



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

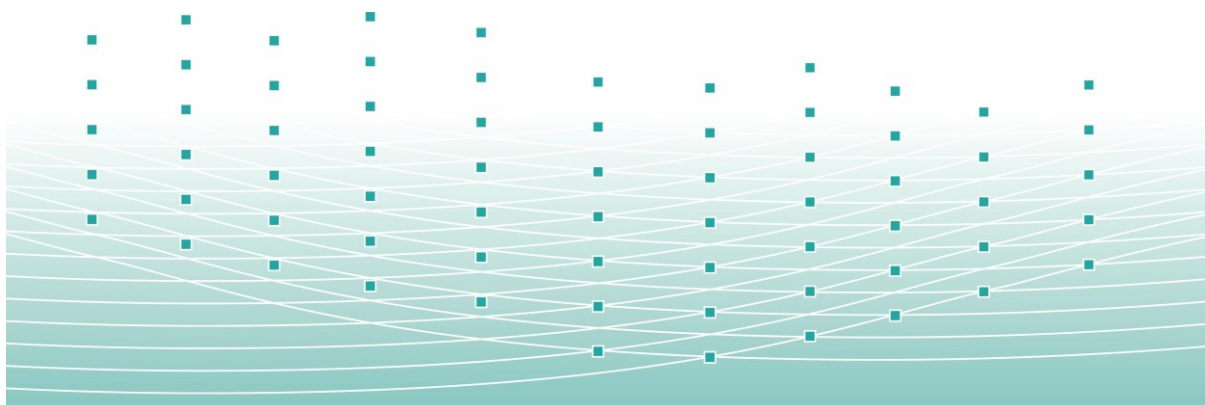
Département fédéral de l'environnement,  
des transports, de l'énergie et de la communication DETEC

**Office fédéral de la communication OFCOM**  
Division Médias  
Section Finances et statistiques

Bienne, le 20 décembre 2018

# **Evaluation des comptes annuels des radios et télévisions privées**

## **Rapport 2014 – 2017**



## Table des matières

<b>1</b>	<b>Sources des données et définitions .....</b>	<b>1</b>
1.1	Sources des données.....	1
1.2	Définitions.....	1
<b>2</b>	<b>Résumé .....</b>	<b>3</b>
2.1	Radios commerciales privées soutenues par une quote-part de la redevance .....	3
2.2	Radios commerciales privées non soutenues par une quote-part de la redevance .....	3
2.3	Radios complémentaires privées .....	4
2.4	Télévisions régionales soutenues par une quote-part de la redevance .....	5
<b>3</b>	<b>Radios locales et commerciales soutenues par une quote-part de la redevance .....</b>	<b>6</b>
3.1	Bilan.....	6
3.2	Compte de résultats .....	9
<b>4</b>	<b>Radios locales et régionales commerciales non soutenues par une quote-part de la redevance .....</b>	<b>11</b>
4.1	Bilan.....	11
4.2	Compte de résultats .....	14
<b>5</b>	<b>Radios locales et régionales complémentaires .....</b>	<b>16</b>
5.1	Bilan.....	16
5.2	Compte de résultats .....	18
<b>6</b>	<b>Télévisions régionales soutenues par une quote-part de la redevance .....</b>	<b>19</b>
6.1	Bilan.....	19
6.2	Compte de résultats .....	21

# 1 Sources des données et définitions

## 1.1 Sources des données

Les comptes annuels 2014 - 2017 des radios et télévisions privées titulaires d'une concession ont été évalués sur la base des rapports financiers de celles-ci.

- 13 radios locales et régionales commerciales avec quote-part
- 22 radios locales et régionales sans quote-part
- 9 radios locales et régionales complémentaires avec quote-part

ainsi que

- 13 télévisions régionales

ont été examinées.

## 1.2 Définitions

### 1.2.1 Bilan

#### Degré de couverture des actifs immobilisés

Le degré de couverture des actifs immobilisés 1 indique dans quelle mesure le capital immobilisé est financé par des fonds propres.

Le degré de couverture des actifs immobilisés 2 indique dans quelle mesure le capital immobilisé est couvert par des fonds propres et des capitaux étrangers à long terme.

#### Degré de liquidité 1

Cet indicateur compare la trésorerie disponible immédiatement aux obligations financières exigibles à court terme.

#### Degré de liquidité 2

Cet indicateur montre la part de trésorerie et de créances par rapport aux obligations financières à court terme.

#### Degré de liquidité 3

Cet indicateur compare le capital circulant aux capitaux étrangers à court terme.

#### Degré d'immobilisation

Le degré d'immobilisation indique la part de la fortune totale de l'entreprise investie dans le capital immobilisé.

### **Perte de capital et surendettement (art. 725 CO)**

S'il ressort du dernier bilan annuel que la moitié du capital-actions et des réserves légales n'est plus couverte, le conseil d'administration convoque immédiatement une assemblée générale et lui propose des mesures d'assainissement.

S'il existe des raisons sérieuses d'admettre que la société est surendettée, un bilan intermédiaire est dressé et soumis à la vérification d'un réviseur agréé.

S'il résulte de ce bilan que les dettes sociales ne sont couvertes ni lorsque les biens sont estimés à leur valeur d'exploitation, ni lorsqu'ils le sont à leur valeur de liquidation, le conseil d'administration en avise le juge, à moins que des créanciers de la société n'acceptent que leur créance soit placée à un rang inférieur à celui de toutes les autres créances de la société dans la mesure de cette insuffisance de l'actif.

