

SMART CITY INSTITUTE
CENTRE DE RECHERCHES EN AGRICULTURE URBAINE
INTERREG NWE GROOF



2022

Analyse financière des agriculteurs urbains Wallons et Bruxellois



Centre de Recherches
en Agriculture Urbaine



PRÉPARÉ PAR

Florent Scattareggia, Nicolas Ancion,
Virginie Gillet, Haissam Jijakli, Nathalie
Crutzen, Uliège

INTRODUCTION

AU: un concept qui se développe

L'agriculture urbaine (AU) est un concept qui se développe notamment grâce à l'augmentation de la population mondiale et surtout la propension de cette dernière à vivre de plus en plus en ville.

Au Centre de Recherches en Agriculture Urbaine (CRAU) de l'Université de Liège et au Smart City Institute (SCI), nous la définissons comme : « La pratique de l'agriculture en milieu urbain et péri-urbain. Elle existe sous de nombreuses formes : jardins communautaires, potagers sur toits, fermes urbaines indoor, agriculture verticale et bien d'autres. Elle concerne l'horticulture, l'élevage, l'aquaculture, l'agroforesterie et l'apiculture urbaine. ». (Gembloux Agro-Bio Tech ; s.d)

Le manque d'études et de chiffres dans la littérature scientifique au sujet de l'AU a conduit à la réalisation de ce travail. Il s'agit ici d'analyser les données économiques des unités d'agriculture urbaine pour pouvoir estimer les tendances du secteur. Comme nous venons de l'évoquer plus haut, l'AU existe sous plusieurs formes et la plupart ne requiert pas la création d'une société, ou bien seulement de sociétés unipersonnelles qui ne sont pas tenues de publier leurs comptes. L'échantillon qui a été sélectionné est donc biaisé puisqu'il ne concerne que des entreprises pour lesquelles les données étaient publiquement disponible sur la « Banque Carrefour des Entreprises ». 8 unités d'agriculture urbaine ont été sélectionnées pour cette étude. 7 d'entre elles se situent dans la Région de Bruxelles-Capitale, la dernière a son siège social en Wallonie.



Les entreprises analysées

Leurs formes juridiques sont variées :

-2 SRL (Société à Responsabilité Limitée, forme la plus répandue pour les petites sociétés commerciales en Belgique), BIGH et ECLO[1]

-2 SC (Société Coopérative) : Fungi Up et Perma Fungi

-4 ASBL (Associations Sans But Lucratif) : Groot Eiland, Fruit Time, Le Début des Haricots et La Ferme Nos Pilifs



Il convient donc de noter que ces 4 dernières n'ont pas pour but de générer de la rentabilité, leur objectif financier est plutôt l'atteinte d'un équilibre.

L'échantillon de cette étude quantitative est composé de huit agriculteurs urbains qui ont été sélectionnés selon leur état de résidence, leur activité et la disponibilité de leurs données financières. Cet échantillon représente donc des agriculteurs urbains belges, dont les données financières permettent d'établir un diagnostic financier. Plus pré Voici une description brève de chacun d'entre eux :

BIGH est un ensemble de fermes urbaines aquaponiques durables présentes dans les grandes villes. Son but est d'utiliser les bâtiments déjà existants en les liant à ces fermes pour que celles-ci puissent utiliser leur énergie. L'économie circulaire est au centre du concept de ces fermes. Effectivement, en utilisant des matériaux durables et réutilisables cela réduit de manière considérable son impact sur l'environnement. (BIGH ; s.d.). La toute première ferme est située à Bruxelles, appelée « Brussels Aquaponic Farm », elle est composée d'une serre et d'un potager de 2.000 mètres carrés chacun. La serre est située sur le toit de la halle alimentaire le « Foodmet », qui fait partie des Abattoirs d'Anderlecht. Dans cette serre des légumes et herbes sont cultivés et des truites sont élevées. (BIGH ; s.d.).

Cette ferme est respectueuse de l'environnement car l'énergie perdue des bâtiments et l'eau de pluie sont réaffectés dans la serre pour créer un circuit zéro déchet. Aussi, aucun matériau ni substance toxique n'est utilisé. Les citoyens peuvent alors consommer des aliments frais, locaux et de haute qualité grâce au circuit court et fermé de cette ferme. (BIGH ; s.d.).



ECLO est un producteur végétal d'Anderlecht. Son exploitation se situe dans les caves de Cureghem sur une surface totale de 10.000 mètres carrés. Il produit des champignons issus de l'économie circulaire car des déchets de pain et de bière servent de substrat pour leur production. Il produit également de jeunes herbes et des micropousses. (Eclo, s.d.). Une micropousse est « une version 'minuscule' d'un légume : radis, brocoli, chou rouge, moutarde, tournesol, roquette, ... ». (GoodFood.brussels ; s.d.). Elles sont cultivées dans une ferme verticale qui leur permet de gagner de la place, de recycler l'eau qui n'a pas été utilisée et de consommer 70% d'énergie en moins qu'avec des lampes traditionnelles. (Eclo, s.d.).



