

DEPARTEMENT BEDRIJFSECONOMIE

DE INVLOED VAN KEUZEMOGELIJKHEDEN BIJ HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING OP HET RESULTAAT VAN FALINGSPREDICTIEMODELLEN: EEN CASE-STUDY

door

Patricia VAN DE WIELE
Prof. dr. Carl REYNS

WORKING PAPER
95-219
september 1995

D/1995/2263/16

INHOUDSTAFEL

	blz.
Inleiding	3
1. Het falingspredictiemodel van Ooghe en Verbaere	3
2. Uitgangssituatie : schets van de beschouwde onderneming	5
3. Wijzigingen in de accounting- of waarderingsmethodes	12
Voorraadwaarderingsmethode	13
Afschrijvingsmethode	13
Herwaardering van financiële vaste activa	14
Terugneming van afschrijvingen op immateriële vaste activa	15
4. Assumpties bij het opstellen van de nieuwe jaarrekening	15
5. Invloed van de wijzigingen op de grootte van de discriminantscore	16
Voorraadwaarderingsmethode	17
Afschrijvingsmethode	17
Herwaardering van financiële vaste activa	21
Terugneming van afschrijvingen op immateriële vaste activa	21
Gecombineerd effect	22
6. Conclusies	22
Referenties	25
Bijlagen :	
I.A Jaarrekening Alpha na wijziging voorraadwaarderingsmethode	26
I.B Jaarrekening Alpha na wijziging afschrijvingsmethode	30
I.C Jaarrekening Alpha na herwaardering financiële vaste activa	34

I.D	Jaarrekening Alpha zonder terugneming afschrijvingen op immateriële vaste activa	36
I.E	Jaarrekening Alpha na combinatie van de wijzigingen	40

Tabellen en figuren :

Tabel I :	Jaarrekening onderneming Alpha	6
Tabel II :	Jaarrekening onder alternatieve accountingmethodes	18
Tabel III :	Discriminantscore en ratio's falingspredictiemodellen 1 en 2 jaar voor falen	19
Figuur I :	Wijziging discriminantscore 1 jaar voor falen	24
Figuur II :	Wijziging discriminantscore 2 jaar voor falen	24

INLEIDING

In het artikel "Instructional Case : The Yeager Tool Company" van P.A. Libby en V.L. Bernard¹ wordt aangetoond, aan de hand van een concreet (fictief) geval, hoe het resultaat van een falingspredictie, op basis van het Z-score model van Altman, beïnvloed wordt wanneer de gebruikte accountingmethodes wijzigen. De resultaten van deze gevalstudie zetten ons ertoe aan deze case te vertalen naar een Belgische context en na te gaan of en in welke mate ook binnen de Belgische wetgeving de keuze van de accounting- of waarderingsmethodes het resultaat van falingspredicties kan vertekenen.

1. Het falingspredictiemodel van Ooghe en Verbaere

Een falingspredictiemodel dat specifiek ontworpen werd voor Belgische jaarrekeningen, is het lineair discriminantmodel van Ooghe en Verbaere. Op basis van een empirisch onderzoek gingen zij na welke ratio's het beste een onderscheid maken tussen lopende en falende ondernemingen. Deze ratio's werden samengebracht in een multipiele lineaire discriminantanalyse die resulteerde in een model voor succes en faling, zowel algemeen als 1, 2 en 3 jaar voor faling.² Wij opteren daarbij voor de modellen op één en twee jaar voor faling, aangezien zij in deze case-study de opmerkelijkste resultaten opleveren.

¹LIBBY, Patricia A. en BERNARD, Victor L., "Instructional Case : The Yeager Tool Company", Issues in Accounting Education, jg. 8 nr. 2, 1993, blz. 335 - 357.

²Een meer uitvoerige beschrijving is o.m. terug te vinden in OOGHE, Hubert en VAN WYMEERSCH, Charles, Financiële analyse van de onderneming : theorie en toepassing op de jaarrekening, Zaventem, Kluwer Editorial, 1994, blz. 345 - 375.

Structuur van het model

Lineair discriminantmodel één jaar voor falings :

$$D = 2,6803 - 51,3394 R_1 + 10,0870 R_2 + 4,4145 R_3 + 2,0318 R_4 + 2,6314 R_5$$

met $R_1 = (\text{Vervallen belastingschulden} + \text{vervallen schulden t.a.v. de R.S.Z.}) / \text{Vreemd vermogen op korte termijn}$

$R_2 = \text{Overgedragen resultaat} / \text{Totaal passiva}$

$R_3 = \text{Bruto resultaat voor niet kas kosten, voor financiële kosten en voor belastingen} / \text{Totaal activa}$

$R_4 = \text{Eigen vermogen} / \text{Totaal vermogen}$

$R_5 = \text{Liquide middelen} / \text{Beperkte vlottende activa}^3$

Lineair discriminantmodel twee jaar voor falings :

$$D = 0,1837 + 4,6524 R_1 - 16,5456 R_2 + 3,2732 R_3 - 1,7381 R_4 + 0,0738 R_5$$

met $R_1 = (\text{Reserves} + \text{Overgedragen winst of verlies}) / \text{Totaal passiva}$

$R_2 = (\text{Vervallen belastingschulden} + \text{Vervallen schulden t.a.v. de R.S.Z.}) / \text{Vreemd vermogen op korte termijn}$

$R_3 = \text{Liquide middelen} / \text{Beperkte vlottende activa}$

$R_4 = (\text{Vorraden goederen in bewerking} + \text{gereed produkt} + \text{bestellingen in uitvoering}) / \text{Vlottende bedrijfsactiva}$

$R_5 = \text{Uitgebreide cash flow voor winstuitkering}^4 / \text{Verkopen}$

³De beperkte vlottende activa zijn gelijk aan de vlottende activa minus de vorderingen op meer dan één jaar.

⁴Uitgebreide cash flow voor winstuitkering = winst of verlies van het boekjaar + afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa + waardeverminderingen op vlottende activa + voorzieningen en uitgestelde belastingen + minderwaarden bij de realisatie van vaste activa - kapitaalsubsidies aangerekend op het resultaat

De discriminantscore (D) wordt vergeleken met een afkapscore : lopende ondernemingen situeren zich boven de afkapscore, falende er onder. Voor het model op 1 jaar voor faling is de ongewogen optimale afkapgrens⁵ 3,1492 en voor het model op 2 jaar voor faling 0,1663.

2. Uitgangssituatie : schets van de beschouwde onderneming

Onderneming Alpha⁶ situeert zich als producent in de voedingssector. Zij richt zich in de eerste plaats op de Belgische markt en de onmiddellijke buurlanden. De laatste drie jaren heeft Alpha afwisselend winst en verlies gekend. De jaarrekening opgenomen in tabel I is de volledige jaarrekening zoals ze werd neergelegd bij de Nationale Bank. De toelichting werd hier beperkt tot de elementen die relevant zijn voor de analyse.

De beschouwde falingspredictiemodellen classificeren Alpha als een lopende onderneming. Ook in werkelijkheid is de onderneming nog steeds actief.

⁵De ongewogen optimale afkapgrens is die grens waarvoor het ongewogen gemiddelde van type-I en type-II fouten minimaal is. Zij werd bepaald op basis van de valideringssteekproeven 1985-1989.

⁶De beschouwde onderneming werd ontleend aan de voorbeeldjaarrekening uit OOGHE, Hubert en VAN WYMEERSCH, Charles, o.c., zij het met enige aanpassingen in het kader van deze toepassing.

