

# *Analyse financière*

---

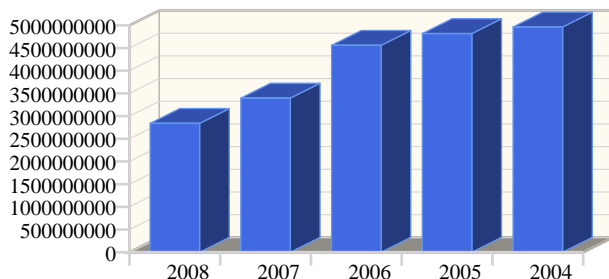
# 2008

## **Belgacom**

# Chiffres Clés

## Capitaux propres

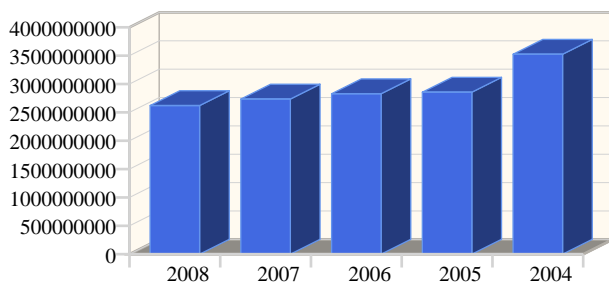
2008	2007	2006	2005	2004
2.839.962.244,00	3.397.070.959,00	4.560.014.000,00	4.818.689.000,00	4.964.220.000,00



Calculation: 10/15

## Chiffre d'affaires

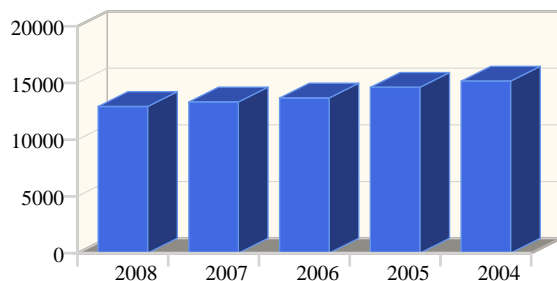
2008	2007	2006	2005	2004
2.619.968.833,00	2.734.611.783,00	2.828.275.000,00	2.855.768.000,00	3.524.769.000,00



Calculation: 70

## Nombre de travailleurs

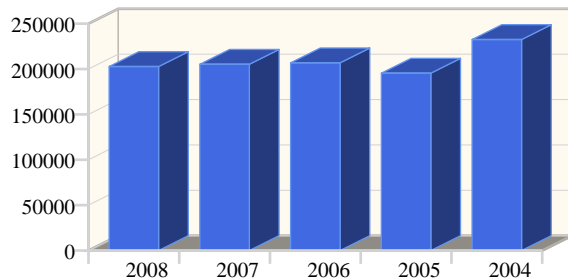
2008	2007	2006	2005	2004
12.923,30	13.324,90	13.675,30	14.613,70	15.160,50



Calculation: 9087

Chiffre d'affaires par travailleur

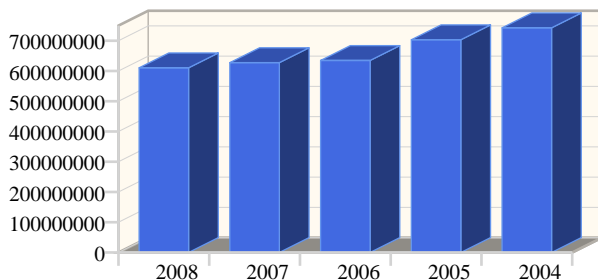
2008	2007	2006	2005	2004
202.732,18	205.225,69	206.816,30	195.417,18	232.496,88



Calculation: 70 / 9087

Résultat d'exploitation

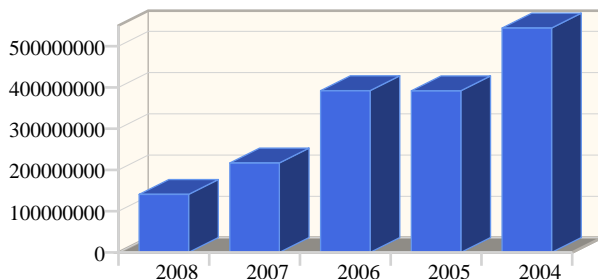
2008	2007	2006	2005	2004
610.456.986,00	627.571.576,00	634.733.000,00	703.210.000,00	742.671.000,00



Calculation: 9901

Résultat après impôts

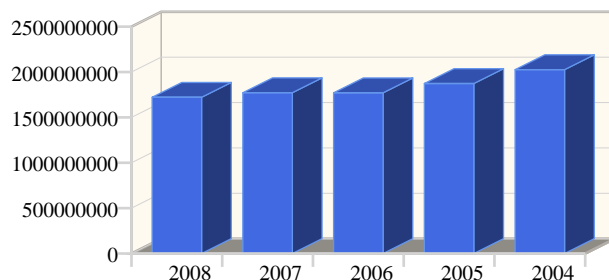
2008	2007	2006	2005	2004
140.692.036,00	216.934.719,00	392.213.000,00	391.875.000,00	544.034.000,00



Calculation: 9904

Valeur ajoutée brute

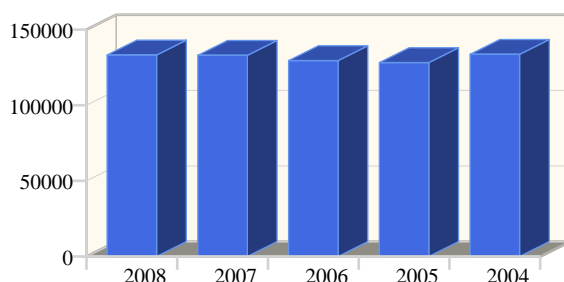
2008	2007	2006	2005	2004
1.721.638.570,00	1.771.979.559,00	1.770.954.000,00	1.873.134.000,00	2.026.116.000,00



Calculation: 70/74 - 740 - 60 - 61

Valeur ajoutée brute par travailleur

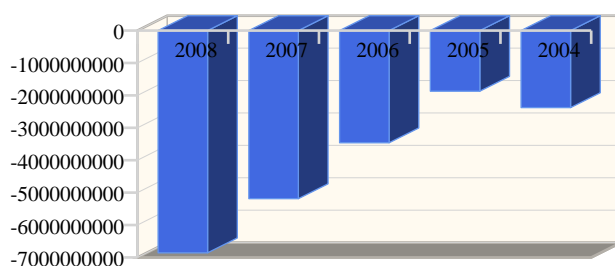
2008	2007	2006	2005	2004
133.219,73	132.982,58	129.500,19	128.176,57	133.644,40



