



Financiële analyse van de autobus- & autocarsector

www.icb-institute.be

De data van de BNB * maakten het mogelijk om deze analyse uit te voeren



www.icb-institute.be

Om de sector zo goed mogelijk te vertegenwoordigen, hebben we alle ondernemingen geïdentificeerd die hun jaarrekening op de website van de NBB (Nationale Bank van België) hebben gepubliceerd.

Ondernemingen die als natuurlijke personen (zelfstandigen) zijn gevestigd, zijn echter niet in deze analyse opgenomen omdat deze bedrijven niet verplicht zijn om hun rekeningen te publiceren.

In 2015 hebben we 406 bedrijven geïdentificeerd, in 2016 427 bedrijven, in 2017 415 bedrijven en in 2018 402 bedrijven.

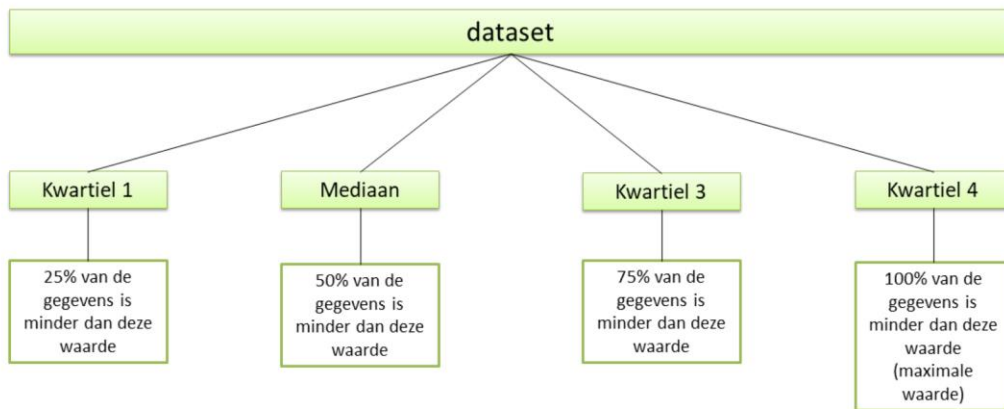
Vervolgens zochten we naar een aantal sectoren die we konden vergelijken met de bus&car-sector. We kozen voor de volgende sectoren: "diensten", "industrie", "bouw", "detailhandel", en dat omwille van hun cruciale belang voor de Belgische economie. Er zijn heel wat bedrijven actief in deze sectoren. De verdeling van het aantal kmo's naar activiteitensector is te vinden op het volgende adres:

<https://www.ucm.be/Defense-et-representation/Espace-presse/Espace-Presse/2018/Rapport-2018-UCM-Graydon-Unizo-la-sante-des-PME>

De "totale economie" vertegenwoordigt alle activiteitensectoren. De sectorbemiddelaars zijn afkomstig van de NBB:

<http://stat.nbb.be/Index.aspx?lang=nl&SubSessionId=a2da486f-23dd-4797-8f6f-361166afefe1&themetreeid=-100>

Wat is een kwartiel?



www.icb-institute.be

De analyse van dit rapport zal worden uitgevoerd aan de hand van kwartielen. De definitie van de verschillende kwartielen wordt weergegeven door deze dia.

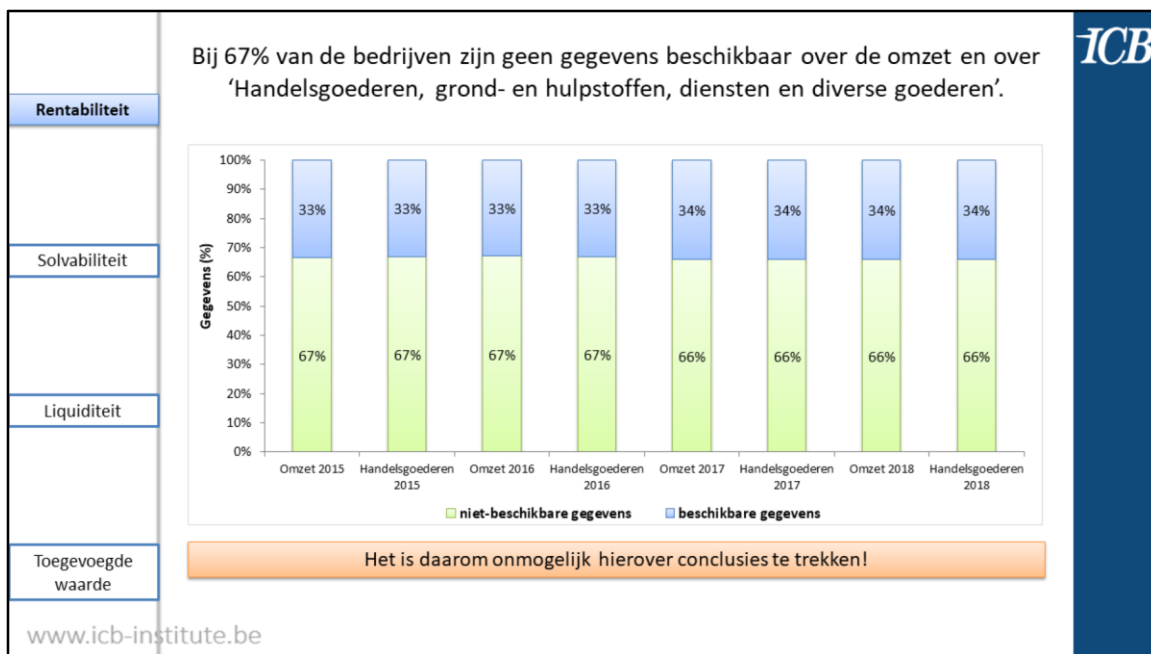
4 families van ratio's worden geanalyseerd

Rentabiliteit

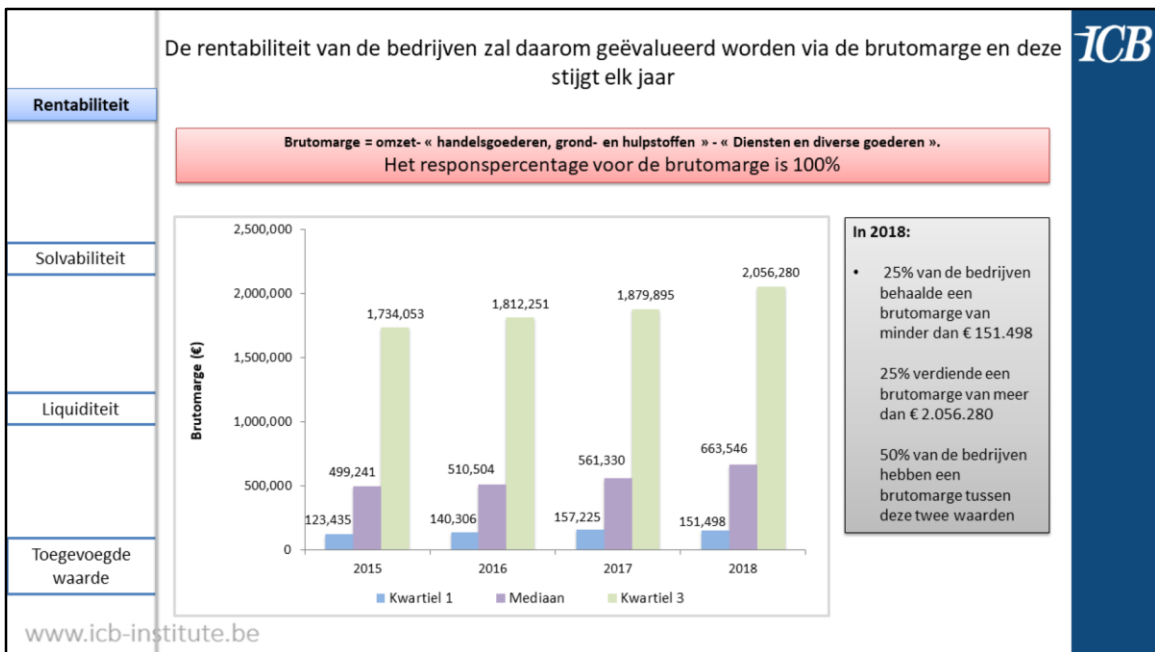
Solvabiliteit

Liquiditeit

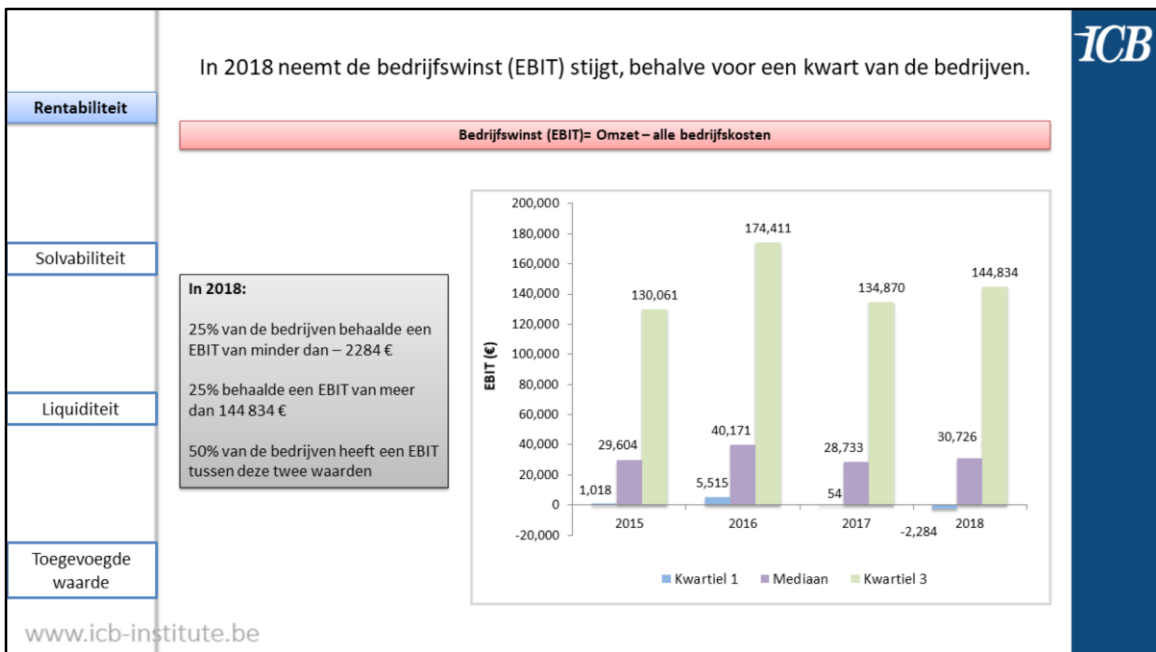
Toegevoegde waarde



Omdat enkel voor de grotere bedrijven deze gegevens beschikbaar zijn, is het niet relevant om ze te analyseren. Zij vormen immers geen afspiegeling van het gemiddelde van de sector.

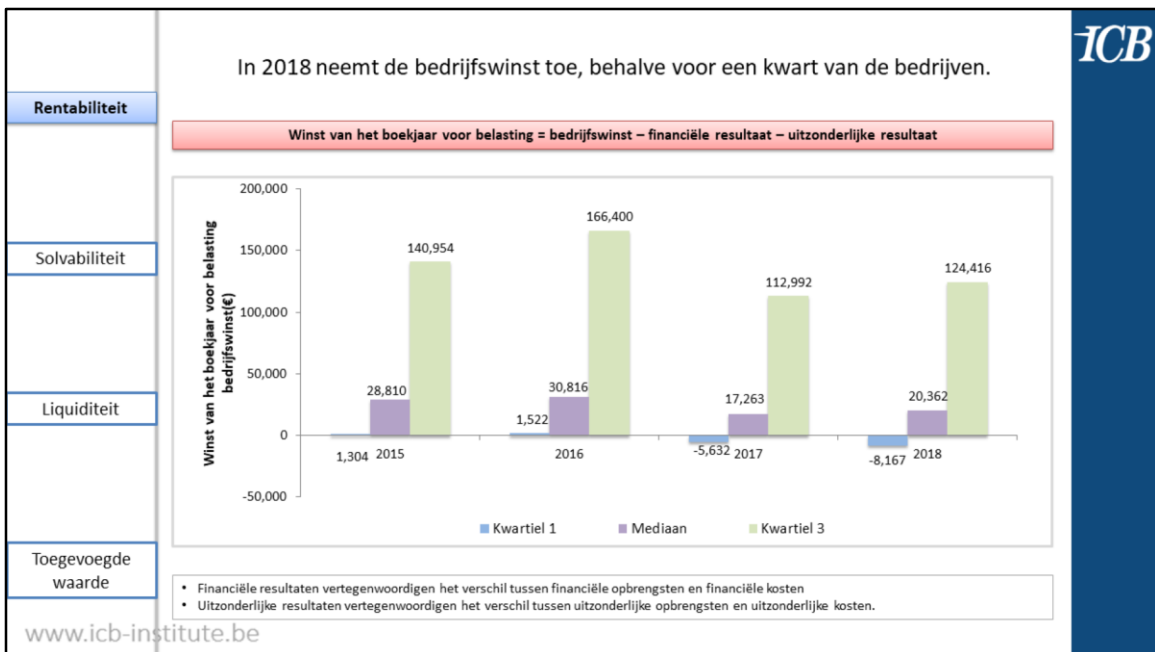


De brutomarge is het verschil tussen de omzet en kosten van goederen en diensten. We zien dat de brutomarge voor alle kwartielen van jaar tot jaar toeneemt. In 2018 daalt het eerste kwartiel. Dit betekent dat kleinere bedrijven een kleinere marge hebben bereikt.



De bedrijfswinst of "EBIT" is het verschil tussen de omzet en de totale bedrijfskosten (goederen, diensten, bezoldigingen, afschrijvingen en waardeverminderingen, voorzieningen voor risico's en kosten en andere bedrijfskosten).

We stellen vast dat de bedrijfswinst van jaar tot jaar fluctueert en dat deze fluctuatie in alle kwartielen merkbaar is.

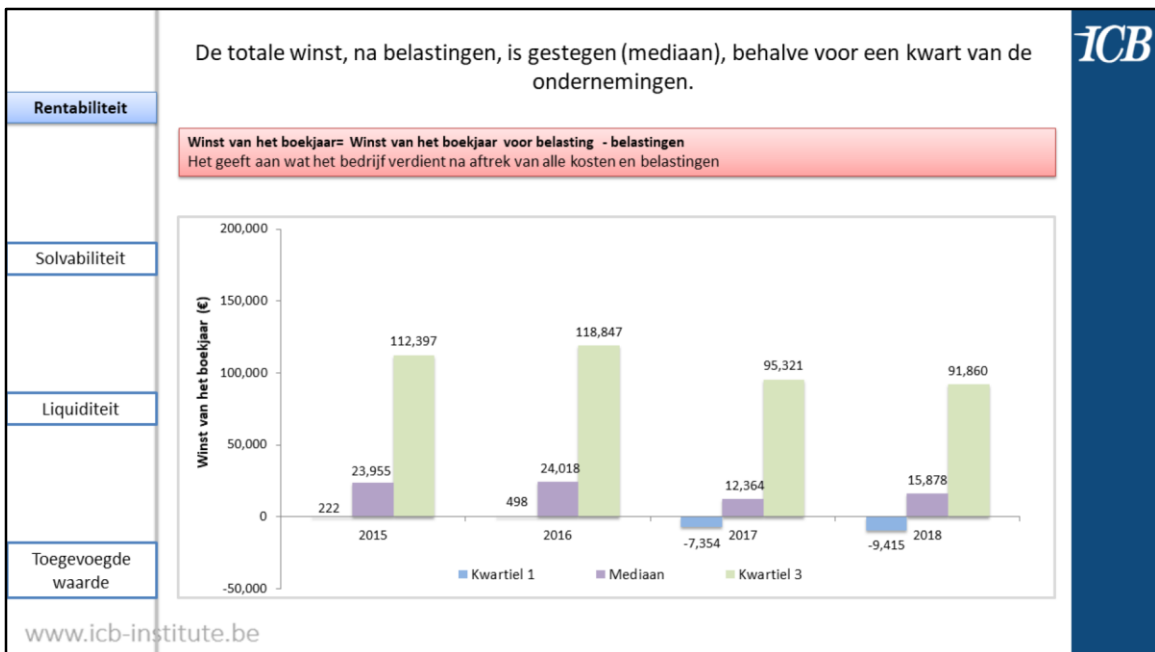


Het resultaat voor belastingen is het verschil tussen het resultaat voor interesten en belastingen en het financiële en uitzonderlijke resultaat.

