

2016

Rapportage Flexipol Composites B.V.



De heer S.Plaisier

4-10-2016

Inhoud

Inleiding.....	2
1 Dashboard.....	3
2 Samenvatting financieringsaanvraag.....	4
2.1 Winst- & Verlies rekening 2016	4
2.2 Balans per 31-08-2016	4
2.3 Management Summary	4
2.3.1 Propositie en financieringsdoel	5
2.3.2 Risico inschatting	5
3 Structuur	6
4 Vermogen.....	6

Inleiding

Deze rapportage is opgesteld in opdracht van Kapitaal Op Maat B.V. in samenwerking met Flexipol Composites B.V. en is bestemd voor (potentiele) investeerders van Kapitaal Op maat. De informatie wordt vertrouwelijk beschikbaar gesteld en mag op geen enkele wijze worden gedeeld.

Het rapport geeft een weergave van de aanwezige stukken om de aanvraag te kunnen beoordelen.

Voor de analyse zijn de volgende door u aangeleverde documenten gebruikt:







- Business case voor de financiering uit boekjaar 2015
- Auditfiles van boekjaar 2015 en 2016
- Jaarrekeningen van Flexipol over boekjaren 2014 en 2015
- Liquiditeitsprognose 2016
- Begroting 2016-2017
- Lijst met onderhanden werk
- Uittreksels van de kamer van koophandel

Dit rapport is opgedeeld in 4 hoofdstukken. In hoofdstuk 1 wordt een dashboard weergegeven die de rapportage samenvat. Vervolgens worden in hoofdstuk 2 de bevindingen beschreven van het onderzoek. Deze bevindingen zijn opgedeeld in de categorieën: vermogen, liquiditeit, betalingscapaciteit en aandachtspunten. Hoofdstuk 3 bevat de Structuur en tot slot hoofdstuk 4 het Vermogen.

De ontvangen informatie is van hoog niveau. Het ontvangen bedrijfsplan raakt alle belangrijke onderdelen die in een plan behoren te staan. Onze bevindingen zijn gebaseerd op de ontvangen documentatie.

Door de beperking in de auditfile, vanwege het boekhoudpakket van Flexipol, is de output van de financiële analyse niet op maandbasis weer te geven. De mogelijkheid om op sub-niveau de debiteuren en crediteuren te analyseren is niet mogelijk.

1 Dashboard

Fundering		Financiële analyse	
Bedrijfsnaam: Flexipol omposites B.V. Oprichting: 2011 VOF - 2015 B.V. Rechtsvorm: BV Aantal FTE: 6 Hoogte financiering: € 170.000,- Reden financiering: uitbreiden werkkapitaal en financiering van liquide middelen		Analyse Prognose balans Winst & verlies rekening Prognose winst & verlies rekening Liquiditeitsprognose Liquiditeitsprognose best & worst case ROI Beschrijving ROI best & worst case	Cijfer 4 4 4 4 2 2 2
Businessplan Algemeen			
Analyse	Cijfer		
Beschrijving onderneming/ ondernemer	4	Oordeel: 	
Beschrijving producten/ diensten	4		
Beschrijving interne analyse	4	Conclusie: 	
Beschrijving marketing/promotie	4		
Beschrijving afnemersanalyse	4		
Beschrijving overige externe analyse	4		
Beschrijving noodzakelijke middelen om business uit te voeren	4		
Beschrijving verdienmodel	4		
Oordeel: 		Leeswijzer: 1 = Geen informatie beschikbaar 2 = Beperkte informatie beschikbaar 3 = Informatie beschikbaar 4 = Goede informatie beschikbaar 5 = Zeer goede informatie beschikbaar	
Legenda Dashboard			
	Onvoldoende		Voldoende
			Goed

2 Samenvatting financieringsaanvraag

Flexipol Composites B.V. is een gespecialiseerd bedrijf in het gebruik van composiet. Wat Flexipol uniek maakt is dat het een eigen R&D afdeling heeft om nieuwe producten te ontwikkelen. Flexipol komt voort uit het in 2014 failliete Polux B.V. De reden van het faillissement van Polux is dat de bank weigerde de groei verder te financieren. Daarnaast was Polux niet flexibel genoeg om de kosten tijdig naar beneden bij te stellen.