Perma Fungi est une coopérative à finalité sociale à Bruxelles depuis 2013. Sa culture de pleurotes se trouve dans les caves de Tour et Taxis. L'économie circulaire est primordiale car elle recycle le marc de café pour jouer le rôle de substrat aux pleurotes. Ensuite il peut servir d'engrais naturel destiné à la culture des légumes de la ferme Nos Pilifs ou est utilisé pour la confection d'objets écodesign.. La collecte du marc de café et la livraison des pleurotes se font en vélo afin de respecter l'environnement. (PermaFungi ; s.d.). Elle propose des visites guidées pour renforcer la sensibilisation des citoyens à ce mode de production, des formations afin d'apprendre à cultiver les champignons dans leurs caves 31 inutilisées et des kits de culture pour qu'ils puissent recycler eux-mêmes leur marc de café. (PermaFungi ; s.d.).



Fungi Up est un projet similaire à celui d'économie circulaire de PermaFungi mais plus récent car il est devenu une coopérative en 2017 à Modave. Tout comme la précédente, la culture de pleurotes se fait avec le marc de café comme substrat. Les champignons et le substrat sont ensuite vendus. Mais la différence est que la culture se fait dans un container maritime et une serre tous deux aménagés. (Pays des Condruses ; s.d.).



Le Début des Haricots est une ASBL créée en 2005. Elle a lancé plusieurs projets, la « Ferme Urbaine » est un terrain de 1,5 hectare où il y a des cultures, des pâtures, un poulailler, ... L'objectif est l'insertion socio-professionnelle de jeunes via un programme de formation du métier de maraîcher et de l'entretien des jardins et espaces verts écologiques. « Graines de Paysans » permet aux futurs agriculteurs d'être aidés et guidés dans la création de leur projet. « Les Jardins Collectifs » accompagne les citoyens dans la gestion de potagers collectifs. « Le Jardin pédagogique de l'Imprimerie » est un jardin potager accessible aux visiteurs et offre des activités et formations. « Wiels-en-Fleurs » accompagne individuellement des citoyens ou en collectif à la végétalisation de l'espace public de la ville. « La Pousse qui Pousse » est une pépinière durable qui fait pousser les plantes fournies avec tout le matériel adéquat, aux citoyens voulant verduriser leur extérieur comme leur toit ou leur balcon. Ils peuvent également s'y entraîner en suivant des ateliers et démonstrations. Finalement « Les Herbes de Bruxelles » est un terrain de 3 ares dans la Ferme Urbaine. Il est composé de la culture biologique d'aromatiques, de plantes médicinales et de fleurs comestibles. (Le Début des Haricots ASBL, s.d.).

La ferme Nos pilifs est une entreprise à Bruxelles de travail adapté à but non lucratif et une ASBL. Sa mission est d'engager des personnes avec un handicap afin de leur fournir un emploi valorisant et adapté. (La ferme Nos Pilifs ; s.d.).



Des fruits et légumes sont cultivés au sol par des maraîchers en respectant la nature, sans pesticide ni engrais. Ils sont ensuite vendus dans l'épicerie bio et utilisés dans leur établissement de restauration. Un atelier bio produit des produits alimentaires bio pour la vente dans l'épicerie et la vente à des clients en tant que sous-traitants. L'épicerie propose des produits uniquement provenant de circuits courts et du commerce équitable. L'alimentation durable est un engagement fort de cette entreprise, tout comme l'inclusion des personnes ayant un handicap. (La ferme Nos Pilifs ; s.d.). Elle exerce aussi une activité d'éco-jardinage en offrant des services de jardinage à des clients privés ou publics. Elle favorise la biodiversité et l'écologie en proposant des toitures vertes, des piscines naturelles et des jardins naturels et comestibles. Pour construire ces toitures vertes, les employés se fournissent directement dans la pépinière de l'entreprise. L'ancrage local et le circuit court sont valorisés. De plus, un atelier de menuiserie permet de donner une seconde vie au bois inutilisé et donc supporte l'économie circulaire. Elle propose également des animations pour enfants afin de leur faire découvrir l'agriculture et de les connecter à la nature, aux animaux, aux insectes et au potager. Des formations sont aussi organisées pour apprendre à cultiver dans le respect de l'environnement. Un parc est ouvert à quiconque désirent de se ressourcer et se détendre en se promenant dans les jardins avec vue sur les potagers, les prairies, les mares et où résident de nombreux animaux. (La ferme Nos Pilifs ; s.d.). 32

Fruit Time est un producteur végétal de fruits et de fleurs situé à Anderlecht, où les clients peuvent venir faire la cueillette par eux-mêmes durant quatre mois de l'année. Sa mission est de produire des fruits sains, locaux et de saison. (Goodfood.brussels ; s.d.).



Atelier Groot Eiland est une association située à Molenbeek-Saint-Jean et créée en 1986 par des bénévoles dont le but était de créer un projet social d'encadrement des personnes ayant des troubles psychologiques et ainsi de leur offrir un emploi. (Groot Eiland ; s.d.). À l'heure actuelle, elle continue de former et insérer professionnellement des adultes de toute culture via son atelier de menuiserie, sa restauration et ses projets d'agriculture urbaine. Mais elle consacre dorénavant les trois quarts de son activité à la culture et à la transformation des aliments. Les aliments sont cultivés dans ses deux jardins d'approximativement 3.000 mètres carrés puis sont vendus dans son magasin, utilisés dans sa sandwicherie et dans son restaurant, et livrés à des restaurants et organisations du quartier.

