

Rapport
over de
SRA/URA Credit Check
t.b.v. de
kredietwaardigheidbeoordeling

Demo EJS
Zwolle

Opgesteld
d.d. 12.10.2010

Inhoudsopgave

Opdracht en uitvoering	3
De onderneming	4
Kredietwaardigheidsbeoordeling	5
Doel, achtergrond en betekenis van de cijfers	5
Uitkomsten van de analyse en berekening van de rating waarde	6
Analyse van de financiële positie	7
Uitkomsten solvency check	7
Beheer van bankrekeningen en overige liquide middelen	8
Ontwikkeling in het lopend boekjaar	9
Beoordelingsresultaten kwalitatieve criteria	11
Product en assortiment	11
Klanten	12
Concurrentiepositie	13
Leveranciers	14
Opvolging en vertegenwoordiging	15
De ondernemingsleiding	16
Informatiebeleid richting kredietinstellingen	19
Administratie	20
Risicomanagement	23
Planning	24
Bijlagen	26
Solvency Check	26

1. Opdracht en uitvoering

De opdrachtgever heeft voor Demo EJS aan de URA Rating Agency B.V. te Vlaardingen de opdracht verstrekt een SRA/URA Credit Check uit te voeren.

De SRA/URA Credit Check is een oordeel over de insolventie prognose voor deze onderneming op basis van de verstrekte jaarrekeningen van minimaal twee jaren.

De analyse is uitgevoerd met de URA rating technologie door middel van dataverwerking via de URA Rating Factory met inachtneming van de gedragsregels van de URA Rating Agency (zie www.uraratingagency.nl).

Onderwerp van de analyse was het vaststellen van de economische situatie van de onderneming zoals deze uit de cijfer- en kwalitatieve analyse kan worden opgemaakt.

2. De onderneming

Bedrijfsnaam	Demo EJS
Rechtsvorm	BV
Vestigingsplaats	Zwolle
Oprichtingsjaar	0
Boekjaar	
Doel van de onderneming	...

3. Kredietwaardigheidsbeoordeling

3.1. Doel, achtergrond en betekenis van de cijfers

Dit rapport bevat een analyse van de kredietwaardigheid van uw onderneming per 31 december .De analyse is opgesteld als voorbereiding op een kredietwaardigheidsbeoordeling door kredietverlenende instanties.

Een kredietwaardigheidsbeoordeling is gebaseerd op drie belangrijke elementen:

- De rating
- De betalingscapaciteit
- De zekerheden en andere financiële reserves

Kredietverlenende instanties drukken hun oordeel over de kredietwaardigheid uit in een rating (statistische kans op het niet kunnen voldoen aan verplichtingen), gebaseerd op kwantitatieve en kwalitatieve criteria van de onderneming

Het beoordelingscijfer zoals opgenomen in dit analyserapport geeft een indicatie in hoeverre de onderneming in staat is om in het jaar volgend op het jaar waarop de analyse is gebaseerd, aan haar rente en aflossingsverplichtingen te voldoen. Dat brengen wij tot uitdrukking op een schaal van 1 (uitmuntend) tot 6 (onvoldoende)

De analyse van de betalingscapaciteit geeft aan in hoeverre de cashflow van de onderneming toereikend is om daaruit de rente en aflossingen, belastingen, winstuitkeringen, gelden voor privé-bestellingen en de noodzakelijke herinvesteringen te kunnen voldoen.

Zekerheden en andere financiële reserves vormen het conservatieve element in de kredietwaardigheidsbeoordeling. Daarbij geldt als grondregel dat dit element des te belangrijker wordt, naarmate de beide andere elementen, rating en betalingscapaciteit, ongunstiger zijn.

De cijferwaardering kan als volgt worden verklaard:

Cijfer	Betekenis
1	Zeer geringe kans op wanbetaling Zeer groot vermogen om aan financiële verplichtingen te voldoen Zeer grote financiële reserves
2	Geringe kans op wanbetaling Goed vermogen om aan financiële verplichtingen te voldoen Goede financiële reserves
3	Gemiddelde kans op wanbetaling Bevredigend vermogen om aan financiële verplichtingen te voldoen Voldoende zekerheden
4	Verhoogde kans op wanbetaling Vermogen om aan financiële verplichtingen te voldoen nog net toereikend Vrije financiële middelen nog aanwezig
5	Grote kans op wanbetaling Kan niet aan financiële verplichtingen voldoen Geen financiële middelen of zekerheden meer beschikbaar; eventueel nog wel privé
6	Met kans op wanbetaling moet acuut rekening worden gehouden Omvangrijke negatieve cashflow en niet meer in staat om aan financiële verplichtingen te voldoen Geen enkele financiële reserve of zekerheid meer beschikbaar

3.2. Uitkomsten van de analyse en berekening van de rating waarde

Uitkomsten van de analyse en berekening van de beoordelingscijfers van zes beoordelingsgebieden.

1. Financiële situatie	Beoordelingscijfer	x	Gewicht	Resultaat
1.1 Kwantitatieve rating (Ratingklase: BBB-)	3,3	x	60%	2,0
1.2 Gebruik en beheer van de bankrekening	2,3	x	30%	0,7
1.3 Situatie lopend jaar	3,4	x	10%	0,3
1.3.1 Omzetontwikkeling	3,5	x	50%	1,8
1.3.2 Betrouwbaarheid gegevens	3,2	x	50%	1,6
				3,0
			Resultaat beoordelingsgebied	3,0

2. Kwalitatieve criteria	Beoordelingscijfer	x	Gewicht	Resultaat
2.1 Commercieel	3,1	x	40%	1,2
2.1.1 Product en assortiment	3,8	x	25%	1,0
2.1.2 Klanten	2,3	x	25%	0,6
2.1.3 Concurrentiepositie	3,8	x	25%	1,0
2.1.4 Leveranciers	2,4	x	25%	0,6
2.2 Management	3,5	x	20%	0,7
2.2.1 Opvolging en vertegenwoordiging	3,6	x	20%	0,7
2.2.2 Commerciële capaciteiten	3,5	x	20%	0,7
2.2.3 Technische capaciteiten	3,7	x	20%	0,7
2.2.4 Beroepservaring	2,3	x	20%	0,5
2.2.5 Informatiebeleid	4,5	x	20%	0,9
2.3 Boekhouding	2,9	x	20%	0,6
2.3.1 Kwaliteitsrisico	2,3	x	33%	0,8
2.3.2 Debiteuren/crediteuren	3,0	x	33%	1,0
2.3.3 Calculatie	3,4	x	33%	1,1
2.4 Risicomanagement	3,1	x	10%	0,3
2.5 Planning	2,9	x	10%	0,3
2.5.1 Planningsvermogen	3,4	x	50%	1,7
2.5.2 Realiteitsgehalte	2,3	x	50%	1,2
				3,1
			Resultaat beoordelingsgebied	3,1

Totaalcijfers	Beoordelingscijfer	x	Gewicht	Resultaat
1. Beoordelingsgebied financiële situatie	3,0	x	70%	2,1
2. Beoordelingsgebied kwalitatieve criteria	3,1	x	30%	0,9
			Eindbeoordelingscijfer	3,0

Resultaat	Uitvalswaarschijnlijkheid (PD)	0,139%
	Ratingklase	BBB

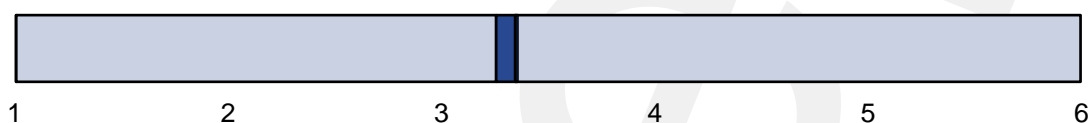
3.3. Analyse van de financiële positie

3.3.1. Uitkomsten solvency check

De rating, gebaseerd op de cijfers van de laatst uitgebrachte jaarrekening, is een belangrijke indicator voor de financiële gezondheid van de onderneming. De uitkomsten van de laatst uitgevoerde rating, opgenomen in de solvency check van 31 december (zie bijlage 4.1 voor de Solvency Check), zijn als volgt:

Rating	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Kans op betalingsproblemen binnen één jaar	0,133%	0,155%	0,246%	0,199%	0,244%
URA Ratingklasse	BBB	BBB	BBB-	BBB-	BBB-

Cijfer: 3,3



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming heeft een zeer geringe kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een zeer goede tot goede kredietwaardigheid. Op korte en middellange termijn blijft de onderneming solvabel.
2	De onderneming heeft een geringe kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een goede kredietwaardigheid. Binnen een jaar worden geen ontwikkelingen verwacht die de kredietwaardigheid in gevaar kunnen brengen.
3	De onderneming heeft een gemiddelde kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een voldoende kredietwaardigheid. Op korte termijn wordt de onderneming als stabiel beschouwd en geringe ongunstige ontwikkelingen kunnen worden opgevangen.
4	De onderneming heeft een verhoogde kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een nog acceptabele kredietwaardigheid. Over de termijn van het volgende jaar kan de onderneming de financiële verplichtingen nakomen.
5	De onderneming heeft een grote kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een onvoldoende kredietwaardigheid. Ongunstige economische ontwikkelingen brengen de mogelijkheden van de onderneming in gevaar om aan zijn betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.
6	De onderneming heeft een zeer grote kans van wanbetaling en wordt ingedeeld in een klasse met een zeer onvoldoende kredietwaardigheid. De solvabiliteit komt al bij kortdurende ongunstige economische ontwikkelingen in gevaar.

