

KMO Kompas 2014
Financieel en fiscaal dashboard
van de Belgische kmo



Inhoudstafel

- 3** Welkom
 - 4** De 9 kengetallen
 - 6** De positioneringsroos
 - 8** Evolutie financiële performantie 2004-2013
 - 10** De Belgische kmo doorgelicht
 - 11** Reële solvabiliteit aanzienlijk versterkt
 - 13** Kloof tussen financieel sterke en zwakke kmo wordt groter
 - 14** Behoeftte bedrijfskapitaal sterk toegenomen binnen industriële bedrijven
 - 16** Stijgende personeelskosten drukken op rendement kmo
 - 17** Rendement doorsnee kmo met meer dan 30% gedaald
 - 19** Doorsnee kmo genereert amper bijkomende aandeelhouderswaarde
 - 20** Tax Footprint - Overheid grootste aandeelhouder bij meerderheid kmo's
 - 21** Tax Footprint - Tewerkstelling binnen kmo: belangrijkste financieringsbron voor de overheid
 - 22** Benchmark de financiële performantie van uw onderneming: de referentiegroep
 - 24** De financiële performantie van de exploitatievennootschappen
 - 25** De financiële performantie van een aantal belangrijke sectoren
 - 38** Hoe sterk presteert uw onderneming op financieel vlak?
 - 40** Deloitte Fiduciaire kent de kmo-wereld als geen ander
 - 41** Onze regionale kantoren
-

Welkom



Voor het tiende jaar op rij presenteren we u ons KMO Kompas, dat ondertussen is uitgegroeid tot een vaste waardemeter waar menig bedrijfsleider, zaakvoeder of analist reikhalzend naar uitkijkt. Als marktleider in het verstrekken van zakelijk advies aan meer dan 5000 kmo's en familiebedrijven geniet Deloitte Fiduciaire dan ook het voorrecht om de evoluties in onze economie op de voet te volgen en haar bevindingen via deze weg met u te delen.

Net zoals de vorige edities, is onze werkwijze om de performantie van het Belgische bedrijfslandschap in kaart te brengen ongewijzigd gebleven. Voor de tiende verjaardag van deze studie hebben we er echter voor gekozen om enkel die vennootschappen op te nemen in onze mediaanwaarden waarvan we voor elk jaar effectief over interne financiële data beschikken. Deze benadering stelt ons in staat om u op een nog adequatere, meer volledige en waarheidsgetrouwe manier te informeren.

De opstelling van het KMO Kompas is een precisiewerk waar een grondig onderzoekswerk door onze studiedienst aan voorafgaat. Concreet worden de ondernemingen getoetst aan een reeks van 9 kengetallen die een diepgaand inzicht verschaffen over de Belgische economische situatie en de diverse sectoren die onze economie rijk is. Het onderwerpen van deze parameters aan onze analyse heeft opnieuw enkele opmerkelijke resultaten aan het licht gebracht, die u eveneens kunt raadplegen op www.kmokompas.be. U kunt op dit adres ook terecht om de positie van uw eigen onderneming te bepalen.

De studie bevat ook een luik over de Tax Footprint, die meet hoeveel een onderneming afdraagt aan de overheid. De cijfers bevestigen dat de overheid nog steeds een stevig beslag legt op onze bedrijven.

Met dit tiende KMO Kompas hopen we u doorheen een verrijkende ontdekkingstocht te loodsen. Hoewel de conclusies van dit onderzoek voor de ene sector al dan niet gunstiger zijn dan de andere, moet een ondernemer vooral met passie blijven geloven in zijn product of dienst, om met succes te navigeren op de golven van de toekomst!

Nikolaas Tahon

Managing Partner Deloitte Fiduciaire

De 9 kengetallen

Evaluatie van ...	Ratio	Definitie	Opmerking
Reële solvabiliteit	$\frac{\text{Reëel eigen vermogen}}{\text{Totaal vermogen}}$	$\frac{\text{Eigen vermogen} + \text{rekeningen-courant}}{\text{Totaal vermogen}}$	De creditrekeningen-courant (R/C) van aandeelhouders, vennoten, bestuurders of zaakvoerders worden als quasi-eigenvermogen beschouwd.
Terugbetalingscapaciteit	Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	$\frac{\text{Netto operationele cashflow}}{\text{Langetermijschulden die binnen het jaar vervallen} + \text{netto-intrest op vreemd vermogen (exclusief intrest rekeningen-courant)}}$	De netto operationele cashflow is de nettocashflow na belastingen die de onderneming uit haar bedrijfsactiviteit genereert, zonder rekening te houden met de kosten van financiering of opbrengst van financiële beleggingen.
Liquiditeit	Current ratio	$\frac{(\text{Gecorrigeerde}) \text{ vlottende activa}}{(\text{Gecorrigeerd}) \text{ vreemd vermogen op korte termijn}}$	Zowel in teller als in noemer houden we geen rekening met de rekeningen-courant van aandeelhouders en bedrijfsleiders.
Behoefte aan werkkapitaal	$\frac{\text{Behoefte aan bedrijfskapitaal}}{\text{Bedrijfsopbrengsten}}$	$\frac{\text{Voorraad} + (\text{operationele vorderingen} - \text{operationele schulden}) \text{ op korte termijn}}{\text{Bedrijfsopbrengsten}}$	Behoefte aan bedrijfskapitaal: exclusief R/C en voorschotten van zaakvoerders/ bestuurders. Bedrijfsopbrengsten, exclusief recuperatie van sociale lasten.
Zuivere toegevoegde waardedemarge	$\frac{\text{Zuivere toegevoegde waarde}}{\text{Bedrijfsopbrengsten}}$	$\frac{\text{Bedrijfsopbrengsten} - \text{aankopen} - \text{externe diensten en diverse goederen}}{\text{Bedrijfsopbrengsten}}$	De zuivere toegevoegde waarde houdt geen rekening met de recuperatie van sociale lasten, de interim-kosten en de bestuurdersvergoedingen. Deze drie posten beschouwen we hier immers als loonkosten.



Evaluatie van ...	Ratio	Definitie	Opmerking
Arbeidsintensiteit van toegevoegde waarde	$\frac{\text{Loonlast}}{\text{Zuivere toegevoegde waarde}}$	$\frac{\text{Reële loonlast}}{\text{Zuivere toegevoegde waarde}}$	De reële loonlast zijn de loonlasten vermeerderd met de interim-kosten en bestuurdersvergoedingen. De recuperatie sociale lasten werkgever brengen we in min van de loonlast.
Operationeel rendement	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Omzet}}$	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Omzet}}$	EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) elimineert de impact van de financiering, toegepaste waarderingsmethodes en het belastingsregime op het resultaat van de onderneming en vormt zo een uitstekende basis om het rendement van ondernemingen onderling met elkaar te vergelijken.
Netto financieel rendement	Nettorendement	$\frac{\text{Nettowinst + netto-intrestlast op rekeningen-courant}}{\text{Reëel eigen vermogen}}$	Vermits wij in deze studie de R/C en voorschotten van bestuurders als eigen vermogen beschouwen, brengen we de vergoeding die deze ontvangen hier niet als een kost, maar als een quasidividend in rekening.
Winstgevendheid van de ingezette middelen	ROCE (Return on capital employed)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Reëel eigen vermogen + intrestdragend vreemd vermogen}}$	EBIT = Earnings before interest and taxes (operationeel resultaat)

De positioneringsroos

De positioneringsroos laat ons toe een individuele onderneming of een groep ondernemingen op basis van een aantal financiële ratio's te positioneren ten opzichte van een groep van andere ondernemingen, de referentiegroep.

Elk van de 9 assen op de roos stelt een kengetal voor. In het middelpunt van de roos positioneren we de zwakst scorende onderneming in de referentiegroep (percentiel 0). De best scorende onderneming in de referentiegroep (percentiel 100) positioneren we op de buitenste cirkel. Waar de andere cirkels de lijnen snijden, bevinden zich de kwartielen voor de referentiegroep. De kleinste cirkel binnenin staat voor percentiel 25 (Q1), de cirkel in het midden voor de mediaanonderneming of percentiel 50 (Q2) en de derde cirkel voor percentiel 75 (Q3).

Concreet: Indien u de waarde van een kengetal voor 100 ondernemingen berekent, sorteert u de waarden van klein (zwak) naar groot (sterk).

Q0 = de waarde van de slechtst presterende onderneming (het hart van de roos)

Q1 = de waarde van de 25ste onderneming. Er presteren dus 24 ondernemingen nog slechter.

Q2 = de waarde van de **50ste onderneming (mediaanonderneming)**

Q3 = de waarde van de 75ste onderneming. Dit is de op 25 na beste onderneming.

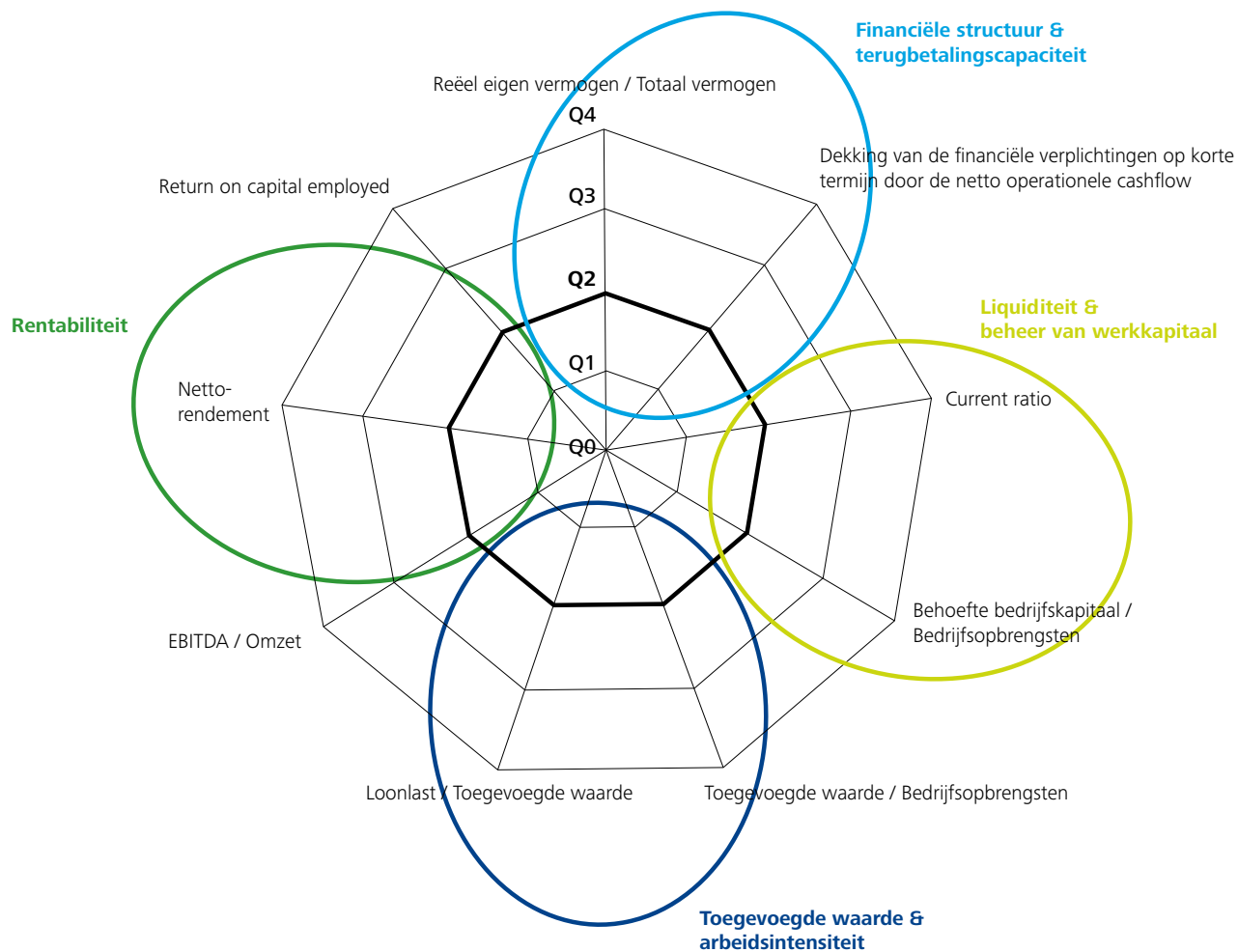
Q4 = de waarde van de best presterende onderneming (buitenste cirkel van de roos).



