

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2008



Indholdsfortegnelse

	Side
Indledning	3
Rentabilitet	6
Elementer i rentabiliteten.....	10
Soliditetsgrad.....	12
Likviditet.....	13
Er speditivsvirksomhederne rustet til lavkonjunktur?	14
Kontaktpersoner og tidligere analyser	15

Indledning

Deloitte's Markedsgruppe Transport præsenterer for 6. år i træk 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 94 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 94 virksomheder omfatter både speditører inden for luftfragt, søfragt og biltransporter. Analysen omfatter derimod ikke vognmandsvirksomheder, rederier eller lignende.

Fortsat vækst og høj indtjening

Frem til 4. kvartal 2008 medførte særdeles gunstige konjunkturer en kraftig fremgang i omsætning og indtjening i speditjonsbranchen. Konjunkturerne ændredes imidlertid drastisk i sidste kvartal 2008, men på grund af de særdeles positive konjunkturer i de første 3 kvartaler blev den samlede indtjening i branchen på et historisk højt niveau i 2008 – og endda højere end den hidtidige indtjeningsrekord i 2005.

Indtjeningen for de 94 virksomheder udgjorde 361 mio. kr. i 2008. I forhold til 2007, hvor indtjeningen udgjorde 317 mio. kr., er der tale om en gennemsnitlig stigning i indtjeningen på ca. 14%.

De mindste virksomheder realiserede imidlertid en resultat tilbagegang på hele 55%, hvilket understreger, at de mindste virksomheder har vanskeligt ved at opnå kritisk masse i den stadig stigende konkurrencemæssige markedsituation. 25% af de mindste virksomheder realiserede underskud i 2008.

Den største relative fremgang i indtjeningen blev realiseret af de næststørste virksomheder, som realiserede en fremgang på 22%. De mellemstore virksomheder var i lighed med tidligere år også den gruppe, der realiserede klart lavest andel med underskud, idet kun 8% af de mellemstore virksomheder var underskudsgivende.

Over de seneste 5 år har indtjeningen ligget på et særdeles højt niveau hvert år.

Perioden har frem til 4. kvartal 2008 været kendetegnet ved højkonjunktur og øget globalisering samtidig med, at der er gennemført effektiviseringer i speditjonsbranchen.

Set i lyset af den meget høje indtjening i de seneste 5 år er det dog bemærkelsesværdigt, at kun 50% af virksomhederne i analysen har realiseret overskud hvert år. Dette tyder på en meget svingende indtjening i speditjonsbranchen.

Igen i år viser analysen, at virksomhedernes indtjeningsmargin er faldende. Bruttoavanceprocenten er således faldet konstant gennem alle år, hvor analysen er udarbejdet. Bruttoavanceprocenten er faldet fra 17,4% i 2004 til 14,7% i 2008. Udviklingen tyder på en fortsat øget konkurrence, hvilket øger kravene til effektiviteten i de kommende år. Kravene til effektivisering i de kommende år må derfor forventes at blive betydelige i en situation med faldende omsætning og bruttoavanceprocent.

Den høje indtjening i de seneste 5 år har resulteret i øget konsolidering i speditjonsbranchen. Virksomhedernes soliditetsgrad er således over de seneste 5 år øget fra 21% i 2004 til 27% i 2008.

Stigningen i nettolikviditeten for virksomhederne, der indgår i analysen, androg i alt 212 mio.kr. i 2008, hvoraf dog 275 mio.kr. kunne henføres til ekstraordinær likviditetstilførsel som følge af en virksomheds salg af domicilejendom. Når der korrigeres herfor, var likviditetsvirkningen fra den primære drift af speditjonsvirksomheder negativ med 63 mio.kr.

Speditjonsbranchen i lavkonjunktur

Konjunkturerne ændredes drastisk i slutningen af 2008, og branchens omsætning forventes i 2009 at blive betydeligt lavere end i 2008.

Analysen viser dog, at en mindre gruppe af speditjonsvirksomhederne havde såvel negativ indtjening, lav soliditetsgrad som negativ likviditet og således stod særdeles dårligt rustet til lavkonjunktur.

