

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2011/12



Indhold

3	Indledning
5	Rentabilitet
8	Elementer i rentabiliteten
10	Solidsgrad
11	Likviditet
14	Speditionsvirksomhedernes tilstand
15	Kontaktpersoner og tidligere analyser

Indledning

Deloitte Branchegruppe Transport præsenterer for 9. 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 91 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 91 virksomheder omfatter både speditører inden for luftfragt, søfragt og biltransporter. Analysen omfatter derimod ikke vognmandsvirksomheder, rederier eller lignende.

Status quo

Efter en årrække med stigende omsætning og indtjening frem til 2008/09 ændredes konjunkturerne brat, hvilket medførte, at indtjeningen i branchen stort set var reduceret til 0. Allerede i 2010/11 var branchen tilbage på et højt omsætnings- og indtjeningsniveau. For 2011/12 blev omsætningen på samme niveau som i 2010/11, mens indtjeningen til gengæld blev lidt lavere, idet de 91 virksomheder genererede et overskud på i alt 244 mio. kr. mod 318 mio. kr. året før.

Set over de seneste 10 år har bruttoavanceprocenten været støt faldende fra et niveau på ca. 20% i 2001/02 til et niveau på ca. 15% i 2011/12. Denne faldende trend blev i 2011/12 afløst af en beskeden stigning, og bruttoavanceprocenten er nu stabiliseret omkring ca. 15%.

Over de seneste 10 år er soliditetsgraden øget fra et niveau på ca. 20% til ca. 30% i 2011/12, og speditjonsbranchen fremstår nu bedre konsolideret end nogen sinde før.

Analyse af udviklingen i virksomhedernes likviditet viser en uændret udvikling i forhold til 2010/11. En væsentlig årsag hertil er, at pengebindingerne i debitorer og kreditorer i 2011/12 forblev uændret. Analysen viser herudover, at virksomhedernes afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver stort set svarer til investeringerne. Dvs. at virksomhederne investerede i 2011/12 kun lige tilstrækkeligt til at opretholde produktionsapparatet.

Den økonomiske udvikling i speditjonsbranchen postuleres ofte at være et spejl på de generelle konjunkturer i samfundet. Denne sammenhæng med de generelle samfundsøkonomiske tendenser understøttes af årets speditjonsanalyse, der viser følgende overordnede billede af branchen:

- Lav vækst. Aktivitetsniveauet er uændret.
- Indtjening under pres. Vigende men dog fortsat god indtjening.
- Forøget opsparing. Soliditetsniveauet er relativt højt og øget i det seneste år.
- Investeringer på et minimum. Investeringerne svarer kun lige til opretholdelse af produktionsapparatet.

Rentabiliteten i 2011/12

Analysen viser, at rentabiliteten i 2011/12 var vidt forskellig i forhold til virksomhedsstørrelse. De største virksomheder i branchen (virksomheder med over 50 ansatte) har en højere driftsmæssig gearing end de mindre og mellemstore virksomheder. Den højere driftsmæssige gearing er en konsekvens af større andel af faste omkostninger, hvilket medfører en højere følsomhed i forhold til udsving i omsætningen. Som følge heraf har de største virksomheder behov for en højere soliditetsgrad og bedre likviditet til at modstå disse udsving. Disse forhold medfører for det første, at stort set hele tilbagegangen i indtjeningen i 2011/12 blev realiseret af de 25% største virksomheder, der genererede samlede overskud på i alt 157 mio. kr. mod 242 mio. kr. året før. Dertil kommer, at de største virksomheder kun opnåede en egenkapitalforrentning på 8% i 2011/12, mens de mellemstore virksomheder opnåede en egenkapitalforrentning på hele 28 – 30%.

For de mindste virksomheder blev 2011/12 endnu et svært år med en samlet indtjening tæt på nul - og 35% af de mindste virksomheder var underskudsgivende i 2011/12.

Udsigterne for de kommende år

Den økonomiske aktivitet i samfundet generelt er af meget stor betydning for speditiionsbranchen. Speditiionsbranchen har derfor i 2011/12 været præget af den manglende vækst og lave aktivitet bl.a. som følge af et lavt investeringsniveau og et lavt privatforbrug. Aktørerne i speditiionsbranchen har været dygtige til at tilpasse sig de nuværende konjunkturer og er derfor kommet ganske fornuftigt igennem de betydelige udfordringer, der fulgte i kølvandet på finanskrisen. Udsigterne for konjunkturerne i de kommende år tyder dog på fortsat begrænset (men positiv) vækst, hvilket forventes at smitte af på speditiørernes forretning.

