

De financiële toestand van de Westvlaamse industriële ondernemingen, 1984-88

R. De Keyser, Wetenschappelijk Medewerker WES

In dit artikel wordt de financiële toestand van de belangrijkste Westvlaamse industriële ondernemingen en sectoren geanalyseerd voor de periode 1984-88.

Het onderzoek slaat op de jaarrekeningen van 313 Westvlaamse bedrijven. Het betreft ondernemingen waarvan de tewerkstelling in 1988 minstens 100 personen of de omzet in dat jaar minstens 300 miljoen frank bedroeg. Ze dienden tevens het grootste deel van hun industriële activiteit in West-Vlaanderen te ontwikkelen en volledige jaarrekeningen neer te leggen.

Een belangrijk deel van de Westvlaamse industrie is in het onderzoek betrokken. Op een totale industriële tewerkstelling in West-Vlaanderen van 109.000 personen eind juni 1988, is ongeveer 54% vertegenwoordigd in de steekproef.

Na een korte beschrijving van een aantal kerncijfers, worden enkele belangrijke financiële ratio's besproken die de toegevoegde waarde, rentabiliteit, financiële structuur en likviditeit van de onderzochte ondernemingen typeren. Tenslotte wordt in een globale benadering de financiële gezondheidstoestand van de Westvlaamse industrie beoordeeld.

Enkele kerncijfers

De 313 onderzochte Westvlaamse industriële bedrijven realiseerden in 1988 een omzet van ongeveer 365 miljard fr. Dit is 12% meer dan in 1987. De geboekte omzettoename is hoog te noemen als men deze vergelijkt met de periode 1984-87 (+7%). De relatief belangrijkste stijging van de omzet werd waargenomen in de metaalnijverheid (+18%). In de konfektienijverheid daalde de omzet met bijna 10%.

Het balanstotaal van de betrokken Westvlaamse bedrijven is in 1988 verder opgelopen tot ongeveer 240 miljard fr. Het is met 15% aangegroeid in vergelijking met het jaar voordien. De toename van het totaal geïnvesteerd vermogen overschrijdt daarmee de toename van de omzet. Dit wijst erop dat de rotatie van de activa afgenomen is.

Van dit totaal geïnvesteerd vermogen behoort ongeveer 94 miljard fr. tot het eigen vermogen. Het eigen vermogen nam ten opzichte van 1987 toe met 10%. In de houtnijverheid bedroeg de stijging zelfs 23%. In de konfektienijverheid daarentegen was er een lichte terugloop (-1%).

De nettowinst van de onderzochte bedrijven bedroeg in 1988 bijna 10 miljard fr. Dit is omzeggens de helft meer dan in 1987. In de metaalnijverheid is de winst meer dan verdrievoudigd. Het winstcijfer in de konfektienijverheid sloeg om van een globaal positief resultaat in 1987 naar een globaal negatief resultaat in 1988.

De cash flow die de som is van de nettowinst en de afschrijvingen, nam met 11% toe tot ongeveer 28 miljard fr. Er was een relatief sterke toename van de cash flow merkbaar in de houtnijverheid (+23%). De cash flow viel terug tot de helft in de konfektienijverheid.

Tenslotte kunnen de investeringen van de beschouwde bedrijven in gebouwen en machines voor 1988 op 18 miljard fr. geraamd worden. Dit houdt een aangroei in met 10% ten opzichte van het jaar voordien. Belangrijke stijgingspercentages werden genoteerd in de metaal (+49%) en konfektienijverheid (+35%).

Toegevoegde waarde

Onder toegevoegde waarde verstaat men het verschil tussen de bedrijfsopbrengsten, enerzijds, en de aankopen van grond- en hulpstoffen, goederen en diensten, anderzijds. Het is een maatstaf voor de economische bijdrage van een bedrijf, sector of industrie. De hier besproken ratio drukt de toegevoegde waarde uit in procent van de bedrijfsopbrengsten.

De toegevoegde waarde van de geanalyseerde Westvlaamse industriële bedrijven bedroeg gemiddeld 27,2% van de bedrijfsopbrengsten in 1988. Figuur 1 toont aan dat de toegevoegde waarde na enkele jaren van stijging een weliswaar kleine daling vertoont¹.

Figuur 1 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van de toegevoegde waarde van de Westvlaamse industrie (in % van de bedrijfsopbrengsten)



(1) In de figuren worden naast het gemiddelde nog drie andere waarden gegeven die toelaten de spreiding van de individuele ratiowaarden te evalueren. Hiertoe worden de ondernemingen gerangschikt in orde van grootte van hun ratiowaarde. De waarde van de middenterm van deze reeks stelt de mediaan voor. De laagste kwartielwaarde is deze waarde beneden dewelke 25% van de termen van de reeks vallen. Analooq is de hoogste kwartielwaarde deze waarde boven dewelke nog 25% van de termen van de reeks liggen.

De spreiding van de toegevoegde waarde is relatief groot: een vierde van de ondernemingen had in 1988 een toegevoegde waarde van minstens 40% terwijl eveneens een vierde van de ondernemingen een toegevoegde waarde had van niet meer dan 18%. Dit heeft duidelijk te maken met de aard van de industriële activiteit zoals geïllustreerd wordt in tabel 1.