Analysen viser imidlertid også, at næsten 2 ud af 3 speditjonsvirksomheder havde positiv indtjening i 2008 og samtidig var soliditets- og likviditetsmæssigt fornuftigt positioneret. Det overordnede indtryk er således, at størstedelen af speditjonsvirksomhederne var godt rustet til at håndtere den lavkonjunktur, som er fulgt med finanskrisen.

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

God læselyst!

Anders Kreiner

Peder P. Pedersen



Rentabilitet

Resultat

Indtjeningen i speditiionsbranchen har i de seneste 5 år ligget på et højt niveau. Efter et fald i indtjeningen fra 2005 til 2006 har indtjeningen igen været konstant stigende. Sammenhængen mellem speditiionsbranchens indtjening og de økonomiske konjunkturer har historisk set været meget tæt, hvilket de seneste 5 års realiserede indtjening også tyder på.

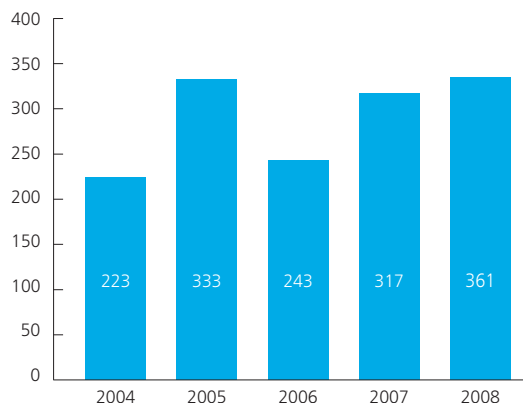
På trods af den begyndende krise i 2008 realiserede de 94 virksomheder i analysen et samlet overskud på 361 mio.kr.¹. De særdeles positive konjunkturer i de første 3 kvartaler af 2008 bevirkede således, at den samlede indtjening i branchen blev på et historisk højt niveau i 2008 – og endda højere end den hidtidige indtjeningsrekord i 2005 (se figur 1).

Forrentning af egenkapital

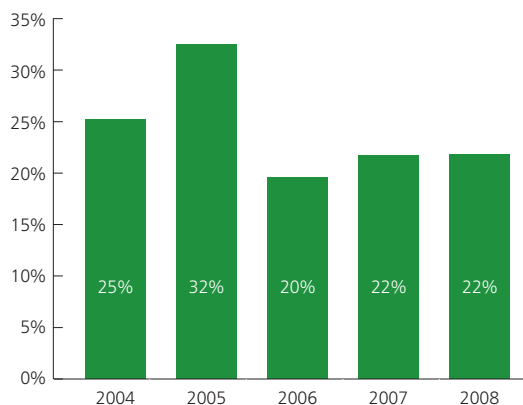
Indtjeningen skal vurderes på baggrund af det afkast, der leveres til egenkapitalen. I 2008 androg egenkapitalforrentningen 22% i lighed med 2007 (se figur 2).

Indtjeningen har været stigende de seneste 3 år, men på trods heraf har egenkapitalforrentningen ligget på et relativt stabilt niveau fra 20% til 22%. Årsagen til, at egenkapitalforrentningen ikke er øget, er, at egenkapitalbindingerne tilsvarende er øget markant i perioden i takt med, at speditiionsvirksomhederne har konsolideret sig.

Figur 1. Realiserede resultater (mio.kr.)

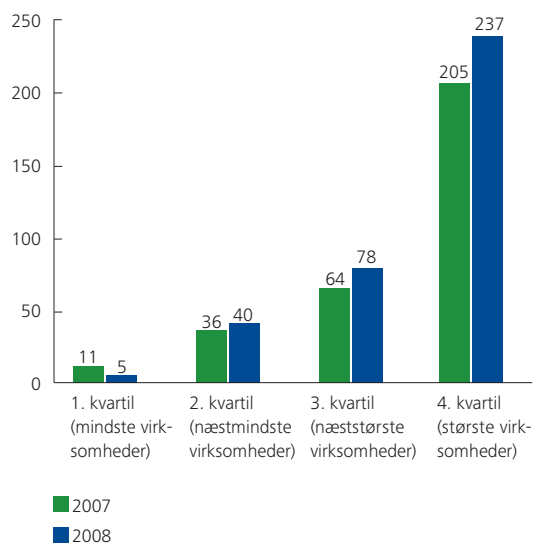


Figur 2. Udvikling i egenkapitalforrentning



¹ 2 af virksomhederne har realiseret fortjeneste ved salg af ejendomme på i alt ca. 77 mio.kr. Der er i oversigten korrigeret herfor.