Andelen af virksomheder, der har såvel positiv indtjening, høj soliditetsgrad og positiv likviditet udgjorde 50,5% i 2011/12, hvilket er stort set uændret i forhold til 2010/11. Til gengæld blev andelen af virksomheder, der har negativ indtjening, lav soliditetsgrad og negativ likviditet, reduceret fra 8,2% i 2010/11 til 5,5% i 2011/12.

Samlet viser analysen således, at speditiionsvirksomhederne generelt står godt rustet til de kommende år. Speditiionsvirksomhederne har i dag en betydeligt højere soliditet og bedre likviditet end på noget tidspunkt i de seneste 10 år, og andelen af virksomheder, der har betydelige økonomiske udfordringer er reduceret betragteligt i de seneste år.



Anders Kreiner



Peder R. Pedersen

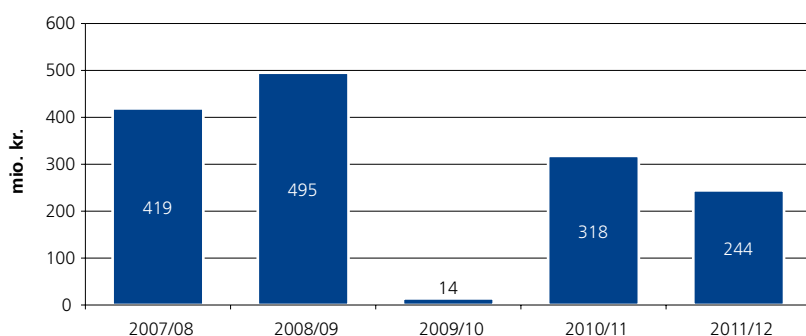
Rentabilitet

Resultat

Virksomhederne i analysen realiserede i 2011/12 et samlet overskud på 244 mio.kr. mod 318 mio.kr. i 2010/11. Speditionsbranchen kom i 2010/11 hurtigt tilbage på et

højt indtjeningsniveau efter den betydelige resultatnedgang, der fulgte efter finanskrisens indtræden. I 2011/12 kunne branchens indtjening dog ikke helt holde niveauet fra året før.

Realiserede resultater

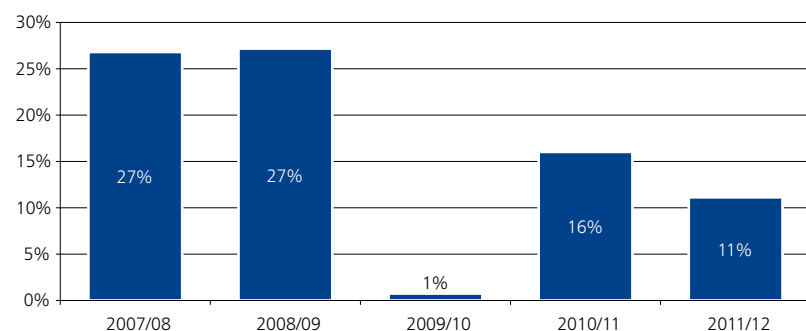


Forrentning af egenkapital

Vurderingen af indtjeningen skal foretages på grundlag af det afkast, der leveres til egenkapitalen. Faldet i indtjeningen fra 2010/11 til 2011/12 medførte, at egenkapitalforrentningen blev reduceret fra ca. 16% til ca. 11%.

Set i forhold til de senere år – bortset fra 2009/10 - er en egenkapitalforrentning på 11% relativt beskednen, forrentningen vidner således om, at 2011/12 indtjeningsmæssigt ikke blev et af de allerbedste år for speditionsbranchen.

