A.

Trucks MPH S.A.

Zoning Industriel
Chemin du Bois aux Mouches 6
B-5590 Achêne
E411 sortie 20 ter

Nicolas Pirson

Mobile : +32 496 50 50 65
Email : nicolas@trucksmph.com

Véhicules visibles
sur rendez-vous.

www.trucksmph.com

Trucks MPH est votre partenaire de confiance pour vendre vos camions, tracteurs et semi-remorques d'occasion. Consultez-nous avant de prendre une décision, paiement direct et enlèvement rapide.

La valeur ajoutée par travailleur dans le secteur du transport est en constante augmentation depuis 2012 (64.000 EUR), et atteint son plus haut niveau en 2019 et 2020 (75.000 EUR). Elle reste supérieure à la moyenne belge, qui suit par ailleurs globalement la même évolution.

Il convient enfin de remarquer que le calcul des ratios financiers ne constitue pas une fin en soi. Ils ne deviendront un véritable outil de gestion et d'aide à la prise à la décision que s'ils sont correctement interprétés, et si, sur base d'objectifs préétablis, les actions correctives appropriées sont prises (qu'elles soient d'ordre opérationnel, organisationnel et/ou comptable). En cette période d'incertitude liée à la crise du Covid, prendre des me-

La marge EBITDA, supérieure à 9% en 2020, reste supérieure à la moyenne belge, tous secteurs confondus.

sures afin d'améliorer la liquidité, la solvabilité ou encore la rentabilité de son entreprise n'est certainement pas du luxe. En tout état de cause, nous ne pouvons que recommander aux chefs d'entreprise de consulter leur conseiller financier dans cette démarche de gestion essentielle.

Alexandre Streel, Partner.
Maxime Ledent, Manager.

BDO Corporate Finance.
www.bdo.be

6

Smart Trailer World

Semi-remorques et services sous une seule régie

La mission : des solutions intelligentes pour des activités de transport complexes. Les moyens : la mise en réseau intelligente d'informations et une offre de services complets – pendant toute la vie de la semi-remorque. Avec notre système de télématique TrailerConnect® et nos services haut de gamme sur mesure, vous profitez des solutions de semi-remorques innovantes pour être plus compétitif.
Plus d'infos : Tel. +32 9 377 51 88, info.belgium@cargobull.com, www.cargobull.be

SCHMITZ CARGOBULL
The Trailer Company.