Financiële opbrengsten bestaan uit rentebaten uit bijvoorbeeld financiële beleggingen. De financiële kosten omvatten bijvoorbeeld de rente op financiële leningen.

Uitzonderlijke opbrengsten kunnen de uitzonderlijke verkoop van de activa van een onderneming zijn. Uitzonderlijke kosten kunnen bijvoorbeeld bestaan uit uitzonderlijke herstructureringskosten.

Het uitzonderlijk resultaat wordt verkregen door de uitzonderlijke kosten in mindering te brengen van de uitzonderlijke opbrengsten.



De winst van het boekjaar is de totale winst van de onderneming, na aftrek van alle kosten en belastingen.

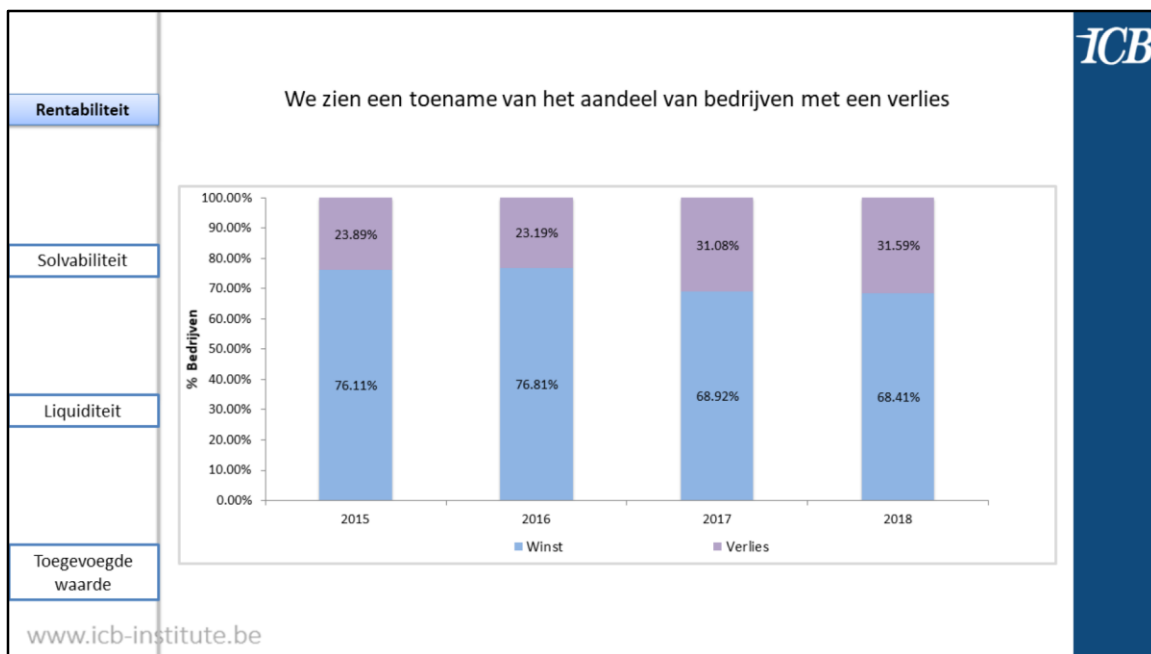
In 2018:

25% van de ondernemingen heeft een winst van minder dan -9415€.

25% van de ondernemingen heeft een hogere winst van € 91.860.

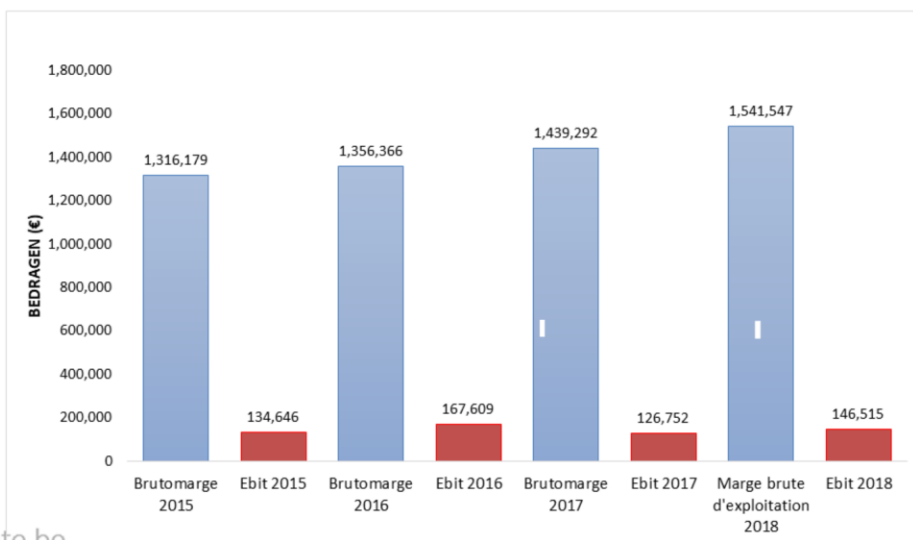
50% van de bedrijven maken een winst tussen deze twee waarden.

Op te merken valt dat de winst schommelt en aanzienlijk is gedaald in vergelijking met de brutomarge.



Het is zelfs te zien dat 31,59% van de bedrijven in 2018 een verlies hebben gemaakt!
Dat wil zeggen, een stijging van 8% ten opzichte van 2016!

Een vergelijking van de rekenkundige gemiddelden geeft hetzelfde resultaat: de brutomarge stijgt maar de bedrijfswinst schommelt....

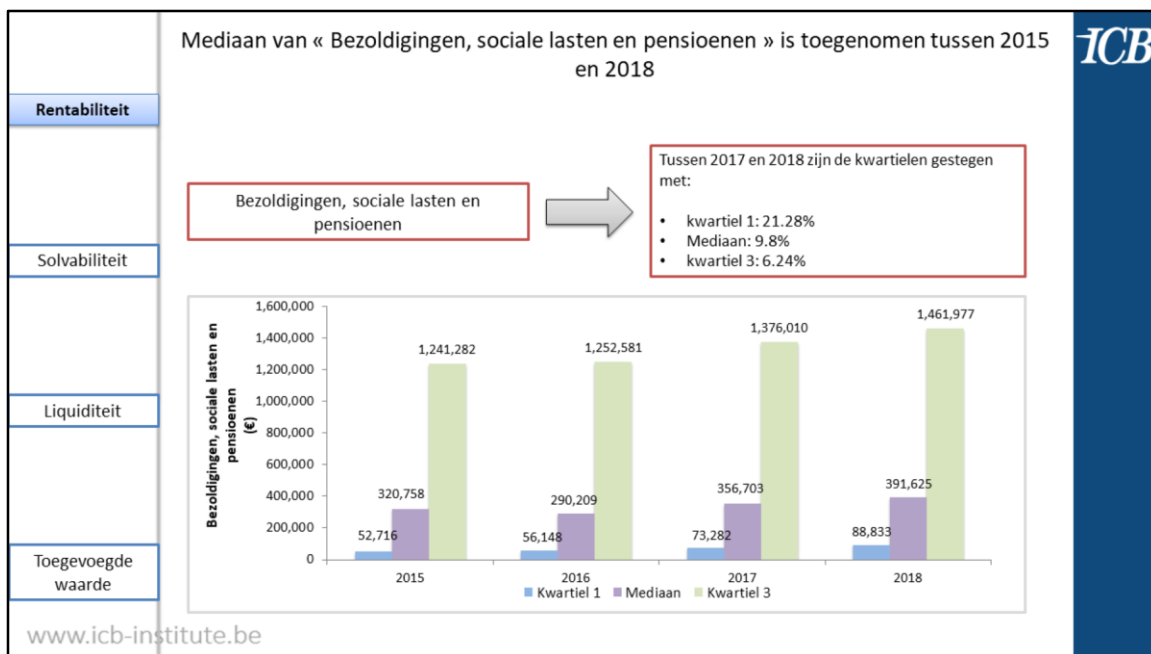


www.icb-institute.be

Ter herinnering, de EBIT vertegenwoordigt het bedrijfswinst, d.w.z. de bruto marge - alle bedrijfskosten. Als het resultaat schommelt en de operationele marge stijgt, betekent dit dat het de verandering in de bedrijfskosten is die deze schommeling van het resultaat verklaart.



Deze drie posten zullen dus een belangrijke invloed hebben op de toename of afname van de EBIT: bedrijfswinst



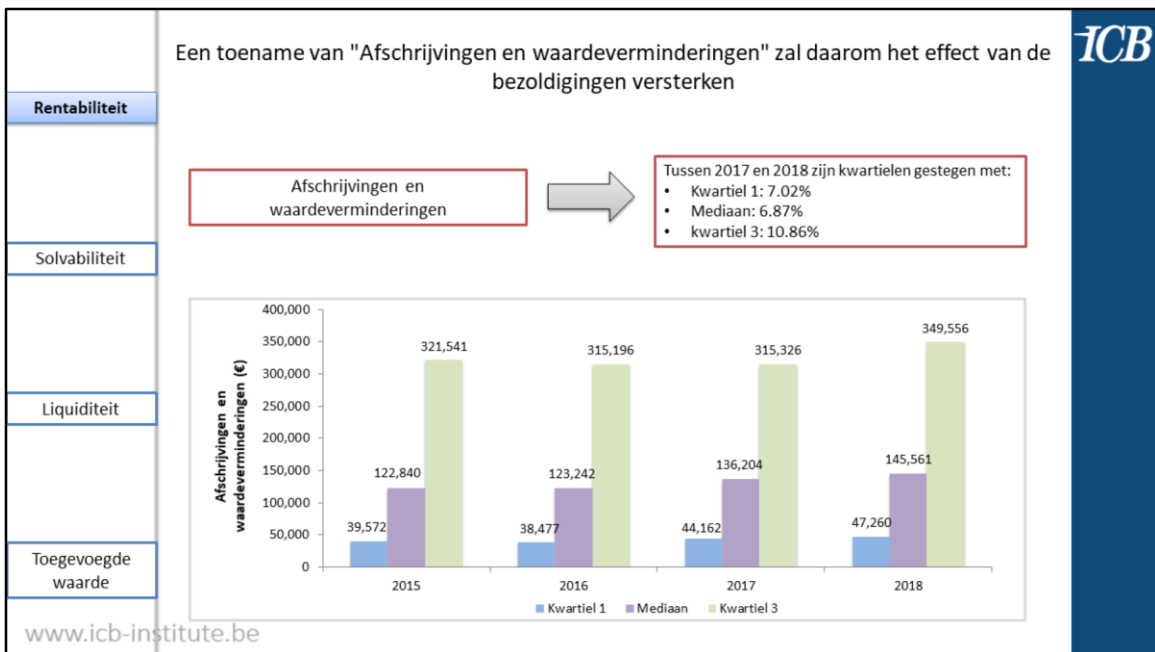
Het is duidelijk dat de personeelskosten voor bedrijven heel belangrijk zijn.

In 2018 bijvoorbeeld:

25% van de ondernemingen heeft personeelskosten van minder dan € 88.833.

25% van de ondernemingen heeft personeelskosten van meer dan € 1.461.977.

En 50% van de bedrijven heeft personeelskosten tussen deze twee bedragen.



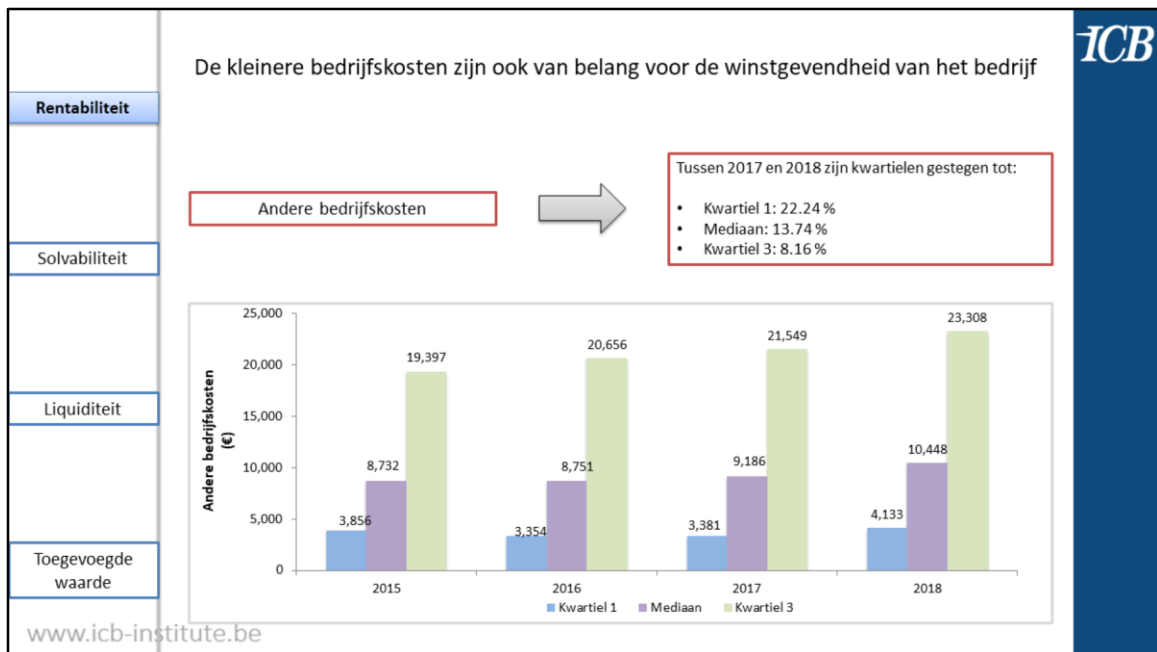
Het is duidelijk dat afschrijving een belangrijke kostenpost is voor bedrijven in de sector.

In 2018 bijvoorbeeld:

25% van de bedrijven heeft afschrijvingskosten van minder dan € 47.260.

25% van de bedrijven heeft afschrijvingskosten van meer dan € 349.556.

En 50% van de bedrijven heeft afschrijvingskosten tussen deze twee bedragen.



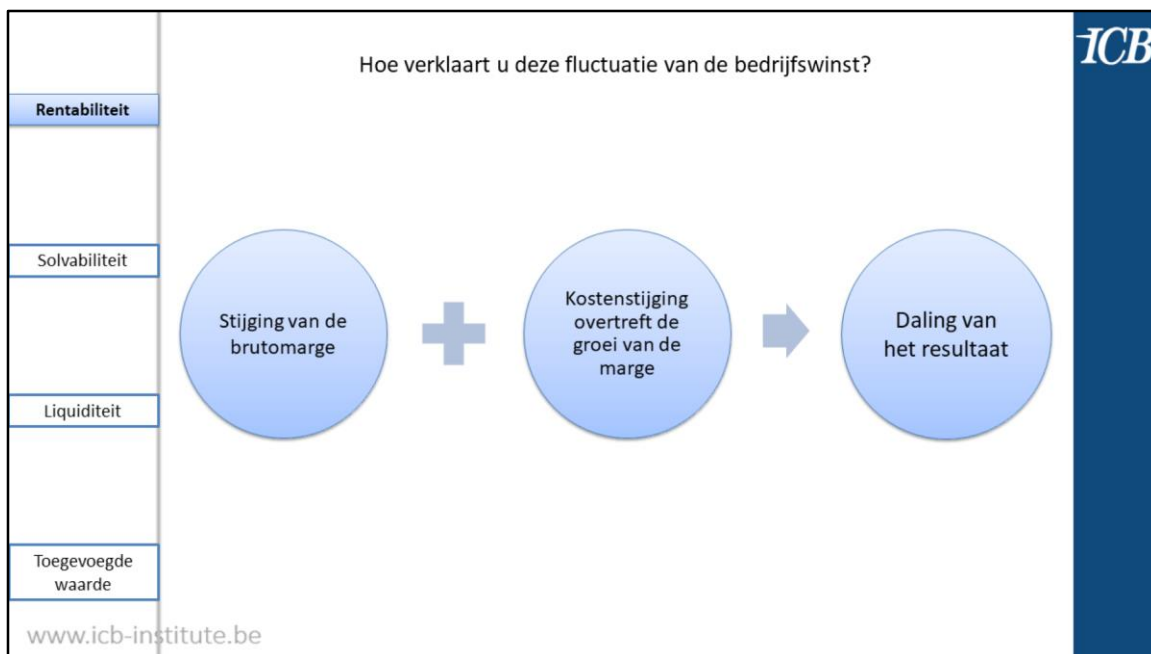
Hieruit blijkt dat andere bedrijfskosten voor bedrijven in de sector een lagere kost zijn dan compensatiekosten en afschrijvingen.