Udvikling i egenkapitalforrentning

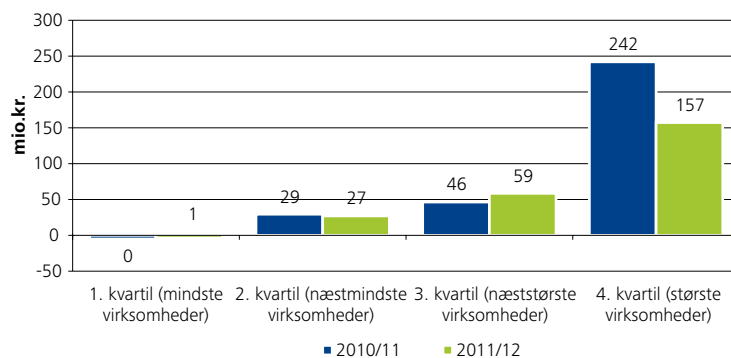


Fordeling af resultat

Analyse af fordelingen af resultatet viser, at de største virksomheder realiserede en tilbagegang i indtjeningen fra 242 mio.kr. i 2010/11 til 157 mio.kr. i 2011/12. Analysen viser samtidig at de mellemstore virksomheder realiserede en ganske pæn fremgang i resultatet.

De mindste virksomheder realiserede en lille fremgang i indtjeningen og genererede for første gang i de seneste 3 år et samlet overskud, der dog blev på beskedne 1 mio. kr.

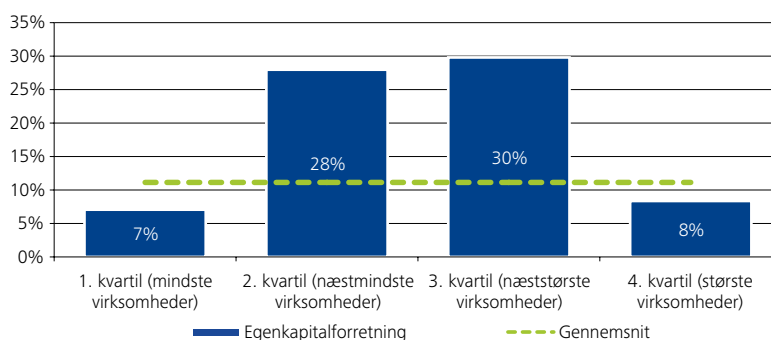
Udvikling i årets resultat pr. kvartil



En analyse af fordelingen af egenkapitalforrentningen viser, at de mindste og de største virksomheder leverede det laveste afkast til egenkapitalen. Tendensen er tilsvarende tidligere års analyser. For de mindste virksomheder

vedkommende er den relativt lave forrentning en konsekvens af den lave indtjening, mens det for de største virksomheder er et udslag af en høj soliditet og likviditet, hvilket medfører, at de største virksomheder er mere overkapitaliseret.

Egenkapitalforrentningen fordelt på kvartiler

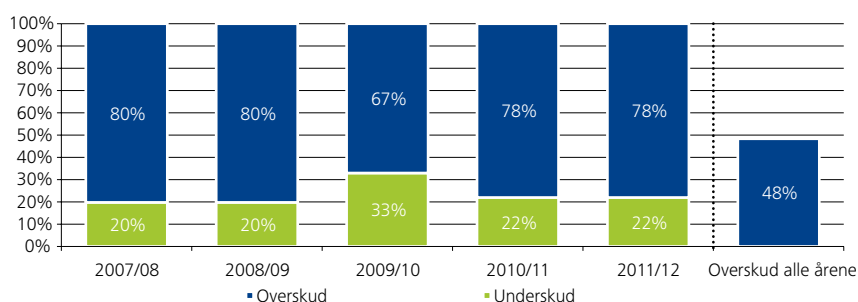


Antal med overskud/underskud

I 2011/12 var andelen af underskudsgivende speditionsvirksomheder uændret i forhold til 2010/11. Tilsvarende er andelen af speditionsvirksomheder, der har realiseret

overskud i alle de seneste 5 år uændret 48%. Tallene vidner således om en stabil udvikling i branchen på dette punkt.

