1. Toelichting jaarrekening
	1. Excel
		1. Activa
		2. Passiva
		3. Resultatenrekening



* + 1. Ratio’s





* 1. Toelichting
		1. Verticale analyse

Door een verticale analyse op te stellen, kan het bedrijf het belang van de verschillende balansposten in jaarrekening beter analyseren. Ook word de evolutie in de tijd duidelijker. Bij een verticale analyse wordt het balanstotaal aan 100% gelijk gesteld. Bij een resultatenrekening gaan we de getallen vergelijken met de omzet, die we gelijkstellen aan 100%.

* + - 1. Activa

 

Zoals te zien is op de grafieken is er maar een minimaal verschil van minder dan 1% tussen de twee boekjaren. Dit betekent dat het bedrijf redelijk stabiel is gebleven.

De vlottende activa zijn belangrijker dan de vaste activa. Dit kan komen door:

* Een voorraadstijging van 2% en daarbij ook nog eens een stijging van 3% bij de handelsvorderingen
* De stijging van de liquide middelen met 3%.

Toch was er ook een daling, namelijk bij de geldbeleggingen en dan bedoel ik specifiek de overige beleggingen. Deze zijn met 7% gedaald.

Bij de vaste activa zijn er maar zeer kleine veranderingen van minder dan een halve procent.

* + - 1. Passiva

 

Het eigen vermogen is bijna met 8% gestegen. Het vreemd vermogen is hierdoor met bijna 8% gedaald. Deze verandering komt door:

De stijging van het eigen vermogen kan komen doordat er:

* Een kapitaalverhoging heeft plaatsgevonden, namelijk 2%.
* Een stijging is van overgedragen winst
* Een stijging van de reserves is, deze bedraagt 6%

Het vreemd vermogen is gedaald met 8% dit komt vooral van de schulden, specifiek bij de schulden op ten hoogste 1 jaar. De leveranciersschulden zijn hier met 6% gedaald. Deze daling kan komen doordat er:

* Bij een stijging van de aankopen het bedrijf de schulden sneller heeft terugbetaald.
* Bij een daling van de aankopen er een normale aanpassing is aan de marktevolutie.
	+ - 1. Resultatenrekening
* De bedrijfsopbrengsten zijn met 0,06% gestegen, dit is maar heel weinig. Daardoor bedragen de bedrijfsopbrengsten voor 2012 108,18%. Ze liggen wel 8,18% boven de omzet, maar dit komt omdat de bedrijfsopbrengsten bestaan uit omzet, wijzigingen in voorraad van goederen in bewerking, geproduceerde vaste activa en de andere bedrijfsopbrengsten
* De bedrijfskosten zijn met bijna 7% gestegen. Dit is positief voor het bedrijf. De bedrijfskosten bedragen 99,08%, dit ligt iets minder dan 1% onder de omzet. De stijging bij de bedrijfskosten komen vooral van de diensten en diverse goederen ( van 21,68% naar 25,71%) en de bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ( van 23,76% naar 31,03 %).
* Bedrijfswinst is met bijna 5% gedaald tegenover 2011. Deze bedraagt nu 9,11%. In 2011 bedroeg deze 14,73%. Deze 9% is geen hoog getal, zeker niet in vergelijking met de omzet (100%). Deze daling kan komen door een slecht jaar.
* Het te bestemmen winst van het boekjaar is ook 5% gedaald. Deze bedroeg in 2011 8,81% en nu (in 2012) bedraagt deze 3,61%. Dit is een stevig daling. Tegenover de omzet is dit een heel slecht getal, het verschil bedraagt bijna 7%.
	+ 1. Horizontale analyse

Formule: $\frac{Cijfer lopend boekjaar}{Cijfer basisjaar}×100$

De horizontale analyse is belangrijker om de evolutie in de tijd van de verschillende rubrieken beter te bestuderen. We vergelijken het huidige boekjaar met het vorige boekjaar dat op 100% staat.

* + - 1. Activa

De vaste activa zijn bijna 13% gedaald tegenover boekjaar 1. Deze bedragen namelijk nu (2012) 87,51%. Dit komt doordat:

* De immateriële vaste activa meer als 58% hoger liggen als het normale percentage (100%). De immateriële vaste activa bedragen 158,18%.
* De materiële vaste activa zijn 88,28% en liggen 12% lager als het vorige boekjaar (100%)
* De financiële vaste activa liggen 15% lager als het vorige boekjaar (100%) Deze zijn namelijk 85,70 %.

