

Aannames

Scenario ► 1

Groei % omzet		13,1%	9,1%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Kostprijs verkopen als % van de omzet	51,7%	52,4%	55,3%	58,0%	57,0%	56,0%	55,0%	54,0%
Operationele kosten als % van de omzet	6,2%	7,3%	8,4%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
Research & Development als % van de omzet	4,1%	4,9%	6,7%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Afschrijving & amortisatie als % van de omzet	3,4%	3,7%	3,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Effectieve rente (% of gem. Lange termijn schulden)	8,6%	5,5%	5,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Belastingen (% van EBT)	25,5%	26,0%	25,0%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%
Debiteurentermijn in dagen	14,9	17,6	23,5	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Crediteurentermijn in dagen	9,6	4,2	7,6	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Omloopsnelheid voorraad in dagen	9,9	6,6	11,1	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Investerings als % van de omzet		5,5%	3,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Additionele investeringen (mva)				10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Schuld toename (+)/Schuld afname (-)				-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Dividenduitkering (in % van netto resultaat)				50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Minimum saldo liquide middelen				5.000				
Maximum krediet (langlopende lening)				35.000				

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
		13,1%	9,1%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
	51,7%	52,4%	55,3%	58,0%	57,0%	56,0%	55,0%	54,0%
	6,2%	7,3%	8,4%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
	4,1%	4,9%	6,7%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
	3,4%	3,7%	3,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
	8,6%	5,5%	5,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
	25,5%	26,0%	25,0%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%
	14,9	17,6	23,5	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
	9,6	4,2	7,6	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
	9,9	6,6	11,1	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
		5,5%	3,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
				10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
				-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
				50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
				5.000				
				35.000				

Winst- en verliesrekening

Omzet	145.000	164.000	179.000	193.320	208.786	225.488	243.528	263.010
Kostprijs verkopen	75.000	86.000	99.000	112.126	119.008	126.274	133.940	142.025
Brutowinst	70.000	78.000	80.000	81.194	89.778	99.215	109.587	120.984
Operationele kosten	9.000	12.000	15.000	23.198	25.054	27.059	29.223	31.561
Research & Development	6.000	8.000	12.000	15.466	16.703	18.039	19.482	21.041
Operationeel resultaat (EBITDA)	55.000	58.000	53.000	42.530	48.021	54.117	60.882	68.383
Afschrijving & amortisatie	5.000	6.000	7.000	13.532	14.615	15.784	17.047	18.411
Resultaat voor financieel resultaat (EBIT)	50.000	52.000	46.000	28.998	33.406	38.333	43.835	49.972
Rente	3.000	2.000	2.000	2.250	1.950	1.650	1.350	1.050
Resultaat voor belastingen (EBT)	47.000	50.000	44.000	26.748	31.456	36.683	42.485	48.922
Belasting	12.000	13.000	11.000	6.901	8.116	9.464	10.961	12.622
Netto resultaat (EAT)	35.000	37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	145.000	164.000	179.000	193.320	208.786	225.488	243.528	263.010
	75.000	86.000	99.000	112.126	119.008	126.274	133.940	142.025
	70.000	78.000	80.000	81.194	89.778	99.215	109.587	120.984
	9.000	12.000	15.000	23.198	25.054	27.059	29.223	31.561
	6.000	8.000	12.000	15.466	16.703	18.039	19.482	21.041
	55.000	58.000	53.000	42.530	48.021	54.117	60.882	68.383
	5.000	6.000	7.000	13.532	14.615	15.784	17.047	18.411
	50.000	52.000	46.000	28.998	33.406	38.333	43.835	49.972
	3.000	2.000	2.000	2.250	1.950	1.650	1.350	1.050
	47.000	50.000	44.000	26.748	31.456	36.683	42.485	48.922
	12.000	13.000	11.000	6.901	8.116	9.464	10.961	12.622
	35.000	37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300