In 2018 bijvoorbeeld:

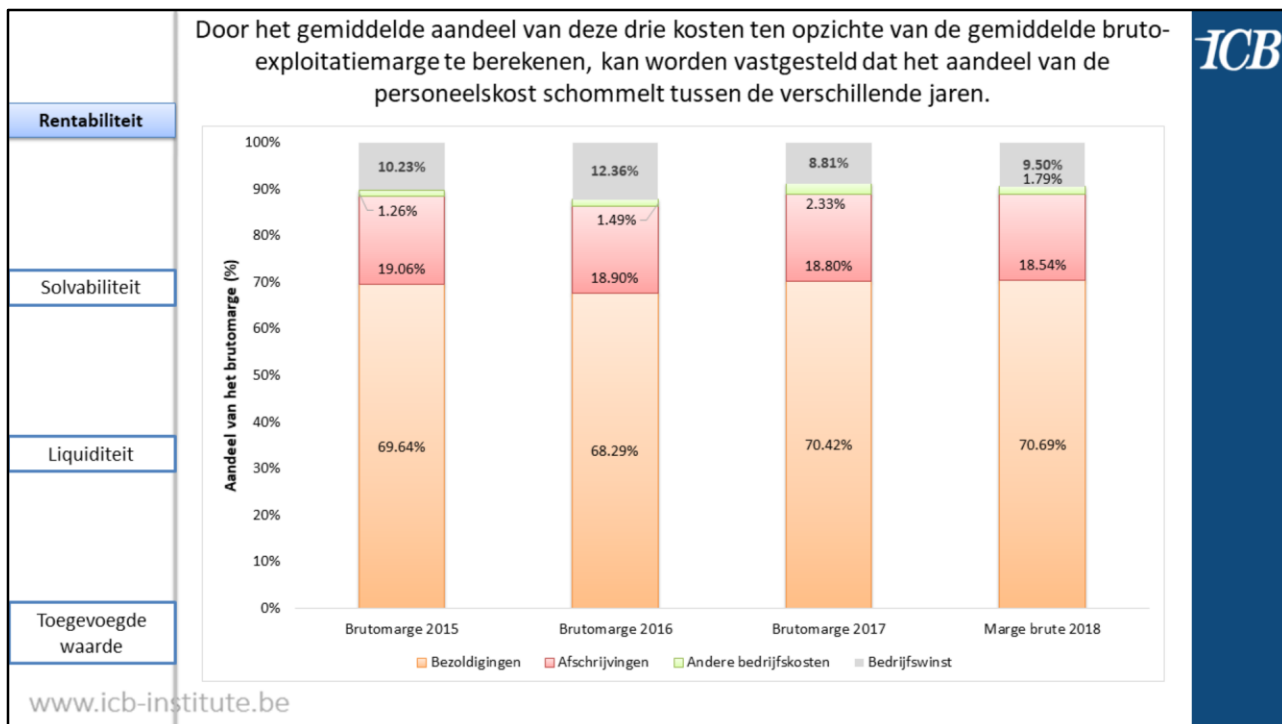
25% van de bedrijven heeft kosten van minder dan 4133 €.

25% van de ondernemingen heeft kosten van meer dan 23.208 €.

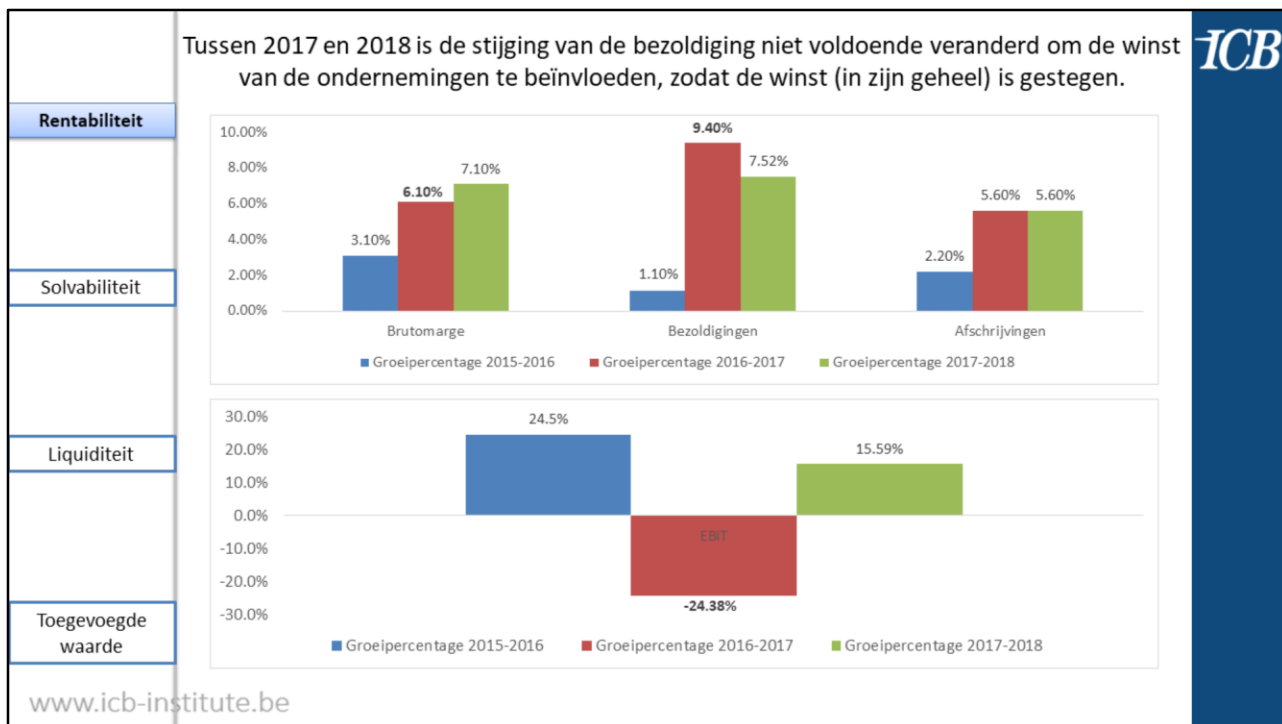
En 50% van de bedrijven heeft kosten tussen deze twee bedragen in.



Wanneer het bedrag van de kosten veel sneller stijgt dan het bedrag van de inkomsten, zal de winst dalen.
 Omgekeerd, als de marge veel sneller groeit dan de kosten, zal de winst stijgen.



In verhouding tot de bedrijfswinst zien we namelijk dat de bezoldigingen de belangrijkste kostenpost vertegenwoordigen (70.69%). Het aandeel van de personeelskost is in 2016 lager dan in de andere drie jaar. Dit betekent dat de deze post een belangrijke invloed zal hebben op het bedrijfswinst.



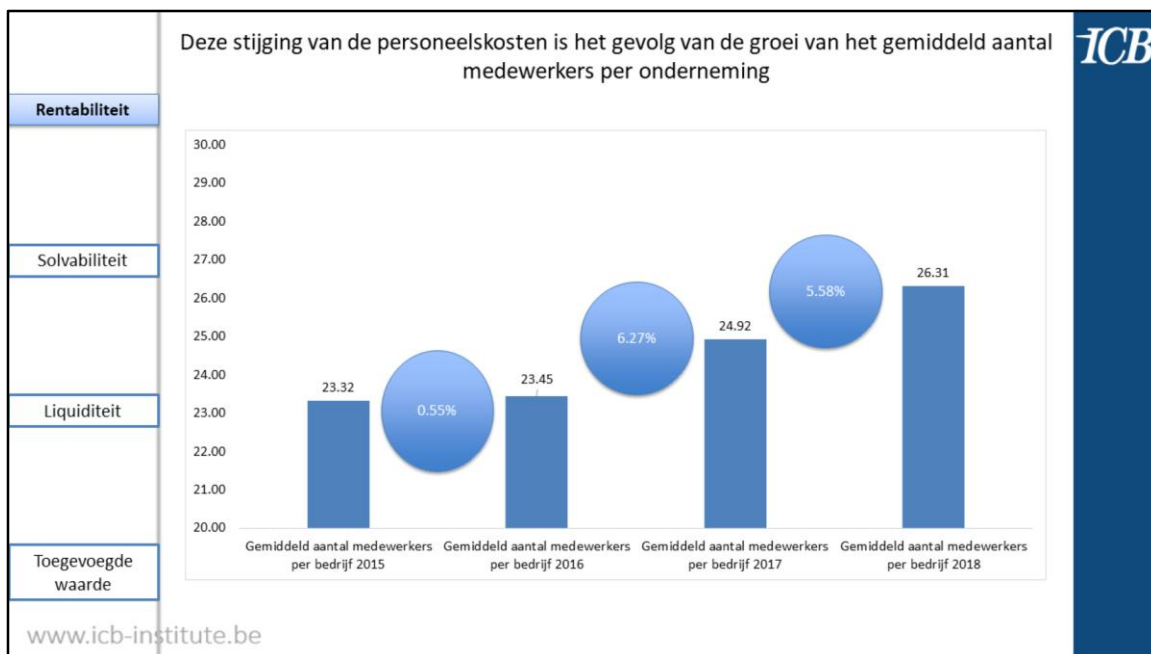
Tussen 2016 en 2017, is het groeipercentage van de verschillende bedrijfskosten veel hoger dan het groeipercentage van de brutomarge waardoor de winst daalt. Tussen 2017 en 2018, is het kostenstijgingspercentage weliswaar iets hoger dan de margegroei, maar dit lichte verschil is niet groot genoeg om de winst te doen dalen. Het bedrijfsresultaat (EBIT) laat zelfs een positief groeipercentage zien.

Laten we dit alles verduidelijken met een voorbeeld				ICB	
2017				2018	
De activiteiten creëren omzet	2.350.000€			De activiteiten creëren omzet	2.608.912€
Aftrek van onderhoudskosten, banden, brandstof, olie en brandstof	- 864.600 €			Aftrek van onderhoudskosten, banden, brandstof, olie en brandstof	- 1.018.049 €
Brutomarge	1.485.400 €	+7.1%		Brutomarge	1.590.863 €
Bezoldigingen (70%)	-1.072.120 €	+7.5%		Bezoldigingen	- 1.152.529€
Waardeverminderingen (19%) (bussen, computers, mobiele telefoon, tablet, meubilair....)	280.896€	+5.6%		Waardeverminderingen (bussen, computers, mobiele telefoon, tablet, meubilair....)	- 296.626€
Andere kleine bedrijfskosten (voorzieningen voor toekomstige risico's...)	- 23.800 €			Andere kleine bedrijfskosten (voorzieningen voor toekomstige risico's...)	- 16.185 €
Bedrijfswinst (9.3%)	108.584 €	15.6%		Bedrijfswinst	125.523 €
www.icb-institute.be					

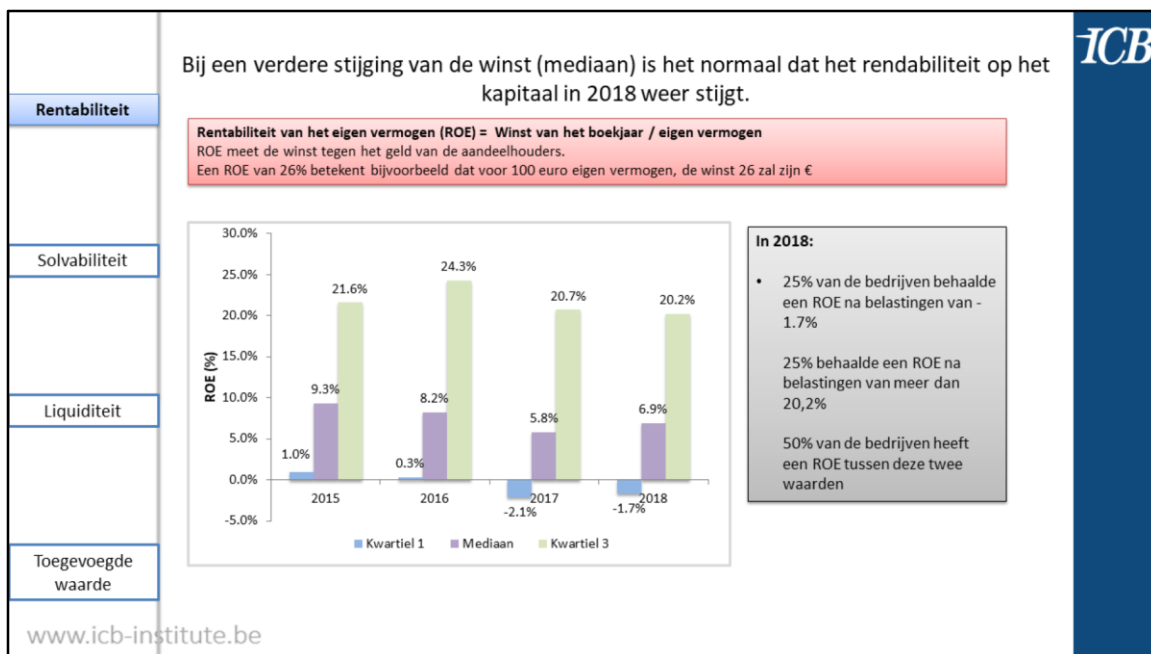
Aan de hand van dit voorbeeld kunnen we zien dat ik in 2017 een basissituatie heb. We starten met een omzet van € 2.350.000 en behalen een bedrijfswinst van € 108.584.

In 2018 brachten mijn activiteiten me meer geld (mijn brutomarge is met 7,1% verhoogd). maar ik had ook meer kosten (Mijn bezoldigingen zijn met 7.5% verhoogd, mijn waardeverminderingen zijn met 5.6% verhoogd).

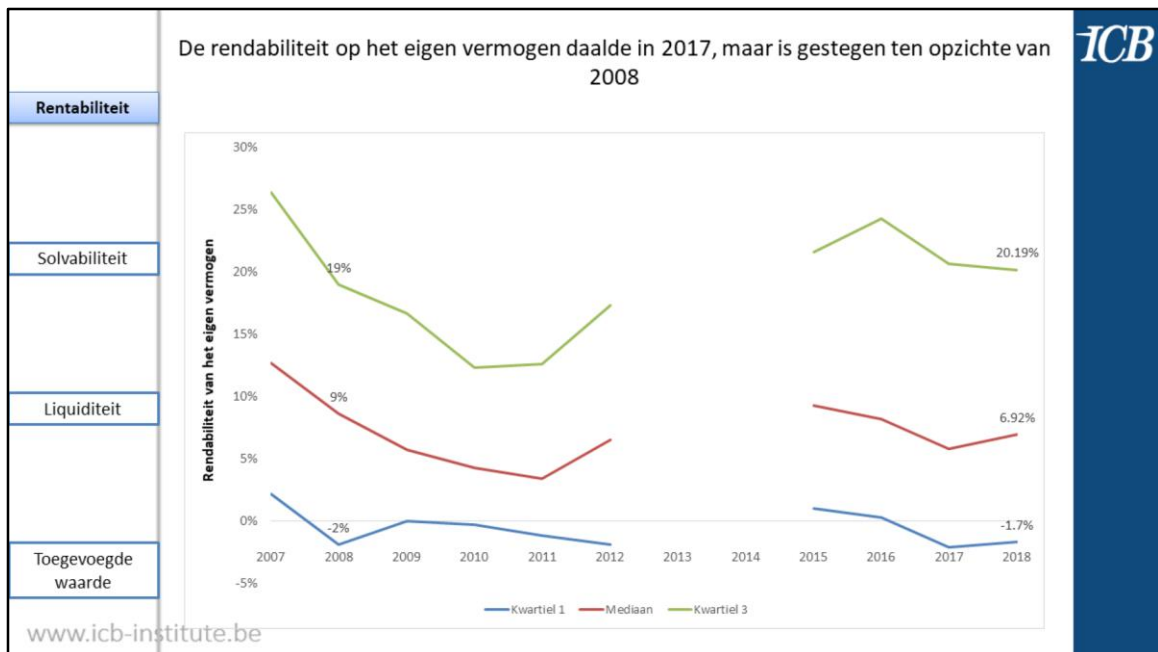
Het is begrijpelijk dat in deze fictieve situatie de brutomarge met 7.1% is gestegen, maar dat de compensatiekosten met 7.5% zijn gestegen. Deze laatste kosten zijn gestegen, maar niet op een manier die de winst van het bedrijf naar beneden toe beïnvloedt.



