

Goochele met de winstcijfers

Als een bedrijf hoog van de toren blaast over de winst die behaald is, kan het geen kwaad om goed te kijken op welke winst precies wordt gedoeld. **Er zijn bijna net zoveel resultaatbegrippen als er ondernemingen zijn.** Je hebt het nettoresultaat, bedrijfsresultaat en operationeel resultaat en allerlei variaties daarop.

Veel ondernemingen geven de meeste aandacht aan alternatieve winstbegrippen, zoals 'onderliggend resultaat', 'gecorrigeerd' of 'genormaliseerd' resultaat of resultaat voor 'buitengewone posten'.

Dit gebeurt omdat de onderneming kennelijk van mening is dat het gewone nettoresultaat geen goed beeld geeft. Het kan voor beleggers interessant zijn uit te vinden waarom een onderneming juist voor een bepaald resultaatbegrip heeft gekozen. Een kleine steekproef onder een aantal beursgenoteerde ondernemingen geeft aan dat er niet of nauwelijks toelichting wordt gegeven op het gekozen resultaatbegrip.

UITZONDERING CORBION

Een uitzondering in onze steekproef was overigens Corbion, dat vermeldt: "Het management is van mening dat de zogenoemde alternatieve prestatie-maatstaven nuttig kunnen zijn voor gebruikers van de financiële overzichten. Het management van Corbion gebruikt deze prestatie-maatstaven om financiële, operationele en

strategische beslissingen te nemen en prestaties van de bedrijfssegmenten te evalueren."

In de praktijk betekent het gebruik van alternatieve resultaatbegrippen dat het in de winst- en verliesrekening gerapporteerde resultaat wordt geschoond voor abnormale, buitengewone, eenmalige of ongebruikelijke posten, die volgens het management niet tot de feitelijke bedrijfsvoering bijdragen. Een verklaring hiervoor wordt meestal niet gegeven. De achterliggende gedachte lijkt te zijn dat deze bijzondere posten zich eenmalig manifesteerden. Het geschoonde resultaatniveau geeft dan een indicatie van wat zonder bijzondere omstandigheden gerealiseerd is.

Bij het lezen bekruipt u waarschijnlijk net als mij een onbehaaglijk gevoel. Het klinkt weliswaar goed en logisch, maar toch... Bijzondere gebeurtenissen zullen er altijd zijn; dus ook bijzondere resultaten. En juist deze blijken in belangrijke

OVER DE AUTEUR

Ger den Ouden is specialist jaarrekeningen. Hij analyseert voor de VEB jaarverslagen van beursgenoteerde ondernemingen en bezoekt aandeelhoudersvergaderingen. Voor zijn pensionering was hij financieel analist bij NIBC in Den Haag.