

1 Toelichting jaarrekening

1.1 Excel

1.1.1 Activa

BALANS		HORIZONTALE ANALYSE				VERTICALE ANALYSE			
ACTIVA	Codes	vorig boekjaar		huidig boekjaar		vorig boekjaar		huidig boekjaar	
VASTE ACTIVA	20/28	6.202.972,00	100,00%	5.428.305,00	87,51%	6.202.972,00	44,06%	5.428.305,00	44,15%
Oprichtingskosten	20								
Immateriële vaste activa	21	17.705,00	100,00%	28.005,00	158,18%	17.705,00	0,13%	28.005,00	0,23%
Materiële vaste activa	22/27	3.855.400,00	100,00%	3.403.587,00	88,28%	3.855.400,00	27,38%	3.403.587,00	27,68%
Terreinen en gebouwen	22	3.598.492,00	100,00%	3.169.005,00	88,06%	3.598.492,00	25,56%	3.169.005,00	25,77%
Installaties, machines en uitrusting	23	46.763,00	100,00%	58.030,00	124,09%	46.763,00	0,33%	58.030,00	0,47%
Meubilair en rollend materieel	24	210.145,00	100,00%	176.552,00	84,01%	210.145,00	1,49%	176.552,00	1,44%
Leasing en soortgelijke rechten	25								
Overige materiële vaste activa	26								
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27								
Financiële vaste activa	28	2.329.867,00	100,00%	1.996.713,00	85,70%	2.329.867,00	16,55%	1.996.713,00	16,24%
Verbonden ondernemingen	280/1	2.329.867,00	100,00%	1.996.713,00	85,70%	2.329.867,00	16,55%	1.996.713,00	16,24%
Deelnemingen	280	2.329.867,00	100,00%	1.996.713,00	85,70%	2.329.867,00	16,55%	1.996.713,00	16,24%
Vorderingen	281								
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3								
Deelnemingen	282								
Vorderingen	283								
Andere financiële vaste activa	284/8								
Aandelen	284								
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8								
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	7.876.857,00	100,00%	6.867.710,00	87,19%	7.876.857,00	55,94%	6.867.710,00	55,85%
Vorderingen op meer dan één jaar	29			26.604,00				26.604,00	0,22%
Handelsvorderingen	290								
Overige vorderingen	291			26.604,00				26.604,00	0,22%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	1.720.454,00	100,00%	1.531.515,00	89,02%	1.720.454,00	12,22%	1.531.515,00	12,46%
Voorraden	30/36	1.466.497,00	100,00%	1.505.341,00	102,65%	1.466.497,00	10,42%	1.505.341,00	12,24%
Grond- en hulpstoffen	30/31	398.468,00	100,00%	413.357,00	103,74%	398.468,00	2,83%	413.357,00	3,36%
Goederen in bewerking	32								
Gereed product	33	486.852,00	100,00%	482.453,00	99,10%	486.852,00	3,46%	482.453,00	3,92%
Handelsgoederen	34	581.177,00	100,00%	609.531,00	104,88%	581.177,00	4,13%	609.531,00	4,96%
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35								
Vooruitbetalingen	36								
Bestellingen in uitvoering	37	253.957,00	100,00%	26.174,00	10,31%	253.957,00	1,80%	26.174,00	0,21%
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	2.675.618,00	100,00%	2.774.351,00	103,69%	2.675.618,00	19,00%	2.774.351,00	22,56%
Handelsvorderingen	40	2.674.442,00	100,00%	2.681.851,00	100,28%	2.674.442,00	18,99%	2.681.851,00	21,81%
Overige vorderingen	41	1.176,00	100,00%	92.500,00	7865,65%	1.176,00	0,01%	92.500,00	0,75%
Geldbeleggingen	50/53	1.000.000,00	100,00%	9.113,00	0,91%	1.000.000,00	7,10%	9.113,00	0,07%
Eigen aandelen	50								
Overige beleggingen	51/53	1.000.000,00	100,00%	9.113,00	0,91%	1.000.000,00	7,10%	9.113,00	0,07%
Liquide middelen	54/58	2.450.538,00	100,00%	2.508.231,00	102,35%	2.450.538,00	17,40%	2.508.231,00	20,40%
Overlopende rekeningen	490/1	30.247,00	100,00%	17.896,00	59,17%	30.247,00	0,21%	17.896,00	0,15%
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	14.079.829,00	100,00%	12.296.015,00	87,33%	14.079.829,00	100,00%	12.296.015,00	100,00%