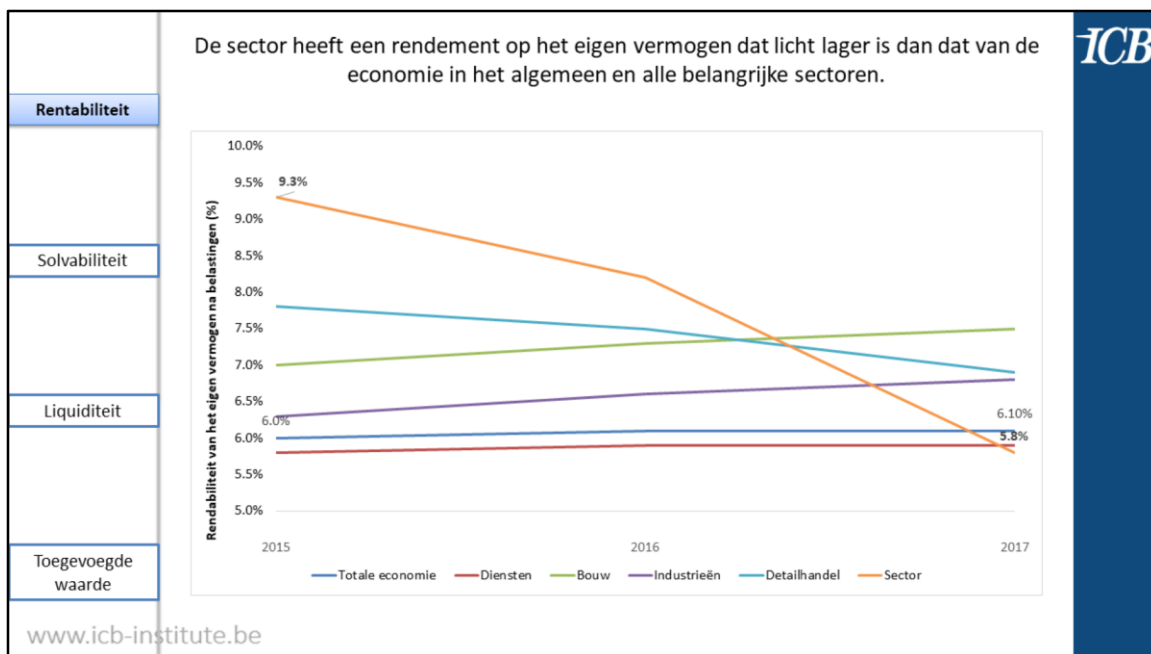
Het gemiddeld aantal werknemers per onderneming is tussen 2017 en 2018 met 5.58% gestegen en tussen 2015 en 2016 met 0,55%. Het is dan ook logisch dat de personeelskosten minder zijn gestegen dan tussen 2016 en 2017.



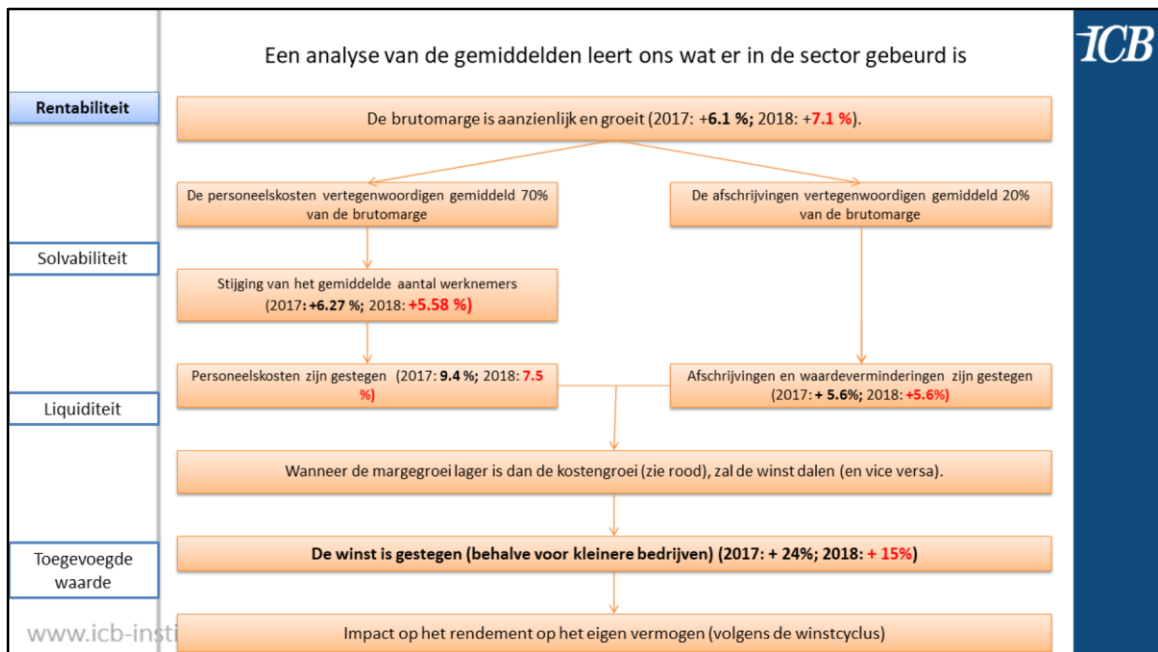
Er is een fluctuatie in het rendement op het eigen vermogen. Aangezien de winst hebben gevarieerd (als gevolg van een hogere compensatie), zal ook het rendement op het eigen vermogen variëren. Dit rendement op eigen vermogen volgt dus dezelfde trend als de winst.

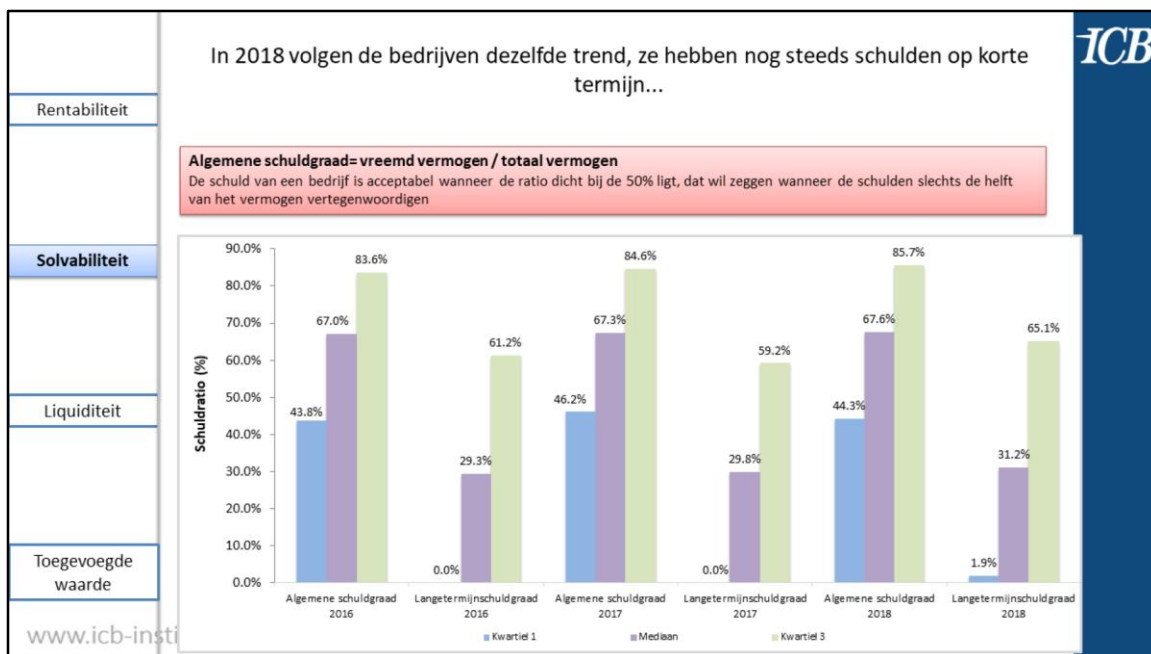


Ook al is er een daling ten opzichte van 2015, over een periode van 11 jaar zien we echter dat het rendement op het eigen vermogen is teruggekeerd naar een niveau dat vergelijkbaar is met dat van 2008.



De mediaan van de "totale economie", d.w.z. alle sectoren samen, is 6,1%. De mediaan van de sector is 5.8%. De resultaten, in termen van rendement op eigen vermogen, maken het dus mogelijk om te bevestigen dat de sector op dit gebied ongeveer gelijk presteert dat dan deze van de algemene economie.





Dat kunnen we pas in 2018 vaststellen:

25% van de ondernemingen heeft een algemene schuldratio van minder dan 44,3%.

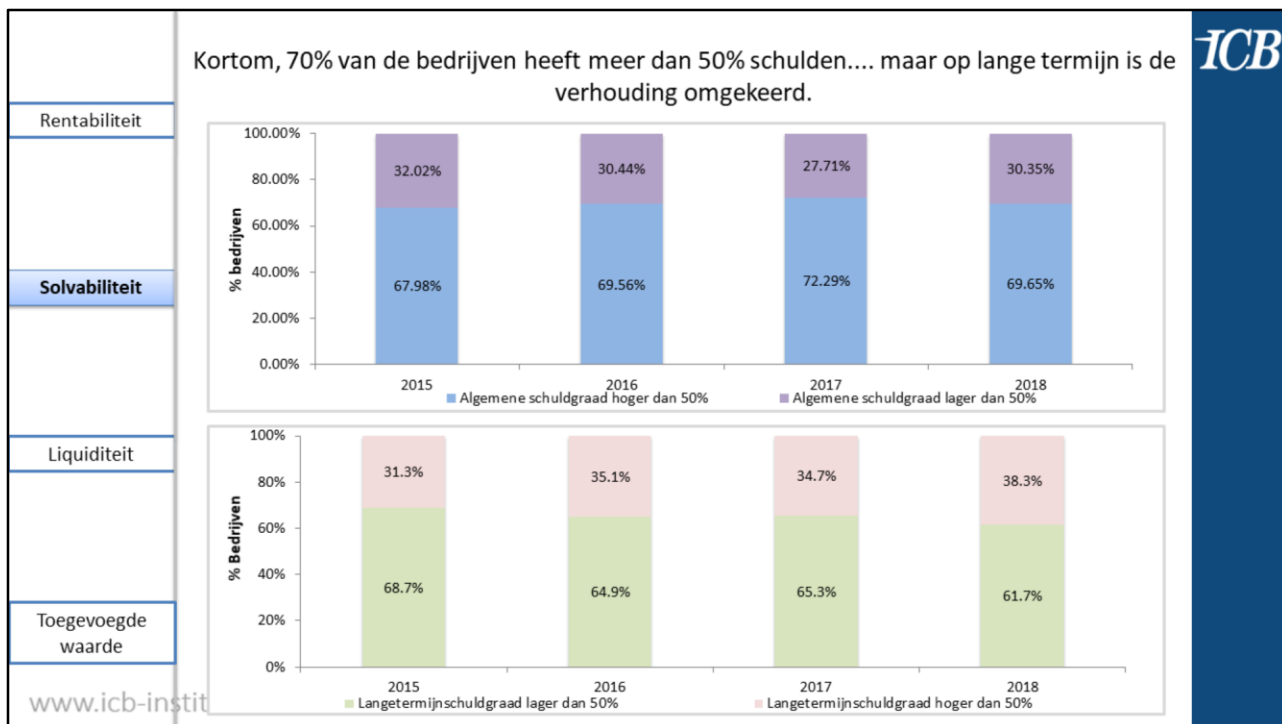
25% had een schuld van meer dan 85,7%.

50% van de ondernemingen heeft een algemene schuldratio tussen deze twee waarden.

25% van de ondernemingen heeft een lange termijn schuldquote van minder dan 1,9%.

25% heeft een lange termijn schuldratio van meer dan 65,1%.

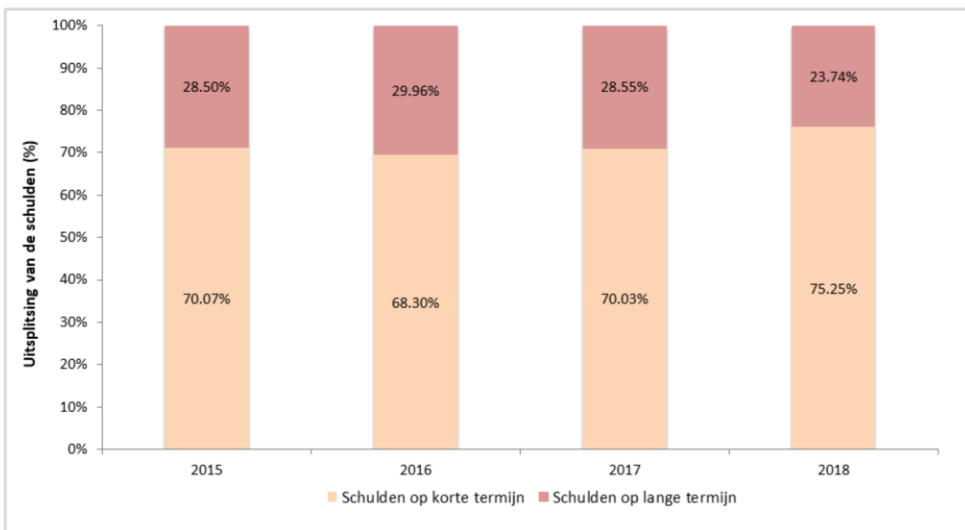
Het is dan ook begrijpelijk dat bedrijven vooral op korte termijn schulden hebben.



69,65% van de bedrijven heeft in 2018 een schuldgraad van meer dan 50%. Dit betekent dat voor 69,65% van de bedrijven de schulden meer dan de helft van het vermogen van de onderneming uitmaken, van wat zij bezitten.

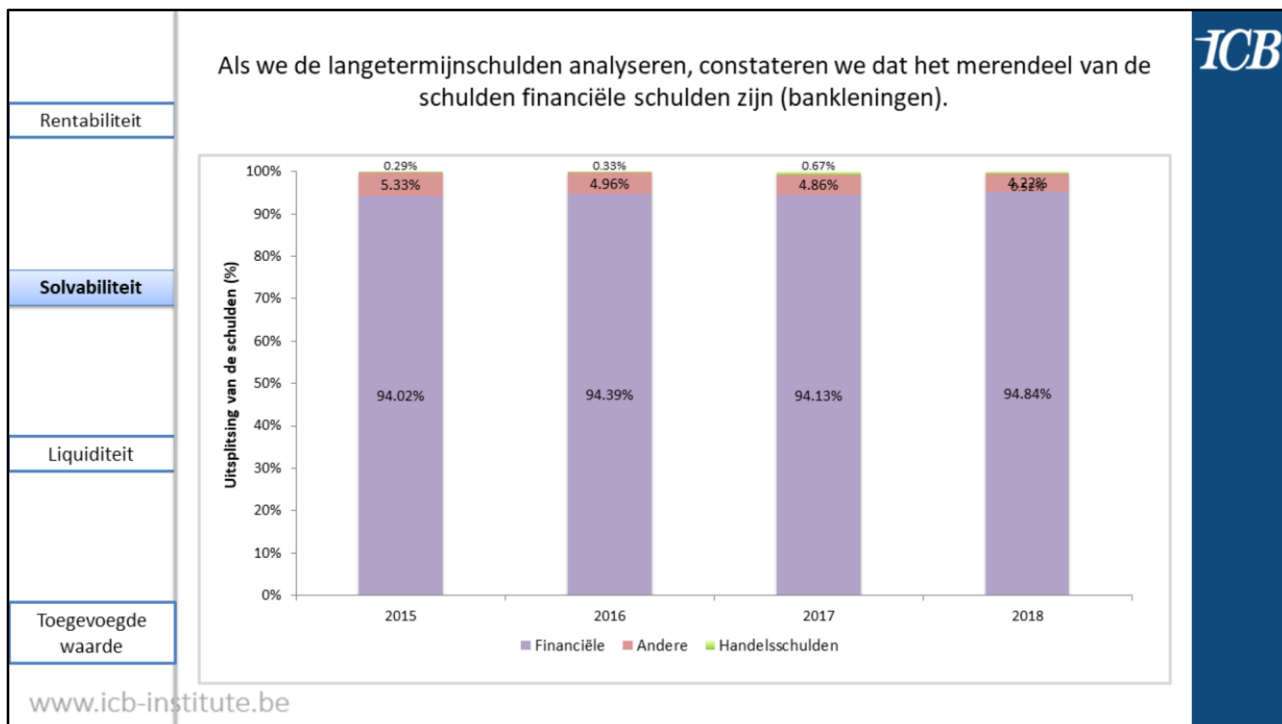
Als we echter alleen kijken naar de langetermijnschulden, zien we dat voor 61,7% van de bedrijven in 2018 de langetermijnschuld ratio minder dan 50% bedraagt. Dit betekent dat bedrijven vooral op korte termijn schulden hebben.