### **1.2.2 Compte de résultats**

#### **Produit total**

Le produit total comprend les taxes et les recettes hors exploitation.

#### **Recettes de publicité et de parrainage**

Les recettes de publicité et de parrainage sont calculées en déduisant les ristournes, les rabais et les remboursements, mais en incluant les commissions d'agence et les commissions de courtage perçues par des tiers. Il s'agit des montants nets facturés au client final (l'annonceur), indépendamment du recours à des sociétés d'intermédiaires.

#### **Structure de coûts, courtage**

Le "courtage" comprend l'ensemble des commissions d'agence et de courtage payées à des sociétés affiliées ou à des entreprises tierces. Pour les radios et télévisions qui acquièrent elles-mêmes des espaces publicitaires, ces commissions sont moins élevées que pour celles qui mandatent une entreprise de publicité externe. Par contre, les premières assument généralement des frais de personnel plus élevés.

#### **Charges de personnel par collaborateur**

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des coûts de personnel, à savoir les salaires, les assurances sociales, la caisse de pension, la formation et la formation continue, les frais ainsi que d'autres charges de personnel.

## 2 Résumé

### 2.1 Radios commerciales privées soutenues par une quote-part de la redevance

Sur les 13 radios locales et régionales commerciales soutenues par une quote-part de la redevance examinées, seules 12 sont prises en considération dans le comparatif.

#### 2.1.1 Bilan

Fin 2017, le total du bilan moyen par radio s'élève à 2'019'789 francs, dont 23,48% sont investis dans des immobilisations. Avec une part de fonds propres de 44.22% fin 2017, le secteur présente un financement propre solide, mais la dispersion est importante. Le degré de couverture des actifs immobilisés 1 de 183% est dû en partie au fait que plusieurs diffuseurs n'investissent pas eux-mêmes dans les immobilisations, mais les louent à des sociétés du groupe ou à des tiers.

Près d'un tiers des radios soutenues par une quote-part de la redevance présentent des valeurs de liquidité bonnes à très bonnes. Pour un autre tiers des diffuseurs, indépendants d'un groupe d'entreprises, la situation en matière de liquidités est tendue. Ce constat vaut pour toute la période considérée.

La grande majorité des radios privées soutenues par une quote-part de la redevance atteignent le seuil de rentabilité. Sur l'ensemble de la période de quatre ans, seuls deux diffuseurs enregistrent une perte et huit présentent un rendement de capital propre de 0% à 5%. Enfin, deux radios affichent des valeurs nettement plus élevées.

#### 2.1.2 Compte de résultats

Les recettes brutes de publicité et de parrainage sont en diminution dans les deux dernières années. Dans la période considérée, les recettes totales et les charges d'exploitation par diffuseur augmentent chaque année.

La hausse des charges d'exploitation n'est due que partiellement à des changements dans les charges de personnel. Par rapport aux années précédentes, ces dernières augmentent de 3% en 2016 et de 3.8% en 2017.

### 2.2 Radios commerciales privées non soutenues par une quote-part de la redevance

Sur les 22 radios locales et régionales commerciales non soutenues par une quote-part de la redevance examinées, seules 16 sont prises en considération dans le comparatif.

#### 2.2.1 Bilan

Fin 2017, le secteur affiche une fortune globale de 33'911'646 francs, ce qui correspond à un total du bilan moyen de 2'119'478 francs par radio. Par emploi à plein temps, la valeur comptable moyenne des immobilisations est de 16'900 francs au 31 décembre 2017. En 2016 et 2017, celle-ci diminue de manière notable par rapport aux années précédentes.

La structure du bilan est marquée par un faible degré d'immobilisation de 21.5% et une part de fonds propres élevée.

Pour neuf des seize radios locales et régionales sans quote-part analysées, la trésorerie disponible immédiatement est trop faible fin 2017 pour s'acquitter des obligations financières à court terme. Certaines radios appartiennent à un groupe d'entreprises dans lequel les liquidités sont gérées au niveau supérieur.

Sur la période considérée 2014 - 2017, trois diffuseurs ne peuvent pas obtenir de rendement positif avec les fonds propres investis. Quatre bilans présentent un rendement moyen de fonds propres inférieur à 10%. Les autres radios atteignent 10% ou plus.

### **2.2.2 Compte de résultats**

Les recettes brutes de publicité et de parrainage sont en diminution les deux dernières années; elles sont en recul de plus de 4%, tant en 2016 qu'en 2017. L'évolution des recettes provenant de la production de spots, de revenus accessoires ou d'autres revenus n'est pas uniforme.

En 2017, les recettes moyennes par diffuseur s'élèvent à 5'598'731 francs. Cette même année, la médiane se situe à 5'777'577 francs.

## **2.3 Radios complémentaires privées**

### **2.3.1 Bilan**

Fin 2017, les neuf radios locales et régionales complémentaires affichent un capital circulant moyen de 441'709 francs, en augmentation chez tous les diffuseurs. Sans le versement anticipé de 20% de la quote-part de la redevance à la fin de l'année en cours, le corset financier de certains diffuseurs serait trop étroit.

Fin 2017, la valeur comptable des immobilisations se monte au total à 432'035 francs; 46% de ce montant provient d'un seul diffuseur. La médiane de 20'201 francs est donc plus significative que la moyenne de 48'003 francs. En comparant les médianes, il apparaît que les radios locales et régionales complémentaires disposent de moins d'un quart des actifs immobilisés des radios commerciales, d'où un faible degré d'immobilisation de 9.8% fin 2017.