Balans

ACTIVA								
Liquide middelen	3.000	2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781	18.297
Debiteuren	6.000	8.000	11.700	13.425	14.499	15.659	16.912	18.265
Voorraad	4.000	3.000	5.500	10.740	11.599	12.527	13.529	14.612
Overige vlottende activa	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal vlottende activa	13.000	13.000	18.200	19.560	32.505	36.088	42.222	51.173
Bruto materiële vaste activa	35.000	40.000	44.000	63.666	84.105	105.380	127.556	150.707
Cumulatieve afschrijvingen materiële vaste activa	12.000	14.000	18.000	31.532	46.147	61.932	78.979	97.389
Materiële vaste activa	23.000	26.000	26.000	32.134	37.958	43.448	48.578	53.317
Goodwill	32.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
Financiële vaste activa	2.000	3.000	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Overige immateriële vaste activa	14.000	15.000	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
Totaal vaste activa	71.000	84.000	84.000	90.134	95.958	101.448	106.578	111.317
Totaal activa	84.000	97.000	102.200	109.694	128.463	137.537	148.800	162.491
SCHULDEN								
Crediteuren	2.000	1.000	2.100	3.115	3.306	3.508	3.721	3.945
Rekening courant	500	1.000	700	2.255	2.494	2.756	3.044	3.361
Overige kortlopende schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Kort vreemd vermogen	2.500	2.000	2.800	5.370	5.800	6.264	6.765	7.306
Langlopende schulden	35.000	36.500	40.000	35.000	30.000	25.000	20.000	15.000
Voorzieningen en overige schulden	10.000	12.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Lang vreemd vermogen	45.000	48.500	55.000	50.000	45.000	40.000	35.000	30.000
Totaal vreemd vermogen	47.500	50.500	57.800	55.370	50.800	46.264	41.765	37.306
EIGEN VERMOGEN								
Kapitaal	25.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Behouden winsten	11.500	16.500	14.400	24.324	47.664	61.273	77.035	95.185
Totaal eigen vermogen	36.500	46.500	44.400	54.324	77.664	91.273	107.035	125.185
Totaal passiva	84.000	97.000	102.200	109.694	128.463	137.537	148.800	162.491
Balans check	-	-	-	-	-	-	-	-

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	3.000	2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781	18.297
	6.000	8.000	11.700	13.425	14.499	15.659	16.912	18.265
	4.000	3.000	5.500	10.740	11.599	12.527	13.529	14.612
	-	-	-	-	-	-	-	-
	13.000	13.000	18.200	19.560	32.505	36.088	42.222	51.173
	35.000	40.000	44.000	63.666	84.105	105.380	127.556	150.707
	12.000	14.000	18.000	31.532	46.147	61.932	78.979	97.389
	23.000	26.000	26.000	32.134	37.958	43.448	48.578	53.317
	32.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
	2.000	3.000	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
	14.000	15.000	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
	71.000	84.000	84.000	90.134	95.958	101.448	106.578	111.317
	84.000	97.000	102.200	109.694	128.463	137.537	148.800	162.491
	2.000	1.000	2.100	3.115	3.306	3.508	3.721	3.945
	500	1.000	700	2.255	2.494	2.756	3.044	3.361
	-	-	-	-	-	-	-	-
	2.500	2.000	2.800	5.370	5.800	6.264	6.765	7.306
	35.000	36.500	40.000	35.000	30.000	25.000	20.000	15.000
	10.000	12.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
	45.000	48.500	55.000	50.000	45.000	40.000	35.000	30.000
	47.500	50.500	57.800	55.370	50.800	46.264	41.765	37.306
	25.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000

Kasstroomoverzicht

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Operationele activiteiten (OCF)								
Netto resultaat (EAT)		37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300
Plus Afschrijvingen & amortisatie		6.000	7.000	13.532	14.615	15.784	17.047	18.411
Wijziging in Operationele activa/passiva:								
Wijziging in Debiteuren		-2.000	-3.700	-1.725	-1.074	-1.160	-1.253	-1.353
Wijziging in Voorraad		1.000	-2.500	-5.240	-859	-928	-1.002	-1.082
Wijziging in Overige vlottende activa		-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in Crediteuren		-1.000	1.100	1.015	191	202	213	225
Wijziging in Overige kortlopende schulden		-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstroom		41.000	34.900	27.429	36.213	41.117	46.529	52.500
Investeringsactiviteiten (ICF)								
Investerings in Vaste activa		-9.000	-7.000	-19.666	-20.439	-21.274	-22.176	-23.150
Investerings in Goodwill		-8.000	-	-	-	-	-	-
Verkoop van Goodwill		-	-	-	-	-	-	-
Investerings in Financiële vaste activa		-1.000	-	-	-	-	-	-
Verkoop van Financiële vaste activa		-	500	-	-	-	-	-
Investerings in Overige immateriële vaste activa		-1.000	-500	-	-	-	-	-
Verkoop van Overige immateriële vaste activa		-	-	-	-	-	-	-
Investeringskasstroom		-19.000	-7.000	-19.666	-20.439	-21.274	-22.176	-23.150
Financieringsactiviteiten (FCF)								
Aandelenuitgifte		5.000	-	-	-	-	-	-
Terugkoop aandelen		-	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering		-32.000	-35.100	-9.924	-	-13.609	-15.762	-18.150
Schuld toename (+)/Schuld afname (-)		1.500	3.500	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Wijziging in Rekening courant		500	-300	1.555	238	262	288	317
Wijziging in Voorzieningen en overige schulden		2.000	3.000	-	-	-	-	-
Financieringskasstroom		-23.000	-28.900	-13.368	-4.762	-18.347	-20.474	-22.833
Netto kasstroom (OCF + ICF + FCF)		-1.000	-1.000	-5.605	11.012	1.495	3.879	6.516
Beginsaldo Liquide middelen		3.000	2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781
Eindsaldo Liquide middelen		2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781	18.297
Mutatie Liquide middelen		-1.000	-1.000	-5.605	11.012	1.495	3.879	6.516
Kasstroom check		-	-	-	-	-0	0	-

