RAPPORT FINANCIER · EXERCICES 2016 À 2025 · CHIFFRES D'EXEMPLE

Bakkerij Het Voorbeeld

Société à responsabilité limitée · BE 0000.000.097 · derniers comptes annuels : schéma abrégé, déposés le 12/06/2026



Sommaire

01 En un coup d'œil page 1

02 Où se trouve l'argent, et d'où il vient page 2

03 Où va l'argent, 2025 page 3

04 Résultats au fil des années page 4

05 Bilan au fil des années page 5

06 Ratios page 6

07 Bilan de santé · Position dans le secteur, 2025 page 7

08 Contrôle de qualité page 8

09 Sources et méthode page 9

01 · EN UN COUP D'ŒIL

Bakkerij Het Voorbeeld

Société à responsabilité limitée · BE 0000.000.097 · Voorbeeldstraat 1, 9000 Gent

Fabrication de pain et de pâtisserie fraîche · fondée le 02/03/2009 · derniers comptes annuels : schéma abrégé, déposés le 12/06/2026

Marge brute	Bénéfice de l'exercice	Fonds propres	Personnel (ETP)
€ 612 000	€ 101 000	€ 574 000	8,6
+7% par rapport à 2024	+15% par rapport à 2024	+9% par rapport à 2024	+4% par rapport à 2024

EN LANGAGE CLAIR

Les fonds propres ont augmenté 10 exercices d'affilée, jusqu'à 574 000 euros en 2025. Le dernier exercice s'est clôturé sur un bénéfice de 101 000 euros. La marge brute a augmenté de 7 % par rapport à l'année précédente. L'entreprise emploie 8,6 équivalents temps plein.

Fonds propres en hausse · Rentable

BILAN DE SANTÉ 2025

7,66 **Zone saine (modèle d'Altman)**

Z"-score d'Altman (1995) pour les entreprises non cotées. En dessous de 1,10 zone fragile, au-dessus de 2,60 zone saine. Une indication basée sur les comptes annuels 2025, déposés le 12/06/2026, pas un avis de crédit. Détails plus loin dans ce rapport.

SIGNAUX

Rentable, 10 ans sans perte	10/10
Solvabilité supérieure au secteur (41%)	64%
Peut payer ses dettes à court terme	2,85
Comptes annuels déposés à temps	12/06

POUR 100 EUROS D'ACTIFS, 2025

Sur chaque tranche de 100 euros investie dans l'entreprise, 64 euros sont financés par des fonds propres et 36 euros par l'argent de tiers. Face à 22 euros de dettes échéant dans l'année, il y a 63 euros de stocks, de créances et de liquidités.



Où se trouve l'argent, et d'où il vient

Le bilan 2025 ramené à 100 euros. À gauche ce que l'entreprise possède, à droite comment cela a été financé. Ainsi, vous lisez chaque entreprise de la même manière, grande ou petite.



PAR TRANCHE DE 100 EUROS		EN EUROS
Actifs immobilisés — bâtiments, machines, matériel roulant, participations	37	€ 330 000
Stocks — marchandises et travaux en cours	3	€ 25 000
Créances — ce que les clients et d'autres doivent encore payer	2	€ 16 000
Liquidités — banque, caisse et placements	58	€ 520 000
Fonds propres — capital plus bénéfices accumulés	64	€ 574 000
Dettes à long terme — emprunts à plus d'un an	13	€ 120 000
Dettes à court terme — fournisseurs, fisc, ONSS, banque dans l'année	22	€ 197 000

Total du bilan : € 891 000.