Figur 3. Udvikling i årets resultat pr. kvartil (mio.kr.)



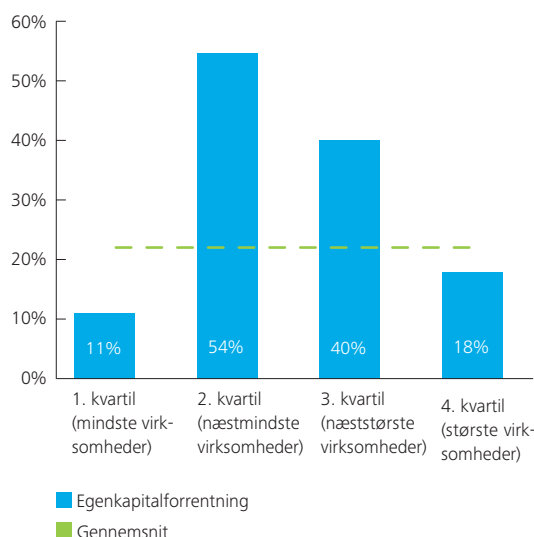
Fordeling af resultat

Analysen af resultatets fordeling på virksomhedernes størrelse viser, at 237 mio.kr. blev realiseret i 2008 af 25% af de største virksomheder. De største virksomheders andel af det samlede resultat udgjorde således 66% i 2008 mod 65% i 2007 (se figur 3).

Kun de 25% mindste virksomheder havde tilbagegang i indtjeningen i 2008. For de mindste virksomheder var der til gengæld tale om en samlet reduktion fra 11 mio. kr. til 5 mio.kr., svarende til en resultattilbagegang på hele 55%.

De næststørste virksomheder realiserede med en resultatfremgang på 22% den største relative fremgang i indtjeningen.

Figur 4. Egenkapitalforrentningen fordelt på kvartiler



Fordeling af egenkapitalforrentning

En analyse af fordelingen af egenkapitalforrentningen viser, at de mindste og de største virksomheder leverede det laveste afkast til egenkapitalen. For de mindste virksomheders vedkommende var det en følge af den lave indtjening i 2008, mens det for de største virksomheder tyder på, at de er relativt mere overkapitaliserede i forhold til de næstmindste og næststørste virksomheder (se figur 4).



Andel af speditionsvirksomheder med overskud og underskud

Andelen af virksomheder med underskud udgjorde 19% i 2008. Andelen af underskudsgivende virksomheder blev således øget marginalt i forhold til 2007 (se figur 5).

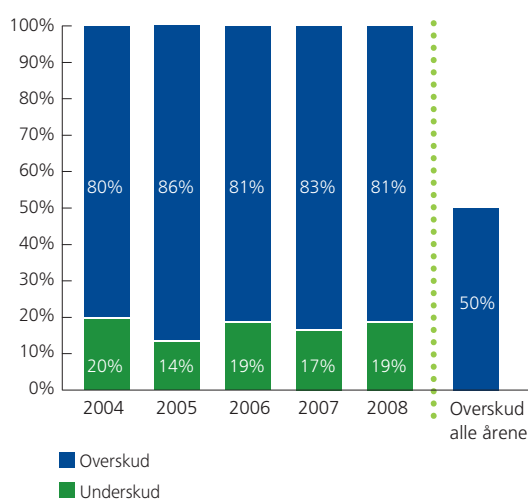
Det er bemærkelsesværdigt, at kun 50% af virksomhederne har haft overskud i alle 5 år.

