
Markedsgruppe Transport

Danske speditører

*Den økonomiske
udvikling 2007/08*



Indhold

Indledning	3
Rentabilitet	5
Resultat.....	5
Forrentning af egenkapital.....	6
Fordeling af resultat.....	6
Fordeling af egenkapitalforrentning.....	7
Andel af speditjonsvirksomheder med overskud og underskud.....	7
Elementer i rentabiliteten	9
Omsætning og bruttoresultat.....	9
Overskudsgrader.....	9
Personaleomkostninger.....	10
Soliditetsgrad	12
Likviditet	13

Indledning

For 5. år i træk præsenterer Deloitte's Markedsgruppe Transport en analyse af den økonomiske udvikling i speditjonsbranchen. Formålet med analysen er at give et billede af den samlede speditjonsbranches økonomiske udvikling med særligt fokus på speditjonsvirksomhedernes evne til at skabe indtjening og likviditet.

Analysen omfatter i år 96 virksomheder, som alle er medlem af Danske Speditører. Virksomhederne er kendetegnet ved, at de ikke selv ejer transportmidlerne, men alene står for at formidle og håndtere transporterne. De 96 virksomheder omfatter både speditører inden for luftfragt, søfragt og biltransporter. Analysen omfatter derimod ikke vognmandsvirksomheder, rederier eller lignende.

Fortsat vækst og høj indtjening

Speditjonsbranchen har igen i 2007/08 realiseret en betydelig vækst. Væksten i nettoomsætningen er således på ca. 11%. Væksten er dog lavere end i de foregående år. Således udgjorde væksten i 2005/06 hele 23% og 15% i 2006/07.

Den høje vækst i branchens aktivitetsniveau har i de seneste år medført, at indtjeningen i branchen er på et historisk højt niveau. Efter et fald i indtjeningen i 2006/07 er indtjeningen i 2007/08 igen stigende. Indtjeningen udgjorde således 334 mio.kr. i 2007/08, hvilket overstiger den hidtidige rekordindtjening på 327 mio.kr. realiseret i 2005/06.

Set over de seneste 5 år har indtjeningen i branchen været høj. Det klart dårligste år var 2003/04, hvor indtjeningen for de 96 virksomheder udgjorde 141 mio.kr. For de efterfølgende 4 år har indtjeningen ligget på et højt niveau mellem 238 mio.kr. og 334 mio.kr. På trods af den meget høje indtjening i de seneste 5 år har kun 56% af virksomhederne realiseret et overskud i alle årene, hvilket tyder på en meget svingende indtjening i de enkelte virksomheder.

I lighed med tidligere år viser analysen, at underskud primært realiseres af de mindre og de allerstørste virksomheder. De mellemstore virksomheder realiserer kun meget sjældent underskud. Af alle virksomhederne i analysen realiserer 18% underskud i 2007/08. For de mellemstore virksomheder realiserer kun 4% af virksomhederne underskud.

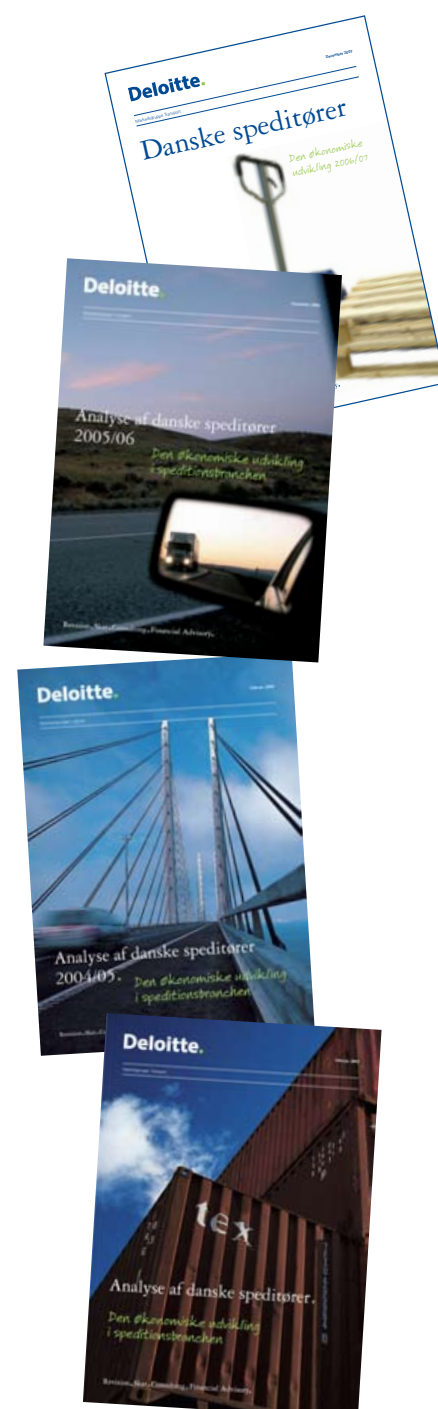
Branchens udfordringer

På trods af den høje indtjening står branchen dog over for store udfordringer i de kommende år.