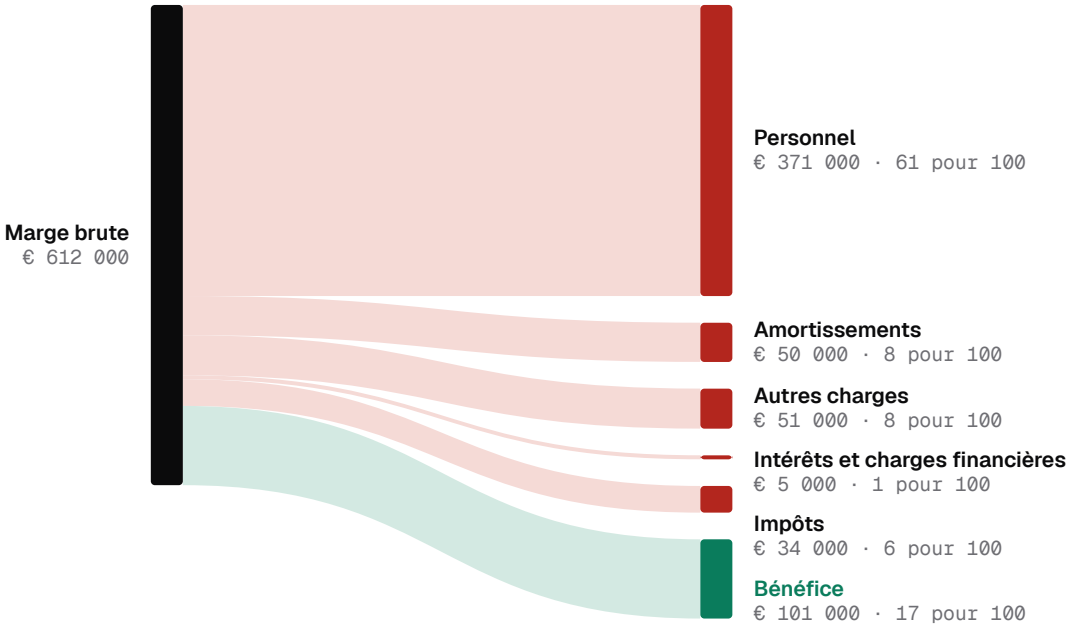
Pour 100 euros, au fil des ans

La même lecture pour chaque exercice. Vous voyez ainsi si l'entreprise travaille davantage avec ses fonds propres, si elle accumule des liquidités ou si elle s'appuie de plus en plus sur l'endettement. Dernière colonne : différence entre 2016 et 2025.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	écart
CE QUE L'ENTREPRISE POSSÈDE											
Actifs immobilisés	37	41	44	48	54	27	30	33	40	51	−14
Stocks	3	3	3	2	2	3	3	3	4	4	−1
Créances	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	−1
Liquidités	58	55	52	48	42	69	65	61	54	43	+15
COMMENT ELLE EST FINANCÉE											
Fonds propres	64	61	58	56	55	70	63	60	55	53	+11
Dettes à long terme	13	17	21	26	31	10	12	15	19	25	−12
Dettes à court terme	22	21	21	18	15	20	25	25	26	21	+1

Où va l'argent, 2025

La marge brute est ce que l'entreprise ajoute à ce qu'elle achète. Le flux montre où va chaque euro de cette marge : salaires, amortissements, autres charges, intérêts, impôts, et ce qui reste comme bénéfice.



De la marge brute au bénéfice, étape par étape

Les mêmes chiffres en étapes successives, avec les résultats intermédiaires.

Marge brute	€ 612 000	100
Frais de personnel	€ -371 000	-61
Amortissements	€ -50 000	-8
Autres charges d'exploitation	€ -51 000	-8
Résultat d'exploitation	€ 140 000	23
Charges financières (nettes)	€ -5 000	-1
Impôts	€ -34 000	-6
Bénéfice de l'exercice	€ 101 000	17

Dernière colonne : pour 100 euros de marge brute.

Sur le bénéfice, € 55 000 a été distribué aux actionnaires (54%) ; le reste demeure dans l'entreprise.