Bij de evaluatie van een **groep** ondernemingen kruisen we per as de scores (Q1, Q2, Q3, Q4) van de groep aan. Als we de punten van de verschillende assen met elkaar verbinden, bekomen we 4 veelhoeken die in één oogopslag de financiële toestand van de groep ondernemingen onthullen.

Bij de positionering van een **individuele** onderneming duiden we op elke as de waarde van de ratio van de onderneming in kwestie aan en bekomen we zo één veelhoek die de financiële situatie van de onderneming in kaart brengt.

Hoe groter de veelhoeken, hoe beter de groep of individuele onderneming op de verschillende ratio's scoort. Is de veelhoek mooi rond, dan wijst dit op een evenwichtige financiële structuur.



Evolutie financiële performantie 2004-2013

562

exploitatievennootschappen
in de referentiegroep

Binnen onze referentiegroep van ondernemingen hebben wij dit jaar een subgroep van 562 exploitatievennootschappen weerhouden waarvan wij over interne financiële gegevens beschikken van de afgelopen 10 jaar.

Hierbij voldoet elk van deze ondernemingen aan de volgende voorwaarden:

- De onderneming voldoet aan de going-concern regel. Ondernemingen in vereffening werden uitgesloten.
- De jaarrekening van het meest recente boekjaar is afgesloten tussen 30 september 2013 en 31 maart 2014.

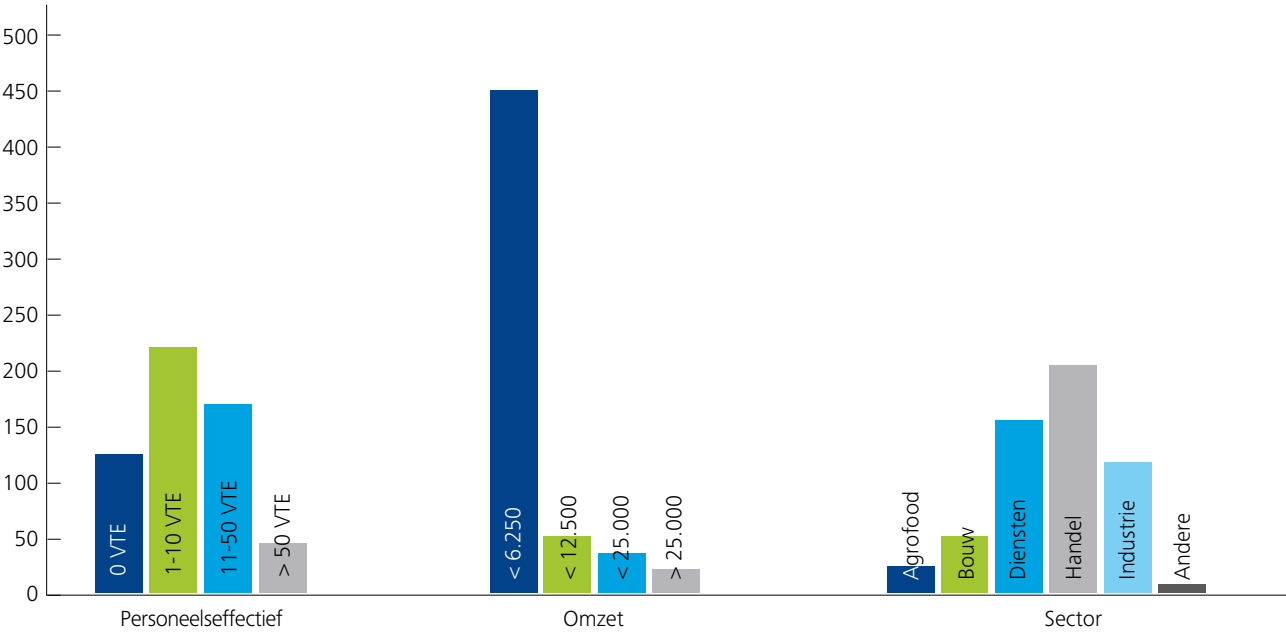
Bovendien hebben wij enkel bedrijven weerhouden waarvan elke individuele jaarrekening van de voorbije 10 jaar verwijst naar een boekjaar van 365 (366) dagen. Ratio's berekend op basis van een jaarrekening die een verlengd of verkort boekjaar vertegenwoordigen, geven immers een vertekend beeld van de reële financiële positie en rentabiliteit van de onderneming¹.

Voor de berekening van de percentielwaarden hebben we telkens de hoogste 3% en de laagste 3% waarnemingen niet in de benchmark opgenomen. Extreme waarden vertekenen immers de kwartielwaarden en dus ook de globale financiële performantie.

De tabel hiernaast geeft een beeld van de samenstelling van deze groep ondernemingen in functie van de grootte (VTE en omzet) enerzijds en de sector anderzijds.

¹ Het zesde kengetal "Loonlast/Toegevoegde waarde" berekenen we bovendien enkel voor de ondernemingen die personeel tewerkstellen.

Referentiegroep (op basis van gegevens van 562 familiale kmo's)



Personeel			Omzet (000 EUR)			Sector		
0 VTE	127	23%	< 6.250	448	80%	Agrofood	26	5%
1 - 10 VTE	220	39%	< 12.500	53	10%	Bouw	52	9%
11 - 50 VTE	168	30%	< 25.000	37	7%	Diensten	153	27%
> 50 VTE	47	8%	> 25.000	24	3%	Handel	204	36%
						Industrie	118	21%
						Andere	9	2%

De Belgische kmo doorgelicht

De tabel hieronder geeft een overzicht van de evolutie van de mediaanwaarden voor de 9 kengetallen binnen onze subgroep van 562 exploitatieondernemingen. Op de volgende pagina's bespreken we in detail de meest opvallende evoluties.

Mediaanwaarden (Q2)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	48,8%	51,2%	51,3%	52,4%	54,2%	55,8%	54,5%	53,7%	57,4%	56,5%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	249,1%	246,8%	259,4%	280,7%	259,5%	223,7%	278,0%	265,0%	225,4%	217,2%
Current ratio	164,4%	177,6%	170,6%	178,0%	185,2%	193,6%	186,6%	184,3%	198,5%	183,5%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	7,4%	8,9%	8,2%	8,3%	8,8%	8,6%	8,7%	8,7%	9,7%	9,2%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	36,5%	36,2%	35,7%	36,4%	35,8%	36,9%	37,3%	34,9%	36,2%	36,0%
Loonlast / Toegevoegde waarde	68,2%	69,2%	67,3%	68,3%	69,1%	70,6%	69,0%	69,6%	73,1%	73,8%
EBITDA / Omzet	9,5%	8,8%	10,1%	9,8%	8,9%	8,8%	9,2%	8,3%	7,9%	8,2%
Netto financieel rendement	9,8%	9,3%	10,2%	10,0%	8,9%	6,7%	8,2%	8,5%	7,1%	6,4%
Return on capital employed	8,5%	8,6%	9,0%	8,9%	7,8%	6,3%	6,8%	7,1%	6,2%	5,9%

Reële solvabiliteit aanzienlijk versterkt

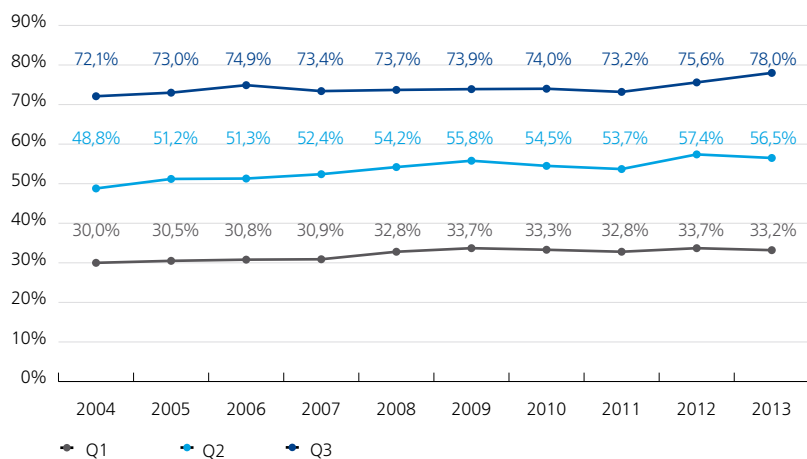
We meten de reële solvabiliteit door bovenop het boekhoudkundig eigen vermogen (kortweg: kapitaal en reserves) ook rekening te houden met het quasi-eigenvermogen, meer bepaald rekeningen-courant en voorschotten toegestaan door de aandeelhouders-vennoten, zaakvoerders en bestuurders. Familiale aandeelhouders financieren immers hun onderneming in belangrijke mate met rekeningen-courant, wat evenzeer als risicokapitaal beschouwd moet worden.

Daar waar 10 jaar geleden de doorsnee kmo reeds een ijzersterke solvabiliteit genoot, is deze de voorbije 10 jaar systematisch verder versterkt. Op vandaag financiert een kwart van de familiale kmo's zich maar liefst met 78% eigen middelen of (nog) meer.

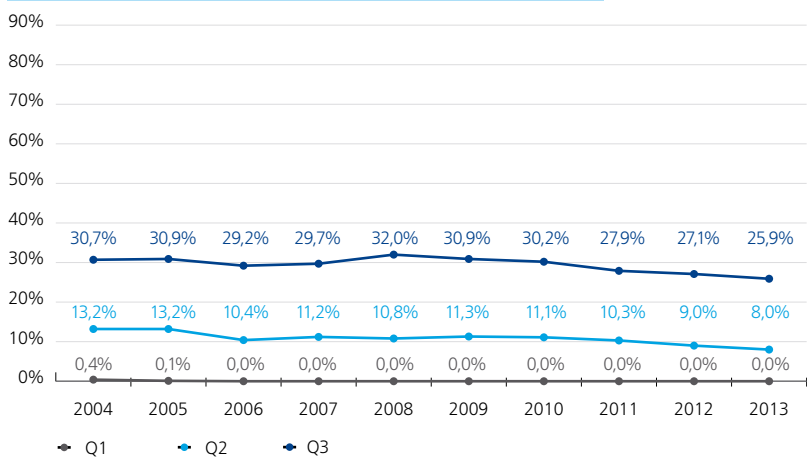
Hiertegenover staat een sterke afbouw van het bancaire vermogen. Daar waar eind 2004 per 100 EUR beschikbaar vermogen gemiddeld nog 13,2 EUR afkomstig was van banken, is dit eind 2013 gedaald tot 8 EUR. Bovendien is het aantal kmo's dat geen beroep doet op leningen of financieringen de voorbije 10 jaar stelselmatig toegenomen van 24% eind 2004 tot 35% eind 2013.