Het merendeel van de schulden van bedrijven in de sector zijn dus kortlopende schulden.



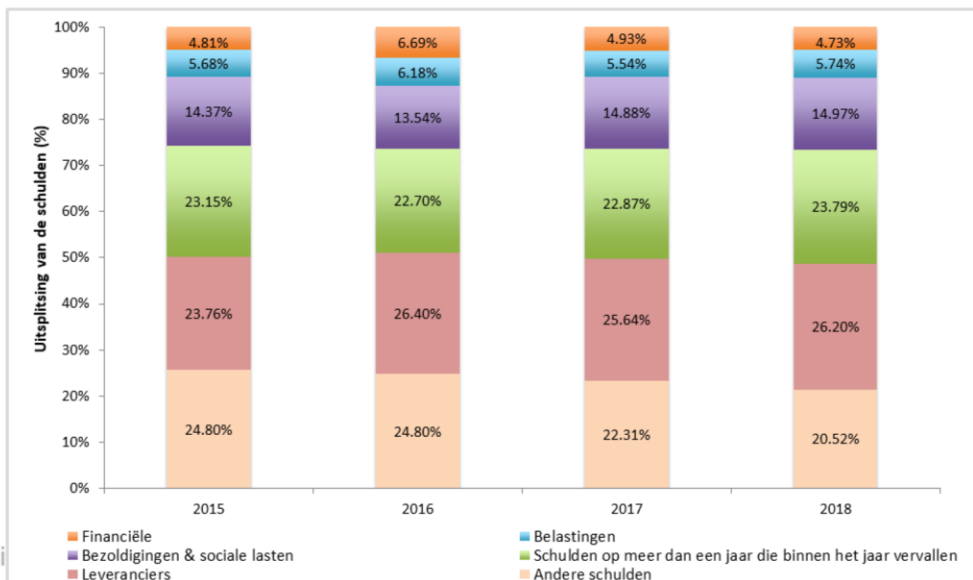
www.icb-institute.be

De verdeling van de schulden is niet gebaseerd op het aantal schulden, maar op de waarde van de schulden. Dit betekent dat de schulden op lange termijn minder dan 1/4 van het totale bedrag van de schulden vertegenwoordigen.

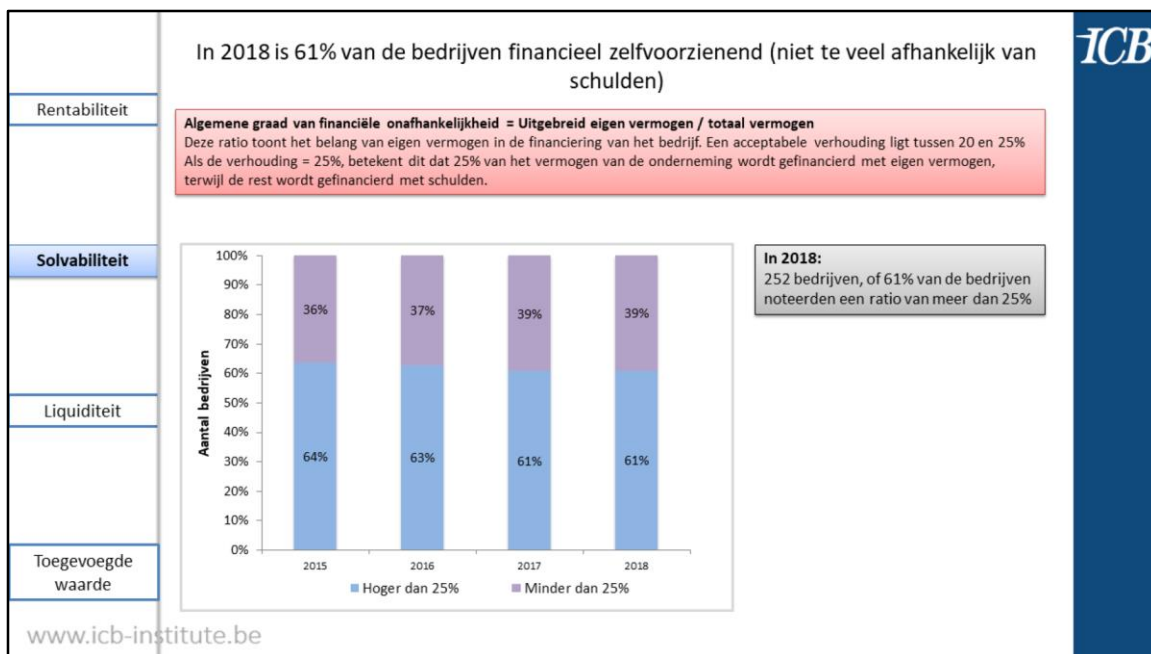


Bedrijven hebben langlopende schulden omdat ze geld lenen van bankinstellingen.

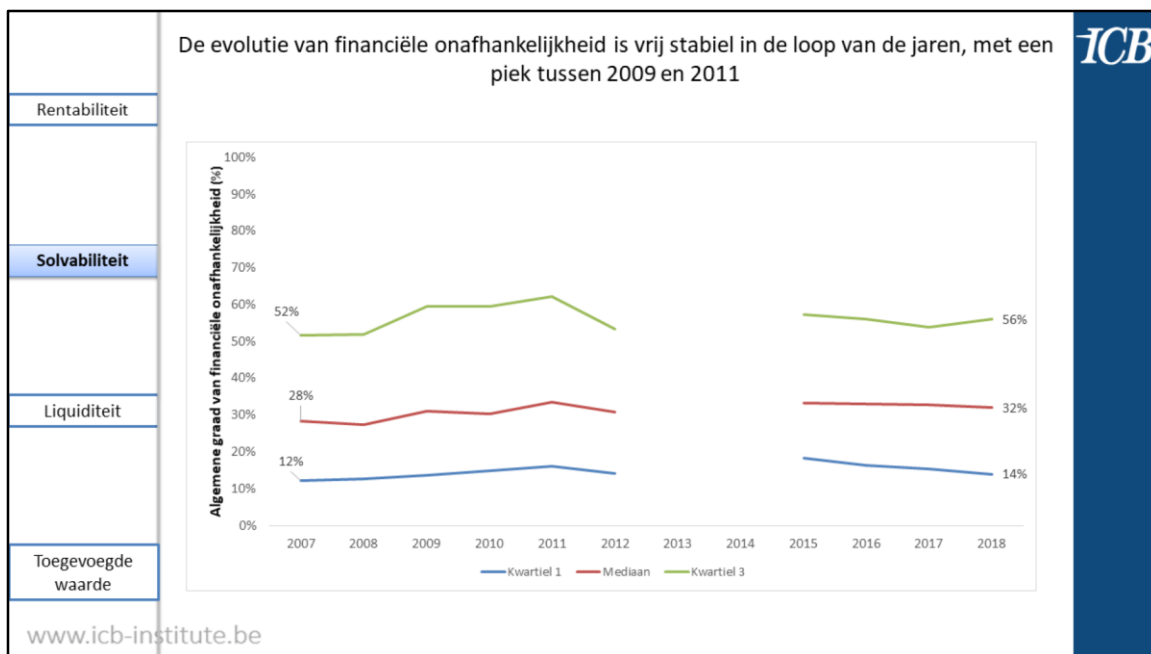
De verdeling van kortetermijnschulden is meer divers.....



De schulden op korte termijn bestaan voornamelijk uit langlopende schulden die binnen het jaar vervallen, handelsschulden (leveranciers) maar ook andere schulden. Bij andere schulden kan het bijvoorbeeld gaan om "kortingsschulden", d.w.z. dat de onderneming een korting op een factuur aan een klant heeft verleend en dat bedrag aan de klant moet terugbetalen.



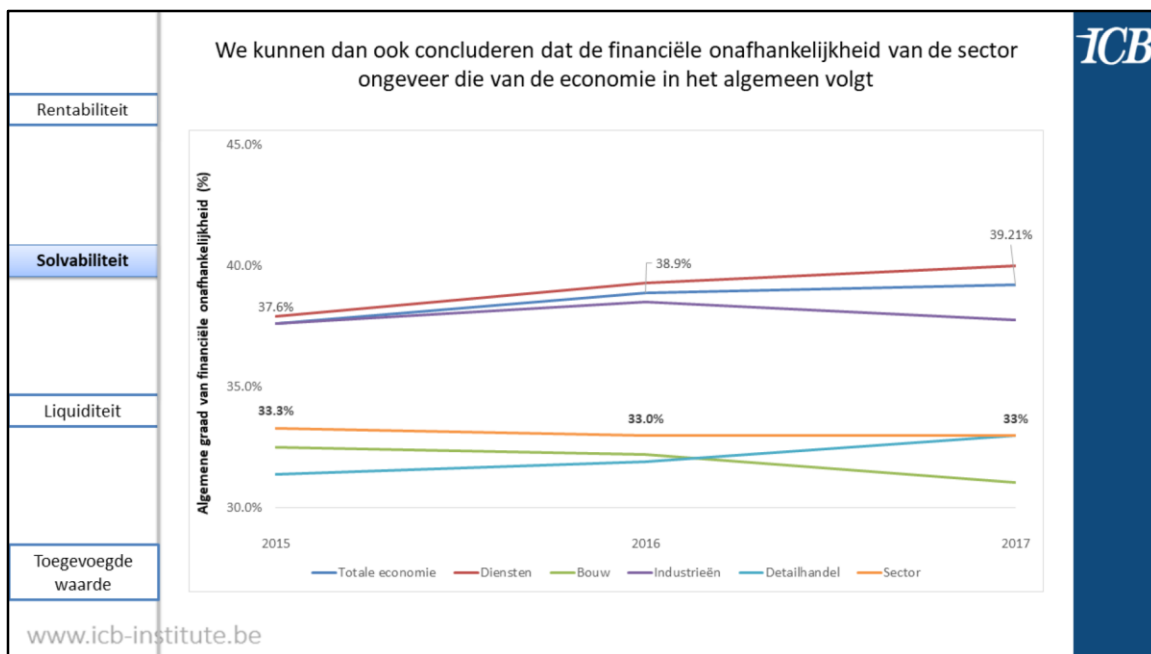
In 2017 heeft 61% van de bedrijven een ratio van meer dan 25%. Met andere woorden, voor 6 van de 10 ondernemingen wordt ten minste ¼ van alles wat de onderneming bezit, gefinancierd door haar eigen activa en niet door schulden.



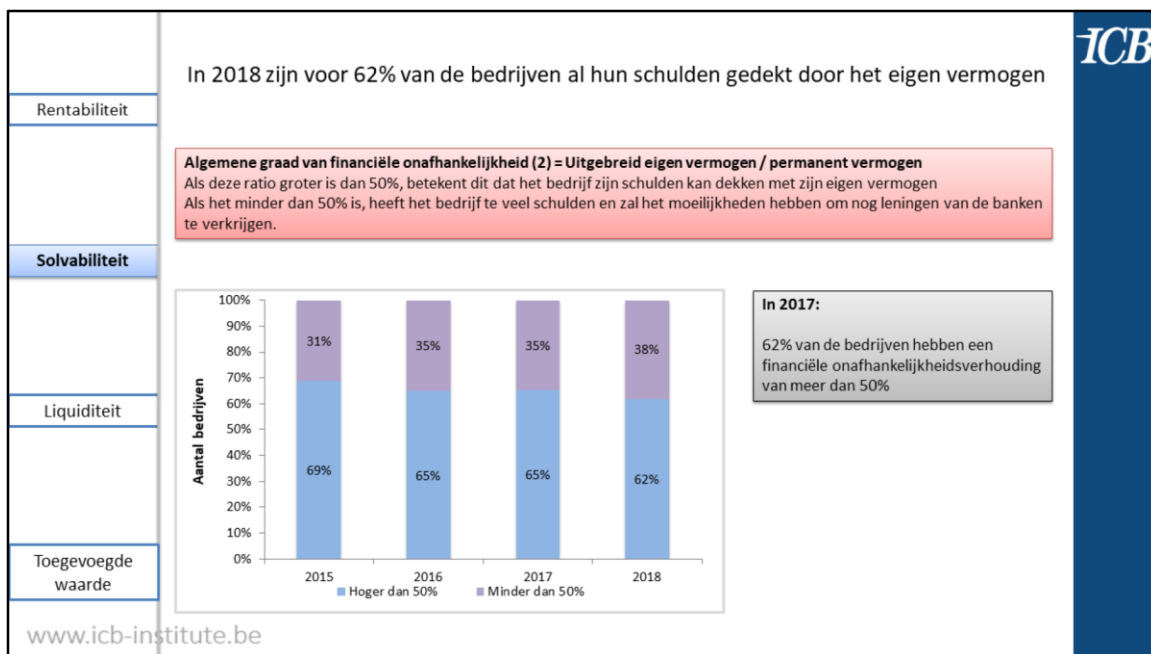
Op deze grafiek kunnen we de evolutie van de financiële onafhankelijkheid waarnemen.

Als we kijken naar de eerste in het kwartiel, in 2018, heeft 25% van de bedrijven een financiële onafhankelijkheidsratio van minder dan 14%. Met andere woorden, deze bedrijven financieren hun activiteiten met minstens 86% van de schuld!

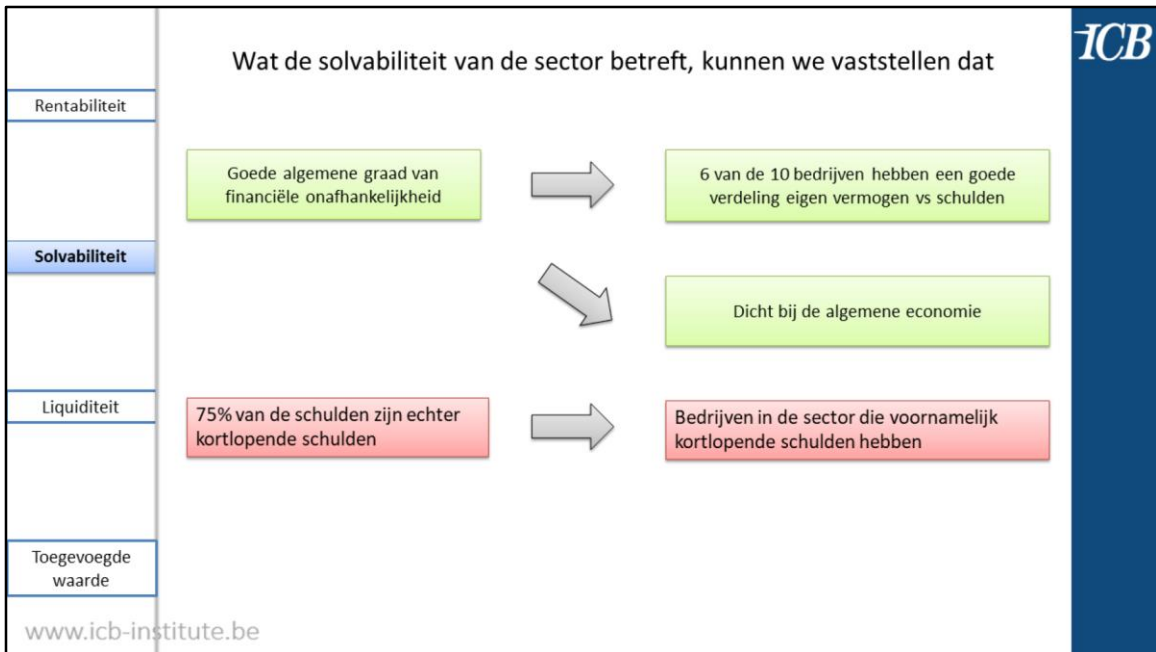
De mediaan is 32%. Dit betekent dat 50% van de bedrijven een ratio van meer dan 32% heeft (aanvaardbaar omdat deze ruim boven de 25% ligt).