De vlottende activa zijn ook bijna 13% gedaald tegenover het vorige boekjaar. Deze bedragen namelijk nu (2012) 87,19%. Dit komt doordat:

* De voorraden en bestellingen in uitvoering gedaald zijn met bijna 11%. Deze bedragen in het huidige boekjaar (2012) 89,02%.
* De vorderingen op ten hoogstens 1 jaar bedragen 103,69% en zijn gestegen met bijna 4%.
* De geldbeleggingen met iets meer als 99% zijn gedaald. Deze bedragen namelijk 0,91%.
* De liquide middelen zijn gestegen met bijna 2,5%. Deze bedragen in het huidige boekjaar 102,35%.
* De overlopende rekeningen die 59,17% bedragen zijn gedaald met iets meer als 40%.

🡪 Het totaal van de activa is met bijna 13% gedaald. Deze bedraagt namelijk 87,33%. Als u kijkt naar de vaste activa en vlottende activa ziet u dat deze ook allebei 13% zijn gedaald vandaar ook dit bedrag in de totale activa.

* + - 1. Passiva

Het eigen vermogen is bijna 1% gedaald tegenover boekjaar 1 (100%). Het eigen vermogen bedraagt 99,12 % in 2012. Dit komt doordat:

* Het kapitaal gelijk is gebleven en dus 100% is.
* De reserves bijna 1% zijn gedaald. Deze bedragen in het huidige boekjaar 99,30%.
* De kapitaalsubsidies die 90% bedragen zijn gedaald met 10%.

De voorzieningen en uitgestelde belastingen zijn bijna 14% gedaald. Deze bedragen namelijk 76,64% in het huidige boekjaar. Dit komt doordat

* De voorzieningen voor risico’s en kosten met bijna 14% gedaald zijn. Deze bedragen namelijk 76,64%. Dit is ook het enige getal onder deze subcategorie.

De schulden zijn met bijna 30% gedaald tegenover het vorige boekjaar. In het huidige boekjaar bedragen deze 70,39%. Deze daling komt doordat:

* De schulden op meer dan 1 jaar zijn gedaald met bijna 16%. Deze bedragen 84,62% in 2012.
* De schulden op ten hoogste 1 jaar die 62,48% bedraagt, zijn gedaald met bijna 38 %.
* De overlopende rekeningen met bijna 44% zijn gedaald. Deze bedragen namelijk 56,16 % in het huidige boekjaar.

🡪 Het totaal van de passiva is gedaald met 13%, deze bedraagt namelijk 87,47%.

* + - 1. Resultatenrekening

De horizontale analyse van de resultatenrekening is als volgt:

* De bedrijfsopbrengsten bedragen 76,18% liggen bijna 14% onder het vergelijkingsprocent. Dit komt doordat de wijziging in voorraad van positief naar ver onder 0 is gedaald op 1 jaar.
* De bedrijfskosten zijn bijna 20% gedaald. Deze bedragen 80,77% voor 2012.
* De bedrijfswinst bedraagt 47,08%. Dit betekent dat deze bijna 53% is gedaald tegenover het vorige boekjaar. Dit kan betekenen dat ze een slecht jaar hadden.
* De te bestemmen winst van het boekjaar bedraagt 31,18% dit betekent dat deze bijna 70% gedaald is. Dit is een hele slechte evolutie voor het bedrijf.
	+ 1. Liquiditeit

De liquiditeit wordt berekend om te kijken of de onderneming in staat is om het vreemd vermogen op korte termijn terug te betalen met de vlottende activa op korte termijn.

* + - 1. Current ratio

$$Liquiditeit in ruime zin= \frac{(Aangepaste vlottende activa)}{Vreemd vermogen op korte termijn}$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{(7876857,00-0,00)}{(3506422,00+42,00)}=2,25$$ | $$\frac{(6867710,00-26604,00)}{(2190753,00+41,00)}=3,12$$ |

Indupol is een liquide onderneming want de current ratio bevindt zich, in zowel 2011 als in 2012, ver boven de 1. Een onderneming kan zijn vreemd vermogen betalen op korte termijn als de current ratio groter is als 1. Er heeft zelfs een stijging van bijna 1 plaatsgevonden. Dit betekent dat Indupol er goed voor staat.

