

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2010/11



Analysen tegner et billede af en speditionsbranche, der har klaret sig fornuftigt igennem lavkonjunkturen, der fulgte i kølvandet på finanskrisen.

- Indtjeningen er tilbage på et højt niveau
- Soliditeten er fortsat på et uændret højt niveau
- Likviditeten er forbedret

Den gunstige udvikling er dog ikke ligeligt fordelt på virksomhederne.

Indhold

- 4 Indledning
- 5 Rentabilitet
- 8 Elementer i rentabiliteten
- 11 Soliditetsgrad
- 12 Likviditet
- 14 Er speditjonsvirksomhederne stadig rustet til lavkonjunktur?
- 15 Kontaktpersoner og tidligere analyser

Om analysen

Analysen omfatter 85 speditjonsvirksomheder af de ca. 750 registrerede speditjonsvirksomheder i Danmark. Undersøgelsen dækker en 5-årig periode fra 2006/07 til 2010/11 og er baseret på virksomhedernes årsrapporter, der er offentliggjort til og med 1. halvdel af 2011.

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.

Indledning

Deloitte's Branchegruppe Transport præsenterer for 8. 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 85 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 85 virksomheder omfatter både speditører inden for luftfragt, søfragt og biltransporter. Analysen omfatter derimod ikke vognmandsvirksomheder, rederier eller lignende.

Atter høj indtjening

Frem til ultimo 2008 oplevede speditjonsbranchen en stigende og høj indtjening. Konjunkturerne ændredes brat i 2008, hvilket i 2009/10 medførte et betydeligt fald i branchens indtjening. I 2010/11 realiserede speditjonsvirksomhederne atter en høj indtjening. Indtjeningen i 2010/11 er ikke helt på niveau med perioden frem til 2008, men vurderes dog at være et af de bedre år målt på indtjening.

Analyse af fordelingen af indtjeningen i forhold til virksomhedernes størrelse viser, at resultatfremgangen stort set alene realiseres af de største virksomheder. De mindste virksomheder realiserer samlet set underskud i 2010/11, mens de mellemstore virksomheder realiserer et resultat på nogenlunde uændret niveau i forhold til 2009/10. Det er bemærkelsesværdigt, at en så væsentlig stigning i virksomhedernes samlede indtjening ikke i højere grad medfører øget indtjening i de små og mellemstore virksomheder.

Indtjeningen i branchen er præget af, at de største virksomheder via deres højere driftsmæssige gearing – dvs. større andel af faste omkostninger – samt længerevarende kontrakter med kunderne, har en større driftsmæssig volatilitet end de mindste og mellemstore virksomheder. Dette resulterede i 2009/10 i, at de største virksomheder realiserede langt størstedelen af tilbagegangen i indtjeningen, og i 2010/11 realiserede langt størstedelen af fremgangen i indtjeningen.

Ujævn fordeling af underskud

Samlet set realiserede 22% af virksomhederne i analysen underskud i 2010/11. En analyse af fordelingen af underskud viser, at hele 45% af de mindste og 33% af de største virksomheder realiserede underskud, mens kun 5% af de mellemstore virksomheder realiserede underskud.

Forbedret likviditet

Speditjonsvirksomhederne har igen i 2010/11 været i stand til at øge deres nettolikviditet. Den forbedrede likviditet er et udslag af, at speditjonsvirksomhederne generelt har været fokuseret på at nedbringe nettopengebindingen i debitorer og kreditorer, hvilket traditionelt har været en udfordring for speditjonsbranchen.

Udsigterne for de kommende år

Udviklingen i 2010/11 viser, at speditjonsvirksomhedernes aktivitet og indtjening meget hurtigt er kommet tilbage på et højt niveau efter virkningerne af finanskrisen, der ultimo 2008 medførte væsentligt ændrede konjunkturer. Det har resulteret i, at andelen af virksomheder som både har overskud, høj soliditet og positiv likviditet er øget til 50,6% i 2010/11 mod 44,6% i 2009/10. Udviklingen har dog også medført, at andelen af virksomheder, der står dårligt rustet til fremtiden er øget. Andelen af virksomheder, der på én gang realiserer underskud, har lav soliditet og negativ likviditet er således fordoblet fra 4,3% i de foregående år til 8,2% i 2010/11.

Analysen viser således, at der er sket en øget spredning i virksomhedernes muligheder for at imødegå eventuelle økonomiske udfordringer i de kommende år.