Tabel 1: Evolutie tussen 1984 en 1988 van de toegevoegde waarde van de Westvlaamse industrie, naar sektor (in % van de bedrijfsopbrengsten).

Sektor	1984	1985	1986	1987	1988
Metaal	37,3	36,1	37,4	37,7	35,0
Textiel	24,6	25,0	27,6	28,4	26,4
Voeding	13,2	13,6	15,7	15,9	14,6
Hout	30,5	29,5	30,8	32,1	30,9
Konfektie	34,1	30,3	28,6	28,2	28,5
Bouwmaterialen	35,5	35,2	39,2	41,6	41,2
Diverse	24,0	25,1	27,8	26,5	26,0
Totaal	26,1	25,8	28,2	28,6	27,2

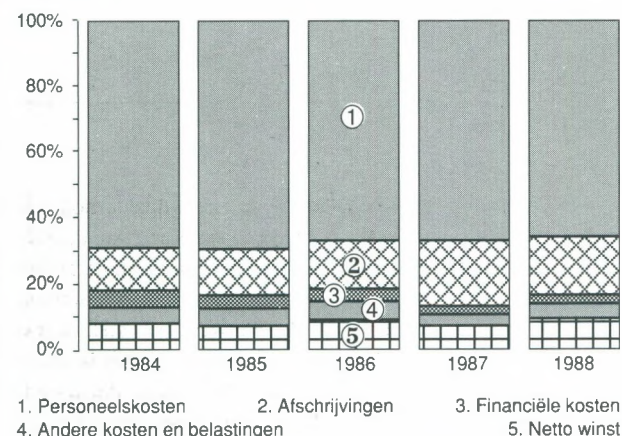
Uit deze tabel blijkt dat van de voornaamste industriële sectoren in West-Vlaanderen, de sektor van de bouwmaterialen en de metaalnijverheid de hoogste toegevoegde waarde realiseren (respectievelijk 41,2% en 35% in 1988). In de voedingsnijverheid bedraagt de toegevoegde waarde slechts 14,6%.

Subsectoren zoals de veevoedernijverheid en de zuivelindustrie boeken een toegevoegde waarde van slechts 7% tot 8%.

De toegevoegde waarde daalde tussen 1987 en 1988 in de belangrijkste Westvlaamse industriële sectoren zoals metaal, textiel, voeding en hout. In de andere sectoren bleef ze omzeggens konstant.

Figuur 2 illustreert de relatieve verdeling van de toegevoegde waarde over de verschillende produktiefactoren. Gemiddeld bijna twee derden van de toegevoegde waarde (65,6%) ging in 1988 naar personeelskosten, 17,7% naar afschrijvingen en 2,5% naar de netto financiële kosten². Uiteindelijk kan 9,8% van de toegevoegde waarde als nettowinst geboekt worden.

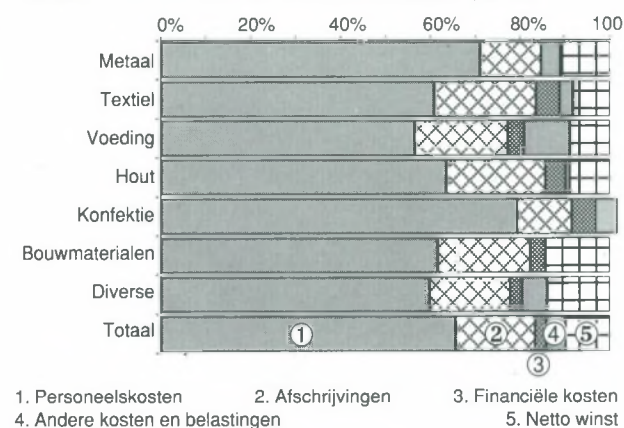
Figuur 2 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van de componenten van de toegevoegde waarde van de Westvlaamse industrie (in %)



In vergelijking met de vorige jaren blijft het aandeel van de personeelskosten en de netto financiële kosten in de toegevoegde waarde afnemen. Het aandeel van de afschrijvingen is in vergelijking met 1987 enigszins gedaald, maar handhaaft zich op een hoog peil. De resulterende nettowinst overschrijdt deze van de vorige jaren.

Niet alleen de absolute grootte van de toegevoegde waarde verschilt sterk per sektor, ook de verdeling van de toegevoegde waarde wijkt soms sterk af. Figuur 3 illustreert deze verdeling voor de voornaamste Westvlaamse industriële sectoren in 1988.

Figuur 3 : Componenten van de toegevoegde waarde van de Westvlaamse industrie in 1988, naar sektor (in %)



Een eerste opvallende vaststelling is het feit dat de toegevoegde waarde van de konfektienijverheid niet volstaat om alle kosten te dekken. Daarnaast slopen de personeelskosten (82,2%) een relatief groot en de afschrijvingen (12,8%) een relatief klein deel op van de toegevoegde waarde in deze arbeidsintensieve sektor.

