

Inhoud

WOORD VOORAF	1
1. INLEIDING	3
2. PUBLICATIEVERPLICHTINGEN	5
2.1. Wie moet neerleggen en hoe moet neergelegd worden?	5
2.2. Neerleggingskosten	9
2.3. Termijn van goedkeuring en neerlegging	9
2.4. Andere stukken neer te leggen bij de jaarrekening	10
2.4.1. Het verslag van de commissaris	10
2.4.2. Het jaarverslag bij volledig schema	10
2.4.3. Andere neer te leggen stukken	10
2.5. Gevolgen bij niet- of laattijdige neerlegging van de jaarrekening	11
2.6. Toekomstige wijzigingen inzake publicatieverplichtingen	12
2.6.1. Micro-entiteiten	12
2.6.2. Herziening van de jaarrekeningrichtlijnen	13
2.7. Jaarrekeningen en statistieken raadplegen	15
3. DE JAARREKENING	17
3.1. De balans	17
3.1.1. Activa	20
3.1.1.1. Oprichtingskosten	20
3.1.1.2. Immateriële vaste activa	21
3.1.1.3. Materiële vaste activa	23
3.1.1.4. Financiële vaste activa	25
3.1.1.5. Vorderingen op meer dan één jaar	27
3.1.1.6. Voorraden en bestellingen in uitvoering	28
3.1.1.7. Vorderingen op ten hoogste één jaar	31
3.1.1.8. Geldbeleggingen	31
3.1.1.9. Liquide middelen	32
3.1.1.10. Overlopende rekeningen	32
3.1.2. Passiva	33

3.1.2.1.	Kapitaal	33
3.1.2.2.	Uitgiftepremies.....	34
3.1.2.3.	Herwaarderingsmeerwaarden.....	34
3.1.2.4.	Reserves	35
3.1.2.5.	Overgedragen winst (verlies).....	36
3.1.2.6.	Kapitaalsubsidies.....	37
3.1.2.7.	Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het nettoactief	37
3.1.2.8.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen.....	38
3.1.2.9.	Schulden op meer dan één jaar.....	39
3.1.2.10.	Schulden op ten hoogste één jaar.....	40
3.1.2.11.	Overlopende rekeningen	41
3.2.	De resultatenrekening en resultaatverwerking.....	41
3.2.1.	Bedrijfsopbrengsten.....	43
3.2.2.	Bedrijfskosten	44
3.2.3.	Bedrijfswinst of bedrijfsverlies.....	46
3.2.4.	Financiële opbrengsten	46
3.2.5.	Financiële kosten.....	47
3.2.6.	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	47
3.2.7.	Uitzonderlijke opbrengsten	47
3.2.8.	Uitzonderlijke kosten	48
3.2.9.	Winst (verlies) van het boekjaar voor belastingen.....	48
3.2.10.	Belastingen op het resultaat	50
3.2.11.	De resultaatverwerking	50
3.3.	Verkorte schema's van de balans en de resultatenrekening.....	51
3.4.	De toelichting.....	54
3.5.	De sociale balans	56
3.6.	Het jaarverslag	56
3.7.	Het verslag van de commissaris	57
3.8.	Voorbeeldonderneming: Niessens Industriebouw nv.....	59
3.8.1.	Situering van de onderneming in haar sector	59
3.8.2.	Eerste situering van Niessens Industriebouw nv	59
3.8.2.1.	De balans.....	64
3.8.2.2.	De resultatenrekening en resultaatverwerking.....	66
3.8.2.3.	De toelichting	67

3.8.2.4. De sociale balans	67
3.8.2.5. Het jaarverslag	67
3.8.2.6. Het verslag van de commissaris	68
3.9. Impact van de geplande herziening van de jaarrekeningrichtlijnen op de jaarrekening	68
4. HET MAATSCHAPPELIJK JAARVERSLAG OF DUURZAAMHEIDSRAPPORT ..	69
5. EEN EERSTE SNELLE ANALYSE VAN DE JAARREKENING	73
5.1. Synthese van de jaarrekening	73
5.1.1. De herwerkte balans	73
5.1.2. De herwerkte resultatenrekening en resultatenbestemming	75
5.1.3. De herwerkte jaarrekening van Niessens Industriebouw nv	80
5.2. Horizontale en verticale analyse van de jaarrekening	80
5.2.1. Verticale analyse	80
5.2.2. Horizontale analyse	81
5.2.3. Horizontale en verticale analyse bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	82
5.3. Een gezonde financiële structuur en financieel evenwicht	93
5.3.1. Het bedrijfskapitaal	93
5.3.2. De financiële structuur bij Niessens Industriebouw nv	96
6. ANALYSE VAN DE CASHFLOW	99
6.1. Cashflow volgens de directe methode	99
6.2. Cashflow volgens de indirecte methode	99
6.3. Voorbeelden: berekening van cashflow	104
6.3.1. Volgens de directe methode	106
6.3.2. Volgens de indirecte methode	114
6.3.3. Cashflow en vermogensstromenanalyse	116
6.3.4. Cashflow en vermogensstromenanalyse bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	116
6.3.5. De Nationale Bank van België: de tabel der middelen en bestedingen	123
6.4. Berekening van de cashflow en haar bestanddelen volgens het volledig en het verkort schema	125