3.3.2. Beheer van bankrekeningen en overige liquide middelen

De wijze waarop de onderneming met haar bankposities en liquide middelen (meer in het algemeen: haar werkkapitaal) beheert vormt na de balansbeoordeling de tweede belangrijke pijler voor het beoordelen van de financiële situatie. In onderstaande tabel, aanwezig indien data ingevoerd, is de ontwikkeling van de bankpositie weergegeven.

Vraag: Vertoont het beheer van de bankrekening(en) een problematische ontwikkeling?

Cijfer: 2,3



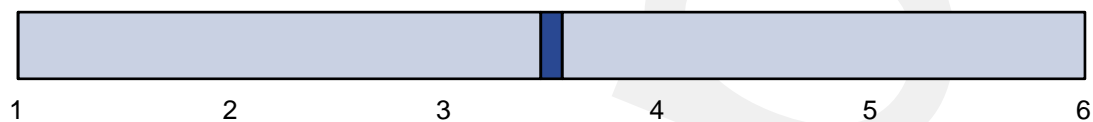
Cijfer	Toelichting
1	Alle bankrekeningen, inclusief tijdelijke overschotten, worden goed beheerd. Er wordt optimaal gestuurd met werkkapitaal (debiteurenbeheer en crediteurenbeheer). Kredietlimieten worden continu geoptimaliseerd en tijdelijke overschotten worden actief belegd. De onderneming heeft een duidelijk beleid voor haar liquiditeits- en renterisico's.
2	Alle bankrekeningen, inclusief tijdelijke overschotten, worden beheerd. Er wordt gestuurd met werkkapitaal (debiteurenbeheer en crediteurenbeheer), maar niet actief. Kredietlimieten worden niet continu geoptimaliseerd en tijdelijke overschotten worden beperkt actief belegd. Wel is de ontwikkelingstendens in zijn geheel positief. Er is voldoende aandacht voor liquiditeits- en renterisico's maar een bewust beleid is afwezig.
3	De rekeningen worden binnen de overeengekomen kredietlimieten beheerd, maar actief beheer van de posities is onregelmatig en incidenteel. Actief beheer van het betalingsverkeer, belegging van tijdelijke overschotten en optimalisatie kredietlimieten is zeer beperkt. Kredietlimieten worden niet overschreden. Er is onvoldoende zicht op de liquiditeits- en renterisico's van de onderneming.
4	De onderneming zit met haar liquiditeitspositie vaak tegen de grenzen van haar kredietlimieten aan. Van actief beheer van werkkapitaal is maar zeer beperkt sprake evenals de optimalisatie van kredietlimieten. Liquiditeits- en renterisico's zijn bij de onderneming onvoldoende in beeld. De overeengekomen kredietlimieten worden echter niet overschreden.
5	De onderneming zit voortdurend met haar liquiditeitspositie tegen de grenzen van haar kredietlimieten aan. Van actief beheer van werkkapitaal is geen sprake en optimalisatie van kredietlimieten schiet tekort. De overeengekomen kredietlimieten worden regelmatig overschreden. Liquiditeits- en renterisico's zijn bij de onderneming onvoldoende in beeld. Er is sprake van een neerwaartse ontwikkeling.
6	De financiële positie van de onderneming is dermate negatief dat er een zeer grote kans is op wanbetaling. Zij wordt daarom ingedeeld in een klasse met een onvoldoende kredietwaardigheid. De solvabiliteit komt al bij kortdurende ongunstige economische ontwikkelingen in gevaar.

3.3.3. Ontwikkeling in het lopend boekjaar

De ontwikkeling in het lopende boekjaar wordt gemeten aan de hand van de omzetontwikkeling in en de kwaliteit van de administratie in het lopende boekjaar.

Vraag: Heeft de omzet zich in het lopende boekjaar positief ontwikkeld?

Cijfer: 3,5



Cijfer	Toelichting
1	Omzetverandering van ten minste 10,0%
2	Omzetverandering van ten minste 5,0%
3	Omzetverandering van ten minste 2,0%
4	Gelijkblijvende omzet 0,0%
5	Omzetverandering van ten minste -3,0%
6	Omzetverandering van ten minste -10,0%

Vraag: Is de inrichting van de administratie zodanig dat de onderneming voortdurend een representatief beeld heeft van de actuele stand van zaken met betrekking tot de ontwikkeling van het resultaat en de financiële positie?

Cijfer: 3,2



Cijfer	Toelichting
1	Alle mutaties zijn in de juiste periode en volledig geboekt en correct over de periodes verdeeld; in het bijzonder de voorzieningen, afschrijvingen, veranderingen van de voorraden, belastingen e.d. zijn juist verwerkt. De kwaliteit van de data komt vergaand overeen met een tussentijdse afsluiting van de boekhouding.
2	Alle mutaties zijn in de juiste periode en volledig geboekt en correct over de periodes verdeeld; in het bijzonder de voorzieningen, afschrijvingen, veranderingen van de voorraden, belastingen e.d. zijn juist verwerkt. De kwaliteit van de data komt met enkele uitzonderingen overeen met een tussentijdse afsluiting van de boekhouding.
3	Alle mutaties zijn in de juiste periode en volledig geboekt en correct over de periodes verdeeld; afschrijvingen zijn geboekt, veranderingen van de voorraden zijn plausibel geschat. De trend van de resultaatontwikkelingen wordt correct weergegeven.
4	Alle mutaties zijn in de juiste periode en volledig geboekt en correct over de periodes verdeeld; wegens de schatting van de afschrijvingen en de mutaties van de voorraden kan het resultaat slechts onder voorbehoud op een juiste wijze worden vastgesteld.
5	Op basis van de beschikbare data kan men niet de volledige omvang en de ontwikkeling van het resultaat afleiden.
6	De beschikbare data geven een onjuiste ontwikkeling van de resultaten weer. Voorstellen tot verbetering werden door de verantwoordelijke personen genegeerd.

3.4. Beoordelingsresultaten kwalitatieve criteria

3.4.1. Product en assortiment

Vraag: Bestaan er risico's doordat er sprake is van omzetconcentraties op een klein aantal producten?

Cijfer: 3,8



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming beschikt over een breed, uitgewogen portfolio van producten in aanloop- en groeifase en producten in rijpe - en uitlooffase.
2	De onderneming beschikt over een smal maar evenwichtig productportfolio.
3	De onderneming beschikt over een in deze branche gebruikelijk beperkt productaanbod met de in deze branche gebruikelijke risico's.
4	De producten van de onderneming bevinden zich overwegend in de rijpe - en uitlooffase van de productlevenscyclus; in het aanbod komen maar weinig jonge producten voor. Op middellange termijn moet rekening worden gehouden met afzetvermindering.
5	De producten van de onderneming bevinden zich overwegend in de aanloop- en groeifase van de productlevenscyclus, zodat op korte termijn knelpunten met betrekking tot liquiditeit kunnen voorkomen.
6	De onderneming beschikt slechts over weinig producten die zich bevinden in de aanloop- of uitlooffase.

3.4.2. Klanten

Vraag: Bestaan er risico's vanwege een grote mate van afhankelijkheid van een beperkt aantal klanten?

Cijfer: 2,3



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming behaalt bij geen van de afnemers extra grote omzetbedragen. Het afhankelijkheidsrisico door het wegvallen van afnemers of als gevolg van wanbetaling door deze afnemers is daardoor zeer gering.
2	De onderneming heeft een aantal grote afnemers en daarnaast een veelvoud aan kleine afnemers. Het afhankelijkheidsrisico door het wegvallen van enkele grote afnemers of als gevolg van wanbetaling door deze afnemers is daardoor zeer gering. Het risico van wanbetaling is gering.
3	De onderneming heeft een in deze branche gebruikelijke afhankelijkheid van grote klanten. Het wegvallen van een van deze klanten leidt tot omzetvermindering.
4	Het wegvallen van de belangrijkste afnemer van de onderneming zou leiden tot merkbaar omzetverlies. Er is een potentieel afhankelijkheidsrisico bij het wegvallen van één of meer belangrijke afnemers of als gevolg van wanbetaling door deze afnemers. Het risico voor de onderneming is daarom belangrijk.
5	De onderneming is afhankelijk van een klein aantal afnemers. De onderneming loopt een aanmerkelijk continuïteitsrisico bij het wegvallen van één of meer belangrijke afnemers of als gevolg van wanbetaling door deze afnemers.
6	De onderneming is afhankelijk van een klein aantal hoofdafnemers. Het wegvallen van een van hen levert risico's op voor het voortbestaan van de onderneming.

3.4.3. Concurrentiepositie

Vraag: Hoe beoordeelt u de concurrentiepositie van de onderneming?

Cijfer: 3,8



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming is in haar (regionale) markt een van de weinige (de enige) aanbieder(s). Het relatieve marktaandeel ligt ver boven het gemiddelde van de concurrenten.
2	De onderneming concurreert met vele andere aanbieders. Het relatieve marktaandeel ligt ruim boven het gemiddelde van de concurrenten.
3	De onderneming concurreert met een klein aantal aanbieders. Het relatieve marktaandeel ligt op het niveau van dat van haar concurrenten. Zij bereikt een gemiddeld relatief marktaandeel.
4	De onderneming concurreert met vele aanbieders. Het relatieve marktaandeel ligt op het niveau van dat van haar concurrenten
5	De onderneming concurreert met een klein aantal aanbieders. Haar marktaandeel is lager dan het gemiddelde van alle aanbieders in de markt waarin zij actief is.
6	De onderneming concurreert met vele aanbieders. Haar marktaandeel is lager dan het gemiddelde van alle aanbieders in de markt waarin zij actief is.