Les ingrédients sont donc locaux et la chaîne d'approvisionnement est réduite au minimum. (Groot Eiland ; s.d.). Cette association a lancé un projet d'agriculture urbaine nommé « BelAkker ». Il compte cinq jardins situés à divers endroits dans la ville de Bruxelles, quatre sont des jardins potagers et le dernier est un projet d'agriculture directement géré par la communauté. Il compte également un projet durable de cueillette de fleurs. L'économie sociale et la durabilité sont le cœur de son engagement. (Groot Eiland ; s.d.).



Analyse financière

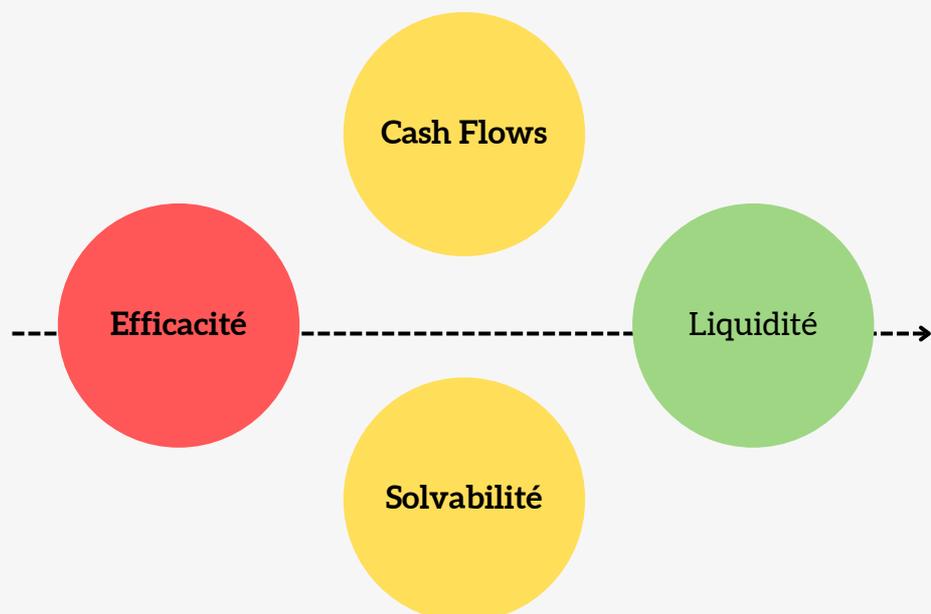
Afin d'analyser les tendances financières du secteur, différents ratios ont été analysés. Les données financières récoltées sont toutes publiques et peuvent être trouvées sur le site de la Banque Nationale de Belgique[1].

[1] <https://www.nbb.be/en/consult>



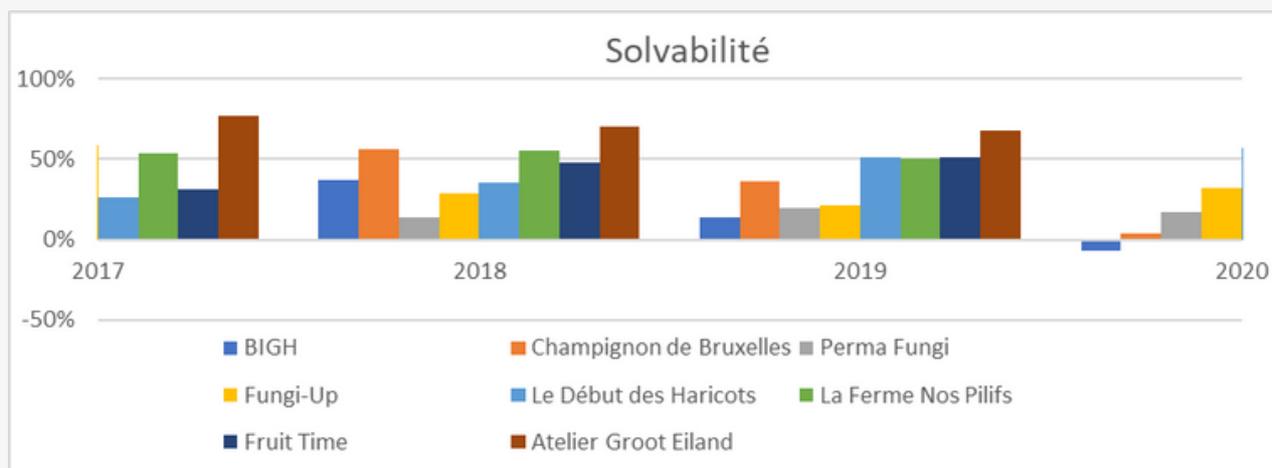
L'objectif sera de mesurer la solvabilité, la liquidité, la génération de cash flows et l'efficacité du secteur. Voici la liste des différents ratios ainsi que la formule permettant de les calculer. Le détail et la définition des différents ratios est disponible en annexe. (Annexe 1).