Verloopstaat behouden winst

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Beginsaldo Behouden winst		11.500	16.500	14.400	24.324	47.664	61.273	77.035
Plus Netto resultaat		37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300
Min Dividenduitkering		32.000	35.100	9.924	-	13.609	15.762	18.150
Eindsaldo Behouden winst		16.500	14.400	24.324	47.664	61.273	77.035	95.185
Behouden winst check		-	-	-	-	-	-	-

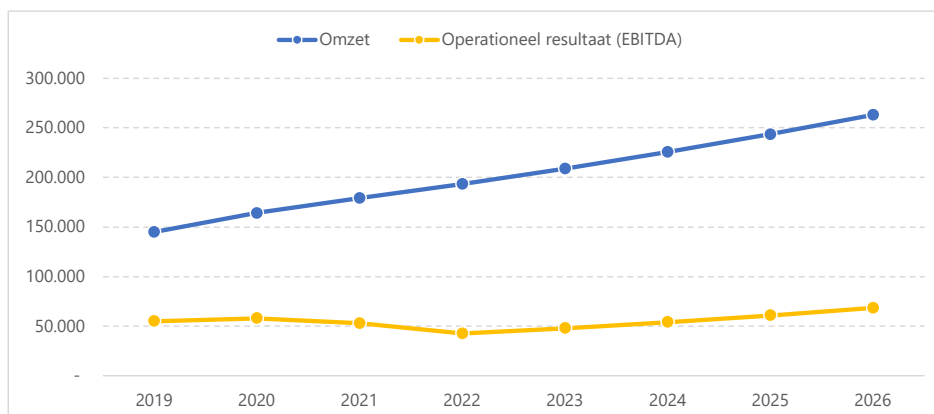
Dynamische grafieken

(€ x 1.000)

Croco Company

Selecteer variabelen:	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Omzet	145.000	164.000	179.000	193.320	208.786	225.488	243.528	263.010
Operationeel resultaat (EBITDA)	55.000	58.000	53.000	42.530	48.021	54.117	60.882	68.383

invoer	invoer	invoer
formule	formule	formule



Ondersteunende schema's

(€ x 1.000)