Som det har været tilfældet i de seneste år viser analysen igen i år, at konkurrencen er stigende. Konsekvensen er, at virksomhedernes indtjeningsmargin fortsat er faldende. Analysen viser således, at bruttoavanceprocenten har været konstant faldende gennem de seneste 5 år. Bruttoavanceprocenten udgjorde i 2003/04 17,6%, hvilket over de efterfølgende 5 år er faldet til 15,2%. Kravene til øget effektivisering er således øget, såfremt den nuværende høje indtjening skal fastholdes i de kommende år.

En af de største udfordringer for branchen i de seneste år har været, at likviditeten på trods af den høje indtjening kun har udviklet sig meget begrænset positivt – og i enkelte år har likviditetsudviklingen endog været negativ. I de foregående år har likviditetsudviklingen i høj grad været et resultat af en kraftig stigning i pengebindingerne i arbejdskapital. Denne negative udvikling er bremset i 2007/08, hvor væksten i debitorer har været 51 mio.kr. mindre end væksten i kreditorer, og nettopengebindingen i arbejdskapital er således reduceret. Dette skal dog ses i lyset af, at nettopengebindingen i debitorer 2004/05 til 2007/08 samlet er øget med 356 mio.kr. for de 96 virksomheder.

Analyserne af danske speditører 2003/04, 2004/05, 2005/06 samt 2006/07 fra Deloitte's Markedsgruppe Transport kan downloades på www.deloitte.dk eller rekvireres ved henvendelse til markedsgruppen.



Om analysen

Analysen omfatter 96 speditjonsvirksomheder af de ca. 750 registrerede speditjonsvirksomheder i Danmark. Undersøgelsen dækker en 5-årig periode fra 2003/04 til 2007/08 og er baseret på virksomhedernes årsrapporter, der er offentliggjort til og med 1. halvdel af 2008.

For at sikre en pålidelig præsentation af udviklingen i perioden indeholder analysen alene virksomheder, der har offentliggjort regnskabstal for samtlige 5 år i perioden. Endelig omfatter analysen kun virksomheder, der ikke har undergået så væsentlige omstruktureringer i forbindelse med opkøb, salg eller lignende, at sammenligneligheden over den 5-årige periode ikke er relevant.

Kontaktpersoner i Deloitte's Markedsgruppe Transport

Anders Kreiner, statsautoriseret revisor
Leder af Markedsgruppe Transport
Tlf.: 36 10 32 03 (København)
akreiner@deloitte.dk

Peder R. Pedersen, statsautoriseret revisor
Tlf.: 79 12 84 32 (Esbjerg)
pepedersen@deloitte.dk

Jacob Therkelsen, køb og salg af virksomheder
Tlf.: 36 10 36 74 (København)
jtherkelsen@deloitte.dk

Jan Thietje, statsautoriseret revisor
Tlf.: 73 42 42 28 (Sønderborg)
jthietje@deloitte.dk

Torben Okkels, statsautoriseret revisor
Tlf.: 36 10 21 88 (København)
tokkels@deloitte.dk

Find vores 21 kontorer på www.deloitte.dk.

Forventninger til fremtiden

Det har ofte været fremført, at speditjonsbranchen er et spejl på de økonomiske konjunkturer i samfundet. De økonomiske konjunkturer har de seneste 5 år været gode, hvilket har haft en afsmittende effekt på branchens indtjening.

I 2008 er konjunkturerne ændret i markant negativ retning, bl.a. som følge af finanskrisen, og det må forventes, at konjunkturændringen får væsentlig indflydelse på aktivitetsniveau og indtjening i 2008 og i særdeleshed også 2009. Den hårde konkurrence i branchen har i de seneste 5 år medført konstant faldende bruttoavanceprocent. Det må forventes, at bruttoavanceprocenten kommer under yderligere pres, såfremt nettoomsætningen stagnerer, og det vil sætte den samlede indtjeningsevne under markant pres hos en række af speditjonsvirksomhederne.

Vi håber, du finder analysen interessant og hører gerne både ris og ros.

God læselyst.

Anders Kreiner

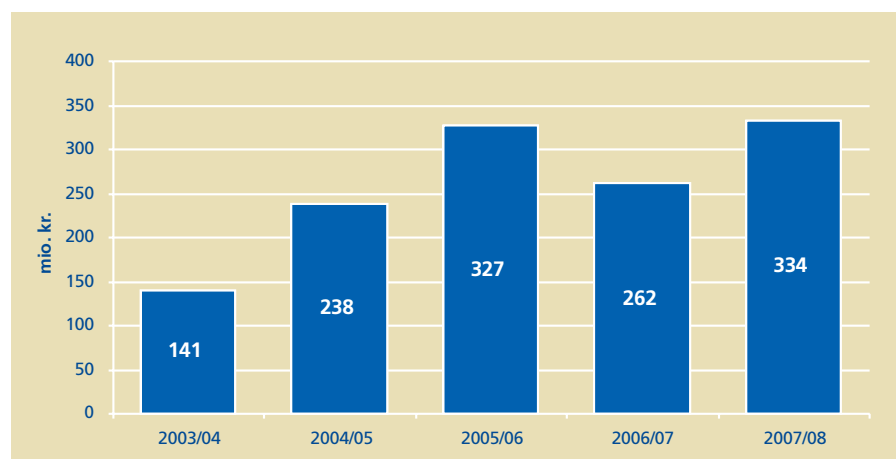
Peder R. Pedersen

Rentabilitet

Resultat

De foregående års analyser har vist, at speditjonsbranchen har oplevet en væsentlig stigning i indtjeningen i årene frem til 2005/06 efterfulgt af et fald i 2006/07. I 2007/08 er indtjeningen atter steget, og 2007/08 overstiger indtjeningen 2005/06 og er dermed formentlig det bedste år nogensinde for branchen.

