

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2012/13



Indhold

| | |
|-----------|---------------------------------------|
| 3 | Indledning |
| 5 | Rentabilitet |
| 8 | Elementer i rentabiliteten |
| 11 | Soliditet |
| 12 | Likviditet |
| 14 | Speditionsvirksomhedernes tilstand |
| 15 | Kontaktpersoner og tidligere analyser |

Indledning

Deloitte's Branchegruppe Transport præsenterer for 10. 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 92 virksomheder, som alle er kendte ved, at de ikke selv ejer transportmidlerne, men alene står for at formidle og håndtere transporterne. De 92 virksomheder omfatter både speditører inden for luftfragt, søfragt og biltransporter. Analysen omfatter derimod ikke vognmandsvirksomheder, rederier eller lignende.

Spredning i indtjening øget

Branchens indtjening var i 2012/13 stort set uændret i forhold til 2011/12. Det samlede overskud for virksomhederne i analysen udgjorde 254 mio.kr. mod 258 mio. kr. 2011/12. Det er på den baggrund derfor bemærkelsesværdigt, at andelen af virksomheder, der realiserede underskud, blev øget markant fra 17% i 2011/12 til 25% i 2012/13, hvilket var det højeste niveau i de seneste 5 år, når der bortses fra det meget negative år 2009/10, hvor finanskrisen for alvor satte sit præg på virksomhedernes indtjening. Størst andel af virksomheder med underskud fandtes i gruppen med de største virksomheder. I denne gruppe realiserede 35% underskud i 2012/13. De mindste virksomheder har i lighed med de tidligere år fortsat vanskeligt ved at skabe overskud fra driften, og 30% af de mindste virksomheder var underskudsgivende i 2012/13.

De næstmindste virksomheder har øget indtjeningen markant, og har i 2012/13 realiseret en egenkapitalforrentning på hele 39% samtidig med, at disse virksomheder har den højeste soliditet og likviditetsgrad.

Effektivitet under pres

Den samlede omsætning har de seneste 3 år været støt stigende, men omsætningen pr. medarbejder har til gengæld været faldende i samme periode. I 2010/11 udgjorde omsætningen pr. medarbejder således ca. 3,9 mio.kr. mens den i 2012/13 var reduceret til ca. 3,7 mio. kr. Lønfaktor (målt som dækningsbidrag i forhold til personaleomkostninger) blev som følge heraf reduceret fra 1,76 i 2010/11 til 1,62 i 2012/13, og indtjeningsbidrag pr. medarbejder blev derfor reduceret fra 93 t.kr. til 72 t.kr. pr. medarbejder.

Udviklingen kan formentlig henføres til en kombination af reducerede godsmængder pr. medarbejder til uændrede priser og det forhold, at konkurrencesituationen har medført et øget prispres, der har resulteret i lavere omsætning på godsmængde.

Udviklingen i indtjeningen tyder på, at det primært var de største virksomheder, der havde de største udfordringer i relation til effektivitet og produktivitet i 2012/13. De største virksomheder blev i særlig grad påvirket heraf og overskudsgraden blev derfor i 2012/13 reduceret til 1%, hvilket i historisk perspektiv er betydeligt lavere end de mål, der tidligere var gængse i branchen.

Likviditet

På trods af den realiserede indtjening i 2012/13, forblev branchens likviditet stort set uforandret i forhold til 2011/12. Forholdet mellem debitorer og kreditorer har fortsat en væsentlig effekt på likviditeten. I 2012/13 blev tilgodehavender fra salg øget med 9% mens kreditorer kun blev øget med 6%. Det medførte, at forholdet blev øget fra 1,25 i 2011/12 til 1,29 i 2012/13. Netto pengebindingen i debitorer/kreditorer blev som følge heraf øget med 150 mio.kr., hvilket var den primære årsag til at branchens likviditet ikke blev forbedret i 2012/13.

Udsigterne for de kommende år

Efter nogle år med usikkerhed, der fulgte i kølvandet på finanskrisen, er der på nuværende tidspunkt svage tegn på en forbedring i økonomien, og flere parter udtrykker nu positive forventninger til fremtiden. Flere brancher og sektorer forventer således øget aktivitet i de kommende år. Speditionsbranchen er meget konjunkturfølsom, og en øget økonomisk aktivitet må forventes at få en direkte afsmittende effekt på branchen.