* + - 1. Quick ratio

$$Liquiditeit in enge zin\frac{\left(aangepaste\right)vlottende activa-voorraden}{Vreemd vermogen op korte termijn}$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{(7876857-0-1720454)}{(3506422+73)}=1,76$$ | $$\frac{(6867710-26604-1531515)}{(2190753+41)}=2,42$$ |

Ook hier is Indupol weer een liquide onderneming want de quick ratio bevindt zich voor beide jaren boven de 1. Maar een te grote liquiditeit is ook niet altijd goed omdat:

* Het bedrijf dan te veel investeert in vlottende activa, dit kan komen doordat er klanten niet goed betalen
* Er te veel voorraden of handelsvorderingen zijn.
* Het bedrijf te weinig met vreemd vermogen en te veel met eigen middelen werkt.

U krijgt een veel duidelijker beeld door de quick ratio doordat hier de voorraden wordt afgetrokken. Dit verklaart ook het verschil tussen de quick ratio en de current ratio.

* + - 1. Solvabiliteit

Met de solvabiliteit kunnen we nagaan of de onderneming in staat is om zijn schulden op korte en op lange termijn af te lossen.

$$Solvabiliteit=\frac{Eigen vermogen}{Totaal vermogen} x 100$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{8303076,00}{14079829,00}×100=59 \%$$ | $$\frac{8229775,00}{12316015,00} ×100=67 \%$$ |

Er is een verbetering van solvabiliteit, er is namelijk een stijging van 8 %. Dit betekent dat Indupol de schulden kan af lossen. Deze stijging komt doordat de schulden redelijk gedaald zijn en het eigen vermogen maar heel licht is gedaald in verhouding met de schulden.

De solvabiliteit voor een productieonderneming moet minimaal 33% eigen vermogen zijn en voor dienstenonderneming moet deze minimaal 25% eigen vermogen zijn.

Indupol is een productieonderneming en de solvabiliteit moet dus minimaal 33% zijn. De solvabiliteit van Indupol bedraagt ook minimaal 33%. Deze verdubbeld zelf bijna voor het eerste boekjaar en is verdubbeld in het tweede boekjaar.

* + - 1. Rendabiliteit eigen vermogen

Een aandeelhouder die in een onderneming gaat investeren, wil een goed rendement ontvangen voor zijn geïnvesteerde middelen. Door de rendabiliteit van het eigen vermogen te bereken kan je kijken of je risicopremie voldoende is. Daarom gaat hij het rendement vergelijken met de rente op een risicovrije belegging. De minimum risicopremie is 1/3 van een risicovrije belegging. Om te vergelijken kan de aandeelhouder van te voren gaan vragen bij de bank hoeveel hij kan krijgen.

$$REV= \frac{Winst \left( verlies\right)van het boekjaar na belastingen}{Eigen vermogen} ×100$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{1405571,00}{8303076,00} ×100=17 \%$$ | $$\frac{438227,00}{8229775,00}×100=5 \%$$ |

Indupol heeft een daling 12% in de REV. Dit betekent dat van de 17 euro die de aandeelhouder per 100 euro terugverdient, de aandeelhouder nu nog maar 5 euro per 100 euro verdient.

Dit kan komen doordat het eigen vermogen ongeveer hetzelfde is gebleven en doordat de bedrijfskosten meer zijn gedaald in verhouding tegenover de bedrijfsopbrengsten.

* + - 1. EBIT

EBIT staat voor winst voor intresten en belastingen. Dus eigenlijk is EBIT de bedrijfswinst.

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| € 2 348 373,00 | € 1 105 616,00 |

De EBIT van Indupol is gedaald. Dit betekent dat de bedrijfswinst van het bedrijf is gedaald. Dit komt doordat de omzet van het bedrijf stevig gedaald is. De daling van de omzet kan komen, door een vermindering van de economische activiteit. Bijvoorbeeld door de crisis.

