



Analyse van de jaarrekeningen

Bedrijf nr 51: J. Hermans & Co



Prof. W. Missorten

Prof. J. Branson

Algemene bedrijfsinformatie	3
1.1. Bedrijf	3
1.2. Sector	3
1.3. Bestuur	3
2. Horizontale analyse	4
2.1. Analyse van de Activa	4
2.1.1. Materiële vaste activa (III)	4
2.1.2. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar (VII)	4
2.2. Analyse van de passiva	5
2.2.1. Eigen vermogen	5
2.2.2. Schulden	5
2.3. Analyse van de resultatenrekening	6
2.3.1. Bedrijfsopbrengsten en kosten	6
2.3.2. Resultaten	6
3. Verticale analyse	7
3.1. Analyse van het actief	7
3.1.1. Vaste activa	7
3.1.2. Vlottende activa	7
3.2. Analyse van het passief	8
3.2.1. Eigen vermogen	8
3.2.2. Schulden	8
3.3. Analyse van de resultatenrekening	9
3.3.1. Omzet	9
3.3.2. De kosten	9
3.3.3. Het resultaat	9
4. Ratio analyse	10
4.1. Liquiditeit	10
4.1.1. Quick ratio	10
4.2. Exploitatie	11
4.2.1. Voorraadrotatie	11
4.2.2. Klantenkrediet	11
4.2.3. Leverancierskrediet	12
4.2.4. Rotatie van de activa	13
4.3. Solvabiliteit	13
4.3.1. Schuldgraad	13
4.3.2. Intrestdekking	13
4.4. Rentabiliteit	14
4.4.1. Brutowinstmarge	14
4.4.2. Rentabiliteit op eigen vermogen	15

Tim Smet
2de Lic. TEW

5. Kasstroomanalyse	15
6. Besluit	16
6.1. Inleiding	16
6.2. Algemene conclusie	16
6.2.1. Positief nieuws	16
6.2.2. Negatief nieuws	16

Algemene bedrijfsinformatie

1.1. *Bedrijf*

J. Hermans & Co N.V.

West Grijpen Zone II
3300 Tienen
BTW : BE-400.950.389
HRL : 140016917

1.2. *Sector*

NACE-BEL code : 45422 – Metaalschrijnwerk

Paritair Comité :

voor de bedienden : 218 ANPC voor bedienden
voor de arbeiders : 124 PC voor het bouwbedrijf

Om de sectoranalyse uit te voeren werd geopteerd voor 2 verschillende sectoropdelingen:

Sector 1: 258 bedrijven van de NACE-BEL sector 45422.

Sector 2: 10 bedrijven met tussen 10 en 49 werknemers die eveneens tot de metaalschrijnwerksector behoren.

Voor deze dubbele sectoranalyse werd gekozen omdat bleek dat van de 258 bedrijven die in de metaalschrijnwerksector actief zijn; er zeer vele kleine bedrijven (1 tot 3 werknemers) bij zijn. Deze kleine bedrijven functioneren volledig verschillend van J. Hermans & Co. Als we echter enkel de groep met ongeveer even grote bedrijven nemen, hebben we slechts 10 bedrijven waardoor de invloed van één bedrijf redelijk groot is en de steekproef dus sterk door enkele afwijkende factoren kan beïnvloed worden.

1.3. *Bestuur*

Gedelegeerd bestuurder :

dhr. Stephan Hermans, rue de Pellaines 5, 1350 Noduzewez;

Bestuurders :

Lewis Richard Stoakes, KENT (GB);

Aelbrecht Christiane, Attenrode (Bel) – sinds 2000

Vóór het boekjaar 2000 had het bedrijf slechts twee bestuurders, dit wijst erop dat er slechts twee aandeelhouders waren.

Commissaris-Revisor :

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren (vertegenwoordigd door dhr Francis Heps)

2. Horizontale analyse

Bij de horizontale analyse werd gebruik gemaakt van de gegevens van de Bel-First CD-rom voor het jaar 1997, 1998, 1999 en 2000. Het jaar 1997 werd mee opgenomen in de analyse omdat het bedrijf tijdens dat jaar een aanzienlijk verlies maakte.

Als referentiejaar voor de horizontale analyse werd 1998 gekozen omdat 1997 een speciaal jaar was voor de onderneming en dit de cijfers voor de andere jaren te sterk zou beïnvloeden.

In de balans werden de cijfers die meer dan 10% van het balanstotaal uitmaken in het vet gezet, dit om te voorkomen dat met onnodig veel aandacht besteed aan onbelangrijke balansposten.

Opmerking: De post voorzieningen en uitgestelde belastingen werd weggelaten omdat deze niet relevant is (minder dan 1 % van het balanstotaal) en pas vanaf 1999 opduikt.