Avec une part s'élevant à 44.36% à fin 2017, le secteur dispose d'une bonne dotation en fonds propres. La trésorerie a diminué en 2016 et 2017; toutefois, la médiane est encore de 91%.

Sur les neuf diffuseurs, deux tiers ont dû enregistrer au moins une fois une perte au cours des quatre dernières années. En revanche, la médiane du rendement des fonds propres s'est améliorée, passant de 0% en 2014 à 10% en 2017.

### **2.3.2 Compte de résultats**

L'évolution positive des recettes est due à l'augmentation des subventions et des contributions.

Les charges d'exploitation et les charges de personnel y incluses évoluent selon le même modèle que les recettes.

## **2.4 Télévisions régionales soutenues par une quote-part de la redevance**

Sur les treize télévisions régionales examinées, seuls onze ont été prises en considération.

### **2.4.1 Bilan**

La fortune totale inscrite au bilan des onze diffuseurs est marquée par une baisse des actifs immobilisés et une augmentation parallèle des actifs circulants. Alors que, fin 2017, les actifs circulants moyens inscrits au bilan s'élèvent à 1'899'659 francs, la médiane indique une valeur de 1'778'327 francs. Dans ce contexte, il convient aussi de prendre en considération les quotes-parts de la redevance payées en avance, d'un montant de 665'000 francs en moyenne. Fin 2017, le degré d'immobilisation est en baisse à 39.33%. Alors que, en 2014, la valeur comptable des immobilisations par emploi à plein temps se monte au total à 50'798 francs, elle n'est plus que de 34'205 francs en 2017.

A l'exception de deux diffuseurs surendettés, les stations TV sont solidement financées. Fin 2017, la somme totale des bilans montre une part de fonds propres de 40.03%; le ratio moyen des diffuseurs affiche une valeur comparable de 39.77%.

Tant le degré de liquidités 1 que le degré de liquidité 2 sont suffisants à bons. Comme pour les radios commerciales, plusieurs télévisions privées avec quote-part de la redevance sont intégrées dans un groupe de médias, dans lequel les liquidités sont gérées à un échelon supérieur.

### **2.4.2 Compte de résultats**

Les recettes brutes de publicité et de parrainage diminuent durant toute la période considérée. Le recul est particulièrement marqué en 2017. Le même constat vaut pour les commissions, à l'exception de l'année 2017 où le résultat est influencé de manière disproportionnée par les résultats de deux diffuseurs. En 2014, les subventions représentent 43.2 % du chiffre d'affaires; en 2017, ce pourcentage s'élève à 55.6 %. En 2017, les recettes sont inférieures à l'année précédente. Les charges d'exploitation sont en constante diminution.

### 3 Radios locales et commerciales soutenues par une quote-part de la redevance

Sur les 13 radios locales et régionales commerciales soutenues par une quote-part examinées, seules 12 sont prises en considération dans l'aperçu.

#### 3.1 Bilan

##### 3.1.1 Actifs

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Actifs circulants	18'203'250	16'071'892	16'980'922	18'545'502
Actifs immobilisés	<u>05'206'113</u>	<u>06'258'369</u>	<u>06'000'837</u>	<u>05'691'968</u>
<b>Total du bilan</b>	<b>23'409'363</b>	<b>22'330'261</b>	<b>22'981'759</b>	<b>24'237'470</b>
Total du bilan par radio	1'950'780	1'860'855	1'915'147	2'019'789
Médiane	1'612'541	1'813'668	1'792'918	1'803'673
Nombre de diffuseurs	12	12	12	12
Degré d'immobilisation	22,24 %	28,03 %	26,11 %	23,48 %

#### Total du bilan

Fin 2017, le secteur des radios locales et régionales commerciales avec quote-part de la redevance affiche un total du bilan cumulé de 24'237'470 francs, ce qui correspond à une moyenne de 2'019'789 francs par radio. La médiane est légèrement inférieure, à 1'803'673 francs.

#### Actifs circulants

A la date de clôture du bilan, au 31 décembre 2017, les douze diffuseurs analysés présentent des actifs circulants de 18'545'502 francs, en valeur cumulée. L'intensité de l'actif circulant de 76.52%, relativement élevée, doit être traitée avec prudence, car 20% de la quote-part de l'année suivante sont versés en décembre de chaque année sous revue. En 2017, ce financement anticipé se monte au total à 4'148'846 francs, ce qui gonfle les totaux du bilan et les actifs circulants. Sans ces paiements anticipés, les actifs circulants se monteraient seulement à 14'396'656 francs ou 68.26% du total du bilan.

Fin 2017, pour les différents diffuseurs, la fourchette varie de 465'038 francs à 4'633'904 francs. La médiane se situe à 1'148'719 francs, ce qui, pour le diffuseur affichant cette valeur, correspond à 59.9% du total du bilan.



Sans prendre en considération les diffuseurs restructurés entre 2014 et 2017, tous, sauf un, enregistrent un accroissement de la valeur des actifs circulants.

Si l'on exclut une valeur extrême, les actifs circulants par emploi à plein temps ont augmenté de manière continue sur toute la période considérée.

### **Actifs immobilisés**

Le degré d'immobilisation de 23.48% à fin 2017 indique la part des actifs immobilisés en pourcentage du total du bilan. En déduisant les versements anticipés des quotes-parts de la redevance, l'indicateur s'établit à 31.74%.

Fin 2017, suivant le diffuseur, la valeur comptable des immobilisations varie entre 10'638 francs et 851'000 francs. La médiane s'élève à 484'103 francs. Par rapport aux années précédentes, elle est en recul en 2016 et 2017.