* + - 1. EBITDA

EBITDA betekent winst voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. EBITDA laat de winst zien zonder de niet-kaselementen.

$$EBITDA=EBIT+afschrijvingen en waardeverminderingen$$

|  |
| --- |
| 2011 |
| $$2 348 373,00+598 844,00+50 379,00+0,00-0,00=2 997 596,00 euro$$ |
| 2012 |
| $$1 105 616,00+553 506,00+\left(-47 143,00\right)+0,00-0,00=1 611 979,00 euro$$ |

De EBITDA van Indupol heeft sterke daling van 2011 naar 2012 meegemaakt. Dit komt doordat de waardeverminderingen op voorraden gedaald zijn tot onder 0. Namelijk van iets meer dan 50 000,00 euro naar iets meer als -47 000,00 euro.

Het bedrijf had ook alleen de EBITDA kunnen bereken. Als ze alleen de EBITDA berekenen kunnen ze veel verbergen. Dit kan er dan op wijzen dat het bedrijf hoge afschrijvingen of waardevermindering op hun activa hebben moeten toepassen. Om een bedrijf goed te kunnen beoordelen moet je dus zowel de EBIT als de EBITDA bekijken.

* + - 1. Omlooptijd goederenvoorraad

Het is voor een bedrijf belangrijk om te weten of de voorraden liquide zijn. Daarom bereken ze de omlooptijd van de goederen en zo komen ze te weten hoe vaak de totale voorraad op jaarbasis wordt verkocht.

$$Formule omloopsnelheid=\frac{omzet aan kostprijs}{voorraden}$$

$$Omlooptijd=\frac{365}{omloopsnelheid}$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{365}{(\frac{6 806 366,00}{1 720 454,00})}=92,26 dagen$$ | $$\frac{365}{(\frac{4 528 592,00}{1 531 515,00})}=123,44 dagen$$ |

Indupol heeft een daling meegemaakt tegenover 2011, de producten zijn namelijk 30 dagen langer in het bedrijf.

* + - 1. Omlooptijd klantenkrediet

De omlooptijd van het klantenkrediet geeft weer na hoeveel dagen de klant gemiddeld een openstaande vordering betaald.

$$omlooptijd klantenkrediet= \frac{Handelsvorderingen}{omzet inclusief btw ( toelichting)}×365$$

|  |  |
| --- | --- |
| 2011 | 2012 |
| $$\frac{2 674 442,00}{15 945 663,00+3 806 425,00}×365=49,42 dagen$$ | $$\frac{2 681 851,00}{12 140 905,00+2 838 225,00}×365=65,35 dagen$$ |

De omlooptijd van het klantenkrediet is meer dagen geworden. Het is namelijk van 49 dagen naar 65 dagen gegaan. Dit kan betekenen dat het klantenvertrouwen is gegroeid of dat het bedrijf de betaling van de klanten slecht opvolgt.

Er is nog een nadeel voor het bedrijf namelijk dat het gemiddelde klantenkrediet niet meer binnen het termijn van 60 dagen ( 2 maanden) valt. Deze 60 dagen is een normale klanten krediet die wordt toegepast op de meeste facturen.

* + - 1. Omlooptijd leverancierskrediet

De omlooptijd van het leverancierskrediet wordt berekend om te weten hoeveel dagen er tussen het kopen van de goederen en de betaling van de goederen zit.

Formule:

$$\frac{Handelsschulden}{AK handelsgoed ,grond-en hulpstof+DDG+BTW op aankopen (1945}×365$$

|  |
| --- |
| 2011 |
| $$\frac{1 581 521,00}{6 781 419,00+3 484 988,00+3 785 186,00}×365=41,16 dagen$$ |
| 2012 |
| $$\frac{988 467,00}{4 571 835,00+3 121 527,00+2 812 012,00} ×365=34,34 dagen$$ |

De omlooptijd van de leverancierskrediet is gedaald met iets minder als 10 dagen. Dit betekent dat Indupol minder dagen de tijd heeft om de aangekochte goederen te betalen. Het zou kunnen dat deze dagen verminderd zijn zodat de leverancier korting voor contanten kan geven.