3.4.4. Leveranciers

Vraag: Bestaan er continuïteitsrisico's door een grote mate van afhankelijkheid van enkele leveranciers?

Cijfer: 2,4



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming is niet van een enkele leverancier afhankelijk. Vervangende leveranciers voor alle grondstoffen en toeleveringsproducten zijn op korte termijn beschikbaar.
2	De onderneming is slechts in geringe mate van een enkele leverancier afhankelijk. Het wegvallen van een leverancier zou niet tot een onderbreking van het productieproces of tot levertijdproblemen leiden.
3	Het wegvallen van een leverancier kan leiden tot tijdelijke productieonderbrekingen en omzetverliezen. De onderneming kan de daaruit voortkomende schade zonder aanvullende maatregelen opvangen.
4	Het wegvallen van een leverancier kan leiden tot tijdelijke productieonderbrekingen en/of levertijdproblemen en omzetverliezen. De daaruit resulterende schade is voor de onderneming niet bedreigend maar wel aanzienlijk.
5	Het wegvallen van een leverancier leidt onvermijdelijk tot een langere productieonderbreking, levertijdproblemen en omzetverliezen, die een zware financiële belasting voor de ondernemingen betekenen.
6	De onderneming is sterk afhankelijk van enkele leveranciers. Het wegvallen van een leverancier levert productieonderbreking en omzetverliezen op en zijn een acute bedreiging voor het voortbestaan van de onderneming.

3.4.5. Opvolging en vertegenwoordiging

Vraag: Zijn er regelingen getroffen voor de opvolging en vertegenwoordiging van de directie?

Cijfer: 3,6

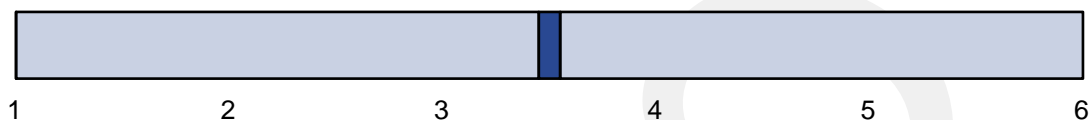


Cijfer	Toelichting
1	De onderneming heeft uitgebreide en duidelijke regelingen voor de vervanging en opvolging van de leiding van het bedrijf getroffen. Deze is ook op schrift vastgelegd en is bekend bij alle betrokkenen.
2	De onderneming heeft alle noodzakelijke regelingen getroffen voor het voortbestaan van de onderneming op korte en lange termijn. Deze is beperkt op schrift vastgelegd en is bekend bij alle betrokkenen. De maatregelen zijn door alle betrokken geaccepteerd, Alle waarborgen dat de onderneming onder een deskundige leiding wordt voortgezet, zijn echter nog niet geheel getroffen.
3	De onderneming heeft maatregelen getroffen voor de vervanging en opvolging van de leiding van het bedrijf. Deze is zeer beperkt op schrift vastgelegd en slechts bekend in kleine kring. Er is onduidelijkheid of de maatregelen door alle betrokken zijn geaccepteerd, Alle waarborgen dat de onderneming onder een deskundige leiding wordt voortgezet, zijn evenmin aanwezig.
4	De onderneming is bezig maatregelen te treffen voor de vertegenwoordiging en opvolging. Alleen voor de korte termijn zijn maatregelen voorhanden. Op middellange termijn kunnen zich problemen voordoen.
5	De regelingen die de onderneming tot nu toe voor de vertegenwoordiging of de opvolging heeft getroffen zijn ontoereikend en moeten dringend verbeterd worden. Schriftelijk is er nauwelijks iets geregeld.
6	De onderneming heeft tot nu toe niet nagedacht over een regeling voor vertegenwoordiging of opvolging.

3.4.6. De ondernemingsleiding

Vraag: Hoe beoordeelt u de commerciële kwaliteiten van het management?

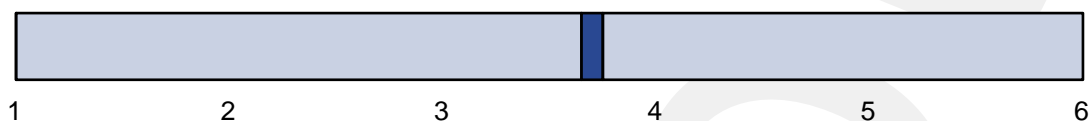
Cijfer: 3,5



Cijfer	Toelichting
1	De commerciële kwaliteiten van het management zijn hoog en berusten op een ruime ervaring en bewezen prestaties. De leiding is in staat om goed en snel in te spelen op snel veranderende (markt)omstandigheden en beschikt over de juiste sociale vaardigheden en netwerken.
2	De commerciële kwaliteiten van het management zijn goed. De prestaties zijn goed, maar zij heeft echter nog geen langdurige ervaring met leidinggeven in een groeiend bedrijf of met veranderende omstandigheden. Wel beschikt zij over de juiste sociale vaardigheden en netwerken.
3	De commerciële kwaliteiten van het management zijn gemiddeld. De prestaties zijn gemiddeld en voldoende om een bedrijf te sturen waarin al teveel veranderingen optreden. De sociale vaardigheden zijn voor verbetering vatbaar. De netwerken zijn beperkt.
4	De commerciële kwaliteiten van het management zijn gemiddeld. De ervaring ontbreekt echter en de commerciële kwaliteiten nog niet genoeg ontwikkeld. De sociale vaardigheden zijn beperkt of voor verbetering vatbaar. De netwerken zijn beperkt.
5	De commerciële kwaliteiten van het management zijn beperkt, zowel qua vaardigheden, kennis en ervaring die noodzakelijk zijn voor de onderneming van deze omvang en potentie.
6	De commerciële kwaliteiten van de ondernemingsleiding zijn te beperkt, zowel qua vaardigheden, kennis en ervaring die noodzakelijk zijn voor de onderneming van deze omvang en potentie.

Vraag: Hoe beoordeelt u de technische kwalificatie van het management?

Cijfer: 3,7



Cijfer	Toelichting
1	De technische kwaliteiten van het management zijn gezien de bedrijfsactiviteit hoog, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk.
2	De technische kwaliteiten van het management is gezien de bedrijfsactiviteit goed, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk. Ervaring is echter nog beperkt.
3	De technische kwaliteiten van het management is gezien de bedrijfsactiviteit gemiddeld, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk. Relatief laat met nieuwe ontwikkelingen en innovatie van producten.
4	De technische kwaliteiten van het management is gezien de bedrijfsactiviteit gemiddeld, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk. Relatief weinig nieuwe ontwikkelingen en innovatie van producten.
5	De technische kwaliteiten van het management is gezien de bedrijfsactiviteit beperkt, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk. Nieuwe ontwikkelingen en innovatie van producten komen nauwelijks tot stand.
6	De technische kwaliteiten van het management is gezien de bedrijfsactiviteit niet toereikend, zowel qua innovatie, ontwikkeling, opleiding en toepassing ervan in de praktijk. Nieuwe ontwikkelingen en innovatie van producten komen niet of nauwelijks tot stand.

Vraag: Hoe beoordeelt u de ervaring van het management?

Cijfer: 2,3



Cijfer	Toelichting
1	Het management beschikt zowel op technisch als op commercieel gebied over een lange ervaring in de branche en de activiteiten van de onderneming.
2	Het management beschikt zowel op technisch als op commercieel gebied over een middellange ervaring in de branche en met de activiteiten van de onderneming.
3	Het management beschikt zowel op technisch als op commercieel gebied over een korte ervaring in de branche en met de activiteiten van de onderneming., maar heeft wel in andere sectoren bewezen voor haar taak berekend te zijn.
4	Het management beschikt op technisch of op commercieel gebied over weinig ervaring in de branche en met de activiteiten van de onderneming of andere sectoren. Gezien de aard en omvang van de onderneming is de kans op grote fouten die het voortbestaan van de onderneming kunnen bedreigen gering.
5	Het management beschikt op technisch of op commercieel gebied slechts over weinig ervaring in de branche en met de activiteiten van de onderneming of in andere sectoren. Gezien de aard en omvang van de onderneming is er een redelijke kans op grote fouten die het voortbestaan van de onderneming kunnen bedreigen gering.
6	De ondernemingsleiding beschikt niet over enige ervaring op technisch of commercieel gebied in de branche en met de activiteiten van de onderneming of in andere sectoren.

3.4.7. Informatiebeleid richting kredietinstellingen

Vraag: Hoe beoordeelt u het nakomen van afspraken op basis van overeenkomsten en regelingen met kredietinstellingen?

Cijfer: 4,5



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming voert een pro-actief informatiebeleid richting haar kredietinstellingen. Op grond van de overeenkomsten aan te leveren periodieke informatie wordt tijdig en volledig aangeleverd. Onderneming neemt zelf het initiatief voor regelmatig overleg met de kredietverlenende instanties over de gang van zaken.
2	De onderneming voert een actief informatiebeleid. Op grond van de overeenkomsten aan te leveren periodieke informatie wordt tijdig en volledig aangeleverd. Er is beperk overleg met de kredietverlenende instanties over de gang van zaken.
3	De onderneming voert een passief informatiebeleid richting haar kredietinstellingen. Op grond van de overeenkomsten aan te leveren periodieke informatie wordt niet altijd tijdig en volledig aangeleverd. Er is alleen overleg met de kredietverlenende instanties als deze instelling daarom verzoekt.
4	De onderneming voert een passief informatiebeleid richting haar kredietinstellingen. Op grond van de overeenkomsten aan te leveren periodieke informatie wordt pas aangeleverd als de instelling daarom verzoekt of maant. Er is alleen overleg met de kredietverlenende instanties als deze instelling daarom verzoekt.
5	De onderneming voert een passief informatiebeleid richting haar kredietinstellingen. De verplichting voor het aanleveren van periodieke informatie wordt slecht nageleefd, waardoor er een gespannen verhouding met de kredietinstelling aanwezig is. Er is niet of nauwelijks overleg met de kredietverlenende instanties.
6	De onderneming voert een passief informatiebeleid richting haar kredietinstellingen. De verplichting voor het aanleveren van periodieke informatie wordt niet nageleefd, waardoor verhouding met de kredietinstelling uiterste gespannen is. Er is niet of nauwelijks overleg met de kredietverlenende instanties.

