

Financiële ratio's onder de loep



3

Financiële ratio's zijn de financiële analysetechniek bij uitstek. Enerzijds laten ze toe om de financiële situatie van een bedrijf te beoordelen en anderzijds bieden ze bedrijfsleiders de mogelijkheid om beslissingen beter voor te bereiden, alsook de impact hiervan op de financiële gezondheid van het bedrijf weer te geven.

Financiële ratio's zijn een vertaling van het verband tussen belangrijke rubrieken in de jaarrekening en zijn bedoeld om de aandacht te vestigen op bepaalde fenomenen die niet duidelijk zijn bij een gewone lezing van de jaarrekening.

De analyse van deze ratio's gebeurt idealiter zowel in de tijd, variërend over een periode van enkele maanden tot maximaal 5 jaar, alsook in de ruimte, door de ratio's van de onderneming te vergelijken met die van de sector waarin ze actief is.

Er bestaan een heel aantal ratio's, maar slechts een vijftiental worden frequent gebruikt. Ongeacht de geselecteerde ratio's is het gebruikelijk om ze in de volgende families te groeperen:

- liquiditeit: de liquiditeit verwijst naar de mate waarin de onderneming in staat is haar verbintenissen op korte termijn te voldoen;
- solvabiliteit: de solvabiliteit verwijst naar de mate waarin de onderneming in staat is al haar financiële verbintenissen te voldoen en dus om haar activiteit op lange termijn voort te zetten;
- rentabiliteit: de rentabiliteit meet de capaciteit van de onderneming om winst te genereren.

In dit artikel worden de 5 meest relevante ratio's voorgesteld. De 5 gekozen ratio's dekken de 3 thematische families die hierboven zijn opgesomd. Ze zijn eenvoudig te berekenen en te interpreteren, vandaar dat het de ratio's zijn die wij zouden aanbevelen indien bedrijfsleiders er zelf slechts enkele zouden willen hanteren.

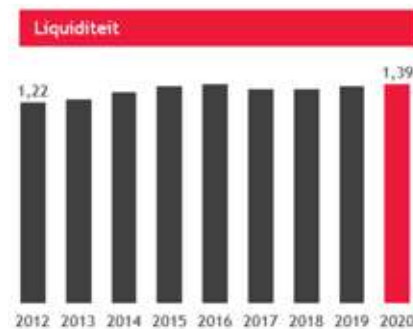
4

1. Liquiditeit in de brede zin

Deze ratio meet het vermogen van de onderneming om haar schulden die binnen het jaar vervallen terug te betalen met haar zogenaamde "vlootende" activa (voorraden, handelsvorderingen, bankrekeningen ...), a priori omzetbaar in cash binnen de 12 maanden. Een ratio van meer dan 1 op een bepaalde datum betekent dat de onderneming haar verbintenissen op korte termijn kan nakomen zonder bijvoorbeeld haar bedrijfsactiva (gebouw, uitrustingen...) te moeten verkopen.

De liquiditeit van de transportsector, die tussen 2017 en 2018 stabiel was op 1,3, is in 2020 gestegen tot bijna 1,4. Het vermogen van bedrijven in de sector om hun handels-schulden af te lossen (gemiddelde

betalingstermijn van 44 dagen) is opgelopen tot het hoogste niveau ooit. Transportbedrijven kampen nog steeds met de betalingstermijnen van hun klanten, die bijna 40% hoger ligt dan het Belgisch gemiddelde van alle sectoren gecombineerd (56 dagen vs. 41 dagen).