Tabel I : jaarrekening onderneming Alpha

BALANS 31.12.19X1	
ACTIVA	
VASTE ACTIVA	1.596.888
I. OPRICHTINGSKOSTEN	
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	34.827
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	641.312
A. Terreinen en gebouwen	377.598
B. Installaties, machines en uitrusting	241.471
C. Meubilair en rollend materieel	22.243
D. Leasing en soortgelijke rechten	
E. Overige MVA	
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	
IV. FINANCIELE VASTE ACTIVA	920.749
A. Verbonden ondernemingen	867.564
1. Deelnemingen	867.564
2. Vorderingen	
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding	52.228
1. Deelnemingen	52.228
2. Vorderingen	
C. Andere FVA	957
1. Aandelen	
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	957
VLOTTENDE ACTIVA	1.453.983
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR	40.800
A. Handelsvorderingen	
B. Overige vorderingen	40.800
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	551.355
A. Voorraden	551.355
1. Grond-en hulpstoffen	158.229
2. Goederen in bewerking	265.203
3. Gereed produkt	62.856

4. Handelsgoederen	
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	
6. Vooruitbetalingen	65.067
B. Bestellingen in uitvoering	
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR	782.946
A. Handelsvorderingen	782.946
B. Overige vorderingen	
VIII. GELDBELEGGINGEN	6.000
A. Eigen aandelen	
B. Overige beleggingen	6.000
IX. LIQUIDE MIDDELEN	63.972
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	8.910
TOTAAL ACTIVA	3.050.871
PASSIVA	
EIGEN VERMOGEN	935.430
I. KAPITAAL	524.601
A. Geplaatst kapitaal	524.601
B. Niet opgevraagd kapitaal	
II. UITGIFTEPREMIES	
III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	
IV. RESERVES	334.988
A. Wettelijke reserve	37.463
B. Onbeschikbare reserve	176.286
1. Voor eigen aandelen	
2. Andere	176.286
C. Belastingvrije reserve	82.206
D. Beschikbare reserves	39.033
V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT	21.010
VI. KAPITAALSUBSIDIES	54.831
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	38.103
VII. A. Voorziening voor risico's en kosten	
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	
2. Belastingen	

3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	
4. Overige risico's en kosten	
B. Uitgestelde belastingen	38.103
SCHULDEN	2.077.338
VIII. SCHULDEN > 1 JAAR	450.894
A. Financiële schulden	450.894
1. Achtergestelde leningen	
2. Niet achtergestelde obligatieleningen	
3. Leasingschulden en soortgelijke	
4. Kredietinstellingen	347.454
5. Overige leningen	103.440
B. Handelsschulden	
1. Leveranciers	
2. Te betalen wissels	
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	
D. Overige schulden	
IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR	1.577.763
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	423.696
B. Financiële schulden	12.078
1. Kredietinstellingen	12.078
2. Overige leningen	
C. Handelsschulden	799.551
1. Leveranciers	799.551
2. Te betalen wissels	
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	96.582
1. Belastingen	21.804
2. Bezoldigingen en sociale lasten	74.778
F. Overige schulden	245.856
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	48.681
TOTAAL PASSIVA	3.050.871

RESULTATENREKENING 19X1	
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	6.404.064
A. Omzet	6.418.026
B. Wijzigingen voorraad gib, gereed produkt	-14.367
C. Geproduceerde vaste activa	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	405
II. BEDRIJFSKOSTEN	6.150.814
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	3.742.689
1. Inkopen	3.783.699
2. Wijziging in de voorraad	-41.010
B. Diensten en diverse goederen	1.781.835
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	423.051
D. Afschrijving en waardevermindering	188.170
E. Waardevermindering op voorraden en vorderingen	3.171
F. Voorziening voor risico's en kosten	
G. Andere bedrijfskosten	11.898
H. Als herstructureringsk. geact. bedrijfskost	
III. BEDRIJFSRESULTAAT	253.250
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	41.669
A. Opbrengsten uit FVA	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9.354
C. Andere financiële opbrengsten	32.315
V. FINANCIËLE KOSTEN	136.869
A. Kosten van schulden	111.654
B. Waardeverminderingen	
C. Andere financiële kosten	25.215
VI. RESULTAAT UIT BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	158.050
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	25.816
A. Terugneming afschrijving en waardevermindering	23.542
B. Terugneming waardevermindering FVA	
C. Terugneming voorziening	

D. Meerwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	2.274
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	981
A. Uitzond. afschrijving en waardevermindering	
B. Uitzond. waardevermindering op FVA	
C. Voorziening voor uitz. risico's en kosten	
D. Minderwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke kosten	981
F. Als herstructureringsk. geact. uitz. kosten	
IX. RESULTAAT V/H BOEKJAAR VOOR BELASTING	182.885
IX bis. A. ONTTREKKING UITGESTELDE BELASTING	6.712
IX bis. B. OVERBOEKING UITGESTELDE BELASTING	
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	21.201
A. Belastingen	21.801
B. Regularisering en terugneming voorziening	600
XI. RESULTAAT V/H BOEKJAAR	168.396
XII. ONTTREKKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
OVERBOEKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
XIII. TE BESTEMMEN RESULTAAT V/H BOEKJAAR	168.396

RESULTAATVERWERKING	
A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO	82.422
TE VERWERKEN VERLISSALDO	0
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	168.396
Te verwerken verlies van het boekjaar	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	85.974
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de reserves	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	8.420
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	

2. Aan de wettelijke reserve	8.420
3. Aan de overige reserves	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	21.010
1. Over te dragen winst	21.010
2. Over te dragen verlies	0
E. TUSSENKOMST VAN DE VENN. IN HET VERLIES	
F. UIT TE KEREN WINST	52.992
1. Vergoeding van het kapitaal	50.052
2. Bestuurders of zaakvoerders	2.940
3. Andere rechthebbenden	

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING	
X. STAAT VAN DE SCHULDEN	
C. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
1. Belastingen	
a) vervallen belastingschulden	0
2. Bezoldigingen en soc. lasten	
a) vervallen schulden RSZ	0
XIII. FINANCIËLE RESULTATEN	
A. Andere financiële opbrengsten	
Door de overheid toegekende subsidies aangerekend op het resultaat	
- kapitaalsubsidies	9.659
- intrestsubsidies	

3. Wijzigingen in de accounting- of waarderingsmethodes

De doelstelling van deze case-study is aan te tonen hoe een wijziging in de gebruikte accountingmethodes of waarderingsregels de discriminantscore kan beïnvloeden en in het extreme geval zelfs de classificatie van lopend naar falend kan doen omslaan.

Het spreekt voor zich dat op een analoge wijze een voorbeeld kan worden uitgewerkt waarbij de financiële situatie van een onderneming die terecht als falend geclassificeerd wordt, op papier verbetert. Een andere uitbreiding is mogelijk naar ondernemingen toe die door het falingspredictiemodel als falend geclassificeerd worden, maar toch blijven voortbestaan en naar ondernemingen die failliet verklaard worden zonder dat dit door het falingspredictiemodel kon worden voorspeld.

Bij de keuze van de wijzigingen wordt wel verondersteld dat de onderneming haar resultaat of de voorstelling van de balans **niet** bewust manipuleert. We wensen hier precies aan te tonen dat de vrijheden die de wetgever heeft gelaten bij het voeren van de boekhouding en het opstellen van de jaarrekening, er voor kunnen zorgen dat dezelfde, bedrijfseconomische werkelijkheid op verschillende wijzen voorgesteld en dus verschillend beoordeeld kan worden.

De wijzigingen die in deze case-study worden uitgevoerd zijn volledig fictief en zijn niet noodzakelijk in het bestaande bedrijf.

Volgende aanpassingen werden doorgevoerd :

1. VOORRAADWAARDERINGSMETHODE

Alpha gebruikt FIFO als voorraadwaarderingmethode. De voorraad is dus gewaardeerd tegen de meest recente aanschaffingswaarde. We gaan na wat het effect is op de discriminantscore indien de onderneming LIFO zou hanteren. Veronderstel dat begin- en eindvoorraad dan als volgt zijn samengesteld :

(in duizenden)	BV FIFO	EV FIFO	BV LIFO	EV LIFO
1. Grond- en hulpstoffen	182.289	158.229	108.542	94.216
2. Goederen in bewerking	293.844	265.203	377.585	340.782
3. Gereed produkt	48.582	62.856	62.427	80.769

Voor de grond- en hulpstoffen worden stijgende prijzen verondersteld, terwijl we er voor de zelf geproduceerde voorraden van uitgaan dat de onderneming door toenemende rationalisatie tegen steeds lagere kostprijs kan produceren.

Met de voorafbetaling van 65.067.000 BEF wordt afzonderlijk rekening gehouden bij de herberekening van de voorraadwijziging.

2. AFSCHRIJVINGSMETHODE

Zowel de gebruikte afschrijvingsmethode als de geschatte residuwaarde en de economische levensduur van het vast activum bepalen het jaarlijks afschrijvingsbedrag en de boekwaarde. De gebruikte afschrijvingsmethodes en -percentages zijn per balanspost opgenomen in de toelichting. Om de afschrijvingen onder alternatieve methoden te kunnen herberekenen zijn bijkomende

gegevens nodig per activum, o.m. het aantal jaren dat reeds werd afgeschreven :

(in duizenden)	Aanschaffings waarde	Afschrijvings methode	Ouderdom
Terreinen en gebouwen	710.517	10 degressief	6 jaar
Installaties, machines en uitrusting	722.871	40 degressief	4 jaar
	192.766	20 lineair	2 jaar
	48.191	33 lineair	1 jaar
Meubilair en rollend materieel	50.210	40 degressief	5 jaar
	12.553	20 degressief	5 jaar
	50.210	20 lineair	4 jaar
	12.553	33 lineair	2 jaar

Als alternatief worden volgende degressieve afschrijvingspercentages bekeken :

terreinen en gebouwen 10 % en 20 % elk voor de helft van de AW
inst., machines en uitr. 40 %
meubilair en roll. mat. 40 %

3. HERWAARDERING VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa mogen geherwaardeerd worden indien de meerwaarde een duurzaam karakter heeft. Stel dat de sterke toename van de intrinsieke waarde van de deelnemingen een herwaardering zeker rechtvaardigt, maar dat de Raad van Bestuur besloten heeft (voorlopig) geen herwaardering door te voeren. De wijziging bestaat erin de herwaardering wel te boeken.