3.4.8. Administratie

Vraag: Vormt de kwaliteit van de administratie een risico?

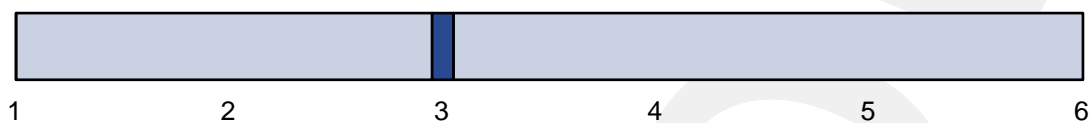
Cijfer: 2,3



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming maakt gebruik van een geavanceerd administratief systeem van de bedrijfsprocessen dat dagelijks wordt bijgehouden door goed opgeleid personeel of is uitbesteed aan een kwalitatief goed servicebureau. Toegangsbeveiliging en backup procedures liggen op een hoog niveau. Het administratieve bewustzijn van de leiding is hoog.
2	De onderneming maakt gebruik van een administratief systeem waarin de bedrijfsprocessen deels zijn geïntegreerd, en dagelijks wordt bijgehouden door goed opgeleid personeel of is uitbesteed aan een kwalitatief goed servicebureau. Toegangsbeveiliging en backup procedures liggen op een redelijk niveau. Het administratieve bewustzijn van de leiding is goed.
3	De onderneming maakt gebruik van een administratief systeem waarin de bedrijfsprocessen niet zijn geïntegreerd. De administratie wordt bijgehouden door personeel met een redelijke opleiding, Toegangsbeveiliging en backup procedures liggen op een redelijk niveau. Het administratieve bewustzijn van de leiding is matig.
4	De onderneming maakt gebruik van een beperkt administratief systeem waarin de bedrijfsprocessen niet zijn geïntegreerd. De administratie wordt bijgehouden door personeel met een redelijke tot beperkte opleiding. Toegangsbeveiliging en backup procedures liggen op een matig niveau. Het administratieve bewustzijn van de leiding is eveneens matig.
5	De onderneming maakt gebruik van een beperkt administratief systeem waarin de bedrijfsprocessen niet zijn geïntegreerd. De administratie wordt slecht bijgehouden en het personeel heeft maar een beperkte opleiding. Toegangsbeveiliging en backup procedures liggen onder het gewenste niveau. Het administratieve bewustzijn van de leiding is eveneens gering.
6	De kwaliteit en/of technische uitvoering van de boekhouding vertoont ernstige tekortkomingen. Als deze gebreken niet op korte termijn worden verholpen, bestaan er risico's voor het voortbestaan van de onderneming.

Vraag: Bewaakt de onderneming haar debiteuren / crediteuren?

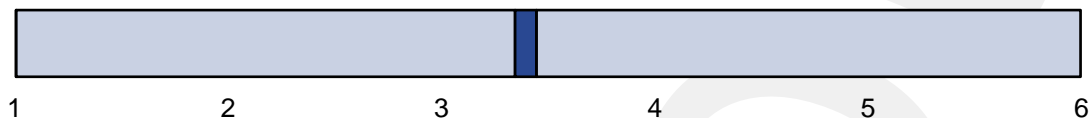
Cijfer: 3,0



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming voert een proactief debiteuren- en crediteurenmanagement waardoor een aanmaningsprocedure grotendeels overbodig is.
2	Het debiteuren- en crediteurenmanagement is van goede kwaliteit. De omvang van de uitstaande posten blijft binnen goede grenzen.
3	Het debiteuren- en crediteurenmanagement vertoont tekortkomingen en is ad-hoc. Het het debiteuren- en crediteurenbeheer wordt niet consequent uitgevoerd.
4	Het debiteuren- en crediteurenmanagement vertoont tekortkomingen en is ad-hoc. Het het debiteuren- en crediteurenbeheer wordt niet consequent uitgevoerd.
5	Het debiteuren- en crediteurenmanagement vertoont duidelijke tekortkomingen. Er zijn steeds gerechtelijke aanmaningsprocedures. Het bedrag aan vorderingen is hoog.
6	Het debiteuren- en crediteurenmanagement van de onderneming is ontoereikend. Zelfs gerechtelijke procedures kunnen wegens nalatigheid met betrekking tot vervaldagen niet worden ingezet. Het bedrag aan vorderingen is zo hoog dat het voortbestaan van de onderneming in gevaar is.

Vraag: Heeft de onderneming inzicht in haar kostprijs en/of bruto-marges van haar producten of diensten?

Cijfer: 3,4



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming heeft voor al haar producten en diensten een systematisch calculatiesysteem (voor zover van toepassing: voor- en nacalculaties) waardoor zij continu inzicht heeft in haar kostprijzen, kostendekking en winstmarges van haar producten en diensten.
2	De onderneming voert voor de belangrijkste producten en diensten een calculatiesysteem (voor zover van toepassing: voor- en nacalculaties) waardoor zij voor die producten en diensten een redelijk inzicht heeft in haar kostprijzen, kostendekking en winstmarges.
3	De onderneming voert voor de belangrijkste producten en diensten een beperkt calculatiesysteem (voor zover van toepassing: voor- en nacalculaties) waardoor zij voor die producten en diensten een beperkt inzicht heeft in haar kostprijzen, kostendekking en winstmarges.
4	De onderneming maakt geen gebruik van een calculatiesysteem, maar baseert zich op ervaringen en schattingen of normen die in de branche worden gehanteerd. Daardoor heeft zij voor haar producten en diensten geen specifiek inzicht in haar kostprijzen, kostendekking en winstmarges.
5	De onderneming maakt geen gebruik van een calculatiesysteem, hanteert slechts oppervlakkige schattingen. Daardoor zij voor haar producten en diensten geen specifiek inzicht heeft in haar kostprijzen, kostendekking en winstmarges.
6	De onderneming maakt geen enkele vastlegging van de kostprijzen, kostendekking en winstmarges voor haar producten en diensten. Elk inzicht daarover ontbreekt.

3.4.9. Risicomanagement

Vraag: Hoe beoordeelt u de kwaliteit en de omvang van het risicomanagement van de onderneming?

Cijfer: 3,1

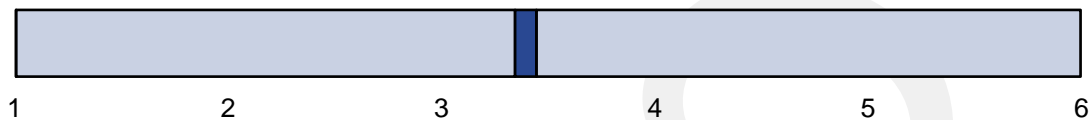


Cijfer	Toelichting
1	De onderneming heeft een systematisch risicomanagement van zeer hoge kwaliteit en intensiteit binnen alle geledingen van de onderneming. Het is goed gedocumenteerd en maakt onderdeel uit van de bedrijfscultuur (onder andere opleiding). Risicomanagement is een van de belangrijkste pijlers waarop de ondernemingsleiding de onderneming bestuurt. De aan het risicomanagement verbonden activiteiten en kosten staan in een uitstekende verhouding tot de omvang van de onderneming en de markt.
2	De onderneming heeft een systematisch risicomanagement, maar is niet in de gehele organisatie ingebed. Er is een beperkte documentatie aanwezig en medewerkers worden beperkt opgeleid. Risicomanagement speelt wel een rol bij de besturing van de onderneming. De integrale toepassing in alle geledingen van de onderneming is eveneens beperkt. De aan het risicomanagement verbonden activiteiten en kosten staan in verhouding tot de omvang van de onderneming en de markt.
3	De onderneming heeft een beperkt risicomanagement. Risicomanagement speelt slechts een bescheiden rol bij de besturing van de onderneming en is nauwelijks gedocumenteerd. Opleiding beperkt zich tot het minimum. De aan het risicomanagement verbonden activiteiten en kosten staan in een verhouding tot de omvang van de onderneming en de markt.
4	De onderneming voert een voor haar omvang en branche te beperkt of te omvangrijk risicomanagement uit. De ontstane kosten staan niet in de juiste verhouding met de opbrengst.
5	De onderneming voert geen systematisch risicomanagement uit maar beperkt zich op dit gebied tot enkele losse activiteiten die niet kunnen worden aangeduid als een bepaald risico managementsysteem.
6	De onderneming heeft tot nu toe niet nagedacht over risicomanagement, hoewel dit eigenlijk noodzakelijk is gezien de omvang of de markt van de onderneming.

3.4.10. Planning

Vraag: Hoe beoordeelt u het begrotings- en budgetteringsproces van de onderneming?