Calculation: (70/74 - 740 - 60 - 61) / 9087

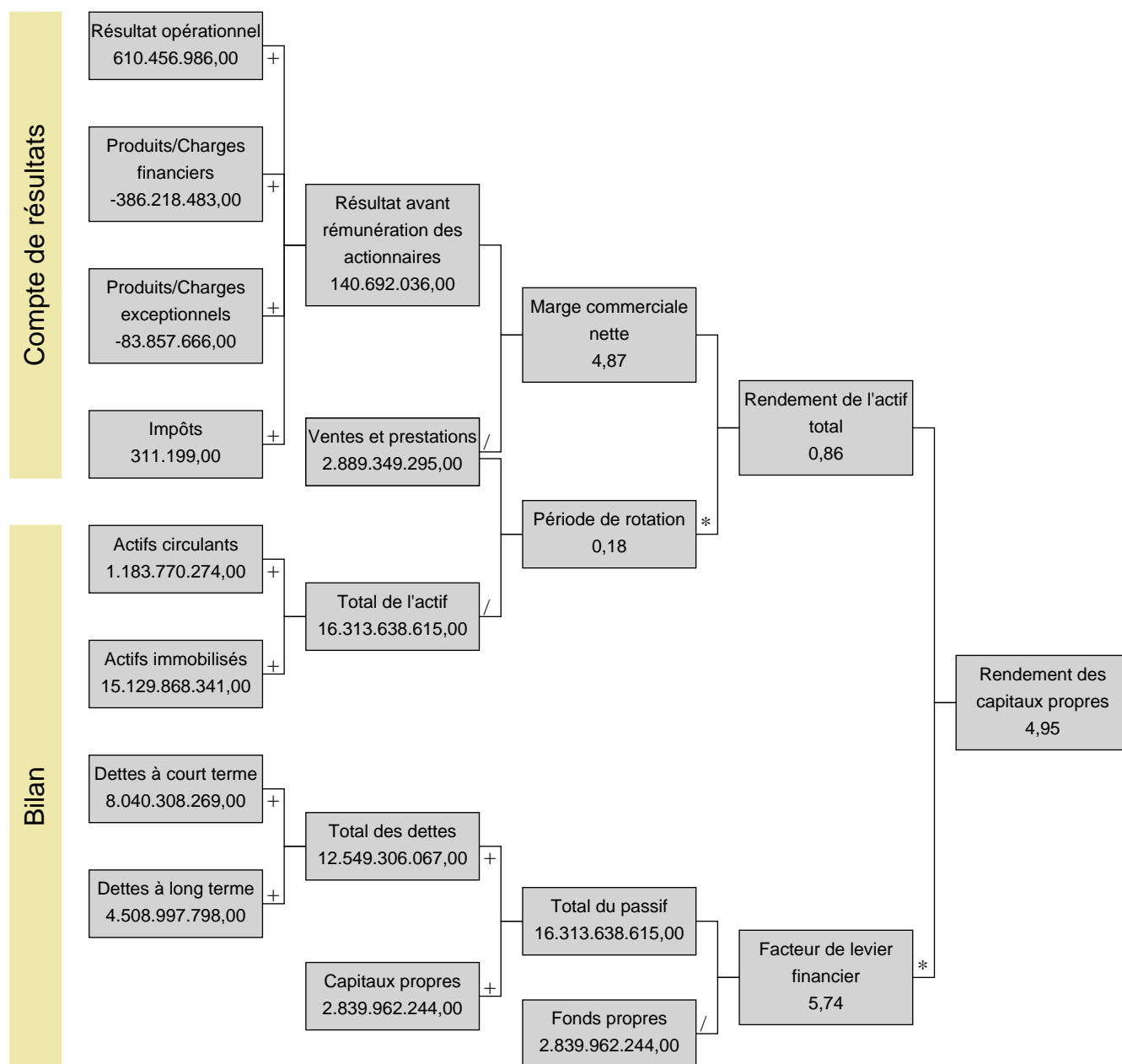
Fonds de roulement net

2008	2007	2006	2005	2004
-6.858.155.991,00	-5.186.620.083,00	-3.462.479.000,00	-1.870.545.000,00	-2.376.938.000,00



Calculation: 3 + 40/41 + 50/53 + 490/1 + 54/58 - 42/48 - 492/3

## Schéma Du Pont



	2008	2007	2006	2005	2004
Rendement de l'actif total	0,86	1,38	2,41	2,87	4,25
Facteur de levier financier	5,74	4,62	3,57	2,83	2,58
Rendement des capitaux propres	4,95	6,39	8,60	8,13	10,96

Source: Waarderingsregels en technieken par Roger Tiest (Intersentia)

## Tableau de trésorerie complet

	2008	2007	2006
<b>Résultat opérationnel brut</b>			
Résultat avant charges financières et impôts	619.121.532,00	615.897.176,00	658.448.000,00
Charges non décaissées	304.138.280,00	355.455.172,00	214.739.000,00
= Résultat opérationnel brut avant impôts	923.259.812,00	971.352.348,00	873.187.000,00
Impôts opérationnels	-52.511,64	-47.264,38	-33.574,33
= Résultat opérationnel brut après impôts	923.207.300,36	971.305.083,62	873.153.425,67
<b>Variation du fonds de roulement net opérationnel</b>			
Actifs circulants opérationnels	-98.612.131,00	27.343.840,00	-15.450.000,00
Provisions et impôts différés	0,00	2,00	0,00
Dettes opérationnelles	-13.934.951,00	6.207.729,00	-20.154.000,00
= Total des variations du fonds de roulement net opérationnel	-112.547.082,00	33.551.571,00	-35.604.000,00
<b>Flux de trésorerie résultant des opérations</b>	<b>810.660.218,36</b>	<b>1.004.856.654,62</b>	<b>837.549.425,67</b>
<b>Investissements en actifs immobilisés</b>			
Frais d'établissement	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	-47.898.726,00	-38.198.892,00	-27.581.000,00
Immobilisations corporelles	-375.137.132,00	-354.443.557,00	-352.057.000,00
Immobilisations financières	-192.344.645,00	6.171.420,00	-2.995.698.000,00
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés (-)	0,00	0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie résultant des investissements</b>	<b>-615.380.503,00</b>	<b>-386.471.029,00</b>	<b>-3.375.336.000,00</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnel libre après investissements</b>	<b>195.279.715,36</b>	<b>618.385.625,62</b>	<b>-2.537.786.574,33</b>
<b>Financement</b>			
Charges financières des capitaux de tiers après impôts (-)	-478.376.984,36	-398.915.192,62	-266.201.425,67
Dettes financières	1.284.997.395,00	594.061.894,00	3.046.614.000,00
Bénéfice à distribuer (-)	-697.790.263,00	-735.612.499,00	-650.794.000,00
Capitaux propres externes hors subsides en capital	1,00	-644.211.319,00	0,00
Intervention d'associés dans la perte	0,00	0,00	0,00
Subsides en capital	0,00	92,00	0,00
<b>Flux de trésorerie résultant du financement</b>	<b>108.830.148,64</b>	<b>-1.184.677.024,62</b>	<b>2.129.618.574,33</b>
<b>Flux de trésorerie résultant des opérations, des investissements et du financement</b>	<b>304.109.864,00</b>	<b>-566.291.399,00</b>	<b>-408.168.000,00</b>
Trésorerie initiale (valeurs disponibles + placements de trésorerie)	213.226.601,00	779.518.000,00	1.187.686.000,00
<b>Trésorerie finale (valeurs disponibles + placements de trésorerie)</b>	<b>517.336.465,00</b>	<b>213.226.601,00</b>	<b>779.518.000,00</b>

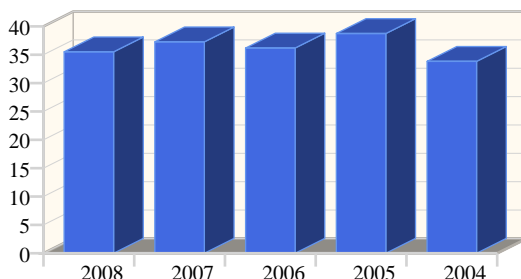
Source : *Traité d'analyse financière* par Hubert Ooghe et Charles Van Wymeersch (Intersentia)

## Ratios de la Banque Nationale de Belgique

### Conditions d'exploitation

#### Marge brute sur ventes

2008	2007	2006	2005	2004
35,51	37,27	36,18	38,74	33,83

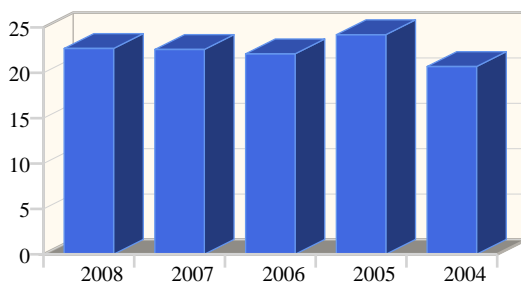


Calculation:  $((9901 + 630 + 631/4 + 635/7) / (70 + 74 - 740)) \%$

Le résultat d'exploitation réalisé au terme de l'exercice peut être calculé en tenant compte ou non de la comptabilisation des charges d'exploitation autres que de caisse. Ces charges "non décaissées" sont les dotations d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges (d'exploitation). Lorsque le résultat brut, c'est-à-dire obtenu avant la comptabilisation de ces charges, est rapporté aux ventes, on obtient la marge brute. Pour le calcul de la marge brute, l'imputation des subsides en capital n'impose pas de correction : comme la charge résultant de la dotation d'amortissement diminue et que le résultat net d'exploitation augmente d'autant, les deux mouvements s'annulent au numérateur du ratio.

#### Marge nette sur ventes

2008	2007	2006	2005	2004
22,68	22,57	22,09	24,20	20,69

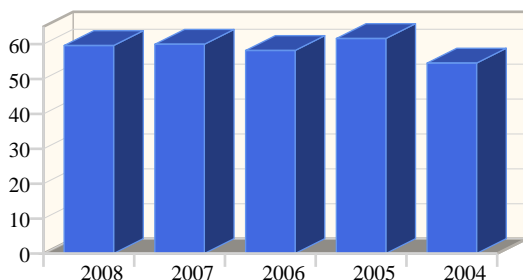


Calculation:  $((9901 + 9125) / (70 + 74 - 740)) \%$

Le résultat d'exploitation réalisé au terme de l'exercice peut être calculé en tenant compte ou non de la comptabilisation des charges d'exploitation autres que de caisse. Ces charges "non décaissées" sont les dotations d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges (d'exploitation). En prenant en considération les charges non décaissées, on obtient la marge nette. Pour le calcul de la marge nette, le résultat net d'exploitation est majoré de la part des subsides en capital accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats sous la rubrique "Autres produits financiers". Ces subsides qui n'ont pas nécessairement été obtenus pour l'acquisition d'immobilisations, ont néanmoins été considérés comme un facteur réduisant la charge d'amortissement et, partant, le coût des ventes et prestations.