De 96 virksomheder, der indgår i analysen, har i 2007/08 realiseret et samlet overskud på 334 mio.kr. mod 262 mio.kr. i 2006/07¹, hvilket svarer til en stigning på 72 mio.kr. eller ca. 27% i forhold til 2006/07.

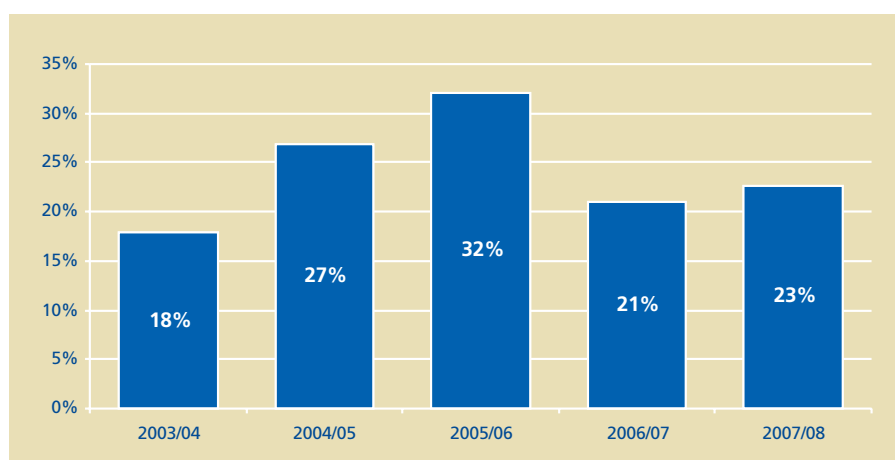


Den overordnede vurdering af branchens indtjening er, at den i de seneste 4 år har været på et historisk meget højt niveau. Det har ofte været fremført, at speditjonsbranchens indtjening er meget tæt sammenfaldende med de økonomiske konjunkturer generelt. Billedet af indtjeningen over de seneste år bidrager med en bekræftelse af dette.

¹ 2 af virksomhederne har realiseret fortjeneste ved salg af ejendomme på ca. 42 mio.kr. Der er i oversigten korrigeret herfor.

Forrentning af egenkapital

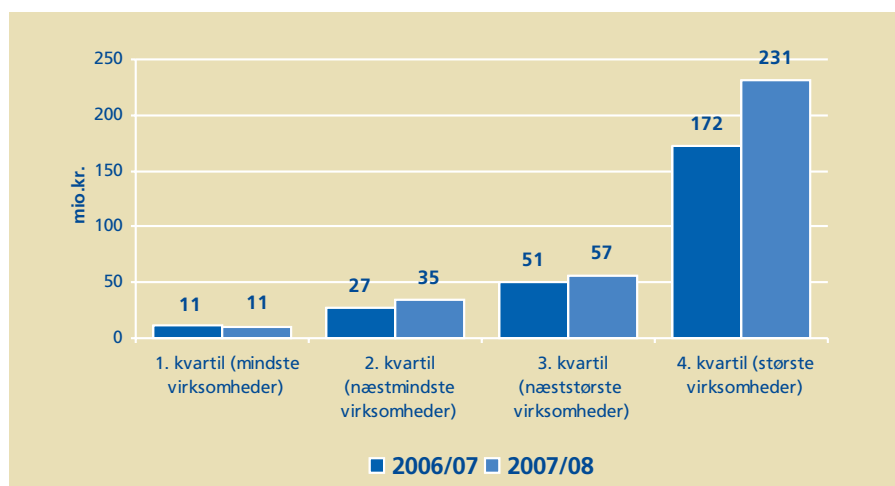
Vurdering af indtjeningen skal ske på baggrund af det afkast, der leveres til egenkapitalen. Egenkapitalforrentningen andrager for 2007/08 23% mod 21% for 2006/07. Resultatforbedringen fra 2006/07 til 2007/08 giver således ikke en tilsvarende forbedring i egenkapitalforrentningen.



Årsagen til den relativt lave forbedring af egenkapitalforrentningen er, at virksomhedernes egenkapital er øget. Egenkapitalen for de 96 virksomheder i analysen er således øget fra 1.370 mio.kr. i 2006/07 til 1.691 mio.kr. i 2007/08.