2.1. Analyse van de Activa

ACTIVA	2000	1999	1998	1997
VASTE ACTIVA	89,07%	92,24%	100,00%	120,02%
I. Oprichtingskosten	0,00%	50,03%	100,00%	0,00%
II. Andere immateriële vaste activa	50,00%	75,00%	100,00%	0,00%
III. Materiële vaste activa	92,89%	94,10%	100,00%	125,43%
IV. Financiële vaste activa	79,75%	79,75%	100,00%	94,63%
VLOTTENDE ACTIVA	101,64%	89,04%	100,00%	93,20%
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar				
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	99,12%	85,58%	100,00%	99,69%
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	112,42%	110,24%	100,00%	98,49%
IX. Liquide middelen	72,66%	33,59%	100,00%	72,57%
X. Overlopende rekeningen	78,69%	72,92%	100,00%	91,82%
TOTAAL DER ACTIVA	97,72%	90,04%	100,00%	101,56%

2.1.1. MATERIËLE VASTE ACTIVA (III)

Een gestage daling van de materiële vaste activa zou er op kunnen wijzen dat het bedrijf onvoldoende vervangingsinvesteringen doet om het MVA op peil te houden. De toelichting van de jaarrekening wijst er echter op dat het MVA voor meer dan 80% uit gebouwen en terreinen bestaat en dat de waarde van de machines en de uitrusting niet daalt.

2.1.2. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (VII)

Deze post bestaat voor meer dan 90% uit handelsvorderingen. Deze vorderingen nemen elk jaar lichtjes toe wat op een toenemende activiteit of een toenemend klantenkrediet kan wijzen.

2.2. Analyse van de passiva

PASSIVA	2000	1999	1998	1997
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	119,90%	107,63%	100,00%	109,70%
I. Kapitaal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
III. Herwaarderingsmeerwaarden	100,00%	100,00%	100,00%	118,62%
IV. Reserves	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
V. Overgedragen verlies	39,42%	76,78%	100,00%	108,83%
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	44,60%	50,94%	100,00%	77,13%
<u>VLOTTENDE PASSIVA</u>	90,86%	82,83%	100,00%	99,67%
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	83,57%	80,73%	100,00%	99,42%
waarvan:				
A. Schulden > 1jr, vervallen < 1jr	70,92%	108,79%	100,00%	61,15%
B. Financiële schulden	53,99%	54,00%	100,00%	95,54%
C. Handelsschulden	101,12%	97,23%	100,00%	102,10%
E. Schuld aan belast., bezold. en soc. lasten	114,51%	79,04%	100,00%	119,18%
X. Overlopende rekeningen	3455,05%	1051,38%	100,00%	216,06%
TOTAAL DER PASSIVA	97,72%	90,04%	100,00%	101,56%

2.2.1. EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen is in staat om toe te nemen door het jaarlijks afnemen van het overgedragen verlies. Het bedrijf kan door het overgedragen verlies geen dividenden uitkeren hoewel het weldegelijk winstgevend is over de laatste drie jaar. Alle winst wordt dus gebruikt om het eigen vermogen opnieuw samen te stellen zoals het was.

2.2.2. SCHULDEN

Het bedrijf slaagt erin om zijn totale schuldmassa te verminderen, hoewel de handelsschulden vrij gelijklopend blijven. Deze hogere handelsschulden kunnen echter wijzen op een toegenomen activiteit, wat in overeenstemming zou zijn met de eveneens toegenomen handelsvorderingen.

2.3. Analyse van de resultatenrekening

	2000	1999	1998	1997
I. Bedrijfsopbrengsten	109,72%	121,96%	100,00%	137,24%
II. Bedrijfskosten	104,09%	119,38%	100,00%	140,04%
waarvan:				
A. Handelsgoed., grondstoffen & hulpstukken	111,24%	121,01%	100,00%	122,63%
B. Diensten en diverse goederen	100,95%	123,75%	100,00%	181,54%
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	98,62%	106,35%	100,00%	109,93%
D. Afschr. en waardevermind. op V.A.	95,67%	95,80%	100,00%	80,65%
E. Waardevermind. op voorraden & handelsvord.	148,00%	0,00%	100,00%	0,00%
F. Voorzieningen voor risico's en kosten				
G. Andere bedrijfskosten	190,98%	107,32%	100,00%	94,15%
H. Als herstruct. geactiveerde bedrijfskosten				
III. Bedrijfsresultaat	3413,43%	1636,86%	100,00%	
IV. Financiële opbrengsten	63,55%	22,36%	100,00%	24,53%
V. Financiële kosten	60,62%	73,42%	100,00%	102,20%
VI. Courant resultaat vóór belastingen	-319,60%	-91,36%	100,00%	302,36%
XI. Resultaat van het boekjaar	423,29%	263,14%	100,00%	-942,56%

2.3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN KOSTEN

Hier kunnen we opmerken dat de bedrijfskosten minder snel stijgen dan de bedrijfsopbrengsten. Ook de reorganisatie die tijdens het boekjaar 1998 gebeurde kan men in de resultatenrekening terugvinden, o.m. door de sterke daling van de diensten en diverse goederen tussen 1997 en 1998.

2.3.2. RESULTATEN

Bij de resultaten geeft een horizontale analyse een aantal bizarre uitkomsten. Zo blijkt het bedrijfsresultaat enorm toe te nemen, maar aangezien het bedrijfsresultaat voor het referentiejaar 1998 slechts 350.000 BEF bedraagt, zijn deze cijfers niet echt verassend te noemen. Aangezien het bedrijf in de afgelopen jaren van verlieslatend naar winstgevend evolueerde is een horizontale analyse van de resultaten niet interessant.