- Ratio des fonds propres par rapport au passif total (solvabilité)
- Ratio de liquidité au sens strict
- Cash flow
- Return on assets (efficacité)



Solvabilité

La solvabilité mesure le degré d'indépendance financière vis-à-vis des tiers. Plus elle est élevée, plus l'entreprise sera capable de faire face à ses obligations à long terme. Une entreprise qui a des fonds propres équivalents à ses dettes aura une solvabilité de 50%.



	2017	2018	2019	2020
BIGH	73%	37%	14%	-7%
Champignon de Bruxelles (ECLLO)	65%	56%	36%	4%
Perma Fungi	12%	14%	20%	17%
Fungi-Up	59%	29%	21%	32%
Le Début des Haricots	27%	35%	51%	57%
La Ferme Nos Pilifs	53%	55%	50%	41%
Fruit Time	31%	48%	51%	36%
Atelier Groot Eiland	77%	70%	68%	58%

On constate ici que les quatre ASBL ont une meilleure solvabilité que les sociétés commerciales. Malgré le fait que les ASBL ne disposent pas de capital souscrit, elles semblent avoir réussi à relativement maintenir leurs fonds propres par rapport à leur passif au fil des années. On constate néanmoins une diminution pour trois d'entre elles entre 2019 et 2020, qui est une année particulière (covid, confinement, ...).

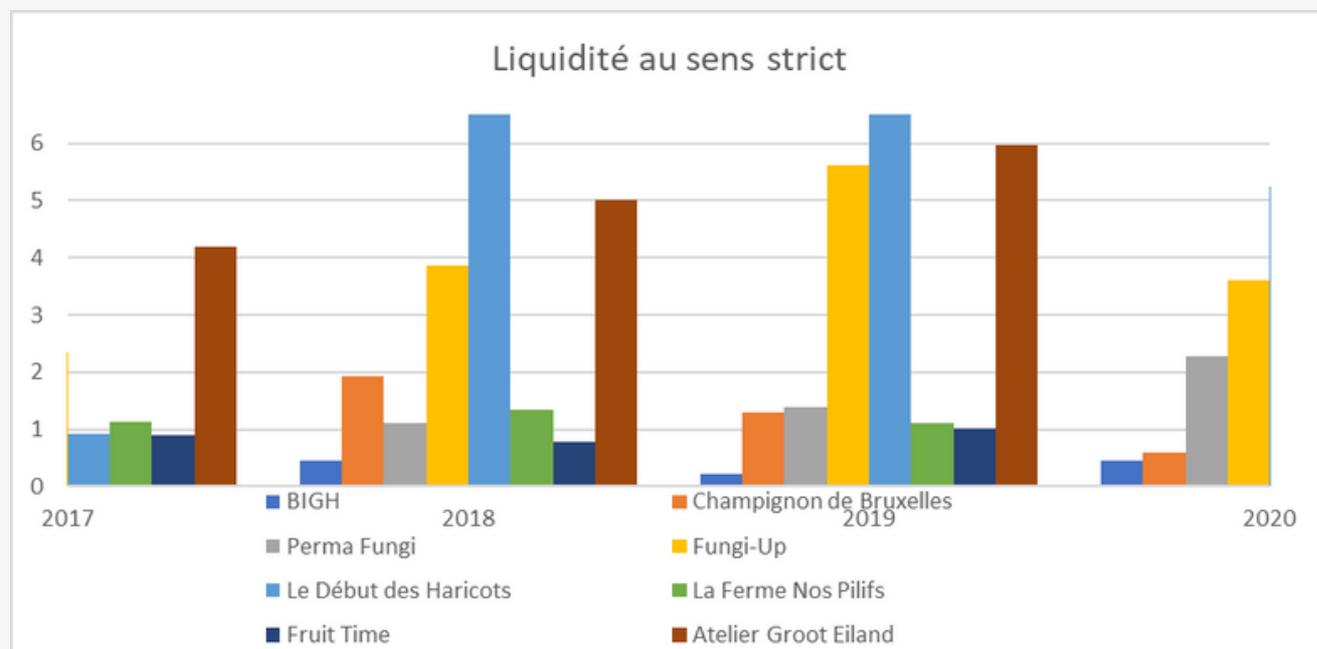
Le Début des Haricots est parvenu à faire progresser sa solvabilité chaque année analysée. Pour les sociétés commerciales, la tendance est globalement à la baisse sauf pour Perma Fungi qui partait de très bas en 2017. On constate que les fonds propres ont perdu du terrain par rapport aux capitaux étrangers, principalement chez BIGH et ECLLO qui ont terminé l'année 2020 avec des fonds propres proches ou même inférieurs à zéro.

Liquidité au sens strict

La liquidité au sens strict mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme grâce à ses actifs les plus liquides. Il est souhaitable qu'elle prenne une valeur au-dessus de 1.

La différence entre les ASBL et les sociétés commerciales est ici moins marquée que ce que nous avons pu voir au niveau de la solvabilité.