Croco Company

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Vrije kasstroom Schema								
Netto resultaat (EAT)		37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300
Plus Afschrijving & amortisatie		6.000	7.000	13.532	14.615	15.784	17.047	18.411
Min Mutaties in werkkapitaal		1.500	5.400	4.395	1.504	1.624	1.754	1.894
Min Investeringsen		5.000	4.000	19.666	20.439	21.274	22.176	23.150
Vrije kasstroom		36.500	30.600	9.318	16.012	20.105	24.641	29.666
Schulden & Dividuitkering Schema								
Liquide middelen voor schulden en dividend		36.500	32.600	10.318	11.407	26.512	32.543	41.447
Schuld toename (+)/Schuld afname (-)		1.500	3.500	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Dividuitkering		-32.000	-35.100	-9.924	-	-13.609	-15.762	-18.150
Eindsaldo Liquide middelen		2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781	18.297
Schulden & Rente Schema								
Beginsaldo		35.000	36.500	40.000	35.000	30.000	25.000	20.000
Schuld toename (+)/Schuld afname (-)		1.500	3.500	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Eindsaldo		35.000	36.500	40.000	35.000	25.000	20.000	15.000
Rente		2.000	2.000	2.250	1.950	1.650	1.350	1.050
Verloopstaat Vaste activa								
Beginsaldo		23.000	26.000	26.000	32.134	37.958	43.448	48.578
Plus Investeringsen		9.000	7.000	19.666	20.439	21.274	22.176	23.150
Min Afschrijving & amortisatie		6.000	7.000	13.532	14.615	15.784	17.047	18.411
Eindsaldo		23.000	26.000	26.000	32.134	37.958	43.448	53.317
Netto werkkapitaal Schema								
Liquide middelen	3.000	2.000	1.000	-4.605	6.407	7.902	11.781	18.297
Debiteuren	6.000	8.000	11.700	13.425	14.499	15.659	16.912	18.265
Voorraden	4.000	3.000	5.500	10.740	11.599	12.527	13.529	14.612
Overige vlottende activa	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediteuren	2.000	1.000	2.100	3.115	3.306	3.508	3.721	3.945
Rekening courant	500	1.000	700	2.255	2.494	2.756	3.044	3.361
Overige kortlopende schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto werkkapitaal	10.500	11.000	15.400	14.190	26.706	29.825	35.457	43.868
Mutaties in Netto werkkapitaal		500	4.400	-1.210	12.516	3.119	5.632	8.410
Werkkapitaal (excl. liquide middelen)	7.500	9.000	14.400	18.795	20.299	21.922	23.676	25.570

Analyse van Zmijewski

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Netto resultaat	35.000	37.000	33.000	19.847	23.340	27.219	31.524	36.300
Totaal vermogen	84.000	97.000	102.200	109.694	128.463	137.537	148.800	162.491
Vreemd vermogen	47.500	50.500	57.800	55.370	50.800	46.264	41.765	37.306
Vlottende activa	13.000	13.000	18.200	19.560	32.505	36.088	42.222	51.173
Vlottende passiva	2.500	2.000	2.800	5.370	5.800	6.264	6.765	7.306

Waarden

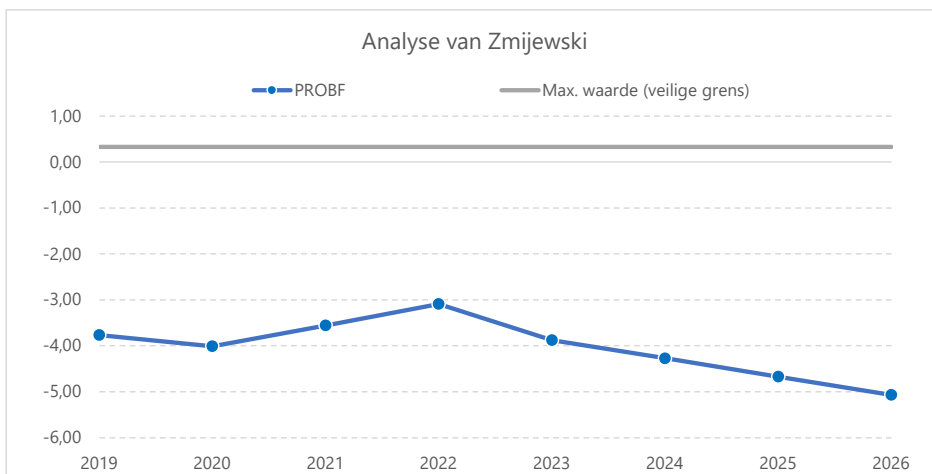
PRFT = Netto resultaat / totaal vermogen	0,42	0,38	0,32	0,18	0,18	0,20	0,21	0,22
LVRG = Vreemd vermogen / totaal vermogen	0,57	0,52	0,57	0,50	0,40	0,34	0,28	0,23
LIQ = Vlottende activa / vlottende passiva	5,20	6,50	6,50	3,64	5,60	5,76	6,24	7,00

Score

PROBF = $-4,8033 - 3,599 * PRFT + 5,406 * LVRG - 0,100 (LIQ)$	-3,77	-4,01	-3,56	-3,09	-3,88	-4,27	-4,67	-5,07
Veilige score < 0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33

Toelichting

Als er uit de analyse een waarde van 0,33 of meer komt, betekent dit dat er een potentiële twijfel is omtrent de continuïteitsveronderstelling van een organisatie. Bij alle waarden daaronder wordt een organisatie als gezond aangemerkt.