3. Verticale analyse

3.1. Analyse van het actief

ACTIVA	2000	1999	1998	1997
VASTE ACTIVA	28,43%	31,95%	31,19%	36,86%
I. Oprichtingskosten		0,68%	1,22%	
II. Andere immateriële vaste activa	0,04%	0,07%	0,08%	
III. Materiële vaste activa	28,25%	31,06%	29,72%	36,70%
IV. Financiële vaste activa	0,14%	0,15%	0,17%	0,16%
VLOTTENDE ACTIVA	71,57%	68,05%	68,81%	63,14%
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar				
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	13,40%	12,56%	13,21%	12,97%
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	46,65%	49,64%	40,55%	39,32%
IX. Liquide middelen	10,80%	5,42%	14,53%	10,38%
X. Overlopende rekeningen	0,42%	0,43%	0,53%	0,47%
TOTAAL DER ACTIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.1.1. VASTE ACTIVA

De vaste activa bestaan voor meer dan 95% uit de materiële vaste activa. Deze materiële vaste activa bestaan dan weer voor meer dan 80% uit gebouwen en terreinen, die tijdens de afgelopen jaren niet verder uitgebreid werden. Daarom neemt men ook hier een dalende trend waar van het vaste actief, dit duid echter geenszins op een verdere verwatering van het actief, maar veeleer op het gebruik van de bestaande gebouwen. De bestaande uitrusting is echter bijna volledig afgeschreven (aanschaffingswaarde van 25.348.000 BEF en nettoboekwaarde van 585.000 BEF) en het is dus mogelijk dat hier binnenkort vervangingsinvesteringen nodig zullen zijn.

3.1.2. VLOTTENDE ACTIVA

De vlottende activa bestaan voor meer dan de helft uit vorderingen op ten hoogste 1 jaar, waarvan de handelsvorderingen de belangrijkste zijn. De grote fluctuaties bevinden zich hier in de vorderingen op ten hoogste 1 jaar en de liquide middelen. Deze zijn misschien te verklaren door het al dan niet betalen van enkele klanten op het einde van het boekjaar, waardoor in sommige jaren dit een hoger percentage aan liquide middelen geeft en een lager aantal vorderingen en omgekeerd. Dit is een gevolg van het feit dat de balans een momentopname is.

3.2. Analyse van het passief

PASSIVA	2000	1999	1998	1997
EIGEN VERMOGEN	31,85%	31,03%	25,96%	28,04%
I. Kapitaal	2,67%	2,89%	2,60%	2,56%
III. Herwaarderingsmeerwaarden	17,97%	19,51%	17,56%	20,51%
IV. Reserves	14,65%	15,90%	14,32%	14,10%
V. Overgedragen verlies	-3,44%	-7,27%	-8,53%	-9,14%
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	1,44%	1,78%	3,16%	2,40%
VLOTTENDE PASSIVA	65,92%	65,21%	70,89%	69,57%
IX. Schulden op ten hoogste één jaar waarvan:	60,49%	63,42%	70,74%	69,24%
A. Schulden > 1jr, vervallen < 1jr	1,42%	2,36%	1,95%	1,18%
B. Financiële schulden	14,41%	15,64%	26,08%	24,53%
C. Handelsschulden	40,64%	42,41%	39,27%	39,48%
E. Schuld aan belast., bezold. en soc. lasten	4,03%	3,02%	3,44%	4,03%
X. Overlopende rekeningen	5,43%	1,79%	0,15%	0,33%
TOTAAL DER PASSIVA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.2.1. EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen als deel van het balanstotaal neemt duidelijk toe. Dit door het afnemende overgedragen verlies.

3.2.2. SCHULDEN

Zowel de schulden op meer dan één jaar als de schulden op minder dan één jaar nemen sinds 1998 gestaag af. Dit wijst duidelijk op een daling van de schuldgraad van de onderneming.

3.3. Analyse van de resultatenrekening

Bij de analyse van de resultatenrekening werden de kosten- en opbrengstensecties die minder dan 5% van de omzet uitmaken geschrapt omdat deze niet representatief zijn. Zo o.m. voorzieningen, financiële opbrengsten en de meeste secties "andere"

Resultatenrekening	2000	1999	1998	1997
I. Bedrijfsopbrengsten	103,13%	98,55%	101,03%	93,88%
A. waarvan: Omzet	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B/D. waarvan: Andere	3,13%	-1,45%	1,03%	-6,12%
II. Bedrijfskosten	97,67%	96,30%	100,85%	95,63%
waarvan:				
A. Handelsgoed., grondstoffen & hulpstukken	41,27%	38,59%	39,87%	33,11%
B. Diensten en diverse goederen	34,18%	36,03%	36,40%	44,74%
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	20,12%	18,66%	21,93%	16,32%
III. Bedrijfsresultaat	5,46%	2,25%	0,17%	-1,75%
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	4,03%	1,11%	0,67%	-3,35%
X. Belastingen op het resultaat	-1,96%	0,00%	-0,14%	0,00%
XI. Resultaat van het boekjaar	2,07%	1,11%	0,53%	-3,35%

3.3.1. OMZET

De bespreking van de omzet is interessant om in het achterhoofd te houden bij een verticale analyse van de resultatenrekening. Na de reorganisatie in 1997-1998 viel de omzet met een derde terug. Tussen 1998 en 1999 steeg de omzet met 20% om dan tussen 1999 en 2000 met 16% terug te vallen.

3.3.2. DE KOSTEN

In 1998 waren de bedrijfskosten hoger dan de omzet, om dan vanaf 1999 tot 96,30% terug te vallen waardoor er vanaf 2000 ook weer een positief operationeel resultaat is.

