

## En conclusion...

L'analyse dans son ensemble, que ce soit au plan national ou à l'échelle provinciale, montre que la tendance est clairement positive, nous laissant à penser que la reprise est effective... même si certains en bénéficient plus que d'autres...

### L'analyse globale 2016 nous enseigne plusieurs choses...

Côté positif, nous relevons différents faits qui corroborent notre constat !

- + Les fonds propres augmentent dans une majorité de secteurs (15/27 au national et 17/27 à l'échelle de la province).
- + Il y a de moins en moins d'entreprises en fonds propres négatifs. Tous secteurs confondus, on passe de 14,7 à 14,5 % au national, et de 15,9 à 15,5 % en province de Luxembourg.
- + Le taux d'investissement est en hausse dans une majorité des secteurs. On passe ainsi de 15,6 % de la marge brute investie à 17 % en 2016 au plan national et de 19,1 à 22,2 % en province de Luxembourg.
- + Le poids des frais de personnel diminue globalement par rapport à la marge. Au niveau national, les frais de personnel représentaient 60,5 % de la marge en 2015 et 59,6 % en 2016. Au niveau provincial, ils passent de 62 % de la marge en 2015 à 60,5 % en 2016 (le pourcentage des entreprises ayant des frais de personnel supérieurs à la marge diminue également, on passe de 6,8 % en 2015 à 6,7 % en 2016).

+ La productivité par ETP augmente de 1,2 % au niveau national et de 0,5 % au niveau de la province.

+ Le pourcentage d'entreprises en perte diminue. Au plan national, on passe de 30,2 à 30 % et, en province de Luxembourg, de 32,7 à 32,3 %.

Mais il y a encore des zones moins positives, voire un peu mitigées...

- Par rapport à 2015, le bénéfice médian dans les différents secteurs est en diminution. On enregistre 5 % de moins sur l'ensemble du territoire et 6 % de moins pour la province.

- Le cash-flow médian est également en diminution. On pointe une chute de 3 % au niveau national et de 1 % au niveau de la province de Luxembourg.

### L'analyse 2016 par secteur nous enseigne encore...

Au-delà des acteurs eux-mêmes, certains secteurs affichent de belles progressions et/ou au contraire des stagnations, voire des chutes. Nous vous livrons ci-contre les secteurs où l'on dénombre le plus d'entreprises qui se portent bien et ceux qui rassemblent le plus d'acteurs en souffrance...

#### SECTEURS REGROUPANT LE PLUS D'ACTEURS QUI SE PORTENT BIEN...

##### National (% en perte):

Pompes funèbres 20 %, chauffage 24 %, transport 24 %.

##### Province de Luxembourg (% en perte):

Maisons de repos 18 %, pompes funèbres (20 %), chauffagistes (22 %).

##### Province de Luxembourg (% en cash-flow négatif):

Pompes funèbres (0 %), boulangeries (6 %), maisons de repos (8 %).

#### SECTEURS REGROUPANT LE PLUS D'ACTEURS EN SOUFFRANCE...

##### National (% en perte):

Hôtels 45 %, magasins de textile 41 %, restaurants et cafés 41 %.

##### Province de Luxembourg (% en perte):

Magasins de textile (52 %), brasseries 50 %\* et les hôtels 43 %.

\*Notons, pour les brasseries, que le secteur se porte bien dans son ensemble - pour preuve bénéfice moyen de 429.000 euros - mais les chiffres s'expliquent par le fait que de nombreux petits ou récents acteurs n'arrivent pas encore à couvrir l'ensemble de leurs investissements et/ou frais.

##### Province de Luxembourg (% en cash-flow négatif):

Magasins de textile 34 %, menuiseries, 22 %, restaurants et cafés 22 %.

## Zoom sur le secteur hôtelier

### Évolution des fonds propres médians

Au niveau national, on note tout d'abord que la tendance des fonds propres médians a été baissière. Entre 2015 et 2016, ils ont reculé de 13 %, ce qui laisse présager que le secteur a enregistré des pertes. Les attentats de mars 2016 y ont sans doute contribué en partie.