	2017	2018	2019	2020
BIGH	2,67	0,44	0,21	0,44
Champignon de Bruxelles (ECLLO)	1,46	1,93	1,29	0,60
Perma Fungi	1,56	1,10	1,38	2,27
Fungi-Up	2,35	3,86	5,62	3,61
Le Début des Haricots	0,92	11,37	10,28	5,25
La Ferme Nos Pilifs	1,13	1,33	1,11	1,42
Fruit Time	0,90	0,77	1,02	0,74
Atelier Groot Eiland	4,20	5,02	5,97	5,07



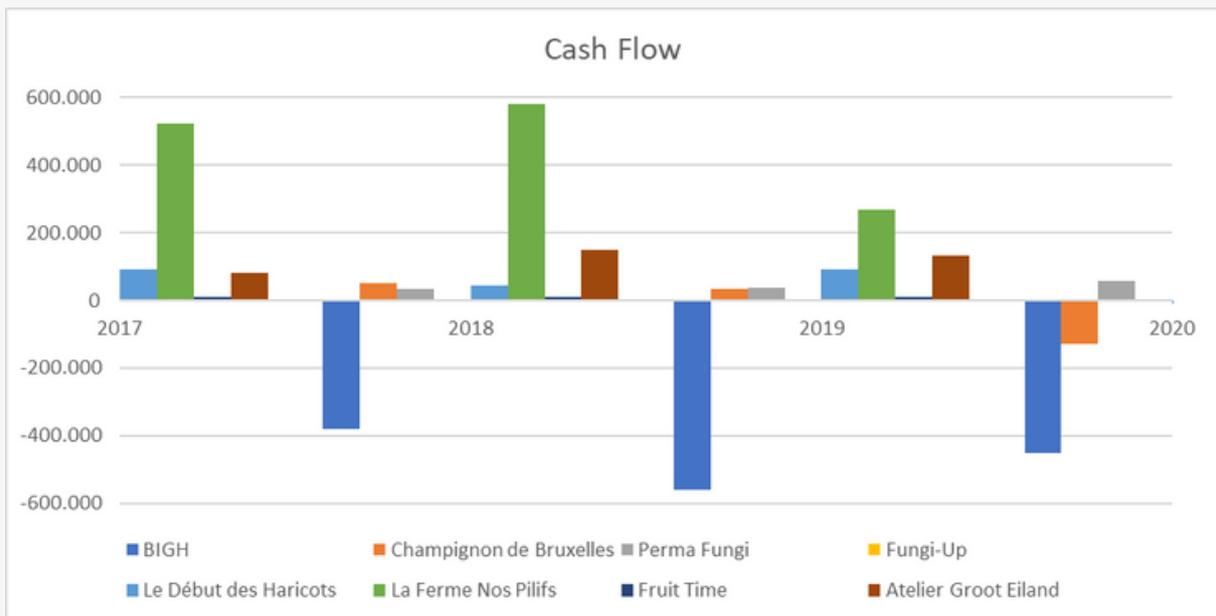
Les deux sociétés qui avaient la solvabilité la plus faible en 2020 sont également celles qui ont la plus faible liquidité. BIGH et ECLLO ont donc une santé financière préoccupante aussi bien à long terme qu'à court terme. Fruit Time possède également une liquidité assez faible en valeur mais celle-ci semble assez stable depuis 2017.

Pour les autres entreprises, la liquidité a progressé de 2017 à 2020 et elles semblent toutes capables de faire face à leurs échéances à court terme.

Cash Flow

Le cash-flow est l'ensemble des flux de liquidités générés par l'activité d'une entreprise.

	2017	2018	2019	2020
BIGH	-78.992	-379.367	-559.864	-452.719
Champignon de Bruxelles (ECLO)	-57.715	51.575	32.349	-128.336
Perma Fungi	34.348	35.629	38.929	56.086
Fungi-Up	11.528	4.216	4.624	911
Le Début des Haricots	92.815	42.585	92.934	-11.853
La Ferme Nos Pilifs	521.383	579.134	269.790	384.682
Fruit Time	10.915	8.617	9.233	-4.537
Atelier Groot Eiland	82.244	149.727	132.841	117.302