3.3.3. HET RESULTAAT

Het resultaat voor belastingen stijgt geleidelijk t.o.v. de omzet wat op een betere performantie wijst (meer winst per omzet). In 2000 eist de fiscus echter zijn tol op het resultaat voor belastingen.

4. Ratio analyse

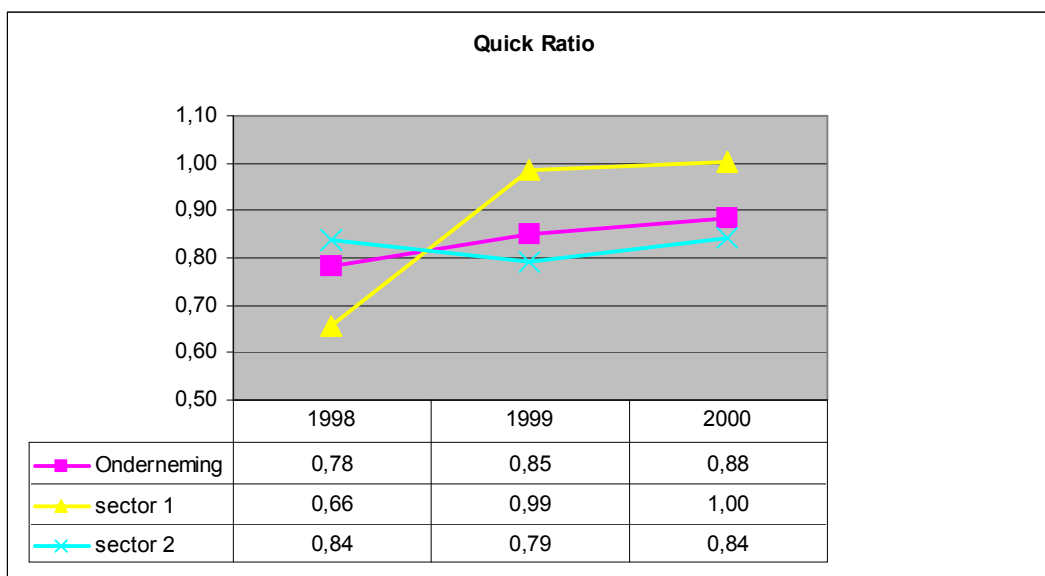
Elke ratio zal worden vergeleken met de twee sectoren (zie p 3) in een poging om de onderneming te positioneren t.o.v. gelijkaardige bedrijven.

4.1. Liquiditeit

4.1.1. QUICK RATIO

Voor het bepalen van de liquiditeit werd gekozen voor de quick ratio omdat de voorraden van het bedrijf voor meer dan 50% uit bestellingen in uitvoering bestaan en deze niet onmiddellijk realiseerbaar zijn.

$$\text{Quickratio} = \frac{\text{Vlottende_activa} - \text{Voorraden}}{\text{Vlottende_passiva}}$$



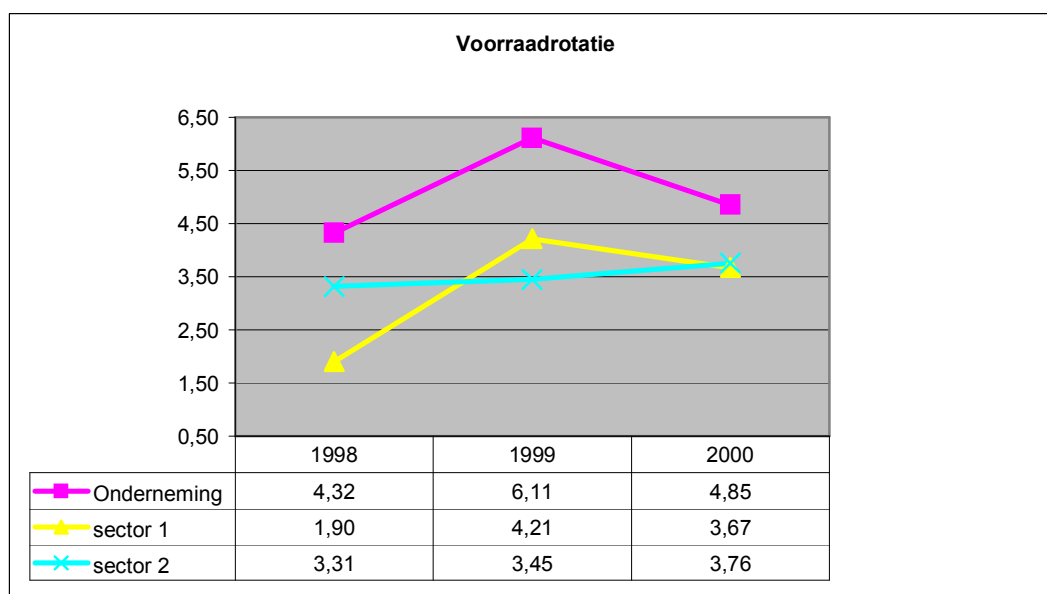
Hoewel de quick ratio van de onderneming zich in het kritische gebied bevindt (QR < 1) stijgt hij jaarlijks en bevindt hij zich tussen de sectorgenoten.