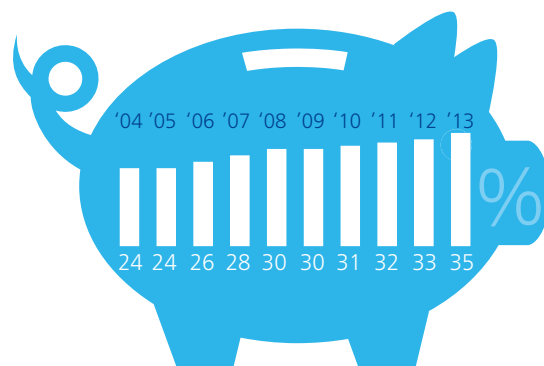
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen



Bancair vermogen / Totaal vermogen



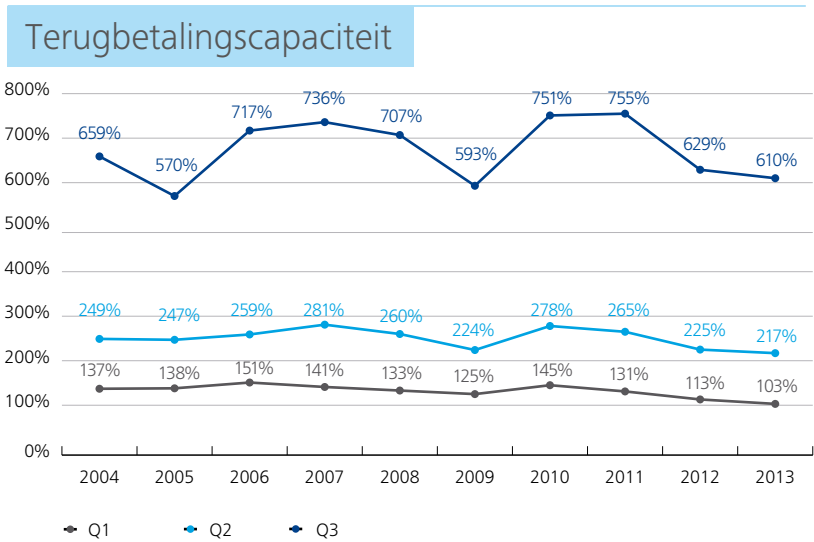
Kmo's zonder bancair vermogen



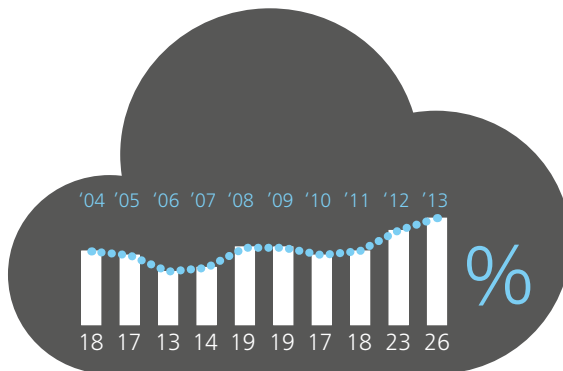
Kloof tussen financieel sterke en zwakke kmo wordt groter

Van de 65% ondernemingen die zich wel nog gedeeltelijk financieren met bancaire leningen, ondervindt een groeiend aantal bedrijven echter acute terugbetalingsproblemen. Eind 2013 werd immers een record aantal kmo's – 26% – geconfronteerd met een negatieve terugbetalingscapaciteit. In concreto betekent dit dat deze groep bedrijven onvoldoende nettocashflow genereert om de financiële verplichtingen – in se aflossing van schulden en interestlasten – te kunnen nakomen.

Zo is de kloof tussen de financieel sterke bedrijven, die volledig onafhankelijk van enig bancaire leningen kunnen opereren, en de financieel zwakke bedrijven, die moeite hebben om hun terugbetalingsverplichtingen ten opzichte van de banken na te komen, de voorbije jaren aanzienlijk toegenomen.



Terugbetalingscapaciteit kleiner dan 100%

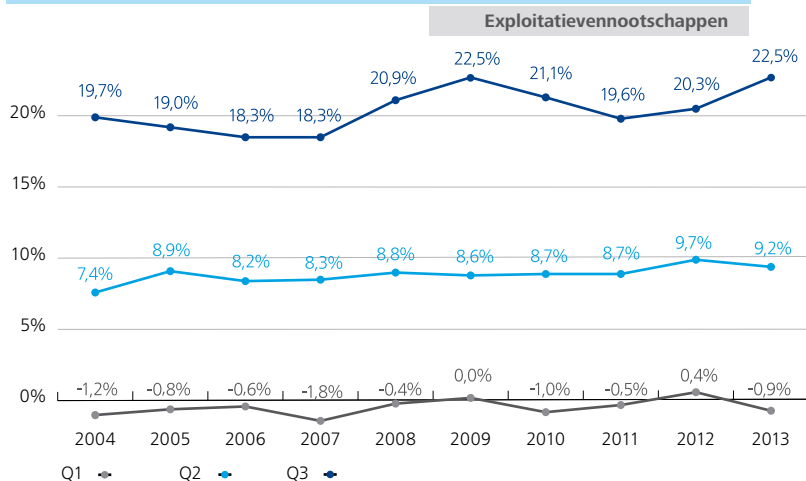


Behoefte bedrijfskapitaal sterk toegenomen binnen industriële bedrijven

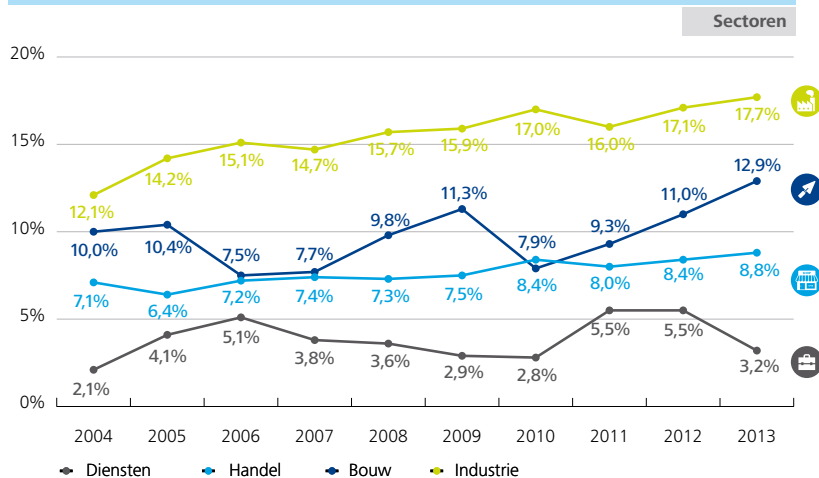
De doorsnee exploitatievennootschap kent een behoefte aan bedrijfskapitaal van 9,2%. Concreet betekent dit dat voor iedere 100 EUR extra omzet 9,2 EUR bijkomende werkmiddelen nodig zijn. Deze behoefte aan bijkomend werkkapitaal staat grotendeels in het teken van 3 componenten: de aangehouden voorraden, het toegestane klantenkrediet en het verkregen leverancierskrediet.

De voorbije 10 jaar kenden vooral de industriële bedrijven een gestage, doch finaal sterk toegenomen behoefte aan bedrijfskapitaal: van 12,1% eind 2004 tot 17,7% eind 2013. Meer diepgaande analyse toont aan dat in eerste instantie een toename van de voorraden aan de oorzaak ligt.

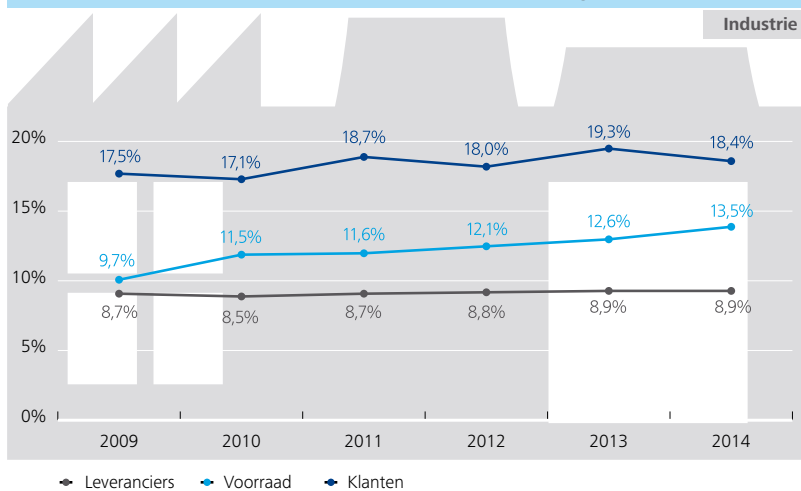
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten



Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten (Q2)



Evolutie componenten behoefte bedrijfskapitaal (Q2)

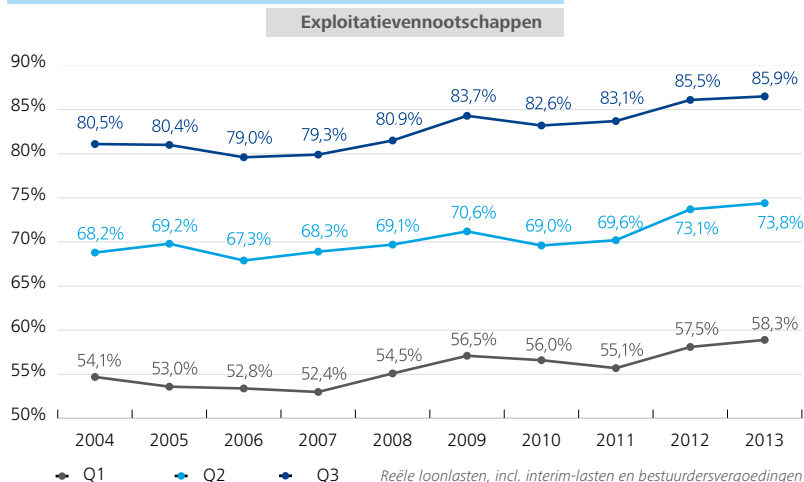


Stijgende personeelskosten drukken op rendement kmo

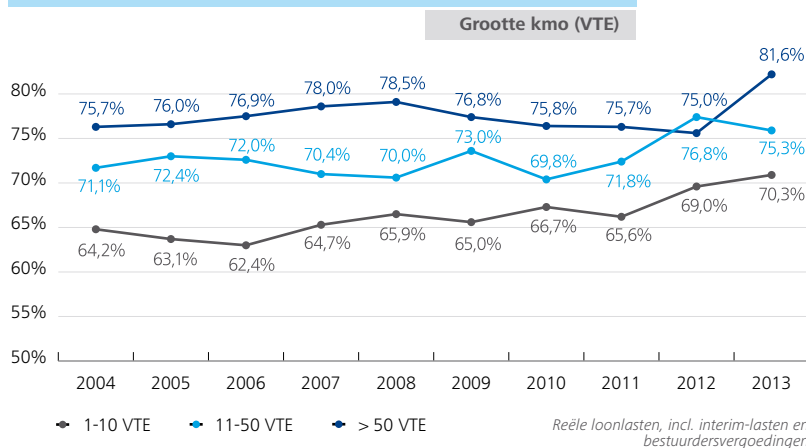
Bedrijven die personeel tewerkstellen besteden gemiddeld 73,8% van de toegevoegde waarde aan personeelskosten. Wij interpreteren hierbij de personeelskosten in ruime zin door niet alleen de loonlasten, maar ook de interim-kosten en de bestuurdersvergoedingen te verrekenen. In concreto betekent dit een toename met maar liefst 5,6% de voorbije 10 jaar. Per 100 EUR toegevoegde waarde blijft er dus slechts 26,2 EUR over om de financiële lasten en belastingen te dragen en de afschrijvingen en de waardeverminderingen op het machinepark, de gebouwen, enz. te dekken.