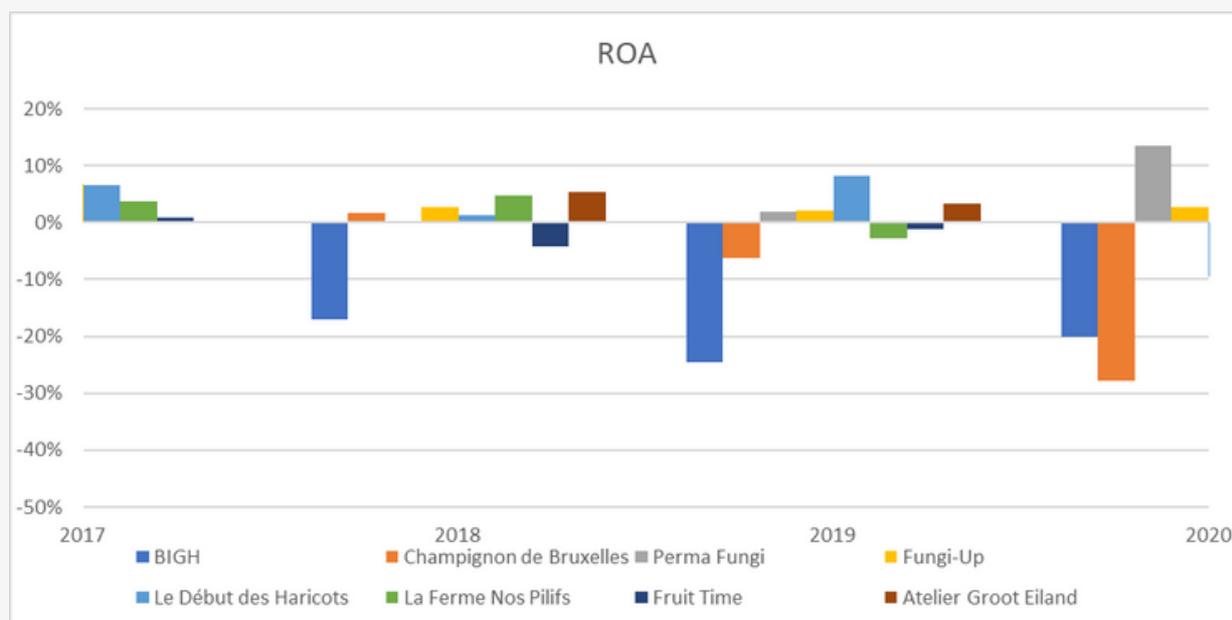
Au niveau des cash flows, on peut voir que les entreprises d'agriculture urbaine arrivent dans l'ensemble à générer des cash flows positifs, hormis BIGH et, dans une moindre mesure ECLO. Pour cette dernière, on peut supposer que le covid a considérablement freiné l'activité puisque 2018 et 2019 avaient permis de dégager des cash flows positifs.

6 des 8 entreprises analysées ont d'ailleurs vu leur génération de cash-flow diminuer entre 2019 et 2020. La Ferme Nos Pilifs parvient quant à elle à dégager des flux de trésorerie nettement positifs grâce à son activité.

Return on assets

Le Return On Assets est un ratio qui calcule le taux de rendement de l'actif investi, autrement dit le gain généré par l'actif de l'entreprise.

	2017	2018	2019	2020
BIGH	-5%	-17%	-25%	-20%
Champignon de Bruxelles (ECLLO)	-23%	2%	-6%	-28%
Perma Fungi	0%	0%	2%	14%
Fungi-Up	7%	3%	2%	3%
Le Début des Haricots	7%	1%	8%	-10%
La Ferme Nos Pilifs	4%	5%	-3%	-2%
Fruit Time	1%	-4%	-1%	-43%
Atelier Groot Eiland	0%	5%	3%	3%



L'efficacité des entreprises analysées, mesurée ici par le ROA, est relativement faible. Les agriculteurs urbains ne parviennent pas à gérer efficacement leurs actifs pour générer de la rentabilité. Seules Fungi-Up et l'Atelier Groot Eiland sont parvenus à faire progresser leur ROA entre 2017 et 2020.

La Ferme Nos Pilifs, qui présentait des cash flows largement positifs ne parvient pourtant pas à générer une rentabilité positive. Cela s'explique par un haut niveau d'investissements qu'il faut amortir.

Fruit Time semble être l'entreprise qui a le plus souffert de la situation covid. Les chiffres de 2021 permettront de voir s'il s'agissait d'une baisse passagère ou bien si le problème est structurel.

Conclusion



Il est difficile d'établir une conclusion générale tant les différences sont grandes entre les différents business models analysés.

BIGH et, dans une moindre mesure, ECLO montrent plusieurs signes de mauvaise santé financière durant la période étudiée. Leur solvabilité est faible et induit une grande dépendance vis-à-vis de capitaux étrangers. Leur liquidité et leur génération de cash-flows sont également des sources d'inquiétude tandis que leur rentabilité est négative. Néanmoins, ces sociétés sont toujours opérationnelles presque deux ans après l'arrêt de ces comptes. On peut donc supposer que des solutions ont été apportées pour améliorer leur santé financière. A noter que BIGH a, en 2019, été racheté par Veolia[1]. En dehors de la rentabilité financière, BIGH est un pilote qui permettra de faire mieux et éventuellement plus rentable la prochaine fois. D'après son fondateur, Steven Beckers, un tel modèle pourrait être rentable si on le fait à plus grande échelle. ECLO a opéré un shift substantiel dans son business model en 2022, avec une levée de fonds de 4,7 millions d'euros [2]. Il y a donc bel et bien un futur pour ces deux entreprises.

Pour les autres, hormis Fruit Time qui semble avoir été très impactée par le covid, le diagnostic financier est globalement bon. Leur solvabilité leur confère une relative indépendance vis-à-vis des tiers, leur liquidité est globalement bonne et elles parviennent majoritairement à générer des cash-flows positifs. Le point négatif général est à trouver du côté de l'efficacité qui est globalement faible. Les niveaux d'actifs investis génèrent trop peu de rentabilité. Les agriculteurs analysés devraient donc chercher des solutions afin d'optimiser l'utilisation de leurs ressources.

