

Onderzoek naar de financiële appetijt

Hoe lucratief zijn de (grootste) West-Vlaamse chocolatiers?

Damir Tamendarov, bachelor accountancy-fiscaliteit Howest campus Brugge

De West-Vlaamse chocolatiers blinken uit met hun artisaan en creatief talent en verleiden de consument met een brede waaier aan zoete lekkernijen. Maar hoe groot en hoe gezond is hun financiële appetijt?



Acht bedrijven uit de rangschikking van de 13 grootste West-Vlaamse chocoladeverwerkende bedrijven (zie lijst pagina 24) werden financieel doorgelicht in het kader van een bachelorproef 'bachelor accountancy' bij Howest. De acht West-Vlaamse chocolatiers die ik analyseerde, zijn minstens drie volledige boekjaren actief, hebben een commerciële vennootschapsstructuur die toelaat om hun jaarrekeningen te raadplegen en hebben hun maatschappelijke zetel in West-Vlaanderen. Dit met uitzondering van **Libeert nv**, die omwille van een grote uitbreiding verhuisde naar Komen.

Deze financiële analyse is gebaseerd op de openbare publicatie van de jaarrekeningen door de Balanscentrale van de Nationale Bank van België. Het is dus een momentopname. Deze cijfers brengen bovendien ook niet het volledige verhaal, ze belichten een deel van het totale plaatje van de chocoladebedrijven. De acht geselecteerde chocoladeproducenten zijn gemeten volgens drie financiële parameters: liquiditeit, solvabiliteit en rendabiliteit. Deze parameters werden telkens afgetoetst aan de gemiddelde score van de hele West-Vlaamse sector van de vervaardiging van voedingsmiddelen en dranken (NACE-BEL-2008: + 10* + 11*).

Liquiditeit

De liquiditeit bepaalt de mate waarin de onderneming in staat is om haar kortlopende schulden terug te betalen. Liquiditeit wordt gelinkt aan het nettobedrijfskapitaal of eigen werkingskapitaal.

De **current ratio of liquiditeit in ruime zin** geeft weer of de onderneming in staat is om aan haar schulden op ten hoogste een jaar te voldoen. De ratio moet groter zijn dan 1 of 100 %, dan is er een positief nettobedrijfskapitaal.

Met een mediaan van **1,14 of 114 %** voor de current ratio (cijfer over boekjaar 2014) scoren de acht grootste West-Vlaamse chocolatiers iets minder goed dan de globale voedingssector (= 1,21 of 121 %).

Baronie Production (opvolger van Kathy nv) met fabrieken in Veurne en Brugge en **The Factory P-J** uit Gistel hadden in 2014 een matige tot eerder zwakke liquiditeit. Aan de andere kant halen ondernemingen als **Pralibel** uit Vichte en **Chocolaterie Vereecke** uit Menen een resultaat van meer dan 200 %. Maar als de liquiditeit strenger geëvalueerd wordt, dan noteren enkel **Natrajacali** en **Chocolaterie Vereecke** een quick ratio score van meer dan 100 %.

Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio gaat na in welke mate de onderneming in staat is om haar langetermijnschulden te betalen en peilt dus naar de continuïteit. Een te grote schuldgraad betekent dat er onvoldoende buffer is ten opzichte van de schulden. Op het vlak van solvabiliteit komt de mediaanwaarde van de grootste West-Vlaamse chocolatiers in 2014 met een score van 39,34 % vrij goed overeen met de cijfers van de complete

voedingssector.

Rendabiliteit is de verhouding tussen de opbrengst en de inspanning die nodig is om die inkomsten te realiseren. De rendabiliteit van het eigen vermogen is een goede parameter voor de investeerders achter de bedrijven. De acht chocoladeverwerkende ondernemingen scoren redelijk hoog voor het boekjaar 2013/14 en genereren een mooie opbrengst op hun investeringen. De mediaanwaarde van **19,64 %** ligt behoorlijk boven het cijfer van de hele voedingssector (= 6,7 %). Enkel **Natrajacali** behaalt een minder sterke rendabiliteit.

De volledige financiële analyse van de acht betrokken West-Vlaamse ondernemingen leest u in onze tabletditie en op www.westvlaanderenwerkt.be