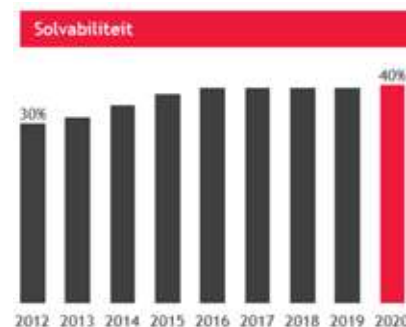
Er moet worden benadrukt dat bedrijven in de transportsector over het algemeen goede (zelfs zeer goede) betalingswijzen zijn. Zelfs tijdens de Covid-pandemie hebben deze bedrijven hun reputatie kunnen handhaven, ondanks een vertraging van de transportactiviteiten met bijvoorbeeld ongeveer 30% in april (La Libre Eco, 2020).

2. Financiële onafhankelijkheidsgraad (%)

De financiële onafhankelijkheidsgraad (ook solvabiliteitsratio genoemd) verwijst naar de mate waarin de onderneming gefinancierd wordt door haar aandeelhouders. Een hoge ratio toont aan schuldeisers en mogelijke investeerders dat de aandeelhouders vertrouwen hebben in hun onderneming.

In 2020 stijgt de solvabiliteit van de sector, die historisch gezien sinds 2016 stabiel is (ongeveer 36%), tot 40% en benadert daarmee het Belgische gemiddelde (42%). 10% van de bedrijven in de transportsector hebben een negatief eigen vermogen, in 2019 betreft dit 11% en 12% van alle bedrijven in verschillende sectoren samen; de schuldeisers van deze bedrijven lopen het risico dat de terugbetaling van de schul-

den niet kunnen worden voldaan in geval van liquidatie of faillissement.

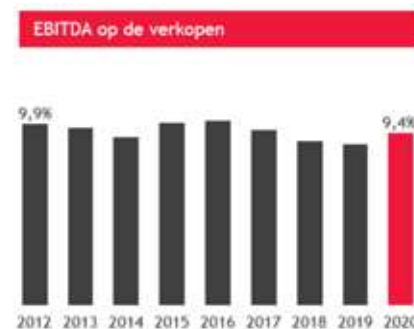


De Covid-pandemie heeft weliswaar een negatieve impact gehad op de sector van het personenvervoer, maar is gunstig gebleken voor post- en koerierdiensten, die een impuls hebben gekregen door de toename van online aankopen. Over het algemeen heeft de logistieke sector zijn veerkracht bewezen tijdens de strikte sluitingsperiode in de eerste helft van 2020 (Cushman & Wakefield, 2021).

3. EBITDA op de verkopen (%)

De EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes and Depreciation) is het bedrijfsresultaat voor aftrek van de afschrijvingen.

Deze rentabiliteitsratio meet de efficiëntie van de gewone bedrijfsvoering; een hoog percentage wijst op een goede commerciële en operationele efficiëntie. Door abstractie van de afschrijvingen elimineren we de impact van de boekhoudmethodes en de investeringscyclus.



De EBITDA-marge van de sector, rond 10% in 2015 en 2016, ver-

toont sindsdien en tot 2019 een neergang tot net onder 9%. Deze marge blijft echter boven het Belgisch sectorgemiddelde. In 2020 verbeterde de EBITDA-marge en kwam deze weer boven 9% uit. De stijging van de online verkopen tijdens de Covid-periode, alsook de daling van de brandstofprijzen lijken dan ook ten goede te zijn gekomen van de transportbedrijven.

4. Rentabiliteit van het eigen vermogen (%)

Vanuit het standpunt van de aandeelhouder is de rentabiliteit van het eigen vermogen belangrijk, omdat het de uiteindelijke maatstaf is voor de rentabiliteit van zijn "inleg", na aftrek van de intrestlasten en de belastingen. Met andere woorden, deze ratio meet het rendement dat gegenereerd wordt uit elke euro die de aandeelhouder in de onderneming investeert. In het

algemeen wijst een hoge ratio op een goede rentabiliteit.



In de transportsector neemt de winstgevendheid van de geïnvesteerde middelen, na een terugval in 2017, sinds 2018 toe om in 2020 een recordniveau van 12,4% te bereiken.