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



Anders Kreiner



Peder R. Pedersen

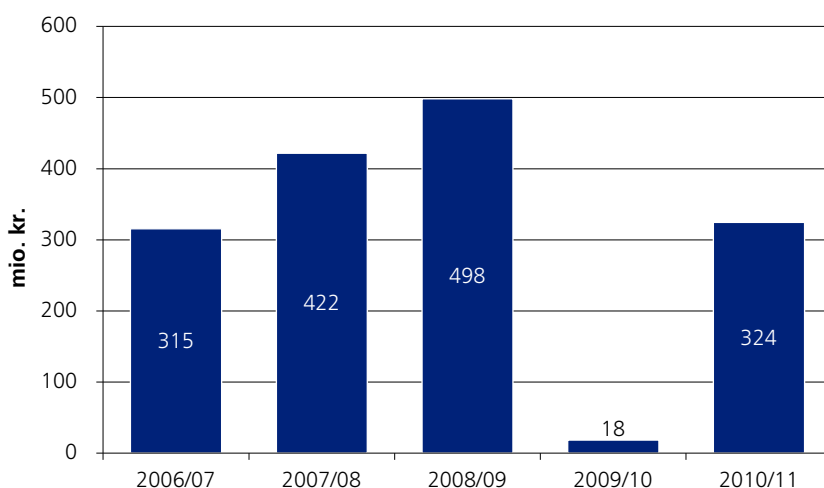
Rentabilitet

Resultat

Over de seneste år har indtjeningen i speditorsbranchen ligget på et meget højt niveau med undtagelse af 2009/10, hvor branchen var tydeligt mærket af de drastisk ændrede konjunkturer ultimo 2008, hvor finanskrisen satte præg på aktiviteten.

Virksomhederne i analysen realiserede i 2010/11 et samlet overskud på 324 mio.kr., hvilket historisk set er et højt niveau, selvom det ikke helt er på højde med årene 2007/08 og 2008/09.

Realiserede resultater
(mio.kr.)

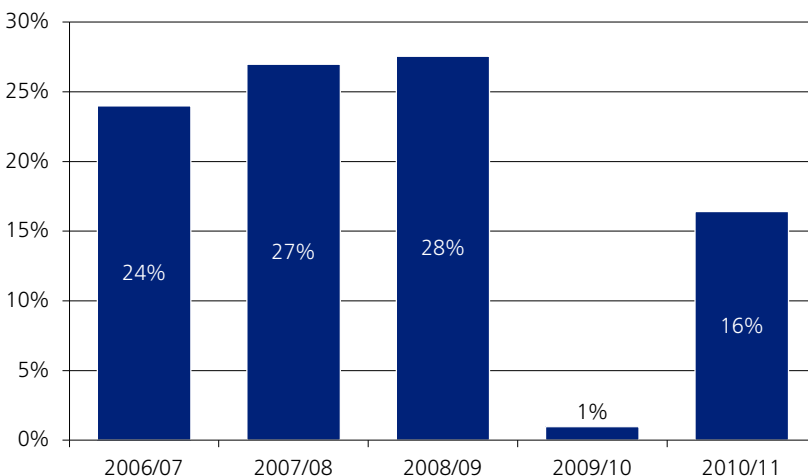


Forrentning af egenkapital

Stigningen i indtjeningen i 2010/11 medfører, at egenkapitalforrentningen blev øget til 16%. Forrentningen af egenkapital er udtryk for hvor stort afkast, der leveres til

egenkapitalen. På trods af, at egenkapitalforrentningen er betydeligt lavere end i perioden 2006/07 – 2008/09 vurderes niveauet at være tilfredsstillende i lyset af den aktuelle situation.

Udvikling i egenkapitalforrentning.

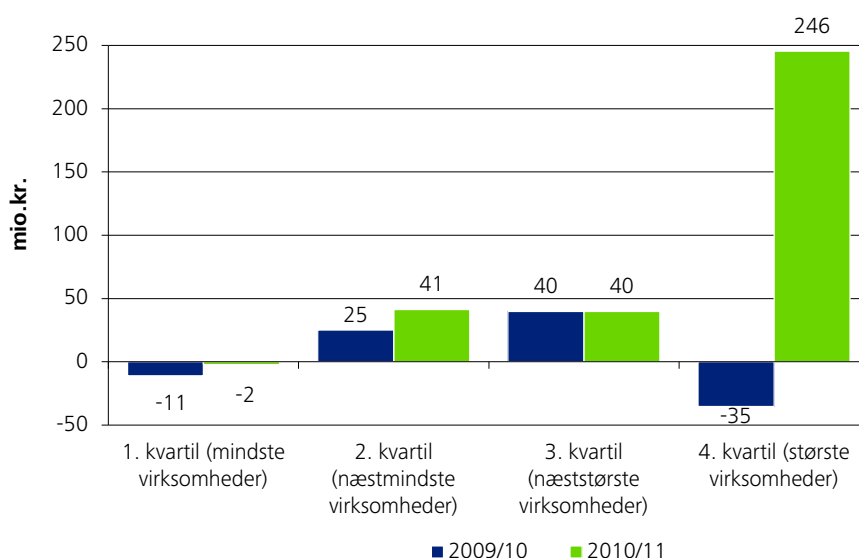


Fordeling af resultat

Stort set hele fremgangen i resultatet er realiseret af de største virksomheder. De mellemstore virksomheder realiserede et relativt konstant resultat på trods af den meget betydelige ændring i branchens indtjening fra