I betragtning af den meget høje indtjening i branchen i de seneste 5 år er det overraskende, at så stor en andel af virksomhederne har oplevet et eller flere år med underskud.

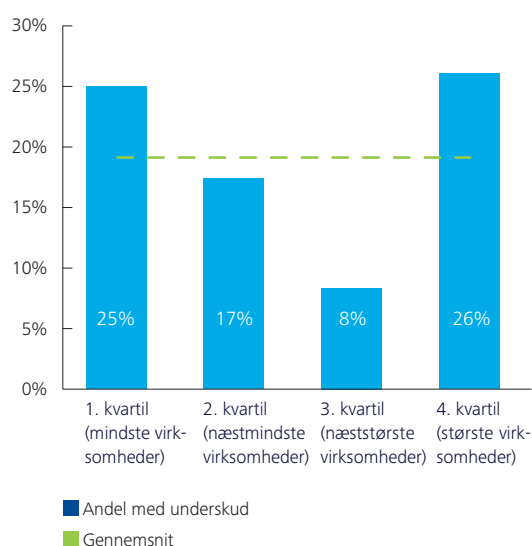
Resultatet tyder på meget svingende resultater for de enkelte virksomheder, der indgår i analysen.

En analyse af, hvilke virksomhedsstørrelser der realiserede underskud i 2008, viser i lighed med tidligere år, at det primært er de største og de mindste virksomheder, der realiserede underskud. I en periode med historisk høj indtjening realiserede hele 25% af de mindste virksomheder og 26% af de største virksomheder underskud (se figur 6).

Figur 5. Antal med overskud/underskud



Figur 6. Fordeling af underskud efter størrelse



Elementer i rentabiliteten

Omsætning og bruttoresultat

Omsætningen er steget kraftigt over de seneste 5 år². I 2006 og 2007 var væksten i omsætningen dog stagnerende i forhold til stigningen i 2004 og 2005, men i 2008 blev væksten i omsætningen igen øget. Omsætningen steg således med 11,5% i 2008 (se figur 7).

Tendensen fra de seneste år med faldende bruttoavanceprocent er fortsat med uformindsket styrke i 2008 (se figur 8).

Over de seneste 5 år er omsætningen steget konstant samtidig med, at bruttoavanceprocenten har været konstant faldende. Tendensen tyder på fortsat meget hård konkurrence i branchen. Samtidig sætter denne udvikling branchens udfordringer i relief i en periode, hvor der fremadrettet forventes stagnerende eller faldende omsætning.

Personaleomkostninger

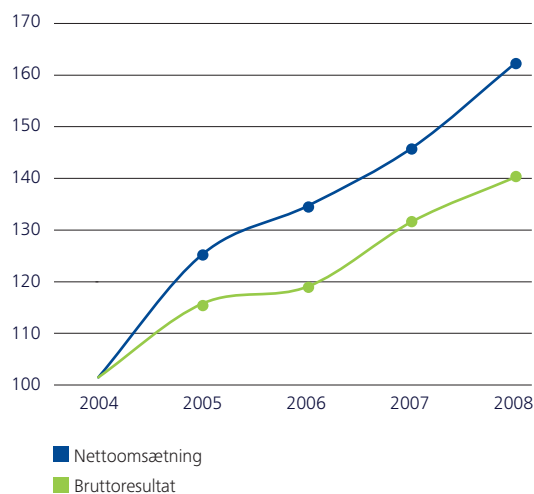
Det realiserede bruttoresultat pr. medarbejder udgjorde 467 t.kr. i 2008 mod 462 t.kr. i 2007 (se figur 9). Stigningen på 5 t.kr. pr. medarbejder svarer til ca. 1%. Væksten har medført en stigning i antal ansatte fra ca. 5.100 i 2004 til ca. 6.700 i 2008.

Personaleomkostninger pr. medarbejder udgjorde 372 t.kr. i 2008 mod 370 t.kr. i 2007, svarende til en overraskende beskedne stigning på ca. 0,5%. Som følge af den begrænsede stigning i personaleomkostninger i 2008 steg indtjeningsbidraget pr. medarbejder med ca. 2% fra 92 t.kr. i 2007 til 94 t.kr. i 2008 (se figur 10). Indtjeningsbidraget pr. medarbejder er dog fortsat markant under niveauet fra toppen i 2005.