1.1.2 Passiva

PASSIVA	Codes								
EIGEN VERMOGEN	10/15	8.303.076,00	100,00%	8.229.775,00	99,12%	8.303.076,00	58,97%	8.229.775,00	66,82%
Kapitaal	10	2.000.000,00	100,00%	2.000.000,00	100,00%	2.000.000,00	14,20%	2.000.000,00	16,24%
Geplaatst kapitaal	100	2.000.000,00	100,00%	2.000.000,00	100,00%	2.000.000,00	14,20%	2.000.000,00	16,24%
Niet-opgevraagd kapitaal	101								
Uitgiftepremies	11								
Herwaarderingsmeerwaarden	12								
Reserves	13	5.987.917,00	100,00%	5.946.144,00	99,30%	5.987.917,00	42,53%	5.946.144,00	48,28%
Wettelijke reserve	130	200.000,00	100,00%	200.000,00	100,00%	200.000,00	1,42%	200.000,00	1,62%
Onbeschikbare reserves	131	16.826,00	100,00%	16.826,00	100,00%	16.826,00	0,12%	16.826,00	0,14%
Voor eigen aandelen	1310								
Andere	1311	16.826,00	100,00%	16.826,00	100,00%	16.826,00	0,12%	16.826,00	0,14%
Belastingvrije reserves	132	40.319,00	100,00%	40.319,00	100,00%	40.319,00	0,29%	40.319,00	0,33%
Beschikbare reserves	133	5.730.772,00	100,00%	5.688.999,00	99,27%	5.730.772,00	40,70%	5.688.999,00	46,19%
Overgedragen winst (verlies)	14								
Kapitaalsubsidies	15	315.159,00	100,00%	283.631,00	90,00%	315.159,00	2,24%	283.631,00	2,30%
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19								
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	320.258,00	100,00%	245.446,00	76,64%	320.258,00	2,27%	245.446,00	1,99%
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	320.258,00	100,00%	245.446,00	76,64%	320.258,00	2,27%	245.446,00	1,99%
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160								
Belastingen	161								
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162								
Overige risico's en kosten	163/5	320.258,00	100,00%	245.446,00	76,64%	320.258,00	2,27%	245.446,00	1,99%
Uitgestelde belastingen	168								
SCHULDEN	17/49	5.456.495,00	100,00%	3.840.794,00	70,39%	5.456.495,00	38,75%	3.840.794,00	31,19%
Schulden op meer dan één jaar	17	1.950.000,00	100,00%	1.650.000,00	84,62%	1.950.000,00	13,85%	1.650.000,00	13,40%
Financiële schulden	170/4	1.950.000,00	100,00%	1.650.000,00	84,62%	1.950.000,00	13,85%	1.650.000,00	13,40%
Achtergestelde leningen	170								
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171								
Leasingschulden en soortgelijke schulden	172								
Kredietinstellingen	173	1.950.000,00	100,00%	1.650.000,00	84,62%	1.950.000,00	13,85%	1.650.000,00	13,40%
Overige leningen	174								
Handelsschulden	175								
Leveranciers	1750								
Te betalen wissels	1751								
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176								
Overige schulden	178/9								
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	3.506.422,00	100,00%	2.190.753,00	62,48%	3.506.422,00	24,90%	2.190.753,00	17,79%
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	300.000,00	100,00%	300.000,00	100,00%	300.000,00	2,13%	300.000,00	2,44%
Financiële schulden	43								
Kredietinstellingen	430/8								
Overige leningen	439								
Handelsschulden	44	1.581.521,00	100,00%	988.467,00	62,50%	1.581.521,00	11,23%	988.467,00	8,03%
Leveranciers	440/4	1.581.521,00	100,00%	988.467,00	62,50%	1.581.521,00	11,23%	988.467,00	8,03%
Te betalen wissels	441								
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46								
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	417.149,00	100,00%	387.554,00	92,91%	417.149,00	2,96%	387.554,00	3,15%
Belastingen	450/3	81.302,00	100,00%	68.480,00	84,23%	81.302,00	0,58%	68.480,00	0,56%
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	335.847,00	100,00%	319.074,00	95,01%	335.847,00	2,39%	319.074,00	2,59%
Overige schulden	47/48	1.207.752,00	100,00%	514.732,00	42,62%	1.207.752,00	8,58%	514.732,00	4,18%
Overlopende rekeningen	492/3	73,00	100,00%	41,00	56,16%	73,00	0,00%	41,00	0,00%
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	14.079.829,00	100,00%	12.316.015,00	87,47%	14.079.829,00	100,00%	12.316.015,00	100,00%