2009/10 til 2010/11. Virksomhedernes samlede indtjening blev øget med i alt 306 mio.kr. hvoraf 281 mio.kr. – svarende til 92% - realiseredes af de største virksomheder.

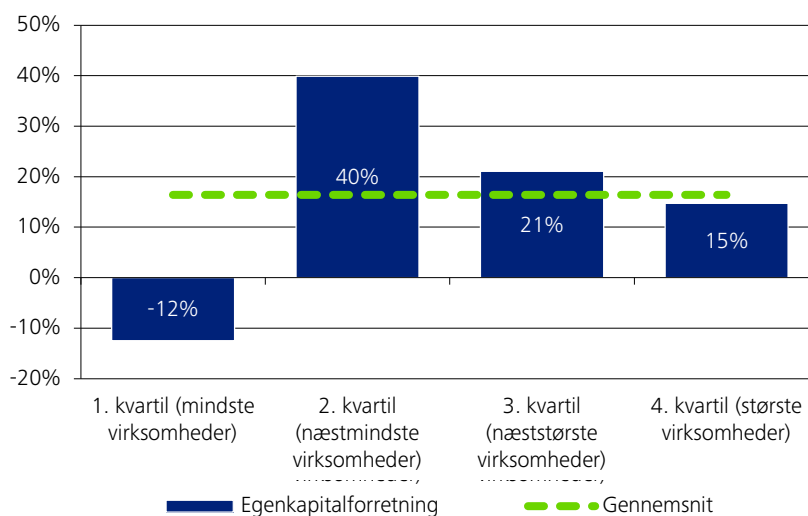
Fordeling af årets resultat på kvartiler (mio.kr.)



De mindste virksomheder realiserede samlet set underskud i 2010/11 hvilket svarer til en negativ egenkapitalforrentning på 12%. De mellemstore virksomheder realiserede den højeste forrentning af egenkapitalen, mens

de største virksomheder realiserede en forrentning på 15%, der stort set svarer til virksomhedernes samlede forrentning af egenkapitalen.

Egenkapitalforrentningen fordelt på kvartiler

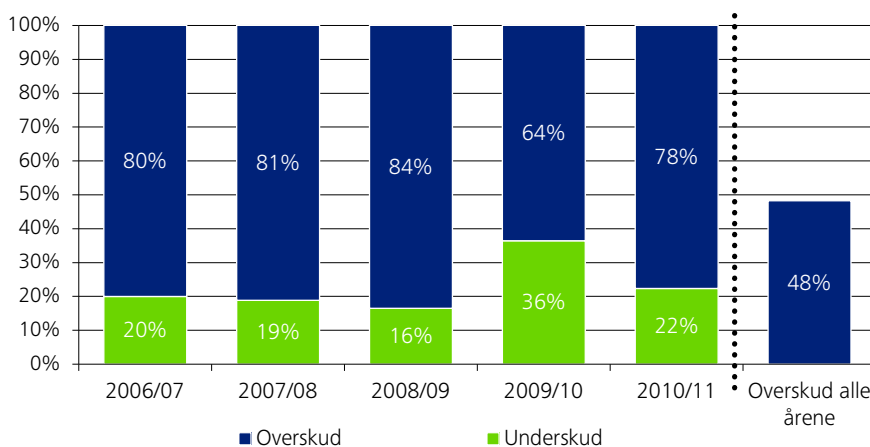


Andel af speditionsvirksomheder med overskud og underskud

Andelen af speditionsvirksomheder med underskud blev reduceret til 22% i 2010/11, hvilket svarer til niveauet fra

de foregående år med undtagelse af 2009/10 hvor andelen udgjorde hele 36%. Andelen af virksomheder, der har realiseret overskud i alle de seneste 5 år udgør 48%.