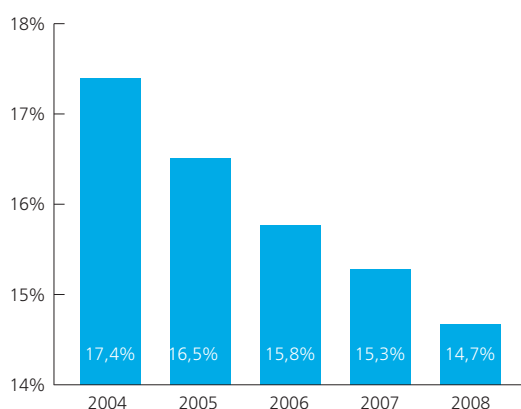


² Bemærk at af de 94 virksomheder oplyser kun 20 af virksomhederne den fakturerede omsætning som nettoomsætning. Derfor er udviklingen i omsætning, bruttoavanceprocent og overskudsgrad alene baseret på oplysninger om disse virksomheders omsætning og overskudsgrad i perioden.

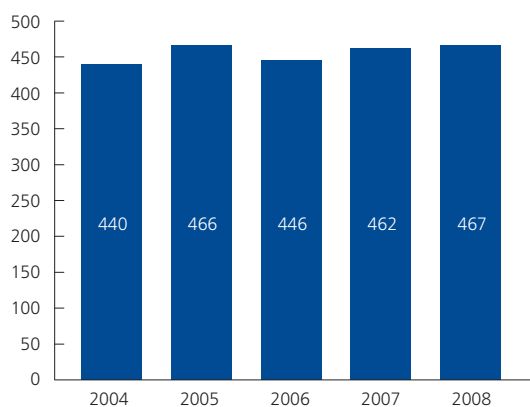
Figur 7. Udviklingen i omsætning (indeks)



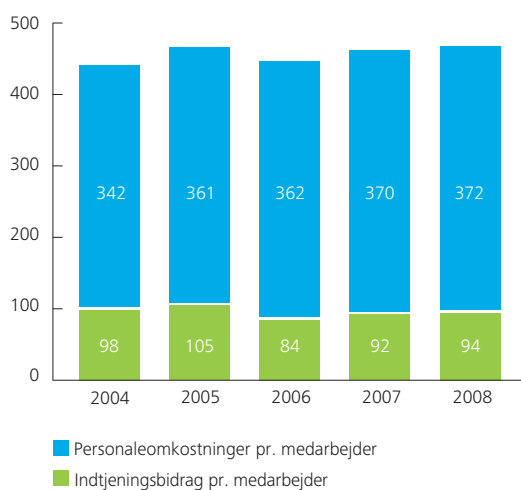
Figur 8. Bruttoavanceprocenter



Figur 9. Bruttoresultat pr. medarbejder (t.kr.)



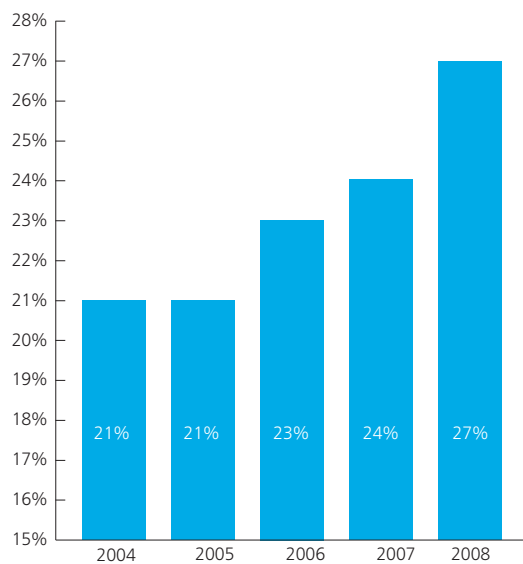
Figur 10. Indtjening pr. medarbejder (t.kr.)