*Taux de valeur ajoutée*

2008	2007	2006	2005	2004
59,59	59,95	58,17	61,60	54,56

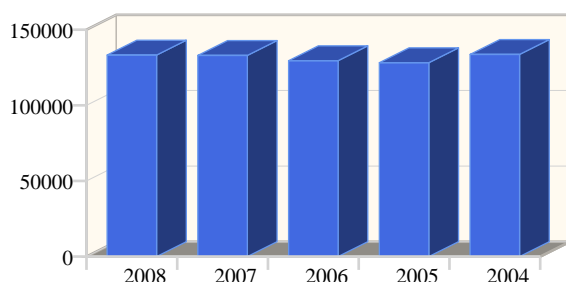


Calculation:  $((70/74 - 740 - 60 - 61) / (70/74 - 740)) \%$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ce ratio indique la part de l'activité de l'entreprise correspondant à une création de revenu: taux de valeur ajoutée ou quotité des ventes et prestations qui équivaut à cette valeur.

*Valeur ajoutée par personne occupée*

2008	2007	2006	2005	2004
133.219,73	132.982,58	129.500,19	128.176,57	133.644,40

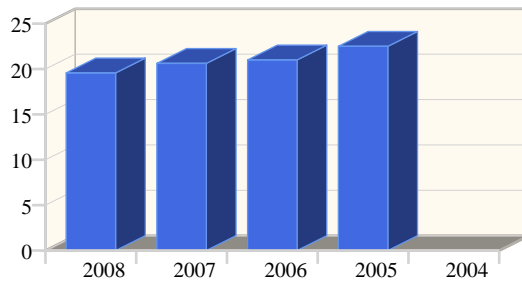


Calculation:  $(70/74 - 740 - 60 - 61) / 9087$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ceci est un critère de la productivité et la force concurrentielle de l'entreprise.

Valeur ajoutée/Immobilisations corporelles brutes

2008	2007	2006	2005	2004
19,57	20,62	21,00	22,50	NA

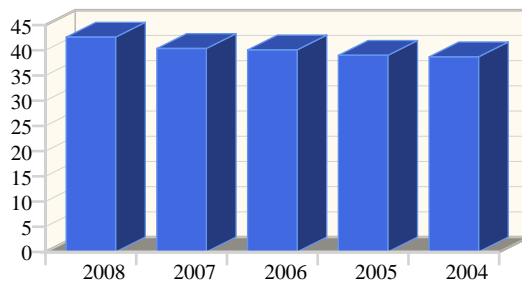


Calculation:  $((70_{74} - 740 - 60 - 61) / ((8191P + 8192P + 8193P + 8194P + 8195P + 8196P + 8191 + 8192 + 8193 + 8194 + 8195 + 8196) / 2)) \%$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ce ratio indique la prestation globale de l'entreprise et l'efficacité des moyens engagés. Des entreprises avec des investissements importants présentent des coûts de personnel relativement plus bas que des entreprises qui investissent moins. Ceci est dû au fait que ces investissements réduisent la main d'oeuvre et augmentent la productivité du travail moyennant une intensité de capital plus élevé.

Part des frais de personnel dans la valeur ajoutée

2008	2007	2006	2005	2004
42,60	40,35	40,07	38,99	38,70

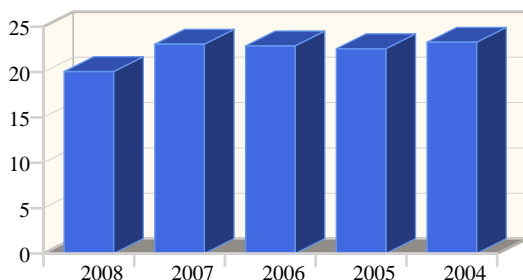


Calculation:  $((62 + 635) / (70_{74} - 740 - 60 - 61)) \%$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ce ratio indique l'importance relative des frais de personnel.

*Amortissements, réductions de valeur et provisions pour risques et charges/Valeur ajoutée*

2008	2007	2006	2005	2004
20,05	23,07	22,88	22,57	23,28

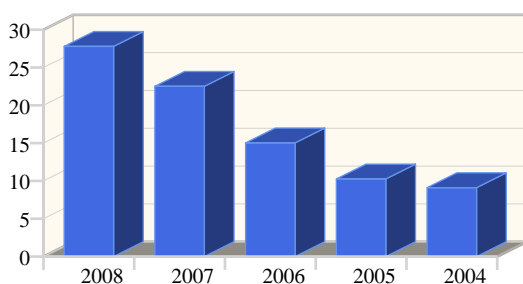


Calculation:  $((630 + 631/4 + 635/7 - 635) / (70/74 - 740 - 60 - 61)) \%$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ce ratio indique l'importance relative des frais "non décaissés" (amortissements, réductions de valeur et provisions pour risques et charges).

*Charges des dettes/Valeur ajoutée*

2008	2007	2006	2005	2004
27,79	22,51	15,03	10,26	9,11



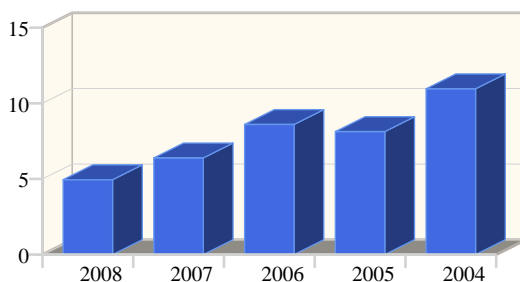
Calculation:  $((650 + 653) / (70/74 - 740 - 60 - 61)) \%$

La valeur ajoutée brute représente le supplément de valeur que, grâce à la mise en oeuvre des facteurs de production, l'entreprise ajoute au montant des biens et services qu'elle a consommés. Elle s'obtient par la différence entre la valeur de la production (somme algébrique du produit des ventes, de la production immobilisée et des variations des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) et le coût des matières et services consommés (somme algébrique de la valeur des approvisionnements, des marchandises, des services et des biens divers). Ce ratio indique l'importance relative des charges des dettes.

## Rentabilité

### Rentabilité nette des capitaux propres après impôts

2008	2007	2006	2005	2004
4,95	6,39	8,60	8,13	10,96

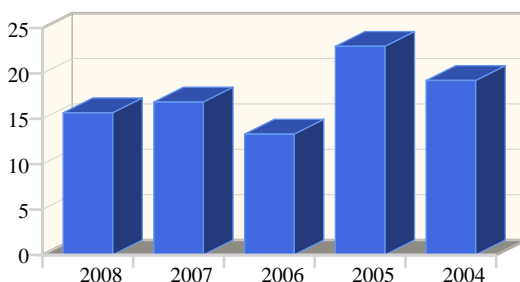


Calculation:  $(9904 / 10/15) \%$

Le rendement net des capitaux propres dégagé par l'entreprise après le paiement de tous impôts est celui dont bénéficie l'actionnaire ou l'associé, quelle que soit l'affectation du résultat. Il est calculé au départ de la valeur comptable des capitaux propres, sauf lorsque le montant de ceux-ci est négatif. En effet, on obtiendrait dans ce cas, un rendement positif pour une entreprise qui a clôturé l'exercice en perte.

### Cash-Flow/Capitaux propres

2008	2007	2006	2005	2004
15,66	16,85	13,31	22,98	19,22

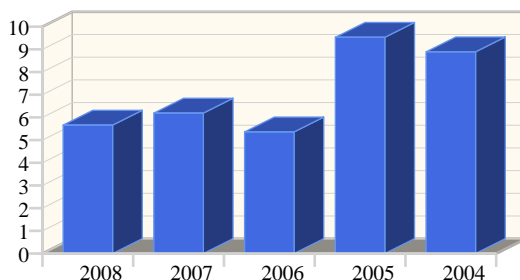


Calculation:  $((9904 + 630 + 631/4 + 6501 + 635/7 + 651 + 6560 + 6561 + 660 + 661 + 662 - 760 - 761 - 762 + 663 - 9125 - 780 + 680) / 10/15) \%$

Elle correspond au résultat de l'exercice après impôts augmenté des charges nettes qui ne donnent pas lieu à des dépenses de caisse (dotations d'amortissement, de réduction de valeur, de provision, etc ...). Le rapport Cash-flow/Capitaux propres mesure, en valeur relative, la capacité maximale d'une entreprise de dégager un revenu brut avant toute affectation de celui-ci.