Au cours des quatre dernières années, aucune tendance ni modèle uniforme ne peuvent être observés dans l'évolution des actifs immobilisés.

Au 31 décembre 2017, la valeur comptable des immobilisations par emploi à plein temps oscille entre 400 francs et 34'000 francs; la médiane s'établit à 15'000 francs. Cette variation importante s'explique par des modèles d'organisation différents, le degré de modernisation et l'âge des actifs immobilisés. Un lien entre la taille de l'entreprise et les investissements par EPT n'est pas observable.

### **3.1.2 Financement**

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Capitaux étrangers, court terme	10'108'694	8'948'530	9'663'885	10'553'329
Capitaux étrangers, long terme	<u>2'772'171</u>	<u>2'671'600</u>	<u>2'839'600</u>	<u>3'267'200</u>
Capitaux étrangers, total	12'880'865	11'620'130	12'503'485	13'820'529
Fonds propres	<u>10'528'498</u>	<u>10'710'131</u>	<u>10'478'274</u>	<u>10'416'941</u>
<b>Total du bilan</b>	<b>23'409'363</b>	<b>22'330'261</b>	<b>22'981'759</b>	<b>24'237'470</b>
<u>Moyenne diffuseurs</u>				
Capitaux étrangers	53,89 %	52,76 %	53,82 %	55,78 %
Fonds propres	46,11 %	47,24 %	46,18 %	44,22 %

### Secteur

Part de capitaux étrangers	55,02 %	52,04 %	54,41 %	57,02 %
Part de fonds propres	44,98 %	47,96 %	45,59 %	42,98 %

Avec une part de fonds propres de 44,22% fin 2017, les radios locales et régionales commerciales affichent un financement propre solide. Dans les années analysées 2014 - 2017, les valeurs pour les différentes radios vont de 21% à 92%. L'évolution sur l'ensemble de la période considérée est également hétérogène. Un modèle d'évolution n'est pas reconnaissable.

#### **3.1.3 Degré de couverture des actifs immobilisés**

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Degré de couverture 1	202 %	171 %	175 %	183 %
Degré de couverture 2	255 %	214 %	222 %	240 %

Le degré de couverture 1 montre le rapport entre les fonds propres et les immobilisations; dans le degré de couverture 2, les capitaux étrangers à long terme s'ajoutent aux fonds propres.

La branche présente un degré de couverture des actifs immobilisés 1 de 183%, ce qui, à première vue, peut paraître très élevé. Cet indicateur élevé s'explique par le fait que plusieurs diffuseurs n'investissent pas eux-mêmes dans les immobilisations, mais les louent auprès de sociétés du groupe ou de tiers. Sans ces derniers, le degré de couverture des actifs immobilisés s'élève encore à 111%, dans une fourchette allant de 62% à 181%.

Le même constat vaut pour le degré de couverture des actifs immobilisés 2 qui est de 131% au 31 décembre 2017, dans une fourchette comprise entre 102% et 181%.

#### **3.1.4 Liquidités**

Les indicateurs de liquidités sont déterminés à partir des chiffres figurant dans les comptes annuels. Il s'agit donc de valeurs statiques et reconstituées. Les données clés ne peuvent pas être simplement analysées à l'aide de normes strictes, mais nécessitent l'évaluation de conditions spécifiques, différentes d'une entreprise à l'autre. C'est pourquoi, aucun chiffre n'est représenté ici sous forme de tableau.

Une partie des radios privées commerciales soutenues par une quote-part de la redevance appartiennent à un groupe d'entreprises. Dans la plupart des cas, la gestion financière est assurée à un échelon supérieur. Analyser le diffuseur séparément n'est pas forcément pertinent. De même, les valeurs moyennes du secteur peuvent mener à des conclusions erronées.

Considérées isolément, près d'un tiers des radios présentent de bonnes ou de très bonnes valeurs dans les degrés de liquidités 1 et 3.

La situation en matière de liquidités est tendue chez un tiers des diffuseurs environ, non seulement à fin 2017, mais sur toute la période considérée.

### 3.1.5 Rentabilité

La grande majorité des radios privées soutenues par une quote-part de la redevance atteignent le seuil de rentabilité. Sur l'ensemble de la période de quatre ans, seuls deux diffuseurs enregistrent une perte et huit présentent un rendement de capital propre de 0% à 5%. Deux radios affichent des valeurs nettement plus élevées.

## 3.2 Compte de résultats

### 3.2.1 Recettes

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Publicité et parrainage (brut)	40'767'071	43'452'802	41'867'535	41'232'425
Commissions	<u>4'553'700</u>	<u>2'756'654</u>	<u>2'779'411</u>	<u>2'252'544</u>
<b>Publicité et parrainage (net)</b>	<b>36'213'371</b>	<b>40'696'148</b>	<b>39'088'124</b>	<b>38'979'881</b>
Revenus production de spots	549'739	378'041	379'854	366'229
Revenus accessoires	1'973'611	1'865'953	2'640'709	2'642'150
Autres revenus	<u>581'210</u>	<u>446'663</u>	<u>450'539</u>	<u>457'827</u>
<b>Recettes commerciales</b>	<b>39'317'931</b>	<b>43'386'805</b>	<b>42'559'226</b>	<b>42'446'087</b>
Subventions et contributions	<u>18'665'951</u>	<u>18'813'248</u>	<u>20'803'597</u>	<u>23'213'075</u>
<b>Recettes totales</b>	<b>57'983'882</b>	<b>62'200'053</b>	<b>63'362'823</b>	<b>65'659'162</b>
Recettes par diffuseur	4'831'990	5'183'338	5'280'235	5'471'597

Les recettes brutes de publicité et de parrainage sont en baisse les deux dernières années. En 2017, elles se montent à 41'232'425 francs. Après déduction des commissions, les diffuseurs ont encaissé 38'979'881 francs net en 2017.