Antal med overskud/underskud

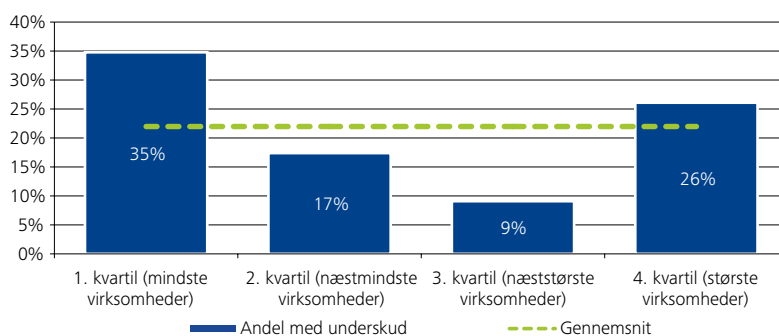


Fordeling af underskud efter størrelse

En analyse af fordelingen af underskud viser, at andelen af speditionsvirksomheder med underskud var noget mere ligeligt fordelt på virksomhedsstørrelse end i tidligere år.

Af analysen for 2010/11 fremgik således, at andelen af underskudsgivende mellemstore virksomheder kun udgjorde 5%, mens den for de mindste udgjorde 45% og for de største 33%. Det er fortsat de mindste og største virksomheder som mest hyppigt genererer underskud, men afstanden til de mellemstore blev mindsket betydeligt i 2011/12.

Fordeling af underskud efter størrelse



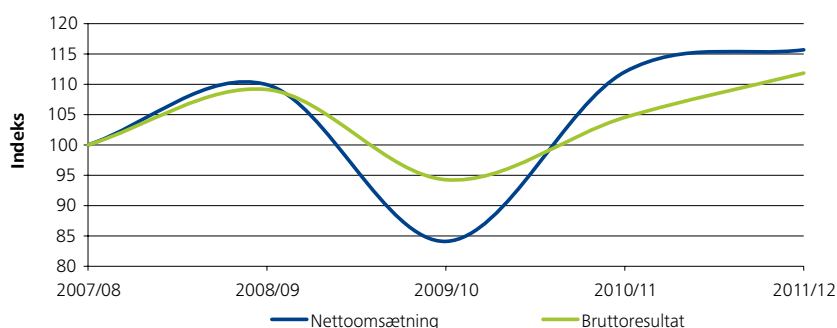
Elementer i rentabiliteten

Omsætning¹ og bruttoresultat

Efter et betydeligt fald i omsætningen i 2009/10 vendte udviklingen i omsætningen i 2010/11 tilbage til trenden fra før finanskrisens indtræden.

I 2011/12 har udviklingen i omsætningen været flad, idet den realiserede omsætning stort set blev på niveau med året før. Til gengæld lykkedes det, at øge bruttoresultatet, der blev øget fra indeks ca. 108 i 2010/11 til ca. 113 i 2011/12.

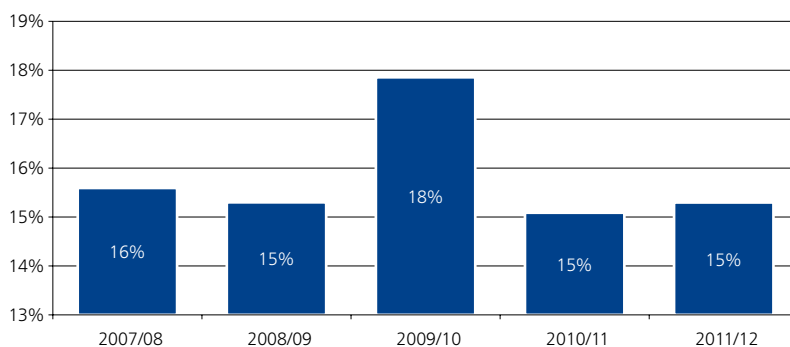
Udviklingen i omsætning



Over de seneste adskillige år har bruttoavanceprocenten været faldende bortset fra et enkelt år i 2009/10, hvor aktiviteten blev reduceret kraftigt. I 2011/12 er brutto-

avanceprocenten øget fra 15,1% i 2010/11 til 15,3% i 2011/12. Overordnet set ligger bruttoavanceprocenten – med undtagelse af 2009/10 - over de seneste 5 år relativt stabilt.