Cijfer: 3,4



Cijfer	Toelichting
1	De onderneming stelt regelmatig begrotingen en budgetten op en de organisatie is vertrouwd met dit proces (betrokken bij en bekend met de budgetten). Er worden regelmatig vergelijkingen met de behaalde resultaten opgesteld en er vindt tijdig bijstelling en bijsturing plaats.
2	De onderneming stelt regelmatig begrotingen en budgetten op en de organisatie is matig vertrouwd met dit proces. Vergelijkingen met de behaalde resultaten worden deels uitgevoerd en beperkt gebruikt bijstelling en bijsturing.
3	De onderneming stelt slechts één maal per jaar een begrotingen op (met het voorgaande jaar als basis) en de organisatie is er matig vertrouwd met dit proces (veelal centraal, met beperkte betrokkenheid). Vergelijkingen met de behaalde resultaten worden maar zeer beperkt uitgevoerd en zijn nauwelijks dienstbaar aan bijstelling en bijsturing.
4	Begrotingen worden alleen incidenteel opgesteld. Het maakt geen integraal onderdeel uit van het bedrijfsproces en wordt ook niet gebruikt voor de aansturing van de onderneming.
5	Begrotingen worden alleen opgesteld als financiers het verstrekken van nieuw kapitaal afhankelijk stellen van het overleggen van een prognose. Het wordt niet gebruikt voor de aansturing van de onderneming.
6	Elke systematische of incidentele vorm van begroting en budgettering ontbreekt.

Vraag: Hoe beoordeelt u het realiteitsgehalte van begrotingen en budgetten?

Cijfer: 2,3



Cijfer	Toelichting
1	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat begrotingen en budgetten voor het volgende jaar die de onderneming opstelt relatief nauwkeurig zijn. Afwijkingen ten opzichte van de opgestelde begrotingen en budgetten doen zich in geringe mate voor.
2	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat begrotingen en budgetten voor het volgende jaar die de onderneming opstelt redelijk nauwkeurig zijn. Ten opzichte van de opgestelde begrotingen en budgetten doen zich afwijkingen voor die als tolerabel bestempeld kunnen worden.
3	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat begrotingen en budgetten voor het volgende jaar die de onderneming opstelt niet zo nauwkeurig zijn. Ten opzichte van de opgestelde begrotingen en budgetten doen zich ruime afwijkingen voor.
4	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat de onderneming ten opzichte van de begrotingen en budgetten voor het volgende jaar vaak verrassende resultaten behaalt. De kwaliteit van de prognose moet verbeterd worden.
5	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat de onderneming in de begrotingen en budgetten steeds veel te optimistisch is. De kwaliteit van de prognose moet verbeterd worden. De begrotingen en budgetten moet steeds naar beneden bijgesteld worden.
6	Uit de ervaringen tot nu toe blijkt dat de begrotingen en budgetten slechts in zeer geringe mate overeenstemmen met de werkelijkheid. De begrotingen en budgetten zijn eigenlijk niet bruikbaar.

4. Bijlagen

4.1. Solvency Check

Concept

Rating-rapport

Demo EJS
te Zwolle

12.10.2010



Certificaat

URA Solvency Check

Demo EJS
Zwolle



URA Solvency prognose: groen gebied

Met een uitvalwaarschijnlijkheid van 0,24%
Rating BBB- (overeenkomstig URA Rating schaal)
per 31 december 2009 (geldig voor één jaar)

Certificaat registratienummer: 2337

Opgesteld op: 12.10.2010

URA 
RATING AGENCY®

Grondslag: Voorspelling van de uitvalkans door middel van een discriminatie analyse en een logistische regressie. Een groene score betekent dat de uitvalwaarschijnlijkheid voor het komende jaar niet boven de 1% ligt. Een oranje score betekent dat er geen eenduidig oordeel kan worden gegeven over de economische omstandigheden van onderhavige onderneming in het geval van een economische crisis. Een rode score betekent dat de uitvalkans voor de onderneming voor het komende jaar boven de 3% is komen te liggen.

Geen accountantscontrole toegepast

1. Rating per 31 december 2009

1.1. URA Rating

De URA-rating wordt bepaald op basis van een onderlinge weging van een vijftal financiële kengetallen. De uitkomst betreft een voorspelling van de uitvalwaarschijnlijkheid van de onderneming voor het komende jaar, welke wordt vertaald in een rating. Deze rating geeft een oordeel over de kredietwaardigheid van de onderneming.

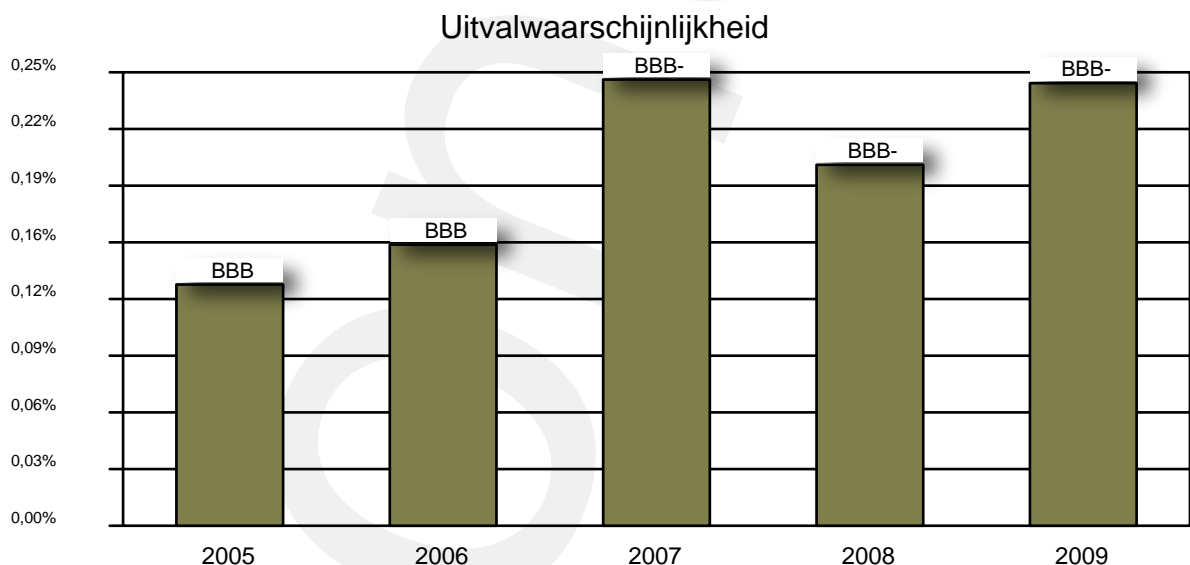
De vijf kengetallen, alsmede de op basis daarvan bepaalde rating, kunnen als volgt worden weergegeven:

Tabel 1

Rating	1st 2005	1st 2006	1st 2007	1st 2008	1st 2009
Rating kengetallen:					
Aandeel in het gewone resultaat	14,01%	11,35%	10,52%	11,06%	11,38%
Bank en leveranciersaandeel	35,48%	39,97%	38,20%	37,26%	36,74%
Rentevoet vreemd vermogen	2,22%	1,86%	3,93%	3,56%	3,38%
Kort vreemd vermogen / omzet	13,32%	13,10%	11,74%	11,87%	11,87%
Solvabiliteit voor de rating	36,74%	19,01%	20,90%	23,63%	27,10%
Rating:					
Kans op betalingsproblemen binnen één jaar	0,133%	0,155%	0,246%	0,199%	0,244%
URA Ratingklasse	BBB	BBB	BBB-	BBB-	BBB-
URA verkeerslicht	groen	groen	groen	groen	groen

In de toelichting op de rating wordt nader ingegaan op de betekenis en de wijze van bepaling van de vijf genoemde kengetallen. Op basis van de kengetallen is de rating bepaald op BBB-. Voor de betekenis van deze rating voor de inschatting van de kredietwaardigheid van de onderneming, wordt verwezen naar onderstaande tabel 2.

Historisch verloop van de rating:



In tabel 2 is het verband weergegeven tussen de uitvalwaarschijnlijkheid van een onderneming en haar uiteindelijke rating, alsmede de betekenis daarvan voor de inschatting van de kredietwaardigheid van de onderneming.

Tabel 2 URA rating tabel*

AAA	0,001%	De onderneming is in staat om ruimschoots aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
AA+	0,002%	
AA	0,004%	De solvabiliteit van de onderneming is bevredigend.
AA-	0,008%	
A+	0,01%	
A	0,02%	
A-	0,04%	Over het vermogen van de onderneming om aan haar verplichtingen te voldoen bestaat in toenemende mate onzekerheid. Er is sprake van een toenemende speculatieve situatie. Thans is de onderneming nog in staat om aan al haar financiële verplichtingen te voldoen.
BBB+	0,09%	
BBB	0,17%	
BBB-	0,42%	
BB+	0,87%	Met betrekking tot het vermogen voor betaling bestaan grotere en permanente onzekerheden. Er is sprake van een speculatieve situatie. Thans is de onderneming nog in staat om aan al haar financiële verplichtingen te voldoen.
BB	1,56%	
BB-	2,81%	
B+	4,68%	
B	7,16%	Voor deze onderneming bestaat nu een hoog risico dat zij niet aan haar financiële verplichtingen zoals voorgeschreven kan voldoen.
B-	11,62%	
CCC+	15,40%	
CCC	17,38%	
CCC-	21,50%	Wegens de financiële situatie van de onderneming kunnen betalingen niet meer nagekomen worden. Er wordt insolventie verwacht.
CC	26,00%	
D	50,99%	

* URA rating tabel op basis van eenjarige uitvalwaarschijnlijkheid

In bovenstaande tabel is op basis van de S&P standaard een tweedeling aangebracht middels een verdikte rode lijn. Hiermee wordt onderscheid aangebracht naar "investor grade" en "non-investor grade".