Soliditetsgrad

Den høje indtjening i branchen har i de seneste 5 år medført en øget soliditetsgrad fra 21% i 2004 til 27% i 2008.

Figur 11. Udvikling i soliditetsgrad



Likviditet

Speditionsbranchens likviditet er generelt god, og den likviditetsmæssige position blev forbedret betydeligt i 2008.

I 2008 blev nettolikviditeten i de 94 virksomheder, der indgår i analysen, således øget med 212 mio.kr. fra netto 364 mio.kr. i 2007 til 576 mio.kr. i 2008 (se figur 12).

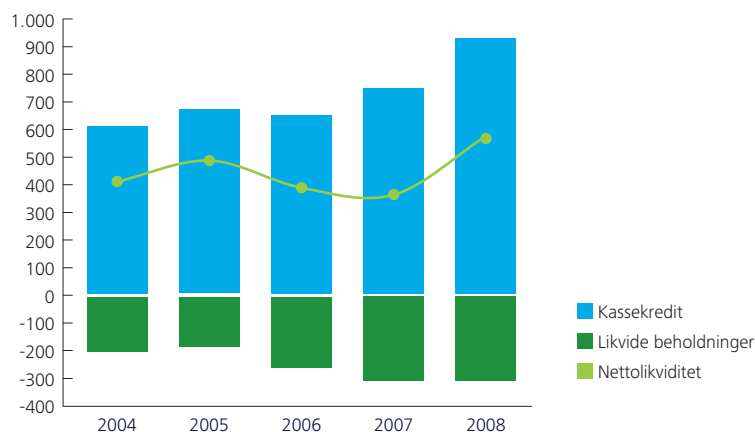
En væsentlig kilde til forbedringen er imidlertid, at en virksomhed i analysen har fået en ekstraordinær likviditetstilførsel på ca. 275 mio.kr. i forbindelse med salg af domicilejendom. Såfremt der korrigeres for denne likviditetstilførsel, er der således tale om et fald på 63 mio.kr.

Forbedringen i likviditeten kom efter en periode, hvor virksomhedernes nettolikviditet ikke blev øget på trods af en meget høj indtjening. For 2006 og 2007 blev der på trods af meget høj indtjening endog realiseret fald i virksomhedernes likviditet.

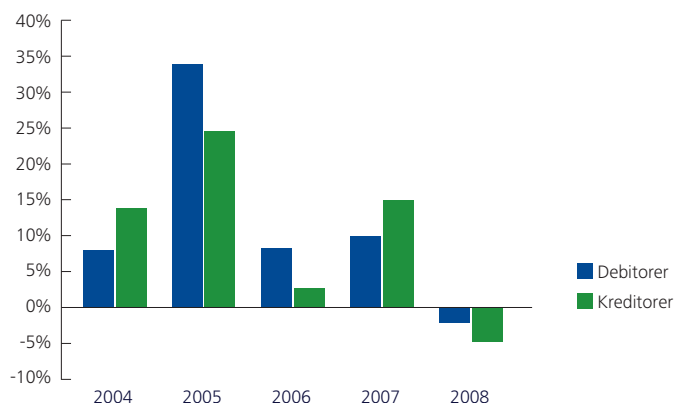
Den væsentligste årsag hertil er speditionbranchens store pengebindinger i debitorer og kreditorer, der i takt med den øgede konkurrence på kredittider blev markant forøget fra netto 312 mio.kr. i 2004 til 725 mio. kr. i 2006 – en forøgelse af pengebindingerne i debitorer på hele 413 mio.kr. på blot 2 år (se figur 13 og 14).

Den negative udvikling blev bremset i 2007 og 2008, hvor pengebindingerne stabiliseredes på det høje niveau.