Bruttoavanceprocenter

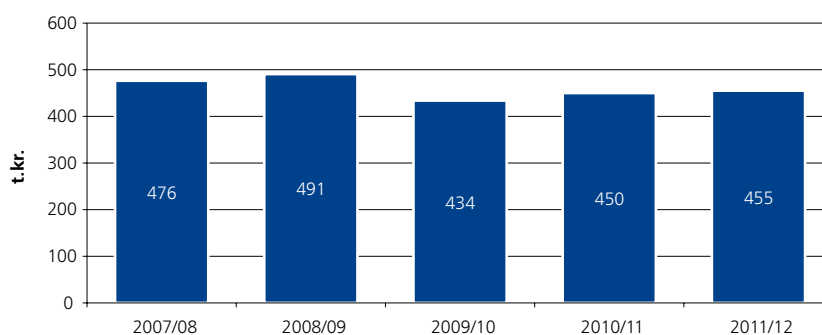


¹ Bemærk, at af de 91 virksomheder oplyser kun 19 virksomheder den fakturerede omsætning i alle de seneste 5 år som nettoomsætning. Derfor er udviklingen i omsætning og bruttoavanceprocent alene baseret på oplysninger om disse virksomheders omsætning og bruttoavanceprocent i perioden.

Bruttoresultat pr. medarbejder

Bruttoresultat pr. medarbejder blev i 2011/12 øget med 5 t.kr., hvilket svarer til en stigning på ca. 1%.

Bruttoresultat
pr. medarbejder

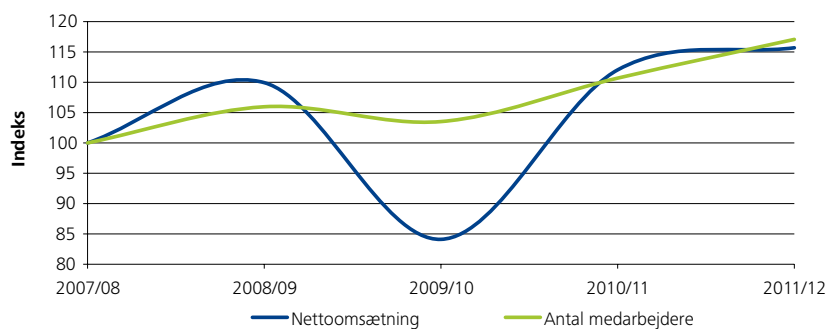


Omsætning/antal medarbejdere

Efter et betydeligt fald i omsætningen i 2009/10 er sam-

menhængen mellem omsætning og antal ansatte stabiliseret igen.

Bruttoresultat
pr. medarbejder

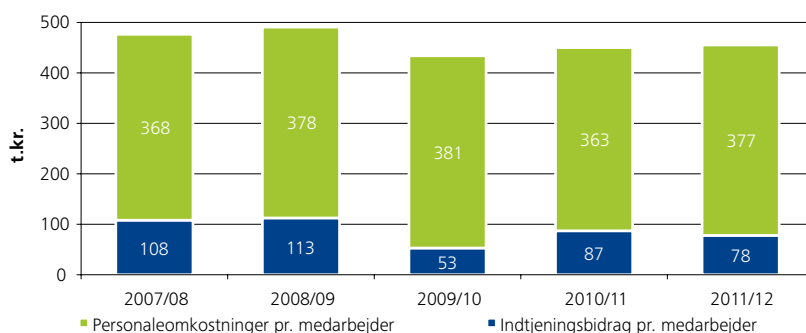


Indtjening pr. medarbejder

Indtjening pr. medarbejder faldt fra 87 t.kr. i 2010/11 til 78 t.kr. i 2011/12, hvilket primært kan henføres til, at de

gennemsnitlige personaleomkostninger blev øget fra 363 t.kr. til 377 t.kr., svarende til 3,9%.

Indtjening
pr. medarbejder



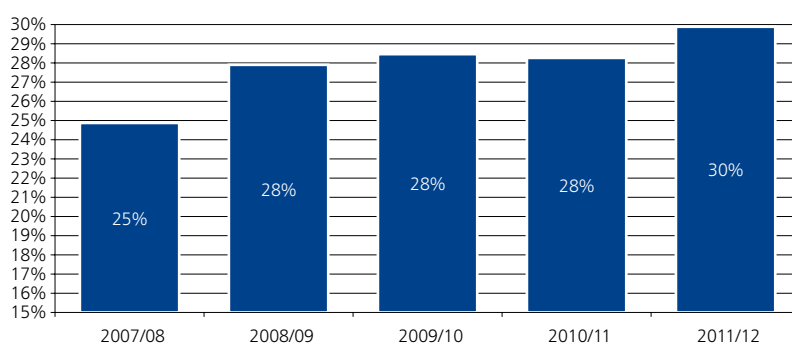
Soliditetsgrad

Udvikling i soliditetsgrad

Soliditetsgraden har været stigende over de seneste år og andrager nu 30%. Speditionsvirksomhederne har så-

ledes anvendt de seneste meget volatile år til at konsolidere sig, og speditonsbranchen har i dag en betydeligt højere soliditet end tidligere.