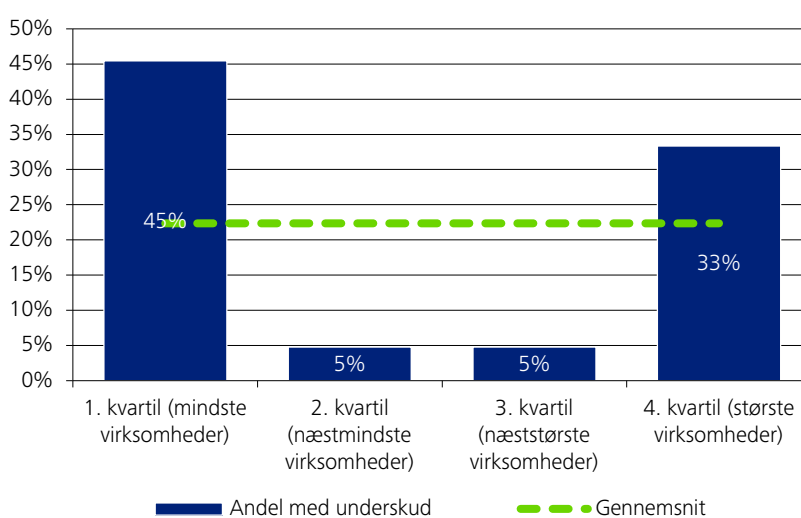
Andel med overskud/underskud



Analyse af fordelingen af underskud på virksomhedernes størrelse viser samme billede som i tidligere år. Underskud realiseres primært af de mindste og de største virksomheder, mens de mellemstore virksomheder kun sjæld-

ent realiserer underskud. Det er dog bemærkelsesværdigt, at andelen af virksomheder med underskud i 2010/11 kun udgjorde 5% for de mellemstore virksomheder.

Fordeling af underskud efter størrelse

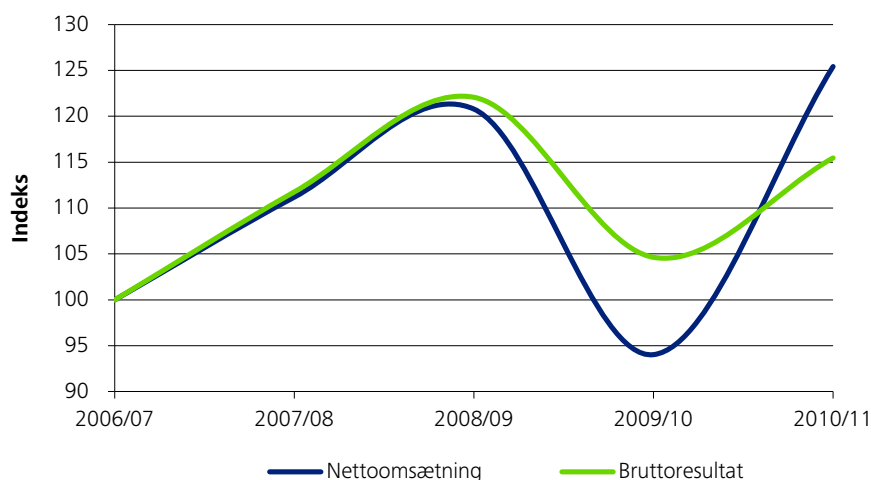


Elementer i rentabiliteten

Omsætning(1) og bruttoreultat

Efter en betydelig reduktion i omsætningen i 2009/10 er omsætningen i 2010/11 tilbage på niveau med 2008/09.

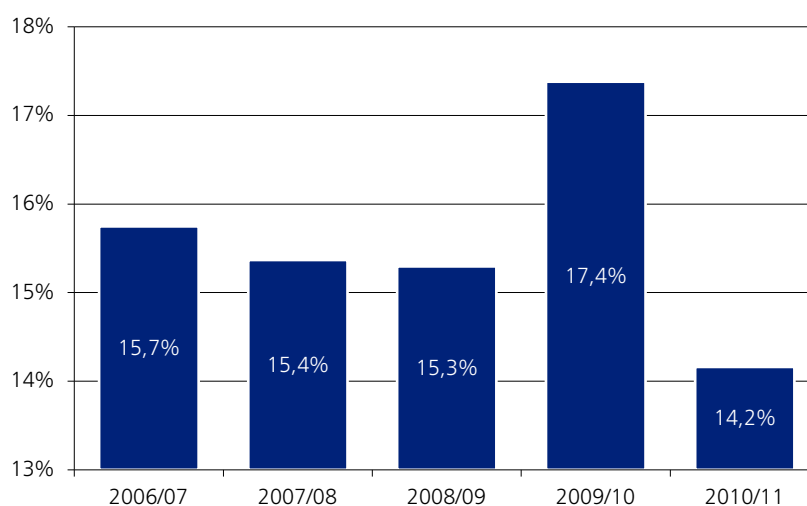
Udviklingen i omsætning og bruttoreultat (indeks)



Set over de seneste år har bruttoavanceprocenten været faldende alle år bortset fra 2009/10, hvor aktivitetsniveauet i transportbranchen blev reduceret meget drastisk.