Springgate Z-score

	Realisatie			Prognose (1. Basis scenario)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Werkkapitaal	10.500	11.000	15.400	14.190	26.706	29.825	35.457	43.868
Totaal vermogen	84.000	97.000	102.200	109.694	128.463	137.537	148.800	162.491
Resultaat voor belasting en interest (EBIT)	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Resultaat voor belasting (EBT)	47.000	50.000	44.000	26.748	31.456	36.683	42.485	48.922
Vlottende passiva	13.000	13.000	18.200	19.560	32.505	36.088	42.222	51.173
Omzet	145.000	164.000	179.000	193.320	208.786	225.488	243.528	263.010

Waarden

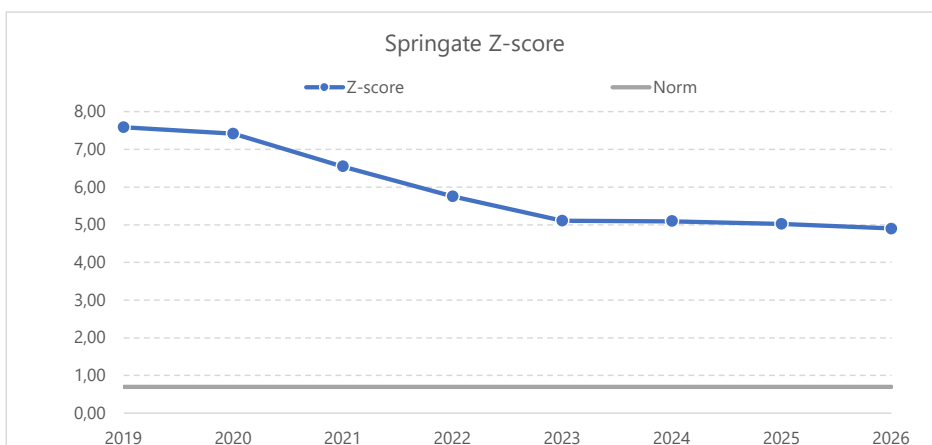
A = Werkkapitaal / totaal vermogen	0,13	0,11	0,15	0,13	0,21	0,22	0,24	0,27
B = Res. voor belasting en interest / totaal vermogen	0,60	0,52	0,49	0,46	0,39	0,36	0,34	0,31
C = Res. voor belasting / vlottende passiva	3,62	3,85	2,42	1,37	0,97	1,02	1,01	0,96
D = Omzet / totaal vermogen	1,73	1,69	1,75	1,76	1,63	1,64	1,64	1,62

Score

Z-score = $1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,40D$	7,59	7,42	6,55	5,75	5,10	5,09	5,02	4,90
Veilige score < 0,862	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70

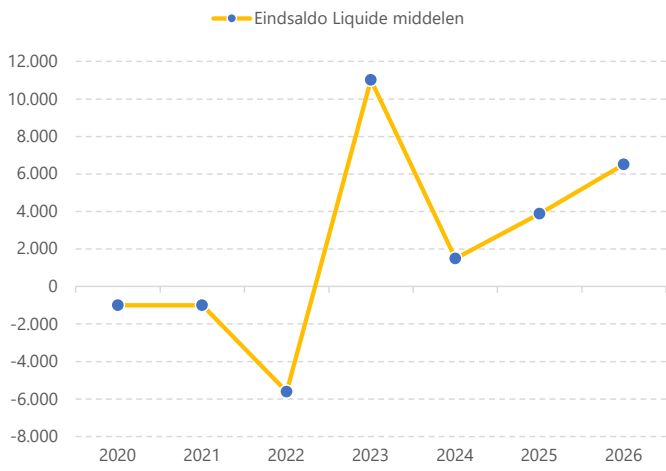
Toelichting

Als de Z-score > 0,862 is, wordt voorspeld dat het bedrijf een potentieel gezond bedrijf is (geen potentieel faillissement). Terwijl als de Z-score < 0,862 is, wordt voorspeld dat het bedrijf potentieel een faillissement zal ervaren.