Il serait tout à fait opportun de continuer cette recherche en comparant nos résultats avec ceux de l'agriculture classique par exemple.

[1] <https://www.planet.veolia.com/fr/l-aquaponie-une-solution-en-germe-pour-nourrir-les-villes>

[2] <https://eclo.farm/2022/07/eclo-raises-e4-7m-to-create-a-high-tech-circular-organic-mushroom-substrate-factory/>



Références

Berwart, J. (2019). Analyse des Etats Financiers. Syllabus, Université de Liège.

BIGH. (s.d.). Home. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://bigh.farm/fr/home/>

ECLO. (s.d.). Home. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://eclo.farm/fr/>

Faciléco. (2018). La valeur ajoutée, qu'est-ce que c'est ? Dossiers économiques. Consulté le 26 mars 2022, à l'adresse La valeur ajoutée, qu'est-ce que c'est ? | economie.gouv.fr

Gembloux Agro-Bio Tech. (s.d.). Centre de Recherches en Agriculture Urbaine. Consulté le 10 mai 2022, à l'adresse <https://www.gembloux.ulg.ac.be/agriculture-urbaine/>

GoodFood.brussels. (s.d.). Fruit Time. Cueillette de fruits. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://goodfood.brussels/fr/commerces/fruit-time-cueillette-de-fruits>

Groot Eiland. (s.d.). Home. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://www.ateliergrooteiland.be/>

Hargrave, M. (2022). Return On Assets (ROA). Investopedia. Consulté le 22 mars 2022, à l'adresse Return on Assets (ROA) Definition (investopedia.com)

Journal Du Net. (2020). ROA (Return on assets) : définition, formule, différence avec ROCE... Dictionnaire comptable et fiscal. Consulté le 22 mars 2022, à l'adresse ROA (Return on assets) : définition, formule, différence avec ROCE... (journaldunet.fr)

La ferme Nos Piliifs. (s.d.). Cultivons nos différences. Consulté le 22 mai 2022, à l'adresse <https://www.fermenospiliifs.be/>

Le début des Haricots ASBL. (s.d.). Qui sommes-nous ? Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://www.haricots.org/>

Ooghe, H., & Van Wymeersch, C. (1990). Traité d'analyse financière. Tome 1, Quatrième édition. Presses universitaires de Namur.

Pays des Condruses. (s.d.). Fungi Up. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://www.galcondruses.be/realisations/fungi-up/>

PermaFungi. (s.d.). Nos projets en économie circulaire. Consulté le 26 mai 2022, à l'adresse <https://www.permafungi.be/>

Thibierge, C. (2021). Analyse financière : Concepts, méthodes et outils (Les spécialités du sup) (French Edition). Vuibert.



Remerciements



Contact

GROOF

info@groof.eu

<https://www.urbanfarming-greenhouse.eu/>

<http://groof.eu/>

Follow us on;



Annexes

Solvabilité :

Ce ratio se calcule de la manière suivante :

$$\frac{\text{Fonds propres}}{\text{Passif total}}$$

(Berwart, 2019).

Les fonds propres ou capitaux propres sont composés des postes suivants : capital, primes d'émission, plus-values de réévaluation, réserves, résultat reporté et subsides en capital. La solvabilité exprime le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des tiers. Le ratio calculera le pourcentage des fonds propres qui financent le passif et le reste correspond à ce qui est financé par les tiers. (Berwart, 2019). Pour qu'une entreprise soit dite solvable, le pourcentage de fonds propres qui finance le passif doit être de minimum 30-33%. Comme la solvabilité reflète la capacité de remboursement de l'entreprise envers ses créanciers, plus ce ratio est élevé et plus les créanciers ont de chances d'être remboursés. (Berwart, 2019).

Ratio liquidité au sens stricte :

Il porte aussi le nom de « quick ratio » ou « acid test ». Ce ratio se calcule de la manière suivante :

$$\frac{\text{Créances à un an au plus} + \text{Placements de trésorerie} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à un an au plus}}$$

(Berwart, 2019)

Ce ratio prend en compte uniquement les actifs les plus mobiles donc les éléments les moins liquides sont éliminés, à savoir les stocks et commandes en cours d'exécution et les comptes de régularisation de l'actif et du passif car ces postes pourraient éventuellement contenir du long terme. C'est la différence avec le ratio de liquidité au sens large. (Ooghe, 1990). En plus de déterminer si la liquidité est positive ou négative, donc si la structure financière est bonne ou non, ce ratio permet également d'évaluer si l'entreprise a suffisamment d'actifs circulants, hormis les stocks et commandes en cours d'exécution, pour pouvoir rembourser les dettes à court terme. La norme est également d'être supérieur à l'unité pour affirmer que la liquidité au sens strict est bonne. (Thibierge, 2021).

Cash-Flow

Le cash-flow est l'ensemble des flux de liquidités générés par l'activité d'une entreprise. En effet, les flux de liquidités peuvent être soit générés par l'activité de l'entreprise, comme la vente de marchandises ou le paiement des intérêts par exemple. Soit par des opérations relatives au patrimoine, c'est-à-dire la cession d'un immobilisation, l'encaissement d'un emprunt, ... La notion de cash-flow mesure la capacité d'autofinancement de l'entreprise. (Berwart, 2019).