De voedingsnijverheid heeft relatief gezien het minst personeelskosten (56,6%) en is samen met de textiel-, hout- en bouwmaterialennijverheid het meest kapitaalintensief. In deze vier gevallen overschrijdt het aandeel van de afschrijvingen in de toegevoegde waarde 20%. Naast de konfektienijverheid wordt ook de metaalnijverheid gekenmerkt door een laag aandeel van de afschrijvingen (13,7%). Deze laatste sektor heeft evenwel geen netto financiële kosten. Het aandeel van de netto financiële kosten loopt op tot meer dan 5% van de toegevoegde waarde in de textiel- (5,3%) en konfektienijverheid (6%).

Als men de konfektienijverheid buiten beschouwing laat, blijkt het aandeel van de netto-winst in de meeste sectoren rond de 10% te schommelen. Het bedraagt maximaal 14,3% in de sektor van de bouwmaterialen en 13,9% in de diverse nijverheidstakken.

Rentabiliteit

De belangrijkste indicator voor de rentabiliteit van een bedrijf is de nettorentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen.

Deze ratio, die de procentuele verhouding is tussen de winst (of het verlies) na belastingen en het eigen ver-

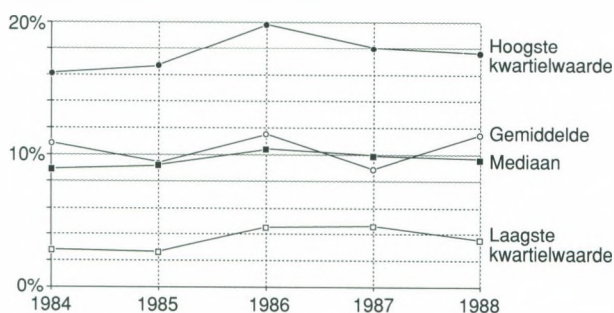
(2) Dit zijn de financiële kosten verminderd met de financiële opbrengsten.

mogen, bedroeg gemiddeld 11,5% in 1988. Daarmee wordt het resultaat van 1987 (8,9%) sterk overtroffen en het toprendement van 1986 benaderd.

Er dient hier echter onmiddellijk aan toegevoegd dat deze positieve evolutie in sterke mate beïnvloed werd door de overgang van een verliessituatie in 1987 naar een winstsituatie in 1988 in enkele grote Westvlaamse bedrijven. Dit wordt bevestigd door het mediaanrendement, dit is de middenterm in de naar dalende rentabiliteit gerangschikte ondernemingen. Het mediaanrendement bedroeg 9,6% in 1988 en wijkt daarmee slechts weinig af van de mediaanrendementen in de vorige jaren.

Uit figuur 4 blijkt verder dat een vierde van de ondernemingen in 1988 een hoog rendement op het eigen vermogen haalden (meer dan 18%). Een ander vierde van de bedrijven bracht het er minder goed van af en verdiende minder dan 3,5% op het eigen vermogen. Een achtste van de bedrijven leed zelfs een verlies in 1988.

Figuur 4 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van de netto rentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen van de Westvlaamse industrie (in %)



Tabel 2 toont aan dat de toename van de nettorentabiliteit van het eigen vermogen zich enkel voordeed in de metaalsektor. Na een inzinking in 1987 bereikt men in deze sektor opnieuw een hoog gemiddeld rendementsniveau (16,1%). Deze evolutie dient grotendeels toegeschreven te worden aan de sterke resultaatsschommelingen van enkele grote bedrijven uit deze sektor. In dit verband kan verwezen worden naar de subsektor eerste verwerking en vervaardiging van metalen produkten waar in 1988 een gemiddeld rendement bereikt werd van 19,5% tegenover een gemiddeld verlies op het eigen vermogen van 2,7% in 1987. Het mediaanrendement voor deze sektor in 1988 bedroeg 12,4%.

Tabel 2: Evolutie tussen 1984 en 1988 van de nettorentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen van de Westvlaamse industrie, naar sektor (in %).

Sektor	1984	1985	1986	1987	1988
Metaal	12,0	11,6	13,2	5,5	16,1
Textiel	10,2	6,1	8,0	7,9	7,4
Voeding	12,5	12,8	14,6	9,6	9,0
Hout	6,6	8,1	10,6	13,4	13,5
Konfektie	5,5	-7,4	4,9	7,8	-5,1
Bouwmaterialen	8,3	9,9	12,4	19,3	15,1
Diverse	11,4	11,9	15,8	14,5	14,3
Totaal	10,9	9,4	11,6	8,9	11,5

In de textiel-, voedings-, houtnijverheid en de diverse nijverheidstakken bleef het nettorendement vrijwel stabiel in vergelijking met 1987.

Het rendement blijft vrij laag in de textielnijverheid (gemiddeld 7,4%). Het is kenschetsend voor de belangrijkste subsectoren: voorbereiding spinnerij, twijnderij (9,6%), weverij (6,9%) en tapijt (7,6%).

In de voedingsnijverheid ligt het rendement gemiddeld iets hoger (9%), maar ook hier is het als onvoldoende te evalueren. In de groentenijverheid was een kentering ten goede waar te nemen (van -12,9% in 1987 tot +3% in 1988).