Fordeling af resultat

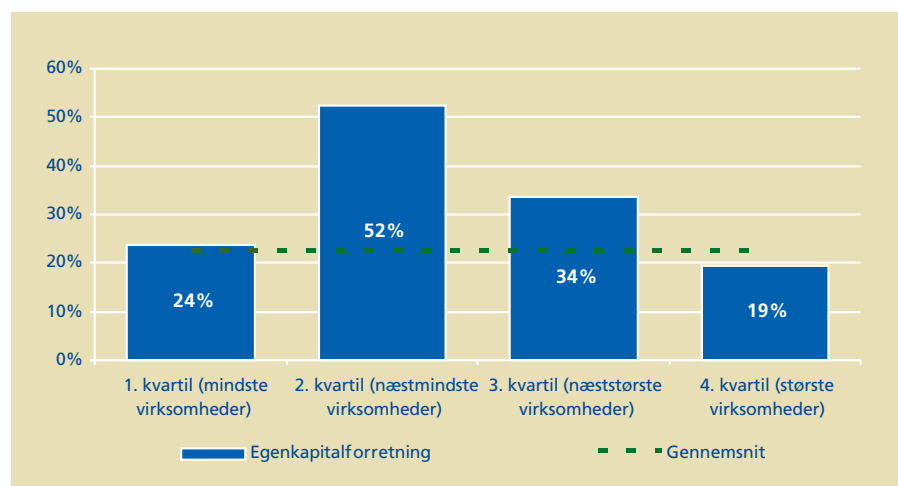
En analyse af fordelingen af årets resultat på virksomhedernes størrelse viser, at 231 mio.kr. er realiseret af de 25% største virksomheder. For 2006/07 blev 172 mio.kr. realiseret af de 25% største virksomheder. Den største resultatfremgang fra 2006/07 til 2007/08 er således realiseret af de 25% største virksomheder. Relativt er de største virksomheders andel af det samlede resultat for de 96 virksomheder øget fra ca. 66% i 2006/07 til ca. 69% i 2007/08.



Tendensen i de seneste år har været, at væksten i indtjeningen næsten udelukkende blev realiseret af de største virksomheder. I 2006/07 var der dog et betydeligt fald i indtjeningen, som stort set udelukkende blev realiseret af de største virksomheder. I 2007/08 er tendensen tilbage ved den tidligere tendens, dvs. de største virksomheder realiserer den største andel af resultatfremgangen, mens de mindste virksomheder ikke har vækst i indtjeningen.

Fordeling af egenkapitalforrentning

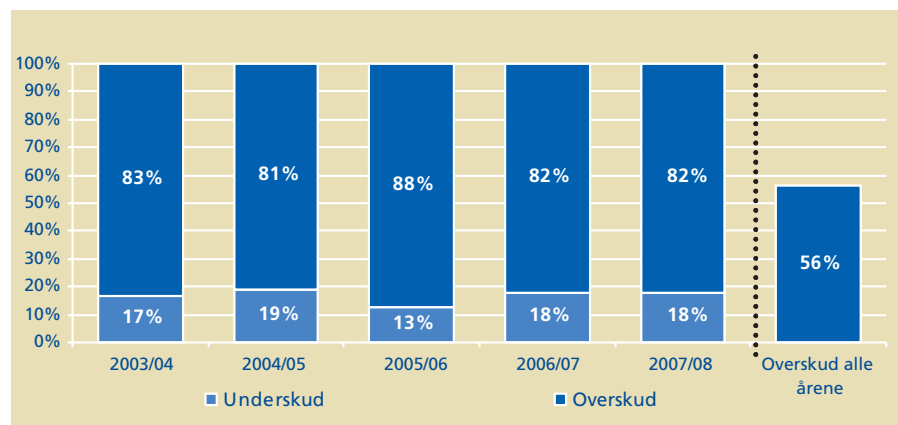
Indtjeningen skal vurderes på baggrund af det afkast, der leveres til egenkapitalen. På trods af at de største virksomheder har den største vækst i indtjeningen, leverer disse virksomheder det laveste afkast af egenkapitalen.



Analysen tyder således på, at de største virksomheder er overkapitaliseret i forhold til resten af virksomhederne.

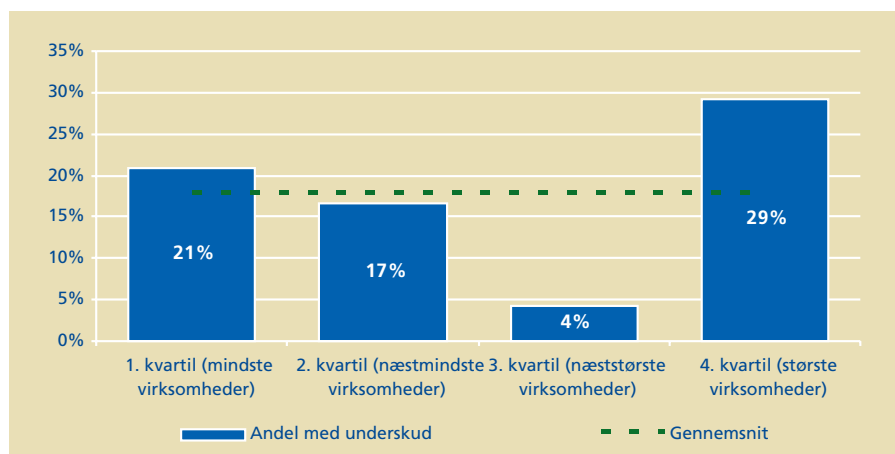
Andel af speditjonsvirksomheder med overskud og underskud

Andelen af virksomheder med underskud udgjorde i 2007/08 18% i lighed med 2006/07. Andelen af virksomheder med underskud har i de seneste 5 år ligget meget konstant bortset fra 2005/06, hvor andelen var nede på 13%.