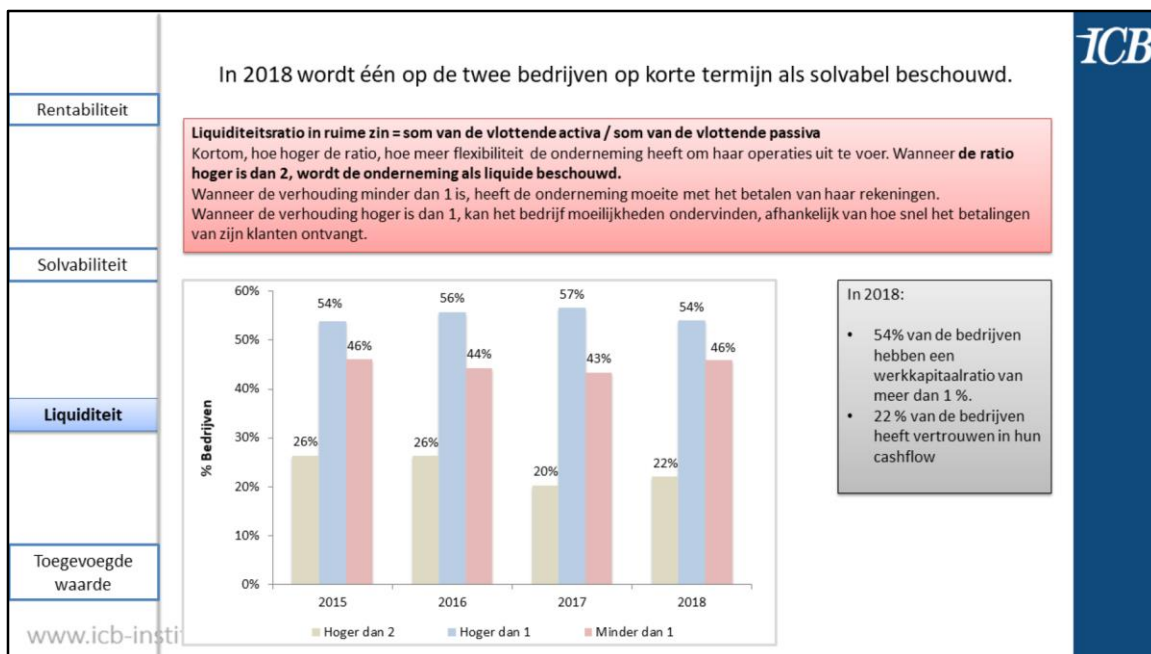


De mediaan van de sector is 33%, die van de "totale economie", d.w.z. alle Belgische sectoren is 39,21%. De mediaan van de sector ligt dus vrij dicht bij die van alle sectoren.

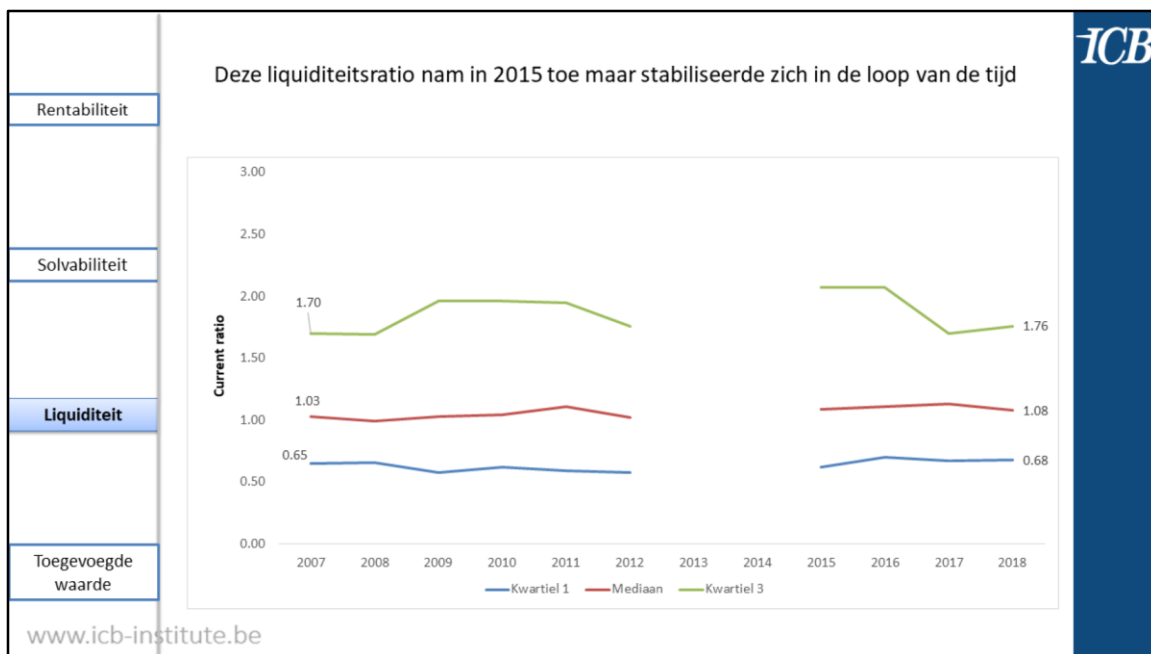


In 2018 heeft 62% van de ondernemingen een lange termijn financiële onafhankelijkheid van meer dan 50%. Met andere woorden, 62% van de bedrijven is in staat om hun schulden te dekken met hun eigen vermogen.

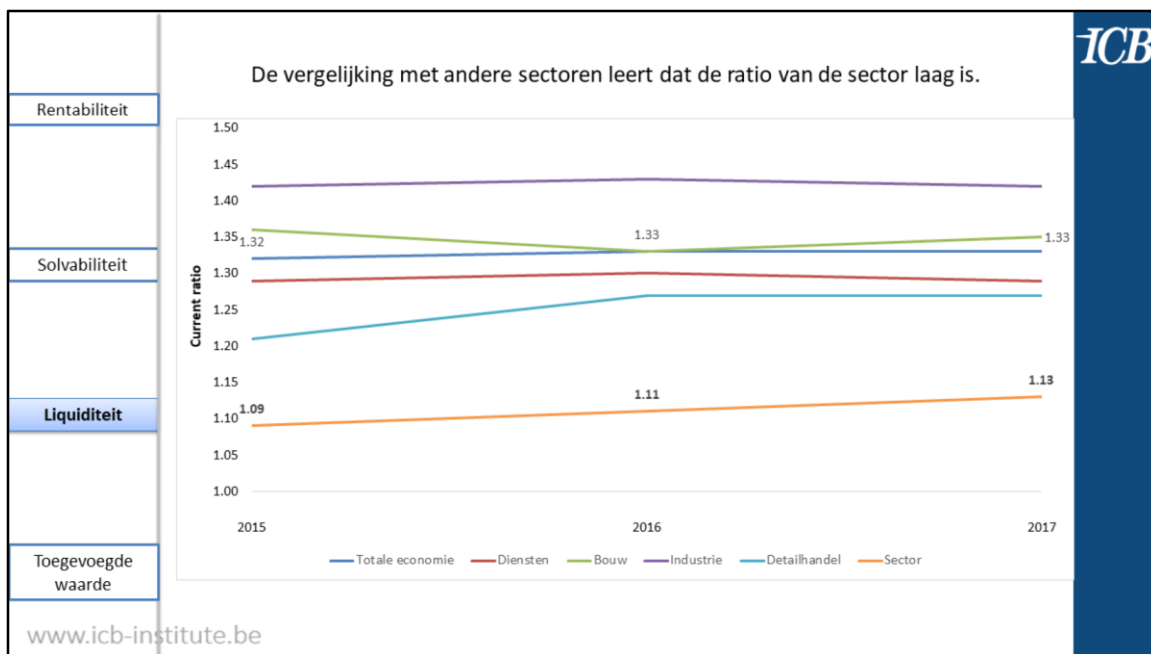




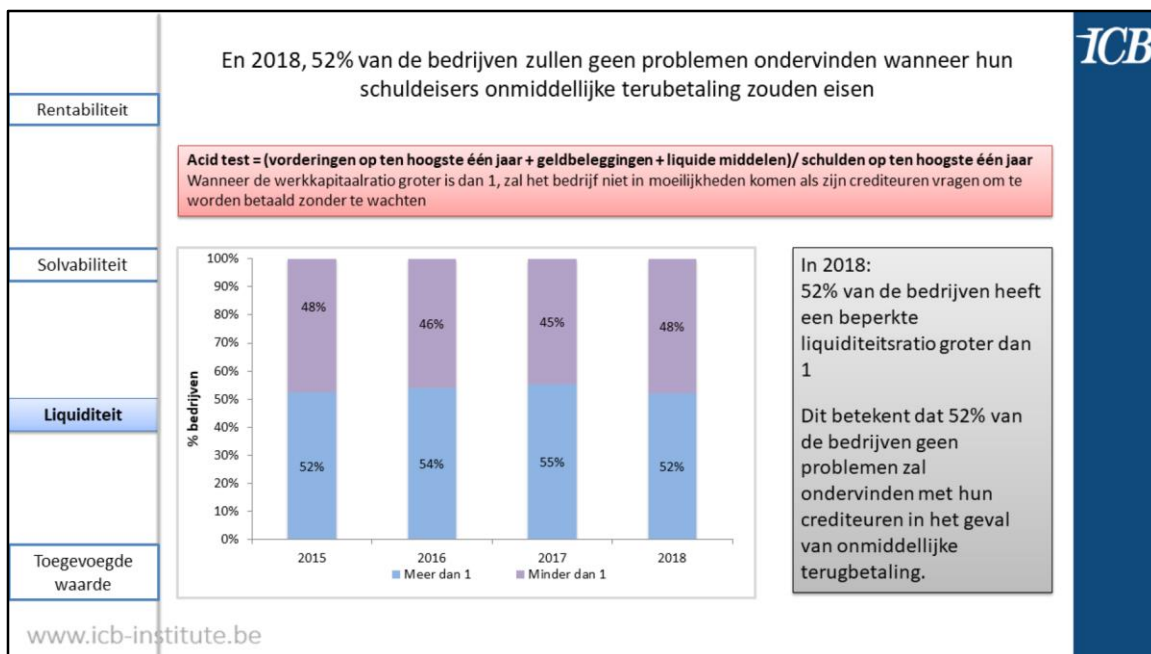
In termen van liquiditeit (korte termijn) ondervindt in 2018 22% van de bedrijven geen liquiditeitsproblemen, 54% van de bedrijven kan er last van hebben en 46% ervaart ze.



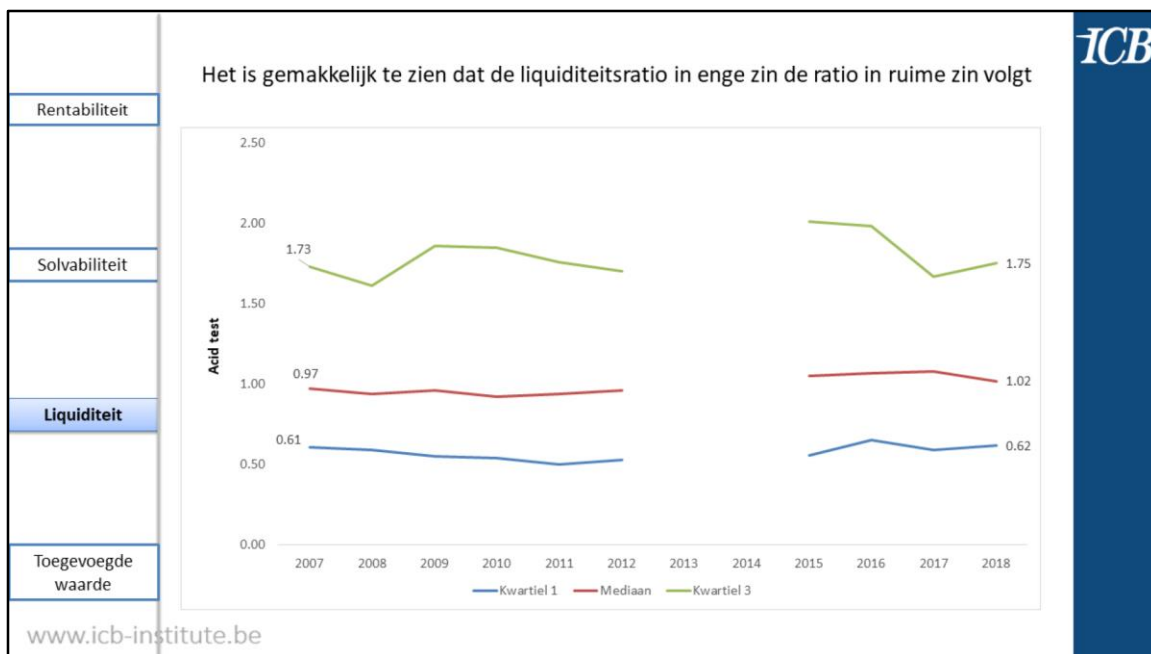
Als we het eerste kwartiel analyseren, zien we dat in 2018 25% van de bedrijven een liquiditeitsratio van minder dan 0,68 heeft. Met andere woorden, dit kwart van de bedrijven ondervindt aanzienlijke moeilijkheden op het vlak van liquiditeit!



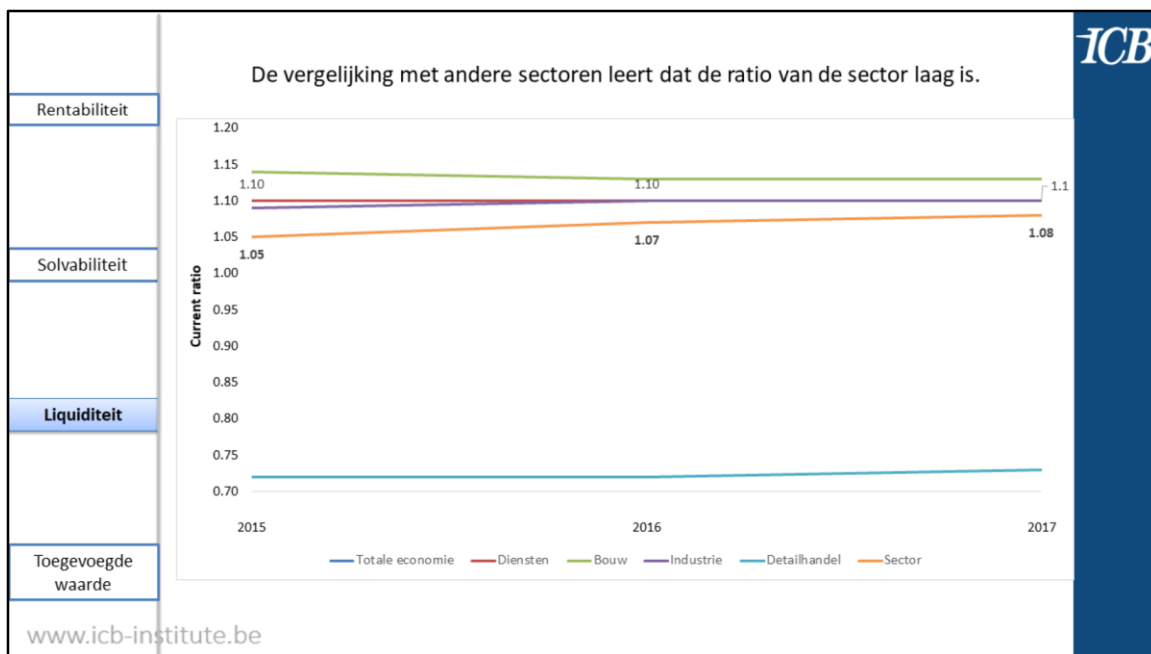
De mediaan voor de sector is 1,13, 2017 en voor alle sectoren 1,33. Als gevolg hiervan hebben bedrijven in de sector meer liquiditeitsproblemen dan in andere sectoren.