Bij grote bedrijven, in casu ondernemingen die meer dan 50 VTE tellen, loopt de globale personeelskost zelfs op tot 81,6% van de toegevoegde waarde. Ook in kleine kmo's, die maximaal 10 personen tewerkstellen, is de globale personeelskost de voorbije 10 jaar drastisch gestegen. Bij de mediaan onderneming maakt deze nu meer dan 70% van de toegevoegde waarde uit.

Loonlasten / Toegevoegde waarde



Loonlasten / Toegevoegde waarde (Q2)



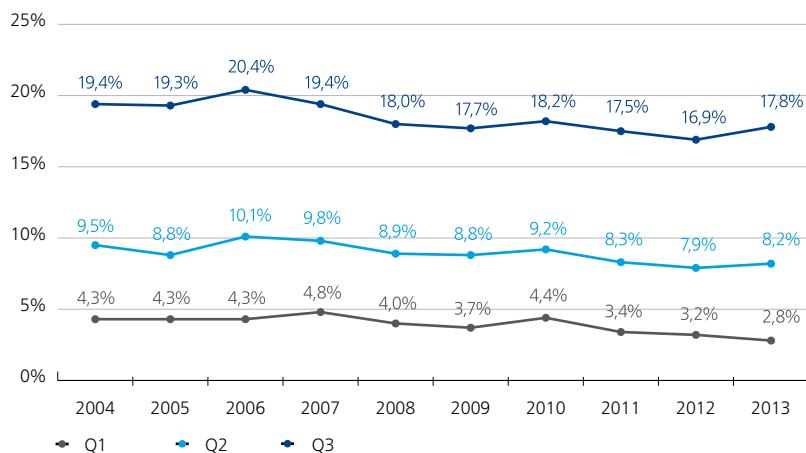
Rendement doorsnee kmo met meer dan 30% gedaald

Daar waar eind 2006 de helft van de bedrijven een operationeel rendement (lees EBITDA op omzet) van 10% of meer noteerde, is dit eind 2013 gedaald tot 8,2%. Een kwart van de ondernemingen noteert zelfs een operationeel rendement van 2,8% of nog minder.

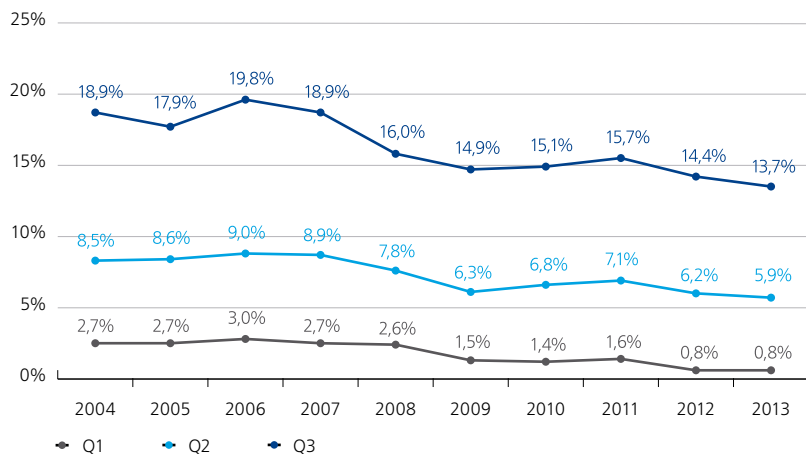
In diezelfde periode is ook het netto financieel rendement van een recordwaarde van 10,2% gedaald tot amper 6,4% voor de mediaan onderneming. Zelfs bij de best presenterende ondernemingen zien we de voorbije 7 jaar het rendement terugvallen van 21,3% tot 15,9%.

De return on capital employed geeft de winstgevendheid voor de aandeelhouders en andere geldverschaffers (lees: banken en leasingmaatschappijen) weer. Ook hier hebben de historische hoogterecords van 9% in 2006 plaatsgemaakt voor historische diepterecords van amper 5,9% voor de doorsnee kmo.

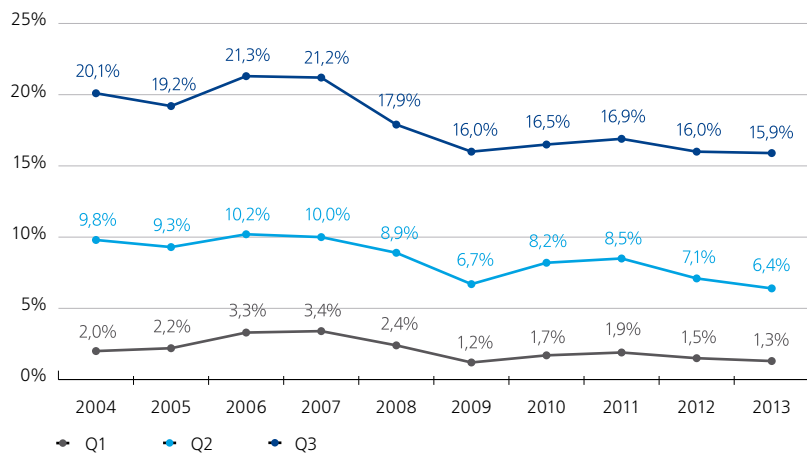
EBITDA / Omzet



Return on capital employed



Netto financieel rendement



Doorsnee kmo genereert amper bijkomende aandeelhouderswaarde

We berekenen de waarde van de Belgische kmo aan de hand van volgende multiple:

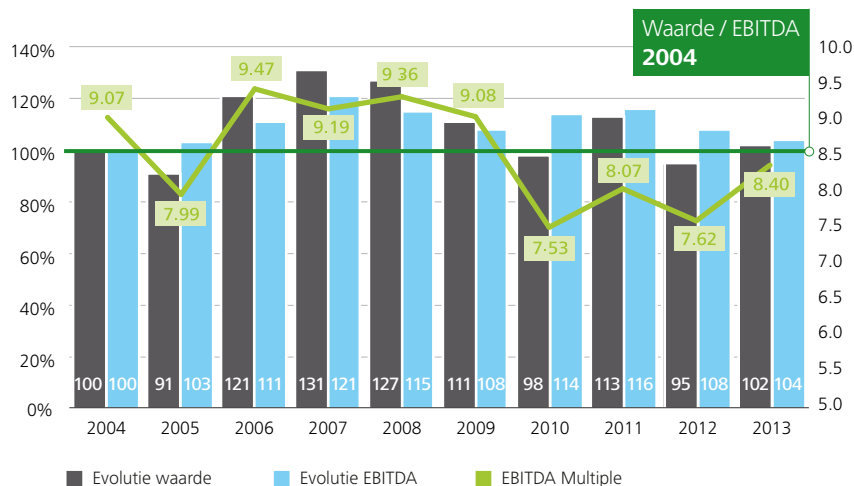
$$\text{Waarde} = (\text{EBITDA} \times \text{multiple}) + \text{nettokaspositie}$$

Hierbij fluctueert de multiple in de tijd en wordt deze door tal van economische parameters beïnvloed.

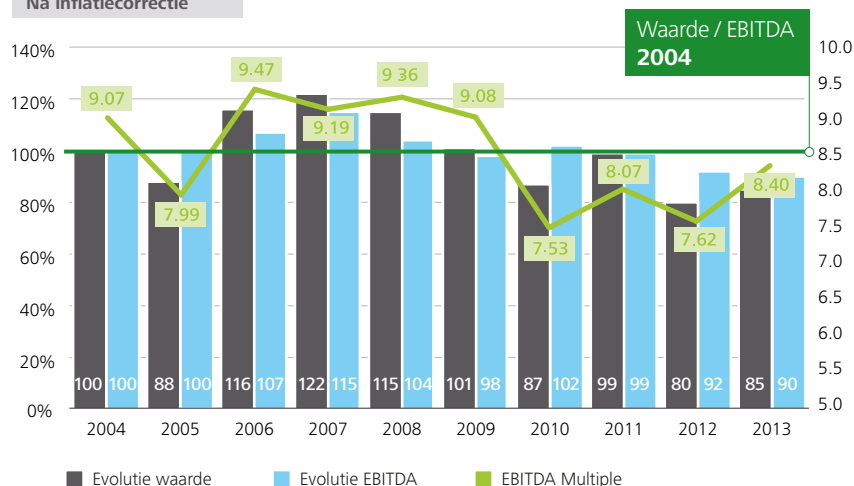
Over een periode van 10 jaar tijd heeft de doorsnee familiale kmo amper 2% bijkomende aandeelhouderswaarde gecreëerd. Daar waar we in 2006 en 2007 nog opmerkelijke groeicijfers mochten noteren, is de marktwaarde van de kmo sinds 2010 volledig in elkaar gezakt. De grafiek hierna toont aan dat in economisch gunstige tijden een sterke multiple en een mooi operationeel resultaat (lees: EBITDA) elkaar onderling versterken en zo aanzienlijke aandeelhouderswaarde creëren. In economisch moeilijke jaren daarentegen drukken zowel een verzwakte multiple als een sterk verminderd operationeel rendement bijzonder hard op de waarde van de Belgische kmo.

Hernemen we bovenstaande berekeningen en houden we rekening met een inflatiecorrectie op de afgelopen 10 jaar, dan stellen we vast dat het operationeel resultaat de voorbije jaren ook in reële cijfers sterk is teruggevallen. Eind 2013 noteerde de doorsnee familiale kmo in reële cijfers 10% minder EBITDA dan eind 2004. Uiteraard vertaalt zich dit in de waarde van de familiale kmo. De doorsnee kmo werd eind 2013 geconfronteerd met een reëel waardeverlies van maar liefst 15% ten opzichte van eind 2004.

Evolutie mediaanwaarden



Na inflatiecorrectie



Tax Footprint

Overheid grootste aandeelhouder bij meerderheid kmo's

	Tax Footprint / Omzet			Tax Footprint / Resultaat voor Tax Footprint		
	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3
0 VTE	2,1%	5,3%	12,3%	22,7%	34,9%	45,9%
1 – 10 VTE	2,6%	5,5%	10,0%	39,5%	55,0%	79,6%
11 – 50 VTE	3,1%	5,6%	9,8%	47,1%	68,7%	90,8%
> 50 VTE	4,4%	6,5%	9,3%	63,9%	81,2%	98,2%

De Tax Footprint telt alle fiscale en parafiscale lasten samen en meet zo hoeveel een onderneming afdraagt aan de overheid. De kleine kmo - die maximaal 10 personen tewerkstelt - betaalt gemiddeld 5,5 EUR belastingen of RSZ per 100 EUR omzet. Dit bedrag stijgt tot 6,5 EUR bij bedrijven die meer dan 50 personeelsleden tewerkstellen.