I forbindelse med de ændrede konjunkturer fra efteråret 2008 har mange virksomheder – særligt produktionsvirksomheder – ændret strategi med hensyn til lagerbeholdninger. Tilpasningerne der fulgte efter finanskrisen medførte, at varebeholdninger blev reduceret til et minimum af hensyn til likviditeten. Fokus har til gengæld været på forbedret planlægning og logistik. Dette forhold kan

medføre, at kravene til og behovet for speditivirksomhedernes ydelser i dag er relativt større end før finanskrisen.

Branchen bør fortsat have fokus på netto pengebindingen i debitorer/kreditorer da selv en beskeden procentmæssig ændring har en betydelig likviditetspåvirkning. En øget økonomisk aktivitet kan medføre yderligere pres på netto-pengebindingen.

Selskabernes økonomiske tilstand er overordnet god både målt på likviditet og soliditet. Der er tegn på, at konkurrencen i branchen er relativt hård, men samlet set vurderes der, at være gode muligheder for en positiv udvikling i den nærmeste fremtid.



Anders Kreiner



Peder R. Pedersen

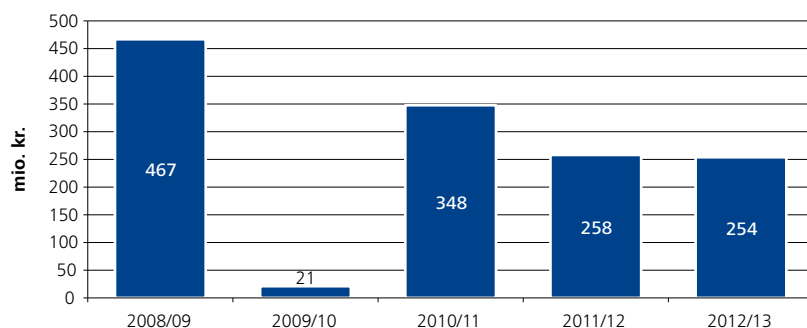
Rentabilitet

Resultat

Indtjeningen i speditjonsbranchen var i 2012/13 uændret i forhold til 2011/12. Set over de seneste 5 år tyder udviklingen på en faldende indtjening. Dette skal dog vurderes i lyset af, at indtjeningen i 2008/09 formentlig

var branchens højeste nogensinde. I 2010/11 var indtjeningen tilbage på et relativt højt niveau men branchen har ikke kunnet holde dette niveau. Historisk set var indtjeningsniveauet i 2012/13 på et fornuftigt niveau.

Realiserede resultater

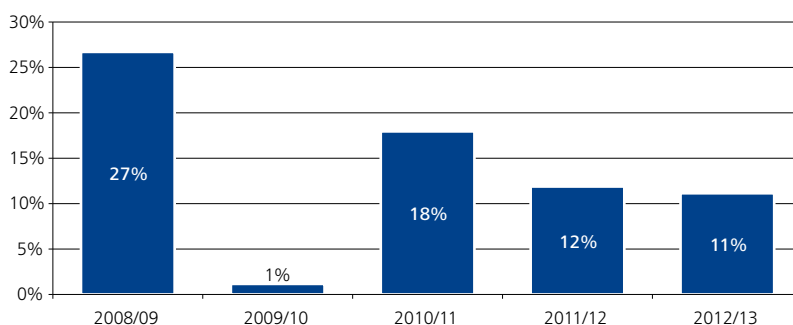


Forrentning af egenkapital

Forrentningen af egenkapitalen er udtryk for hvor stort afkast, der leveres til egenkapitalen. I perioden med højkonjunktur har speditjonsvirksomhederne øget egenka-

pitalandelen uden, at det har medført øget overskud. Konsekvensen heraf var, at egenkapitalforrentningen i 2012/13 blev reduceret til 11%. I forhold til tidligere år – bortset fra 2009/10 – var der tale om et beskedent niveau.