Veronderstel :

Deelnemingen in verbonden ondernemingen	+ 114.000.000 BEF
Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	+ 32.500.000 BEF

4. TERUGNEMING VAN AFSCHRIJVINGEN OP IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Gewone afschrijvingen op immateriële vaste activa mogen worden teuggenomen indien zij tengevolge van wijzigende economische of technologische omstandigheden te hoog blijken. Onderneming Alpha heeft in het beschouwde boekjaar voor 32.542.000 BEF afschrijvingen op IVA teruggenomen, zoals terug te vinden in de resultatenrekening bij de uitzonderlijke opbrengsten. We gaan na hoe de discriminantscore wijzigt, indien geen terugneming zou geboekt worden.

4. Assumpties bij het opstellen van de nieuwe jaarrekening

Elke wijziging houdt in dat een nieuwe jaarrekening wordt opgesteld. Hierbij dienen eerst een aantal vooronderstellingen te worden geformuleerd.

De belastingen op de winst van het boekjaar worden berekend aan de hand van het operationele belastingtarief dat geldt voor de originele jaarrekening :

$$t = \frac{\text{belastingen op het resultaat van het boekjaar}}{\text{winst van het boekjaar voor belastingen}}$$

Deze vereenvoudiging laat toe abstractie te maken van de specifiek

fiscale problematiek van verworpen uitgaven e.d..

Bij de resultaatverwerking gaat eerst 5 % van de te bestemmen winst van het boekjaar naar de wettelijke reserve. Van het te bestemmen winstsaldo wordt een gedeelte uitgekeerd, evenredig aan de uitkering in de originele jaarrekening, en het resterende bedrag wordt overgedragen. Een eventueel te verwerken verliessaldo wordt volledig overgedragen naar het volgende boekjaar.

Sommige wijzigingen hebben niet enkel gevolgen voor de jaarrekening van dit boekjaar, maar beïnvloeden ook de bedragen die in voorgaande jaren geboekt zijn. Een duidelijk voorbeeld is de wijziging van de afschrijvingsmethode. In dergelijke gevallen wordt het overgedragen resultaat van het vorig boekjaar gebruikt als correctiepost⁷, zodanig dat activa en passiva aan elkaar gelijk blijven.

5. Invloed van de wijzigingen op de grootte van de discriminantscore

Zowel voor de individuele wijzigingen als voor de combinatie ervan, wordt nagegaan in welke richting en in welke mate de discriminantscore wordt beïnvloed.

Tabel II geeft voor elke post van balans en resultatenrekening die verandert, het bedrag weer dat na de wijziging moet worden opgenomen in de jaarrekening. De volledige jaarrekeningen zijn opgenomen in de bijlage. De bespreking van de evolutie van de

⁷ Hierdoor wordt wel abstractie gemaakt van het eventuele belastingeffect, dit o.m. om de berekeningen niet te verzwaren.

discriminantscore en de samenstellende ratio's uit de falingspredictiemodellen, kan worden gevolgd a.h.v. tabel III.

1. VOORRAADWAARDERINGSMETHODE

Wanneer we de voorraadwaarderingmethode veranderen van FIFO in LIFO, is het effect op de discriminantscore niet gelijklopend voor de twee modellen : één jaar voor faling lijkt de financiële positie van de onderneming te verbeteren, twee jaar voor faling merken we een verslechtering. Een verklaring voor dit verschil ligt in het onderscheid tussen de ratio's waarop de modellen gebouwd zijn.

De verbetering één jaar voor faling wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de verhoging van het overgedragen resultaat en dus ook van het eigen vermogen, waar twee ratio's in dit model op zijn gebaseerd. Twee jaar voor faling is dat er slechts één. Bovendien wordt daar het positieve effect teniet gedaan door de sterke stijging van de verhouding tussen geproduceerde voorraden en vlottende bedrijfsactiva. Vermits deze ratio met een negatieve coëfficiënt wordt vermenigvuldigd, heeft dit een daling van de discriminantscore tot gevolg.

2. AFSCHRIJVINGSMETHODE

Het effect van de alternatieve afschrijvingsmethode is wel eenduidig. De discriminantscore daalt in beide modellen, vooral omwille van de grotere verliezen die de degressieve afschrijvingen hebben meegebracht in vorige boekjaren. Dit doet het te bestemmen winstsaldo omslaan in een te verwerken verliessaldo, dat volledig wordt overgedragen. Het overgedragen verlies (en de daling van het eigen vermogen) zorgt er in beide modellen voor dat de

Tabel II : Jaarrekening onder alternatieve accountingmethodes

BALANS	LIFO	AFSCHRIJVING	HERWAARDERING	IVA
Immateriële vaste activa				11.285
Terreinen en gebouwen		281.928		
Installaties, machines en uitrusting		191.995		
Meubilair en rollend materieel		15.906		
Financiële vaste activa			1.067.249	
Voorraad grond- en hulpstoffen	94.216			
Voorraad goederen in bewerking	340.782			
Voorraad gereed produkt	80.769			
Herwaarderingsmeerwaarden			146.500	
RESULTATENREKENING				
Wijziging geproduceerde voorr.	- 18.461			
Wijziging aangekochte voorr.	- 50.741			
Afschrijvingen		194.146		
Terugneming afschrijvingen				0
RESULTAATVERWERKING				
Winst / Verlies boekjaar	173.361	163.132		147.660
Overgedragen vorig boekjaar	- 62.132	- 231.481		- 85.974
Saldo winst / verlies	111.229	- 68.349		61.686

Tabel III : Discriminantscore en ratio's falingspredictiemodellen één en twee jaar voor faling

	BEGIN	LIFO	AFSCHRIJ- VING	HERWAARDE- RING	IVA	COMBINATIE
1 JAAR VOOR FALING						
R1	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
R2	0,0069	0,0156	- 0,0236	0,0066	0,0026	- 0,0198
R3	0,1486	0,1490	0,1563	0,1418	0,1497	0,1504
R4	0,3066	0,3125	0,2889	0,3384	0,3043	0,3251
R5	0,0453	0,0443	0,0453	0,0453	0,0453	0,0443
D-SCORE	4,1477	4,2468	3,8388	4,1791	4,1048	3,9222
AFKAPGRENS	3,1492	3,1492	3,1492	3,1492	3,1492	3,1492
VERSCHIL BEGIN	0,0000	0,0991	- 0,3090	0,0313	- 0,0429	- 0,2256
VERSCHIL GRENS	0,9985	1,0976	0,6896	1,0299	0,9556	0,7730

2 JAAR VOOR FALING										
R1	0,1167	0,1244	0,0891	0,1113	0,1129	0,0873				
R2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000				
R3	0,0453	0,0443	0,0453	0,0453	0,0453	0,0443				
R4	0,2442	0,3071	0,2442	0,2442	0,2442	0,3071				
R5	0,0498	0,0506	0,0499	0,0498	0,0503	0,0512				
D-SCORE	0,4321	0,3544	0,3087	0,4082	0,4152	0,1885				
AFKAPGRENS	0,1663	0,1663	0,1663	0,1663	0,1663	0,1663				
VERSCHIL BEGIN	0,0000	- 0,0777	- 0,1234	- 0,0239	- 0,0169	- 0,2436				
VERSCHIL GRENS	0,2658	0,1881	0,1424	0,2419	0,2489	0,0222				

discriminantscore dicht bij de afkapscore komt te liggen. De verschuiving is sterker in het model op één jaar voor faling dat werkt met de ratio overgedragen resultaat / totaal passiva, die nu negatief is geworden, terwijl het model twee jaar voor faling steunt op de som van overgedragen resultaat en reserves.