Résultats au fil des années, 2016 à 2025

En milliers d'euros, l'année la plus récente à gauche. Vide (–) signifie : non mentionné dans les comptes annuels déposés. Dans les schémas micro et abrégé, le chiffre d'affaires et certains détails ne sont pas obligatoires.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	croiss./an
COMPTE DE RÉSULTATS											
Marge brute produits moins achats et services	612	574	531	488	452	398	431	405	389	372	5,7%
Frais de personnel	371	352	327	300	276	247	262	245	233	224	
Amortissements	50	52	54	56	58	24	25	26	27	28	
EBITDA résultat d'exploitation plus amortissements	190	175	162	151	140	123	138	132	130	124	
Résultat d'exploitation	140	123	108	95	82	99	113	106	103	96	
Résultat avant impôts	135	117	101	87	73	97	111	104	100	93	
Bénéfice ou perte de l'exercice	101	88	76	65	55	73	83	78	75	70	
Distribué aux actionnaires	55	50	45	30	–	25	40	35	30	–	
PERSONNEL											
Personnel (ETP)	8,6	8,3	8	7,6	7,1	6,6	6,8	6,5	6,4	6,2	3,7%

Croissance annuelle : croissance annuelle moyenne entre 2016 et 2025 (uniquement pour des valeurs positives).

Bilan au fil des années, 2016 à 2025

En milliers d'euros, l'année la plus récente à gauche. Vide (–) signifie : non mentionné dans les comptes annuels déposés. Dans les schémas micro et abrégé, le chiffre d'affaires et certains détails ne sont pas obligatoires.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	croiss./an
ACTIFS											
Actifs immobilisés	330	350	372	395	420	140	150	156	168	180	
Stocks et commandes en cours	25	23	22	20	18	15	16	15	15	14	
Créances	16	15	14	13	12	9	11	10	10	9	
Liquidités et placements	520	475	435	392	327	360	331	285	231	153	
Total du bilan	891	863	843	820	777	524	508	466	424	356	10,7%
FINANCEMENT											
Fonds propres	574	528	490	459	424	369	321	278	235	190	13,1%
dont réserves	443	406	376	351	323	279	241	206	172	136	
dont résultat reporté	111	102	94	88	81	70	60	52	43	34	
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dettes à plus d'un an	120	150	180	210	240	50	60	70	80	90	
Dettes à un an au plus	197	185	173	151	113	105	127	118	109	76	
dettes financières	30	30	30	30	30	10	10	10	10	10	
fournisseurs	54	51	48	44	40	33	37	35	34	32	
impôts, rémunérations, ONSS	47	44	41	38	35	31	33	31	29	28	
acomptes reçus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
autres	66	60	54	39	8	31	47	42	36	6	

Croissance annuelle : croissance annuelle moyenne entre 2016 et 2025 (uniquement pour des valeurs positives).

Quatre questions, 2025 : solvabilité 64%, liquidité 2,85

Quatre questions que se pose tout prêteur, fournisseur ou acheteur. Sous chaque ratio figure son mode de calcul. Explication par notion : nummo.be/fr/help.