Den konstant faldende bruttoavanceprocent tyder på en fortsat meget hård konkurrence i branchen.

Bruttoavanceprocenter

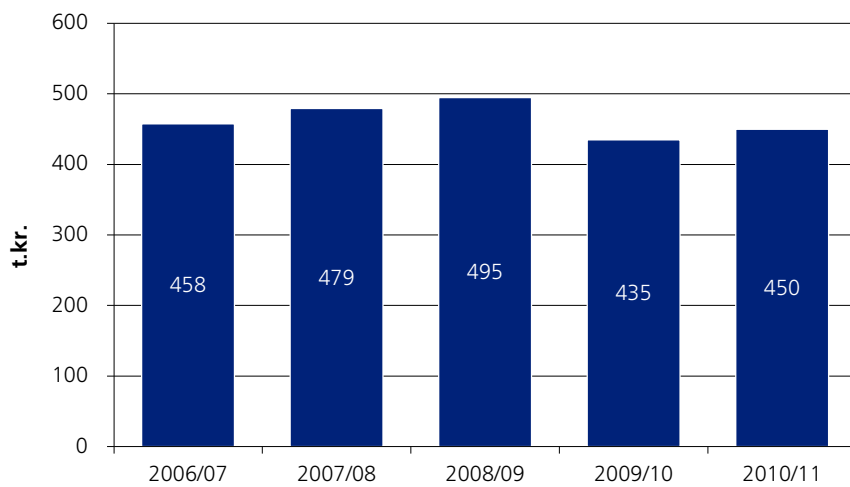


(1) Bemærk, at af de 85 virksomheder oplyser kun 21 af virksomhederne den fakturerede omsætning som nettoomsætning. Derfor er udviklingen i omsætning og bruttoavanceprocent alene baseret på oplysninger om disse virksomheders omsætning og bruttoavanceprocent i perioden.

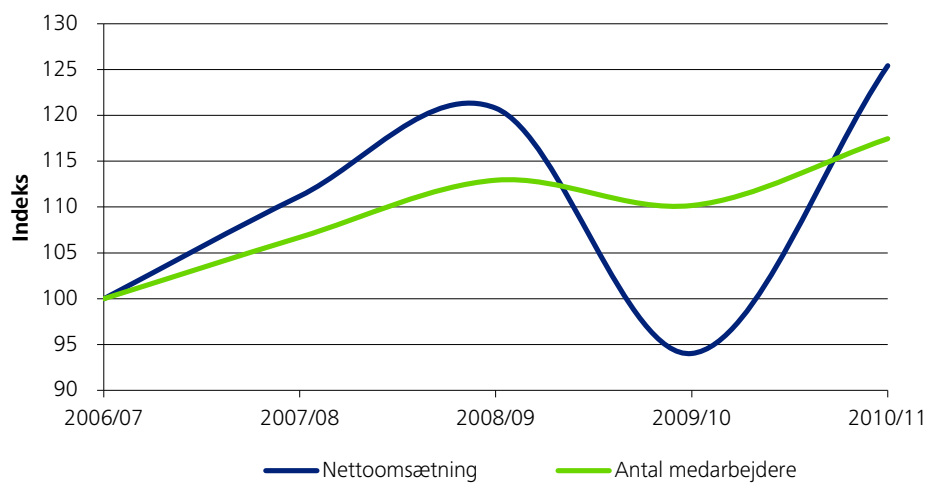
Personaleomkostninger og indtjening pr. medarbejder

Bruttoresultat pr. medarbejder er i 2010/11 øget til 450 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 3%.

Bruttoresultat pr. medarbejder (t.kr.)