3. HERWAARDERING VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De herwaardering van financiële vaste activa verloopt volledig via de balans. Het resultaat van het boekjaar wordt er dus niet door beïnvloed. Het effect van de herwaardering op de discriminantscore is opnieuw verschillend voor de twee modellen : een stijging één jaar voor faling, een daling twee jaar voor faling. De verbetering van de ratio eigen vermogen / totaal vermogen is de oorzaak van de verandering één jaar voor faling. In het model op twee jaar voor faling wordt deze ratio niet gebruikt. Daar kijkt men, zoals eerder aangegeven, naar de verhouding tussen de som van overgedragen resultaat en reserves, en de totale passiva. Omwille van de herwaarderingsmeerwaarde is de noemer in deze laatste ratio gestegen, wat de daling van de discriminantscore verklaart.

4. TERUGNEMING VAN AFSCHRIJVINGEN OP IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het niet boeken van een terugneming van gewone afschrijvingen op immateriële vaste activa, heeft een daling van de discriminantscore tot gevolg, in beide modellen. Oorzaak is telkens de vermindering van het overgedragen resultaat die op haar beurt te verklaren is door de kleinere winst van het boekjaar. De verschuiving is sterker één jaar voor faling aangezien in dat model meer ratio's, met grotere bijhorende coëfficiënten, worden beïnvloed.

5. GECOMBINEERD EFFECT

Wanneer we de opeenvolgende wijzigingen combineren, blijft de onderneming lopend, maar de discriminantscore ligt nu wel veel dichterbij de afkapscore, vooral in het model op twee jaar voor falings. Daar ligt de discriminantscore nog slechts 0,0222 verwijderd van de afkapgrens, terwijl dit verschil oorspronkelijk 0,2658 bedroeg. Voor het model op één jaar voor falings is het gecombineerd effect kleiner, aangezien daar zowel positieve als negatieve verschuivingen op elkaar inwerken. Figuren I en II geven een grafisch overzicht van de discriminantscores onder de alternatieve accountingmethodes en hun verhouding tot de beginsituatie en de afkapgrens.

6. Conclusies

Door het gebruik van andere accounting- of waarderingsmethodes, verandert de discriminantscore in het falingspredictiemodel van Ooghe en Verbaere. Uit deze case-study blijkt dat een onderneming daardoor op papier dichterbij of verder van een classificatie als falende onderneming gebracht kan worden.

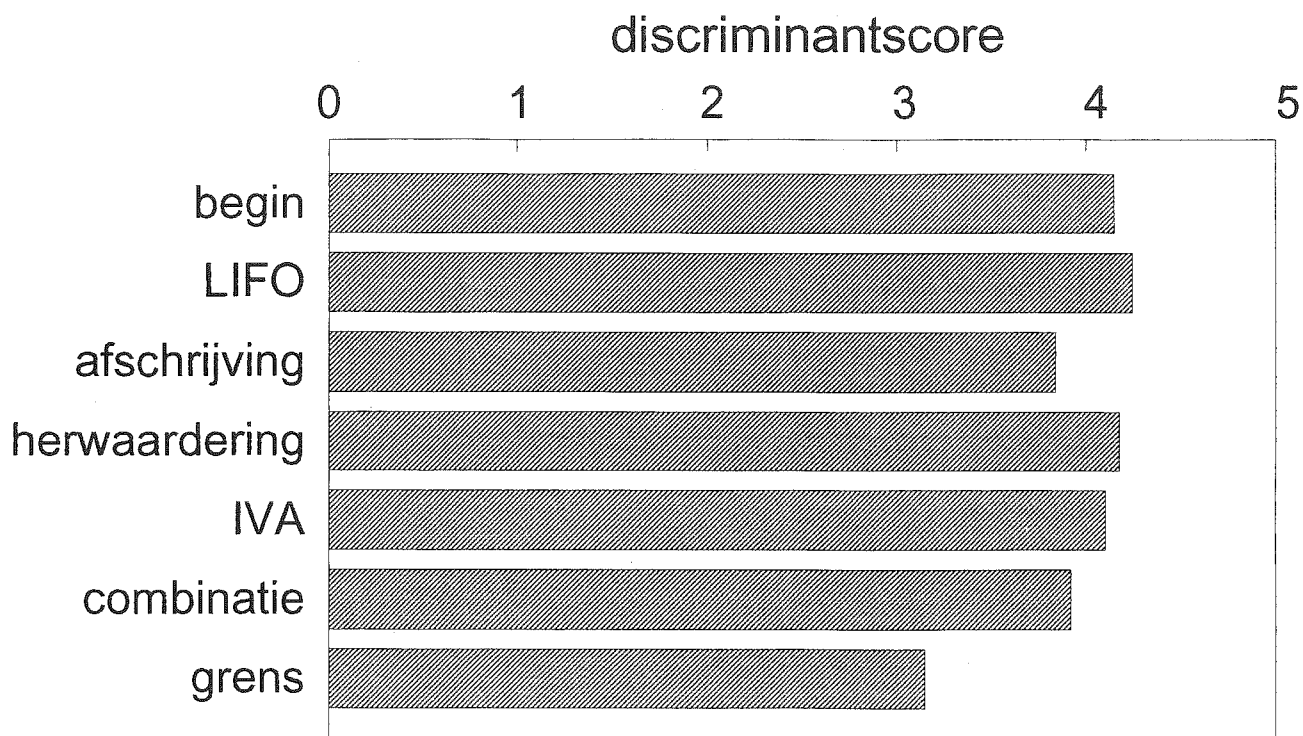
Hoewel de wijzigingen die in deze case werden uitgevoerd, volledig fictief zijn en daardoor misschien eerder kunstmatig overkomen, geven zij duidelijk aan dat men voorzichtig moet zijn bij het interpreteren van de resultaten van falingspredicties. Een duidelijk inzicht in het gebruikte model, de ratio's waarop het gebaseerd is en de mate waarin deze ratio's vertekend kunnen zijn, blijkt noodzakelijk voor een relevante beoordeling.

Daarbij kan ook gepleit worden voor het werken met een "grijze zone", i.p.v. één absolute afkapgrens, een mogelijkheid die ook

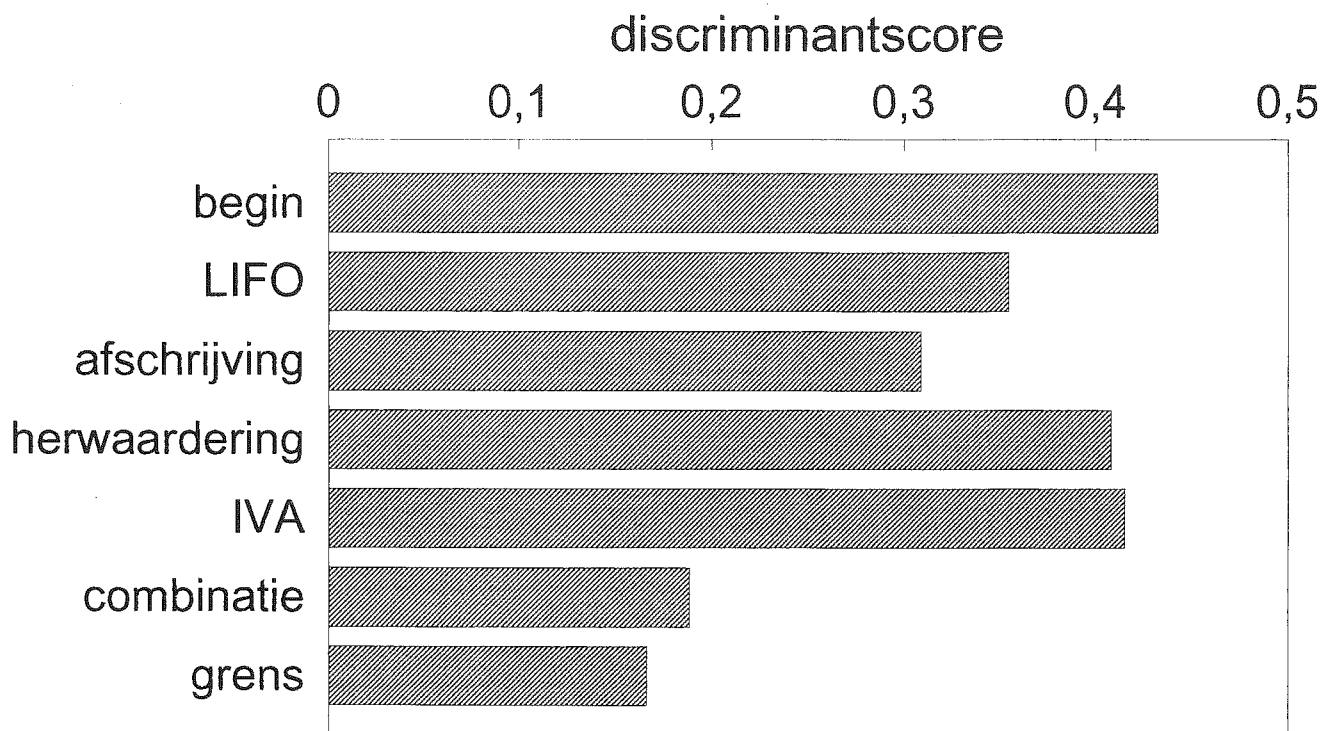
door Ooghe en Verbaere zelf wordt aangegeven. Men stelt dan zowel een boven- als een benedengrens vast. Is de discriminantscore hoger dan de bovengrens, dan kan men de onderneming als lopend beschouwen, is de score lager dan de benedengrens, dan wordt de onderneming als falend geclassificeerd. Ondernemingen die zich in de zogenaamde "grijze zone" tussen de twee grenzen bevinden, dienen nader onderzocht te worden.