In de sectoren hout en diverse blijft het rendement op een hoog niveau staan (respektievelijk 13,5% en 14,3%). Dit positief resultaat is in de houtnijverheid vooral in de subsektor van de houten halffabrikaten terug te vinden (18,2%) en minder in de meubelensubsektor (10,3%). Bij de diverse nijverheidstakken worden goede rendementen behaald door de subsectoren chemie (16,1%) en papier (17,5%).

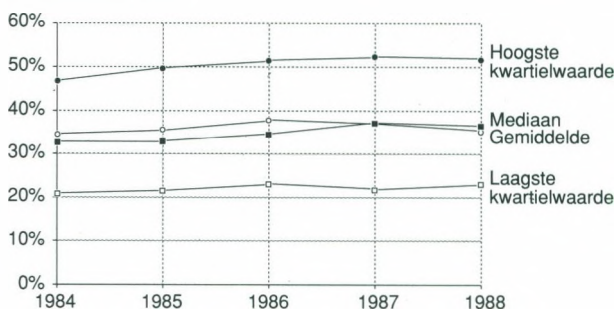
Tenslotte was een daling merkbaar van de gemiddelde nettorentabiliteit in de konfektienijverheid en de sektor van de bouwmaterialen. In deze laatste sektor blijft het gemiddeld rendement hoog (15,1%). In de konfektienijverheid is een globaal verlies van 5,1% van het eigen vermogen waar te nemen. Dit resultaat is weliswaar beïnvloed door enkele opvallende verliescijfers van bepaalde bedrijven, maar ook het mediaanrendement in deze sektor (3,7%) is als zwak te evalueren.

Financiële structuur

Voor het tweede opeenvolgende jaar is het aandeel van het eigen vermogen in het totaal vermogen van de Westvlaamse industrie gedaald. Het bedraagt nu nog gemiddeld 35,2% tegenover 36,9% in 1987 en 37,9% in het topjaar 1986. Alarmerend is deze evolutie echter niet. Ten eerste is de buffer van het eigen vermogen nog voldoende groot. Ten tweede is de relatief grotere financiering met vreemd vermogen in het laatste jaar voornamelijk met niet-rentedragende schuld gebeurd gezien de netto financiële kosten nauwelijks toegenomen zijn tussen 1987 en 1988.

Figuur 5 toont verder aan dat de individuele structuurverschillen groot blijven. Een vierde van de onderzochte bedrijven bevindt zich in een zeer comfortabele positie gezien ze over meer eigen dan vreemd vermogen beschikken. Een ander vierde van de bedrijven financiert zich voor hoogstens 23% met eigen vermogen, wat een eerder zwakke basis vormt.

Figuur 5 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van het aandeel van het eigen vermogen in het totaal vermogen van de Westvlaamse industrie (in %)



HORIZONTALE FINANCIËLE ANALYSE

SEKTOR: WEVERIJ	1984		1985		1986		1987		1988	
	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX
RUBRIEK										
BALANSREKENINGEN										
VASTE AKTIVA	4931045	100.0	5289853	107.3	5758127	116.8	6881642	139.6	9730371	197.3
MATERIELE VASTE AKTIVA	4127376	100.0	4368573	105.8	4469752	108.3	4672458	113.2	4806693	111.6
VLOTTENDE AKTIVA	12555683	100.0	13706395	109.2	14670432	103.5	15416070	105.8	15650120	105.1
VOORRADEN	5062668	100.0	5151984	101.8	5237633	103.5	5355907	105.8	5320516	105.1
KLANTEN	4673486	100.0	5282028	108.6	5336387	109.5	5681408	116.2	5985782	122.9
LIQUIDE MIDDELEN	9572447	100.0	615923	133.7	1361555	118.7	11806819	123.3	452483	98.2
EIGEN VERMOGEN	7914261	100.0	8618343	108.8	9067004	114.6	10490893	132.6	13356242	175.8
VERMOGEN OP >1 JAAR	1840116	100.0	2270814	117.0	2424087	124.9	3084037	158.0	3406076	168.6
SCHULDEN OP MAX 1 JAAR	5874085	100.0	6347529	108.3	6642917	111.2	7406856	124.0	9591173	163.6
VERVALLENDE SCHULDEN OP >1 J.	246144	100.0	272881	110.9	521098	211.7	686676	279.0	734870	298.6
KREDIETINSTELLINGEN	1157181	100.0	1426401	123.3	1218164	105.3	1280273	110.1	3775011	116.9
LEVERANCIERS	3227193	100.0	3227949	100.0	3408651	105.7	3584993	111.1	25380482	145.1
TOTAAL BALANS	17486706	100.0	18986248	108.6	20428558	116.8	22237716	127.5	25380482	145.1
INKOMSTEN EN UITGAVEN										
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	22546444	100.0	24899482	110.4	24865716	110.3	24442290	108.4	24966908	110.7
BEDRIJFSKOSTEN	20936718	100.0	23397196	111.8	23032284	110.0	23063588	110.2	23486588	112.2
GOEDEREN	15219890	100.0	17170068	112.8	16697927	109.7	16517439	108.5	17153292	112.7
PERSONEELSKOSTEN	4421493	100.0	4780483	108.3	4788074	108.5	4988511	112.8	4883780	110.5
AFSCHRIJVINGEN	1287125	100.0	1426876	112.6	1461019	118.1	1525011	120.4	1450717	114.5
ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	28210	100.0	9767	34.6	40175	142.4	32629	115.7	8768	31.1
BEDRIJFSRESULTAAT	1609726	100.0	1491286	92.6	1833432	113.9	1378702	85.6	1470340	91.3
NETTO FINANCIELE KOSTEN	340905	100.0	227589	66.8	332020	87.4	291428	85.5	40598	7.3
NETTO UITZONDERLIJKE KOSTEN	-556465	100.0	-47473	8.5	-188967	34.0	-223294	88.0	-477857	87.6
NETTO WINST OF VERLIES VAN HET BOEKJAAR	545521	100.0	524830	96.2	876267	124.0	479931	88.0	934142	65.2
BELASTINGEN	1279751	100.0	786346	61.4	1014112	79.2	830632	64.9	2282423	89.5
CASH-FLOW	2550071	100.0	2222227	87.1	2522577	98.9	2351546	92.2	1298373	78.9
INVESTERINGEN	1645845	100.0	1443334	87.7	1483479	90.1	1449747	88.1	124142	76.3
INVESTERINGEN IN GEBOUWEN	152647	100.0	160259	98.5	195401	120.1	315121	193.7	1174231	79.2
INVESTERINGEN IN MACHINES	1483198	100.0	1283075	86.5	1288078	86.8	1134826	76.5	25	25
AANTAL BEDRIJVEN	26		26		26		26		26	