Udvikling i soliditetsgrad

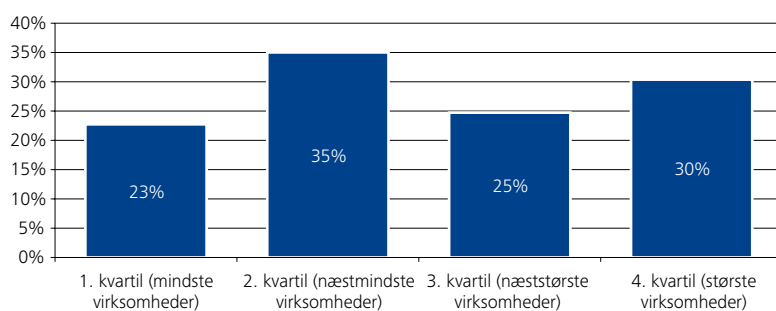


Soliditet fordelt på kvartiler

Analyse af fordelingen af soliditetsgraden på virksomhedernes størrelse viser, at de næstmindste og de største

virksomheder har højest soliditetsgrader, mens de mindste virksomheder fortsat er de dårligst konsoliderede i branchen.

Soliditet efter størrelse

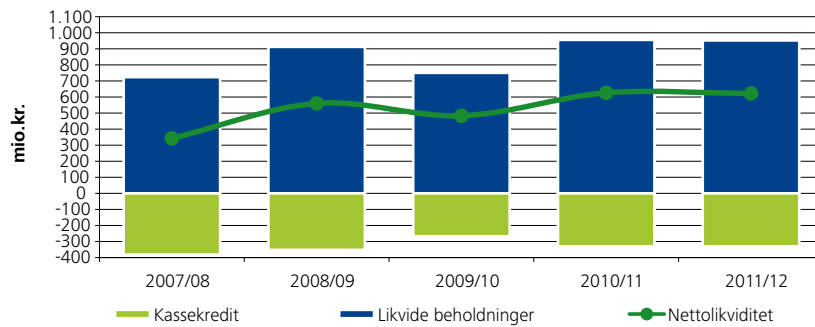


Likviditet

Likviditet

Speditionsbranchens likviditet er generelt god. Det relativt høje likviditetsniveau er fastholdt fra 2010/11 til 2011/12. Likviditeten er stort set uændret over det seneste år.

Likviditet

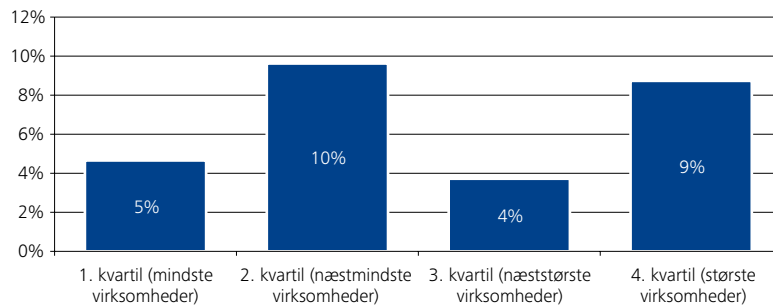


Nettolikviditet i forhold til balancesum fordelt på kvartiler

En sammenholdelse mellem virksomhedernes nettolikvi-

ditet og balancesum opdelt på virksomhedernes størrelse viser, at de næstmindste og de største virksomheder er relativt mest likvide.