Daar waar de kleine kmo doorgaans tot 55% van het brutoresultaat afdraagt aan de Staat, stijgen deze bijdragen exponentieel tot meer dan 81% bij de grote ondernemingen.

Tax Footprint

Tewerkstelling binnen kmo: belangrijkste financieringsbron voor de overheid

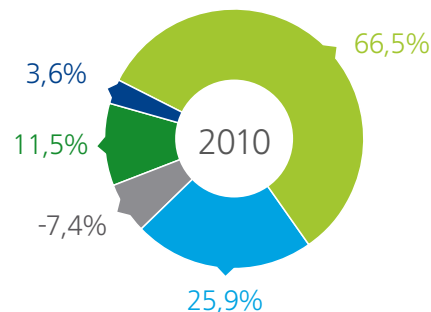
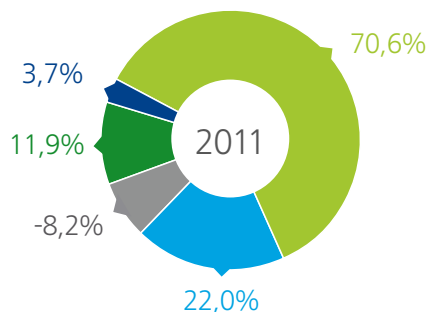
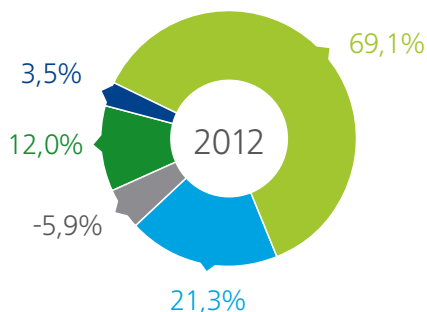
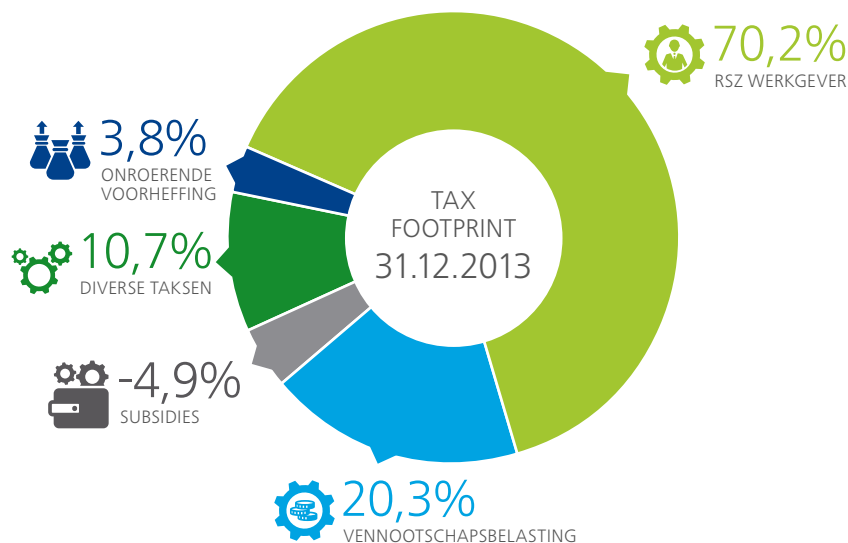
Het overheersende belang van de werkgeversbijdragen RSZ binnen de Tax Footprint – goed voor 70,2% bij de doorsnee exploitatieonderneming – springt onmiddellijk in het oog. Deze component is de voorbije 4 jaar trouwens enkel in belang toegenomen, mede door de alsmar stijgende loonlasten in België. Het creëren van bijkomende tewerkstelling binnen de kmo is bijgevolg van primordiaal belang voor de financiering van de overheid.

De tweede belangrijkste component in rij is de vennootschapsbelasting, goed voor 20,3%. De voorbije 4 jaar is het belang van de vennootschapsbelasting in de totale Tax Footprint systematisch teruggedrongen, onder meer door de enorme druk op de bedrijfsresultaten ten gevolge van de actueel financieel-economische situatie.

De diverse taken groeperen onder meer de niet-aftrekbare btw, de accijnzen, de verkeersbelastingen, de diverse provinciale en gemeentelijke taken en de milieuheffingen. Deze zijn samen goed voor 10,7%.

Samenstelling Tax Footprint (exploitatievennootschappen*)

*exclusief transportsector



Benchmark de financiële performantie van uw onderneming

De referentiegroep

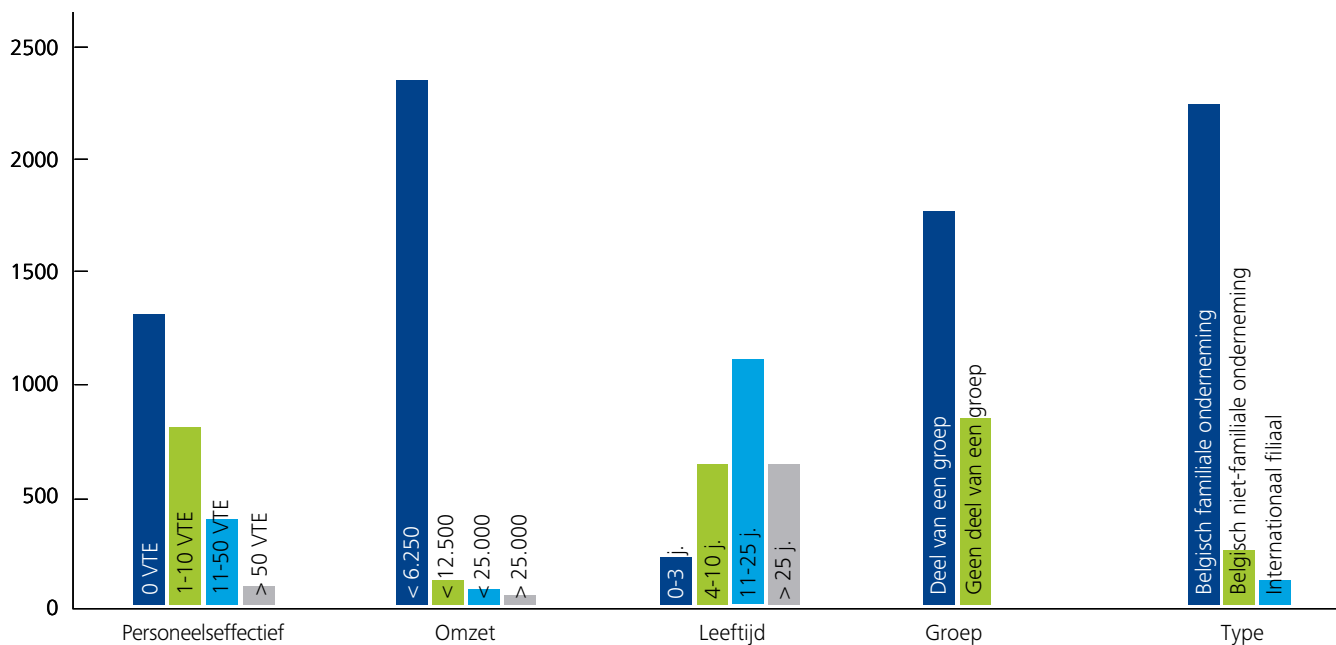
Onze jaarlijkse standaardanalyses laten u toe de financiële performantie van uw onderneming te benchmarken met deze van de doorsnee Belgische kmo. Hiervoor hebben we een referentiegroep van 2.634 vennootschappen (enkelvoudige jaarrekeningen) samengesteld die elk aan volgende voorwaarde voldoen:

- De ondernemingen voldoen aan de going-concern regel. Alle ondernemingen in vereffening werden uitgesloten.
- Het recentste boekjaar van de onderneming sluit af tussen 30 september 2013 en 31 maart 2014.
- De ondernemingen met een verlengd of verkort boekjaar werden niet weerhouden in de referentiegroep. Ratio's berekend op basis van jaarrekeningen die een verlengd of verkort boekjaar vertegenwoordigen, geven immers een vertekend beeld van de reële financiële positie en rentabiliteit van de onderneming.

Voor elke analyse en elke kernratio hebben we de hoogste 3% en de laagste 3% waarnemingen niet in de benchmark opgenomen ². Extreme waarden vertekenen immers de kwartielwaarden en dus ook het globale financiële portret. Het zesde kengetal "loonlast / toegevoegde waarde" berekenen we bovendien enkel voor de ondernemingen die personeel tewerkstellen.

De grafiek hiernaast geeft de samenstelling van onze referentiegroep weer.

² Ook alle ratiowaarden waarbij in de noemer een nulwaarde verrekend zou moeten worden, zijn niet in de benchmark opgenomen.



Personeel			Omzet (000 EUR)			Leeftijd		
0 VTE	1.326	50%	< 6.250	2.353	89%	0-3 j.	231	9%
1 - 10 VTE	809	31%	< 12.500	136	5%	4-10 j.	653	25%
11 - 50 VTE	399	15%	< 25.000	85	3%	11-25 j.	1.104	42%
> 50 VTE	100	4%	> 25.000	60	3%	> 25 j.	646	24%

Type				Groep		
Belgisch familiale onderneming		2.245	85%	Onderneming maakt deel uit van groep	1.774	67%
Belgisch niet-familiale onderneming		264	10%	Onderneming maakt geen deel uit van groep	860	33%
Internationaal filiaal		125	5%			

De financiële performantie van de exploitatievennootschappen

De tabellen hieronder geven een overzicht van de Q-waarden voor de 9 kengetallen van de exploitatievennootschappen. De eerste tabel geeft een overzicht van de Q1-, Q2- en de Q3-waarden ³ voor de periode 30/09/2013 – 31/03/2014. De tweede tabel brengt een samenvatting van de Q2 of mediaanwaarden voor de voorbije 10 jaar.

³ Q1 = percentiel 25: 25% van de ondernemingen presteert minder goed, 75% scoort beter.
 Q2 = percentiel 50: De prestatie van de mediaanonderneming. De helft van de ondernemingen scoort zwakker, de helft beter.
 Q3 = percentiel 75: 75% van de ondernemingen presteert zwakker, 25% scoort beter.