1.1.3 Resultatenrekening

RESULTATENREKENING		HORIZONTALE ANALYSE				VERTICALE ANALYSE			
	code	vorig boekjaar		huidig boekjaar		vorig boekjaar		huidig boekjaar	
Bedrijfsopbrengsten	70/74	17.241.070,00	100,00%	13.134.549,00	76,18%	17.241.070,00	108,12%	13.134.549,00	108,18%
Opzet	70	15.945.663,00	100,00%	12.140.905,00	76,14%	15.945.663,00	100,00%	12.140.905,00	100,00%
Wijziging in de voorraad goederen in bewerkte en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	20.652,00	100,00%	-232.182,00	-1124,26%	20.652,00	0,13%	-232.182,00	-1,91%
Geproduceerde vaste activa	72								
Andere bedrijfsopbrengsten	74	1.274.755,00	100,00%	1.225.826,00	96,16%	1.274.755,00	7,99%	1.225.826,00	10,10%
Bedrijfskosten (-)	60/64	14.892.697,00	100,00%	12.028.933,00	80,77%	14.892.697,00	93,40%	12.028.933,00	99,08%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	6.806.355,00	100,00%	4.528.592,00	66,53%	6.806.355,00	42,68%	4.528.592,00	37,30%
1 Aankopen	600/8	6.781.419,00	100,00%	4.571.835,00	67,42%	6.781.419,00	42,53%	4.571.835,00	37,66%
2 Wijzigingen in de voorraad (toename -, afname +)	609	24.936,00	100,00%	-43.243,00	-173,42%	24.936,00	0,16%	-43.243,00	-0,36%
Diensten en diverse goederen	61	3.484.988,00	100,00%	3.121.527,00	89,57%	3.484.988,00	21,86%	3.121.527,00	25,71%
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	3.789.017,00	100,00%	3.766.942,00	99,42%	3.789.017,00	23,76%	3.766.942,00	31,03%
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op IVA en MVA	630	598.844,00	100,00%	553.506,00	92,43%	598.844,00	3,76%	553.506,00	4,56%
Waardeverminderingen op voorraden, biu en handels- (+) toevoeging (-) terugnemings vorderingen	631/4	50.379,00	100,00%	-47.143,00	-93,58%	50.379,00	0,32%	-47.143,00	-0,39%
Voorzieningen voor risico's en kosten	635/7	86.095,00	100,00%	-74.812,00	-86,89%	86.095,00	0,54%	-74.812,00	-0,62%
Andere bedrijfskosten	640/8	68.019,00	100,00%	180.321,00	265,10%	68.019,00	0,43%	180.321,00	1,49%
Bedrijfswinst (+)	9901	2.348.373,00	100,00%	1.105.616,00	47,08%	2.348.373,00	14,73%	1.105.616,00	9,11%
Financiële opbrengsten	75	59.689,00	100,00%	54.923,00	92,02%	59.689,00	0,37%	54.923,00	0,45%
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750								
Opbrengsten uit vlottende activa	751	24.426,00	100,00%	23.204,00	95,00%	24.426,00	0,15%	23.204,00	0,19%
Andere financiële opbrengsten	752/9	35.263,00	100,00%	31.719,00	89,95%	35.263,00	0,22%	31.719,00	0,26%
Financiële kosten (-)	65	103.368,00	100,00%	92.449,00	89,44%	103.368,00	0,65%	92.449,00	0,76%
Kosten van schulden	650	97.833,00	100,00%	87.244,00	89,18%	97.833,00	0,61%	87.244,00	0,72%
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden en biu en handelsvord	651								
Andere financiële kosten	652/9	5.535,00	100,00%	5.205,00	94,04%	5.535,00	0,03%	5.205,00	0,04%
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	9902	2.304.694,00	100,00%	1.068.090,00	46,34%	2.304.694,00	14,45%	1.068.090,00	8,80%
Uitzonderlijke opbrengsten	76	26.146,00	100,00%	21.587,00	82,56%	26.146,00	0,16%	21.587,00	0,18%
Terugneming van afschrijvingen en van waarde verminderingen op IVA en mva	760								
terugneming vn waardeverminderingen op financiële VA	761								
meerwaarde bij realisatie vaste activa	763	6.303,00	100,00%	3.556,00	56,42%	6.303,00	0,04%	3.556,00	0,03%
andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	19.843,00	100,00%	18.031,00	90,87%	19.843,00	0,12%	18.031,00	0,15%
Uitzonderlijke kosten (-)	66	322.262,00	100,00%	333.154,00	103,38%	322.262,00	2,02%	333.154,00	2,74%
Uitz. afschrijvingen en waardeverminderingen op opr. kosten, iva en mva	660								
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	322.262,00	100,00%	333.154,00	103,38%	322.262,00	2,02%	333.154,00	2,74%
voorzieningen voor uitz. risico's en kosten	662								
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663								
andere uitz. kosten	664/8								
Winst van het boekjaar vóór belastingen	9903	2.008.578,00	100,00%	756.523,00	37,66%	2.008.578,00	12,60%	756.523,00	6,23%
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780								
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680								
Belastingen op het resultaat (-) (+)	67/77	603.007,00	100,00%	318.296,00	52,78%	603.007,00	3,78%	318.296,00	2,62%
Belastingen (-)	6703	603.007,00	100,00%	318.296,00	52,78%	603.007,00	3,78%	318.296,00	2,62%
Regularisatie van belastingen en terugnemings van voorzieningen van belastingen	77								
Winst van het boekjaar (+)	9904	1.405.571,00	100,00%	438.227,00	31,18%	1.405.571,00	8,81%	438.227,00	3,61%
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	789								
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689								
Te bestemmen winst van het boekjaar	9905	1.405.571,00	100,00%	438.227,00	31,18%	1.405.571,00	8,81%	438.227,00	3,61%