De hierboven weergegeven URA schaal is onderverdeeld in zes klassen, alsmede een uitvalklasse. Deze schaal voldoet daarmee aan de daaraan gestelde eisen in het kader van Basel II regelgeving, welke de vermogensseis van banken voorschrijft.

2. Nadere toelichting op de rating

De URA-rating wordt bepaald aan de hand van een vijftal financiële kengetallen. Deze kengetallen worden berekend uitgaande van de balans en winst- en verliesrekening, zoals ontleend aan de jaarrekening van de onderneming, onder toepassing van een aantal waarderingscorrecties en reclassificaties van posten.

De vijf kengetallen zijn:

- Aandeel in het gewone resultaat = Genormaliseerd resultaat / Netto balanstotaal voor de rating
- Bank- en leveranciersaandeel = Schulden aan banken en handelscrediteuren / Voor rating gecorrigeerd netto balanstotaal
- Rentevoet vreemd vermogen = Intrest en soortgelijke kosten / Totaal lang- en kortlopende verplichtingen
- Aandeel kort vreemd vermogen = Kortlopende schulden / Omzet
- Solvabiliteit voor de rating = Voor rating gecorrigeerd ondernemingsvermogen / Voor rating gecorrigeerd balanstotaal

Op de volgende bladzijden wordt het verloop van bovengenoemde kengetallen over de afgelopen jaren (voor zover bekend) weergegeven. Daarnaast wordt gedetailleerd aangegeven op welke wijze de desbetreffende kengetallen zijn bepaald.

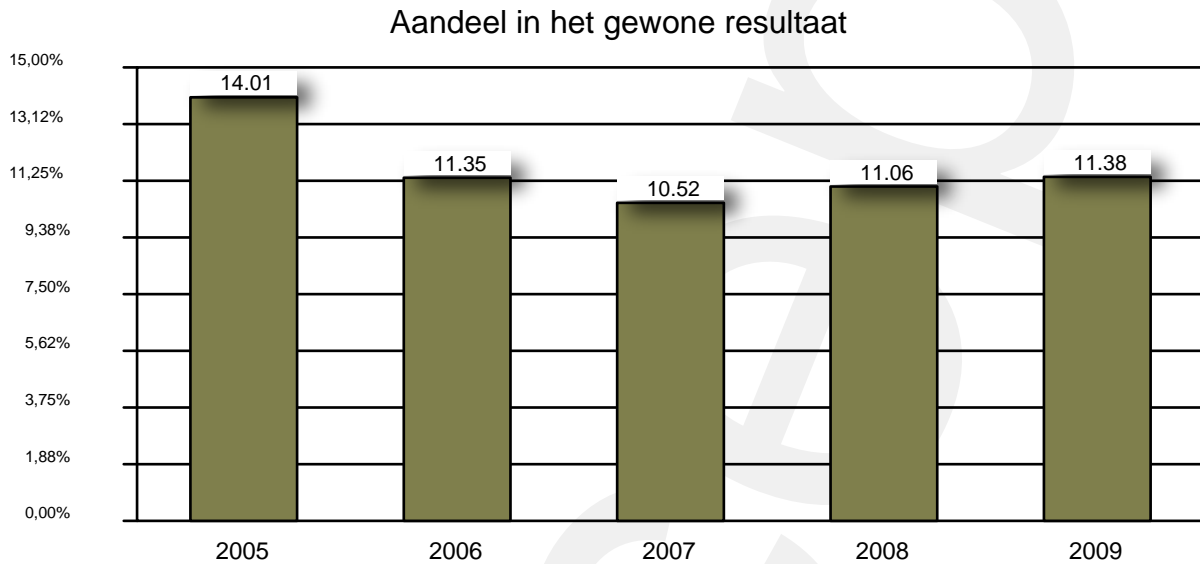
Op deze jaarrekening zijn de volgende waarderingscorrecties toegepast:

Correctieblad	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Stille reserves in immateriële activa	0	0	0	0	0
Stille reserves in materiële activa	0	0	0	0	0
Stille reserves in deelnemingen	0	0	0	0	0
Stille reserves in voorraden	0	0	0	0	0
Stille reserves in effecten	0	0	0	0	0
Stille reserves	0	0	0	0	0
Aanvulling te laag gedoteerde voorzieningen	0	0	0	0	0
Verplichtingen met het karakter van eigen vermogen	0	0	0	0	0
Niet uit de balans blijvende investeringsverplichtingen	0	0	0	0	0
Toevoegingen aan pensioenvoorzieningen	0	0	0	0	0
Ondernemersbeloning (voor zover buiten resultaat)	0	0	0	0	0
Onverdeelde winsten/ verliezen	0	0	0	0	0
Gedeelte uit te keren	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Uitgekeerde winst bij rechtspersonen	0	0	0	0	0
Egalisatierekening subsidies en andere overheidsbijdragen	0	0	0	0	0
Gedeelte met het karakter van eigen vermogen	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Egalisatierekening met karakter eigen vermogen	0	0	0	0	0

2.1. Aandeel in het gewone resultaat

Dit kengetal heeft betrekking op de rentabiliteit van de onderneming en geeft een indicatie van met name de overlevingskans van de onderneming op de langere termijn. Immers, om de continuïteit van de onderneming te kunnen waarborgen is het van belang dat de resultaten van de onderneming voldoende zijn om aan de verschaffers van zowel eigen als vreemd vermogen de gewenste betalingen te kunnen blijven doen (bijvoorbeeld in de vorm van dividend of rente).

Het verloop van dit kengetal over de afgelopen perioden kan als volgt worden weergegeven:



De teller (Genormaliseerd resultaat) en de noemer (Voor rating gecorrigeerd netto balanstotaal) worden als volgt vanuit de balans en winst- en verliesrekening van de onderneming bepaald (alle bedragen x € 1000):

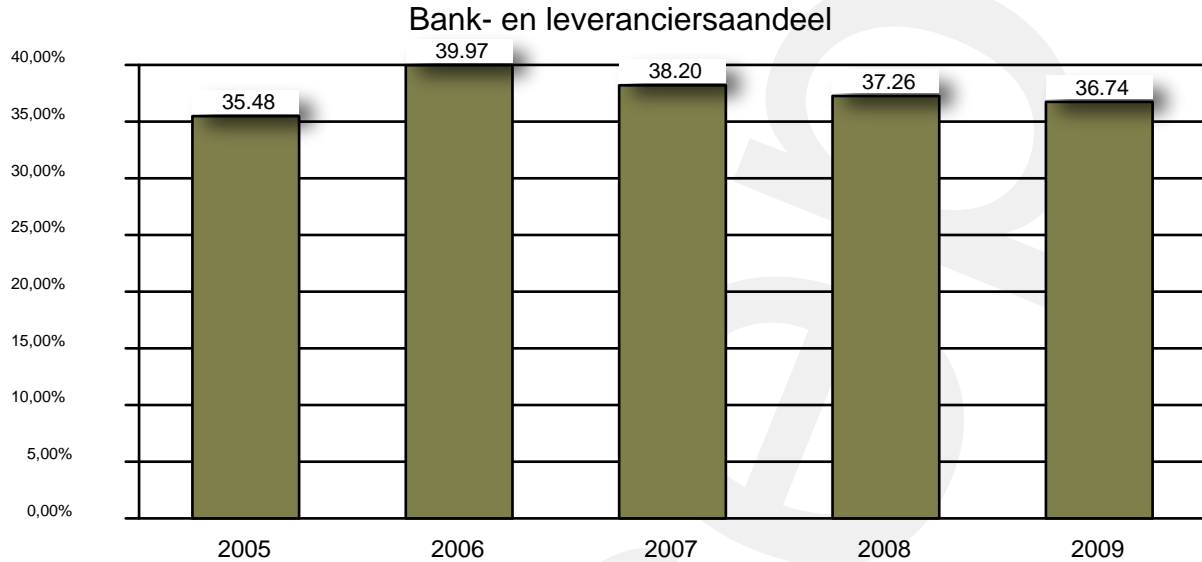
Aandeel in het gewone resultaat	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Genormaliseerd resultaat:					
Resultaat boekjaar (na belastingen)	660	912	692	911	1.041
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, met inbegrip van geactiveerde kosten van de oprichting van de onderneming.	545	684	997	954	962
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en buitengewoon resultaat	221	323	243	321	368
Genormaliseerd resultaat	1.426	1.919	1.933	2.187	2.371

Aandeel in het gewone resultaat	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Netto balanstotaal voor de rating:					
Geplaatst kapitaal	81	92	92	92	92
Agio	2.528	3.904	3.903	3.903	3.903
Ingehouden winsten boekjaar (na verwerking dividendvoorstel)	1.001	1.645	2.061	2.607	3.232
Belang derden	130	184	184	184	184
Bruto eigen vermogen balans	3.740	5.825	6.240	6.786	7.411
Netto eigen vermogen balans	3.740	5.825	6.240	6.786	7.411
Ondernemingsvermogen	3.740	5.825	6.240	6.786	7.411
Voorzieningen	955	1.341	1.341	1.341	1.341
Vreemd vermogen	4.422	7.889	8.904	9.777	10.312
Overlopende passiva	1.062	1.853	1.893	1.873	1.773
Netto balanstotaal	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838
Netto balanstotaal voor de rating	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838
Aandeel in het gewone resultaat	14,01%	11,35%	10,52%	11,06%	11,38%

2.2. Bank- en leveranciersaandeel

Dit kengetal heeft betrekking op de solvabiliteit van de onderneming. Het geeft een indicatie van de mate waarin de onderneming in staat is vanuit de binnen de onderneming aanwezige bezittingen te voldoen aan haar verplichtingen ten opzichte van de bank en de leveranciers van de onderneming.