Les commissions se composent des commissions directes, des commissions versées à des tiers ou à des sociétés du groupe. Un petit nombre de diffuseurs facturent des commissions supérieures à la moyenne de la branche. Les coûts des prestations propres pour la vente de publicité et de parrainage sont compris dans les charges d'exploitation.

Alors qu'en 2016, neuf diffuseurs sur douze enregistrent une baisse, huit diffuseurs parviennent à accroître leurs recettes commerciales une année plus tard.

### 3.2.2 Charges

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Charges d'exploitation	52'162'459	56'874'069	59'446'883	61'229'544
dont charges de personnel	29'271'596	29'815'703	30'707'222	31'864'283
Nombre d'emplois à plein temps	341	363	361	378

Entre 2014 et 2017, les charges d'exploitation augmentent chaque année. La hausse des charges d'exploitation n'est due que partiellement à des changements dans les charges de personnel. Par rapport aux années précédentes, ces dernières augmentent de 3% en 2016 et de 3.8% en 2017.

## 4 Radios locales et régionales commerciales non soutenues par une quote-part de la redevance

Sur les 22 radios locales et régionales commerciales non soutenues par une quote-part examinées, seules 16 sont prises en considération dans l'aperçu.

### 4.1 Bilan

#### 4.1.1 Actifs

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Actifs circulants	25'325'349	26'887'582	23'994'315	27'471'872
Actifs immobilisés	<u>14'009'413</u>	<u>11'850'529</u>	<u>09'652'324</u>	<u>06'439'774</u>
<b>Total du bilan</b>	<b>39'334'762</b>	<b>38'738'111</b>	<b>33'646'639</b>	<b>33'911'646</b>
Total du bilan par radio	2'458'423	2'421'132	2'102'915	2'119'478
Médiane	1'588'593	1'979'561	1'912'822	1'983'984
Nombre de diffuseurs	16	16	16	16
<u>Degré d'immobilisation</u>				
Secteur	35,62 %	30,59 %	28,69 %	18,99 %
Moyenne valeur individuelle	39,14 %	32,96 %	33,25 %	22,79 %

#### Total du bilan

Fin 2017, les seize bilans examinés des radios locales et régionales commerciales sans quote-part présentent une fortune totale cumulée de 33'911'646 francs, ce qui correspond à une moyenne de 2'119'478 francs par radio. La médiane se situe légèrement en-dessous, à 1'983'984 francs.

Les radios locales et régionales commerciales sans quote-part de la redevance affichent un total du bilan moyen plus élevé que les radios soutenues par une quote-part de la redevance. Il en va de même pour la médiane.

Dans la période considérée, sur les seize diffuseurs examinés, neuf présentent un total du bilan en baisse et seuls trois enregistrent une nette augmentation.

### **Actifs circulants**

Fin 2017, le total du capital investi dans les actifs circulants par les seize diffuseurs se monte 27.5 millions de francs. L'évolution dans le temps n'est pas uniforme, ni dans le secteur, ni auprès des différentes radios. Si l'on exclut une valeur extrême, les actifs circulants se maintiendraient dans une fourchette allant de 25.3 et 26.9 millions de francs.

Même si les actifs circulants augmentent de manière constante par rapport au total du bilan, il n'est pas possible de constater clairement que le secteur dans son ensemble est devenu plus liquide. Là aussi, l'évolution chez les diffuseurs est très variable.

### **Actifs immobilisés**

Le degré d'immobilisation de 18,99% fin 2017 est fortement influencé par une valeur individuelle. Sans cette donnée particulière, le degré d'immobilisation se monte à 21.5%, ce qui reste une valeur très basse. Fin 2017, la médiane s'établit à 23.1%; dans les deux années précédentes, elle était de 30.1% et de 31.0%.

Fin 2017, la valeur comptable des immobilisations oscille entre 80'000 francs et 1'000'000 francs selon les diffuseurs. Dans les années précédentes, elle est parfois beaucoup plus élevée. La médiane se monte à 352'335 francs et affiche un recul constant par rapport aux valeurs des années précédentes.

Au 31 décembre 2017, la valeur comptable des immobilisations par emploi à plein temps se situe entre 3'000 francs et 38'700 francs, la médiane se monte à environ 16'900 francs. En 2017 et 2016, celle-ci a diminué de manière notable par rapport aux années précédentes. Cette variation importante s'explique par des modèles d'organisation différents, le degré de modernisation et l'âge des actifs immobilisés. Un lien entre la taille de l'entreprise et les investissements par EPT n'est pas non plus observable dans ce secteur.

#### **4.1.2 Financement**

En francs	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Capitaux étrangers à court terme	9'717'847	10'495'867	8'243'475	7'480'312
Capitaux étrangers à long terme	<u>4'061'499</u>	<u>3'672'419</u>	<u>3'241'919</u>	<u>3'126'419</u>
Capitaux étrangers, total	13'779'346	14'168'286	11'485'394	10'606'731
Fonds propres	<u>22'535'171</u>	<u>21'934'621</u>	<u>20'118'039</u>	<u>21'592'604</u>
Total du bilan	36'314'517	36'102'907	31'603'433	32'199'335

(sans les diffuseurs surendettés)

Moyenne diffuseurs

Capitaux étrangers	41,22 %	45,01 %	38,46 %	35,18 %
Fonds propres	58,78 %	54,99 %	61,54 %	64,82 %

(sans les diffuseurs surendettés)

Secteur

Part de capitaux étrangers	37,94 %	39,24 %	36,34 %	32,94 %
Part de fonds propres	62,06 %	60,76 %	63,66 %	67,06 %

(y compris les diffuseurs surendettés)

Fin 2017, onze diffuseurs disposent d'une très bonne dotation en fonds propres, avec une part de plus de 50%. Quatre affichent des valeurs de 25% à 50% et un diffuseur est surendetté.