1.1.4 Ratio's

		vorig boekjaar	huidig boekjaar
current ratio		2,25	3,12
quick ratio		1,76	2,42
Solvabiliteit		59%	67%
Rentabiliteit EV		17%	5%
EBIT		2.348.373,00	1.105.616,00
EBITDA		2.997.596,00	1.611.979,00
omlooptijd goederenvoorraad		92,26	123,44
omlooptijd klantenkrediet		49,42	65,35
omlooptijd leverancierskrediet		41,16	34,34

	vorig boekjaar	huidig boekjaar
code 9146	3.806.425,00	2.838.225,00
code 9145	3.758.186,00	2.812.012,00

1.2 Toelichting

1.2.1 Verticale analyse

Door een verticale analyse op te stellen, kan het bedrijf het belang van de verschillende balansposten in jaarrekening beter analyseren. Ook wordt 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%.

1.2.1.1 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.

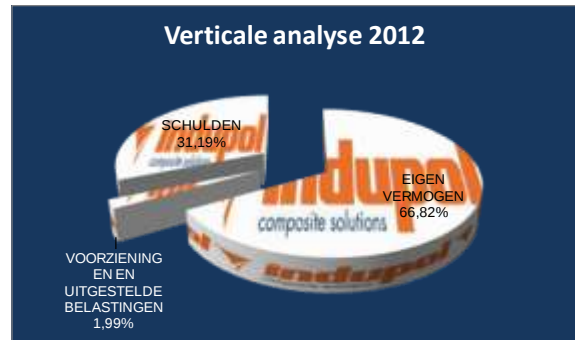
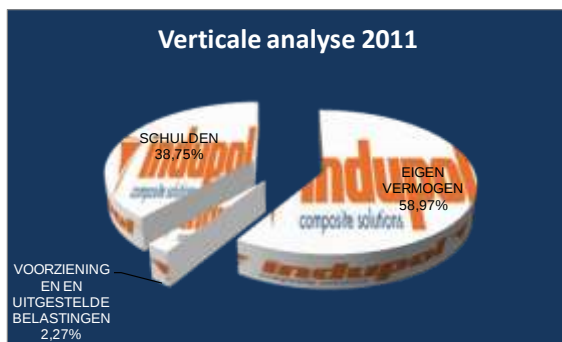
De vlottende activa zijn belangrijker dan de vaste activa. Dit kan komen door:

- 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.

1.2.1.2 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.

1.2.1.3 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%.

1.2.2 Horizontale analyse

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

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.

1.2.2.1 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.

1.2.2.2 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%.

1.2.2.3 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.

1.2.3 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.

1.2.3.1 Current ratio

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

$$\begin{array}{cc} \text{2011} & \text{2012} \\ \frac{(7876857,00 - 0,00)}{(3506422,00 + 42,00)} = 2,25 & \frac{(6867710,00 - 26604,00)}{(2190753,00 + 41,00)} = 3,12 \end{array}$$

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.

1.2.3.2 Quick ratio

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

$$\begin{array}{cc} \text{2011} & \text{2012} \\ \frac{(7876857 - 0 - 1720454)}{(3506422 + 73)} = 1,76 & \frac{(6867710 - 26604 - 1531515)}{(2190753 + 41)} = 2,42 \end{array}$$

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.