Au niveau provincial, la progression des fonds propres la dernière année était de 15 %. De 2013 à 2016, les fonds propres médians dans le secteur hôtelier provincial ont progressé, ce qui n'est pas le cas au niveau national. Chez nous, on constate que le pourcentage d'hôtels ayant des fonds propres négatifs diminue progressivement : 28,2 % en 2016 contre 28,6 % en 2015 et encore 31 % en 2014. Ceci est une autre spécificité provinciale

puisque la tendance est justement à la hausse (très légère) au niveau national.

### Évolution du total de l'actif médian

Alors que total de l'actif médian au niveau national continue de baisser pour la quatrième année consécutive (- 11% en 2016), on assiste à une progression depuis 2 ans au niveau provincial (+ 2 % en 2016). On peut dire globalement que l'investissement (dans ce secteur, il s'agit le plus souvent d'immobilisations corporelles, par exemple le bâtiment, le mobilier...) a plus augmenté chez nous qu'ailleurs à l'échelle du pays.

Nous noterons cependant, en termes de montants, que l'actif total médian dans le

secteur est plus lourd au niveau national qu'au plan provincial. En 2016, la différence est de 31.499 euros, ce qui peut s'expliquer par le profil du tissu, essentiellement composé de plus petites structures.

### Degré d'indépendance financière

Au niveau national, le secteur hôtelier (37,5 % en 2016) performe légèrement moins bien que la moyenne des secteurs (41 % en 2016). On nuancera ceci en remarquant que le secteur enregistre tout de même un excellent ratio de solvabilité (> 30 %). Au niveau provincial, par contre, même si l'évolution est positive ces quatre dernières années (+ 1,3 % en 2016), ce ratio reste largement inférieur à la médiane nationale. Avec 19,7 % de fonds propres, le secteur hôtelier reste l'un des 3

secteurs luxembourgeois qui a proportionnellement le moins de fonds propres !

### Investissements en immobilisations corporelles

En l'espèce, la tendance est également haussière en 2016, ce qui nous laisse à penser que le secteur sent clairement qu'il peut investir. Au niveau national, ces deux dernières années, on peut dire que la tendance est clairement à la hausse. On assiste en fait à une vraie reprise des investissements (+ 4 % en 2016).

En province de Luxembourg, avec 21.974 euros, on investit proportionnellement autant que la médiane du secteur au niveau national (21.671 euros). En pourcentage, le secteur a investi en valeur médiane 15 % de sa valeur ajoutée au niveau national contre 15,5 % au niveau provincial. Tout ceci nous enseigne que l'on investit proportionnellement un peu plus dans la province qu'aux quatre coins du pays.

### Frais de personnel par rapport à la valeur ajoutée

Notons tout d'abord qu'au niveau national, la part de frais de personnel a augmenté entre 2015 et 2016. Concrètement, le pourcentage passe ici de 56,6 à 57,8 %. Au niveau provincial, la même tendance se vérifie, les frais de personnel augmentant à également de manière conséquente puisqu'on passe sur la même période de 48,9 à 52,7 %. L'entrée en vigueur de la caisse enregistreuse, depuis 2016, aura certainement eu un impact sur ce ratio important.

Un élément important au niveau provincial expliquant que le ratio y est inférieur : les structures sont plus petites et le salaire des gérants n'est généralement pas repris dans ce ratio.

Autre constat : la proportion d'hôtels ayant un ratio supérieur à 100 % a fortement diminué en province de Luxembourg. Ce ratio est même passé de 7 % en 2014 à 3,8 % en 2015... et 2,5 % en 2016. Cette tendance est positive, elle souligne soit que la marge par ETP a augmenté (ce qui est plutôt une bonne nouvelle) ou encore que la politique salariale a été mieux maîtrisée.

### Pourcentage d'entreprises en perte

Le pourcentage d'hôtels en perte, dans la province, diminue ! On passe de 46,4 % en 2015 à 42,9 % en 2016. Ce n'est pas encore le grand beau temps, mais c'est mieux qu'hier. Ce pourcentage est d'ailleurs au plus bas sur les 4 dernières années, même si le secteur reste malgré tout l'un des plus compliqués de l'enquête, avec le pourcentage le plus élevé d'entreprises en perte.