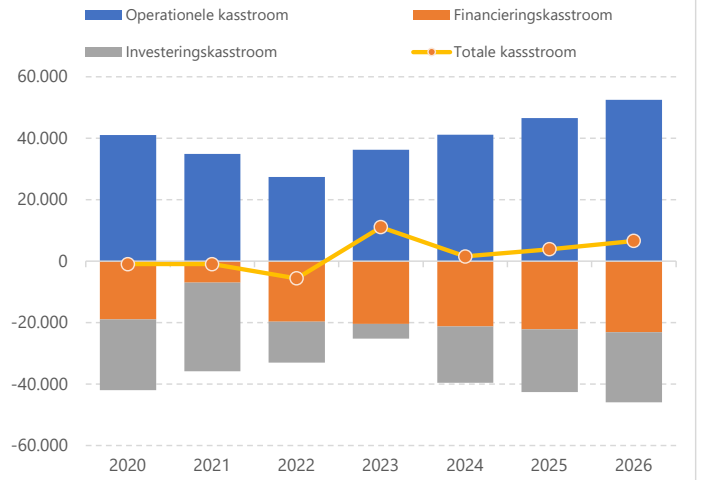


Grafieken

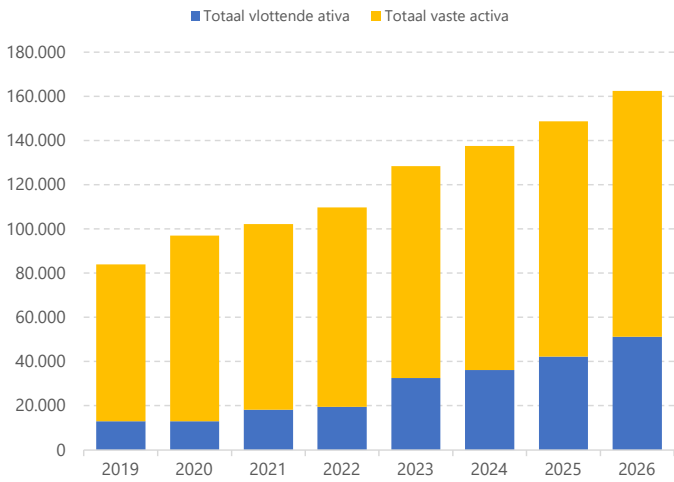
Liquide middelen



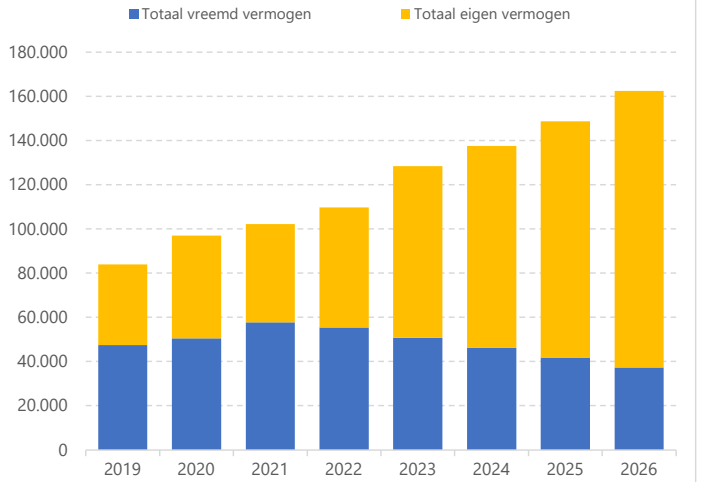
Kasstromen



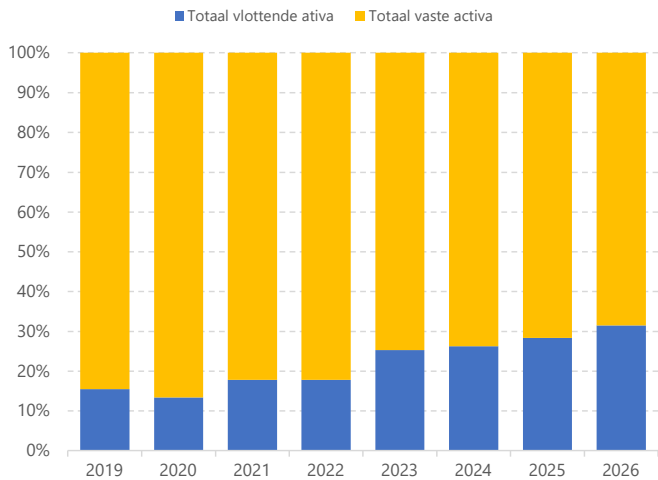
Activa



Vreemd vermogen en eigen vermogen



Verhouding Activa



Verhouding Vreemd en eigen vermogen