VERTIKALE FINANCIËLE ANALYSE

SEKTOR: WEVERIJ	1984		1985		1986		1987		1988	
	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX	WAARDE	INDEX
RUBRIEK										
BALANSSTRUCTUUR										
VASTE AKTIVA	28.20	100.0	27.85	100.0	28.18	100.0	30.66	100.0	38.34	100.0
MATERIELE VASTE AKTIVA	23.80	100.0	23.00	96.6	21.81	91.6	20.95	88.1	18.15	76.2
VLOTTENDE AKTIVA	71.80	100.0	72.15	100.5	71.81	100.0	69.14	96.3	61.68	85.9
VOORRADEN	20.95	100.0	27.12	129.4	25.64	122.4	24.02	114.6	20.86	94.7
KLANTEN	27.87	100.0	27.86	100.0	26.12	93.7	25.39	91.5	23.60	84.7
LIQUIDE MIDDELEN	2.63	100.0	3.24	123.2	2.56	97.3	2.09	79.5	47.38	1761.8
EIGEN VERMOGEN	54.74	100.0	54.63	99.8	44.38	81.1	47.05	85.9	52.62	114.4
VERMOGEN OP >1 JAAR	45.26	100.0	45.37	100.2	11.87	26.2	13.83	30.8	13.42	29.7
SCHULDEN OP MAX 1 JAAR	11.10	100.0	11.95	107.7	32.52	292.0	33.22	298.3	39.20	352.3
VERVALLENDE SCHULDEN OP >1 J.	34.16	100.0	1.44	4.2	2.55	7.4	3.08	8.8	4.05	11.8
KREDIETINSTELLINGEN	1.41	100.0	7.51	532.6	5.96	422.7	5.74	405.9	14.87	1054.5
LEVERANCIERS	18.46	100.0	16.99	92.0	16.69	90.5	16.08	87.2	100.00	100.0
TOTAAL BALANS	100.00	100.0	100.00	100.0	100.00	100.0	100.00	100.0	100.00	100.0
RESULTATENSTRUCTUUR										
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	92.86	100.0	94.01	101.2	92.15	99.1	94.36	101.6	94.11	100.3
BEDRIJFSKOSTEN	67.50	100.0	68.99	102.2	67.15	99.6	67.58	100.7	65.70	97.3
GOEDEREN	19.61	100.0	19.25	98.2	19.30	98.4	20.41	104.1	19.56	98.1
PERSONEELSKOSTEN	5.62	100.0	5.73	101.8	6.02	107.1	6.24	111.2	6.81	112.1
AFSCHRIJVINGEN	0.13	100.0	0.04	30.8	0.16	123.1	0.13	100.0	0.04	30.8
ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	7.14	100.0	5.99	83.9	1.34	18.9	1.19	16.6	0.80	10.7
BEDRIJFSRESULTAAT	1.51	100.0	0.91	60.3	-0.78	-51.6	1.96	129.8	-0.16	-10.7
NETTO FINANCIELE KOSTEN	-2.47	100.0	-0.19	7.7	2.72	109.7	3.40	154.1	1.91	74.4
NETTO UITZONDERLIJKE KOSTEN	2.42	100.0	3.16	130.6	4.08	168.2	3.40	139.6	2.34	96.4
NETTO WINST OF VERLIES VAN HET BOEKJAAR	5.68	100.0	7.51	132.2	14.68	258.5	14.87	258.5	14.87	258.5
RENDERINGSRATIO'S										
BRUTO VERKOOPMARGE (IN %)	12.85	100.0	11.81	91.9	13.46	104.7	11.96	93.0	11.80	91.9
NETTO VERKOOPMARGE (IN %)	7.07	100.0	5.84	82.6	7.21	101.9	6.57	92.8	5.72	80.9
BRUTO RENTAB. V.H. TOTAAL AKTIEF (IN %)	21.14	100.0	18.14	85.8	19.54	92.4	16.57	78.4	13.98	66.1
NETTO RENTAB. V.H. TOTAAL AKTIEF (IN %)	13.87	100.0	10.58	76.3	12.16	87.7	9.75	70.3	8.27	60.0
RENTAB. EIGEN VERM. VOOR BELAST. (IN %)	18.83	100.0	12.72	67.6	14.68	78.0	10.95	58.1	10.83	57.5