Deze case-study wil zeker geen afbreuk doen aan de waarde van falingspredictiemodellen, maar de beoordeelaar er wel op wijzen dat dergelijke modellen met kennis van zaken moeten worden toegepast en steeds de nodige ruimte dienen open te laten voor interpretatie.

Figuur I : wijziging discriminantscore 1 jaar voor faling



Figuur II : wijziging discriminantscore 2 jaar voor faling



REFERENTIES

DE LEMBRE, Erik en COPPENS, Carine, "Resultaatbeïnvloedings-technieken", Accountancy en Bedrijfskunde - kwartaalschrift, jg.17 nr. 3, blz. 3 - 17.

JORISSEN, A., Het getrouwe beeld van de jaarrekening : een creatieve zaak ?, Antwerpen, Kluwer rechtswetenschappen, 1991, 103 blz.

LIBBY, Patricia A. en BERNARD, Victor, L., "Instructional Case : The Yeager Tool Company", Issues in Accounting Education, jg. 8 nr. 2, 1993, blz. 335 - 357.

OOGHE, Hubert en VAN WYMEERSCH, Charles, Financiële analyse van de onderneming : theorie en toepassing op de jaarrekening, Zaventem, Kluwer Editorial, 1994, 544 blz.

Praktijkgids voor de jaarrekening, Antwerpen, Kluwer, 1984 (met aanvullingen), losbladig.

Bijlage I.A : wijziging voorraadwaarderingmethode

BALANS 31.12.19X1				
ACTIVA				
VASTE ACTIVA				
I. OPRICHTINGSKOSTEN				
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA		1596888		
III. MATERIELE VASTE ACTIVA				
A. Terreinen en gebouwen		34827		
B. Installaties, machines en uitrusting		641312		
C. Meubilair en rollend materieel		377598		
D. Leasing en soortgelijke rechten		241471		
E. Overige MVA		22243		
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA		920749		
A. Verbonden ondernemingen		867564		
1. Ondernemingen		867564		
2. Vorderingen				
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding		52228		
1. Deelnemingen		52228		
2. Vorderingen				
C. Andere FVA		957		
1. Aandelen				
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		957		
VLOTTENDE ACTIVA		1483462		
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR		40800		
A. Handelsvorderingen				
B. Overige vorderingen		40800		
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOER.				
A. Voorraden		580834		
1. Grond- en hulpstoffen		94216		
2. Goederen in bewerking		340782		
3. Gereed produkt		80769		
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen		65067		
6. Vooruitbetalingen				
B. Bestellingen in uitvoering				
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR		782946		
A. Handelsvorderingen		782946		
B. Overige vorderingen				
VIII. GELDBELEGGINGEN				
A. Eigen aandelen		6000		
B. Overige beleggingen		6000		
IX. LIQUIDE MIDDELEN		63972		
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		8910		
TOTAAL ACTIVA		3080350		
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN				
I. KAPITAAL				
A. Geplaatst kapitaal				962675
B. Niet opgevraagd kapitaal				524601
II. UITGIFTEPREMIËS				524601
III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN				
IV. RESERVES				335236
A. Wettelijke reserve				37711
B. Onbeschikbare reserve				176286
1. Voor eigen aandelen				
2. Andere				176286
C. Belastingvrije reserve				82206
D. Beschikbare reserves				39033
V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT				48007
VI. KAPITAALSUBSIDIES				54831
VII. A. Voorziening voor risico's en kosten				38103
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen				0
2. Belastingen				
3. Grote herstelling en onderhoud				
4. Overige risico's en kosten				38103
B. Uitgestelde belastingen				2079572
SCHULDEN				450894
VIII. SCHULDEN > 1 JAAR				450894
A. Financiële schulden				
1. Achtergestelde leningen				
2. Niet achtergestelde obligatieleningen				
3. Leasingschulden en soortgelijke				
4. Kredietinstellingen				347454
5. Overige leningen				103440
B. Handelsschulden				0
1. Leveranciers				
2. Te betalen wissels				
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
D. Overige schulden				1579997
IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR				423696
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen				12078
B. Financiële schulden				12078
1. Kredietinstellingen				
2. Overige leningen				
C. Handelsschulden				799551
1. Leveranciers				799551
2. Te betalen wissels				
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten				97254
1. Belastingen				22476
2. Bezoldigingen en sociale lasten				74778
F. Overige schulden				247418
X. OVERLOPENDE REKENINGEN				48681
TOTAAL PASSIVA				3080350

RESULTATENREKENING 19X1

I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	6399970
A. Omzet	6418026
B. Wijzigingen voorraad gib, gereed produkt	-18461
C. Geproduceerde vaste activa	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	405
II. BEDRIJFSKOSTEN	6141083
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	3732958
1. Inkopen	3783699
2. Wijziging in de voorraad	-50741
B. Diensten en diverse goederen	1781835
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	423051
D. Afschrijving en waardevermindering	188170
E. Waardevermindering op voorraden en vorderingen	3171
F. Voorziening voor risico's en kosten	
G. Andere bedrijfskosten	11898
H. Als herstructureringskost geact. bedrijfskosten	
III. BEDRIJFSRESULTAAT	258887
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	41669
A. Opbrengsten uit FVA	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9354
C. Andere financiële opbrengsten	32315
V. FINANCIËLE KOSTEN	136869
A. Kosten van schulden	111654
B. Waardeverminderingen	
C. Andere financiële kosten	25215
VI. RESULTAAT UIT BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	163687
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	25816
A. Terugneming afschrijving en waardevermindering	23542
B. Terugneming waardevermindering FVA	
C. Terugneming voorziening	
D. Meerwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	2274
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	981
A. Uitzond. afschrijving en waardevermindering	
B. Uitzond. waardevermindering op FVA	
C. Voorziening voor uitzond. risico's en kosten	
D. Minderwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke kosten	981
F. Als herstructureringskost geact. uitzond. kosten	
IX. RESULTAAT V/H BOEKJAAR VOOR BELASTING	188522
IX bis. A. ONTTREKKING UITGESTELDE BELASTING	6712
IX bis. B. OVERBOEKING UITGESTELDE BELASTING	
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	21873
A. Belastingen	22473
B. Regularisering en terugneming voorziening	600
XI. RESULTAAT V/H BOEKJAAR	173361
XII. ONTTREKKING BELASTINGVRIJE RESERVE OVERBOEKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
XIII. TE BESTEMMEN RESULTAAT V/H BOEKJAAR	173361

RESULTAATVERWERKING

A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO	111229
TE VERWERKEN VERLISSALDO	0
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	173361
Te verwerken verlies van het boekjaar	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	62132
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de reserves	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	8668
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de wettelijke reserve	8668
3. Aan de overige reserves	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	48007
1. Over te dragen winst	48007
2. Over te dragen verlies	0
E. TUSSENKOMST VAN DE VENN.IN HET VERLIES	
F. UIT TE KEREN WINST	54554
1. Vergoeding van het kapitaal	51528
2. Bestuurders of zaakvoerders	3027
3. Andere rechthebbenden	

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

C. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

1. Belastingen

a) vervallen belastingschulden 0

2. Bezoldigingen en soc.lasten

a) vervallen schulden RSZ 0

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

A. Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies aangerekend op het resultaat :

- kapitaalsubsidies 9659

- intrestsubsidies

FALINGSPREDICTIE OV82 ALGEMEEN

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1244
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
fin. schuld<1j. bij KI / VVkt	0,0074
Discriminantscore	0,4064
Optimale afkapscore	0,1304

FALINGSPREDICTIE OV82 1 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
overgedragen resultaat / tot.pas.	0,0156
bruto resultaat voor nkk, voor fk en voor belasting / totaal act.	0,1490
eigen vermogen / totaal vermogen	0,3125
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
Discriminantscore	4,2468
Optimale afkapscore	3,1492