Les radios locales et régionales commerciales sans quote-part de la redevance ont davantage de fonds propres que les diffuseurs touchant une quote-part.

**4.1.3 Degré de couverture des actifs immobilisés**

A l'exception d'un bilan surendetté, les radios examinées parviennent à financer les actifs immobilisés avec leurs fonds propres. Les ressources propres couvrent les investissements, dans certains cas plusieurs fois. A deux exceptions près, cette situation vaut pour l'ensemble de la période considérée 2014 - 2017.

**4.1.4 Liquidités**

Pour neuf des seize radios locales et régionales sans quote-part analysées, la trésorerie disponible immédiatement est trop faible fin 2017 pour s'acquitter des obligations financières à court terme. Certaines de ces radios appartiennent à un groupe d'entreprises dans lequel les liquidités sont gérées au niveau supérieur. Dans les liquidités de 3<sup>e</sup> degré, cinq bilans affichent des valeurs trop basses. Les radios concernées font aussi partie d'un groupe d'entreprises.

**4.1.5 Rentabilité**

Sur la période considérée 2014 - 2017, deux diffuseurs ne peuvent pas obtenir de rendement positif avec les fonds propres investis. Trois bilans présentent un rendement de fonds propres inférieur à 10%. Les 13 autres radios se situent à 10% ou plus.

## 4.2 Compte de résultats

### 4.2.1 Recettes

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Publicité et parrainage (brut)	100'766'622	101'038'343	95'169'493	89'425'033
Commissions	<u>12'659'881</u>	<u>12'512'645</u>	<u>10'486'395</u>	<u>8'485'087</u>
<b>Publicité et parrainage (net)</b>	<b>88'106'741</b>	<b>88'825'698</b>	<b>84'683'098</b>	<b>80'939'946</b>
Revenus production de spots	495'616	512'700	509'396	409'186
Revenus accessoires	5'225'138	5'050'926	4'876'168	5'327'539
Autres revenus	<u>760'177</u>	<u>725'809</u>	<u>720'223</u>	<u>765'058</u>
<b>Recettes commerciales</b>	<b>94'587'672</b>	<b>95'115'133</b>	<b>90'788'885</b>	<b>87'441'729</b>
Subventions et contributions	<u>459'832</u>	<u>747'991</u>	<u>1'408'173</u>	<u>2'137'978</u>
<b>Recettes totales</b>	<b>95'047'504</b>	<b>95'863'124</b>	<b>92'197'058</b>	<b>89'579'707</b>
Recettes par diffuseur	5'940'469	5'991'445	5'762'316	5'598'731

Les recettes brutes de publicité et de parrainage sont en baisse dans les deux dernières années; elles sont en recul de plus de 6% tant en 2016 qu'en 2017.

Les commissions n'ont pas seulement diminué en valeurs absolues, mais aussi en pourcent. L'évolution des recettes provenant de la production de spots, des revenus accessoires et d'autres revenus n'est pas uniforme.

Les recettes par diffuseur se situent dans une fourchette allant de moins d'un million de francs à plus de dix millions de francs. En 2017, la moyenne est de 5'598'731 francs et la médiane de 5'777'577 francs.

### 4.2.2 Charges

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Charges d'exploitation	90'370'996	91'543'350	83'641'628	79'998'940
Charges de personnel	33'323'138	33'167'063	33'601'215	31'892'866
Nb personnes à plein temps	357	352	373	348



En raison de la baisse des recettes, les charges d'exploitation ont été ajustées aux conditions actuelles. Ces charges diminuent également en pourcentage des recettes. En 2017, la valeur s'établit à 89.30%, alors que cet indicateur était encore de 95.08% en 2014.

Durant la période considérée 2014 - 2017, les charges de personnel oscillent entre 34.60% et 36.44% des recettes. Les variations de pourcentage n'indiquent pas de tendance.

Fin 2017, sur la période considérée, le nombre de personnes employées à plein temps est le plus bas.

## 5 Radios locales et régionales complémentaires

### 5.1 Bilan

#### 5.1.1 Actifs

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Actifs circulants	2'715'845	2'756'425	3'628'718	3'975'378
Actifs immobilisés	<u>486'939</u>	<u>488'695</u>	<u>458'258</u>	<u>432'035</u>
Total du bilan	3'202'784	3'245'120	4'086'976	4'407'413
Nombre de diffuseurs	9	9	9	9
Degré d'immobilisation	15,20 %	15,06 %	11,21 %	9,8 %

#### Actifs circulants

Fin 2017, neuf radios locales et régionales complémentaires affichent des actifs circulants moyens à hauteur de 441'709 francs, la médiane s'établit à 432'398 francs. Les valeurs se situent dans une fourchette comprise entre 127'160 francs et 799'560 francs.

Sur la période de quatre ans, les actifs circulants augmentent chez tous les diffuseurs, parfois même considérablement. Il convient aussi de rappeler que les radios complémentaires perçoivent chaque année en décembre un versement anticipé de leur quote-part de la redevance de 20% ou de 967'930 francs pour l'ensemble du secteur. Ce montant correspond à 24% des actifs circulants à la fin de l'année. Sans ces ressources, le corset financier de certains diffuseurs serait trop étroit.