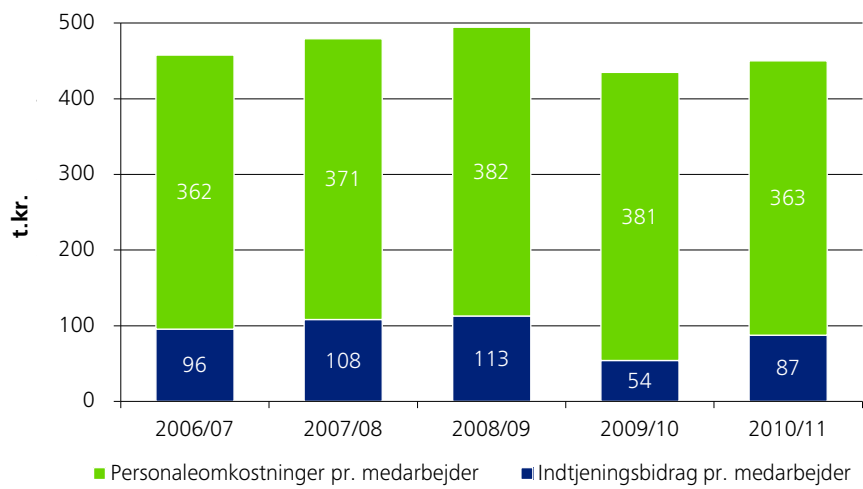


Udvikling i omsætning og medarbejderantal (indeks)



Indtjeningen pr. medarbejder blev øget fra 54 t.kr. i 2009/10 til 87 t.kr. i 2010/11, hvilket svarer til 61%. Stigningen er bl.a. en konsekvens af, at personaleomkostninger pr. medarbejder blev reduceret fra 381 t.kr. i 2009/10 til 363 t.kr. i 2010/11.

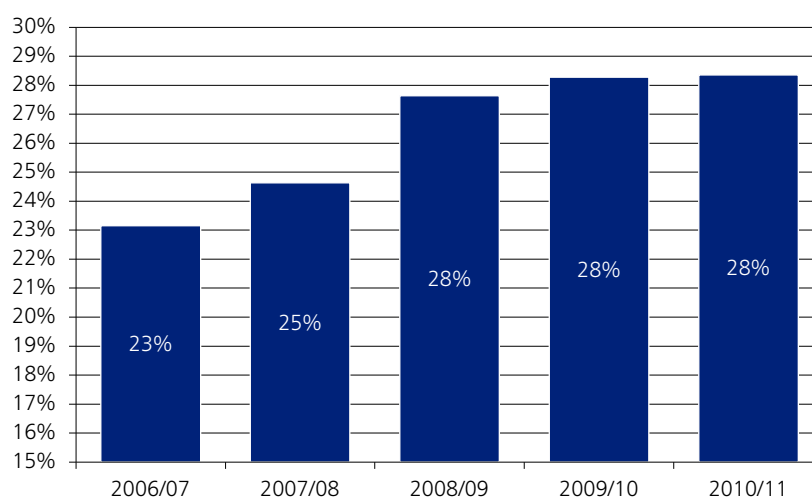
Indtjening pr. medarbejder (t.kr.)



Soliditetsgrad

Soliditetsgraden var støt stigende frem til 2008/09, hvorefter den har udgjort 28% de seneste 3 år.

Udvikling i soliditetsgrad

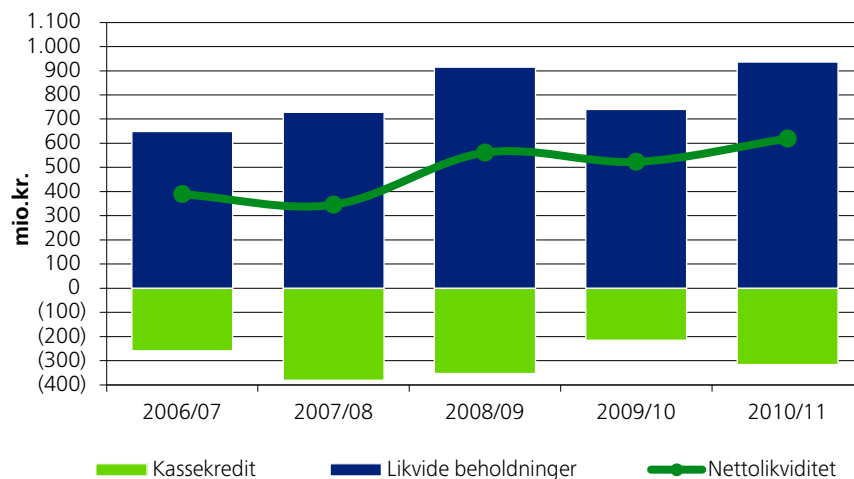


Likviditet

Speditionsbranchens likviditet er traditionelt udfordret af betydelig pengebindinger i debitorer samtidig med krav om begrænset kredittid fra transportleverandørerne. Frem til 2007/08 var speditionsvirksomhedernes likviditet under pres i et omfang som medførte, at nettolikviditeten var faldende på trods af en kraftigt stigende indtjening.

Siden 2007/08 har nettolikviditeten imidlertid udvist en stigende trend. Nettolikviditeten for virksomhederne i analysen andrager i 2010/11 i alt 620 mio.kr., hvilket er det højeste niveau i de seneste 5 år.