Det er bemærkelsesværdigt, at kun 56% af virksomhederne har haft overskud hvert år i de seneste 5 år taget i betragtning, at branchens indtjening i denne periode har været historisk god.

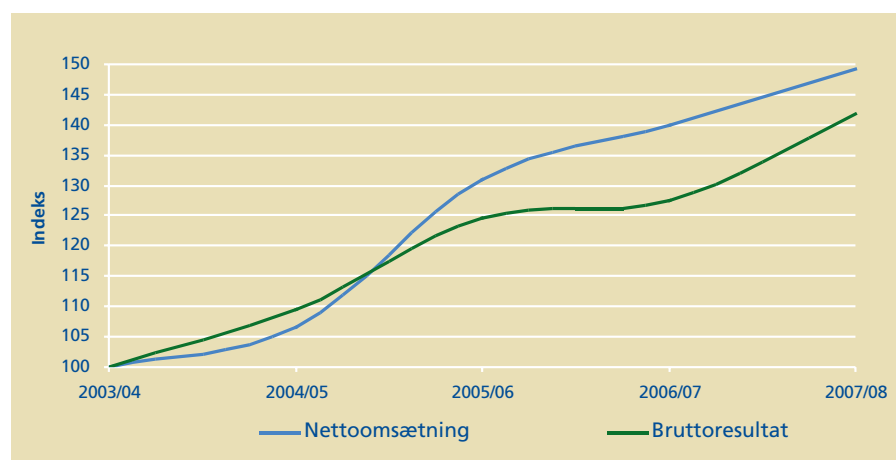
En analyse af fordelingen af underskud efter størrelse viser i lighed med 2006/07, at det primært er de største virksomheder, der realiserer underskud. Hele 29% af de største virksomheder har således realiseret underskud i 2007/08, hvor indtjeningen er historisk høj. Det er bemærkelsesværdigt, at kun 4% af de næststørste virksomheder realiserer underskud i 2007/08. For 2006/07 var andelen af virksomheder i denne gruppe ligeledes meget lav. Andelen var sidste år på 8%.



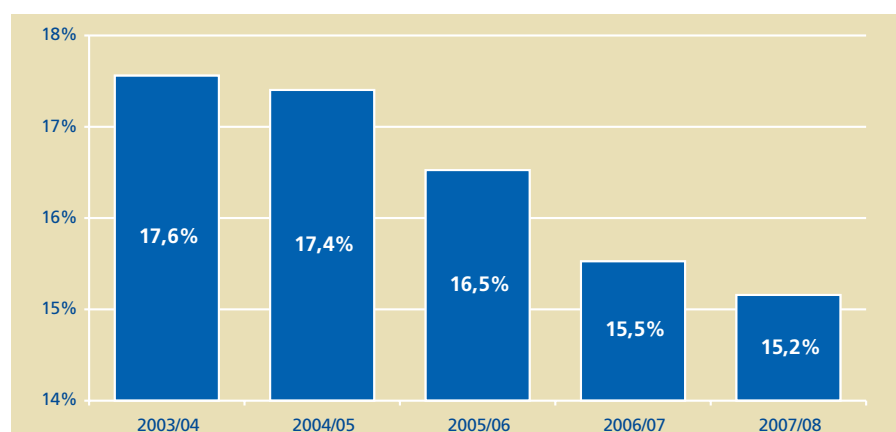
Elementer i rentabiliteten

Omsætning og bruttoresultat

Omsætningen er steget med ca. 11% i 2007/08 i forhold til 2006/07. I 2006/07 og 2005/06 steg omsætningen henholdsvis 15% og 23%. Der er således en tydelig tendens til, at væksten i omsætningen er stagnerende, selvom stigningstakten stadig er på et pænt højt niveau.²



Bruttoavanceprocenten har været faldende de seneste år. Denne tendens er fortsat i 2007/08.



På trods af stigningen i omsætningen, der set over de seneste 5 år andrager ca. 50%, har bruttoavanceprocenten været konstant faldende. Den fortsat faldende bruttoavanceprocent vidner om fortsat hård konkurrence i branchen.