Het verloop van dit kengetal over de afgelopen perioden kan als volgt worden weergegeven:



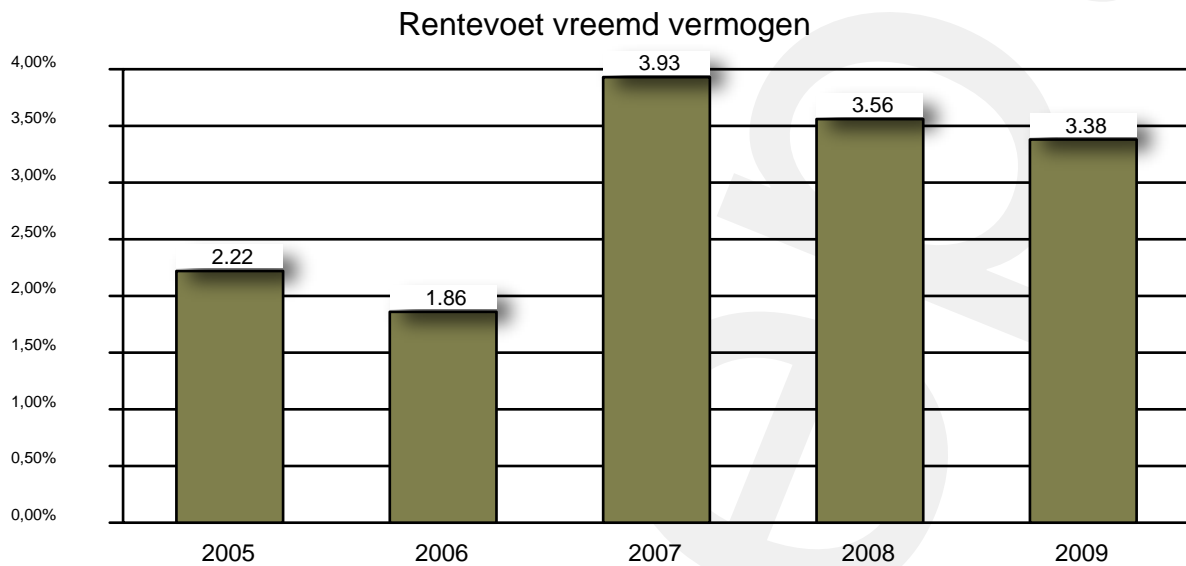
De noemer (Voor rating gecorrigeerd netto balanstotaal) is gelijk aan die van het eerste kengetal. De teller (Schulden aan banken en handelscrediteuren) wordt als volgt vanuit de balans van de onderneming bepaald:

Bank en leveranciersaandeel	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Schulden aan banken en handelscrediteuren:					
Bankleningen	998	3.791	3.729	3.749	3.849
Schulden aan leveranciers en handelscrediteuren	2.614	2.967	3.292	3.621	3.807
Schulden aan banken en handelscrediteuren	3.612	6.758	7.021	7.370	7.656
Netto balanstotaal voor de rating	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838
Bank en leveranciersaandeel	35,48%	39,97%	38,20%	37,26%	36,74%

2.3. Rentevoet vreemd vermogen

Dit kengetal heeft betrekking op de gemiddelde kostenvoet van het totale aan de onderneming ter beschikking staande vreemd vermogen (zowel lang- als kortlopend).

Het verloop van dit kengetal over de afgelopen perioden kan als volgt worden weergegeven:



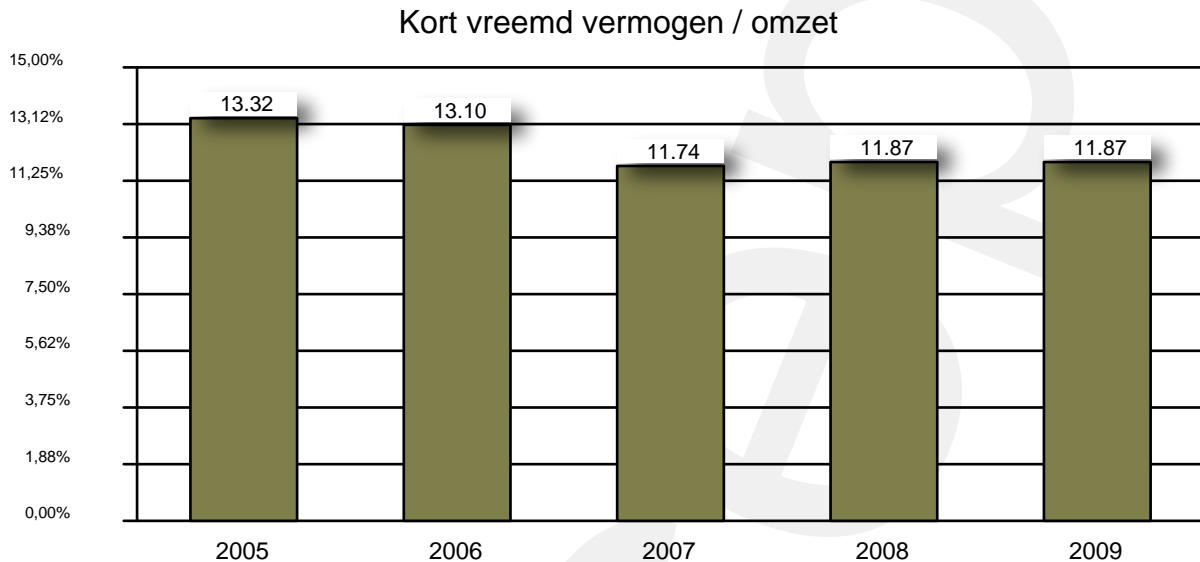
De teller (Intrest en soortgelijke kosten) en de noemer (Totaal lang- en kortlopende verplichtingen) worden als volgt vanuit de balans en winst- en verliesrekening van de onderneming bepaald:

Rentevoet vreemd vermogen	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Rentelasten en soortgelijke kosten	98	147	350	348	348
Vreemd vermogen:					
Vreemd vermogen	4.422	7.889	8.904	9.777	10.312
Vreemd vermogen	4.422	7.889	8.904	9.777	10.312
Rentevoet vreemd vermogen	2,22%	1,86%	3,93%	3,56%	3,38%

2.4. Kort vreemd vermogen / omzet

Dit kengetal heeft betrekking op liquiditeit van de onderneming. Het kengetal geeft een indicatie van de mate waarin de onderneming aan haar lopende betalingsverplichtingen kan voldoen. De ervaring heeft aangetoond, dat dit kengetal een grote voorspellende waarde heeft voor liquiditeitsproblemen op de korte termijn. Het waarschuwt voor een snel teruglopende cash-flow.

Het verloop van dit kengetal over de afgelopen perioden kan als volgt worden weergegeven:



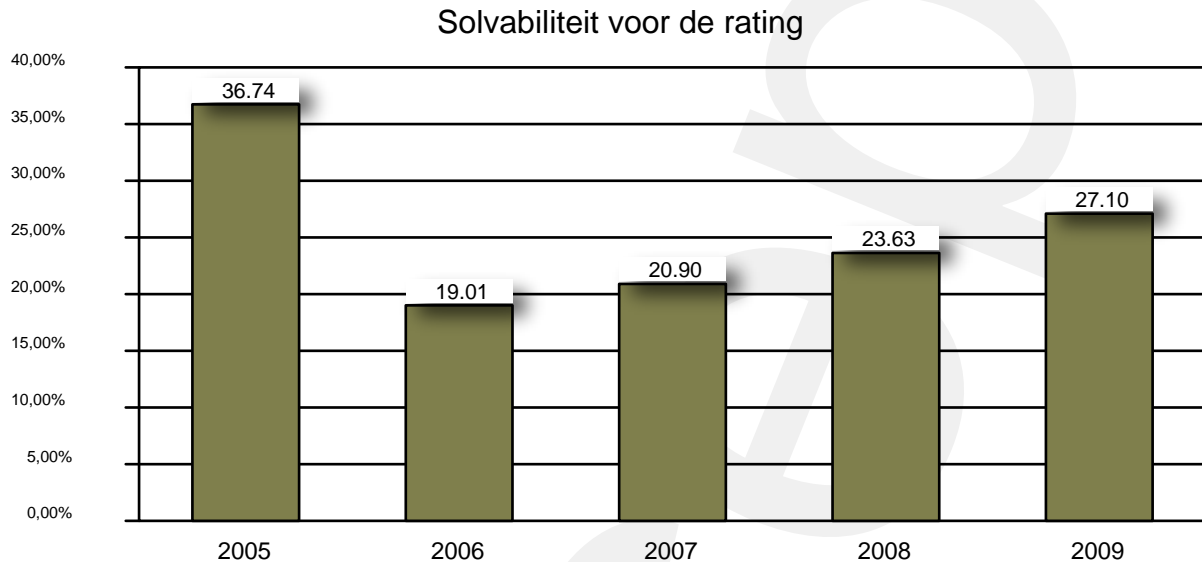
De teller (Kortlopende schulden) en de noemer (Omzet) worden als volgt vanuit de balans en winst- en verliesrekening van de onderneming bepaald:

Kort vreemd vermogen / omzet	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Kortlopende schulden:					
Bankschulden met een resterende looptijd van 1 jaar	200	220	180	200	300
Schulden aan leveranciers en handelscrediteuren vervallen binnen 1 jaar	2.614	2.967	3.292	3.621	3.807
Overige schulden die binnen 1 jaar vervallen	651	907	564	671	653
Kortlopende schulden	3.465	4.094	4.035	4.491	4.760
Netto omzet	26.007	31.259	34.385	37.823	40.093
Kort vreemd vermogen / omzet	13,32%	13,10%	11,74%	11,87%	11,87%

2.5. Solvabiliteit voor de rating

Het vijfde en laatste kengetal ziet evenals het tweede kengetal op de solvabiliteit van de onderneming, waarbij de vraag aan de orde wordt gesteld in hoeverre de onderneming over voldoende eigen vermogen beschikt om in het geval van een faillissement alle vreemd vermogensverschaffers te kunnen terugbetalen.