FALINGSPREDICTIE OV82 2 JAAR

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1244
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
uitgebr.CF voor winstuitk. / verkopen	0,0506
Discriminantscore	0,3544
Optimale afkapscore	0,1663

FALINGSPREDICTIE OV82 3 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1244
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
netto resultaat voor fk en voor belasting / permanent vermogen	0,2175
Discriminantscore	0,1639
Optimale afkapscore	0,3355

BALANS 31.12.19X1

ACTIVA		PASSIVA	
VASTE ACTIVA	1445405	EIGEN VERMOGEN	837651
I. OPRICHTINGSKOSTEN	34827	I. KAPITAAL	524601
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	489829	A. Geplaatst kapitaal	524601
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	281928	B. Niet opgevraagd kapitaal	
A. Terreinen en gebouwen	191995	II. UITGIFPREMIES	
B. Installaties, machines en uitrusting	15906	III. HERWAARDERINGSMEEERWAARDEN	
C. Meubilair en rollend materieel		IV. RESERVES	326568
D. Leasing en soortgelijke rechten		A. Wettelijke reserve	29043
E. Overige MVA		B. Onbeschikbare reserve	176286
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	920749	1. Voor eigen aandelen	
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	867564	2. Andere	176286
A. Verbonden ondernemingen	867564	C. Belastingvrije reserve	82206
1. Deelnemingen		D. Beschikbare reserves	39033
2. Vorderingen		V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT	-68349
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding	52228	VI. KAPITAALSUBSIDIES	54831
1. Deelnemingen	52228	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGE	38103
2. Vorderingen		VII. A. Voorziening voor risico's en kosten	0
C. Andere FVA	957	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	
1. Aandelen		2. Belastingen	
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	957	3. Grote herstelling en onderhoud	
VLOTTENDE ACTIVA	1453983	4. Overige risico's en kosten	
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR	40800	B. Uitgestelde belastingen	
A. Handelsvorderingen	40800	SCHULDEN	38103
B. Overige vorderingen	551355	VIII. SCHULDEN > 1 JAAR	2023634
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOER.	551355	A. Financiële schulden	450894
A. Voorraden	158229	1. Achtergestelde leningen	450894
1. Grond- en hulpstoffen	265203	2. Niet achtergestelde obligatieleningen	
2. Goederen in bewerking	62856	3. Leasingschulden en soortgelijke	
3. Gereed produkt		4. Kredietinstellingen	347454
4. Handelsgoederen		5. Overige leningen	103440
5. Onroerende goederen	65067	B. Handelsschulden	0
6. Vooruitbetalingen		1. Leveranciers	
B. Bestellingen in uitvoering	782946	2. Te betalen wissels	
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR	782946	C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	
A. Handelsvorderingen		D. Overige schulden	
B. Overige vorderingen	6000	IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR	1524059
VIII. GELDBELEGGINGEN	6000	A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	423696
A. Eigen aandelen	63972	B. Financiële schulden	12078
B. Overige beleggingen	8910	1. Kredietinstellingen	12078
IX. LIQUIDE MIDDELEN		2. Overige leningen	
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		C. Handelsschulden	799551
		1. Leveranciers	799551
		2. Te betalen wissels	
		D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	95870
		E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
		1. Belastingen	21092
		2. Bezoldigingen en sociale lasten	74778
		F. Overige schulden	192864
		X. OVERLOPENDE REKENINGEN	48681
TOTAAL ACTIVA	2899388	TOTAAL PASSIVA	2899388

RESULTATENREKENING 19X1

I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	6404064
A. Omzet	6418026
B. Wijzigingen voorraad gib, gereed produkt	-14367
C. Geproduceerde vaste activa	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	405
II. BEDRIJFSKOSTEN	6156790
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	3742689
1. Inkopen	3783699
2. Wijziging in de voorraad	-41010
B. Diensten en diverse goederen	1781835
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	423051
D. Afschrijving en waardevermindering	194146
E. Waardevermindering op voorraden en vorderingen	3171
F. Voorziening voor risico's en kosten	
G. Andere bedrijfskosten	11898
H. Als herstructureringskost geact. bedrijfskosten	
III. BEDRIJFSRESULTAAT	247274
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	41669
A. Opbrengsten uit FVA	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9354
C. Andere financiële opbrengsten	32315
V. FINANCIËLE KOSTEN	136869
A. Kosten van schulden	111654
B. Waardeverminderingen	
C. Andere financiële kosten	25215
VI. RESULTAAT UIT BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	152074
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	25816
A. Terugneming afschrijving en waardevermindering	23542
B. Terugneming waardevermindering FVA	
C. Terugneming voorziening	
D. Meerwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	2274
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	981
A. Uitzond. afschrijving en waardevermindering	
B. Uitzond. waardevermindering op FVA	
C. Voorziening voor uitzond. risico's en kosten	
D. Minderwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke kosten	981
F. Als herstructureringskost geact. uitzond. kosten	
IX. RESULTAAT V/H BOEKJAAR VOOR BELASTING	176909
IX bis. A. ONTTREKKING UITGESTELDE BELASTING	6712
IX bis. B. OVERBOEKING UITGESTELDE BELASTING	
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	20489
A. Belastingen	21089
B. Regularisering en terugneming voorziening	600
XI. RESULTAAT V/H BOEKJAAR	163132
XII. ONTTREKKING BELASTINGVRIJE RESERVE OVERBOEKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
XIII. TE BESTEMMEN RESULTAAT V/H BOEKJAAR	163132

RESULTAATVERWERKING

A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO	0
TE VERWERKEN VERLISSALDO	68349
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	163132
Te verwerken verlies van het boekjaar	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	231481
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de reserves	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de wettelijke reserve	0
3. Aan de overige reserves	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	-68349
1. Over te dragen winst	0
2. Over te dragen verlies	68349
E. TUSSENKOMST VAN DE VENN.IN HET VERLIES	
F. UIT TE KEREN WINST	0
1. Vergoeding van het kapitaal	0
2. Bestuurders of zaakvoerders	0
3. Andere rechthebbenden	

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

C. Schulden m.b.t. belastingen,
bezoldigingen en sociale lasten

1. Belastingen	
a) vervallen belastingschulden	0
2. Bezoldigingen en soc.lasten	
a) vervallen schulden RSZ	0

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

A. Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies
aangerekend op het resultaat :

- kapitaalsubsidies	9659
- intrestsubsidies	

FALINGSPREDICTIE OV82 ALGEMEEN

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0891
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
fin. schuld<1j. bij KI / VVkt	0,0077
Discriminantscore	0,3583
Optimale afkapscore	0,1304

FALINGSPREDICTIE OV82 1 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
overgedragen resultaat / tot.pas.	-0,0236
bruto resultaat voor nkk, voor fk en voor belasting / totaal act.	0,1563
eigen vermogen / totaal vermogen	0,2889
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
Discriminantscore	3,8388
Optimale afkapscore	3,1492

FALINGSPREDICTIE OV82 2 JAAR

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0891
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
uitgebr.CF voor winstuitk. / verkopen	0,0499
Discriminantscore	0,3087
Optimale afkapscore	0,1663

FALINGSPREDICTIE OV82 3 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0891
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
netto resultaat voor fk en voor belasting / permanent vermogen	0,2296
Discriminantscore	0,1681
Optimale afkapscore	0,3355