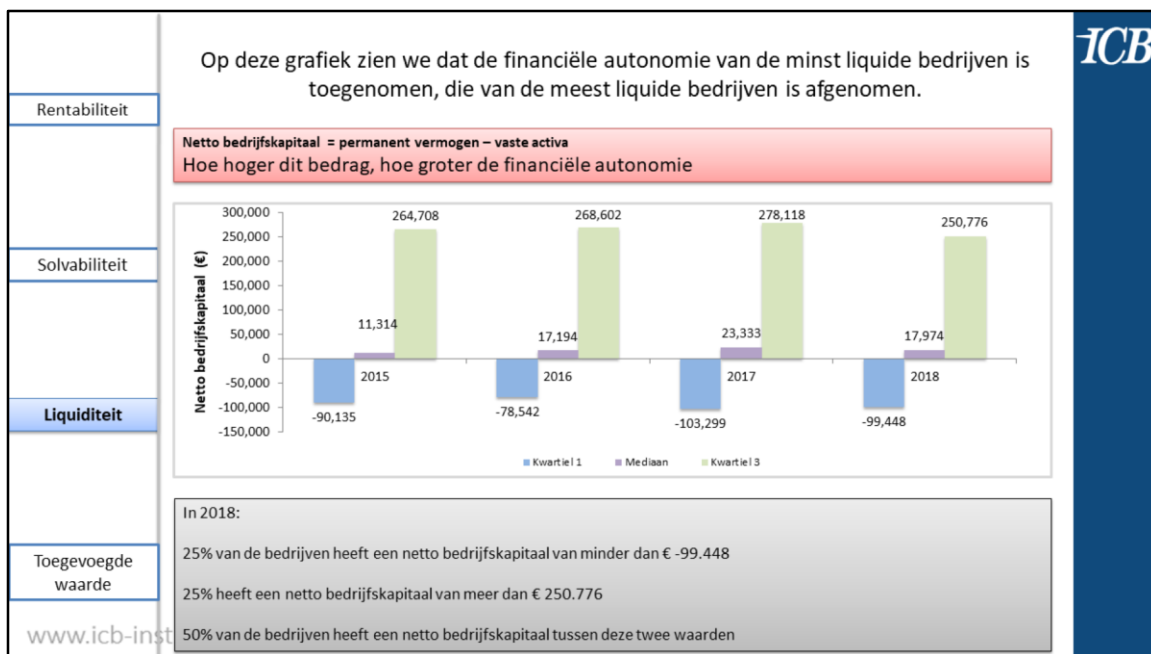
Voor 52% van de ondernemingen in 2018 is de beperkte liquiditeitsratio groter dan 1, d.w.z. dat deze 52% niet in moeilijkheden zal komen om hun schuldeisers te betalen.



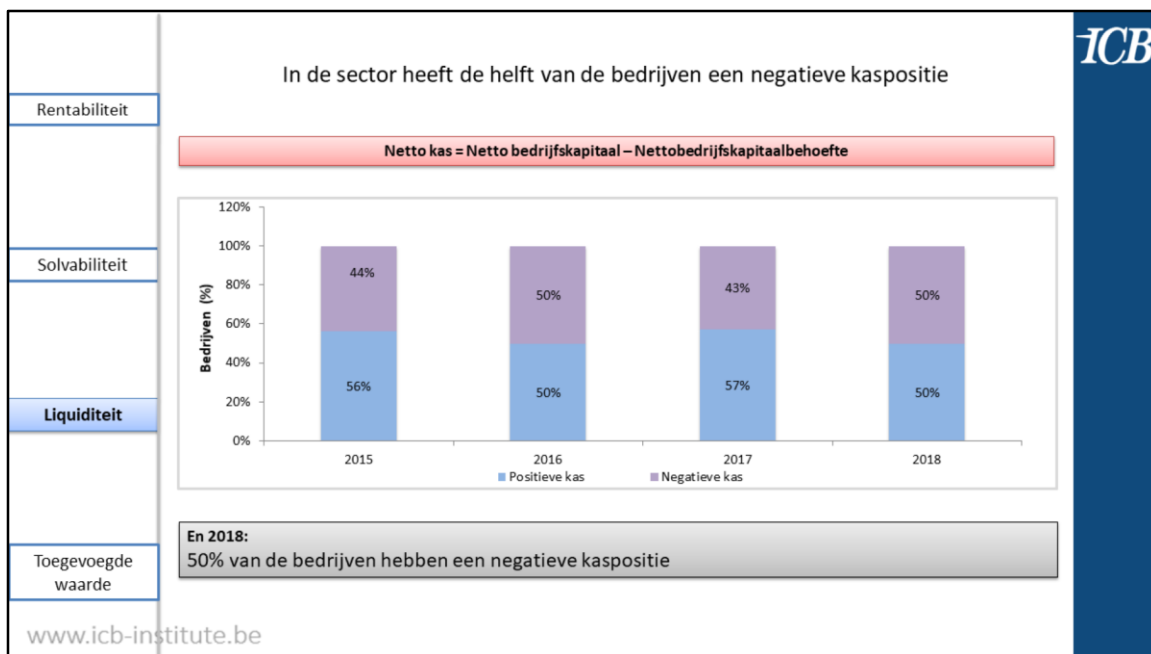
Als we nog steeds het eerste kwartiel van 2018 (0,62) in aanmerking nemen, betekent dit dat 25% van de ondernemingen een beperkte ratio van minder dan 0,62 heeft. Deze ondernemingen hebben het dus zeer moeilijk om hun schuldeisers terug te betalen (in geval van onmiddellijke terugbetaling).



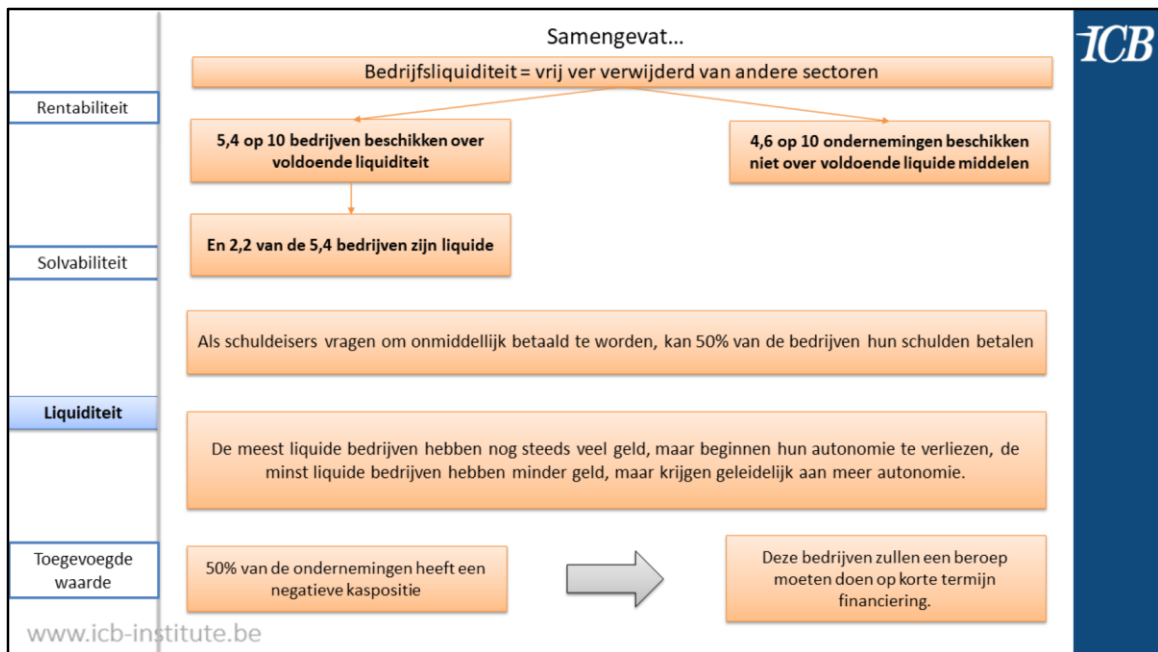
De mediaan voor de sector is 1,13, 2017 en voor alle sectoren 1,33. Als gevolg hiervan hebben bedrijven in de sector meer liquiditeitsproblemen dan in andere sectoren.

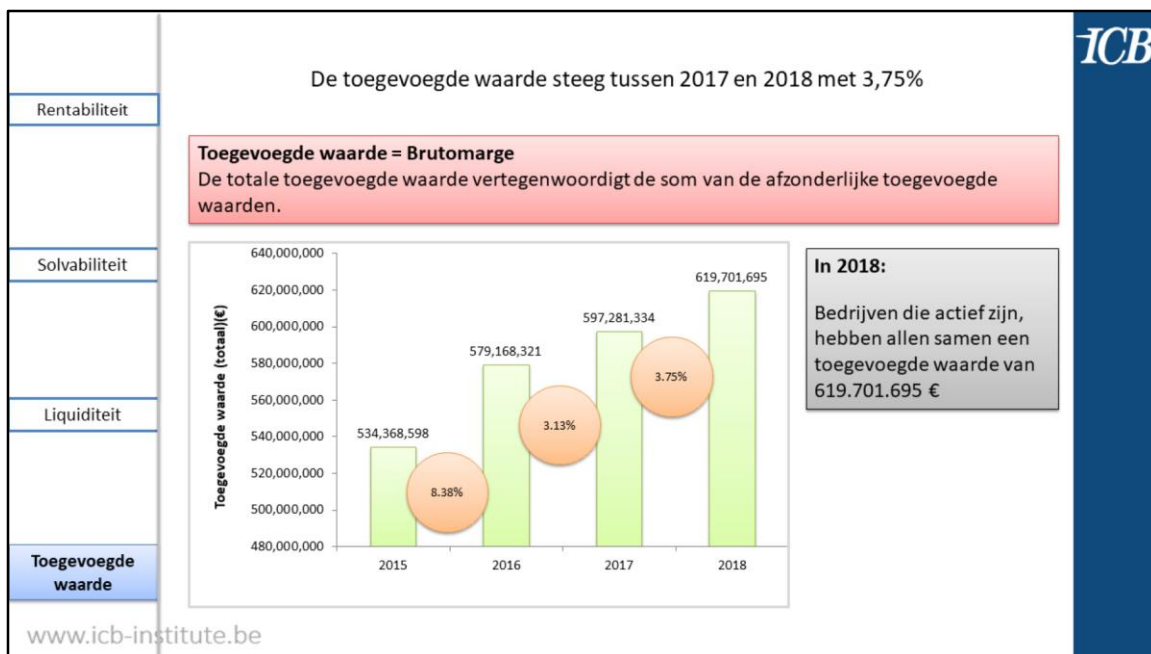


Het eerste kwartiel laat een kleine stijging zien in 2018 en het derde kwartiel een daling. Dit betekent dat de meest liquide bedrijven financieel autonoom worden zodra zij hun activiteiten hebben gefinancierd, maar de minst liquide bedrijven verliezen deze.

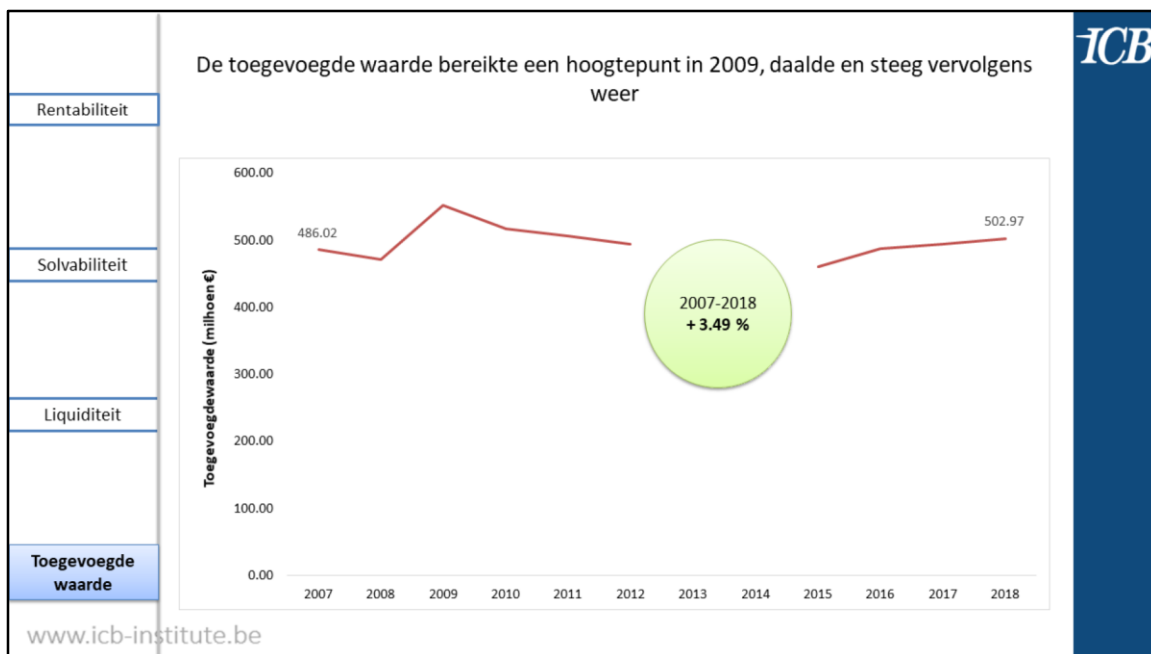


50% van de bedrijven heeft na betaling van alle kosten een negatieve kas. Deze bedrijven zullen waarschijnlijk een beroep moeten doen op kortetermijnfinancieringsbronnen om hun toekomstige activiteiten te financieren. Voor deze ondernemingen bestaat er dus een HYPOTHETISCH risico op een faillissement.

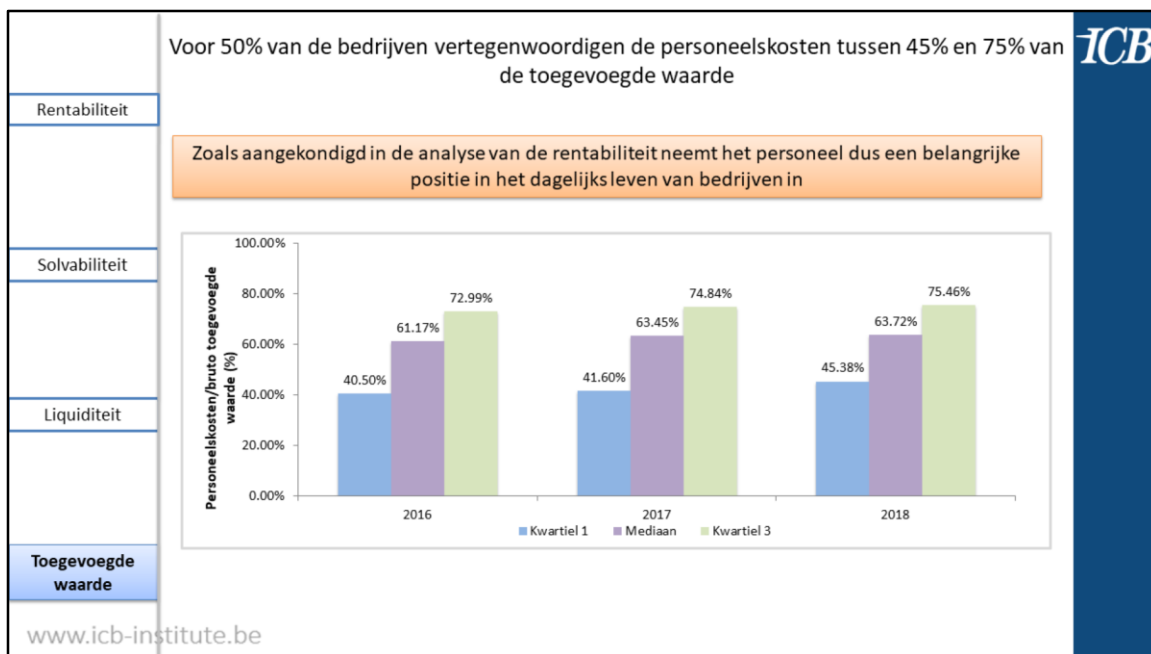




In de huidige prijzen (zonder inflatie) kan worden vastgesteld dat de totale toegevoegde waarde in de loop der jaren (2015, 2016, 2017, 2018) is toegenomen.