Deze winstgevendheid overtreft nog steeds het Belgisch gemiddelde van alle sectoren samen (11,6%). De reflectie hierbij is dat een hoge

ratio in sommige gevallen ook een relatief laag eigen vermogen kan betekenen.

5. Toegevoegde waarde per werknemer (EUR)

Deze ratio is een vaak gebruikte maatstaf om de productiviteit binnen de onderneming weer te geven. Het is een ratio die de prestaties weergeeft, maar ook efficiëntie en bruto winstgevendheid.



IVECO 190E320L - 03/2016

19 ton & 320 pk, 366.000 km, automatic, EuroVI, airco, luchtvering, caisse Saxas L7m30 x l 2m49 x h 2m52, laadklep D'Hollandia 1500 kg, onmiddellijk beschikbaar



MAN TGM 18.290 - 2008

235.000 km, automatic, airco, uitgerust met een nieuw schokdemper systeem (2021) VERDEGRO, onmiddellijk beschikbaar.



SEMI-REMORQUE NOYENS 3 ASSEN - 2005

2 sturingsassen & 1 opklapbare as, uitgerust met een MOFFET M8 3 ton (2007). Onmiddellijk beschikbaar.



2 X IVECO 70C180 - 05/2020

6500 km & 9000 km, automatic, dubbele cabine, 7 plaatsen & plateau, luchtvering, dubbele trekhaak, air conditioning, etc... Onmiddellijk beschikbaar als nieuw.

**TRUCKS
MPH** S.A.

Trucks MPH S.A.

Zoning Industriel
Chemin du Bois aux Mouches 6
B-5590 Achêne
E411 afrit 20 ter

Nicolas Pirson

Mobile: +32 496 50 50 65
Email: nicolas@trucksmp.com

Voertuigen te bezichtigen
op afspraak.

www.trucksmp.com

Trucks MPH is uw vertrouwenspartner voor uw vrachtwagen, traktors en occasie-opleggers. Vraag raad aan bij ons alvorens een beslissing te nemen, directe betaling en snelle ophaling.

De toegevoegde waarde per werknemer in de transportsector neemt sinds 2012 gestaag toe (64.000 euro), en bereikt zijn hoogste niveau in 2019 en 2020 (75.000 euro). Het blijft hoger dan het Belgisch gemiddelde, dat globaal ook dezelfde tendens vertoont.

Tot slot merken we op dat de berekening van de financiële ratio's geen doel op zich is. Ze worden slechts een volwaardig beheers- en beslissingsondersteunend instrument als ze correct geïnterpreteerd worden en als, op basis van vooraf vastgelegde doelstellingen, de gepaste corrigerende acties worden ondernomen (van operationele, organisatorische en/of boekhoudkundige aard).

In de huidige periode van onzekerheid en beperkingen ten gevolge van de Covid-crisis, is het nemen van maatregelen om de liquiditeit,

solvabiliteit of rentabiliteit van de onderneming te verbeteren beslist geen overbodige luxe. Hoe dan ook kunnen we bedrijfsleiders enkel aanbevelen om hun financieel adviseur te raadplegen met betrekking tot de financiële ratio's in het kader van het essentieel beheer van hun onderneming.

De EBITDA-marge van de sector, boven 9% in 2020, blijft boven het Belgisch sectorgemiddelde.

Alexi Vangerven,
Partner.

Jens Bosmans,
Manager.

BDO Corporate Finance.
www.bdo.be

6



Smart Trailer World

Trailers & services via één aanspreekpunt

De missie: intelligente oplossingen voor complexe transporttaken. De manier: Informatie intelligent gebruiken via netwerken en uitgebreide services aanbieden – een trailerleven lang. Met ons TrailerConnect® telematicasysteem en onze op maat gesneden premium-services kunt u met toekomstgerichte traileroplossingen uw eigen voorsprong opbouwen. Meer informatie: Tel. +32 9 377 51 88, info.belgium@cargobull.com, www.cargobull.com/be

SCHMITZ CARGOBULL
The Trailer Company.

9560