### Cash-flow médian

À l'échelle du pays, les cash-flows du secteur sont en baisse pour la deuxième année consécutive (- 1,4 % en 2015 et - 3,1 % en 2016).

Au niveau provincial, le cash-flow médian qui diminuait de 7,5 % en 2015... augmente de 1,2 % en 2016, ce qui est là aussi une nouvelle plutôt engageante.

Nous nuancerons nos propos en remarquant que les cash-flows médians générés sont toutefois inférieurs à ceux enregistrés au niveau national (44.340 euros au plan national >< 29.276 euros à l'échelle provinciale).

### Évolution des immobilisations corporelles par rapport au cash-flow

Nous noterons tout d'abord qu'en moyenne, chaque année, entre 2012 et 2016, 15 % des hôtels ont vu leurs immobilisations corporelles progresser de plus de 10 %. Cela signifie qu'en prenant en compte les amortissements qui viennent diminuer la valeur de ces immobilisations, ces hôtels ont tout de même progressé de plus de 10 %.

- 52 % des hôtels ont simplement maintenu leurs immobilisations en investissant suffisamment afin de maintenir l'activité.
- 33 % des hôtels ont vu leurs immobilisations corporelles chuter de plus de 10 %.

Le but de l'analyse qui suit est de tirer une tendance afin de voir si la politique d'investissement des hôtels a eu des effets positifs ou pas sur leurs cash-flows. Pour ce faire, nous avons réalisé une analyse de corrélation entre les évolutions des immobilisations corporelles et l'évolution des cash-flows entre 2012 et 2016 à l'échelle de la province.

Cette analyse basée sur plusieurs scénarios a permis de dégager des tendances :

- Les hôtels qui ont investi (augmentation de plus de 10 % des immobilisations corporelles) ont vu en moyenne une progression médiane des cash-flows de 26 %.
- Les hôtels qui ont globalement maintenu leurs immobilisations corporelles ont vu une progression médiane de leurs cash-flows de 4 %.
- Les hôtels qui ont désinvesti (ceux qui ont consacré moins de cash à leurs immobilisations corporelles que la dépréciation de leurs biens) ont vu leurs cash-flows simplement se maintenir (statu quo).

### En conclusion

L'hôtellerie est un secteur fort en province de Luxembourg. Fort parce qu'important en nombre d'entreprises, fort parce que grand pourvoyeur d'emplois, fort parce que présent partout, sous diverses formes et tailles d'outils, fort enfin parce que vecteur de l'image de notre territoire. Mais l'hôtellerie souffre depuis longtemps, largement concurrencée que ce soit par les destinations étrangères ou par l'émergence de nouvelles formes d'hébergement. Mais l'hôtellerie résiste. Elle se bat et maintient son positionnement.

Nous avons relevé une série de points liés au secteur hôtelier de la province qui traduisent une réalité difficile... même si, dans l'ensemble, le milieu semble quelque peu relever la tête.

#### LES FAIBLESSES DU SECTEUR EN PROVINCE DE LUXEMBOURG

- Degré d'indépendance financière inférieur à celui du secteur au niveau national.
- Taille des hôtels toujours inférieure au niveau national.
- Pourcentage d'entreprises en perte toujours très élevé.
- Globalement, plus d'entreprises qui stagnent et qui régressent... que d'entreprises qui améliorent leurs outils.

#### LES FORCES DU SECTEUR EN PROVINCE DE LUXEMBOURG

- + Amélioration des fonds propres.
- + Diminution des établissements avec fonds propres négatifs.
- + Amélioration de l'actif médian.
- + Investissements dépassant légèrement le niveau national.
- + Diminution des hôtels en perte.

En conclusion, et sur base de l'étude, nous dirons que l'investissement permet en règle générale d'enregistrer une amélioration des cash-flows... mais investir est difficile pour beaucoup de tenants du secteur car bon nombre d'entre eux n'ont pas suffisamment de fonds propres pour demander un financement bancaire.



Benoît Lescrenier