Udvikling i egenkapitalforrentning

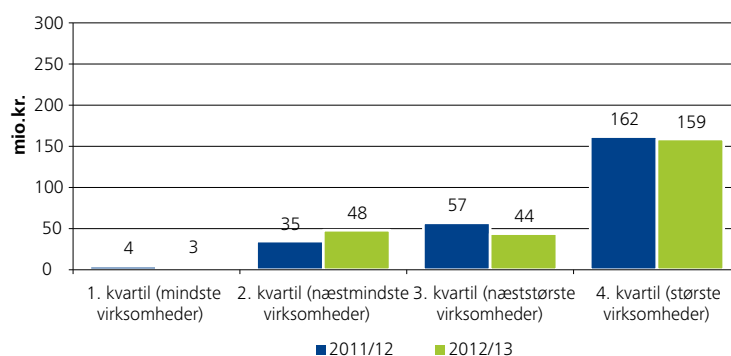


Fordeling af resultat

Den stort set uændrede indtjening i branchen i 2012/13 i forhold til 2011/12 var gældende for både de mindste

og de største virksomheder. De næstmindste realiserede dog en relativt stor stigning i resultatet, mens de næststørste realiserede en tilsvarende reduktion.

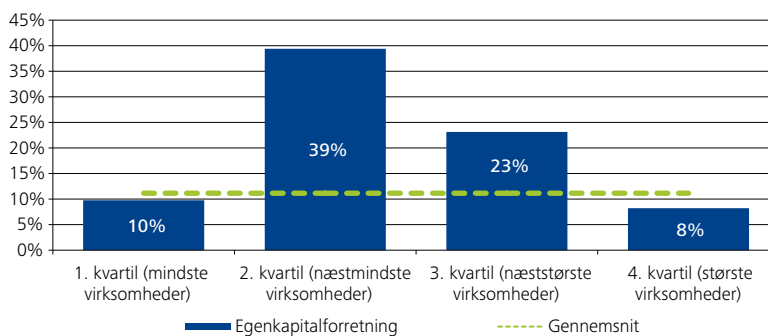
Udvikling i årets resultat pr. kvartil



Den relativt beskedne forrentning af egenkapitalen var en konsekvens af egenkapitalforrentningen i de mindste og i de største virksomheder. For de mindste virksomheder blev egenkapitalforrentningen 10% pga. den beskedne indtjening i den gruppe af virksomheder. For de

største virksomheder blev egenkapitalforrentningen 8%, hvilket primært kan henføres til en høj soliditet. De næstmindste virksomheder har på baggrund af en pæn stigning i indtjeningen øget egenkapitalforrentningen til et meget højt niveau på hele 39%.

Egenkapitalforrentningen fordelt på kvartiler

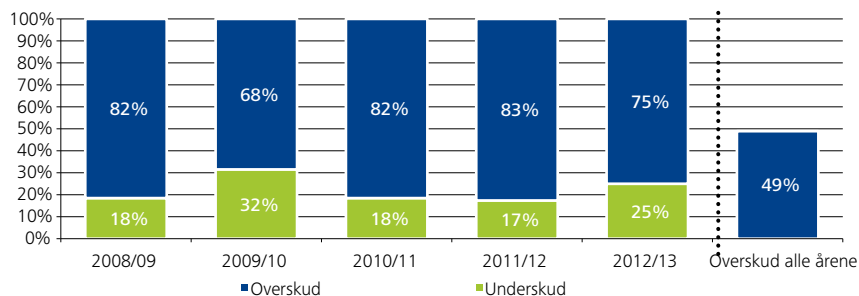


Andel med overskud/underskud

Andelen af underskudsgivende speditørvirksomheder blev i 2012/13 øget til 25%, hvilket i forhold til tidligere år var et relativt højt niveau. Set i forhold til det stabile niveau for indtjeningen i branchen, er det både en overraskende og bekymrende udvikling.

Andelen af virksomheder, der har realiseret overskud i alle de seneste 5 år var derimod på samme niveau som i tidligere år.

