

Financiële analyse op basis van deskresearch

Opdrachtgever : Verzekeraar Nederland Groep NV
Senior Behandelaar Personenschaden : Mevrouw T. Zang
Kenmerk : 400AAA888

Wederpartij : PS Letselschade
Behandelaar : Mevrouw mr. S. Voogd
Kenmerk : PS111111

Gezamenlijk opdrachtgevers : Nee

Betrokkene : De heer V. Hengel
Adres : Hoge Dreef 1
Postcode en woonplaats : 2000 TZ Plaats
Telefoonnummer : 06-11 22 33 44
Handelsnaam : Manwork

Datum ongeval : 10 april 2024

Opdrachtnemer : Athenos adviesgroep B.V.
Ondernemerscoach-bedrijfsadviseur : D. Bukman
Telefoon : 013-20 45 145
Mobiel : 06-52 47 89 80
E-mail : d.bukman@athenos.nl

Datum verzending rapportage : 6 september 2024

Notes

Dit rapport is geschreven volgens de eisen die de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) stelt aan het verwerken van persoonsgegevens. Deze verordening is er om de privacy te beschermen. Het is daarom mogelijk dat niet alle verstrekte informatie in dit rapport is opgenomen.

Athenos adviesgroep verricht onderzoek op basis van algemeen geldende onderzoeksmethoden, waarbij het onderzoek onafhankelijk, transparant en toetsbaar plaatsvindt.

Wij benadrukken dat Athenos adviesgroep B.V., ongeacht wie de opdracht verstrekt, een onafhankelijk bedrijfskundig adviesbureau is. Ook in geval de opdracht voor de Financiële Analyse in eerste instantie eenzijdig is verstrekt door de opdrachtgever. In de Financiële Analyse worden namelijk uitsluitend financiële feiten gepresenteerd en toetsingen uitgevoerd op basis van algemeen geaccepteerde bedrijfseconomische kengetallen en normen. Wij gaan ervan uit dat deze rapportage door de opdrachtgever in alle gevallen op eigen initiatief beschikbaar wordt gesteld aan de betrokkene en aan de wederpartij.

Gebruikte documenten

- Aangiftes Inkomstenbelasting betrokkene over de jaren 2021 t/m 2023.
- Jaarrekeningen onderneming over de jaren 2020 (met daarin vergelijkende cijfers 2019) t/m 2022.
- Saldibalans over 2023.
- Website.
- Uittreksel Kamer van Koophandel (ook die van andere op hetzelfde adres).
- Expertiserapport Verzekeraar d.d. 1-8-2024.
- Interne rapportage Verzekeraar d.d. 18-8-2024.

Uitgevoerde werkzaamheden

Ten behoeve van dit onderzoek zijn de volgende werkzaamheden verricht:

- Ontvangst opdracht d.d. 27-8-2024;
- dossieronderzoek / deskresearch d.d. 2-9-2024;
- uitwerking analyse, rapporteren gereed d.d. 6-9-2024;
- rapportage verzonden d.d. 6-9-2024.

Inleiding

Betrokkene is een 51-jarige man die een bouwkundig adviesbureau heeft. Het bedrijf richt zich op retail-projecten en is gevestigd op het woonadres van betrokkene in Plaats.

Betrokkene ondervindt ten gevolge van een ongeval dat plaatsvond op 10-4-2024 klachten aan zijn rechter duim, linker been, rechter schouder en slechte nachtrust, waardoor hij enige tijd is uitgevallen voor zijn werk. (Bron: expertiserapport Allianz d.d. 3-8-2024)

Vraagstelling – opdracht

De geformuleerde vraagstelling is:

Wilt u een financiële analyse doen en ons van input voorzien?

Klopt het wat de schaderegelaar aanhoudt?

Uitwerking

Algemeen

1. Wat is de rechtsvorm en de ondernemingsstructuur?

Antwoord:

Het bedrijf van betrokkene is een eenmanszaak met de handelsnaam: Manwork. Het bedrijf is opgericht op 1-1-2008.