*Rentabilité brute de l'actif total avant impôts et charges des dettes*

<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
5,66	6,19	5,36	9,53	8,89

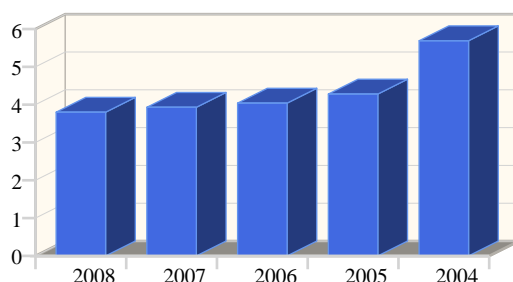


Calculation:  $((9904 + 650 + 653 - 9125 - 9126 + 630 + 631/4 + 635/7 + 651 + 6560 + 6561 + 660 + 661 + 662 - 760 - 761 - 762 + 663 + 9134 - 780 + 680) / 20/58) \%$

Le résultat dégagé par une entreprise peut être estimé par rapport à la valeur comptable de l'ensemble des moyens qu'elle a mis en oeuvre indépendamment de sa structure financière. Il comprendra dans cette optique, outre le résultat de l'exercice, les charges nettes des dettes et, lorsque la société a réalisé des bénéfices, l'impôt y afférent. Le ratio de "rentabilité de l'actif total" est le rapport de ce résultat au total du bilan. Il peut être calculé au départ du revenu brut : il augmente le résultat de l'exercice au numérateur avec les dotations nettes d'amortissement, de réduction de valeur et de provisions et impôts différés.

*Rentabilité nette de l'actif total avant impôts et charges des dettes*

<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
3,80	3,93	4,04	4,28	5,69



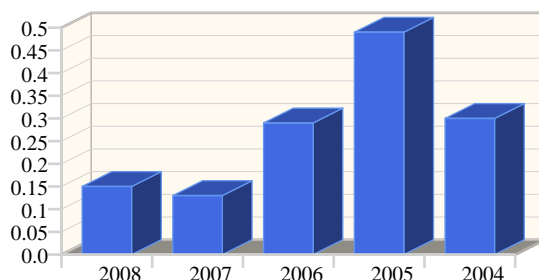
Calculation:  $((9904 + 650 + 653 - 9126 + 9134) / 20/58) \%$

Le résultat dégagé par une entreprise peut être estimé par rapport à la valeur comptable de l'ensemble des moyens qu'elle a mis en oeuvre indépendamment de sa structure financière. Il comprendra dans cette optique, outre le résultat de l'exercice, les charges nettes des dettes et, lorsque la société a réalisé des bénéfices, l'impôt y afférent. Le ratio de "rentabilité de l'actif total" est le rapport de ce résultat au total du bilan. Il peut être calculé au départ du revenu net : il n'augmente pas le résultat de l'exercice au numérateur avec les dotations nettes d'amortissement, de réduction de valeur et de provisions et impôts différés.

## Structure financière

### Liquidité au sens large

2008	2007	2006	2005	2004
0,15	0,13	0,29	0,49	0,30

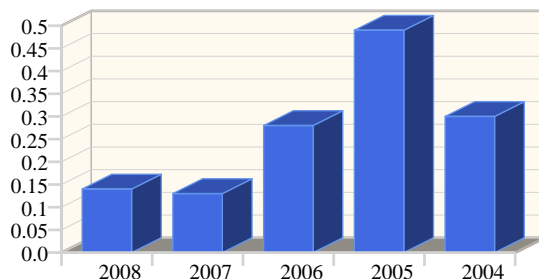


Calculation:  $(3 + 40/41 + 50/53 + 54/58 + 490/1) / (42/48 + 492/3)$

Les ratios de liquidité sont un indicateur de la capacité des entreprises d'honorer leurs engagements à court terme au moyen de leurs actifs disponibles et aisément réalisables. La liquidité au sens large est une première évaluation du degré de liquidité des entreprises. Elle compare le total des actifs réalisables et disponibles (stocks, créances à un an au plus détenues sur des tiers autres que les entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation, placements de trésorerie, valeurs disponibles et comptes de régularisation) au passif à court terme (dettes à un an au plus, comptes de régularisation). Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise dispose d'actifs courts susceptibles d'être mobilisés pour faire face à ses échéances.

### Liquidité au sens strict

2008	2007	2006	2005	2004
0,14	0,13	0,28	0,49	0,30

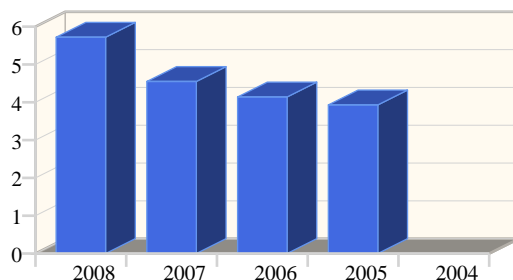


Calculation:  $(40/41 + 50/53 + 54/58) / 42/48$

Les ratios de liquidité sont un indicateur de la capacité des entreprises d'honorer leurs engagements à court terme au moyen de leurs actifs disponibles et aisément réalisables. La liquidité au sens strict ne tient pas compte des stocks (qui sont difficilement réalisables à court terme) ainsi que des comptes de régularisation dont le caractère hétérogène est évident (à l'actif, ils comprennent les charges à reporter et les produits acquis; au passif, ils englobent les charges à imputer et les produits à reporter). Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise dispose d'actifs courts susceptibles d'être mobilisés pour faire face à ses échéances.

*Rotation des stocks d'approvisionnements et de marchandises*

2008	2007	2006	2005	2004
5,72	4,55	4,14	3,93	NA

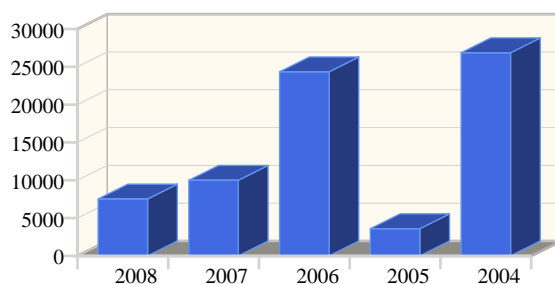


Calculation:  $60 / (30/31 + 34 + 35 + 36)$

Les ratios de rotation permettent de comparer, au sein d'un regroupement sectoriel homogène, la liquidité des stocks et l'efficacité de leur gestion. Quelle que soit la nature des stocks, il convient d'y investir le montant nécessaire et suffisant et d'en obtenir la rotation la plus élevée possible. Celle-ci sera bien entendu fonction de la nature des biens produits et/ou vendus, et, partant, du secteur économique dont relève l'entreprise.

*Rotation des stocks d'en cours de fabrication et de produits finis*

2008	2007	2006	2005	2004
7.522,01	9.994,16	24.338,68	3.594,23	26.858,95

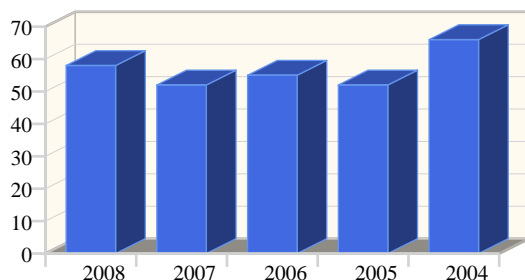


Calculation:  $(60/64 - 71 - 72 - 740 - 9125) / (32 + 33 + 35 + 37)$

Les ratios de rotation permettent de comparer, au sein d'un regroupement sectoriel homogène, la liquidité des stocks et l'efficacité de leur gestion. Quelle que soit la nature des stocks, il convient d'y investir le montant nécessaire et suffisant et d'en obtenir la rotation la plus élevée possible. Celle-ci sera bien entendu fonction de la nature des biens produits et/ou vendus, et, partant, du secteur économique dont relève l'entreprise.