Andel med overskud/underskud

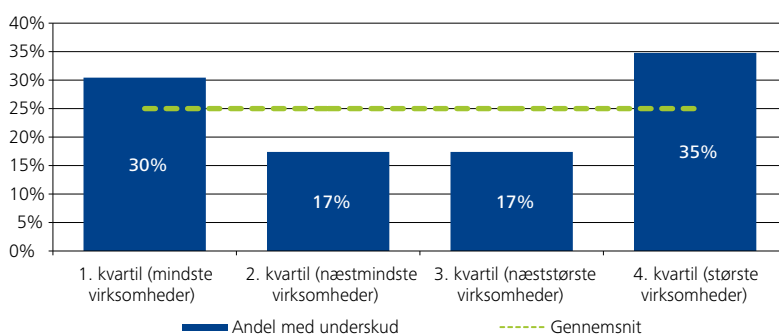


Fordeling af underskud efter størrelse

Analyse af underskud fordelt på virksomhederne efter størrelse viser, at det stadig var de mindste og de største virksomheder, der realiserede højst andel af virksomhe-

der med underskud. Andelen af virksomheder med underskud var for de største virksomheder øget til hele 35% i 2012/13.

Fordeling af underskud efter størrelse



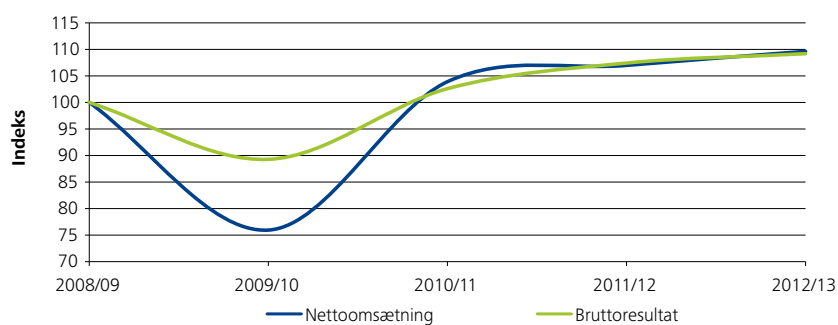
Elementer i rentabiliteten

Omsætning¹ og bruttoresultat

Udvikling i omsætning og bruttoresultat har gennem de seneste 3 år været beskeden. I 2012/13 udgør både om-

sætning og bruttoresultat ca. indeks 110 i forhold til 2008/09.

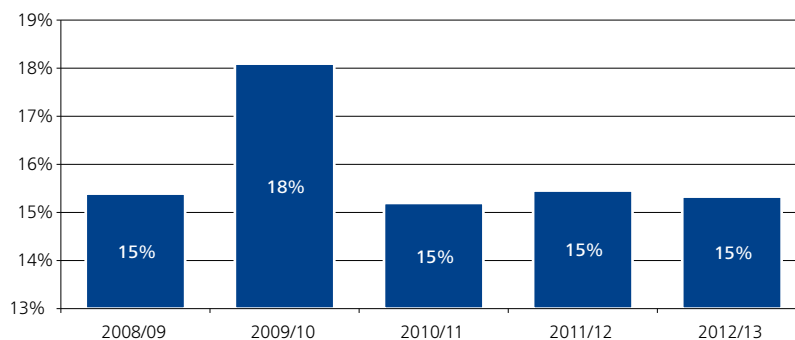
Udviklingen i omsætning



Bruttoavanceprocenten har i perioden der lå forud for de seneste 5 år vist en faldende tendens. Den udvikling

er ændret. Bruttoavanceprocenten har de seneste 5 år – bortset fra 2009/10 - ligget meget stabilt.

Bruttoavanceprocenter

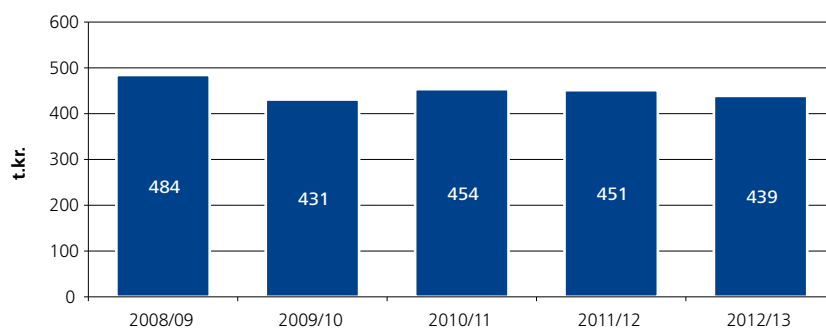


¹ Bemærk, at af de 92 virksomheder oplyste kun 18 af virksomhederne den fakturerede omsætning som nettoomsætning. Derfor er udviklingen i omsætning, bruttoavanceprocent, overskudsgrad og lønfaktor alene baseret på oplysninger om disse virksomheders omsætning og bruttoavanceprocent i perioden.