2. Zijn er bijzonderheden over de inschrijving(en) in het Handelsregister te melden en wat is de beschreven doelomschrijving?

Antwoord:

Uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel blijkt dat zowel de partner van betrokkene als allebei hun kinderen een eigen bedrijf hebben op het woonadres van betrokkene.

3. Zijn er bijzonderheden te melden over de bedrijfswebsite?

Antwoord:

De website is: <https://xxxx/>

Het betreft een eenvoudige en duidelijke website.

Analyse resultatenrekening van de onderneming

Tabel 1: Winst en verliesrekening

Manwork Bedrijfseconomisch resultaat datum ongeval: 10-4-2024	realisatie 2019	realisatie 2020	realisatie 2021	realisatie 2022	saldibalans 2023
Netto-omzet	€ 367.645	€ 212.339	€ 370.468	€ 382.575	€ 363.065
groei % t.o.v. voorgaande jaar		-42,2%	74,5%	3,3%	-5,1%
Inkoop grondstoffen en materiaal	€ -	€ -	€ -6.583	€ -7.349	€ -
Inkoop diensten derden	€ -94.320	€ -18.963	€ -65.026	€ -67.685	€ -36.818
Brutowinst	€ 273.325	€ 193.376	€ 298.859	€ 307.541	€ 326.247
BW als % van omzet	74,3%	91,1%	80,7%	80,4%	89,9%
Personeelskosten ex eigenaar	€ -15.000	€ -15.000	€ -15.000	€ -15.198	€ -
Economische waarde ondernemersarbeid	€ 258.325	€ 178.376	€ 283.859	€ 292.343	€ 326.247
EWO als % van omzet	70,3%	84,0%	76,6%	76,4%	89,9%
Huisvestingskosten	€ -828	€ -206	€ -341	€ -440	€ -858
Kantoorkosten	€ -741	€ -807	€ -951	€ -	€ -
Autokosten	€ 12.374	€ 1.233	€ 228	€ -9.512	€ -13.942
Verkoopkosten	€ -2.196	€ -823	€ -439	€ -251	€ -874
Exploitatiekosten	€ -2.062	€ -2.934	€ -7.211	€ -	€ -
Algemene kosten	€ -7.552	€ -7.234	€ -10.087	€ -14.929	€ -14.515
Buitengewone baten/lasten	€ -	€ -	€ -	€ 764	€ 763
Overige bedrijfslasten	€ -1.005	€ -10.771	€ -18.801	€ -24.368	€ -29.426
Afschrijvingskosten	€ -32.507	€ -8.063	€ -18.630	€ -21.125	€ -21.799
Financiële baten	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 22
Financiële lasten	€ -3.560	€ -2.251	€ -1.523	€ -968	€ -1.590
Kapitaallasten	€ -36.067	€ -10.314	€ -20.153	€ -22.093	€ -23.367
Winst uit onderneming	€ 221.253	€ 157.291	€ 244.905	€ 245.882	€ 273.454
WUO als % van omzet	60,2%	74,1%	66,1%	64,3%	75,3%

4. Hoe is het verloop van de omzet, kosten en winst?

Antwoord:

Dit overzicht is opgesteld uit de jaarcijfers in het dossier. Van 2023 is de opstelling gemaakt aan de hand van de saldibalans/voorlopige cijfers; daar zullen nog correcties op komen, bijv. de kosten van de arbeidsbeloning voor de partner van betrokkene.

De omzet ligt, met uitzondering van 2020, op een structureel hoog niveau. Omdat uit de jaarcijfers blijkt dat er derden worden ingehuurd, wordt een deel van de omzet door deze ingehuurde zzp'ers gerealiseerd. Het lijkt waarschijnlijk dat betrokkene daar een marge op maakt, maar bij gebrek aan inzicht daarover, is niet met zekerheid vast te stellen wat de eigen omzetbijdrage van betrokkene is.

De uurtarieven die in de rapportage van de expert worden genoemd, liggen tussen € 140 en € 250 per uur. Voor uw indicatie:

Bij een uurtarief van € 140 à 46 werkweken van ca. 32 uur declarabel is de eigen omzet ca. € 206.080.