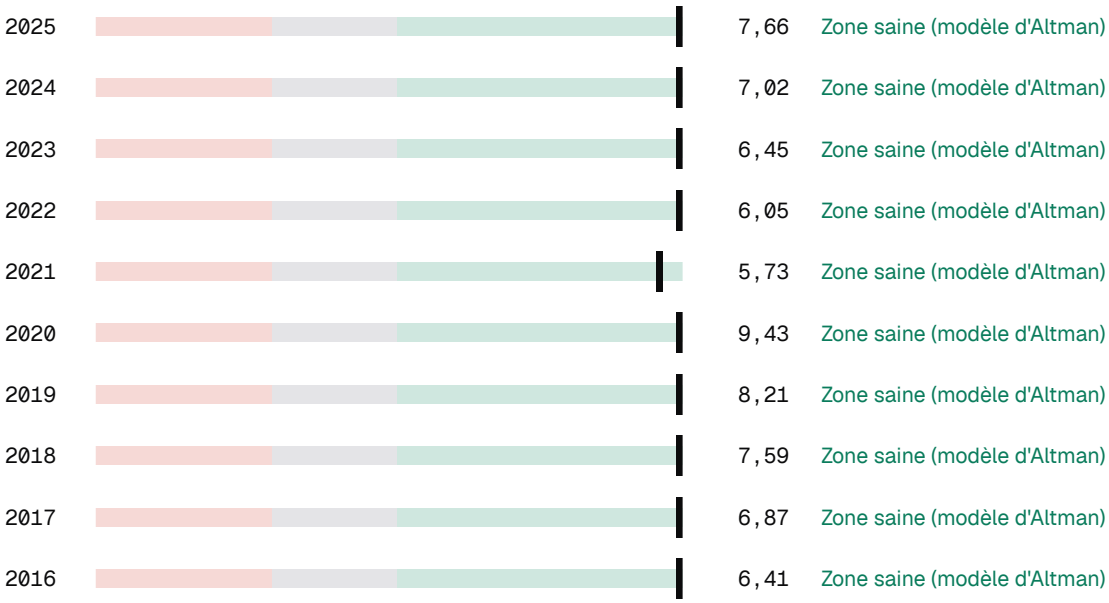
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SOLVABILITÉ : L'ENTREPRISE PEUT-ELLE ENCAISSER UN COUP DUR ?										
Solvabilité fonds propres / total du bilan. Au-dessus de 30 %, c'est confortable	64%	61%	58%	56%	55%	70%	63%	60%	55%	53%
Taux d'endettement tiers / fonds propres. Plus bas : mieux	0,55	0,63	0,72	0,79	0,83	0,42	0,58	0,68	0,80	0,87
Degré d'autofinancement bénéfices conservés / total du bilan	62%	59%	56%	54%	52%	67%	59%	55%	51%	48%
LIQUIDITÉ : PEUT-ELLE PAYER SES FACTURES DEMAIN ?										
Liquidité actifs circulants / dettes à court terme. Au-dessus de 1, c'est bien	2,85	2,77	2,72	2,81	3,16	3,66	2,82	2,63	2,35	2,32
Liquidité restreinte sans stocks. > 1 : bien	2,72	2,65	2,60	2,68	3,00	3,51	2,69	2,50	2,21	2,13
Fonds de roulement (milliers d'euros) actifs circulants moins dettes à court terme	364	328	298	274	244	279	231	192	147	100
Trésorerie nette (milliers d'euros) cash moins emprunts à court terme	490	445	405	362	297	350	321	275	221	143
RENTABILITÉ : GAGNE-T-ELLE DE L'ARGENT ?										
Rentabilité des fonds propres bénéfice / fonds propres	17,6%	16,7%	15,5%	14,2%	13,0%	19,8%	25,9%	28,1%	31,9%	36,8%
Rentabilité de l'actif résultat d'exploitation / total du bilan	15,7%	14,3%	12,8%	11,6%	10,6%	18,9%	22,2%	22,7%	24,3%	27,0%
Cash-flow (milliers d'euros) bénéfice + amortissements	151	140	130	121	113	97	108	104	102	98
MARGE ET PERSONNEL										
Marge brute par ETP (milliers d'euros) par équivalent temps plein	71	69	66	64	64	60	63	62	61	60
Frais de personnel ÷ marge brute part de la marge qui va aux salaires	61%	61%	62%	61%	61%	62%	61%	60%	60%	60%
Amortissements ÷ marge brute	8%	9%	10%	11%	13%	6%	6%	6%	7%	8%

Score Z" 2025 : 7,66

Le modèle Z" d'Edward Altman (1995) prédit les difficultés financières des entreprises non cotées à partir de quatre ratios tirés du bilan et du compte de résultats. Public et vérifiable : chaque composante figure ci-dessous avec sa pondération.