*Nombre de jours de crédits clients*

<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
58,00	52,00	55,00	52,00	66,00

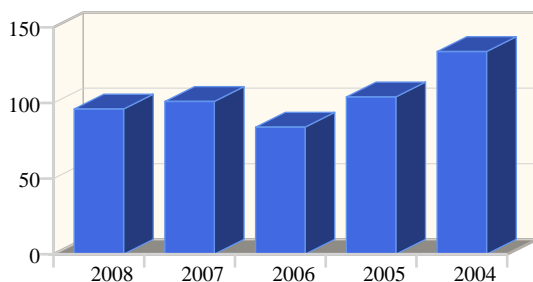


Calculation:  $((40 + 9150) / (70 + 74 - 740 + 9146)) * 365$  jours

Ce ratio indique le nombre moyen de jours qui séparent l'enregistrement des créances commerciales et leur paiement par les débiteurs. Il doit être interprété avec prudence, car il compare un "flux" (montant du chiffre d'affaires ou des achats d'approvisionnements, de marchandises, de services et biens divers) et une "vue momentanée" (solde en fin d'exercice des comptes de créances et de dettes). Il est évident que le niveau de cette "vue momentanée" ne sera pas nécessairement représentatif de sa moyenne journalière de l'exercice.

*Nombre de jours de crédits fournisseurs*

<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
96,00	101,00	84,00	104,00	134,00

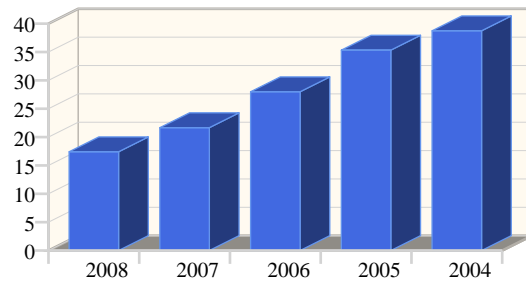


Calculation:  $(44 / (600/8 + 61 + 9145)) * 365$  jours

Ce ratio indique le nombre moyen de jours qui séparent l'enregistrement des créances commerciales et leur règlement (nombre de jours de crédit fournisseurs). Il doit être interprété avec prudence, car il compare un "flux" (montant du chiffre d'affaires ou des achats d'approvisionnements, de marchandises, de services et biens divers) et une "vue momentanée" (solde en fin d'exercice des comptes de créances et de dettes). Il est évident que le niveau de cette "vue momentanée" ne sera pas nécessairement représentatif de sa moyenne journalière de l'exercice.

## Solvabilité

2008	2007	2006	2005	2004
17,41	21,66	27,99	35,33	38,74



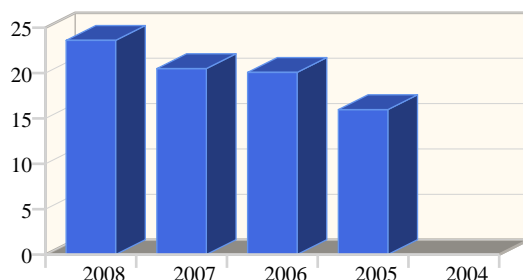
Calculation:  $(10/15 / 10/49) \%$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise: plus il est élevé, moins l'entreprise dépend des fonds fournis par les tiers. Il est un des éléments constitutifs du "leverage" et, partant, du rendement des capitaux propres avant impôts.

## Investissements

### Acquisitions d'immobilisations corporelles/Valeur ajoutée

2008	2007	2006	2005	2004
23,60	20,49	20,07	15,97	0,00

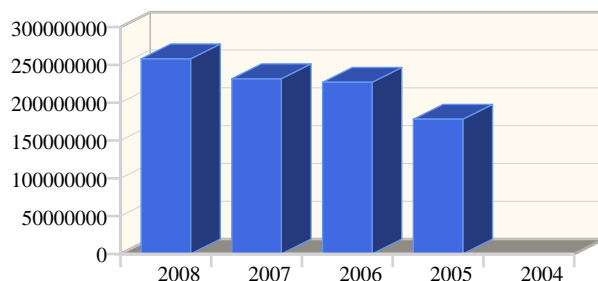


Calculation:  $((8161 + 8162 + 8163 + 8164 + 8165 + 8166 + 8221 + 8222 + 8223 + 8224 + 8225 + 8226 - 8291 - 8292 - 8293 - 8294 - 8295 - 8296) / (70/74 - 740 - 60 - 61)) \%$

La valeur ajoutée brute représente la valeur que l'entreprise, par l'engagement de ses facteurs de production, ajoute à la valeur des marchandises et des services usés. Elle est obtenue en diminuant la valeur de la production (la somme de la production vendue au sens large, la production immobilisée et la variation des en-cours de production, des produits finis et des commandes en cours d'exécution) par la consommation intermédiaire (la somme des coûts des marchandises, des matières premières et approvisionnements et des services et biens divers). Ce ratio indique l'effort d'investissement réalisé par l'entreprise.

### Acquisitions d'immobilisations/Immobilisations au terme de l'exercice précédent

2008	2007	2006	2005	2004
257.993.585,14	231.683.951,46	226.945.758,74	178.068.154,23	NA



Calculation:  $((8161+8162+8163+8164+8165+8166+8221+8222+8223+8224+8225+8226-8291-8292-8293-8294-8295-8296) / (8191P + 8192P + 8193P + 8194P + 8195P + 8196P+8251P+8252P+8253P+8254P+8255P+8256P-8321P-8322P-8323P-8324P-8325P-8326P)) * 100$

Ce ratio (taux d'investissement) indique l'effort d'investissement réalisé par l'entreprise durant l'exercice comptable.

## Analyse horizontale (en %)

### Bilan

<b>Actif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>20/28</b>	128,13	125,96	126,08	100,38	100,00
<b>Frais d'établissement</b>	<b>20</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>21</b>	64,80	48,46	60,39	76,48	100,00
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>22/27</b>	95,96	93,72	93,26	93,21	100,00
Terrains et constructions	22	85,40	88,36	92,10	96,12	100,00
Installations, machines et outillage	23	108,39	90,41	91,86	93,63	100,00
Mobilier et matériel roulant	24	81,36	71,23	83,47	85,83	100,00
Location-financement et droits similaires	25	0,00	42,10	56,14	70,17	100,00
Autres immobilisations corporelles	26	49,15	56,30	61,58	81,63	100,00
Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés	27	23,36	294,50	203,52	112,96	100,00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>28</b>	134,41	132,45	132,51	101,91	100,00
Participations et créances dans les entreprises liées	280/1	135,48	133,51	133,50	102,62	100,00
Participations dans les entreprises liées	280	134,31	133,51	133,50	102,62	100,00
Créances dans les entreprises liées	281	∞				
Participations et créances dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282/3	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
Participations dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
Créances sur les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	283					
Autres immobilisations financières	284/8	1,23	1,21	20,66	33,11	100,00
Actions et parts	284	0,00	0,00	19,83	32,09	100,00
Créances et cautionnements en numéraire	285/8	79,58	78,30	73,70	98,33	100,00
<b>Actifs circulants</b>	<b>29/58</b>	117,80	80,21	139,43	177,84	100,00
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>29</b>	46,64	56,74	70,74	87,86	100,00
Créances commerciales à plus d'un an	290					
Autres créances à plus d'un an	291	46,64	56,74	70,74	87,86	100,00
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>3</b>	110,63	120,70	123,25	112,04	100,00
Stocks	30/36	110,47	120,62	123,36	110,80	100,00
Approvisionnements	30/31	∞	∞	∞	∞	
En-cours de fabrication	32	∞	∞	∞	∞	
Produits finis	33					
Marchandises	34	∞	∞	∞	∞	
Immeubles destinés à la vente	35					
Acomptes versés sur achats pour stocks	36					
Commandes en cours d'exécution	37	173,31	152,48	83,96	575,47	100,00
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>40/41</b>	85,30	79,41	83,68	81,54	100,00
Créances commerciales à un an au plus	40	82,64	76,94	83,04	79,92	100,00
Autres créances à un an au plus	41	178,43	166,12	106,13	138,27	100,00
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>50/53</b>	176,77	66,73	273,35	204,40	100,00
Actions propres	50	∞	∞	∞	∞	
Autres placements de trésorerie	51/53	∞	∞	∞	∞	
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>54/58</b>	242,58	270,03	171,21	6.146,98	100,00
<b>Comptes de régularisation - Actif</b>	<b>490/1</b>	485,68	152,12	144,87	108,89	100,00
<b>Actif</b>	<b>20/58</b>	127,32	122,37	127,13	106,45	100,00