Nettolikviditet efter størrelse



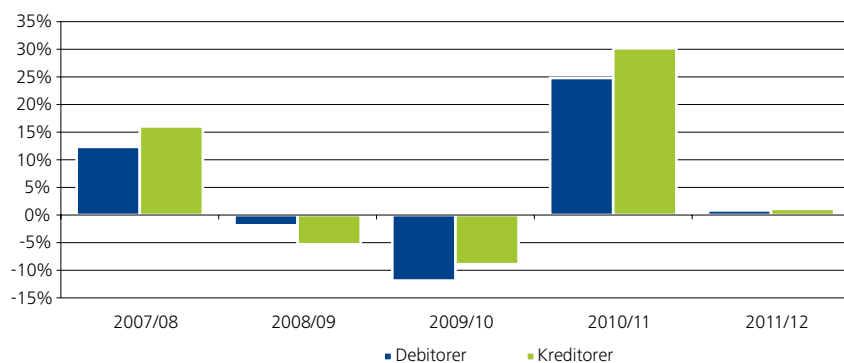
Procentmæssig ændring i debitorer og kreditorer

En af de store likviditetsmæssige udfordringer for branchen er traditionelt den betydelige pengebinding i debitorer samtidig med krav om begrænset kredittid fra transportleverandørerne. Udviklingen over de seneste 5 år viser imidlertid, at nettopengebindingen i debitorer

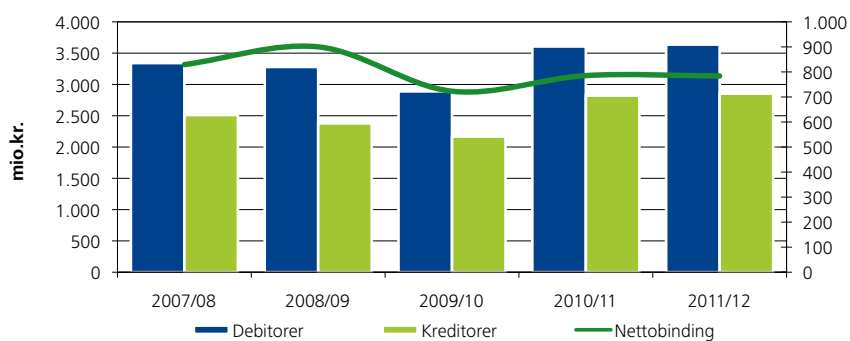
og kreditorer er blevet reduceret. I 2011/12 var der dog stort set ikke ændringer i debitorer og kreditorer.

Det kunne således tyde på, at speditorsbranchen på bagkant af finanskrisen er blevet betydeligt bedre til at styre dens pengebindinger.

Procentmæssig ændring varedebitorer og varekreditorer



Udvikling i varedebitorer og -kreditorer

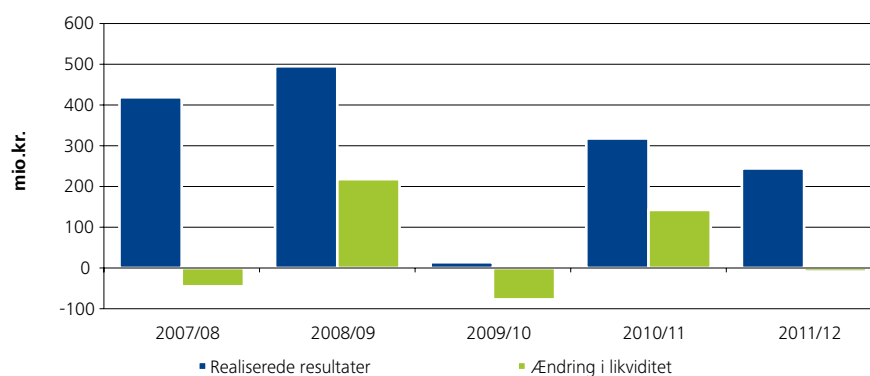


Resultat i forhold til ændring i likviditet

Der har set over de seneste 4 år været en fornuftig sammenhæng mellem resultat og likviditet, men i 2011/12 er virksomhedernes likviditet ikke ændret på trods af det

realiserede overskud på i alt 244 mio. kr. i de 91 virksomheder. Dette skyldes, at de i 2011/12 udbetalte udbytter stort set svarede til årets indtjening i branchen.