Composante (2025)	Ratio	Poids	Contribution
Fonds de roulement actifs circulants moins dettes à court terme, par rapport au total du bilan	0,41	6,56	2,68
Bénéfices accumulés réserves et résultat reporté, par rapport au total du bilan	0,62	3,26	2,03
Rendement résultat d'exploitation par rapport au total du bilan	0,16	6,72	1,06
Fonds propres par rapport aux fonds de tiers fonds propres divisés par l'ensemble des dettes et provisions	1,81	1,05	1,90
Z"-score	7,66 · Zone saine (modèle d'Altman)		

ÉVOLUTION AU FIL DES ANNÉES



Position dans le secteur, 2025

Comparé à 186 entreprises : Fabrication de pain et de pâtisserie fraîche · NACE 10.71 · Flandre-Orientale · 5 à 10 ETP. Le percentile 70 signifie : meilleur que 70 sur 100.

Chiffre	Cette entreprise	P25	Médiane	P75	Percentile
Marge brute	€ 612 000	€ 238 000	€ 356 000	€ 521 000	P81
Croissance de la marge brute (3 ans)	7,8%	0,8%	3,4%	6,1%	P88
Solvabilité	64,4%	24,0%	41,0%	58,0%	P84
Liquidité	2,85	0,80	1,30	2,10	P79
Personnel	8,6	3,1	5,4	8,9	P73

8 règles sur 8 respectées, 2025

L'entreprise tourne-t-elle bien ? Neuf règles oui/non sur les comptes annuels, chaque fois par rapport à l'exercice précédent : une version adaptée du F-score de Joseph Piotroski (2000). Le contrôle de santé dit à quel point une entreprise est vulnérable ; ce contrôle dit si elle va mieux ou moins bien.

8 sur 8

Tourne très bien · 2025

8 règles calculables, 1 ne s'applique pas à ce schéma. À partir de 75 % respectées : tourne très bien ; jusqu'à 40 % : tourne faiblement.

●	**Bénéfice** le bénéfice après impôts est positif	€ 101 000	en ordre
●	**Flux de trésorerie positif** bénéfice plus amortissements positif (approximation, il n'y a pas de tableau de flux)	€ 151 000	en ordre
●	**La rentabilité augmente** résultat d'exploitation par rapport au total du bilan, par rapport à l'an dernier; respectée si elle augmente	14,3% → 15,7%	en ordre
●	**Le bénéfice vient de l'exploitation** résultat d'exploitation positif et au moins la moitié du résultat avant impôts	100,0%	en ordre
●	**Moins de dettes à long terme** dettes à plus d'un an par rapport au total du bilan; respectée si elles baissent ou restent stables	17,4% → 13,5%	en ordre
●	**La liquidité augmente** actifs circulants par rapport aux dettes à court terme; respectée si elle augmente	2,77 → 2,85	en ordre
●	**Pas d'apport de capital** les fonds propres n'augmentent pas plus que le bénéfice conservé dans l'entreprise	€ 0	en ordre
●	**La marge brute augmente** marge brute en euros, par rapport à l'an dernier (pas de chiffre d'affaires dans ce schéma); respectée si elle augmente	€ 574 000 → € 612 000	en ordre
○	**Chiffre d'affaires par rapport au bilan** ne s'applique pas : pas de chiffre d'affaires dans le schéma abrégé	ne s'applique pas	

Rendement des capitaux employés

20,2%

résultat d'exploitation ÷ (fonds propres + dettes à long terme)

Stabilité

stable

marge brute et résultat d'exploitation sur 5 ans

Dette nette ÷ EBITDA

trésorerie nette

plus de liquidités que de dettes financières

Croissance des fonds propres

7,9%

par an, sur 4 ans

Reste dans l'entreprise

53%

du bénéfice, non distribué

ÉVOLUTION AU FIL DES ANNÉES

2025	8/8	Tourne très bien
2024	8/8	Tourne très bien
2023	7/8	Tourne très bien
2022	7/8	Tourne très bien
2021	5/8	Tourne correctement
2020	6/8	Tourne très bien
2019	7/8	Tourne très bien
2018	7/8	Tourne très bien
2017	7/8	Tourne très bien
2016	non calculable	

Propriétaires et groupe

Qui détient l'entreprise et dans quelles entreprises elle détient elle-même des participations, selon les derniers comptes annuels de chaque entreprise. Nous n'affichons pas les personnes physiques actionnaires.