<b>Passif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>10/15</b>	57,21	68,43	91,86	97,07	100,00
<b>Capital</b>	<b>10</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Capital souscrit	100	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Capital non appelé	101					
<b>Primes d'émission</b>	<b>11</b>					
<b>Plus-values de réévaluation</b>	<b>12</b>					
<b>Réserves</b>	<b>13</b>	46,42	60,47	89,81	96,33	100,00
Réserve légale	130	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Réserves indisponibles	131	175,67	68,87	277,30	205,27	100,00
Réserve pour actions propres	1310	∞	∞	∞	∞	
Autres réserves indisponibles	1311					
Réserves immunisées	132	91,73	95,42	99,12	102,81	100,00
Réserves disponibles	133	34,05	58,50	74,03	87,22	100,00
<b>Bénéfice (perte) reporté(e)</b>	<b>14</b>					
<b>Subsides en capital</b>	<b>15</b>	27,67	30,68	46,13	73,07	100,00
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b>	<b>19</b>					
<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>16</b>	107,65	117,05	122,50	136,27	100,00
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>160/5</b>	107,85	117,28	122,74	136,57	100,00
Provisions pour pensions et obligations similaires	160					
Provisions pour charges fiscales	161					
Provisions pour grosses réparations et gros entretien	162					
Provisions pour autres risques et charges	163/5	107,85	117,28	122,74	136,57	100,00
Impôts différés	168	81,22	86,16	91,46	97,06	100,00
<b>Dettes</b>	<b>17/49</b>	179,52	161,34	152,75	109,46	100,00
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>17</b>	124,83	146,38	161,03	110,65	100,00
Dettes financières à plus d'un an	170/4	124,85	146,41	161,06	110,67	100,00
Emprunts subordonnés à plus d'un an	170					
Emprunts obligataires non subordonnés à plus d'un an	171	951,78	859,69	859,69	100,00	100,00
Dettes de location-financement et assimilées à plus d'un an	172					
Dettes à plus d'un an envers des établissements de crédit	173	80,44	100,86	118,29	112,70	100,00
Autres emprunts à plus d'un an	174	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dettes commerciales à plus d'un an	175					
Fournisseurs	1750					
Effets à payer	1751					
Acomptes reçus sur commandes à plus d'un an	176					
Autres dettes à plus d'un an	178/9	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>42/48</b>	246,30	182,13	146,59	109,34	100,00
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42	146,89	83,80	94,89	93,58	100,00
Dettes financières à un an au plus	43	646,50	466,19	325,48	185,10	100,00
Dettes à un an au plus envers des établissements de crédit	430/8	646,50	466,19	325,48	185,10	100,00
Autres emprunts à un an au plus	439					
Dettes commerciales à un an au plus	44	63,39	68,48	60,41	69,07	100,00
Fournisseurs et factures à recevoir à un an au plus	440/4	63,39	68,48	60,41	69,07	100,00
Effets à payer à un an au plus	441					
Acomptes reçus sur commandes à un an au plus	46	85,08	43,54	60,44	70,94	100,00
Dettes fiscales, salariales et sociales	45	114,30	99,53	118,84	99,71	100,00
Impôts et taxes	450/3	156,11	129,17	255,01	95,83	100,00

<b>Passif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Dettes salariales et sociales</i>	<i>454/9</i>	107,90	95,00	98,02	100,30	100,00
<i>Autres dettes à un an au plus</i>	<i>47/48</i>	80,85	83,17	79,66	76,40	100,00
<b>Comptes de régularisation - Passif</b>	<b>492/3</b>	75,38	83,25	90,96	85,47	100,00
<b>Passif</b>	<b>10/49</b>	127,32	122,37	127,13	106,45	100,00

## Compte de résultats

		2008	2007	2006	2005	2004
<b>Ventes et prestations</b>	<b>70/74</b>	77,81	79,59	81,99	81,88	100,00
Chiffre d'affaires	70	74,33	77,58	80,24	81,02	100,00
Augmentation (réduction) des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	71	-46,37	-93,64	-1.550,76	-296,97	100,00
Production immobilisée	72	159,69	140,90	136,19	108,00	100,00
Autres produits d'exploitation	74	110,21	71,31	70,38	78,21	100,00
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>60/64</b>	76,71	78,36	81,12	78,68	100,00
Approvisionnements et marchandises	60	151,78	131,91	123,07	104,89	100,00
Approvisionnements et achats de marchandises et fournitures	600/8	144,56	127,51	121,61	105,15	100,00
Réduction (augmentation) des stocks	609	-85,76	-12,68	75,27	113,59	100,00
Services et biens divers	61	60,24	63,44	70,32	65,32	100,00
Rémunérations, charges sociales et pensions	62	93,53	91,19	90,52	93,14	100,00
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	73,33	81,05	80,71	85,83	100,00
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales - Dotations (reprises)	631/4	367,46	-61,43	280,85	178,43	100,00
Provisions pour risques et charges - Dotations (utilisations et reprises)	635/7	42,34	-29,50	-59,17	-10,37	100,00
Charges d'exploitation diverses	640/8	117,12	74,21	76,92	61,03	100,00
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	649					
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>9901</b>	82,20	84,50	85,47	94,69	100,00
<b>Produits financiers</b>	<b>75</b>	159,24	11,48	16,11	12,62	100,00
Produits des immobilisations financières	750	212,30	0,01	0,01	0,02	100,00
Produits des actifs circulants	751	69,82	101,86	274,05	141,07	100,00
Autres produits financiers	752/9	35,28	29,71	25,88	29,10	100,00
<b>Charges financières</b>	<b>65</b>	240,38	187,84	127,86	94,75	100,00
Charges des dettes	650	259,17	216,12	144,21	104,14	100,00
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises)	651	-116.533,46	-105,92	55,17	296,55	100,00
Autres charges financières	652/9	42,09	36,78	40,48	44,77	100,00
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b>	<b>9902</b>	36,65	36,95	60,28	82,82	100,00
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>76</b>	12,78	253,81	214,27	1.112,64	100,00
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760					
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761	702,95	68,03	14.997,73	4.066,89	100,00
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762	0,00	0,00	5,74	5,09	100,00
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763	0,56	275,65	3,79	1.262,07	100,00
Autres produits exceptionnels	764/9	534,25	4.834,24	165,99	88,44	100,00
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>66</b>	92,72	94,52	46,98	491,89	100,00
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660			∞		
Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	0,10	0,00	22,85	20,34	100,00
Provisions pour risques et charges exceptionnels - Dotations (utilisations)	662	84,78	62,46	154,05	-363,22	100,00
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663				∞	
Autres charges exceptionnelles	664/8	101,33	90,46	106,84	98,53	100,00

		2008	2007	2006	2005	2004
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669					
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>	<b>9903</b>	25,59	39,49	71,44	71,40	100,00
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b>	<b>780</b>	587,51	628,28	665,45	350,91	100,00
Transfert aux impôts différés	680	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>67/77</b>	-0,68	-0,94	-1,82	-0,28	100,00
Impôts belges et étrangers	670/3	85,24	118,92	257,14	35,71	100,00
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77	0,00	0,00	0,23	0,00	100,00
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>	<b>9904</b>	25,86	39,88	72,09	72,03	100,00
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b>	<b>789</b>	∞	∞	∞	∞	
Transfert aux réserves immunisées	689	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b>	<b>9905</b>	26,58	40,92	73,88	73,76	100,00

## Affectations et prélèvements

		2008	2007	2006	2005	2004
Bénéfice (Perte) à affecter	9906	26,58	40,92	73,88	73,76	100,00
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(9905)	26,58	40,92	73,88	73,76	100,00
Bénéfice (perte) reporté(e)	14P					
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2	291,93	268,23	142,18	82,90	100,00
Prélèvements sur le capital et les primes d'émission	791					
Prélèvements sur les réserves	792	291,93	268,23	142,18	82,90	100,00
Affectations aux capitaux propres	691/2	69,70	32,47	94,84	79,87	100,00
Affectations au capital et aux primes d'émission	691					
Dotations à la réserve légale	6920					
Dotations aux autres réserves	6921	69,70	32,47	94,84	79,87	100,00
Bénéfice (perte) à reporter	(14)					
Intervention d'associés dans la perte	794					
Bénéfice à distribuer	694/6	98,84	104,19	92,18	76,11	100,00
Rémunération du capital	694	101,80	106,81	93,02	76,30	100,00
Distribution aux administrateurs ou gérants	695					
Distribution aux autres allocataires	696	25,59	39,48	71,44	71,40	100,00