NETTO RENTAB. EIGEN VERMOGEN (IN %)	13.37	100.0	7.58	56.7	8.93	66.9	7.04	52.3	6.94	51.9
SOLVABILITEITSRATIO'S										
SCHULDGRAAD	0.83	100.0	0.83	100.0	0.80	96.3	0.89	107.1	1.11	133.7
FINANCIELE AFHANKELIJKHEID (IN %)	45.26	100.0	45.37	100.2	33.22	73.4	33.40	73.8	31.36	69.3
ZELFFINANCIEERINGSRAAD (IN %)	28.83	100.0	31.30	108.6	1.21	4.2	1.12	3.9	1.31	4.9
FINANCIELE HEBBOOM	1.36	100.0	1.20	87.5	27.82	2045.6	22.42	1648.5	67.01	4964.7
DEKING VV DR DE CASH-FLOW (IN %)	131.44	100.0	87.86	66.8	104.04	79.1	76.25	57.9	310.59	232.4
DEKING VV DR DE CASH-FLOW (IN %)	3.89	100.0	814.36	20933.4	483.89	12439.3	342.47	8798.2	2.63	6.8
DEKING VV DR DE C-F (IN %)	1035.01	100.0	3.91	0.4	3.05	0.3	2.47	0.2	2.63	0.3
DEKING VV DR DE C-F (IN %)	2.10	100.0	2.16	103.3	2.21	105.2	2.08	97.8	1.57	74.7
INTERESTDEKING	1.25	100.0	1.35	108.0	1.42	113.6	1.36	108.0	1.04	83.3
LIKWIDITEITSRATIO'S										
CURRENT RATIO	2.67	100.0	4.49	168.1	3.67	137.5	3.63	135.9	3.89	145.7
ACID TEST RATIO										
OMVLOTTING LIKWIDITEITSRATIO (IN %)	1.28	100.0	1.30	101.6	1.21	94.5	1.09	84.7	0.98	76.6
ROTATIERATIO'S										
ROTATIE VAN HET TOTAAL AKTIEF	4.11	100.0	4.52	110.0	4.63	112.7	4.59	111.7	4.13	100.5
VOORRAADROTATIE	4.59	100.0	4.87	106.1	4.87	106.1	4.63	100.9	4.52	98.5
KLANTENROTATIE	4.78	100.0	5.30	110.9	5.30	110.9	5.30	110.9	5.30	110.9
LEVERANCIERSROTATIE	92.00	100.0	90.13	97.9	87.05	94.6	91.36	98.2	90.79	97.6
OVERBRUGGINGSPERIODE (IN DAGEN)										
TOEGEVOEGDE WAARDE	32.50	100.0	31.01	95.4	32.85	101.1	32.42	98.7	31.30	96.1
TOEGEVOEGDE WAARDE (IN %)	60.35	100.0	62.07	102.9	58.74	97.3	62.95	104.3	62.50	103.5
AANDEEL PERSONEELSKOSTEN (IN %)	17.29	100.0	18.49	107.0	18.32	106.0	19.24	111.2	18.57	107.5
AANDEEL AFSCHRIJVINGEN (IN %)	0.39	100.0	0.13	33.3	0.49	123.1	0.41	105.1	0.11	28.1
AANDEEL AND. BEDRIJFSKOSTEN (IN %)	4.65	100.0	-0.62	-13.3	8.28	178.1	-2.82	-60.6	-0.52	-11.2
AANDEEL FINANCIELE KOSTEN (IN %)	-7.40	100.0	-6.80	91.9	-2.31	31.0	-2.31	31.0	-2.31	31.0
AANDEEL FINANCIELE KOSTEN (IN %)	7.45	100.0	10.19	136.8	12.42	166.7	10.48	140.7	10.68	144.1

Enkel de sectoren hout en diverse konden hun financiële structuur in 1988 daadwerkelijk verbeteren. De sektor van de bouwmaterialen blijft echter koploper met een aandeel van 44,4% eigen middelen op alle ter beschikking staande middelen.

Uitzondering gemaakt voor de metaalnijverheid, is er in de andere sectoren een verslechtering van de financiële structuur merkbaar. In geen enkele van deze gevallen bedraagt het eigen vermogen echter gemiddeld minder dan een derde van het totaal vermogen (zie tabel 3).