Bij een uurtarief van € 250 à 46 werkweken van ca. 32 uur declarabel is de eigen omzet ca. € 368.000.

De personeelskosten betreffen een vergoeding aan de partner van betrokkene. Daarvoor bestaat een fiscale mogelijkheid, waar blijkbaar gebruik van wordt gemaakt.

In de bedrijfskosten worden ook de fiscale bijtellingsen voor het privégebruik van de zakelijke auto en de zakelijke motorfiets als negatieve kosten meegeteld, vandaar dat de autokosten in 2019 t/m 2021 positief zijn.

Waarschijnlijk zal een groot deel van de bedrijfskosten vaste kosten betreffen: auto, internet, telefoon, verzekeringen, afschrijvingen. Slechts een beperkt deel betreft variabele kosten, zoals verblijfskosten en brandstof.

Het resultaat uit de onderneming is hoog, waarbij 2020 wel iets lager is dan normaal. Volgens het rapport van de expert zou dat te maken hebben met corona; dat kan ik niet beoordelen zonder nader onderzoek.

Analyse balansen van de onderneming

Tabel 2: Balans

Manwork Overzicht balansen	realisatie 2019	realisatie 2020	realisatie 2021	realisatie 2022
Materiële vaste activa	€ 96.292	€ 70.346	€ 78.182	€ 75.196
Handelsdebiteuren	€ 35.075	€ 2.196	€ 13.474	€ 23.576
Overige vorderingen e.o.a.	€ 1.527	€ 2.574	€ 9.461	€ 13.254
Liquide middelen	€ 33.068	€ 50.122	€ 68.575	€ 103.470
Totaal activa	€ 165.962	€ 125.238	€ 169.692	€ 215.496
Kapitaalrekening eigenaar (eigen vermogen)				
Primo	n.b.	€ 61.386	€ 58.410	€ 9.177
Resultaat boekjaar	€ 221.253	€ 157.291	€ 244.905	€ 245.882
Privé stortingen	€ -	€ -	€ -	€ -
Privé onttrekkingen	n.b.	€ -160.267	€ -130.374	€ -196.506
Overige mutaties	€ -	€ -	€ -163.764	€ -
Ultimo	€ 61.386	€ 58.410	€ 9.177	€ 58.553
Fiscale Oudedagsreserve (FOR)	€ -	€ -	€ 81.882	€ 91.514
Langlopende schulden	€ 51.305	€ 38.376	€ 37.281	€ 31.939
Kortlopende schulden	€ 53.271	€ 28.452	€ 41.352	€ 43.122
Totaal passiva	€ 165.962	€ 125.238	€ 169.692	€ 225.128

5. Wat is uw oordeel over de balans?

Antwoord:

De balansen zijn opgesteld aan de hand van de jaarcijfers. Van 2023 zijn geen cijfers beschikbaar. De materiële vaste activa betreffen een werkruimte gevestigd op het privéterrein van betrokkene, inventaris, een auto en motorfiets. De auto en de motorfiets worden geleased.

In 2022 worden de cijfers door een andere accountant opgesteld, die de fiscale oudedagsreserve opneemt in de specificatie van de balans. Waarschijnlijk is deze reserve ook al in 2019 en 2020 aanwezig, maar wordt die niet gespecificeerd door de toenmalige accountant. De 'overige mutaties' in 2021 hebben betrekking op deze andere vastlegging

Overige financiële bevindingen

Tabel 3: Ratio's

Manwork Ratio's	realisatie 2019	realisatie 2020	realisatie 2021	realisatie 2022
<u>Rendement</u>				
Omzetgroei ten opzichte van vorig jaar		-42,2%	74,5%	3,3%
% bruto marge	74,3%	91,1%	80,7%	80,4%
Econ waarde ondern arbeid als % van omzet	70,3%	84,0%	76,6%	76,4%
Winst uit onderneming als % van omzet	60,2%	74,1%	66,1%	64,3%
<u>Solvabiliteit</u>				
Garantievermogen	€ 61.386	€ 58.410	€ 9.177	€ 58.553
Gar. vermogen als % van balanslengte (EV/TV) (norm: 25-50%)	37,0%	46,6%	5,4%	27,2%
<u>Liquiditeit</u>				
Netto werkkapitaal	€ 16.399	€ 26.440	€ 50.158	€ 97.178
Debiteurentermijn	€ 29	€ 26	€ 6	€ 15
Voorraadtermijn	€ -	€ -	€ -	€ -
Current ratio (norm is >1)	1,3	1,9	2,2	3,3