Aucun actionnaire, société mère ou participation mentionné dans les derniers comptes annuels. Les petites sociétés ne doivent pas toujours les mentionner.

Sources et méthode

SOURCES

Comptes annuels : Banque nationale de Belgique, Centrale des bilans (comptes annuels déposés 2016 à 2025). Identité, adresse et activités : Banque-Carrefour des Entreprises (BCE Open Data, SPF Économie). Données telles que connues au 11/11/2026.

COMPTES ANNUELS DÉPOSÉS

2025 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2025, déposés le 12/06/2026
2024 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2024, déposés le 22/06/2025
2023 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2023, déposés le 17/06/2024
2022 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2022, déposés le 12/06/2023
2021 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2021, déposés le 22/06/2022
2020 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2020, déposés le 17/06/2021
2019 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2019, déposés le 12/06/2020
2018 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2018, déposés le 22/06/2019
2017 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2017, déposés le 17/06/2018
2016 : schéma abrégé, exercice clôturé le 31/12/2016, déposés le 12/06/2017

RUBRIQUES

Marge brute = rubrique 9900 (ou 70 + 71 + 72 + 74 moins 60 et 61). Frais de personnel 62, amortissements 630, résultat d'exploitation 9901, résultat avant impôts 9903, bénéfice ou perte 9904. Fonds propres 10/15, provisions 16, dettes à plus d'un an 17, à un an au plus 42/48, total du bilan 20/58. Personnel en équivalents temps plein 9087.

PAR TRANCHE DE 100 EUROS

En page 2, nous ramenons le bilan à 100 euros : chaque montant divisé par le total du bilan, pour chaque exercice. En page 3, nous faisons de même avec la marge brute : chaque charge et le bénéfice divisés par la marge brute. Vous comparez ainsi des entreprises de toute taille.

BILAN DE SANTÉ

Z" = 6,56 × fonds de roulement/total du bilan + 3,26 × (réserves + résultat reporté)/total du bilan + 6,72 × résultat d'exploitation/total du bilan + 1,05 × fonds propres/fonds de tiers. Nous plafonnons le dernier ratio à 10. Zones : en dessous de 1,10 zone fragile, de 1,10 à 2,60 zone grise, au-dessus de 2,60 zone saine. Non applicable aux holdings et aux sociétés immobilières.

CONTRÔLE DE QUALITÉ

Une version adaptée du F-score de Joseph Piotroski (2000) : des règles oui/non sur les comptes annuels, chaque fois par rapport à l'exercice précédent. Les PME ne déposent pas de tableau de flux : nous utilisons le bénéfice plus les amortissements comme flux de trésorerie. « Le bénéfice vient de l'exploitation » remplace la comparaison entre flux et bénéfice, et « pas d'apport de capital » remplace « pas de nouvelles actions ». Les règles sans données (comme le chiffre d'affaires dans le schéma abrégé) ne comptent pas, d'où « x sur y ». À partir de 75 % respectées : tourne très bien ; jusqu'à 40 % : tourne faiblement.

SECTEUR

Médiane et percentiles des entreprises ayant la même activité, la même région et la même taille, pour le même exercice. Au moins 30 entreprises ; sinon, nous élargissons d'abord la région, puis la taille, puis l'activité.

IMPORTANT

Ce rapport est une lecture automatique et informative de données publiques. Il ne s'agit ni d'un document officiel, ni d'un avis de crédit, ni d'un conseil en investissement. Des comptes annuels sont un instantané ; la situation peut avoir changé entre-temps. En cas de doute, seuls les comptes annuels déposés font foi.

Attention : ce rapport contient des chiffres d'exemple fictifs.