Tabel 3: Evolutie tussen 1984 en 1988 van het aandeel van het eigen vermogen in het totaal vermogen van de Westvlaamse industrie, naar sektor (in %).

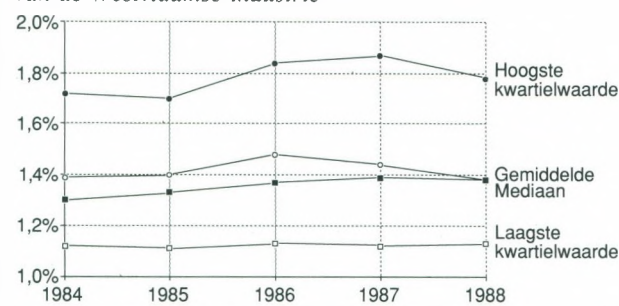
Sektor	1984	1985	1986	1987	1988
Metaal	32,3	32,8	34,5	32,3	32,3
Textiel	38,2	39,8	42,5	39,7	36,4
Voeding	34,8	35,0	39,3	41,1	35,2
Hout	32,2	32,9	34,4	35,0	36,4
Konfektie	37,1	33,3	38,6	37,3	33,5
Bouwmaterialen	35,5	40,7	39,9	44,2	44,4
Diverse	32,7	35,8	37,5	37,7	40,6
Totaal	34,5	35,5	37,9	36,9	35,2

Likwiditeit

De likwiditeit of het betaalvermogen op korte termijn wordt nagegaan met behulp van de current ratio d.i. de verhouding tussen de vlottende activa (voorraden, vorderingen op maximaal 1 jaar, beleggingen en kasmiddelen) en de schulden op maximum 1 jaar.

Figuur 6 duidt aan dat de gemiddelde likwiditeitspositie van de Westvlaamse industrie er voor het tweede opeenvolgende jaar op achteruit gegaan is. De gemiddelde current ratio bedroeg 1,38 in 1988 tegenover 1,44 in 1987 en 1,48 in 1986. De vlottende activa blijven evenwel de schulden op korte termijn overtreffen met circa 40%. Er moet dus al een zeer significante waardevermindering van de vlottende activa optreden vooraleer de schulden op korte termijn niet meer kunnen worden terugbetaald.

Figuur 6 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van de current ratio van de Westvlaamse industrie



Nochtans moet een vierde van de bedrijven waakzaam blijven gezien hun current ratio maximum 1,13 bedraagt in 1988. Net als in de voorgaande jaren is de likwiditeitspositie van een achtste van de bedrijven to-

taal onvoldoende. De current ratio van deze bedrijven bedroeg minder dan 1, wat inhoudt dat deze bedrijven niet in staat waren om hun betalingsverplichtingen op korte termijn na te komen.

Tabel 4 geeft aan dat er zich een verruiming van de likwiditeitspositie voordeed in de sectoren hout, bouwmaterialen en diverse. De current ratio daalde in de andere sectoren. Globaal genomen wijken de individuele sektorresultaten slechts weinig af van het industrie-gemiddelde.

Tabel 4: Evolutie tussen 1984 en 1988 van de current ratio van de Westvlaamse industrie, naar sektor.

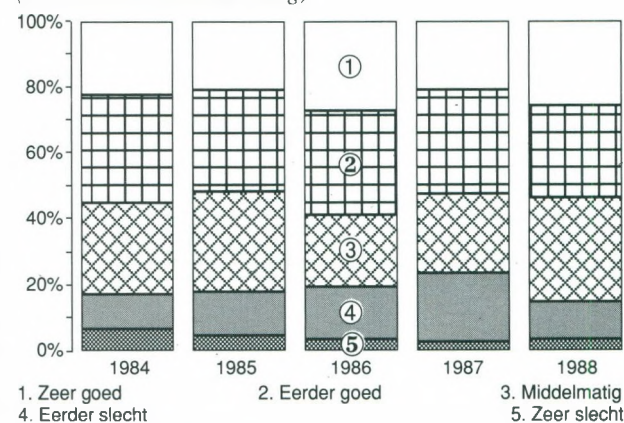
Sektor	1984	1985	1986	1987	1988
Metaal	1,41	1,37	1,46	1,45	1,39
Textiel	1,53	1,58	1,66	1,53	1,40
Voeding	1,29	1,33	1,41	1,42	1,30
Hout	1,35	1,33	1,32	1,27	1,35
Konfektie	1,50	1,33	1,53	1,58	1,46
Bouwmaterialen	1,32	1,34	1,31	1,38	1,49
Diverse	1,21	1,27	1,32	1,29	1,39
Totaal	1,39	1,40	1,48	1,44	1,38

Globale benadering

De ratio's in verband met de rentabiliteit, financiële structuur en likwiditeit geven elk op zich waardevolle informatie. Door deze ratio's met elkaar in verband te brengen kan het inzicht in de financiële toestand van een bedrijf, een sektor of de gehele industrie merklijk verdiept worden.