BALANS 31.12.19X1

ACTIVA			PASSIVA		
VASTE ACTIVA		1743388	EIGEN VERMOGEN		1081930
I. OPRICHTINGSKOSTEN			I. KAPITAAL		524601
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA		34827	A. Geplaatst kapitaal		524601
III. MATERIELE VASTE ACTIVA		641312	B. Niet opgevraagd kapitaal		
A. Terreinen en gebouwen		377598	II. UITGIFTEPREMIES		
B. Installaties, machines en uitrusting		241471	III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN		146500
C. Meubilair en rollend materieel		22243	IV. RESERVES		334988
D. Leasing en soortgelijke rechten			A. Wettelijke reserve		37463
E. Overige MVA			B. Onbeschikbare reserve		176286
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen			1. Voor eigen aandelen		
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA		1067249	2. Andere		176286
A. Verbonden ondernemingen		981564	C. Belastingvrije reserve		82206
1. Deelnemingen		981564	D. Beschikbare reserves		39033
2. Vorderingen			V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT		21010
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding		84728	VI. KAPITAALSUBSIDIES		54831
1. Deelnemingen		84728	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGE		38103
2. Vorderingen			VII. A. Voorziening voor risico's en kosten		0
C. Andere FVA		957	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
1. Aandelen			2. Belastingen		
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		957	3. Grote herstelling en onderhoudswerken		
VLOTTENDE ACTIVA		1453983	4. Overige risico's en kosten		
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR		40800	B. Uitgestelde belastingen		38103
A. Handelsvorderingen			SCHULDEN		2077338
B. Overige vorderingen		40800	VIII. SCHULDEN > 1 JAAR		450894
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOER.		551355	A. Financiële schulden		450894
A. Voorraden		551355	1. Achtergestelde leningen		
1. Grond- en hulpstoffen		158229	2. Niet achtergestelde obligatieleningen		
2. Goederen in bewerking		265203	3. Leasingschulden en soortgelijke		
3. Gereed produkt		62856	4. Kredietinstellingen		347454
4. Handelsgoederen			5. Overige leningen		103440
5. Onroerende goederen			B. Handelsschulden		0
6. Vooruitbetalingen		65067	1. Leveranciers		
B. Bestellingen in uitvoering			2. Te betalen wissels		
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR		782946	C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		
A. Handelsvorderingen		782946	D. Overige schulden		
B. Overige vorderingen		6000	IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR		1577763
VIII. GELDBELEGGINGEN			A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen		423696
A. Eigen aandelen		6000	B. Financiële schulden		12078
B. Overige beleggingen		63972	1. Kredietinstellingen		12078
IX. LIQUIDE MIDDELEN		8910	2. Overige leningen		
X. OVERLOPENDE REKENINGEN			C. Handelsschulden		799551
			1. Leveranciers		799551
			2. Te betalen wissels		
			D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		96582
			E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		
			1. Belastingen		21804
			2. Bezoldigingen en sociale lasten		74778
			F. Overige schulden		245856
			X. OVERLOPENDE REKENINGEN		48681
TOTAAL ACTIVA		3197371	TOTAAL PASSIVA		3197371

FALINGSPREDICTIE OV82 ALGEMEEN

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1113
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
fin. schuld<1j. bij KI / VVkt	0,0074
Discriminantscore	0,4547
Optimale afkapscore	0,1304

FALINGSPREDICTIE OV82 1 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
overgedragen resultaat / tot.pas.	0,0066
bruto resultaat voor nkk, voor fk en voor belasting / totaal act.	0,1418
eigen vermogen / totaal vermogen	0,3384
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
Discriminantscore	4,1791
Optimale afkapscore	3,1492

FALINGSPREDICTIE OV82 2 JAAR

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1113
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
uitgebr.CF voor winstuitk. / verkopen	0,0498
Discriminantscore	0,4082
Optimale afkapscore	0,1663

FALINGSPREDICTIE OV82 3 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1113
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
netto resultaat voor fk en voor belasting / permanent vermogen	0,1969
Discriminantscore	0,2415
Optimale afkapscore	0,3355

BALANS 31.12.19X1

ACTIVA		PASSIVA	
VASTE ACTIVA		EIGEN VERMOGEN	921220
I. OPRICHTINGSKOSTEN	1573346	I. KAPITAAL	524601
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	11285	A. Geplaatst kapitaal	524601
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	641312	B. Niet opgevraagd kapitaal	
A. Terreinen en gebouwen	377598	II. UITGIFTEPREMIES	
B. Installaties, machines en uitrusting	241471	III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	
C. Meubilair en rollend materieel	22243	IV. RESERVES	333951
D. Leasing en soortgelijke rechten		A. Wettelijke reserve	36426
E. Overige MVA		B. Onbeschikbare reserve	176286
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		2. Andere	176286
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	920749	C. Belastingvrije reserve	82206
A. Verbonden ondernemingen	867564	D. Beschikbare reserves	39033
1. Ondernemingen	867564	V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT	7837
2. Vorderingen		VI. KAPITAALSUBSIDIES	54831
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding	52228	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGE	38103
1. Deelnemingen	52228	VII. A. Voorziening voor risico's en kosten	0
2. Vorderingen		1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	
C. Andere FVA	957	2. Belastingen	
1. Aandelen		3. Grote herstelling en onderhoudswerken	
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	957	4. Overige risico's en kosten	
VLOTTENDE ACTIVA	1453983	B. Uitgestelde belastingen	38103
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR	40800	SCHULDEN	2068006
A. Handelsvorderingen	40800	VIII. SCHULDEN > 1 JAAR	450894
B. Overige vorderingen	551355	A. Financiële schulden	450894
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOER.	551355	1. Achtergestelde leningen	
A. Voorraden	158229	2. Niet achtergestelde obligatieleningen	
1. Grond- en hulpstoffen	265203	3. Leasingschulden en soortgelijke	
2. Goederen in bewerking	62856	4. Kredietinstellingen	347454
3. Gereed produkt		5. Overige leningen	103440
4. Handelsgoederen		B. Handelsschulden	0
5. Onroerende goederen	65067	1. Leveranciers	
6. Vooruitbetalingen		2. Te betalen wissels	
B. Bestellingen in uitvoering	782946	C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR	782946	D. Overige schulden	1568431
A. Handelsvorderingen	6000	IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR	423696
B. Overige vorderingen	6000	A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12078
VIII. GELDBELEGGINGEN	63972	B. Financiële schulden	12078
A. Eigen aandelen	8910	1. Kredietinstellingen	
B. Overige beleggingen		2. Overige leningen	799551
IX. LIQUIDE MIDDELEN		C. Handelsschulden	799551
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		1. Leveranciers	
		2. Te betalen wissels	
		D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	93776
		E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
		1. Belastingen	18998
		2. Bezoldigingen en sociale lasten	74778
		F. Overige schulden	239331
		X. OVERLOPENDE REKENINGEN	48681
TOTAAL ACTIVA	3027329	TOTAAL PASSIVA	3027329

RESULTATENREKENING 19X1

I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	6404064
A. Omzet	6418026
B. Wijzigingen voorraad gib, gereed produkt	-14367
C. Geproduceerde vaste activa	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	405
II. BEDRIJFSKOSTEN	6150814
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	3742689
1. Inkopen	3783699
2. Wijziging in de voorraad	-41010
B. Diensten en diverse goederen	1781835
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	423051
D. Afschrijving en waardevermindering	188170
E. Waardevermindering op voorraden en vorderingen	3171
F. Voorziening voor risico's en kosten	
G. Andere bedrijfskosten	11898
H. Als herstructureringskost geact. bedrijfskosten	
III. BEDRIJFSRESULTAAT	253250
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	41669
A. Opbrengsten uit FVA	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9354
C. Andere financiële opbrengsten	32315
V. FINANCIËLE KOSTEN	136869
A. Kosten van schulden	111654
B. Waardeverminderingen	
C. Andere financiële kosten	25215
VI. RESULTAAT UIT BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	158050
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	2274
A. Terugneming afschrijving en waardevermindering	
B. Terugneming waardevermindering FVA	
C. Terugneming voorziening	
D. Meerwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	2274
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	981
A. Uitzond. afschrijving en waardevermindering	
B. Uitzond. waardevermindering op FVA	
C. Voorziening voor uitzond. risico's en kosten	
D. Minderwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke kosten	981
F. Als herstructureringskost geact. uitzond. kosten	
IX. RESULTAAT V/H BOEKJAAR VOOR BELASTING	159343
IX bis. A. ONTTREKKING UITGESTELDE BELASTING	6712
IX bis. B. OVERBOEKING UITGESTELDE BELASTING	
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	18395
A. Belastingen	18995
B. Regularisering en terugneming voorziening	600
XI. RESULTAAT V/H BOEKJAAR	147660
XII. ONTTREKKING BELASTINGVRIJE RESERVE OVERBOEKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
XIII. TE BESTEMMEN RESULTAAT V/H BOEKJAAR	147660

RESULTAATVERWERKING

A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO	61686
TE VERWERKEN VERLISSALDO	0
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	147660
Te verwerken verlies van het boekjaar	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	85974
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de reserves	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	7383
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de wettelijke reserve	7383
3. Aan de overige reserves	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	7837
1. Over te dragen winst	7837
2. Over te dragen verlies	0
E. TUSSENKOMST VAN DE VENN.IN HET VERLIES	
F. UIT TE KEREN WINST	46467
1. Vergoeding van het kapitaal	43889
2. Bestuurders of zaakvoerders	2578
3. Andere rechthebbenden	

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

C. Schulden m.b.t. belastingen,
bezoldigingen en sociale lasten

1. Belastingen

a) vervallen belastingschulden 0

2. Bezoldigingen en soc.lasten

a) vervallen schulden RSZ 0

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

A. Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies
aangerekend op het resultaat :