7. RATIOANALYSE	129
7.1. Inleiding	129
7.1.1. Betekenis en belang van ratioanalyse	129
7.1.2. Situering van de onderneming binnen haar sector	131
7.2. Liquiditeit van de onderneming	132
7.2.1. Liquiditeit en nettobedrijfskapitaal (net working capital)	133
7.2.1.1. Liquiditeit in ruime en enge zin (current en acid ratio)	133
7.2.1.2. Behoeft (+) of overschot (–) aan nettobedrijfskapitaal (nettobedrijfsactiva)	135
7.2.2. Componenten van de liquiditeit	137
7.2.2.1. Voorraadrotatie (inventory turnover ratio)	137
7.2.2.2. Rotatie van de handelsvorderingen (receivables turnover ratio) en het aantal dagen klantenkrediet	140
7.2.2.3. Rotatie van de handelsschulden (payables turnover ratio) en het aantal dagen leverancierskrediet	141
7.2.3. Liquiditeit bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	142
7.3. De financiële structuur en solvabiliteit (capital structure ratio's of gearing)	152
7.3.1. Solvabiliteitsratio's	152
7.3.1.1. Schuldgraad en financiële onafhankelijkheid	154
7.3.1.2. De zelffinancieringsgraad	154
7.3.1.3. De dekkingsratio's	155
7.3.2. Het begrip kapitaalkost (cost of capital)	157
7.3.2.1. Definitie	157
7.3.2.2. Aftrek van risicokapitaal of notionele intrestaftrek	159
7.3.3. Het CAPM model	159
7.3.4. Solvabiliteit bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	161
7.3.4.1. De algemene solvabiliteitsratio's	161
7.3.4.2. De dekkingsratio's	163
7.4. Rendabiliteit van de onderneming	167
7.4.1. De rendabiliteitsratio's	167
7.4.1.1. Rendabiliteit van het eigen vermogen (return on equity) en van het totaal vermogen (return on investment)	167
7.4.1.2. Rendabiliteit van de verkopen	170
7.4.1.3. De rendabiliteit van de bedrijfsactiva	174
7.4.1.4. Schema van Du Pont de Nemours	176
7.4.2. Enkele ratio's voor aandelen	178
7.4.3. Financiële hefboom	178
7.4.3.1. Betekenis en werking	178

7.4.3.2. Financiële hefboomwerking: berekening volgens de Nationale Bank van België	181
7.4.4. Rendabiliteit bij de onderneming Niessens Industriebouw nv ...	182
7.4.4.1. Rendabiliteit van het eigen vermogen en van het totaal vermogen	182
7.4.4.2. Verkoopmarges	188
7.4.4.3. Financial leverage	196
7.5. Toegevoegde waarde	196
7.5.1. Definitie	196
7.5.2. Bruto toegevoegde waarderatio's	198
7.5.3. Toegevoegde waarde bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	201
7.6. Het financieel evenwicht binnen de spanningsdriehoek van liquiditeit, solvabiliteit en rendabiliteit.	211
7.6.1. De relatie tussen liquiditeit, solvabiliteit en rendabiliteit	211
7.6.2. Het financieel evenwicht bij de onderneming Niessens Industriebouw nv	213
7.7. Berekening van de ratio's volgens het volledig en het verkort schema ..	213
7.7.1. Liquiditeit	214
7.7.2. Solvabiliteit	215
7.7.3. Rendabiliteit	217
7.7.4. Toegevoegde waarde	219
7.8. Impact van IFRS op de berekening en interpretatie van de liquiditeit, solvabiliteit en rendabiliteit.	220
7.8.1. Liquiditeit	220
7.8.2. Solvabiliteit	221
7.8.3. Rendabiliteit	222
7.9. Andere bronnen voor financiële kengetallen	223
7.9.1. Het Deloitte Fiduciaire KMO Kompas	223
7.9.1.1. Algemeen	223
7.9.1.2. De positioneringsroos voor Niessens Industriebouw nv ..	224
7.9.2. Databank Bel-First	229
8. BIBLIOGRAFIE	231
BIJLAGEN	233
Bijlage 1: Jaarrekening N5 Niessens Industriebouw nv	233

Bijlage 2: Ondernemingsdossier N5 Niessens Industriebouw nv van de Nationale Bank van België	267
Bijlage 3: IAS/IFRS-normen	280
International Financial Reporting Standards	280
International Accounting Standards.....	280
Bijlage 4: Tabel der middelen en bestedingen van de Nationale Bank van België.	282