4.2. Exploitatie

4.2.1. VOORRAADROTATIE

Voor het berekenen van de voorraadrotatie werd gebruik gemaakt van de totale kostprijs van de verkochte goederen + de voorraadwijziging in de teller en van de voorraden, goederen in bewerking en gereed product in de noemer.

$$\text{Voorraadrotatie} = \frac{\text{Kostprijs}_v / d_verkopen}{\text{Gemiddelde_voorraad}}$$

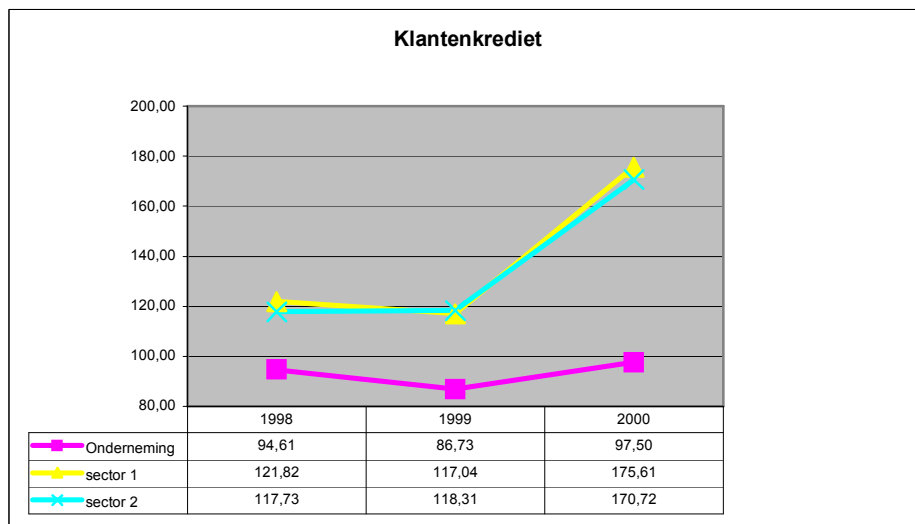


De voorraadrotatie van de onderneming ligt duidelijk boven het sectorgemiddelde. Dit kan wijzen op een efficiënte voorraadbeheer. Het zou echter ook kunnen dat het bedrijf een kortere productiecycclus heeft dan het gemiddelde van de in de NACE/BEL sector opgenomen bedrijven. De activiteiten van alle bedrijven binnen dezelfde sector zijn hoewel gelijklopend toch niet 100% gelijk, daarom is het zeer gevaarlijk om uit deze voorraadrotatie te besluiten dat het bedrijf efficiënt werkt.

4.2.2. KLANTENKREDIET

Voor het berekenen van het klantenkrediet werden de gemiddelde handelsvorderingen gedeeld door de omzet per dag. Om de gemiddelde handelsvorderingen te bepalen werd het gemiddelde tussen het vorige en het huidige boekjaar genomen. Het dient echter opgemerkt dat de situatie op het einde van het boekjaar niet noodzakelijk een goede voorstelling biedt om de gemiddelde handelsvorderingen te bepalen. (zo is het mogelijk dat de activiteit in de maand december hoger of lager ligt dan het gemiddelde wat zou leiden tot een resp. hoger/ lager saldo van de rekening handelsvorderingen)

$$\text{Klantenkrediet} = \frac{\text{Gemiddelde_handelsvorderingen}}{\text{Verkopen} / 365}$$

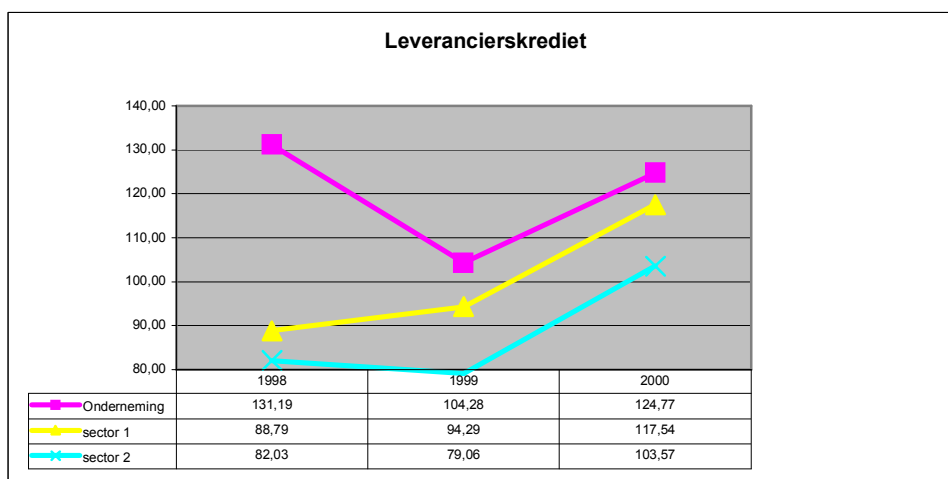


Het gemiddelde klantenkrediet van de onderneming is duidelijk lager dan dat van de sector, maar volgt toch duidelijk de algemene trend.

4.2.3. LEVERANCIERSKREDIET

Voor het berekenen van het leverancierskrediet werden de gemiddelde handelsschulden gedeeld door de inkoop per dag. Om de gemiddelde handelsschulden te bepalen werd het gemiddelde tussen het vorige en het huidige boekjaar genomen. Het dient echter opgemerkt dat de situatie op het einde van het boekjaar niet noodzakelijk een goede voorstelling biedt om de gemiddelde handelsvorderingen te bepalen.

$$\text{Leverancierskrediet} = \frac{\text{Gemiddelde_handelsschulden}}{\text{Inkopen}(\text{handelsgoederen} + D \ \& \ \text{divgoed}) / 365}$$



De onderneming slaagt er overduidelijk in om bij zijn leveranciers een groter leverancierskrediet te bedingen dan zijn sectorgenoten. Een andere mogelijkheid is natuurlijk dat het zijn leveranciers steevast te laat betaald. Vooral voor 1998, het jaar na de reorganisatie, is de tweede verklaring meer plausibel.