6. Wat is uw oordeel over de ratio's?

Antwoord:

De ratio's duiden op een gezond bedrijf.

Inkomen betrokkene

Tabel 5: Netto Consumptief Inkomen

V. Hengel Netto consumptief inkomen (NCI)	realisatie 2019	realisatie 2020	IB aangifte 2021	IB aangifte 2022	voorlopige aangifte 2023
Winst uit onderneming incl. bijtelling auto	€ 221.253	€ 157.291	€ 244.905	€ 245.882	€ 260.000
Af: bijtelling privé gebruik auto			€ -	€ -	€ -
Winst uit onderneming			€ 244.905	€ 245.882	€ 260.000
Correctie niet aftrekbare kosten			€ 87	€ 200	€ -
Dotatie aan FOR				€ -9.632	
Investeringsaftrek			€ -7.411	€ -4.866	€ -
Zelfstandigenaftrek			€ -6.670	€ -6.310	€ -5.030
MKB vrijstelling			€ -32.328	€ -31.539	€ -35.696
Inkomen uit eigen woning			€ -14.952	€ -13.173	€ -13.304
Uitgaven w.o. AOV premie			€ -5.514	€ -5.676	€ -6.929
Persoonsgebonden aftrek			€ -3.702		
Belastbaar inkomen box 1 (werk en woning)			€ 174.415	€ 174.886	€ 199.041
IB en PVV voor heffingskortingen			€ 81.871	€ 83.142	€ 96.848
Af: heffingskortingen			€ -	€ -	€ -
Totaal IB			€ 81.871	€ 83.142	€ 96.848
Totaal inkomen			€ 239.391	€ 240.206	€ 253.071
Af: inkomstenbelasting			€ -81.871	€ -83.142	€ -96.848
Af: inkomensafhankelijke bijdrage ZVW			€ -3.352	€ -3.283	€ -3.635
Af: ZVW standaardpremie			€ -1.705	€ -1.749	€ -1.889
Bij: zorgtoeslag			€ -	€ -	€ -
Af: hypotheekrente			€ -19.343	€ -16.899	€ -18.987
Netto consumptief inkomen (NCI)			€ 133.120	€ 135.133	€ 131.712

7. Wat is het Netto Consumptief Inkomen van betrokkene over de onderzoeksjaren?

Antwoord:

In bovenstaande tabel is het netto consumptief inkomen van betrokkene berekend voor 2021, 2022 en de voorlopige aanslag 2023 (daar zal zeker een wijziging op komen). Er zijn geen aangiftes inkomstenbelasting voor 2019 en 2020; daarom zijn de berekeningen over die jaren niet gemaakt.

In de berekening is de betaalde hypotheekrente van de privéwoning het deel dat fiscaal is toegerekend aan betrokkene.

Het netto inkomen per maand over 2021 t/m 2023 bedraagt gemiddeld: € 11.110.

8. Is er sprake van een uitkering uit een arbeidsongeschiktheidsverzekering?

Antwoord:

Ja, er is een AOV die loopt bij Movir.

Overige zaken

9. Welke financiële stukken ontbreken voor het maken van een (eerste) financiële analyse?

Antwoord:

Om de analyse goed te maken, ontbreken de aangiftes inkomstenbelasting 2019 en 2020.

Antwoord op de onderzoekvragen

Uit voorgaande analyse blijkt dat de onderneming van betrokkene een relatief hoge omzet en winst maakt. Die wordt deels gerealiseerd met de inzet van ingehuurde derden, waarop zeer waarschijnlijk marge wordt gemaakt.