## Analyse verticale (en %)

### Bilan

<b>Actif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>20/28</b>	92,74	94,86	91,40	86,90	92,16
<b>Frais d'établissement</b>	<b>20</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>21</b>	0,54	0,42	0,51	0,77	1,07
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>22/27</b>	9,88	10,04	9,62	11,48	13,11
Terrains et constructions	22	1,22	1,32	1,32	1,65	1,83
Installations, machines et outillage	23	8,33	7,23	7,07	8,61	9,79
Mobilier et matériel roulant	24	0,14	0,13	0,15	0,18	0,23
Location-financement et droits similaires	25	0,00	0,20	0,25	0,38	0,58
Autres immobilisations corporelles	26	0,10	0,12	0,13	0,20	0,26
Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés	27	0,08	1,04	0,69	0,46	0,43
<b>Immobilisations financières</b>	<b>28</b>	82,31	84,39	81,27	74,65	77,97
Participations et créances dans les entreprises liées	280/1	82,31	84,39	81,23	74,56	77,35
Participations dans les entreprises liées	280	81,60	84,39	81,23	74,56	77,35
Créances dans les entreprises liées	281	0,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Participations et créances dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282/3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
Participations dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
Créances sur les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	283	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations financières	284/8	0,00	0,00	0,04	0,08	0,27
Autres immobilisations financières - Actions et parts	284	0,00	0,00	0,04	0,08	0,27
Autres immobilisations financières - Créances et cautionnements en numéraire	285/8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Actifs circulants</b>	<b>29/58</b>	7,26	5,14	8,60	13,10	7,84
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>29</b>	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03
Créances commerciales à plus d'un an	290	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créances à plus d'un an	291	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>3</b>	0,27	0,31	0,30	0,33	0,31
Stocks	30/36	0,27	0,31	0,30	0,32	0,31
Approvisionnements	30/31	0,14	0,17	0,13	0,18	0,00
En-cours de fabrication	32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marchandises	34	0,12	0,14	0,17	0,14	0,00
Immeubles destinés à la vente	35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acomptes versés sur achats pour stocks	36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commandes en cours d'exécution	37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>40/41</b>	3,46	3,35	3,40	3,95	5,16
Créances commerciales à un an au plus	40	3,26	3,15	3,28	3,77	5,01
Autres créances à un an au plus	41	0,20	0,19	0,12	0,19	0,14
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>50/53</b>	3,02	1,19	4,68	4,18	2,18
Actions propres	50	2,96	1,13	4,63	4,13	0,00
Autres placements de trésorerie	51/53	0,06	0,05	0,05	0,05	0,00
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>54/58</b>	0,15	0,17	0,11	4,53	0,08
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>490/1</b>	0,35	0,11	0,10	0,09	0,09
<b>Total de l'actif</b>	<b>20/58</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

<b>Passif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>10/15</b>	17,41	21,66	27,99	35,33	38,74
<b>Capital</b>	<b>10</b>	6,13	6,38	6,14	7,33	7,80
Capital souscrit	100	6,13	6,38	6,14	7,33	7,80
Capital non appelé	101	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Primes d'émission</b>	<b>11</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Plus-values de réévaluation</b>	<b>12</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Réserves</b>	<b>13</b>	11,28	15,29	21,85	27,99	30,94
Réserve légale	130	0,61	0,64	0,61	0,73	0,78
Réserves indisponibles	131	3,15	1,29	4,98	4,41	2,29
Réserve pour actions propres	1310	3,15	1,29	4,98	4,41	0,00
Autres réserves indisponibles	1311	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Réserves immunisées	132	0,09	0,10	0,10	0,13	0,13
Réserves disponibles	133	7,42	13,26	16,15	22,73	27,74
<b>Bénéfice (perte) reporté(e)</b>	<b>14</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subsides en capital</b>	<b>15</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b>	<b>19</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>16</b>	5,67	6,41	6,46	8,58	6,70
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>160/5</b>	5,63	6,37	6,42	8,53	6,65
Provisions pour pensions et obligations similaires	160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions pour charges fiscales	161	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions pour grosses réparations et gros entretien	162	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions pour autres risques et charges	163/5	5,63	6,37	6,42	8,53	6,65
Impôts différés	168	0,03	0,04	0,04	0,05	0,05
<b>Dettes</b>	<b>17/49</b>	76,93	71,93	65,55	56,09	54,56
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>17</b>	27,64	33,72	35,71	29,30	28,19
Dettes financières à plus d'un an	170/4	27,64	33,72	35,71	29,30	28,19
Emprunts subordonnés à plus d'un an	170	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts obligataires non subordonnés à plus d'un an	171	12,67	11,91	11,46	1,59	1,70
Dettes de location-financement et assimilées à plus d'un an	172	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes à plus d'un an envers des établissements de crédit	173	14,97	19,53	22,04	25,08	23,69
Autres emprunts à plus d'un an	174	0,00	2,29	2,20	2,63	2,80
Dettes commerciales à plus d'un an	175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes commerciales à plus d'un an - Fournisseurs	1750	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes commerciales à plus d'un an - Effets à payer	1751	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acomptes reçus sur commandes à plus d'un an	176	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dettes à plus d'un an	178/9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>42/48</b>	48,53	37,33	28,92	25,76	25,08
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42	7,84	4,65	5,07	5,97	6,79
Dettes financières à un an au plus	43	33,65	25,25	16,97	11,52	6,63
Dettes à un an au plus envers des établissements de crédit	430/8	33,65	25,25	16,97	11,52	6,63
Autres emprunts à un an au plus	439	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes commerciales à un an au plus	44	2,40	2,70	2,29	3,13	4,83
Fournisseurs et factures à recevoir à un an au plus	440/4	2,40	2,70	2,29	3,13	4,83
Effets à payer à un an au plus	441	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acomptes reçus sur commandes à un an au plus	46	0,12	0,07	0,09	0,12	0,18
Dettes fiscales, salariales et sociales	45	0,98	0,89	1,02	1,03	1,10
Impôts et taxes	450/3	0,18	0,15	0,29	0,13	0,15

<b>Passif</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Dettes salariales et sociales</i>	<i>454/9</i>	0,81	0,74	0,73	0,90	0,95
<i>Autres dettes à un an au plus</i>	<i>47/48</i>	3,53	3,78	3,48	3,99	5,56
<b>Comptes de régularisation - Passif</b>	<b>492/3</b>	0,76	0,87	0,92	1,03	1,28
<b>Passif</b>	<b>10/49</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

## Compte de résultats

		2008	2007	2006	2005	2004
<b>Ventes et prestations</b>	<b>70/74</b>	110,28	108,08	107,65	106,48	105,35
Chiffre d'affaires	70	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Augmentation (réduction) des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	71	0,00	0,00	0,07	0,01	-0,00
Production immobilisée	72	7,55	6,38	5,96	4,68	3,51
Autres produits d'exploitation	74	2,73	1,69	1,62	1,78	1,84
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>60/64</b>	86,98	85,13	85,21	81,85	84,28
Approvisionnements et marchandises	60	9,57	7,97	7,19	6,07	4,69
Approvisionnements et achats de marchandises et fournitures	600/8	9,40	7,95	7,33	6,27	4,83
Réduction (augmentation) des stocks	609	0,17	0,02	-0,14	-0,21	-0,15
Services et biens divers	61	35,00	35,31	37,85	34,82	43,18
Rémunérations, charges sociales et pensions	62	27,99	26,14	25,09	25,57	22,24
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	13,85	14,67	14,12	14,88	14,04
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales - Dotations (reprises)	631/4	-0,34	0,05	-0,24	-0,15	-0,07
Provisions pour risques et charges - Dotations (utilisations et reprises)	635/7	-0,34	0,23	0,44	0,08	-0,59
Charges d'exploitation diverses	640/8	1,24	0,75	0,76	0,59	0,79
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	649	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>9901</b>	23,30	22,95	22,44	24,62	21,07
<b>Produits financiers</b>	<b>75</b>	5,36	0,37	0,50	0,39	2,50
Produits des immobilisations financières	750	4,96	0,00	0,00	0,00	1,74
Produits des actifs circulants	751	0,08	0,11	0,28	0,14	0,08
Autres produits financiers	752/9	0,32	0,26	0,22	0,25	0,68
<b>Charges financières</b>	<b>65</b>	20,11	15,05	9,91	7,27	6,22
Charges des dettes	650	18,26	14,59	9,41	6,73	5,24
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises)	651	1,29	0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Autres charges financières	652/9	0,56	0,46	0,49	0,54	0,98
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b>	<b>9902</b>	8,56	8,27	13,04	17,74	17,36
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>76</b>	0,15	2,93	2,39	12,30	0,90
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761	0,12	0,01	2,34	0,63	0,01
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762	0,00	0,00	0,01	0,01	0,13
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763	0,01	2,66	0,04	11,66	0,75
Autres produits exceptionnels	764/9	0,03	0,26	0,01	0,00	0,00
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>66</b>	3,35	3,28	1,57	16,33	2,69
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00
Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	0,00	0,00	0,18	0,16	0,62
Provisions pour risques et charges exceptionnels - Dotations (utilisations)	662	-2,73	-1,93	-4,59	10,73	-2,39
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
Autres charges exceptionnelles	664/8	6,08	5,20	5,94	5,43	4,46