30/09/2013 - 31/03/2014	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	27,2%	49,5%	72,9%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	105,3%	199,9%	525,3%
Current ratio	101,0%	156,9%	328,5%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	20,6%	7,5%	-2,7%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	19,8%	37,3%	59,3%
Loonlast / Toegevoegde waarde	87,3%	73,4%	57,1%
EBITDA / Omzet	2,9%	8,6%	19,8%
Netto financieel rendement	0,8%	7,5%	20,2%
Return on capital employed	0,4%	6,3%	15,9%

Totaal exploitatievennootschappen	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	47,0%	46,6%	47,5%	47,2%	49,3%	49,3%	48,9%	48,3%	51,3%	49,5%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	233,9%	222,5%	238,1%	231,1%	217,6%	194,2%	227,4%	209,7%	197,0%	199,9%
Current ratio	151,3%	155,0%	156,0%	156,1%	164,3%	162,3%	163,3%	160,2%	161,7%	156,9%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	8,0%	8,1%	7,7%	7,8%	8,4%	7,7%	7,6%	7,1%	8,3%	7,5%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	35,0%	35,3%	34,9%	34,1%	34,9%	35,5%	36,2%	35,1%	36,8%	37,3%
Loonlast / Toegevoegde waarde	69,6%	70,2%	69,1%	68,8%	70,4%	72,4%	70,9%	71,9%	72,6%	73,4%
EBITDA / Omzet	8,6%	8,2%	9,0%	8,7%	8,0%	7,7%	8,7%	8,1%	8,2%	8,6%
Netto financieel rendement	8,0%	8,4%	9,4%	9,0%	7,8%	6,2%	8,1%	7,8%	7,1%	7,5%
Return on capital employed	6,9%	6,8%	7,4%	7,3%	6,3%	5,1%	6,1%	6,0%	5,6%	6,3%

De financiële performantie van een aantal belangrijke sectoren

Sector: Bouw	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	27,8%	48,4%	68,8%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	75,1%	189,5%	443,2%
Current ratio	111,3%	159,1%	298,0%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	24,8%	12,9%	2,6%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	27,7%	37,9%	48,1%
Loonlast / Toegevoegde waarde	91,5%	76,1%	59,3%
EBITDA / Omzet	2,0%	8,3%	17,6%
Netto financieel rendement	1,2%	5,5%	18,1%
Return on capital employed	-0,8%	4,0%	11,2%

10 JAAR

Sector: Bouw	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	48,6%	48,5%	45,3%	45,6%	46,4%	44,7%	48,2%	49,8%	49,7%	48,4%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	210,2%	222,2%	260,1%	236,6%	224,7%	203,4%	192,6%	243,5%	203,8%	189,5%
Current ratio	161,3%	164,2%	158,3%	148,7%	151,2%	145,5%	160,1%	174,7%	165,1%	159,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	11,7%	11,3%	9,7%	10,9%	10,1%	11,4%	8,6%	11,3%	12,6%	12,9%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	39,1%	35,5%	37,1%	33,5%	35,2%	34,2%	37,1%	35,5%	36,3%	37,9%
Loonlast / Toegevoegde waarde	75,9%	73,9%	74,6%	71,9%	71,5%	73,5%	73,4%	73,9%	77,6%	76,1%
EBITDA / Omzet	9,5%	7,5%	8,2%	8,2%	8,1%	8,5%	9,1%	8,5%	8,0%	8,3%
Netto financieel rendement	7,9%	8,8%	11,1%	8,9%	7,6%	7,0%	7,5%	8,1%	6,2%	5,5%
Return on capital employed	7,2%	7,3%	8,7%	6,5%	5,5%	4,7%	4,9%	6,6%	4,5%	4,0%

Sector: Diensten	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	28,1%	52,4%	78,4%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	118,5%	238,5%	622,7%
Current ratio	96,9%	156,1%	384,8%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	12,1%	1,9%	-6,8%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	40,0%	60,5%	77,0%
Loonlast / Toegevoegde waarde	87,3%	74,8%	59,3%
EBITDA / Omzet	6,7%	16,4%	36,1%
Netto financieel rendement	1,9%	10,8%	25,1%
Return on capital employed	1,5%	9,5%	20,5%

10 JAAR

Sector: Diensten	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	54,8%	48,3%	52,6%	52,4%	54,1%	55,4%	51,7%	50,0%	53,5%	52,4%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	264,5%	253,5%	264,8%	264,6%	239,5%	207,4%	275,8%	256,5%	232,8%	238,5%
Current ratio	148,5%	143,2%	150,8%	159,3%	170,8%	165,7%	167,8%	162,9%	155,3%	156,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	3,1%	2,2%	3,2%	3,6%	2,5%	2,4%	3,4%	3,4%	3,5%	1,9%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	60,9%	60,5%	58,2%	59,1%	59,3%	60,1%	61,1%	60,3%	58,8%	60,5%
Loonlast / Toegevoegde waarde	69,0%	70,4%	70,2%	69,1%	73,3%	74,3%	71,2%	73,9%	73,1%	74,8%
EBITDA / Omzet	18,4%	17,3%	17,7%	18,0%	16,1%	17,7%	17,6%	16,0%	16,6%	16,4%
Netto financieel rendement	9,6%	9,8%	11,4%	9,9%	9,2%	8,4%	9,7%	9,7%	10,1%	10,8%
Return on capital employed	7,8%	8,4%	8,6%	7,5%	7,1%	6,7%	7,1%	8,0%	8,1%	9,5%

Subsector: Transport & logistiek	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	23,0%	42,6%	72,5%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	115,8%	165,0%	338,9%
Current ratio	99,7%	141,3%	286,4%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	13,2%	7,3%	-0,3%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	30,5%	48,6%	61,7%
Loonlast / Toegevoegde waarde	84,5%	74,5%	59,3%
EBITDA / Omzet	5,7%	11,2%	20,4%
Netto financieel rendement	1,8%	6,1%	15,6%
Return on capital employed	1,5%	4,8%	12,7%

10 JAAR

Subsector: Transport & logistiek	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	42,8%	41,7%	44,1%	39,8%	46,6%	47,0%	48,6%	46,2%	47,2%	42,6%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	175,0%	174,3%	204,2%	194,1%	146,0%	136,5%	187,8%	176,7%	153,9%	165,0%
Current ratio	132,0%	126,4%	127,5%	121,3%	120,2%	144,0%	148,9%	145,5%	141,6%	141,3%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	6,6%	5,4%	5,7%	4,8%	3,9%	2,6%	6,7%	5,9%	7,4%	7,3%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	53,1%	52,3%	50,0%	49,9%	49,7%	49,4%	46,3%	44,2%	49,0%	48,6%
Loonlast / Toegevoegde waarde	68,7%	70,4%	66,1%	68,4%	74,3%	71,9%	69,5%	71,7%	73,1%	74,5%
EBITDA / Omzet	13,3%	11,9%	14,4%	12,9%	12,1%	13,1%	11,5%	10,0%	10,8%	11,2%
Netto financieel rendement	16,7%	10,1%	7,8%	10,4%	7,0%	4,4%	7,5%	9,7%	8,5%	6,1%
Return on capital employed	5,2%	4,4%	4,1%	5,7%	4,6%	4,2%	5,5%	6,4%	4,7%	4,8%

Sector: Handel	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	27,1%	47,9%	71,0%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	92,1%	188,3%	469,0%
Current ratio	97,8%	151,7%	292,9%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	21,8%	8,1%	-1,2%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	12,2%	20,7%	34,4%
Loonlast / Toegevoegde waarde	84,6%	68,9%	53,4%
EBITDA / Omzet	1,7%	5,2%	12,0%
Netto financieel rendement	0,2%	6,5%	18,5%
Return on capital employed	0,0%	5,7%	15,4%

10 JAAR

Sector: Handel	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	45,6%	45,9%	46,5%	46,0%	46,4%	47,5%	48,1%	46,6%	51,4%	47,9%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	227,2%	206,0%	222,1%	205,0%	187,0%	190,8%	223,8%	191,7%	178,9%	188,3%
Current ratio	146,3%	154,1%	158,0%	156,5%	165,2%	151,9%	155,7%	150,8%	159,3%	151,7%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	7,5%	7,6%	7,4%	7,3%	8,4%	7,5%	7,4%	7,4%	8,7%	8,1%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	21,2%	20,1%	20,2%	20,3%	20,0%	19,8%	19,3%	20,2%	20,9%	20,7%
Loonlast / Toegevoegde waarde	68,4%	66,8%	66,8%	68,2%	69,2%	70,4%	68,7%	68,7%	69,0%	68,9%
EBITDA / Omzet	5,4%	5,5%	5,6%	5,6%	4,8%	4,9%	5,2%	4,9%	4,9%	5,2%
Netto financieel rendement	7,2%	8,3%	8,2%	8,5%	7,4%	6,4%	7,4%	6,7%	5,5%	6,5%
Return on capital employed	6,8%	7,0%	6,2%	7,3%	6,3%	4,7%	6,4%	5,0%	4,7%	5,7%

Subsector: Groothandel	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	30,9%	48,5%	72,4%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	83,7%	219,4%	763,4%
Current ratio	119,7%	187,4%	320,4%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	27,1%	15,3%	5,3%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	10,8%	17,6%	28,6%
Loonlast / Toegevoegde waarde	87,7%	68,5%	47,2%
EBITDA / Omzet	0,9%	4,1%	10,3%
Netto financieel rendement	0,8%	5,7%	17,5%
Return on capital employed	0,7%	5,6%	19,1%

Subsector: Groothandel	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	42,5%	42,6%	43,9%	41,8%	46,6%	51,3%	52,9%	49,3%	54,8%	48,5%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	277,6%	236,9%	231,3%	219,7%	201,2%	215,5%	334,7%	257,4%	238,2%	219,4%
Current ratio	153,6%	155,2%	162,9%	157,9%	174,5%	179,1%	173,1%	169,3%	185,7%	187,4%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	12,3%	12,8%	11,8%	10,7%	12,9%	14,6%	13,1%	14,8%	16,6%	15,3%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	20,6%	18,0%	17,0%	17,1%	17,1%	17,8%	17,2%	18,0%	17,5%	17,6%
Loonlast / Toegevoegde waarde	68,4%	65,3%	64,1%	65,4%	68,2%	67,9%	64,7%	65,5%	68,1%	68,5%
EBITDA / Omzet	5,3%	4,6%	5,1%	5,3%	4,9%	4,5%	5,6%	4,7%	4,6%	4,1%
Netto financieel rendement	8,8%	8,7%	9,0%	8,4%	7,3%	6,8%	7,7%	7,1%	5,5%	5,7%
Return on capital employed	8,6%	7,9%	7,7%	8,9%	7,5%	5,3%	7,4%	5,5%	5,4%	5,6%



Subsector: Kleinhandel	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	28,1%	48,7%	69,2%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	94,7%	174,7%	435,1%
Current ratio	101,1%	153,9%	286,7%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	18,0%	7,3%	-0,5%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	11,5%	19,2%	28,5%
Loonlast / Toegevoegde waarde	82,9%	68,6%	55,2%
EBITDA / Omzet	1,6%	4,7%	10,5%
Netto financieel rendement	-0,1%	6,3%	16,5%
Return on capital employed	0,0%	5,9%	14,0%

Subsector: Kleinhandel	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	47,1%	47,9%	48,5%	47,1%	47,0%	44,5%	45,2%	44,1%	48,3%	48,7%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	217,1%	206,4%	232,5%	211,6%	197,3%	183,4%	205,1%	171,2%	171,1%	174,7%
Current ratio	151,3%	169,0%	167,9%	168,2%	175,4%	150,7%	156,0%	149,7%	158,8%	153,9%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	7,4%	7,6%	7,4%	7,6%	8,5%	6,5%	6,4%	5,9%	7,8%	7,3%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	19,5%	18,5%	18,9%	18,8%	18,7%	17,8%	17,6%	18,2%	19,3%	19,2%
Loonlast / Toegevoegde waarde	67,7%	68,6%	68,4%	69,1%	69,6%	70,6%	69,3%	69,4%	69,6%	68,6%
EBITDA / Omzet	5,0%	5,4%	5,2%	5,1%	4,4%	4,4%	4,7%	4,3%	4,4%	4,7%
Netto financieel rendement	7,4%	8,4%	8,3%	9,0%	8,1%	6,7%	8,4%	7,0%	5,3%	6,3%
Return on capital employed	7,5%	7,4%	6,2%	6,9%	7,1%	5,1%	7,0%	5,1%	4,8%	5,9%