Flexipol richt haar producten op de bouw. Composiet wordt steeds vaker gebruikt als product om bestaande bouw te renoveren. Daarnaast is het gebruikte composiet te recyclen en vormt het een onderdeel in neutraal en energiezuinig (ver) bouwen.

In 2015 heeft Flexipol € 125.000,- via een crowdfunding actie via Kapitaal Op Maat opgehaald. Anno 2016 heeft Flexipol een nieuwe aanvraag ingediend voor € 85.000,-. De reden van de aanvraag is het financieren van liquide middelen en werkkapitaal.

2.1 Winst- & Verlies rekening 2016

De winst- en verliesrekening per maand uit 2016 laat zien dat tot augustus het totale nettoresultaat €24.754,- verlies bedraagt.

- De mutatie van het onderhanden werk zorgt voor een negatief effect van € 56.070,- op het resultaat van 2016. Doordat onderhanden werk niet actief geboekt werd was er geen informatie beschikbaar van de waarde van het onderhanden werk. Per juni 2016 wordt dit wel gedaan. De ontvangen lijst van het onderhanden werk laat niet de prognose van het resultaat per project zien. Tevens ontbreekt de informatie met reeds in rekening gebrachte bedragen per project. De reden is dat het Boekhoudpakket daar niet in voorziet, maar dat in een handmatige projectadministratie in Excell deze informatie wel beschikbaar is en actief gedurende de looptijd van het project wordt bijgehouden en gemonitord om verrassingen in het verwachte projectresultaat te voorkomen.
- De afschrijvingen zijn voor heel 2016 geboekt. De afschrijvingen met betrekking tot september – december bedraagt in totaal € 5.948,-.
- De lease voor de machine is voor heel 2016 geboekt. De kosten met betrekking tot september – december bedraagt in totaal € 2.000,-.
- Maandelijks WBSO ontvangst € 4.130,-. Deze wordt niet ontvangen, maar via het memoriaal geboekt. Tegenrekening is #1480 VB personeelskosten. Totaal geboekte ontvangst bedraagt € 24.780,-.

2.2 Balans per 31-08-2016

- Outstanding debiteuren € 80.021,-
- Outstanding crediteuren € 184.946,-
- Banksaldo per 31-08-2016 € 22.188,-
- RC Flexipol Holding (vordering) € 30.509,-
- Lening KOM (schuld) € 89.715,-
- Saldo BTW (schuld) € 7.133,-

2.3 Management Summary

Stichting Exsytig heeft de toetsing verzorgd van de financieringsaanvraag van Flexipol. Het gaat hierbij om een herfinanciering en uitbreidingsfinanciering van het werkkapitaal van totaal €170.000.

2.3.1 Propositie en financieringsdoel

De gevraagde financiering is bedoeld voor de herfinanciering van de bestaande lening van Kapitaal Opmaat van oorspronkelijk €125.000 (waarop per 1 oktober 2016 reeds €40.000 was afgelost) en uitbreiding van het werkkapitaal met een nieuwe lening van €85.000. Door de uitbreiding van de activiteiten heeft Flexipol behoefte aan meer werkkapitaal.

2.3.2 Risico inschatting

In combinatie met de geleverde cijfers en de gehanteerde uitgangspunten stellen we vast dat dit project een **gemiddeld** risico heeft voor de investeerders. Onderdeel van de herfinanciering is een verbetering van de zekerhedenpositie van de investeerders, zowel bestaande als toekomstige.

Hierbij zal een rente worden vergoed aan de investeerders van 7% per jaar gedurende 60 maanden. Tabel 1 bevat een samenvatting van de toetsing.