4.2.4. ROTATIE VAN DE ACTIVA

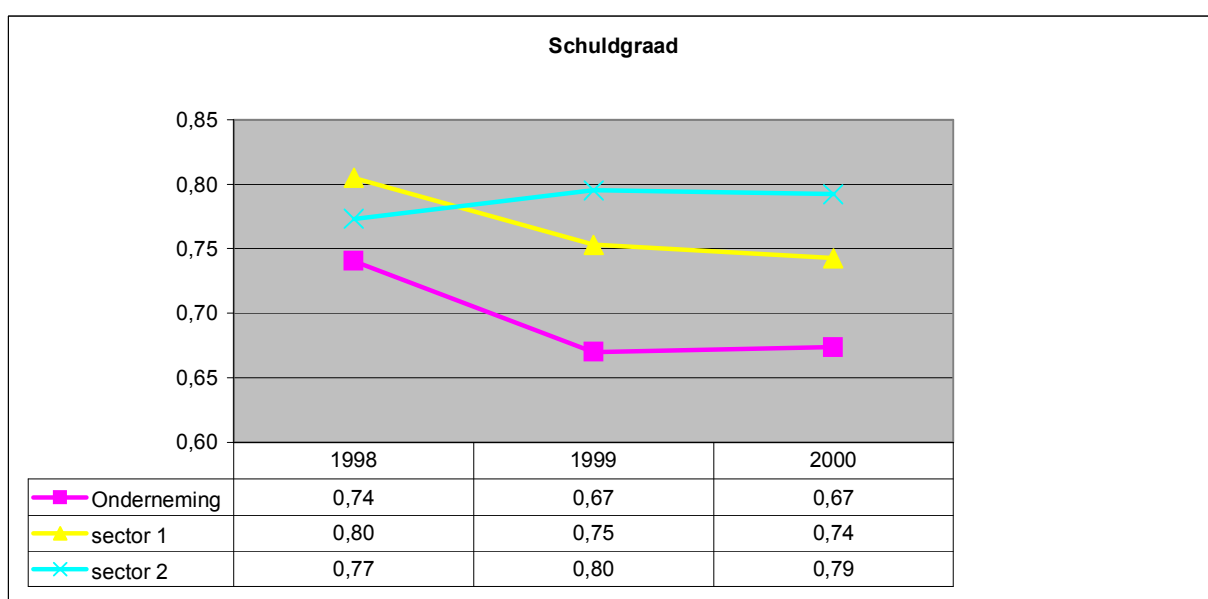
De rotatie van de activa is moeilijk te vergelijken met sectorgemiddeldes aangezien vaste activa binnen deze onderneming grotendeels afgeschreven zijn en de waarde van de materiële vaste activa bijna enkel uit de waarde van gebouwen en terreinen bestaat.

Het is mijns inziens dan ook niet opportuun om deze ratio te hanteren bij een dergelijke onderneming

4.3. Solvabiliteit

4.3.1. SCHULDGRAAD

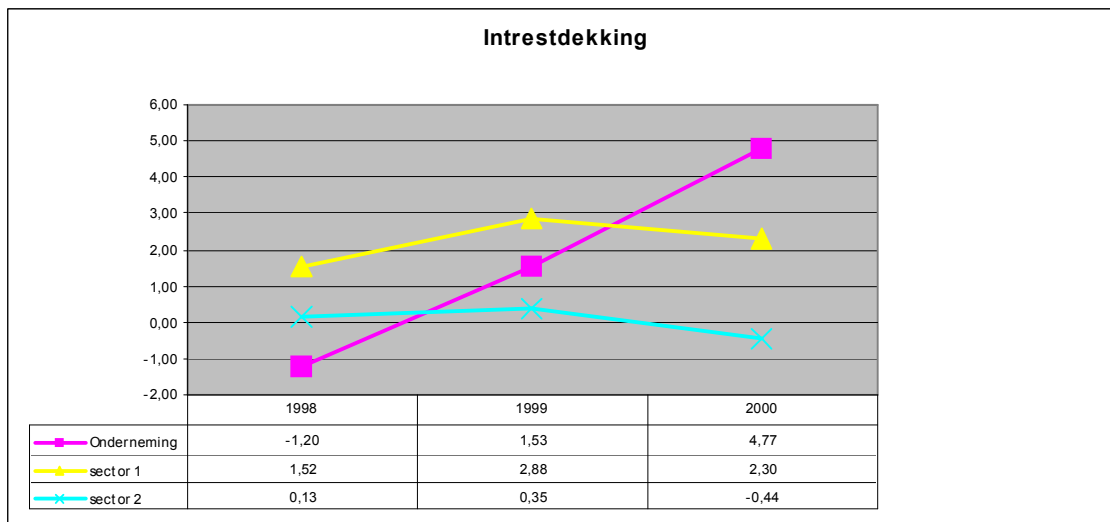
$$\text{Schuldgraad} = \frac{\text{Totale _ schulden}}{\text{Totale _ passiva}}$$



De schuldgraad van de onderneming ligt duidelijk onder de sectorgemiddeldes, hiermee scoort de onderneming beter dan de meeste van haar sectorgenoten. De onderneming heeft in 1999 aan schuldafbouw gedaan en in 2000 bij een steeds toenemend eigen vermogen eveneens terug meer schulden aangegaan.