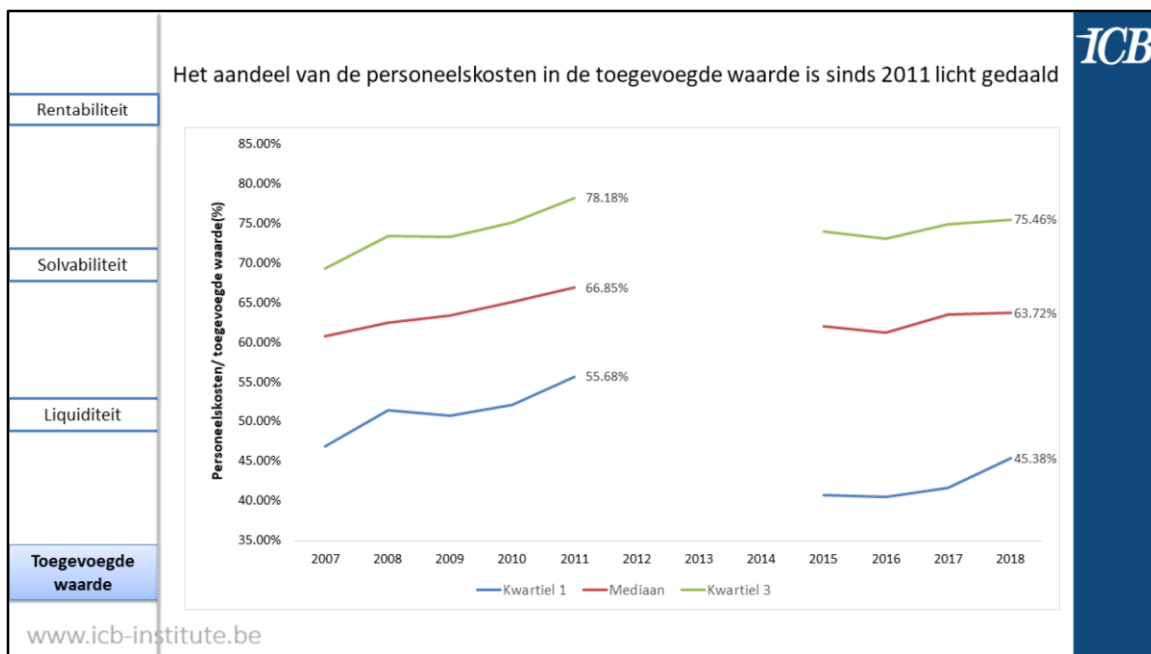
Als we de toegevoegde waarde in reële prijzen (inclusief inflatie) vergelijken met 2007, zien we dat de toegevoegde waarde in 11 jaar tijd nauwelijks is gestegen.



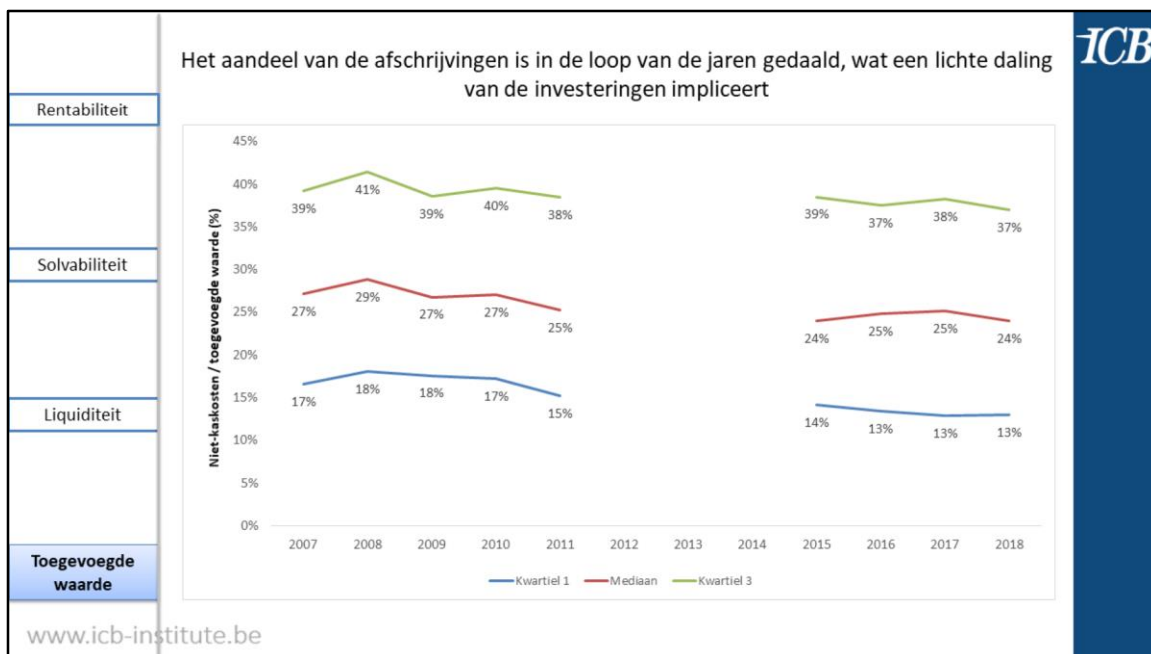
De toegevoegde waarde maakt het mogelijk de werknemers te betalen.

In 2018 bedragen voor 25% van de bedrijven de loonkosten minder dan 45,38% van de toegevoegde waarde.

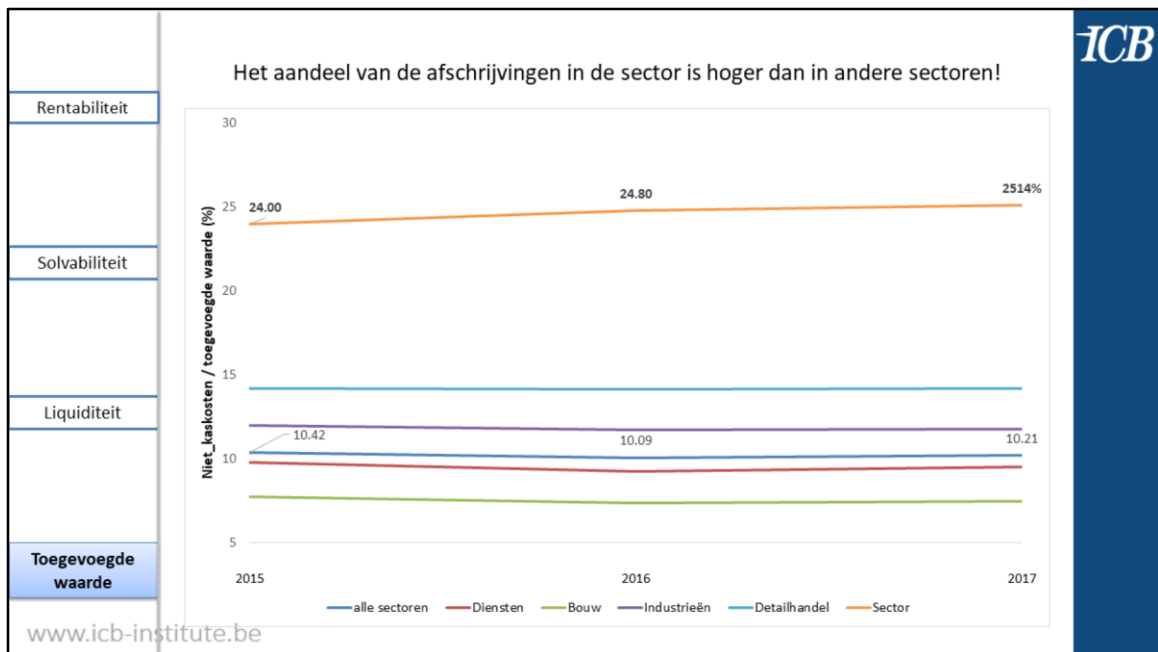
Voor 25% van de ondernemingen bedragen de loonkosten meer dan 75,46% van de toegevoegde waarde.



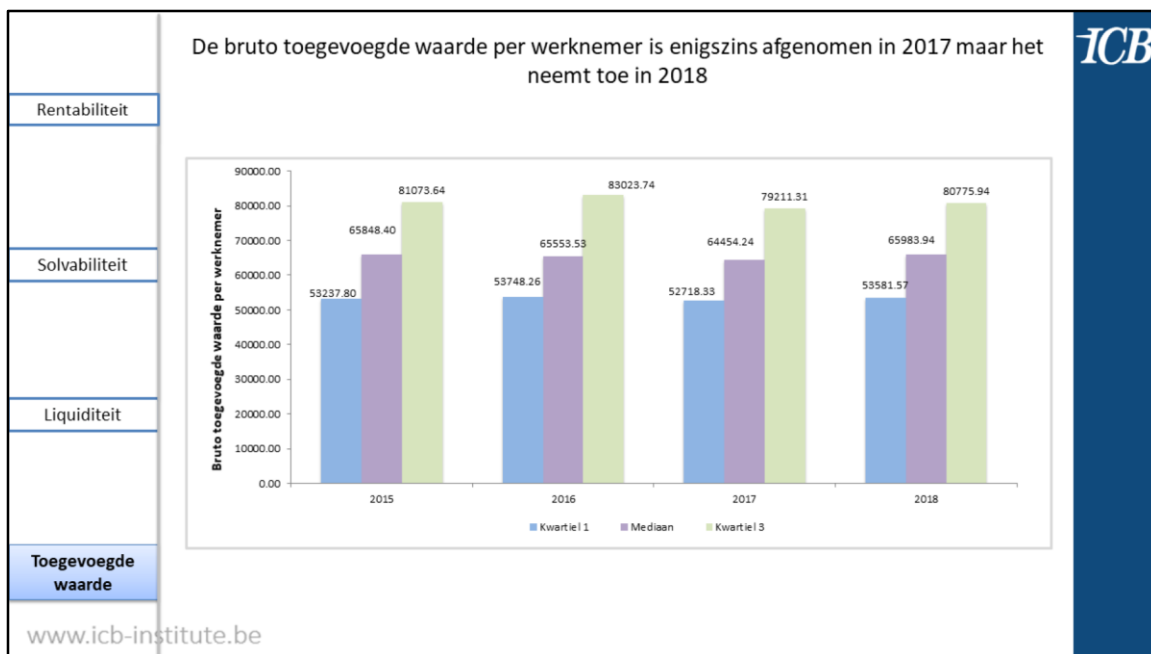
Het is te zien dat deze verhouding afneemt, maar nog steeds hoog blijft. Voor het derde kwartiel bijvoorbeeld heeft 25% van de bedrijven compensatiekosten die hoger zijn dan 75,46%.



De toegevoegde waarde wordt ook gebruikt om de afschrijvingskosten te betalen. Ten opzichte van 2008 daalt dit aandeel.



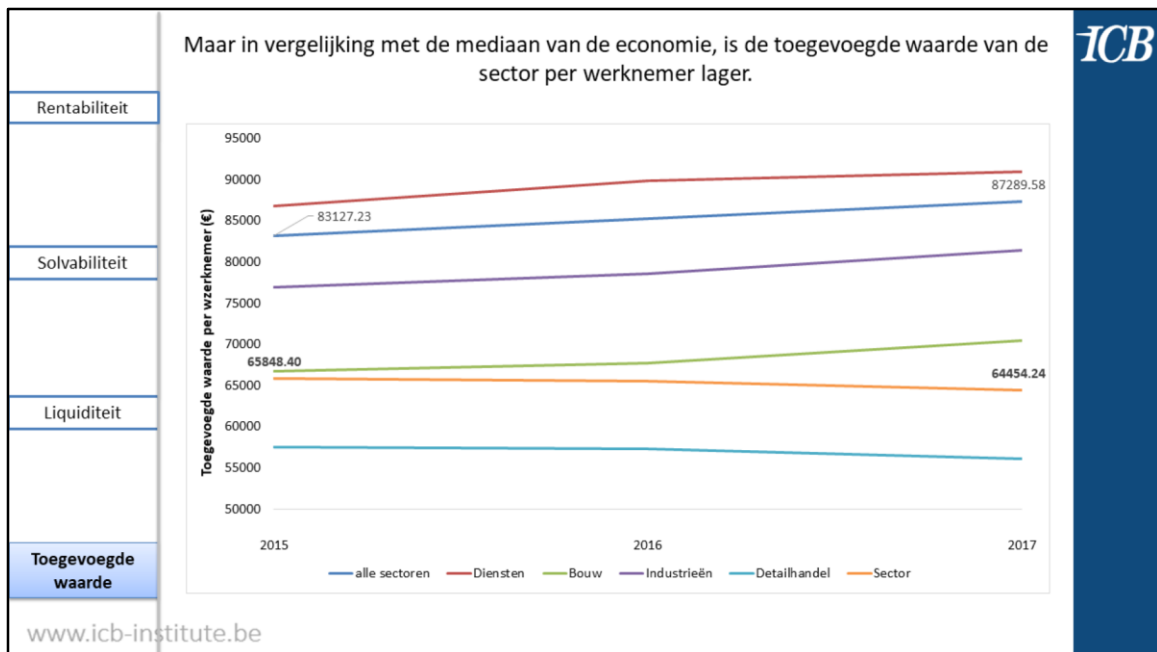
De mediaan van de sector (25.14 in 2017) ligt veel hoger dan andere sectoren. Bedrijven in de sector zouden dus meer activa afschrijven.



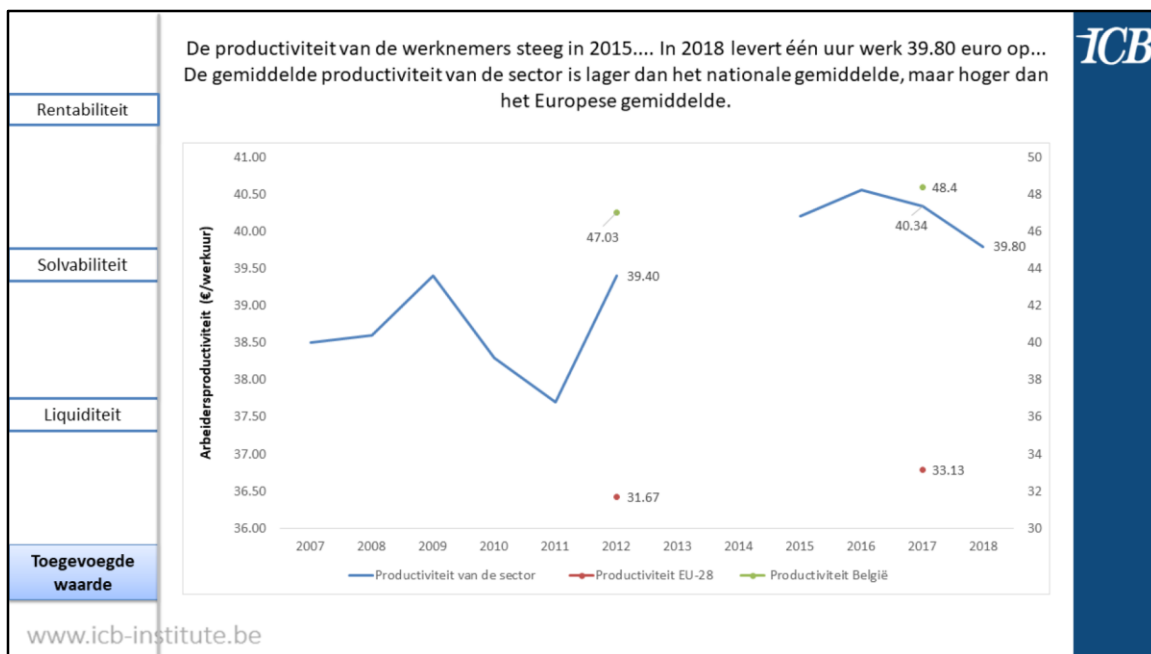
Deze waarde is iets gedaald.

In 2018 zal 25% van de werknemers minder dan € 53581.57 inbrengen.

25% zal meer dan € 80775.94 opleveren.



De mediaan voor de sector heeft in 2017 gedaald. In vergelijking met andere sectoren (met uitzondering van de detailhandel) is het rendement lager.



Ten slotte is de productiviteit van de sector sinds 2011 gestegen, maar sinds 2016 gedaald.