		2008	2007	2006	2005	2004
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>	<b>9903</b>	5,36	7,92	13,86	13,72	15,56
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b>	<b>780</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Transfert aux impôts différés	680	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>67/77</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,05
Impôts belges et étrangers	670/3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>	<b>9904</b>	5,37	7,93	13,87	13,72	15,43
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b>	<b>789</b>	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00
Transfert aux réserves immunisées	689	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b>	<b>9905</b>	5,39	7,96	13,89	13,73	15,08

## Affectations et prélèvements

		2008	2007	2006	2005	2004
Bénéfice (Perte) à affecter	9906	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(9905)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Bénéfice (perte) reporté(e)	14P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2	404,37	241,33	70,84	41,38	36,81
Prélèvements sur le capital et les primes d'émission	791	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prélèvements sur les réserves	792	404,37	241,33	70,84	41,38	36,81
Affectations aux capitaux propres	691/2	10,57	3,20	5,17	4,36	4,03
Affectations au capital et aux primes d'émission	691	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations à la réserve légale	6920	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations aux autres réserves	6921	10,57	3,20	5,17	4,36	4,03
Bénéfice (perte) à reporter	(14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intervention d'associés dans la perte	794	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bénéfice à distribuer	694/6	493,80	338,13	165,67	137,02	132,78
Rémunération du capital	694	488,84	333,15	160,68	132,02	127,62
Distribution aux administrateurs ou gérants	695	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution aux autres allocataires	696	4,97	4,98	4,99	4,99	5,16

## Ratios Ooghe et Van Wymeersch

### Ratios de liquidité

	2008	2007	2006	2005	2004
Fonds de roulement net (EUR)	-6.858.155.991,00	186.620.083,00	462.479.000,00	870.545.000,00	2376.938.000,00
Besoin en fonds de roulement net (EUR)	-1.885.809.648,00	1.197.896,00	478.169.000,00	486.465.000,00	816.720.000,00
Trésorerie nette (EUR)	-4.972.346.343,00	745.422.187,00	984.310.000,00	384.080.000,00	560.218.000,00
Ratio de liquidité au sens large (x)	0,15	0,13	0,29	0,49	0,30
Ratio de liquidité au sens strict (x)	0,14	0,13	0,28	0,49	0,30
Rotation globale des stocks et des commandes en cours d'exécution (x)	47,16	44,73	45,55	49,30	71,38
Rotation des stocks de biens acquis (x)	5,72	4,55	4,14	3,93	NA
Rotation des stocks de fabrications et des commandes en cours d'exécution (x)	7.522,01	9.994,16	24.338,68	3.594,23	26.858,95
Délai moyen de paiement des clients (en jours)	58,00	52,00	55,00	52,00	66,00
Délai moyen de paiement des fournisseurs (en jours)	96,00	101,00	84,00	104,00	134,00
Fonds de roulement net (%)	-420,62	-465,82	-141,87	-21,53	-55,94

### Ratios de solvabilité

	2008	2007	2006	2005	2004
Degré global d'endettement (x)	4,74	3,62	2,57	1,83	1,58
Degré global d'endettement (%)	82,59	78,34	72,01	64,67	61,26
Degré global d'indépendance financière (x)	0,21	0,28	0,39	0,55	0,63
Degré global d'indépendance financière (%)	17,41	21,66	27,99	35,33	38,74
Degré d'endettement à long terme (x)	1,91	1,85	1,51	1,07	0,90
Degré d'endettement à long terme (%)	65,67	64,94	60,10	51,74	47,39
Degré d'indépendance financière à long terme (x)	0,52	0,54	0,66	0,93	1,11
Degré d'indépendance financière à long terme (%)	34,33	35,06	39,90	48,26	52,61
Degré d'autofinancement (%)	11,28	15,29	21,85	27,99	30,94
Couverture des charges financières des capitaux de tiers après impôts, par le résultat avant charges financières et après impôts (x)	1,29	1,54	2,47	3,04	3,95
Couverture des capitaux de tiers à long terme par le cash flow avant distribution (%)	3,30	4,66	5,17	12,55	12,16
Couverture des dettes à plus d'un an, par le cash flow avant distribution (%)	8,19	9,10	8,84	21,43	21,35
Couverture des dettes à plus d'un an échéant dans l'année, par le cash flow avant distribution (x)	0,35	0,78	0,73	1,36	1,10

### Ratios de rentabilité

	2008	2007	2006	2005	2004
Rentabilité des ventes avant amortissements (%)	35,51	37,27	36,18	38,74	33,83
Rentabilité des ventes après amortissements (%)	22,68	22,57	22,09	24,20	20,69
Rentabilité de l'actif total avant amortissements (%)	5,66	6,19	5,36	9,53	8,89

<i>Rentabilité de l'actif total après amortissements (%)</i>	3,80	3,93	4,04	4,28	5,69
<i>Rentabilité des actifs d'exploitation avant amortissements (%)</i>	40,39	46,43	45,83	49,65	47,99
<i>Rentabilité des actifs d'exploitation après amortissements (%)</i>	25,80	28,12	27,98	31,02	29,35
<i>Rotation des actifs d'exploitation dans les ventes (x)</i>	1,14	1,25	1,27	1,28	1,42
<i>Rotation des immobilisations d'exploitation dans les ventes (x)</i>	1,58	1,69	1,74	1,74	1,98
<i>Rotation des actifs circulants d'exploitation dans les ventes (x)</i>	4,05	4,71	4,64	4,87	5,04
<i>Rentabilité des capitaux propres avant impôts (%)</i>	4,95	6,39	8,60	8,13	10,96
<i>Rentabilité des capitaux propres après impôts (%)</i>	4,95	6,39	8,60	8,13	10,96
<i>Cash flow / capitaux propres (%)</i>	15,66	16,85	13,31	22,98	19,22
<i>Multiplicateur avant impôts (x)</i>	1,31	1,63	2,13	1,90	1,93
<i>Degré de levier financier (x)</i>	4,40	2,84	1,68	1,49	1,34
<i>Résultat net par action (EUR)</i>	0,42	0,64	1,08	1,08	NA
<i>Cash flow par action (EUR)</i>	1,32	1,69	1,68	3,06	NA
<i>Dividende par action (EUR)</i>	2,04	2,14	1,74	1,43	NA

## Ratios de valeur ajoutée

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Proportion de la valeur ajoutée brute affectée au personnel (%)</i>	42,60	40,35	40,07	38,99	38,70
<i>Proportion de la valeur ajoutée brute affectée aux amortissements, réductions de valeur et provisions pour risques et charges (%)</i>	20,05	23,07	22,88	22,57	23,28
<i>Proportion de la valeur ajoutée brute affectée aux charges financières des capitaux de tiers (%)</i>	27,79	22,51	15,03	10,26	9,11
<i>Proportion de la valeur ajoutée brute affectée aux charges fiscales (%)</i>	0,48	0,61	0,53	0,59	0,00
<i>Proportion de la valeur ajoutée brute affectée au résultat ajouté (%)</i>	9,08	13,46	21,49	27,59	27,54
<i>Valeur ajoutée brute par personne occupée (EUR)</i>	133.219,73	132.982,58	129.500,19	128.176,57	133.644,40
<i>Taux de valeur ajoutée (%)</i>	59,59	59,95	58,17	61,60	54,56
<i>Rotation des immobilisations d'exploitation dans la valeur de la production (x)</i>	1,70	1,80	1,85	1,82	2,04
<i>Immobilisations d'exploitation par personne occupée (EUR)</i>	131.657,76	123.182,22	120.648,69	114.358,03	119.887,60
<i>Frais de personnel par personne occupée (EUR)</i>	56.745,74	53.655,76	51.895,68	49.969,89	51.716,17
<i>Frais de personnel par heure prestée (EUR)</i>	39,06	36,99	35,74	34,62	NA
<i>Nombre d'heures prestées par personne occupée (EUR)</i>	1.452,91	1.450,73	1.452,19	1.443,52	0,00
<i>Taux d'investissement (%)</i>	23,60	20,49	20,07	15,97	0,00
<i>Taux de subvention par les pouvoirs publics (%)</i>	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00