4.3.2. INTRESTDEKKING

$$\text{Intrestdekking} = \frac{\text{Nettobedrijfsresultaat}}{\text{Intrestkosten}}$$

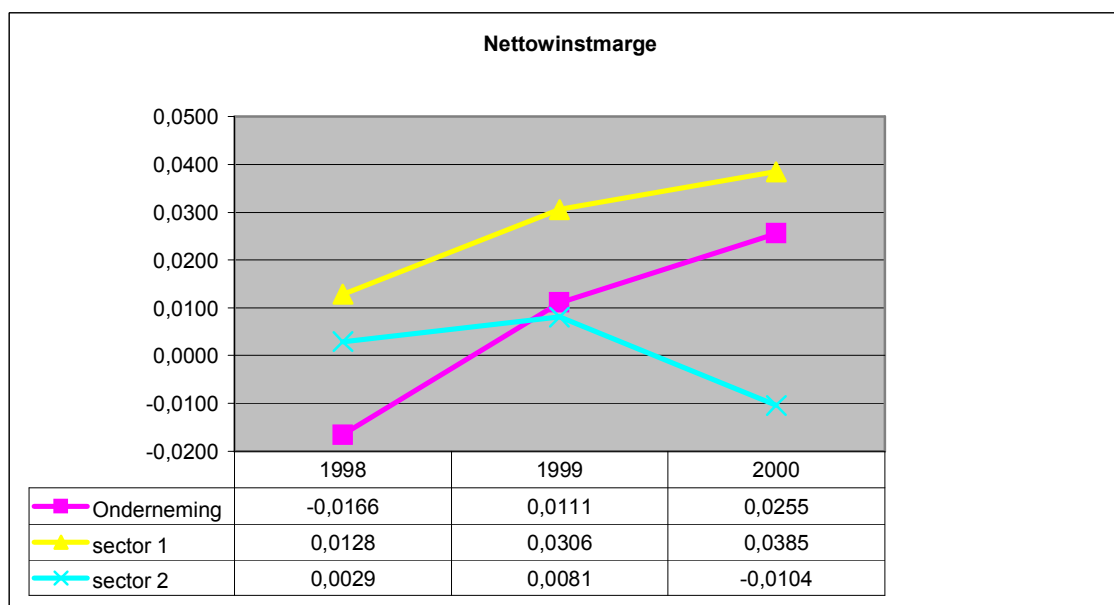


De enorme stijging van de intrestdekking van de onderneming is niet enkel te wijten aan een toegenomen winst maar ook aan een bijna halvering van de schuldenlast die het bedrijf moet dragen. Het bedrijf heeft de achterstand die het had in 1998 t.a.v. de sector goedge maakt.

4.4. Rentabiliteit

4.4.1. BRUTOWINSTMARGE

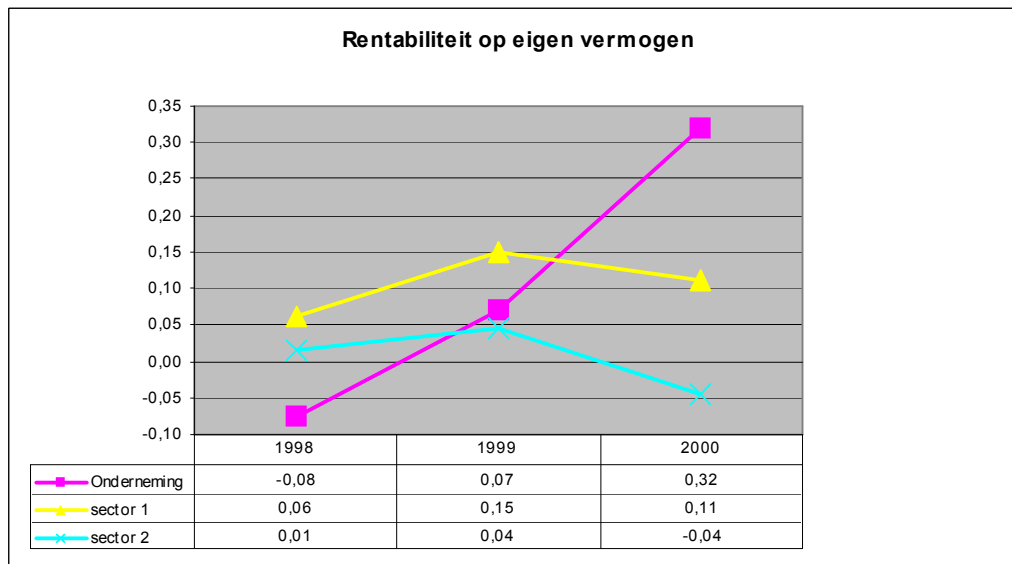
$$\text{Nettowinst} = \frac{\text{Courantenettowinst (EAT)}}{\text{Verkopen (omzet)}}$$



Hoewel de nettowinstmarges (en ook de brutowinstmarges) in de sector zeer klein zijn maakt de onderneming ook hier een positieve evolutie door tussen 1998 en 2000. Hier blijkt ook duidelijk dat de ruimere sector (met ook de grote ondernemingen uit de NACE- BEL sector) een ruimere winstmarge hebben dan de bedrijven met een beperktere omvang. De voordelen van schaal zijn in deze sector dus duidelijk aanwezig, hoewel ook de groten van de sector met minieme winstmarges moeten werken.