Personaleomkostninger og indtjening pr. medarbejder

Bruttoresultat pr. medarbejder er reduceret med 12 t.kr., hvilket svarer til ca. 3%.

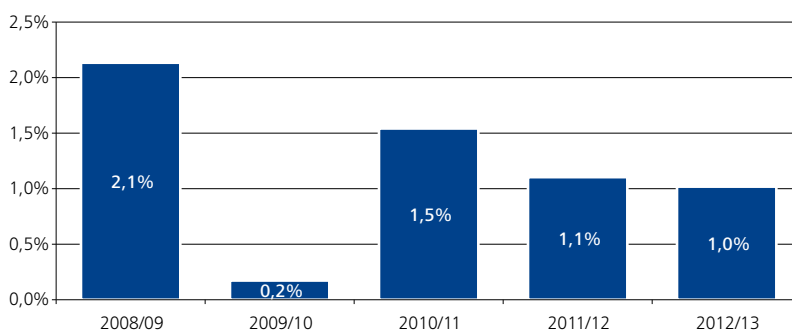
Bruttoresultat pr. medarbejder



Overskudsgrad

Overskudsgraden har vist en faldende tendens over de seneste 5 år og var i 2012/13 reduceret til 1%.

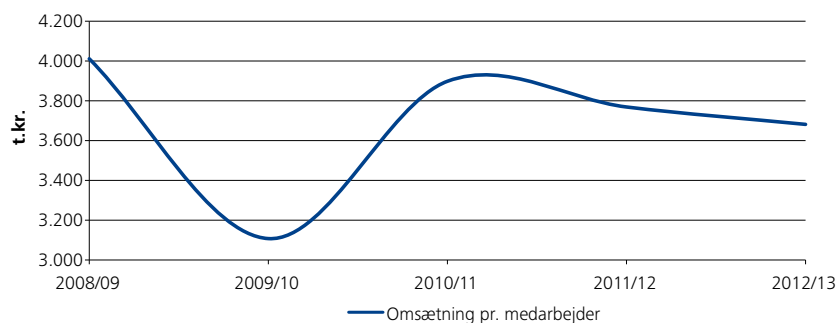
Overskudsgrad



Omsætning pr. medarbejder

Omsætning pr. medarbejder har været faldende over de seneste år.

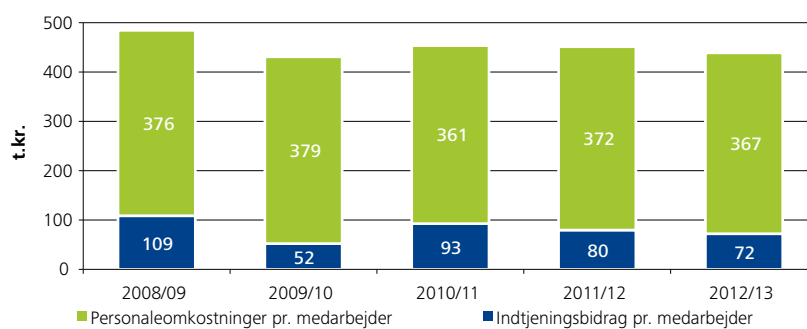
Omsætning pr. medarbejder



Indtjening pr. medarbejder

Indtjening pr. medarbejder blev i 2012/13 reduceret med 8 t.kr., svarende til 10%. De gennemsnitlige personaleomkostninger blev reduceret med ca. 1,3%.

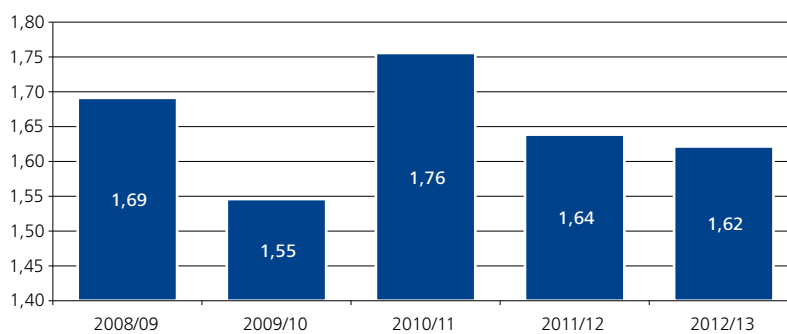
Indtjening pr. medarbejder



Udvikling i lønfaktor

Lønfaktor – beregnet som forholdet mellem dækningsbidrag og personaleomkostninger – har været faldende over de seneste år.