Het verloop van dit kengetal over de afgelopen perioden kan als volgt worden weergegeven:



De teller (Voor rating gecorrigeerd ondernemingsvermogen) en de noemer (Voor rating gecorrigeerd balanstotaal) worden als volgt vanuit de balans van de onderneming bepaald:

Solvabiliteit voor de rating	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Ondernemingsvermogen voor de rating:					
Ondernemingsvermogen	3.740	5.825	6.240	6.786	7.411
Immateriële vaste activa	0	3.224	3.033	2.766	2.421
Ondernemingsvermogen voor de rating	3.740	2.601	3.207	4.020	4.991
Balanstotaal voor de rating:					
Netto balanstotaal voor de rating	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838
Immateriële vaste activa	0	3.224	3.033	2.766	2.421
Balanstotaal voor de rating	10.179	13.684	15.345	17.011	18.417
Solvabiliteit voor de rating	36,74%	19,01%	20,90%	23,63%	27,10%

2.6. Balans

Balans	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Aktiva:					
Immateriële vaste activa	0	3.224	3.033	2.766	2.421
Materiële vaste activa	3.469	4.436	4.497	4.605	4.612
Financiële vaste activa	127	516	361	282	282
Vaste activa	3.596	8.176	7.891	7.653	7.314
Voorraden	2.309	3.189	3.425	3.684	3.855
Vorderingen en overige activa	3.975	5.176	5.844	6.341	6.721
Cheques, kas en banken	277	312	1.163	2.044	2.891
Vlottende activa	6.561	8.677	10.432	12.069	13.468
Overige overlopende activa	22	55	55	55	55
overlopende activa	22	55	55	55	55
Totaal activa	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838
Passiva:					
Geplaatst kapitaal, kapitaalrekening, kapitaalaandelen	81	92	92	92	92
Agio	2.528	3.904	3.903	3.903	3.903
Ingehouden winsten boekjaar (na verwerking dividendvoorstel)	1.001	1.645	2.061	2.607	3.232
Belang derden	130	184	184	184	184
Eigen Vermogen	3.740	5.825	6.240	6.786	7.411
Pensioenvorzieningen en gelijksoortige verplichtingen	177	109	109	109	109
Vorzieningen voor belastingen	106	517	517	517	517
Overige voorzieningen	672	715	715	715	715
Vorzieningen	955	1.341	1.341	1.341	1.341
Bankleningen	998	3.791	3.729	3.749	3.849
Schulden aan leveranciers en handelscrediteuren	2.614	2.967	3.292	3.621	3.807
Schulden aan bestuurders en commissarissen	159	224	1.320	1.737	2.003
overige schulden	651	907	564	671	653
Vreemd vermogen	4.422	7.889	8.904	9.777	10.312
Overlopende passiva	1.062	1.853	1.893	1.873	1.773
Totaal passiva	10.179	16.908	18.378	19.777	20.838

2.7. Resultatenrekening

Resultatenrekening	Ist 2005	Ist 2006	Ist 2007	Ist 2008	Ist 2009
Netto omzet	26.007	31.259	34.385	37.823	40.093
Totale opbrengsten	26.007	31.259	34.385	37.823	40.093
Kosten van grond- en hulpstoffen	-18.800	-22.445	-24.690	-27.158	-28.788
Kosten van grond- en hulpstoffen	-18.800	-22.445	-24.690	-27.158	-28.788
Brutomarge	7.207	8.814	9.695	10.665	11.305
lonen en salarissen	-2.021	-2.390	-2.629	-2.892	-3.065
Sociale lasten , pensioenen en overige personeelskosten	-537	-501	-551	-606	-643
Personeelskosten	-2.558	-2.891	-3.180	-3.498	-3.708
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, met inbegrip van geactiveerde kosten van de oprichting van de onderneming.	-545	-684	-997	-954	-962
Afschrijvingen	-545	-684	-997	-954	-962
Overige bedrijfskosten	-3.135	-3.890	-4.279	-4.707	-4.989
Overige bedrijfskosten	-3.135	-3.890	-4.279	-4.707	-4.989
Bedrijfsresultaat (categoraal model)	969	1.349	1.239	1.506	1.646
Netto deelnemingsresultaat	4	17	19	21	22
Netto intrestresultaat	-92	-131	-322	-294	-259
Financiële baten en lasten	-88	-114	-304	-273	-237
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	881	1.235	935	1.232	1.409
Vennootschapsbelasting	-221	-323	-243	-321	-368
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en buitengewoon resultaat	-221	-323	-243	-321	-368
Resultaat boekjaar (na belastingen)	660	912	692	911	1.041

Bijlage A. - Verantwoording systematiek URA-rating

De volgende bewerkingen zijn uitgevoerd bij de ontwikkeling van het URA / DATEV rating systeem en zijn in overeenstemming met de gangbare wetenschappelijke praktijk:

- Univariate analyses van individuele kengetallen.
- Factoranalyse om correlaties te vermijden.
- Het doen van aanpassingen bij uitschieters in de data.
- Logistische regressie voor het bepalen van een optimale functie.
- Toetsen van de geldigheid van de tests door middel van een hold-out procedure op basis van interne en externe data.
- Testen van de kwaliteit van factoren met betrekking tot het scheidingsvermogen en de kalibratie voor zowel de test steekproef als de hold-out steekproef:

a) Test steekproef

Defaulted bedrijven correct	82,8%
Non defaulted ondernemingen correct	78,8%
Accuracy ratio	76,8%
Gebied onder de ROC curve	88,4%

b) Hold-out steekproef

Defaulted bedrijven correct	79,7%
Non defaulted ondernemingen correct	77,9%
Accuracy ratio	73,2%
Gebied onder de ROC curve	86,6%

Prognose periode	1 jaar
Jaar van berekening	2008

Toelichting bij bovengenoemde methoden.

Univariate analyse:

Analyse die het mogelijk maakt om onderscheid te maken tussen defaulted en niet defaulted bedrijven. In de verdere analyse worden alleen de kengetallen gebruikt waarbij onderscheid tussen defaulted en niet defaulted bedrijven mogelijk is.

Factoranalyse om correlaties te vermijden:

Statistische techniek die controleert of verschillende kengetallen hetzelfde meten binnen een groep en of er groepen zijn die verschillende zaken meten. In het resultaat worden de kengetallen verwijderd die een dubbel of meervoudig effect tot resultaat hebben.

Het doen van aanpassingen bij uitschieters in de data.

Om het effect van uitschieters in de data op de resultaten te reduceren en een representatief resultaat te genereren worden er aanpassingen gedaan bij uitschieters in de data.

Logistische regressie:

Om de invloed van onafhankelijke variabelen om de afhankelijke variabelen te bepalen is een regressie analyse gebruikt. Lineaire regressie gaat er vanuit dat de variabele continu van aard is en een domein heeft van minus oneindig tot plus oneindig, het resultaat is dat de functie drie mogelijkheden heeft: (a) defaulted, (b) not defaulted en (c) in een grijs gebied. Om duidelijk onderscheid te kunnen maken tussen defaulted en niet defaulted bedrijven is een logistische regressie gebruikt met een domein van 0 tot 1. Dit domein kan worden gezien als de theoretische kans op betalingsproblemen binnen een jaar.

Hold-out procedure:

Een methode waarbij altijd een of meerdere bedrijven uit de test steekproef zijn uitgesloten. Hierdoor verandert de structuur van bedrijven binnen de steekproef continu en worden "te goede" resultaten binnen de test steekproef vermeden.

Gebied onder de ROC curve:

Het gebied onder de ROC curve is een kwaliteitsmaat voor het beoordelen van een rating model. In een coördinatenstelsel zijn defaulted en non-defaulted bedrijven weergegeven. Op de X-as is het cumulatieve aantal niet defaulted bedrijven over alle ratingklassen gepresenteerd. Op de Y-as is het totale aantal defaulted bedrijven over alle rating ratingklassen gepresenteerd. Deze ratingklassen zijn zo ingevoerd dat de slechtste categorie vooraan staat. Een ratingsysteem is perfect wanneer alle defaulted bedrijven in de slechtste categorie zitten. Het gebied onder de op deze manier weergegeven curve is 1 ofwel 100 procent. Een ratingsysteem zou zonder betekenis zijn wanneer in elke ratingklasse evenveel defaulted als non-defaulted bedrijven zouden zitten. In dat geval zou de oppervlakte 0.5 ofwel 50 procent zijn.

ROC curve:

Staat voor Receiver Operating Characteristics curve en is een kwaliteitindex om de precisie van het scheidingsvermogen van een ratingsysteem te meten.

Scheidingsvermogen:

Onder scheidingsvermogen wordt de mate waarin het systeem onderscheid tussen diverse klassen kan maken verstaan. Specifiek in deze casus is dit het vermogen om vooraf een met default bedreigde onderneming te onderkennen.

Accuracy ratio:

Deze ratio meet de kwaliteit van een ratingsysteem en geeft aan in hoeverre de laagste ratings aan default bedrijven zijn toegekend.