

KMO Kompas 2008

Ondernemingen gewapend tegen financieel-economische crisis?

Voor het vierde jaar op rij brengt het KMO Kompas 2008 aan de hand van tien kerngetallen de financiële en operationele slagkracht van de Belgische kmo's in kaart. Het geeft aan hoe de kmo's ervoor stonden aan de vooravond van de financieel-economische crisis. Via www.kmokompas.be kan u nagaan hoe sterk uw onderneming tegen deze barre tijden gewapend is.

Hoe afhankelijk is de Belgische kmo van haar bankiers?

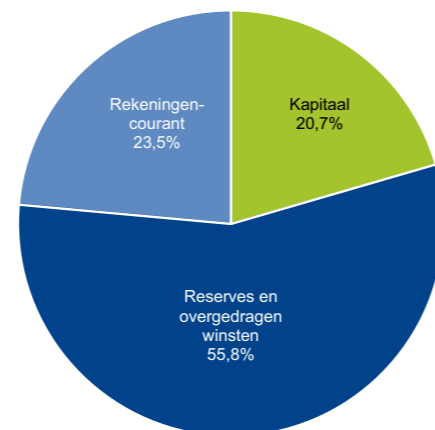
Schuldfinanciering wordt schaarser. Het KMO Kompas onderzocht de mate waarin ondernemingen afhankelijk zijn van krediet. Per 100 euro reële eigen middelen (eigen vermogen maar ook rekeningen-courant van de aandeelhouders) deden kmo's gemiddeld een beroep op 17,35 euro bancaire vermogen. 53% procent van de kmo's heeft een uitstaande schuld bij een of meerdere banken. Opmerkelijk is dat voor de gemiddelde kmo de **eigen inbreng** van aandeelhouders en bestuurders als financieringsbron **maar**

liefst 5,8 keer belangrijker is dan de bankschulden!

In de vorige editie van het KMO Kompas hadden we het dus al bij het rechte eind: de Belgische kmo houdt bankiers het liefst buiten de deur. Die strategie zal in krappe financiële markten meer dan ooit haar waarde bewijzen.

Is krediet vragen bij de banken nog steeds een rendabele strategie?

Voor de doorsnee onderneming bedraagt de bruto-interestkost 5,24%. Bij de meeste kmo's is het rendement van 7% op de ingezette middelen (return on capital employed) hoger dan de kost van



Gemiddelde samenstelling reëel eigen vermogen



de bankschulden. Vraag is hoe de kredietcrisis deze financiële *hefboomwerking* (een beroep doen op bancaire vermogen om het rendement op eigen vermogen te verhogen) zal aantasten.

Solvabiliteit : hebben de kmo's een appeltje voor de dorst?

De solvabiliteit (het eigen vermogen op het balanstotaal) geeft weer in hoeverre een onderneming haar financiële verplichtingen kan nakomen. Uit het KMO Kompas 2008 blijkt dat de doorsnee kmo een reële solvabiliteit van 48% noteert. We houden naast het boekhoudkundig eigen vermogen ook rekening met de rekeningen-courant toegestaan door de aandeelhouders en de bestuurders. De doorsnee kmo heeft de voorbije jaren dus een voorzichtig en vooruitziend beleid gevoerd. Door het reserveren van winsten binnen de vennootschap, heeft ze een buffer opgebouwd.

Liquiditeit : Verdient de kmo genoeg?

Zelfs met een stevig eigen vermogen, dient de kmo genoeg nettocashflow te genereren om haar financiële verplichtingen (intrestlasten en aflossing van schulden) na te komen. De helft kan een sterke terugval van de nettocashflow aan. Maar bijna één op drie kan in moeilijkheden komen als de winstmarges op hun producten dalen.

Liquiditeit : klanten, leveranciers en voorraden: kort op de bal spelen.

De *current ratio* geeft aan in welke mate de voorraden, klantenvorderingen en de liquide middelen volstaan om de kortetermijnverplichtingen na te komen (o.a. aan de banken, leveranciers, personeel, fiscale en sociale lasten). Maar liefst 25% van de kmo's heeft te kampen met een te lage current ratio waardoor ze hun crediteuren onvoldoende zekerheid kunnen bieden voor tijdige betaling. De *quick ratio* berekent de liquiditeitspositie van een onderneming zonder rekening te houden met de voorraden. Hiermee sluiten we de onzekerheid uit over de verkoopbaarheid van de voorraden. Liefst 46% van de ondernemingen realiseert een quick ratio onder de veilige norm van 100%. Deze ondernemingen rekenen op de verkoop-

baarheid van hun voorraden om hun financiële verplichtingen op korte termijn te kunnen nakomen.

Waar loert het gevaar voor de kmo's?

De meerderheid van de Belgische kmo's hebben hun winsten geherinvesteerd in het bedrijf en weinig winst uitgekeerd. Maar vooral de evoluties die een impact hebben op de liquiditeitspositie, bepalen de toekomst. Een failliete klant of een sterke terugval in de vraag naar producten of diensten kunnen de kaspositie van een goed presterende kmo in gevaar brengen. Verder in dit magazine leest u hoe een goed beheer van werkkapitaal u wapent tegen deze rampscenario's.

En hoe staat u ervoor?

Doe de test op www.kmokompas.be

Kwartielwaarden exploitatievennootschappen	Q1	Q2	Q3
Reëel eigen vermogen / Totaal vermogen	27%	48%	72%
Dekking van de financiële verplichtingen op korte termijn door de netto operationele cashflow	85%	186%	496%
Current ratio	100%	158%	310%
Quick ratio	58%	110%	233%
Nettorendement	1%	9%	22%
Return on capital employed	1%	7%	18%