Udvikling i lønfaktor

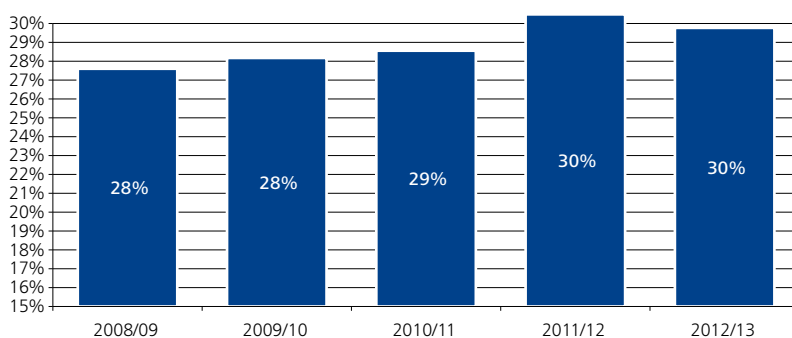


Soliditet

Udvikling i soliditetsgrad

Soliditetsgraden har de seneste 5 år ligget nogenlunde konstant på et niveau omkring 30%. Speditionsbranchen er således relativt velkonsolideret.

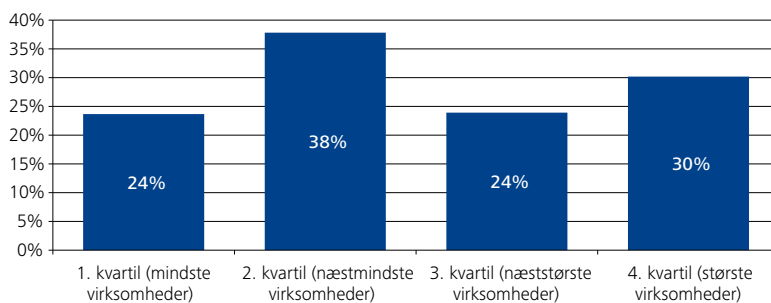
Udvikling i soliditetsgrad



Soliditet fordelt på kvartiler

De næstmindste og de største virksomheder har højest soliditetsgrad.

Soliditet efter størrelse

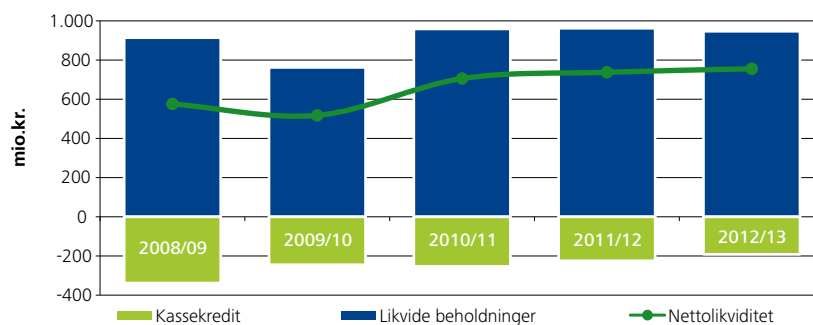


Likviditet

Likviditet

Speditionsbranchens likviditet er fortsat god. Over de seneste år har nettolikviditeten været stort set uændret.

Likviditet

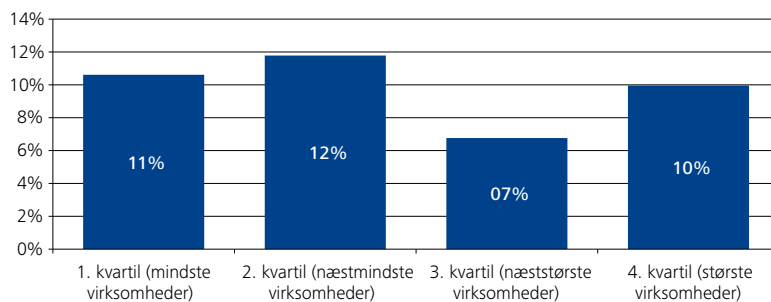


Nettolikviditet i forhold til balancesum fordelt på kvartiler

Analyse af virksomhedernes nettolikviditet i forhold til balancesum sammenholdt med virksomhedernes størrel-

se viser, at forholdet er nogenlunde ens dog med undtagelse af de næststørste virksomheder, der lå på et noget lavere niveau.