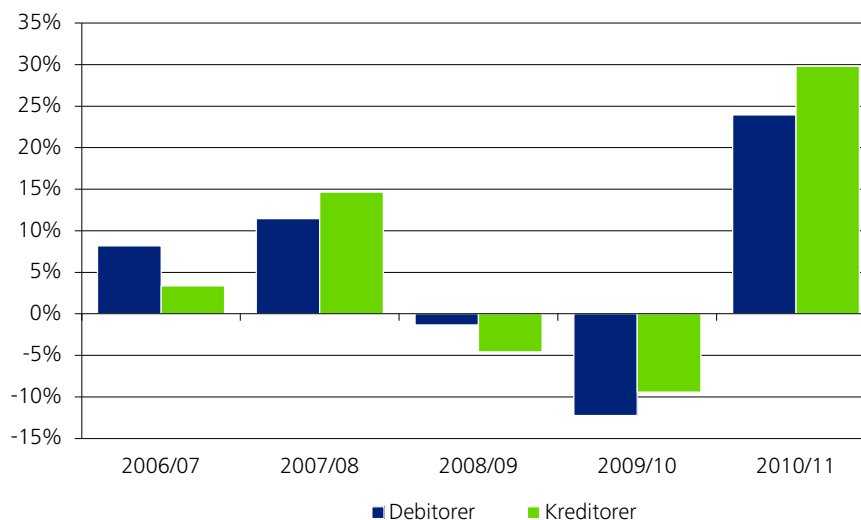
Likviditet (mio.kr.)



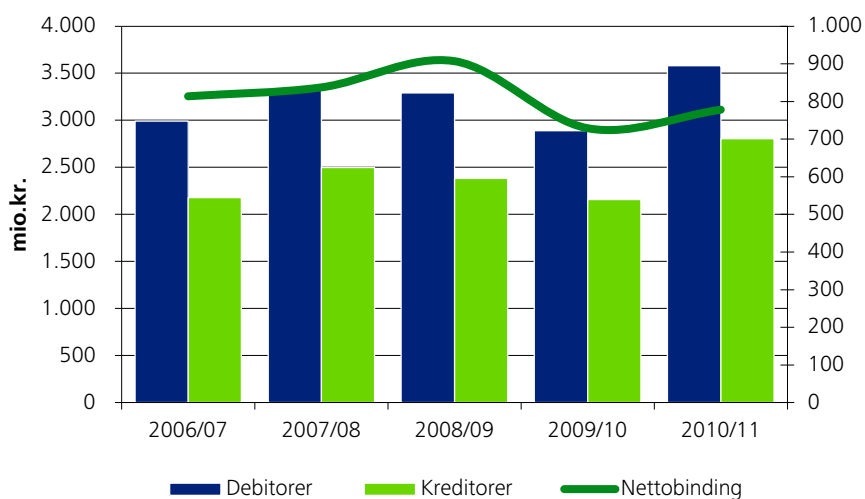
En del af forklaringen på den forbedrede likviditet er, at virksomhederne over de seneste 3 år i højere grad har fokuseret på optimering af nettopengebindingen i debitorer og kreditorer. Virksomhederne var således i det indtjenings- og aktivitetsmæssigt svage år 2009/10 i

stand til at reducere pengebindingen i debitorer mere end reduktionen i kreditorer. I 2010/11 blev debitorerne øget mindre end kreditorerne på trods af en væsentlig stigning i aktiviteten.

Procentmæssig ændring i debitorer og kreditorer

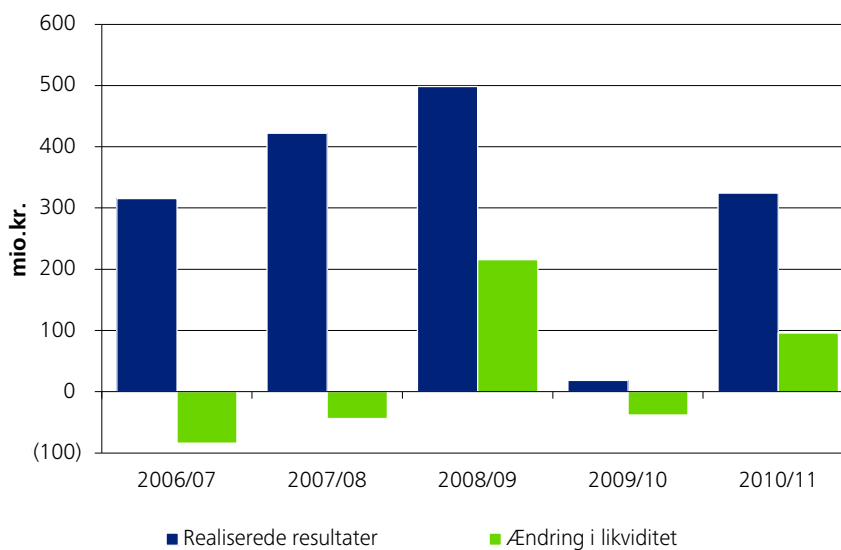


Udvikling i debitorer og kreditorer (mio.kr.)