1.2.3.3 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.

$$\text{Solvabiliteit} = \frac{\text{Eigen vermogen}}{\text{Totaal vermogen}} \times 100$$

$$\frac{\overset{2011}{8303076,00}}{14079829,00} \times 100 = 59 \%$$

$$\frac{\overset{2012}{8229775,00}}{12316015,00} \times 100 = 67 \%$$

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.

1.2.3.4 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 berekenen 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.

$$REV = \frac{\text{Winst (verlies) van het boekjaar na belastingen}}{\text{Eigen vermogen}} \times 100$$

$$\frac{1405571,00}{8303076,00} \times 100 = 17 \%$$

$$\frac{438227,00}{8229775,00} \times 100 = 5 \%$$

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.

1.2.3.5 EBIT

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

$$\begin{array}{c} 2011 \\ \text{€ 2 348 373,00} \end{array}$$

$$\begin{array}{c} 2012 \\ \text{€ 1 105 616,00} \end{array}$$

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.

1.2.3.6 EBITDA

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

$$EBITDA = EBIT + \text{afschrijvingen en waardeverminderingen}$$

2011

$$2\,348\,373,00 + 598\,844,00 + 50\,379,00 + 0,00 - 0,00 = 2\,997\,596,00 \text{ euro}$$

2012

$$1\,105\,616,00 + 553\,506,00 + (-47\,143,00) + 0,00 - 0,00 = 1\,611\,979,00 \text{ euro}$$

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 berekenen. 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.

1.2.3.7 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.

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

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

$$\frac{365}{\frac{6\,806\,366,00}{1\,720\,454,00}} = 92,26 \text{ dagen}$$

$$\frac{365}{\frac{4\,528\,592,00}{1\,531\,515,00}} = 123,44 \text{ dagen}$$

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

1.2.3.8 Omlooptijd klantenkrediet

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

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

$$\begin{array}{r} \text{2011} \\ 2\,674\,442,00 \\ \hline 15\,945\,663,00 + 3\,806\,425,00 \\ = 49,42 \text{ dagen} \end{array} \times 365$$

$$\begin{array}{r} \text{2012} \\ 2\,681\,851,00 \\ \hline 12\,140\,905,00 + 2\,838\,225,00 \\ = 65,35 \text{ dagen} \end{array} \times 365$$

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.

1.2.3.9 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:

$$\frac{\text{Handelsschulden}}{\text{AK handelsgoed , grond – en hulpstof + DDG + BTW op aankopen (1945)}} \times 365$$

$$\begin{array}{r} \text{2011} \\ 1\,581\,521,00 \\ \hline 6\,781\,419,00 + 3\,484\,988,00 + 3\,785\,186,00 \end{array} \times 365 = 41,16 \text{ dagen}$$

$$\begin{array}{r} \text{2012} \\ 988\,467,00 \\ \hline 4\,571\,835,00 + 3\,121\,527,00 + 2\,812\,012,00 \end{array} \times 365 = 34,34 \text{ dagen}$$

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.

1.2.3.10 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.

1.2.3.11 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.

1.3.1.1 Sectorgemiddelden¹

9. Nettorendabiliteit van het eigen vermogen, na belasting	(%)	-53,4	-5,9	7,3	17	-11,8
10. Cashflow / Eigen vermogen	(%)	-0,7	6,5	26,2	17	-0,4
11. Brutorendabiliteit van het totaal der activa, vóór belasting en kosten van de schulden	(%)	-0,3	3,2	8,4	18	1,6
12. Nettorendabiliteit van het totaal der activa, vóór belasting en kosten van de schulden	(%)	-8,0	-2,1	5,6	18	-1,0
13. Liquiditeit in ruime zin		1,12	1,42	2,19	18	0,69
14. Liquiditeit in enge zin		0,76	0,93	1,70	18	0,36
15.1 Rotatie van de voorraad handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (voor alle sectoren uitgezonderd de bouwnijverheid)		2,4	6,5	17,4	15	9,1
15.2 Rotatie van de voorraad handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (enkel voor de sector van de bouwnijverheid)		*	*	*	*	*
16.1 Rotatie van de voorraad goederen in bewerking en gereed product (voor alle sectoren uitgezonderd de bouwnijverheid)		n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	8,3
16.2 Rotatie van de voorraad goederen in bewerking en gereed product (enkel voor de sector van de bouwnijverheid)		*	*	*	*	*
17. Aantal dagen klantenkrediet		32	55	92	17	44
18. Aantal dagen leverancierskrediet		39	55	93	18	54
19. Eigen vermogen /Totaal vermogen	(%)	14,5	28,5	56,4	18	23,6

	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>