4.4.2. RENTABILITEIT OP EIGEN VERMOGEN

$$ReturnOnEquity = \frac{CouranteNettowinst}{GemiddeldeEigenVermogen}$$



Ook doet de onderneming een inhaalbeweging t.a.v. zijn sectorgenoten. Het effect van de stijgende courante nettowinst wordt nog versterkt door een afname van het overgedragen verlies. Ook hier weer zien we binnen de sector een dalende rentabiliteit in 2000, de onderneming doet het echter steeds beter.

Het berekenen van een rentabiliteit op de totale activa is weinig relevant aangezien de onderneming haar activa voornamelijk bestaan uit gebouwen daar de andere activa grotendeels afgeschreven zijn. Ook het berekenen van de earnings per share of de price earningsratio zijn niet relevant want het bedrijf is niet beursgenoteerd en het betreft een familiebedrijf. Dividenden worden er eveneens niet uitbetaald aangezien men eerst het opgestapelde overgedragen verlies uit het verleden moet goedmaken.

5. Kasstroomanalyse

Het bepalen van een kasstroom (cash-flow) is voor deze onderneming van ondergeschikt belang en werd dus ook niet gedaan.

De posten die een wezenlijk verschil kunnen maken tussen kasstroom en resultatenrekening zijn in deze onderneming van bijna geen belang. Er zijn bijna geen afschrijvingen, waardeverminderingen of zeker geen voorzieningen. Het relatief belang van de afschrijvingen is nog het grootst en bedraagt amper 2% van de omzet. Deze afschrijvingen worden voor meer dan 80% gedaan op gebouwen waarvan het belang van de afschrijvingen grotendeels fiscaal van aard is. Een gebouw verliest echter zijn waarde voor de bedrijfsuitoefening op middellange termijn niet als het goed onderhouden wordt.

Er is dus ook geen reden om een uitvoerige kasstroomanalyse uit te voeren, daar dit enkel de aandacht van de lezer zou verplaatsen naar minder of onbelangrijke verschillen.

6. Besluit

6.1. Inleiding

Vooreerst dient opgemerkt dat de onderneming van elke medewerking afzag, met als argument dat “ze wel wat anders te doen hadden”.

Deze uiteenzetting is dus enkel gesteund op de jaarrekeningen van 1997 tot 2000, met toelichtingen zoals deze in bijlage toegevoegd werden.

Het betreft een bedrijf uit de metaalschrijnwerkerij dat zich voornamelijk specialiseert in het op maat maken van ramen en deuren (in aluminium). De bepaling van de sector is echter veel ruimer, hiertoe behoren ook bedrijven die bv. garagepoorten maken. Daarom is een sectorale vergelijking niet altijd even opportuun.

6.2. Algemene conclusie

6.2.1. POSITIEF NIEUWS

De onderneming heeft een moeilijke periode achter zich. Dit is te merken aan de relatief grote overgedragen verliezen. Het heeft echter eind 1997 een reorganisatie ingezet, na een complete doorlichting van het bedrijf (zie bestuurdersverslag van 1998). Hierdoor werden onder meer een vaste inrichting in Frankrijk afgestoten.

De gevolgen van de reorganisatie lieten niet lang op zich wachten, aangezien het bedrijf sinds 1998 terug winst maakt. De overgedragen verliezen bedragen nog steeds (eind 2000) bijna 5 miljoen Belgische frank, maar deze smelten als sneeuw voor de zon.

Ook in de schuldafbouw is de onderneming op relatief niveau (rekening houdende met de toegenomen omzet in 2000) geslaagd, waardoor met name de solvabiliteit van de onderneming toenam.

Voor eventuele schuldeisers heeft de onderneming in de afgelopen jaren een positieve evolutie gekend door de relatieve schuldafbouw en het verbeteren van de solvabiliteit. De kans dat deze onderneming in staat is de aangegane schulden terug te betalen is groot.

6.2.2. NEGATIEF NIEUWS

Hoewel de onderneming een sterk herstel kent, bestaan echter nog steeds de verliezen uit het verleden die eerst moeten verwerkt worden vooraleer de onderneming kan overgaan tot het uitkeren van winsten aan de aandeelhouders. Naar de toekomst toe lijkt deze onderneming een positieve evolutie te kennen in een toch niet zo aansprekende sector (door de kleine rentabiliteit).

De kleine investeringen van de afgelopen jaren dienen echter zorgen te baren, daar de activa van de onderneming (op de gebouwen en terreinen) na bijna volledig afgeschreven zijn en blijkbaar niet vervangen worden. Het dient echter meer concreet onderzoek van de organisatie om te weten of deze activa effectief aan vervanging toe zijn, of dat de afschrijving enkel om fiscale redenen zo snel mogelijk gebeurde. Hoe dan ook dient deze onderneming in de komende jaren enkele investeringen te doen die op kasgebied een belangrijke invloed gaan hebben. Dit enkel om de bedrijfsactiviteiten verder te kunnen zetten. Aangezien het bedrijf momenteel over een goede solvabiliteit beschikt kan het geen probleem opleveren (zelfs niet met de huidige kredietschaarste) om de nodige middelen hiervoor ter beschikking te krijgen.