På trods af en høj indtjening i branchen har der tidligere været en negativ udvikling i likviditeten. I de seneste 3 år har der været bedre sammenhæng mellem likviditet og indtjening.

Resultat i forhold til ændring i likviditet



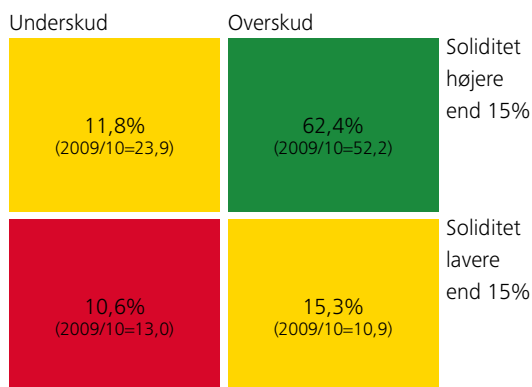
Er speditjonsvirksomhederne stadig rustet til lavkonjunktur?

Analysen tegner et billede af en speditjonsbranche, der har klaret sig fornuftigt igennem lavkonjunkturen, der fulgte i kølvandet på finanskrisen.

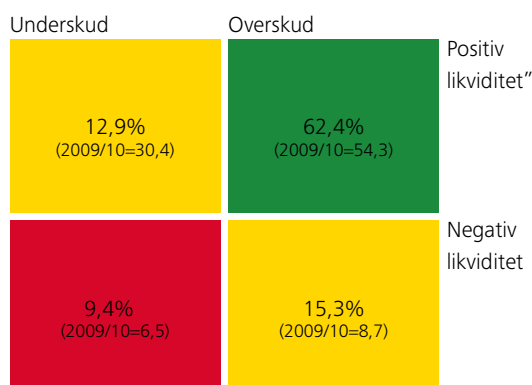
- Indtjeningen er tilbage på et højt niveau.
- Soliditeten er fortsat på et uændret højt niveau.
- Likviditeten er forbedret.

Den gunstige udvikling i speditjonsbranchen i 2010/11 er dog ikke ligeligt fordelt på virksomhederne.

Andelen af virksomheder, der realiserer underskud og som samtidig har lav soliditet er reduceret fra 13,0% i 2009/10 til 10,6% i 2010/11. Udviklingen er positiv men til sammenligning kan anføres at andelen af virksomheder med underskud og lav soliditet kun udgjorde 6,4% i 2008/09.



På trods af en gunstig udvikling i både indtjening og likviditet i 2010/11 er andelen af virksomheder med underskud og negativ likviditet øget. Andelen udgjorde i 2010/11 9,4% mod 6,5% i 2009/10.



En sammenholdelse af tallene bag de 2 oversigter viser, at 50,6% af speditjonsvirksomhederne har såvel positiv indtjening, høj soliditetsgrad og positiv likviditet. Denne andel udgjorde i 2009/10 44,6%. Omvendt viser en sammenholdelse også, at 8,2% af speditjonsvirksomhederne har såvel negativ indtjening, lav soliditetsgrad som negativ likviditet. Andelen af virksomheder, der står dårligt rustet til fremtiden er således øget betydeligt fra 4,3% i 2009/10.

Kontaktpersoner og tidligere analyser

Kontaktpersoner i Deloitte's Branchegruppe Transport

Anders Kreiner, statsautoriseret revisor

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 18 kontorer på

www.deloitte.dk



Tidligere analyser

Analyserne af danske speditører fra Deloitte's Branchegruppe Transport kan downloades fra www.deloitte.dk eller rekvireres ved henvendelse til branchegruppen.

www.deloitte.dk

Om Deloitte

Deloitte leverer ydelser inden for Revision, Skat, Consulting og Financial Advisory til både offentlige og private virksomheder i en lang række brancher. Vores globale netværk med medlemsfirmaer i mere end 150 lande sikrer, at vi kan stille stærke kompetencer til rådighed og yde service af højeste kvalitet, når vi skal hjælpe vores kunder med at løse deres mest komplekse forretningsmæssige udfordringer. Deloitte's ca. 182.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar, 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 Limited og dets medlemsfirmaer.