Overskudsgrader

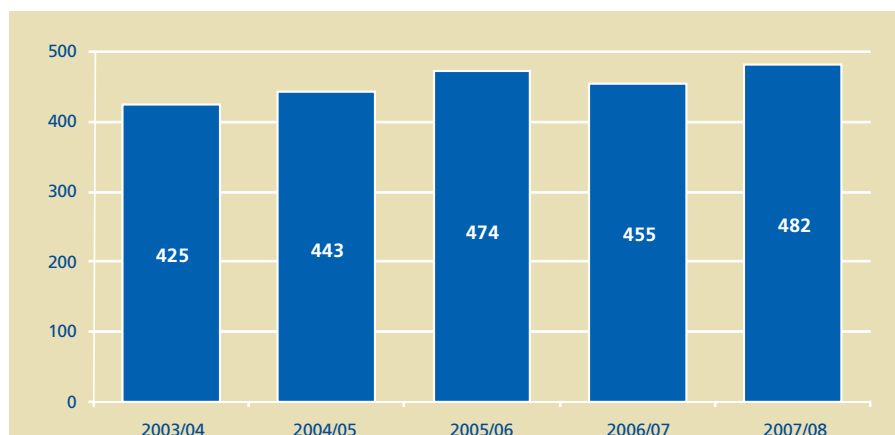
Overskudsgraden har været faldende over de seneste 4 år. På trods af at de seneste 4 år har været særdeles gode for branchen med høj vækst i omsætningen og en historisk høj indtjening, har overskudsgraden været faldende.

² Bemærk at af de 96 virksomheder oplyser kun 25 af virksomhederne den fakturerede omsætning som nettoomsætning. Derfor er udviklingen i omsætning, bruttoavanceprocent og overskudsgrad alene baseret på oplysninger om disse virksomheders omsætning og overskudsgrad i perioden.

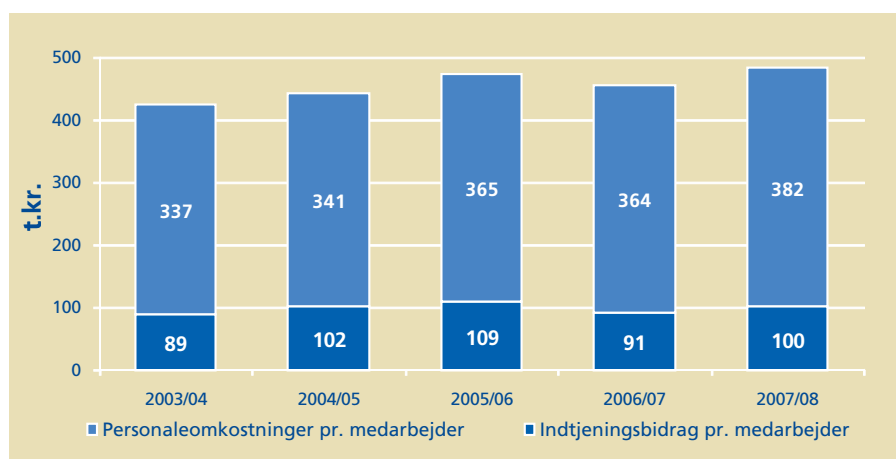


Personaleomkostninger

Det realiserede bruttoresultat pr. medarbejder udgør 482 t.kr. i 2007/08 mod 455 t.kr. i 2006/07, hvilket svarer til en stigning på 27 t.kr. pr. medarbejder eller ca. 6%.



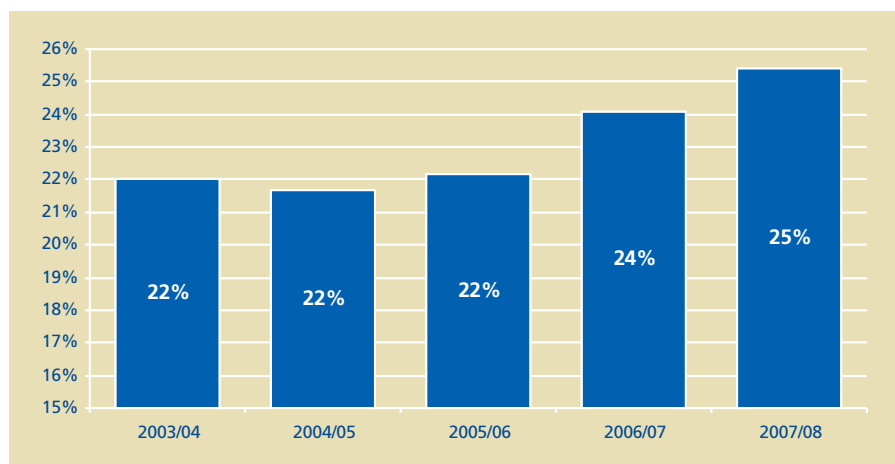
Personaleomkostninger pr. medarbejder udgør i 2007/08 382 t.kr. mod 364 t.kr. i 2006/07, hvilket svarer til en stigning på 18 t.kr. pr. medarbejder eller ca. 5%. Over de seneste 5 år udgør stigningen pr. medarbejder ca. 13,5%, hvilket er relativt beskedent.



Stigningen i bruttoresultat pr. medarbejder overstiger i 2007/08 stigningen i personaleomkostninger pr. medarbejder, hvilket medfører, at indtjening pr. medarbejder øges. Indtjening pr. medarbejder er således øget med ca. 10% i forhold til 2006/07.