#### Actifs immobilisés

Fin 2017, la valeur comptable des immobilisations se monte au total à 432'035 francs; néanmoins, 46% de ce montant provient d'un seul diffuseur. La médiane de 20'201 francs est donc plus significative que le capital de 48'003 francs investi en moyenne dans les actifs immobilisés. La fourchette part déjà de 0 franc et s'étend jusqu'à 200'217 francs.

En comparant les médianes, il apparaît que les radios locales et régionales complémentaires disposent de moins d'un quart des actifs immobilisés d'un diffuseur commercial.

Le degré d'immobilisation de 9.8% fin 2017 constitue une faible part au total du bilan. Le recul de 15.06% fin 2015 à 11.21% fin 2016 est dû avant tout à des actifs circulants plus élevés. Fin 2017, la médiane s'établit à 6.1%, contre 6.7% une année auparavant.

### 5.1.2 Financement

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Capitaux de tiers à court terme	1'582'619	1'186'684	2'180'108	2'285'437
Capitaux étrangers à long terme	<u>283'812</u>	<u>527'498</u>	<u>158'605</u>	<u>167'038</u>
Capitaux étrangers total	1'866'431	1'714'182	2'338'713	2'452'475
Fonds propres	<u>1'336'353</u>	<u>1'530'938</u>	<u>1'748'263</u>	<u>1'954'938</u>
Total du bilan	3'202'784	3'245'120	4'086'976	4'407'413

#### Moyenne diffuseurs

Part de capitaux étrangers	53,41 %	49,14 %	56,14 %	56,02 %
Part de fonds propres	46,59 %	50,86 %	43,86 %	43,98 %

(1 diffuseur surendetté n'a pas été pris en compte)

#### Secteur

Part de capitaux étrangers	58,28 %	52,82 %	57,22 %	55,64 %
Part de fonds propres	41,72 %	47,18 %	42,78 %	44,36 %

#### Médiane

Part de fonds propres	54,04 %	62,82 %	54,75 %	44,39 %
-----------------------	---------	---------	---------	---------

Avec une part s'élevant à 44.36% à fin 2017, le secteur dispose d'une bonne dotation en fonds propres. La valeur moyenne par radio s'élève à 43.98% et la médiane à 44.39%.

### 5.1.3 Degré de couverture des actifs immobilisés

En raison du degré d'immobilisation très bas de 9.8% fin 2017, les fonds propres couvrent plusieurs fois les immobilisations. La situation est identique en ce qui concerne le degré de couverture des actifs immobilisés 2.

#### 5.1.4 Liquidités

Moyenne	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Liquidités du 1 <sup>er</sup> degré	120 %	157%	122 %	106 %
Liquidités du 3 <sup>e</sup> degré	188 %	243%	175 %	178 %

Fin 2017, pour les neuf diffuseurs, la trésorerie ou degré de liquidités 1 oscille entre 8% et 244%, la médiane s'établit à 91% et la moyenne affiche une valeur de 106%. En 2017 et 2016, tant la médiane que la moyenne ont diminué par rapport aux années précédentes.

Le degré de liquidité 3 présente fin 2017 une moyenne de 178%, avec une variation de 115% à 318%.

#### 5.1.5 Rentabilité

Sur les neuf diffuseurs, deux tiers ont dû enregistrer au moins une fois une perte au cours des quatre dernières années. La médiane du rendement des fonds propres s'est améliorée, de 0% en 2014 à 10% en 2017.

### 5.2 Compte de résultats

#### 5.2.1 Recettes

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Subventions et contributions	4'249'477	4'257'700	4'895'324	6'116'393

L'évolution positive des recettes est due en premier lieu à l'augmentation des subventions et des contributions.

#### 5.2.2 Charges

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Charges d'exploitation	5'803'681	5'709'238	6'212'670	7'284'354
Charges de personnel	3'098'214	3'001'108	3'287'724	3'999'590

Les charges d'exploitation et les charges de personnel y incluses évoluent selon le même modèle que les recettes.

## 6 Télévisions régionales soutenues par une quote-part de la redevance

Pour l'analyse des télévisions régionales, seuls onze diffuseurs sur treize ont été pris en considération. Deux diffuseurs sont en partie surendettés durant la période considérée et auraient faussé les résultats.

### 6.1 Bilan

#### 6.1.1 Actifs

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Actifs circulants	17'637'087	18'786'360	21'120'588	20'896'259
Actifs immobilisés	<u>19'658'680</u>	<u>18'532'200</u>	<u>15'942'051</u>	<u>13'545'087</u>
<b>Total du bilan</b>	<b>37'295'767</b>	<b>37'318'560</b>	<b>37'062'639</b>	<b>34'441'346</b>
Total du bilan par diffuseur	3'390'524	3'392'596	3'369'331	3'131'031
Médiane	3'384'584	3'465'588	3'487'937	2'746'106
Nombre de diffuseurs	11	11	11	11
(Seuls 11 diffuseurs sur 13 sont pris en considération dans l'analyse)				
Degré d'immobilisation	52,71 %	49,66 %	43,01 %	39,33 %

#### Actifs circulants

Fin 2017, les onze télévisions régionales disposent au total d'actifs circulants à hauteur de 20'896'259 francs, ce qui représente en moyenne 1'899'659 francs par diffuseur. La médiane s'établit à 1'778'327 francs. Ces valeurs doivent être traitées avec prudence, étant donné que les télévisions régionales obtiennent à la fin de l'année un versement anticipé d'une partie de la quote-part de la redevance de 665'000 francs en moyenne.