* + - 1. Schema omlooptijd

Doordat de omlooptijd van de goederen te lang duurt, komt het bedrijf in de problemen met betalen. Het leverancierskrediet lijkt hierdoor ook heel kort. Doordat het klantenkrediet nog eens boven de omlooptijd van de goederen wordt geteld, moet het leverancierskrediet eigenlijk 3 keer langer zijn. Het bedrijf moet de goederen met eigen geld betalen en daardoor staat er een 100 dagen ‘een schuld’. Deze schuld blijft staan totdat de klant betaald heeft.

 Het leverancierskrediet heeft een sterke daling van 7 dagen meegemaakt. De omlooptijd van de goederen is langer geworden. Met gevolg dat het probleem bij het probleem alsmaar groter wordt en dat er tussen het leverancierskrediet en de inning van de goederen een steeds maar groter wordende tijd zit. Hierdoor blijft de ‘schuld ‘ steeds langer staan.

* + - 1. Bespreking sociale balans.
* Gemiddeld personeel: Het gemiddeld aantal personeel waarvoor een DIMONA-aangifte werd ingediend.
	+ Voltijds: 63,1 = Man: 49 + Vrouw: 14,1
	+ Deeltijds: 30,5 = Man: 30,5 + Vrouw: 17,2
	+ Totaal VTE:87,2 = Man: 60 + Vrouw: 27,2

🡪 Het bedrijf telt een meerderheid aan mannen. Ik denk dat dit er ook wel mee te maken heeft dat het fabriekswerk is zonder lopende band. Dat is al zwaarder werk, vandaar een meerderheid aan mannelijk personeel.

* Diploma’s personeel:
	+ Lager onderwijs:3,1 = 1,8 man + 1,3 vrouw
	+ Secundair onderwijs:78,7 =54,7 man + 24 vrouw
	+ Hoger niet-universitair onderwijs: 4 =4 man + 0 vrouw
	+ Universitair onderwijs: 2= 2 man + 0 vrouw

🡪 Het meeste personeel is gestopt na het secundaire onderwijs. Het personeel met een diploma van het hoger/universitair onderwijs is minimaal in vergelijking met het totaal van het personeel.

* Opleidingen tijdens het boekjaar: Een overzicht van de opleidingen die het personeel heeft gevolgd vanuit het bedrijf
	+ Aantal betrokken werknemers: 50 = 48 mannen + 2 vrouwen
	+ Aantal gevolgde opleidingsuren:279 =263 mannen +16 vrouwen

🡪 Zoals hier te zien, is dat de meeste opleidingen door de mannen is gebeurd. Dit kan wel komen doordat de meerderheid van de mannen gestopt is na het secundaire onderwijs.

* + - 1. Sectorgemiddelden[[1]](#footnote-1)

****

|  |  |
| --- | --- |
|  | 2012 |
|  | Indupol | Sectorgemiddelde |
| REV | 5% | 1,6 % |
| Current ratio | 3,12 | 0,69 |
| Quick Ratio | 2,42 | 0,36 |
| Solvabiliteit | 67% | 23,6% |
| Klantkrediet | 65,35 dagen | 44 dagen  |
| Lev krediet | 34,34 dagen | 54 dagen |
| OT voorraad | 123,44 dagen | 9,1 dagen |

Voor Indupol heb ik het sectorgemiddelde van de ijzer -en staalindustrie geraadpleegd.

Indupol ligt overal ver boven het sectorgemiddelde. Bij de klantkrediet kan dit een voordeel zijn maar ook een nadeel, namelijk dat de klanten niet snel genoeg betalen en Indupol zelf tijdelijk moet betalen. Bij het leveranciers krediet ligt Indupol er dan weer onder. Dit kan komen door weinig vertrouwen (negatief) of dat het bedrijf een kans maakt op extra kortingen (positief). De liquiditeiten liggen ver boven het gemiddelde. Dit vind ik wel positief. Maar dit kan ook betekenen dat Indupol te veel vlottende activa heeft. Het enige onderdeel waar Indupol onder het sectorgemiddelde ligt is OT voorraad. Hier ligt Indupol dan ook wel meteen heel ver onder, er is namelijk een verschil van meer dan 110 dagen.

1. Gevonden op de website van de Nationale Bank : http://www.nbb.be [↑](#footnote-ref-1)