Nettolikviditet efter størrelse

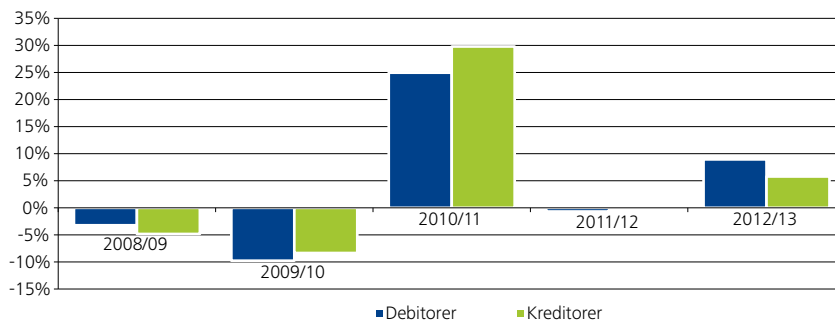


Procentmæssig ændring i debitorer og kreditorer

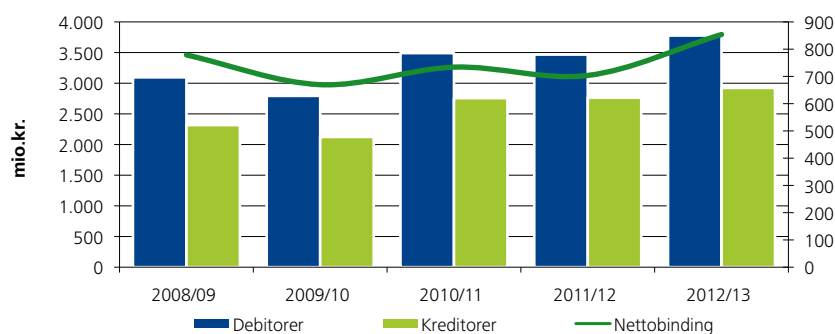
Efter en periode, hvor speditionsbranchen har reduceret nettopengebindingen i debitorer/kreditorer, blev bindin-

gen øget i 2012/13. Debitorer blev således øget med ca. 9%, og kreditorer blev øget med ca. 6%.

Procentmæssig ændring i debitorer og kreditorer



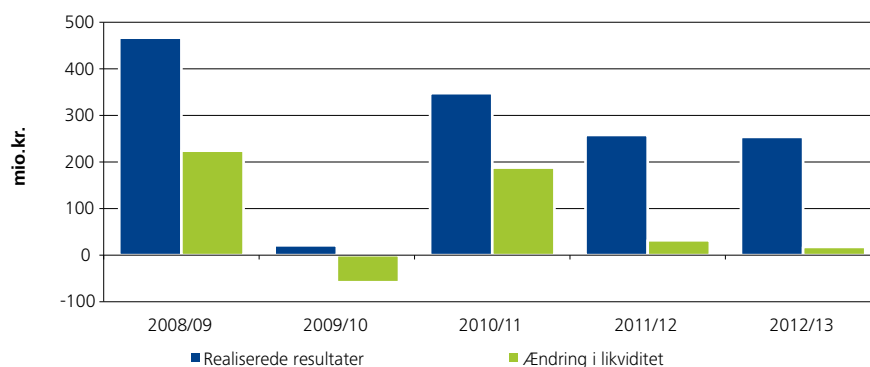
Udvikling i varedebitorer og -kreditorer



Resultat i forhold til ændring i likviditet

Efter en periode med øget konsolidering og forbedret likviditet er virksomhedernes likviditet i de seneste 2 år stort set uændret på trods af de realiserede overskud.