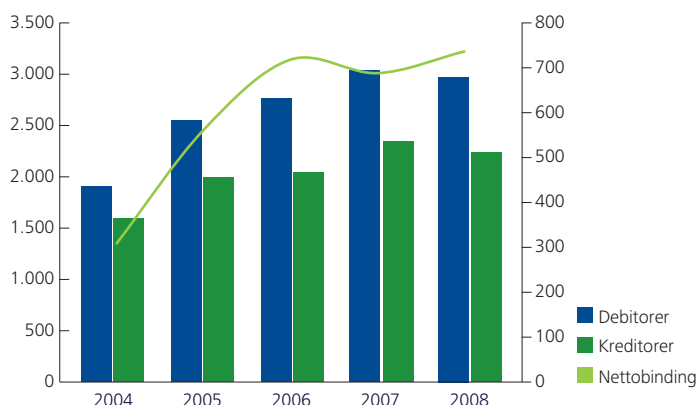
Figur 12. Likviditet (mio.kr.)



Figur 13. Procentmæssig ændring i debitorer og kreditorer



Figur 14. Udvikling i debitorer og kreditorer (mio.kr.)



Er speditjonsvirksomhederne rustet til lavkonjunktur?

Analysen tegner et billede af en speditjonsbranche, der på tidspunktet for finanskrisens start på flere områder stod stærkere rustet end nogensinde.

- Speditjonsbranchen har i en årrække haft markant positiv indtjening.
- Speditjonsbranchens gennemsnitlige soliditet er steget markant i de seneste år.
- Speditjonsbranchens likviditet er generelt god og blev forbedret i 2008.

Tallene dækker imidlertid over, at det ikke er alle speditjonsvirksomhederne, der er tilfredsstillende positioneret med hensyn til indtjening, soliditet og likviditet.

En nærmere analyse viser således, at 6,4% af virksomhederne var underskudsgivende i 2008 og havde samtidig en meget lav soliditetsgrad, dvs. at både indtjening og soliditet var på et faretruende niveau (se figur 15).

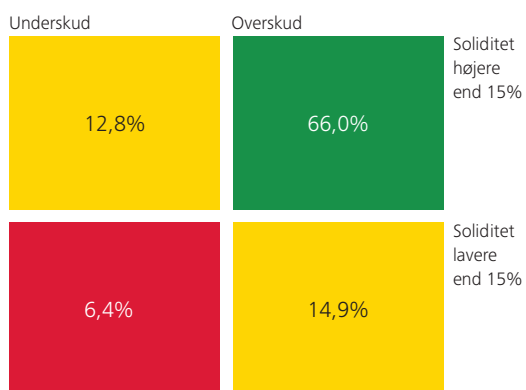
På samme vis var 6,4% af virksomhederne underskudsgivende og havde en negativ likviditet (se figur 16).

Disse virksomheder er særdeles sårbare over for de økonomiske konsekvenser af de ændrede markedsforhold under finanskrisen.

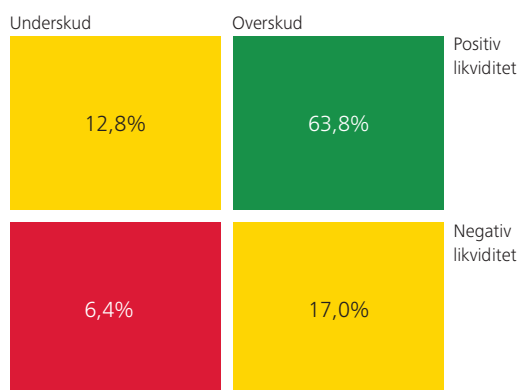
En sammenholdelse af tallene bag de 2 oversigter viser, at 4,3% af speditjonsvirksomhederne har såvel negativ indtjening, lav soliditetsgrad som negativ likviditet og således står særdeles dårligt rustet til lavkonjunktur.

Analyserne viser imidlertid også, at næsten 2 ud af 3 speditjonsvirksomheder havde positiv indtjening i 2008 og var samtidig soliditets- og likviditetsmæssigt fornuftigt positioneret. Det overordnede indtryk er således, at størstedelen af speditjonsvirksomhederne stod godt rustet til at håndtere den lavkonjunktur, som er fulgt med finanskrisen.