Sector: Industrie	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	26,3%	48,0%	66,4%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	99,6%	171,3%	459,8%
Current ratio	110,7%	160,1%	311,3%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	29,0%	17,1%	6,0%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	27,2%	36,9%	49,4%
Loonlast / Toegevoegde waarde	88,4%	79,0%	63,5%
EBITDA / Omzet	3,1%	6,9%	14,4%
Netto financieel rendement	1,0%	6,2%	17,6%
Return on capital employed	0,2%	5,5%	12,9%

10 JAAR

Sector: Industrie	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	42,5%	44,0%	43,0%	41,5%	43,8%	47,3%	45,2%	46,6%	48,5%	48,0%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	230,6%	203,0%	250,3%	236,9%	223,5%	168,4%	186,9%	192,8%	165,0%	171,3%
Current ratio	154,1%	159,4%	162,6%	157,6%	164,3%	191,2%	181,8%	169,1%	175,8%	160,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	14,2%	14,7%	15,1%	15,3%	15,3%	16,5%	16,0%	14,4%	15,7%	17,1%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	35,5%	36,4%	36,0%	35,9%	34,5%	36,7%	36,9%	34,9%	37,2%	36,9%
Loonlast / Toegevoegde waarde	72,2%	72,5%	72,7%	71,2%	71,3%	75,3%	74,4%	75,1%	76,8%	79,0%
EBITDA / Omzet	7,5%	8,2%	9,1%	8,1%	7,8%	6,9%	7,3%	7,4%	7,5%	6,9%
Netto financieel rendement	7,8%	7,9%	9,4%	8,9%	7,2%	4,1%	7,3%	7,8%	5,5%	6,2%
Return on capital employed	6,0%	5,6%	7,8%	7,3%	5,9%	3,8%	5,5%	5,5%	4,9%	5,5%

Subsector: Grafische sector	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	19,5%	36,1%	58,9%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	81,2%	148,0%	277,5%
Current ratio	85,0%	135,6%	207,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	23,9%	12,1%	5,0%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	31,8%	43,7%	50,6%
Loonlast / Toegevoegde waarde	98,7%	80,0%	59,5%
EBITDA / Omzet	-9,7%	6,8%	16,2%
Netto financieel rendement	-2,5%	4,1%	15,1%
Return on capital employed	-0,8%	3,6%	8,6%

10 JAAR

Subsector: Grafische sector	Mediaanwaarden (Q2)										
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14	
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	34,3%	33,1%	36,7%	29,7%	38,6%	41,1%	40,8%	41,4%	39,6%	36,1%	
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	200,5%	125,1%	149,6%	143,3%	126,4%	114,9%	162,3%	175,3%	151,2%	148,0%	
Current ratio	154,1%	157,1%	150,4%	128,2%	127,0%	201,7%	159,9%	179,4%	146,8%	135,6%	
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	14,3%	11,2%	12,8%	13,9%	9,4%	9,9%	10,3%	8,1%	14,2%	12,1%	
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	35,6%	39,9%	38,0%	41,6%	40,6%	39,6%	38,2%	37,6%	37,9%	43,7%	
Loonlast / Toegevoegde waarde	64,3%	72,1%	71,7%	75,7%	69,7%	73,0%	68,9%	76,4%	79,1%	80,0%	
EBITDA / Omzet	12,9%	9,9%	9,3%	9,9%	11,8%	7,8%	8,4%	9,3%	7,9%	6,8%	
Netto financieel rendement	10,4%	4,9%	7,2%	3,1%	4,6%	2,6%	7,4%	6,8%	3,3%	4,1%	
Return on capital employed	5,7%	3,3%	4,8%	1,5%	3,8%	2,9%	6,9%	5,8%	3,8%	3,6%	

Subsector: Hout	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	22,4%	36,8%	64,1%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	98,0%	153,0%	263,3%
Current ratio	89,1%	144,5%	246,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	23,7%	13,9%	7,5%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	18,3%	29,5%	46,2%
Loonlast / Toegevoegde waarde	94,0%	83,8%	70,3%
EBITDA / Omzet	1,6%	5,6%	8,8%
Netto financieel rendement	0,5%	3,7%	7,9%
Return on capital employed	-5,1%	2,5%	7,6%

Subsector: Hout	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	39,0%	42,2%	43,0%	44,4%	33,0%	41,8%	38,0%	34,9%	42,6%	36,8%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	234,5%	192,8%	228,6%	245,1%	217,5%	230,8%	178,4%	165,8%	162,1%	153,0%
Current ratio	147,7%	159,4%	172,5%	173,3%	160,0%	180,3%	185,1%	133,5%	139,2%	144,5%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	14,2%	14,6%	14,8%	14,4%	14,5%	15,5%	16,8%	12,6%	14,2%	13,9%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	28,5%	28,8%	28,5%	29,1%	32,9%	35,8%	34,1%	34,3%	32,9%	29,5%
Loonlast / Toegevoegde waarde	71,2%	72,2%	76,3%	70,8%	71,0%	75,3%	77,1%	71,4%	78,1%	83,8%
EBITDA / Omzet	6,3%	6,4%	7,0%	7,0%	7,1%	7,7%	5,9%	7,7%	7,1%	5,6%
Netto financieel rendement	9,7%	8,3%	9,4%	10,8%	8,9%	6,5%	6,7%	8,0%	5,5%	3,7%
Return on capital employed	8,2%	6,4%	7,0%	9,2%	6,0%	6,6%	5,5%	5,7%	4,6%	2,5%

Subsector: Kunststoffen & chemie	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	39,0%	59,7%	78,7%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	103,2%	217,0%	894,4%
Current ratio	111,3%	188,3%	395,2%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	23,3%	17,9%	1,0%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	22,4%	32,1%	44,9%
Loonlast / Toegevoegde waarde	81,4%	69,6%	49,4%
EBITDA / Omzet	3,1%	7,3%	17,7%
Netto financieel rendement	1,9%	6,5%	25,1%
Return on capital employed	1,3%	7,7%	14,9%

10 JAAR

Subsector: Kunststoffen & chemie	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	45,8%	49,8%	54,5%	44,9%	44,1%	53,1%	54,1%	53,7%	59,6%	59,7%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	242,4%	304,3%	389,8%	297,7%	249,6%	207,2%	218,7%	233,1%	207,0%	217,0%
Current ratio	151,4%	174,5%	170,3%	178,2%	159,7%	193,8%	188,3%	186,6%	209,3%	188,3%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	7,7%	14,2%	13,8%	16,0%	16,9%	19,9%	18,2%	17,9%	16,9%	17,9%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	37,3%	35,9%	34,5%	35,6%	30,9%	31,6%	29,8%	28,8%	30,7%	32,1%
Loonlast / Toegevoegde waarde	71,0%	69,9%	67,3%	65,5%	64,1%	69,7%	72,5%	72,6%	72,1%	69,6%
EBITDA / Omzet	7,7%	9,3%	9,8%	11,1%	9,0%	7,6%	8,1%	7,7%	9,0%	7,3%
Netto financieel rendement	6,5%	10,2%	11,3%	9,4%	7,2%	5,5%	9,6%	7,4%	7,7%	6,5%
Return on capital employed	5,6%	11,3%	9,8%	8,1%	8,7%	4,1%	7,9%	6,3%	7,4%	7,7%

Subsector: Metaal	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	26,4%	42,5%	62,3%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	110,7%	166,0%	524,2%
Current ratio	103,6%	152,6%	265,1%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	29,0%	17,6%	5,4%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	30,7%	41,0%	50,6%
Loonlast / Toegevoegde waarde	89,3%	80,8%	71,3%
EBITDA / Omzet	3,6%	6,9%	12,3%
Netto financieel rendement	0,9%	4,5%	15,6%
Return on capital employed	0,4%	4,5%	12,0%

Subsector: Metaal	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	41,8%	40,2%	39,3%	39,4%	41,4%	42,1%	43,8%	44,8%	46,8%	42,5%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	233,9%	269,3%	321,8%	238,6%	287,7%	169,8%	168,4%	177,2%	152,9%	166,0%
Current ratio	160,1%	153,3%	151,8%	145,0%	164,3%	170,9%	154,1%	159,0%	162,3%	152,6%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	16,8%	16,8%	17,4%	14,1%	14,3%	18,3%	17,3%	15,4%	15,8%	17,6%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	40,9%	38,5%	41,1%	40,8%	38,1%	40,8%	39,7%	39,3%	40,2%	41,0%
Loonlast / Toegevoegde waarde	74,3%	73,0%	73,5%	73,9%	73,7%	80,4%	77,6%	78,9%	79,8%	80,8%
EBITDA / Omzet	7,7%	9,2%	9,6%	8,3%	7,4%	6,8%	6,8%	7,3%	6,4%	6,9%
Netto financieel rendement	7,4%	8,4%	11,7%	11,7%	9,3%	3,3%	9,0%	7,8%	3,6%	4,5%
Return on capital employed	6,9%	6,1%	8,4%	8,6%	8,1%	3,8%	4,8%	5,0%	3,1%	4,5%

Subsector: Textiel	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	36,7%	59,8%	77,3%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	-2,3%	178,2%	424,3%
Current ratio	123,5%	230,2%	392,6%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	48,2%	29,1%	9,6%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	20,9%	36,0%	41,2%
Loonlast / Toegevoegde waarde	88,4%	75,8%	69,8%
EBITDA / Omzet	2,0%	6,1%	11,9%
Netto financieel rendement	0,0%	5,9%	19,7%
Return on capital employed	-1,5%	3,3%	12,9%

Subsector: Textiel	Mediaanwaarden (Q2)									
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	55,5%	48,5%	47,3%	48,6%	58,5%	54,5%	49,3%	49,2%	65,9%	59,8%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	197,2%	103,1%	147,9%	240,5%	153,1%	115,4%	202,6%	137,8%	139,3%	178,2%
Current ratio	158,2%	156,7%	159,7%	159,4%	196,7%	220,0%	211,8%	181,5%	205,5%	230,2%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	19,9%	24,8%	22,4%	26,0%	21,5%	24,8%	18,1%	19,5%	17,6%	29,1%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	33,8%	29,5%	32,8%	29,4%	30,4%	32,8%	34,9%	30,6%	33,5%	36,0%
Loonlast / Toegevoegde waarde	75,0%	77,1%	77,8%	72,0%	79,8%	78,8%	78,5%	76,9%	77,2%	75,8%
EBITDA / Omzet	5,7%	5,8%	6,7%	5,8%	3,8%	3,4%	5,3%	3,6%	5,8%	6,1%
Netto financieel rendement	2,2%	2,5%	3,8%	1,8%	2,3%	1,8%	3,6%	6,6%	4,5%	5,9%
Return on capital employed	3,0%	2,1%	2,7%	3,3%	1,7%	1,2%	3,0%	1,5%	3,6%	3,3%



Sector: Voeding en landbouw	30/09/2013-31/03/2014		
	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	30,9%	58,3%	73,1%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	141,2%	222,0%	2036,5%
Current ratio	111,7%	221,6%	409,2%
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	28,2%	13,8%	0,1%
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	12,2%	21,6%	37,3%
Loonlast / Toegevoegde waarde	77,3%	55,0%	39,2%
EBITDA / Omzet	3,1%	7,8%	17,8%
Netto financieel rendement	0,7%	10,5%	17,5%
Return on capital employed	0,6%	6,4%	18,0%