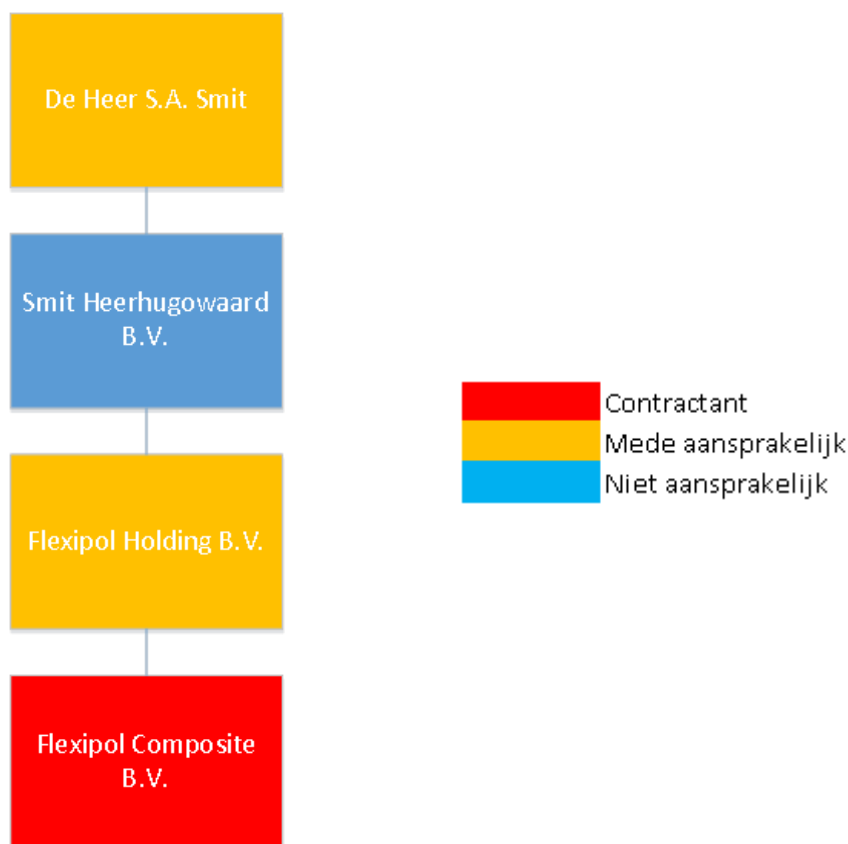
	Gemiddelde	Risico score	Weging	Risico score * Weging
Ratios				
Solvabiliteit	0,29	2	0,2	0,4
Quick ratio	1,59	2	0,15	0,3
Current ratio	1,61	2	0,1	0,2
Rentabiliteit Eigen Vermogen	0,31	1	0,1	0,1
Rentabiliteit Totaal Vermogen	0,13	1	0,1	0,1
Kostenvoet Vreemd Vermogen	6,5%	2	0,1	0,2
Werkkapitaal	€ 226.820	1	0,1	0,1
Aflossingscapaciteit	0,43	2	0,15	0,3
Kwalitatief		2	0,25	0,5
Ondernemer		1	0,1	0,1
Ontwikkelingen in de branche		2	0,1	0,2
Zekerheden		2	0,1	0,2
Startende onderneming		2	0,25	0,5
Trackrecord / Ability-To-Execute		2	0,1	0,2
AO/IC		2	0,1	0,2
Overige risico's		2	0,1	0,2
	Risicoclassificatie ratio's:			1,70
	Risicoclassificatie kwalitatief:			1,90
	Totale risicoclassificatie:			1,80

Tabel 1 Risicoinschatting

Totaal risicoclassificatie	Kwalificatie	Bandbreedte rente
≥1 - <1.4	Zeer laag	5,5%-6%
≥1.4 - < 1.8	Laag	6%-6,5%
≥1.8 - < 2.2	Gemiddeld	6,5%-7,5%
≥2.2 - <2.6	Hoog	7,5%-8,5%
≥2.6 - < 3	Zeer hoog	8,5%-9,5%

3 Structuur

De vennootschappelijke structuur van Flexipol is als volgt. Zie Figuur 1.



Figuur 1 Vennootschappelijke structuur Flexipol.

4 Vermogen

Het eigen vermogen van Flexipol geeft het volgende verloop van het vermogen¹

Eigen vermogen	31-12-2015	31-12-2014
Geplaatst kapitaal	€ 1	€ 1
Herwaarderingsreserve	€ 46.686	€ 46.686
Algemene reserve	€ 70.900	€ 103.112
Totaal eigen vermogen	€ 117.587	€ 163.138

Het gerealiseerde resultaat in boekjaar 2015 bedraagt negatief € 45.551,- na belasting. Het resultaat tot nu (van januari 2016 tot augustus 2016) bedraagt negatief €24.754. Als wordt gekeken naar de prognose die Flexipol Composites B.V. heeft gemaakt zou het resultaat aan het eind van het jaar 2016 positief €42.802 bedragen.

¹ Bron: jaarrekening 2015 Flexipol Composites B.V.