- kapitaalsubsidies 9659

- intrestsubsidies

FALINGSPREDICTIE OV82 ALGEMEEN

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1129
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
fin. schuld<1j. bij KI / VVkt	0,0075
Discriminantscore	0,4614
Optimale afkapscore	0,1304

FALINGSPREDICTIE OV82 1 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
overgedragen resultaat / tot.pas.	0,0026
bruto resultaat voor nkk, voor fk en voor belasting / totaal act.	0,1497
eigen vermogen / totaal vermogen	0,3043
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
Discriminantscore	4,1048
Optimale afkapscore	3,1492

FALINGSPREDICTIE OV82 2 JAAR

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1129
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
uitgebr.CF voor winstuitk. / verkopen	0,0503
Discriminantscore	0,4152
Optimale afkapscore	0,1663

FALINGSPREDICTIE OV82 3 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,1129
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0453
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,2442
netto resultaat voor fk en voor belasting / permanent vermogen	0,2028
Discriminantscore	0,2471
Optimale afkapscore	0,3355

BALANS 31.12.19X1

ACTIVA				PASSIVA		
VASTE ACTIVA				EIGEN VERMOGEN		992223
I. OPRICHTINGSKOSTEN				I. KAPITAAL		524601
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA				A. Geplaatst kapitaal		524601
III. MATERIELE VASTE ACTIVA				B. Niet opgevraagd kapitaal		
A. Terreinen en gebouwen		11285		II. UITGIFTEPREMIES		
B. Installaties, machines en uitrusting		489829		III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN		146500
C. Meubilair en rollend materieel		281928		IV. RESERVES		326568
D. Leasing en soortgelijke rechten		191995		A. Wettelijke reserve		29043
E. Overige MVA		15906		B. Onbeschikbare reserve		176286
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				1. Voor eigen aandelen		
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA		1067249		2. Andere		176286
A. Verbonden ondernemingen		981564		C. Belastingvrije reserve		82206
1. Deelnemingen		981564		D. Beschikbare reserves		39033
2. Vorderingen				V. OVERGEDRAGEN RESULTAAT		-60277
B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding		84728		VI. KAPITAALSUBSIDIES		54831
1. Deelnemingen		84728		VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGE		38103
2. Vorderingen				VII. A. Voorziening voor risico's en kosten		0
C. Andere FVA		957		1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
1. Aandelen				2. Belastingen		
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		957		3. Grote herstelling en onderhoudswerken		
VLOTTENDE ACTIVA		1483462		4. Overige risico's en kosten		
V. VORDERINGEN OP > 1 JAAR		40800		B. Uitgestelde belastingen		38103
A. Handelsvorderingen				SCHULDEN		2021499
B. Overige vorderingen		40800		VIII. SCHULDEN > 1 JAAR		450894
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOER.		580834		A. Financiële schulden		450894
A. Voorraden		580834		1. Achtergestelde leningen		
1. Grond- en hulpstoffen		94216		2. Niet achtergestelde obligatieleeningen		
2. Goederen in bewerking		340782		3. Leasingschulden en soortgelijke		
3. Gereed product		80769		4. Kredietinstellingen		347454
4. Handelsgoederen				5. Overige leningen		103440
5. Onroerende goederen				B. Handelsschulden		0
6. Vooruitbetalingen		65067		1. Leveranciers		
B. Bestellingen in uitvoering				2. Te betalen wissels		
VII. VORDERINGEN OP < 1 JAAR		782946		C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		
A. Handelsvorderingen		782946		D. Overige schulden		
B. Overige vorderingen				IX. SCHULDEN OP < 1 JAAR		1521924
VIII. GELDBELEGGINGEN		6000		A. Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen		423696
A. Eigen aandelen				B. Financiële schulden		12078
B. Overige beleggingen		6000		1. Kredietinstellingen		12078
IX. LIQUIDE MIDDELEN		63972		2. Overige leningen		
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		8910		C. Handelsschulden		799551
				1. Leveranciers		799551
				2. Te betalen wissels		
				D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		93735
				E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen		
				en sociale lasten		
				1. Belastingen		18957
				2. Bezoldigingen en sociale lasten		74778
				F. Overige schulden		192864
				X. OVERLOPENDE REKENINGEN		48681
TOTAAL ACTIVA		3051825		TOTAAL PASSIVA		3051825

RESULTATENREKENING 19X1

I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	6399970
A. Omzet	6418026
B. Wijzigingen voorraad gib, gereed produkt	-18461
C. Geproduceerde vaste activa	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	405
II. BEDRIJFSKOSTEN	6147059
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	3732958
1. Inkopen	3783699
2. Wijziging in de voorraad	-50741
B. Diensten en diverse goederen	1781835
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	423051
D. Afschrijving en waardevermindering	194146
E. Waardevermindering op voorraden en vorderingen	3171
F. Voorziening voor risico's en kosten	
G. Andere bedrijfskosten	11898
H. Als herstructureringskost geact. bedrijfskosten	
III. BEDRIJFSRESULTAAT	252911
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	41669
A. Opbrengsten uit FVA	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9354
C. Andere financiële opbrengsten	32315
V. FINANCIËLE KOSTEN	136869
A. Kosten van schulden	111654
B. Waardeverminderingen	
C. Andere financiële kosten	25215
VI. RESULTAAT UIT BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	157711
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	2274
A. Terugneming afschrijving en waardevermindering	
B. Terugneming waardevermindering FVA	
C. Terugneming voorziening	
D. Meerwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	2274
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	981
A. Uitzond. afschrijving en waardevermindering	
B. Uitzond. waardevermindering op FVA	
C. Voorziening voor uitzond. risico's en kosten	
D. Minderwaarden bij realisatie VA	
E. Andere uitzonderlijke kosten	981
F. Als herstructureringskost geact. uitzond. kosten	
IX. RESULTAAT V/H BOEKJAAR VOOR BELASTING	159004
IX bis. A. ONTTREKKING UITGESTELDE BELASTING	6712
IX bis. B. OVERBOEKING UITGESTELDE BELASTING	
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	18354
A. Belastingen	18954
B. Regularisering en terugneming voorziening	600
XI. RESULTAAT V/H BOEKJAAR	147362
XII. ONTTREKKING BELASTINGVRIJE RESERVE OVERBOEKING BELASTINGVRIJE RESERVE	
XIII. TE BESTEMMEN RESULTAAT V/H BOEKJAAR	147362

RESULTAATVERWERKING

A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO	0
TE VERWERKEN VERLISSALDO	60277
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	147362
Te verwerken verlies van het boekjaar	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	207639
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de reserves	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0
1. Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	
2. Aan de wettelijke reserve	0
3. Aan de overige reserves	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	-60277
1. Over te dragen winst	0
2. Over te dragen verlies	60277
E. TUSSENKOMST VAN DE VENN.IN HET VERLIES	
F. UIT TE KEREN WINST	0
1. Vergoeding van het kapitaal	0
2. Bestuurders of zaakvoerders	0
3. Andere rechthebbenden	

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

C. Schulden m.b.t. belastingen,
bezoldigingen en sociale lasten

1. Belastingen

a) vervallen belastingschulden 0

2. Bezoldigingen en soc.lasten

a) vervallen schulden RSZ 0

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

A. Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies
aangerekend op het resultaat :

- kapitaalsubsidies 9659

- intrestsubsidies

FALINGSPREDICTIE OV82 ALGEMEEN

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0873
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
fin. schuld<1j. bij KI / VVkt	0,0077
Discriminantscore	0,2457
Optimale afkapscore	0,1304

FALINGSPREDICTIE OV82 1 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
overgedragen resultaat / tot.pas.	-0,0198
bruto resultaat voor nkk, voor fk en voor belasting / totaal act.	0,1504
eigen vermogen / totaal vermogen	0,3251
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
Discriminantscore	3,9222
Optimale afkapscore	3,1492

FALINGSPREDICTIE OV82 2 JAAR

reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0873
vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
uitgebr.CF voor winstuitk. / verkopen	0,0512
Discriminantscore	0,1885
Optimale afkapscore	0,1663

FALINGSPREDICTIE OV82 3 JAAR

vervallen belast. en RSZ / VVkt	0,0000
reserves + overgedr.res. / tot. pas.	0,0873
liq.midd. / beperkte vl. activa	0,0443
voorr. gib+gp+biu / vl. bedrijfsact.	0,3071
netto resultaat voor fk en voor belasting / permanent vermogen	0,1926
Discriminantscore	0,0366
Optimale afkapscore	0,3355