De jaarcijfers 2023 zijn nog niet gereed, maar de voorlopige cijfers/saldibalans over dat jaar lijken in lijn te liggen met 2021 en 2022. In tegenstelling tot de schade-expert ben ik daarom van mening dat de bedrijfsvoering en de winst behoorlijk stabiel zijn en dat de voorgaande jaren naar mijn mening als referentiepunt kunnen dienen voor de berekening van het verlies aan verdienvermogen in 2024.

Het gemiddelde netto inkomen over 2021 t/m 2023 (2023 op basis van voorlopige aangifte) bedraagt € 11.110 per maand. Dat bedrag is iets hoger dan wat de schade-expert aanhoudt.

Bijlage: Definities financieel economische kengetallen en ratio's

- 'Brutowinstmarge': de brutowinst uitgedrukt in een percentage van de netto-omzet;
- 'Personeelslasten': de totale kosten in verband met het hebben van personeel inclusief de kosten van inhuur voor zover niet vallende onder de inkoopkosten. Bij een besloten vennootschap bevatten de personeelslasten ook de management fee;
- 'Economische Waarde Ondernemersarbeid' (EWO): geeft weer welke waarde de ondernemer met zijn arbeid toevoegt aan de ingekochte arbeid en goederen. Deze waarde wordt berekend door op de brutowinst (omzet minus inkoopkosten) de personeelslasten (bij een besloten vennootschap exclusief de management fee) in mindering te brengen;
- 'Solvabiliteit': de mate waarin de activa van een bedrijf (bedrijfsmiddelen, vorderingen en liquide middelen) gefinancierd zijn met eigen middelen. Dit wordt meestal uitgedrukt in een percentage. De meest gangbare manier om de solvabiliteit weer te geven is:
het eigen vermogen ten opzichte van het totale vermogen (de balanslengte). Als 'norm' voor een gezonde solvabiliteit wordt uitgegaan van een percentage van meer dan 25 procent.
- 'Garantievermogen': het saldo van de kapitaalrekening bij een eenmanszaak/vof of het eigen vermogen bij een besloten vennootschap samen met de achtergestelde leningen.
- 'Liquiditeit': de mate waarin het bedrijf in staat is om het kort vreemd vermogen (looptijd <1 jaar) af te lossen = de mate waarin het bedrijf aan haar kortlopende verplichtingen kan voldoen. Liquiditeit wordt weergegeven als verhoudingsgetal. Er zijn meerdere gangbare berekeningen/methodieken, zoals:
 - 'Current ratio': vlottende activa *inclusief* voorraad ten opzichte van het kort vreemd vermogen. De gangbare norm is groter dan 1.
 - 'Quick ratio': de vlottende activa *exclusief* voorraad ten opzichte van het kort vreemd vermogen: de gangbare norm is groter dan 0,5.
 - 'Netto werkkapitaal': de vlottende activa (voorraad, liquide middelen en debiteuren, tezamen ook wel 'werkkapitaal' genoemd) minus de vlottende passiva (crediteuren en overig kort vreemd vermogen). De gangbare norm is groter dan 0.
- 'Levensvatbaarheid': in financiële zin gaat het bij de vraag over de continuïteit van de onderneming om de vraag of er voldoende geld binnenkomt om van te kunnen leven (een redelijk inkomen) en dus voor privé onttrekkingen bij eenmanszaak of salaris (PM: dividend) bij een BV. Bovenal gaat het om de vraag of er daarnaast voldoende geld binnenkomt om de productiecapaciteit in stand te kunnen houden, en om ook nog te kunnen inspelen op externe ontwikkelingen. Bij de analyse wordt daarom verondersteld dat de jaarlijkse bedragen voor instandhouding van de productiecapaciteit (reserveringen voor vervangingsinvesteringen) ten minste zo hoog zijn als de afschrijvingen. De investeringsruimte wordt geacht minstens zo hoog te zijn als het bedrag voor instandhouding van de productiecapaciteit. De ruimte voor mutatie van de productiecapaciteit wordt dus geacht minimaal € 0 te zijn of hoger.