Figur 15. Indtjening og solidaritet



Figur 16. Indtjening og likviditet



Kontaktpersoner og tidligere analyser

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

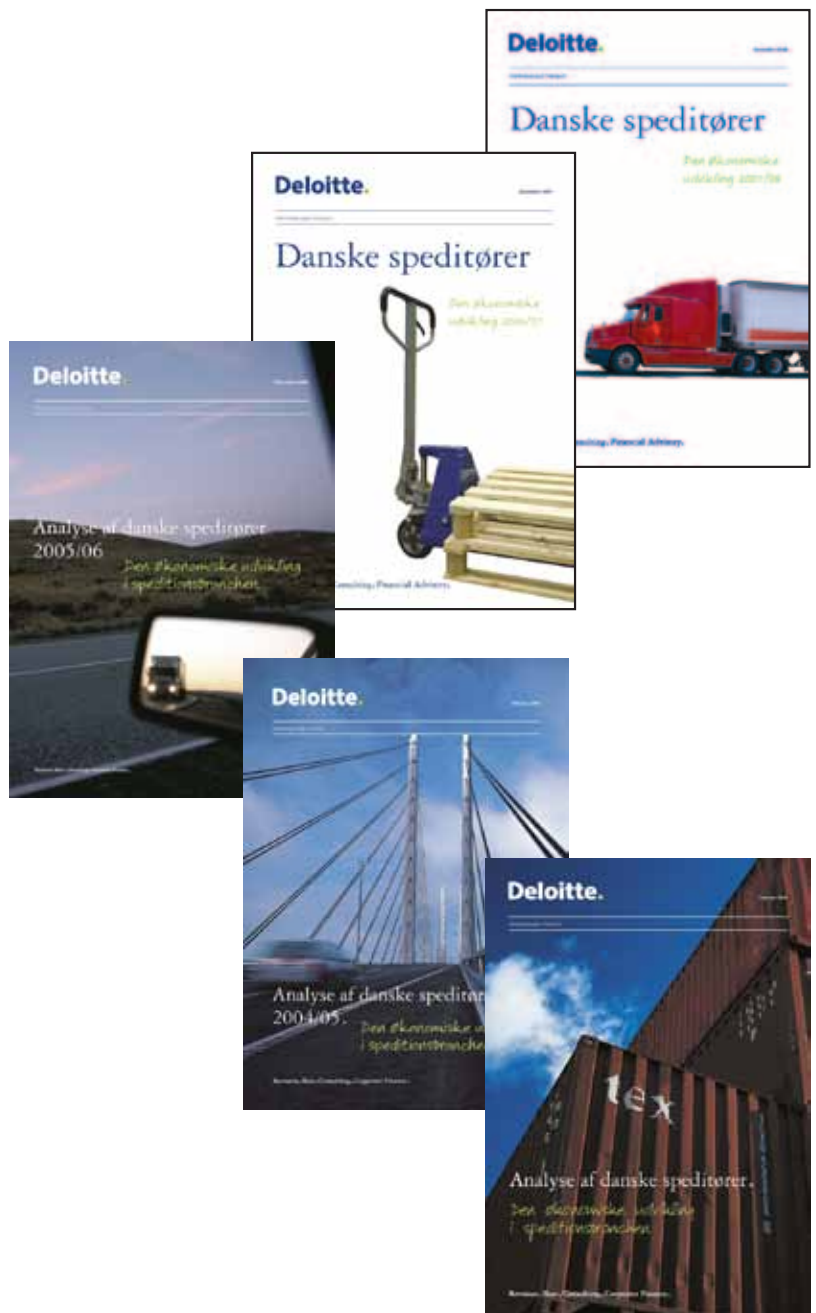
Tlf.: 36 10 21 88 (København)

tokkels@deloitte.dk

Find vores 20 kontorer på www.deloitte.dk.

Tidligere analyser

Analyserne af danske speditører 2003/04, 2004/05, 2005/06, 2006/07 samt 2007/08 fra Deloitte's Markedsgruppe Transport kan downloades fra www.deloitte.dk eller rekvireres ved henvendelse til markedsgruppen.



Deloitte
Weidekampsgade 6
2300 København S
Tlf. +45 36 10 20 30
www.deloitte.dk

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 mere end 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 mere end 168.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard. Deloitte 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 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.