Resultat kontra likviditet



Udviklingen i pengestrømme i de seneste 5 år kan opsummeres således:

Likviditetsmæssig anvendelse af resultat

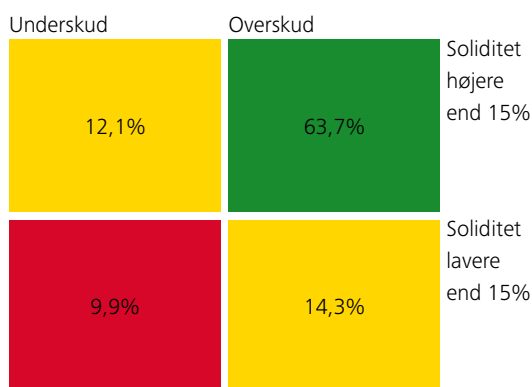
	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	I alt
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Resultat	419	495	14	317	244	1.489
Udbetalte udbytter	-224	-296	-337	-161	-207	-1.225
Ændring i arbejdskapital	-51	138	126	-103	-73	37
Investeringer	-339	-230	-274	-170	-160	-1.173
Afskrivninger	139	131	184	153	176	783
Øvrige likviditetsvirkninger	12	-21	210	107	16	324
Årets ændring i likviditet	-44	217	-77	143	-4	235

Samlet set er virksomhedernes likviditet forbedret med 235 mio.kr. over de seneste 5 år. En medvirkende årsag hertil er, at det er lykkedes virksomhederne at holde nettopengebindingen i debitorer og kreditorer på et stort

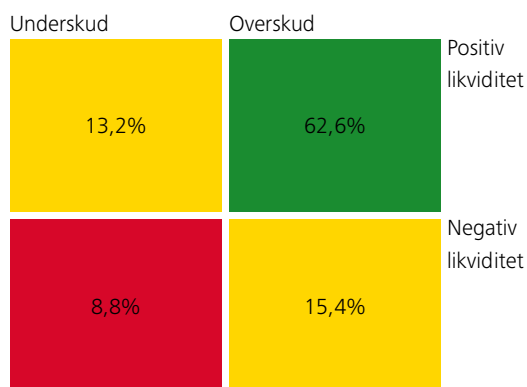
set uændret niveau set over de seneste 5 år. I perioden 2007/08 til 2009/10 er der investeret mere end afskrivningerne. I 2010/11 og 2011/12 svarer investeringerne stort set til afskrivningerne.

Speditionsvirksomhedernes tilstand

Analysen viser, at andelen af virksomheder, der både realiserer overskud og har en høj soliditetsgrad udgør 63,7%, hvilket er stort set uændret i forhold til 2010/11, hvor andelen udgjorde 62,4%. Tilsvarende er andelen af virksomheder, der realiserer underskud, og samtidig har lav soliditet reduceret fra 10,6% i 2010/11 til 9,9% i 2011/12.



Andelen af virksomheder, der realiserer overskud og samtidig har positiv likviditet udgør i 2011/12 62,6% mod 62,4% i 2010/11. Virksomheder, der realiserer underskud, og har negativ likviditet, er i forhold til 2010/11 reduceret fra 9,4% til 8,8%.



En sammenholdelse af tallene bag de 2 oversigter viser, at andelen af virksomheder, der har såvel positiv indtjening, høj soliditetsgrad og positiv likviditet, udgør 50,5% hvilket er stort set uændret i forhold til 2010/11, hvor andelen udgjorde 50,6%. Til gengæld viser sammenholdelsen, at andelen af virksomheder, der både har negativ indtjening, lav soliditetsgrad og negativ likviditet er reduceret fra 8,2% i 2010/11 til 5,5% i 2011/12.

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 44 (Esbjerg)

pepedersen@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

Rasmus Johnsen, statsautoriseret revisor

Tlf. 89 25 25 33 (Viborg)

rjohnsen@deloitte.dk

Nicolai Ellekær, revisor

Tlf. 36 10 37 13 (København)

nellekaer@deloitte.dk

Find vores 15 kontorer på
www.deloitte.dk

Deloitte.

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2010/11



Deloitte.

Danske Speditører
Den økonomiske udvikling
2009/10



Deloitte.

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2008



Deloitte.

Danske speditører

Den økonomiske
udvikling 2007/08



Deloitte.

Danske speditører

Den økonomiske
udvikling 2006/07



Tidligere analyser

Analyserne af danske speditører fra Deloitte's Branche-
gruppe 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.