Hiervoor worden de nettorentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen, het aandeel van het eigen vermogen in het totaal vermogen en de current ratio van elk bedrijf voor een bepaald boekjaar vergeleken met een aantal standaardwaarden. De uitkomst van deze vergelijking laat toe de financiële toestand van elk bedrijf voor dat jaar te katalogeren als zeer goed, goed, middelmatig, slecht of zeer slecht. Op deze manier kan men dus nagaan welk deel van de bedrijven en ook welk deel van de tewerkstelling in elk van de vijf klassen valt. Dit laatste wordt voorgesteld in figuur 7.

Figuur 7 : Evolutie tussen 1984 en 1988 van de financiële gezondheidstoestand van de Westvlaamse industrie (in % van de tewerkstelling)



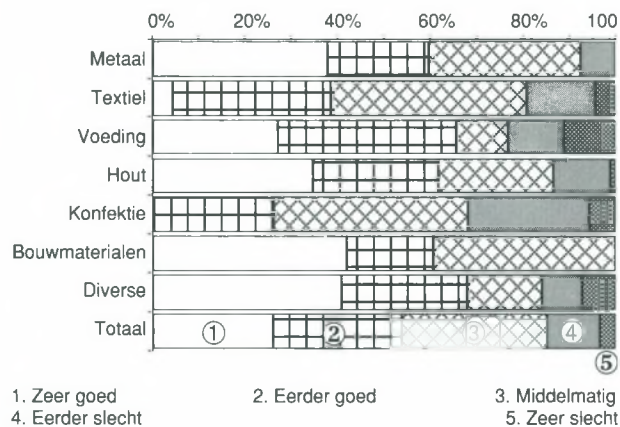
De bedrijven waarvan de financiële toestand op basis van de resultaten voor het boekjaar 1988 als zeer goed werd beoordeeld, vertegenwoordigen 26% van de tewerkstelling in de steekproef. Daarnaast situeert 27,7% van de tewerkstelling zich in ondernemingen met een redelijk goede financiële positie.

Ongeveer 11% van de tewerkstelling bevindt zich in bedrijven die op financieel vlak eerder slecht scoren, terwijl 4% zich situeert in ondernemingen die een zeer slechte financiële situatie vertonen.

Globaal genomen kan men stellen dat de financiële gezondheidstoestand van de Westvlaamse industrie er in 1988 niet op verslechterd is. Een kleiner deel van de tewerkstelling is terug te vinden in bedrijven met eerder slechte tot zeer slechte resultaten, en een groter deel in bedrijven met zeer goede resultaten.

De financiële gezondheidstoestand blijkt sterk uiteen te lopen over de verschillende sectoren (zie figuur 8). De situatie is erg gunstig in de sektor van de bouwmaterialen waar meer dan 40% van de tewerkstelling gekoncentreerd is in bedrijven met zeer goede resultaten en waar geen bedrijven met slechte resultaten kunnen worden aangetroffen.

Figuur 8 : Financiële gezondheidstoestand van de Westvlaamse industrie in 1988, naar sektor (in % van de tewerkstelling)



Ook in het geheel van de diverse nijverheidstakken is de toestand goed te noemen gezien bijna 70% van de tewerkstelling gelokaliseerd is in bedrijven met goede tot zeer goede financiële ratio's.

De situatie is het slechtst in de konfektenijverheid waar geen enkel bedrijf zeer goede resultaten voorlegt en 32% van de tewerkstelling te situeren is in bedrijven met eerder slechte tot zeer slechte financiële resultaten.

Besluit

De meeste beschouwde indicatoren wezen in 1988 op een beperkte verslechtering van de financiële positie van de Westvlaamse industrie. Zowel de gemiddelde toegevoegde waarde, als het gemiddeld aandeel van het eigen vermogen in het totaal vermogen, als de gemiddelde current ratio daalden in vergelijking met het jaar voordien. Enkel de gemiddelde nettorentabiliteit van het eigen vermogen nam toe. Bij nader toezien bleek het mediaanrendement evenwel een status quo te vertonen. Ondanks deze evolutie bleven de meeste indicatoren zich handhaven op een bevredigend niveau.

De sektor van de bouwmaterialen is, mede onder invloed van de hoogconjunctuur in de bouwnijverheid, de financieel gezondste sektor van de Westvlaamse industrie. Er is een hoge toegevoegde waarde, een hoog rendement, een goede financiële structuur en likwiditeit. Geen enkel bedrijf uit deze sektor legt slechte resultaten voor.

In de konfektenijverheid werd een duidelijke verslechtering van de financiële resultaten vastgesteld, die vooral inzake de nettorentabiliteit van het eigen vermogen opmerkelijk was.

Globaal genomen blijkt 54% van de tewerkstelling in de onderzochte bedrijven in 1988 gesitueerd te zijn in ondernemingen met een goede tot zeer goede financiële positie. Ongeveer 15% van de tewerkstelling is terug te vinden in bedrijven met slechte tot zeer slechte financiële resultaten.



GASELWEST

intercommunale voor
elektriciteit
aardgas
teledistributie

Exploitatiezetel:
Rijsselsestraat 57
8500 KORTRIJK
Tel. (056) 36 92 11