Soliditetsgrad

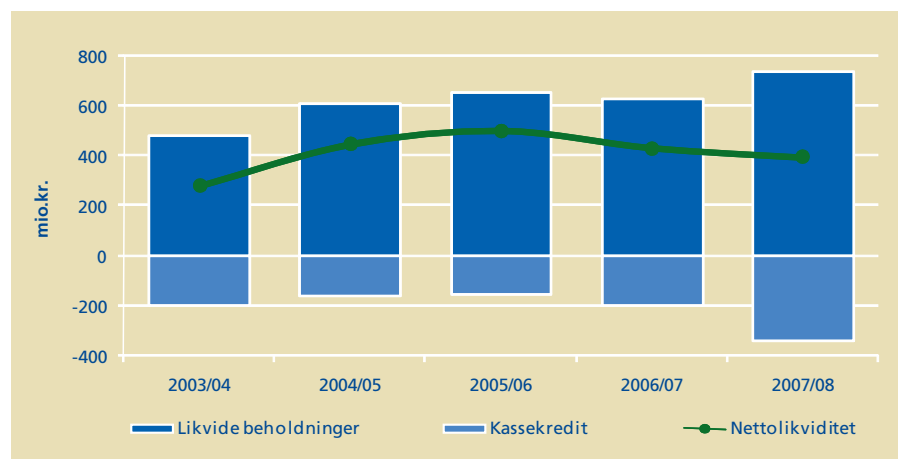
Som en følge af branchens særlige forhold med relativt store balancesummer affødt af betydelige pengebindinger i debitorer og kreditorer er speditjonsvirksomhedernes soliditet relativ lav. Soliditetsgraden er dog stigende og andrager 25% i 2007/08.



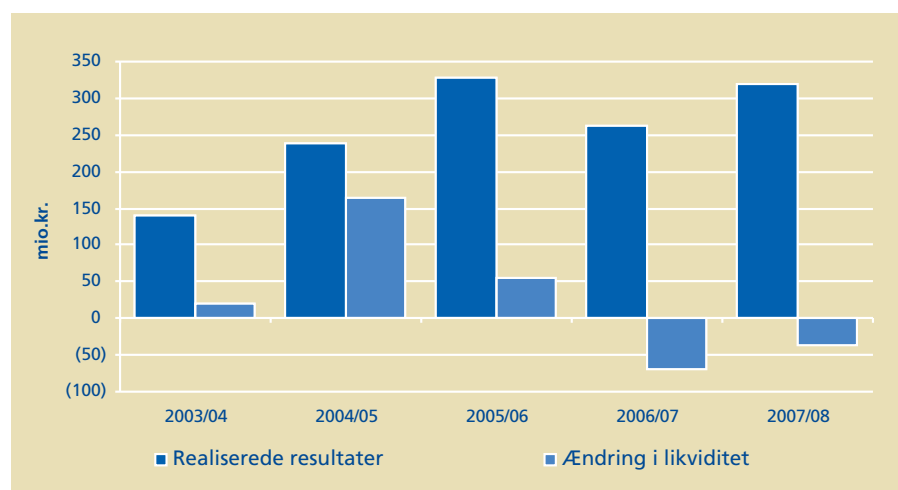
Over de seneste 5 år har udbytte fra virksomhederne ligget relativt konstant i niveauet 113 – 212 mio.kr. med et gennemsnit på 164 mio.kr. Indtjeningen i de seneste 4 år overstiger udbyttet, og den høje indtjening i branchen har således været medvirkende til en øget soliditetsgrad.

Likviditet

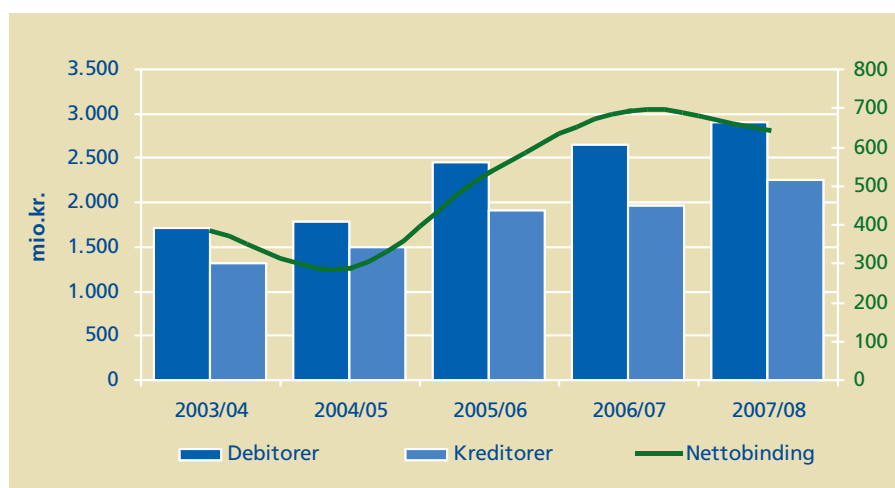
Set over de seneste 4 år er branchens likviditet kun marginalt forbedret. Nettolikviditeten i de 96 virksomheder, der indgår i analysen, er således steget fra 283 mio.kr. i 2003/04 til 396 mio.kr. i 2007/08.