10 JAAR

Sector: Voeding en landbouw	Mediaanwaarden (Q2)										
	30/09/04 -31/03/05	30/09/05 -31/03/06	30/09/06 -31/03/07	30/09/07 -31/03/08	30/09/08 -31/03/09	30/09/09 -31/03/10	30/09/10 -31/03/11	30/09/11 -31/03/12	30/09/12 -31/03/13	30/09/13 -31/03/14	
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	47,2%	47,3%	53,9%	58,7%	55,3%	52,3%	55,6%	61,2%	58,6%	58,3%	
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	159,7%	164,2%	214,6%	248,8%	212,8%	208,8%	190,3%	265,0%	268,0%	222,0%	
Current ratio	162,2%	144,1%	132,8%	159,2%	173,6%	170,6%	159,9%	196,0%	150,7%	221,6%	
Behoefte bedrijfskapitaal / Bedrijfsopbrengsten	9,6%	8,9%	7,6%	7,9%	14,6%	12,3%	8,0%	10,0%	9,2%	13,8%	
Toegevoegde waarde / Bedrijfsopbrengsten	25,9%	25,3%	27,9%	25,0%	25,6%	28,9%	27,8%	22,3%	24,2%	21,6%	
Loonlast / Toegevoegde waarde	61,2%	64,2%	62,5%	60,6%	59,0%	59,3%	64,8%	65,0%	59,4%	55,0%	
EBITDA / Omzet	9,1%	7,5%	10,5%	11,0%	10,9%	9,7%	10,8%	9,4%	8,5%	7,8%	
Netto financieel rendement	8,5%	5,5%	6,9%	10,9%	8,8%	10,2%	6,9%	8,5%	10,5%	10,5%	
Return on capital employed	5,9%	4,9%	5,2%	7,4%	8,2%	7,2%	6,2%	6,3%	9,6%	6,4%	

Hoe sterk presteert uw onderneming op financieel vlak?



De BMI ("Balance Management Index"), een ratio-analyse, een benchmark én een rapport met concrete adviezen in één tool

Kent u de BMI van uw onderneming?

De resultaten van ons jaarlijks KMO Kompas tonen het blijvende belang van bancaire kredieten als financieringsbron aan. Banken zijn echter nog steeds terughoudend om kredieten te verstrekken aan ondernemingen wegens de dalende terugbetalingscapaciteit.

Om u als ondernemer in de bancaire relatie bij te staan, heeft Deloitte Fiduciaire daarom een "Balance Management Index" (BMI)-rapport ontwikkeld. Deze eenvoudige tool stelt u in staat om te detecteren hoe u uw bedrijf financieel kan verbeteren via een optimaal balansmanagement. Het BMI-rapport steunt op de belangrijkste financiële ratio's, waaronder rentabiliteit, liquiditeit en solvabiliteit. De terugbetalingscapaciteit staat centraal om de BMI van uw onderneming nauwgezet in het oog te houden!

Wilt u de financiële gezondheid van uw onderneming kennen? Wilt u dit bovendien vergelijken met uw sectorgenoten? En wenst u daarnaast suggesties te ontvangen om uw bedrijf op financieel vlak te versterken?

Surf dan zeker naar onze gebruiksvriendelijke webapplicatie op www.versterkuwkmobea

Via de BMI-aanpak wordt vanuit financieel oogpunt gekeken naar de balansstructuur en aldus ook de kredietscore van uw bedrijf. Sommige acties dienen genomen te worden vóór het afsluiten van het boekjaar. Concreet kan dit gebeuren door actie te nemen op drie niveaus:

1/ Boekhoudkundig balansmanagement

- Evalueer de afsluitdatum van uw boekjaar, ter neutralisatie van mogelijke seizoenseffecten (solvabiliteit & liquiditeit ↑)
- Indien u beschikt over een recent schattingsverslag, waaruit blijkt dat de boekwaarde van uw terreinen en gebouwen lager is dan de werkelijke waarde, bezorg uw bankier dan deze informatie (solvabiliteit ↑)



2/ Financieel balansmanagement

- Bouw uw financiële schulden (straight loan) af met overtollige liquide middelen (solvabiliteit & liquiditeit ↑)
- Boek de R/C schuld aan één van de zaakvoerders/bestuurders als een LT-schuld eerder dan een KT-schuld (solvabiliteit & liquiditeit ↑)



3/ Bancair balansmanagement

- Evalueer renting versus leasing (solvabiliteit ↑)
- Evalueer de mogelijke plus- en minpunten van factoring voor uw onderneming (solvabiliteit ↑)



Aan de hand van de liquiditeits-, rentabiliteits- en solvabiliteitskengetallen van uw onderneming generen wij voor u een BMI (Balance Management Index)-rapport met concrete boekhoudkundige en financiële suggesties om het balansmanagement van uw bedrijf – met de nodige aandacht voor uw netto bancaire situatie – in kaart te brengen.

U krijgt inzicht in de evolutie van een aantal financiële kengetallen én uw onderneming wordt vergeleken met meer dan 2.600 bedrijven in de 'KMO Kompas 2014 benchmark' via een positioneringsroos ten opzichte van:

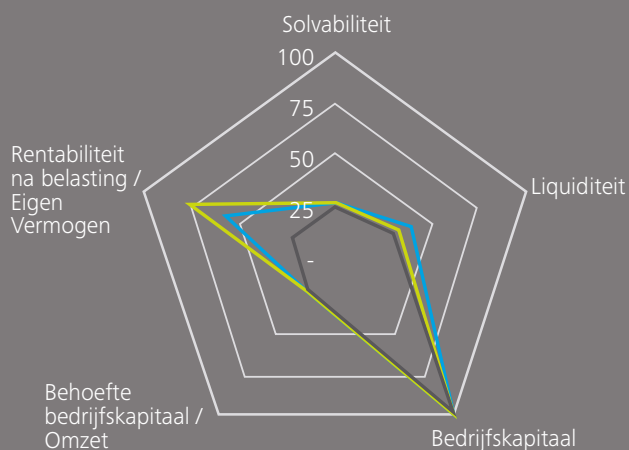
Q1: de waarde van de 25ste onderneming (van de 100). Er presteren dus 24 ondernemingen nog slechter;

Q2: de waarde van de 50ste onderneming (mediaanonderneming);

Q3: de waarde van de 75ste onderneming. Dit is de op 25 na beste onderneming;

Q4: de waarde van de best presterende onderneming.

Positioneringsroos



Deloitte Fiduciaire kent de kmo-wereld als geen ander

Deloitte Fiduciaire is reeds meer dan 75 jaar de toonaangevende partner op het vlak van accountancy, tax en legal services, mergers en acquisitions, en business control & IT voor kmo's.

Deloitte Fiduciaire staat aan de zijde van de ondernemer en biedt de tools om goed gewapend, met een strategische visie op de toekomst, de uitdagingen van vandaag aan te gaan. Het omzetten van de fiscale, juridische en boekhoudkundige complexiteit naar daadkrachtige beleidslijnen wordt steeds belangrijker om de concurrentiepositie van uw bedrijf op peil te houden. Deloitte Fiduciaire begeleidt u in alle facetten hiervan.

Deloitte Fiduciaire heeft daarom een regionaal netwerk van gespecialiseerde consultants uitgebouwd die met een unieke multidisciplinaire visie antwoord geven op uw vragen. Ons klantenbestand van meer dan 5.000 Belgische familiebedrijven wordt behartigd door een team van meer dan 470 experts in hun vakgebied. Iedere topadviseur behartigt uw dossier met passie, kennis en inzicht. Dit om u alle ruimte te geven om te doen wat u echt goed doet: ondernemen.



Onze regionale kantoren

Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Tel. 03 800 85 00
Fax 03 800 85 01
kmo-antwerpen@deloitte.com

Blankenbergsesteenweg 161
8000 Brugge
Tel. 050 32 83 00
Fax 050 32 83 01
kmo-brugge@deloitte.com

Burgemeester E. Demunterlaan 3
Greenland II (Blue Planet)
1090 Brussel (Jette)
Tel. 02 263 06 80
Fax 02 263 06 90
kmo-brussel@deloitte.com

Chaussée de Courcelles 113
6041 Charleroi (Gosselies)
Tel. 071 34 76 43
Fax 071 34 76 77
pme-charleroi@deloitte.com

Berkenlaan 8a
1831 Diegem
Tel. 02 800 25 00
Fax 02 800 25

Kortrijksesteenweg 1146
9051 Gent
Tel. 09 393 75 85
Fax 09 393 75 80
kmo-gent@deloitte.com

Gouverneur Roppesingel 13
3500 Hasselt
Tel. 011 89 39 00
Fax 011 89 39 01
kmo-hasselt@deloitte.com

President Kennedypark 8a
8500 Kortrijk
Tel. 056 59 44 00
Fax 056 59 44 01
kmo-kortrijk@deloitte.com

Martelarenlaan 38
3010 Leuven (Kessel-Lo)
Tel. 016 31 41 50
Fax 016 31 41 51
kmo-leuven@deloitte.com

Office Park Alleur
Rue Alfred Deponthière 46
4431 Liège (Loncin)
Tel. 04 349 35 35
Fax 04 349 35 59
pme-liege@deloitte.com

Accent Business Park
Kwadestraat 151
8800 Roeselare
Tel. 051 66 47 00
Fax 051 66 47 20
kmo-roeselare@deloitte.com



<http://www.deloitte-fiduciaire.be>



facebook.com/deloittefiduciaire



linkedin.com/company/deloitte-fiduciaire



@DeloitteFidu



Colofon

Deze studie en uitgave zijn realisaties van Deloitte Fiduciaire onder coördinatie van Nikolaas Tahon, Managing Partner en met de medewerking van:

Analyse en redactie: Heidi Verhelst, Xavier Decock, Roosmarijn Vanrobays en Frederik Declercq

Database en IT-ondersteuning: André Jacobs, Jan Matsaert, Peter Seynaeve, Steven Vandeputte, Sylvie Valais, Hilde Vannevel, Els De Rick

Lay-out: Liesbeth Van Gucht

Verantwoordelijke uitgever: Deloitte Fiduciaire, Nikolaas Tahon, Berkenlaan 8B, 1831 Diegem

Redactie-adres:

Deloitte Fiduciaire, Liesbeth Van Gucht, Kortrijksesteenweg 1146, 9051 Gent, Tel. 09 393 75 85, email: lvangucht@deloitte.com

Alle rechten voorbehouden. Teksten, lay-out, afbeeldingen en artikels vallen onder de bescherming van het auteursrecht. Kopieën, aanpassingen, vertalingen, bewerkingen, wijzigingen van het geheel of van een gedeelte van deze studie, in welke vorm of op welke manier dan ook, zijn streng verboden, tenzij voorafgaandelijk schriftelijke toestemming is verleend door de verantwoordelijke uitgever. Hoewel de grootste zorg aan deze uitgave werd besteed, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor de volstrekte juistheid en volledigheid van de in deze uitgave vermelde gegevens.

Bezoek zeker onze website www.kmokompas.be

Accountancy • Tax & Legal • Business Control & IT • M&A & Finance

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 150 countries and territories, Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte's more than 200,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© October 2014. For information, contact Deloitte Fiduciaire.
Designed and produced by the Creative Studio at Deloitte, Belgium.