Resultat kontra likviditet



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

Likviditetsmæssig anvendelse af resultat

| | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | I alt |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|
| | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. |
| Resultat | 467 | 21 | 348 | 258 | 254 | 1.34 |
| Udbetalte udbytter | -287 | -329 | -160 | -214 | -211 | -1.201 |
| Ændring i arbejdskapital | 250 | 113 | -128 | -53 | 56 | 238 |
| Investeringer | -279 | -374 | -110 | -151 | -209 | -1.123 |
| Afskrivninger | 127 | 182 | 149 | 174 | 171 | 803 |
| Øvrige likviditetsvirkninger | -37 | 327 | 90 | 18 | -42 | 356 |
| Årets ændring i likviditet | 241 | -60 | 189 | 32 | 19 | 421 |

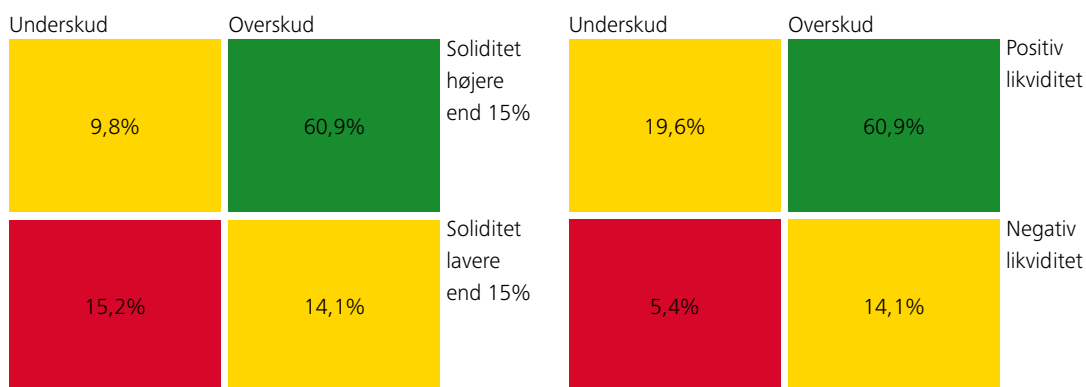
Virksomhedernes likviditet er samlet set over de seneste 5 år forbedret med 421 mio.kr. Særligt i 2008/09 og

2009/10 er det lykkedes virksomhederne at reducere nettopengebindingen i debitorer og kreditorer.

Speditionsvirksomhedernes tilstand

Analysen viser, at andelen af virksomheder, der både realiserer overskud, og har en høj soliditetsgrad, udgør 60,9%, hvilket er lidt lavere end 2011/12, hvor andelen udgjorde 63,7%. Andelen af virksomheder, der realiserer underskud, og samtidig har en soliditetsgrad under 15%, er øget fra 9,9% i 2011/12 til 15,2% i 2012/13.

Andelen af virksomheder, der realiserer overskud og har positiv likviditet udgør ligeledes 60,9%. I 2011/12 udgjorde denne andel 62,6%. Til gengæld er virksomheder, der realiserer underskud og samtidig har negativ likviditet reduceret fra ca. 8,8% i 2011/12 til 5,4% i 2012/13.



En sammenholdelse af tallene bag de 2 oversigter viser, at andelen af virksomheder, der har såvel positiv indtjening, høj soliditetsgrad og positiv likviditet, udgør 52,2% mod 50,5% i 2011/12. Andelen af virksomheder, der har negativ indtjening, lav soliditetsgrad og negativ likviditet er reduceret fra 5,5% i 2011/12 til 3,3 i 2012/13.

Kontaktpersoner og tidligere analyser

Kontaktpersoner i Deloitte's Branchegruppe Transport

Find vores 17 kontorer på
www.deloitte.dk

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. 74 42 99 11 (Sønderborg)
jthietje@deloitte.dk

Torben Okkels, statsautoriseret revisor

Tlf. 22 20 21 88 (København)
tokkels@deloitte.dk

Rasmus B. Johnsen, statsautoriseret revisor

Tlf. 89 25 25 25 (Viborg)
rjohnsen@deloitte.dk

Lars Andersen, statsautoriseret revisor

Tlf. 89 41 41 41 (Aarhus)
laandersen@deloitte.dk

Deloitte.

Danske Speditører
Den økonomiske
udvikling 2011/12

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. 200.000 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.