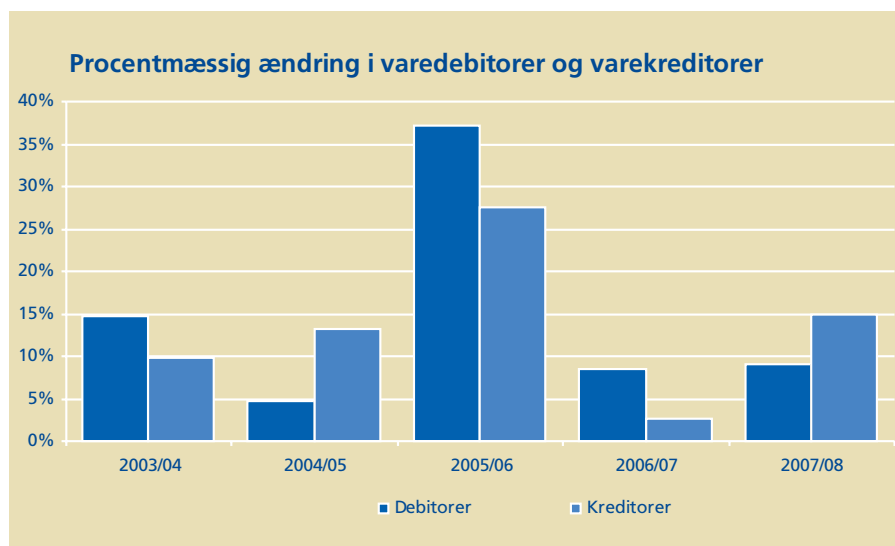
Set over de seneste 5 år hvor indtjeningen har været særdeles høj, er likviditeten således ikke forbedret i nært samme omfang, og i de seneste 2 år er der endog tale om decideret fald i likviditeten.



Kendetegnende for branchen er at virksomhederne har store pengebindinger i debitorer og kreditorer. I 2005/06 og 2006/07 er pengebindingen i debitorer og kreditorer øget betydeligt. Denne udvikling er dog bremset i 2007/08, hvor nettopengebindingen er reduceret fra 694 mio.kr. i 2006/07 til 643 mio.kr. i 2007/08.



På trods af en reduktion af nettopengebindingen i debitorer og kreditorer i 2007/08 er denne dog på et meget højt niveau. Nettopengebindingen i debitorer og kreditorer er således steget med ca. 70% i forhold til niveauet i 2003/04, hvilket er den primære årsag til den manglende positive udvikling i likviditeten i analyseperioden.



Deloitte Markedsgruppe Transport

Vi har sammensat et team af partnere og medarbejdere, som har særlig indsigt i transportbranchen. Vi følger udviklingen inden for transportbranchen på nært hold og er revisorer og rådgivere for adskillige af branchens virksomheder. Vores rådgivning tager således ikke blot udgangspunkt i den enkelte virksomheds forhold, men også i vores indgående kendskab til den branche, som virksomheden opererer i. Læs mere på www.deloitte.dk.

Deloitte i Danmark

Kundernes tillid i over 100 år har gjort Deloitte til Danmarks førende revisions- og rådgivningsfirma. Vi servicerer vores kunder fra 20 lokale kontorer landet over – de 3 i Grønland. Vores dybe brancheindsigt og viden om lovgivnings- og forretningsmæssige forhold bringer os i stand til at rådgive på mange niveauer.

Vi er førende inden for vores felt, og vores godt 2.300 medarbejdere hører til de dygtigste i branchen. De nyder udfordringer og er opdateret med den seneste viden. Med en professionel indstilling til etik og ansvarlighed løfter de engageret deres opgaver.

Vi er lokalt forankret, har national indsigt og global udsigt.

Om Deloitte

Deloitte leverer ydelser inden for Revision, Skat, Consulting og Financial Advisory til både offentlige og private kunder i en lang række brancher. Vores globale netværk med medlemsfirmaer i 140 lande sikrer, at vi kan trække på stærke kompetencer foruden en dybtgående lokal indsigt, når vi skal hjælpe vores kunder overalt i verden. Deloitte's 165.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard. Deloitte's medarbejdere understøttes af en virksomhedskultur, der fremmer integritet og merværdi til kunderne, en forpligtelse over for hinanden og en styrke gennem forskellighed. De arbejder i et miljø præget af konstant udvikling, udfordrende oplevelser og berigende karrieremuligheder. Deloitte's medarbejdere arbejder målrettet på at styrke ansvarlighed, opbygge tillid og sikre positiv indflydelse i deres lokalsamfund.

Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu, der er en schweizisk organisation (Verein), og dets netværk af medlemsfirmaer. Hvert medlemsfirma udgør en separat og uafhængig juridisk enhed. Vi henviser til www.deloitte.com/about for en udførlig beskrivelse af den juridiske struktur i Deloitte Touche Tohmatsu og dets medlemsfirmaer.