#### Actifs immobilisés

Le degré d'immobilisation de 39.33% à fin 2017 indique la part des actifs immobilisés en pourcentage du total du bilan. Pour huit diffuseurs sur onze, la valeur comptable a diminué au cours de la période considérée de quatre ans.

### 6.1.2 Financement

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Capitaux étrangers à court terme	9'920'244	10'399'086	12'914'763	13'492'936
Capitaux étrangers à long terme	<u>9'972'933</u>	<u>10'159'368</u>	<u>8'800'677</u>	<u>7'159'942</u>
Capitaux étrangers total	19'893'177	20'558'454	21'715'440	20'652'878
Fonds propres	<u>17'402'590</u>	<u>16'760'106</u>	<u>15'347'199</u>	<u>13'788'868</u>
Total du bilan	37'295'767	37'318'560	37'062'639	34'441'346

#### Secteur

Part de capitaux étrangers	53,34 %	55,09 %	58,60 %	59,97 %
Part de capitaux propres	46,66 %	44,91 %	41,40 %	40,03 %

#### Diffuseurs

Part de capitaux étrangers	57,20 %	56,32 %	58,23 %	60,23 %
Part de capitaux propres	42,80 %	43,68 %	41,77 %	39,77 %
Médiane capitaux étrangers	62,50 %	55,42 %	58,03 %	53,64 %

A l'exception de deux diffuseurs surendettés, les stations TV sont solidement financées. Fin 2017, la somme totale des bilans montre une part de fonds propres de 40.03% et le ratio moyen des diffuseurs affiche une valeur comparable de 39.77%. La médiane, encore plus élevée, s'établit à 53.64%

### 6.1.3 Degré de couverture des actifs immobilisés

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Degré de couverture moyen de la branche				
Degré de couverture 1	88,52 %	90,44 %	96,27 %	101,80 %
Degré de couverture 2	139,25 %	145,26 %	151,47 %	154,66 %

Bien que les fonds propres et les capitaux étrangers à long terme diminuent, les degrés de couverture des actifs immobilisés 1 et 2 augmentent. Cette situation est due à la baisse disproportionnée des immobilisations. Fin 2017, le secteur dans son ensemble couvre ses actifs immobilisés par des fonds propres.

#### 6.1.4 Liquidités

Tant les degrés de liquidités 1 que 2 sont suffisants à bons. Comme pour les radios commerciales, plusieurs télévisions privées soutenues par une quote-part de la redevance sont intégrées dans un groupe de médias, dans lequel les liquidités sont gérées à un échelon supérieur.

#### 6.1.5 Rentabilité

Entre 2014 et 2017, sur les treize télévisions privées examinées, cinq à sept affichent une perte chaque année. Seuls trois diffuseurs présentent toujours des comptes équilibrés ou un résultat positif.

### 6.2 Compte de résultats

#### 6.2.1 Recettes

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Publicité et parrainage (brut)	33'507'074	32'213'286	31'341'793	27'477'153
Commissions	<u>1'195'707</u>	<u>1'116'133</u>	<u>1'020'828</u>	<u>2'419'550</u>
<b>Publicité et parrainage (net)</b>	<b>32'311'367</b>	<b>31'097'153</b>	<b>30'320'965</b>	<b>25'057'603</b>
Revenus production de spots	1'132'629	1'412'929	1'011'426	906'020
Revenus accessoires	3'392'159	2'673'494	2'907'388	2'583'839
Autres revenus	<u>1'526'539</u>	<u>2'143'202</u>	<u>1'699'294</u>	<u>1'447'802</u>
<b>Recettes commerciales</b>	<b>38'362'694</b>	<b>37'326'778</b>	<b>35'939'073</b>	<b>29'995'264</b>
Subventions et contributions	<u>29'236'571</u>	<u>28'815'365</u>	<u>32'106'263</u>	<u>37'533'560</u>
<b>Recettes totales</b>	<b>67'599'265</b>	<b>66'142'143</b>	<b>68'045'336</b>	<b>67'528'824</b>
Recettes par diffuseur	6'145'388	6'012'922	6'185'940	6'138'984

Les recettes brutes de publicité et de parrainage diminuent sur toute la période considérée. Le recul est particulièrement marqué en 2017. Entre 2014 et 2016, les commissions sont en recul. En 2017, par contre, elles augmentent à 2'419'550 francs.

Les recettes provenant de la production de spots reculent également au cours des quatre années examinées. L'écart enregistré en 2015 est généré essentiellement par deux diffuseurs.

Alors que les subventions représentaient 43.2% du chiffre d'affaires en 2014, ce pourcentage s'élève déjà à 55.6 % en 2017.

En 2017, les recettes sont inférieures à l'année précédente.

## 6.2.2 Charges

En francs	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Charges d'exploitation	67'771'585	65'752'527	64'765'452	63'494'590
Charges de personnel	34'984'349	33'527'784	34'370'662	34'383'587
Nb emploi à plein temps	364	361	369	364
Part charges d'exploitation	100,26 %	99,41 %	95,18 %	94,03 %
Part charges de personnel	51,75 %	50,69 %	50,51 %	50,91 %

Les charges d'exploitation se réduisent constamment tant en valeurs absolues qu'en pourcentage. Dans l'ensemble, les charges de personnel demeurent relativement stables et oscillent, de 2014 à 2017, entre 50.51% et 51.75% des charges d'exploitation.