Il existe plusieurs formules pour le calculer. Ici nous nous sommes basés sur la formule additive complète comme ci-joint : *Résultat net + Charges non décaissées - Produits non encaissés*: (Berwart, 2019).

Les charges non décaissées sont constituées :

- Des amortissements et réductions de valeur sur les frais d'établissement, les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles,
- Des réductions de valeur sur stocks, commandes en cours et créances commerciales, - Des provisions pour risques et charges,
- Des réductions de valeur sur autres actifs circulants,
- Des amortissements et réductions de valeur non récurrents sur les frais d'établissements, sur les immobilisations incorporelles et sur les immobilisations corporelles,
- Des réductions de valeur sur immobilisations financières,
- Des provisions pour risques et charges non récurrents,
- Des moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés,
- Et des transferts aux impôts différés. 22

Les produits non encaissés sont composés :

- Des subsides en capital imputés au compte de résultats,
- Des reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles,
- Des reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières,
- Des reprises de provisions pour risques et charges non-récurrents,
- Et des prélèvements sur les impôts différés.

Les charges non décaissées et les produits non encaissés ne représentent pas des flux financiers, ceux-ci doivent donc être ajoutés au résultat de l'exercice pour les charges non décaissées, et retirés de celui-ci pour ce qui est des produits non encaissés. (Berwart, 2019). Ces deux notions sont en opposition avec les charges décaissées et les produits encaissés. Une charge décaissée est une charge générant une dépense immédiate ou différée, il peut s'agir d'un achat de marchandises, de services et biens divers, de l'impôt, ... Un produit encaissé est un produit générant une recette immédiate ou non, comme le chiffre d'affaires, le produit d'une immobilisation financière ou encore une plus-value sur réalisation d'actifs immobilisés, à titre d'exemples. Ces deux concepts permettent aussi de calculer le cash-flow, en soustrayant les charges décaissées des produits encaissés. Ce calcul ne sera pas effectué ici mais permet de compléter la compréhension du concept de cash-flow. (Ooghe, 1990).

Le résultat du ratio donne soit un cash-flow positif, soit un cash-flow négatif. Si le cash-flow est positif alors l'activité de l'entreprise permet de dégager des flux de liquidités positifs. L'effet inverse se produit lorsque le cash-flow est négatif, l'activité génère des flux de liquidités négatifs. (Ooghe, 1990). L'augmentation ou la diminution du cash-flow ne s'explique pas par les éléments de son calcul. En effet ce n'est pas une variation du bénéfice de l'entreprise ou une variation des amortissements qui peuvent l'influencer. L'explication de la variation du cash-flow se trouve dans celle des produits encaissés et des charges encaissées, comme le chiffre d'affaires, la valeur ajoutée, les frais de personnel, ... (Berwart, 2019). La valeur ajoutée est la richesse engendrée par le processus de production donc la valeur que l'entreprise ajoute grâce à son activité. (Faciléco, 2018). Le cash-flow se trouve partout dans le bilan. Par exemple, il a pu être utilisé pour acheter de la marchandise, il se trouve alors dans le compte de stocks en actif, ou utilisé afin de rembourser une dette, dans le passif. (Berwart, 2019).

Return On Assets :

Ce ratio se calcule de cette façon :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Total de l'actif}}$$

(Hargrave, 2022).

Le résultat net est le résultat de l'exercice après impôts. Le Return On Assets est un ratio qui calcule le taux de rendement de l'actif investi, autrement dit le gain généré par l'actif de l'entreprise. Il dit si la rentabilité de l'entreprise est suffisante par rapport à ses ressources ou la façon dont l'entreprise utilise ses ressources afin de générer du profit donc si elle les utilise efficacement ou non. Ce ratio indique donc la qualité de la santé financière de l'entreprise. (Journal Du Net, 2020).

Un ROA élevé signifiera que l'entreprise génère du profit via une gestion efficace de ses actifs et qu'elle est capable de générer plus de profit avec moins d'investissement. L'entreprise présenterait une bonne santé financière dans ce cas-ci. Alors qu'un faible ROA prouvera que l'entreprise doit s'améliorer et qu'elle génère un profit inférieur pour un même niveau d'investissement. Généralement pour qualifier le ROA de bon, c'est que sa valeur est supérieure à 5% et excellent s'il excède 20%. (Hargrave, 2022). Lorsque le ROA augmente au cours des années, cela signifie que l'entreprise génère plus de profit avec chaque euro investi en actif. À l'opposé, un ROA qui décroît indiquerait que l'entreprise est surinvestie en actifs, elle a trop investi alors que le revenu diminue. Ses actifs investis ne sont donc pas rentables. (Hargrave, 2022).

Le ROA présente néanmoins certaines limites. Il est basé sur les actifs d'une entreprise, or les entreprises de divers secteurs et diverses industries possèdent des actifs très différents. Le ROA est donc un outil de comparaison à condition que les entreprises fassent partie de la même industrie. (Hargrave, 2022).

