

Otte år efter finanskrisen

– overskud vs. underskud i de danske selskaber

I dette efterår er det otte år siden, at finanskrisen brød ud. Finanskrisen fik ikke kun betydning for aktiemarkedene og boligejerne - den satte sig også dybe spor i de danske selskabers økonomi. Lavpunktet blev nået i april 2010, hvor næsten hvert andet dansk selskab kørte med underskud.

Hvordan er det egentlig gået de danske selskaber, siden situationen så værst ud under finanskrisen? Analysen her undersøger på baggrund af underskud og egenkapital selskabernes udvikling.

Hovedpointer

- Lavpunktet hos de danske selskaber blev nået i april, hvor næsten hvert andet selskab havde underskud, nemlig 47,4 %, men i dag er det kun knap hvert tredje selskab, der har underskud, nemlig 32,4 %.
- Andelen af selskaber med underskud i regnskaberne er dermed faldet med 15 procentpoint siden finanskrisen ramte hårdest i selskabernes regnskaber
- Det svarer til, at 30.000 selskaber ikke længere har minus på bundlinjen
- Mens mange selskaber er sluppet af med underskuddene, så ser det ud til, at soliditeten ikke er blevet så meget bedre, idet andelen af selskaber med angrebet egenkapital har været konstant omkring 25% til 26 % siden finanskrisen
- Da finanskrisen ramte selskaberne hårdest var landbruget, sektoren med flest underskudsgivende selskaber. I dag er landbruget dog overhalet af hoteller og restauranter og kultur, forlystelser og sport i andelen af selskaber med underskud
- Ejendomsbranchen lå under finanskrisen med den fjerde højeste andel af underskud. I dag er det den branche, der har den mindste andel af selskaber med underskud

K / KONTAKT

Henvendelser
angående analysen:

Tom Vile Jensen

Erhvervspolitisk direktør
mail: tvj@fsr.dk
tlf.: 33 69 10 51

Status på den økonomiske udvikling i de danske selskaber

I samarbejde med Experian offentliggør FSR – danske revisorer hvert kvartal en status på den økonomiske situation og udvikling i de danske selskaber, hvor ca. 201.000 selskaber indgår i opgørelsen.

I Experians database udarbejdes et "statusbillede" hver 3. måned. Det vil sige, at der hver tredje måned tages en måling i den samlede selskabspopulation¹, hvor det opgøres, hvor stor en andel af de danske selskaber, der i deres seneste årsregnskab har underskud og/eller angrebet egenkapital.

Et selskab med underskud er et selskab, der i seneste årsregnskab har haft et resultat (Årets resultat), der er mindre end nul.

Et selskab med angrebet egenkapital er et selskab, hvor egenkapitalen er negativ eller under lovens mindstekrav til indbetalt startkapital².

Da hver enkelt selskab aflægger ét årsregnskab om året, skyldes forskellene fra kvartal til kvartal de regnskaber, der er blevet registreret i den mellemliggende periode.

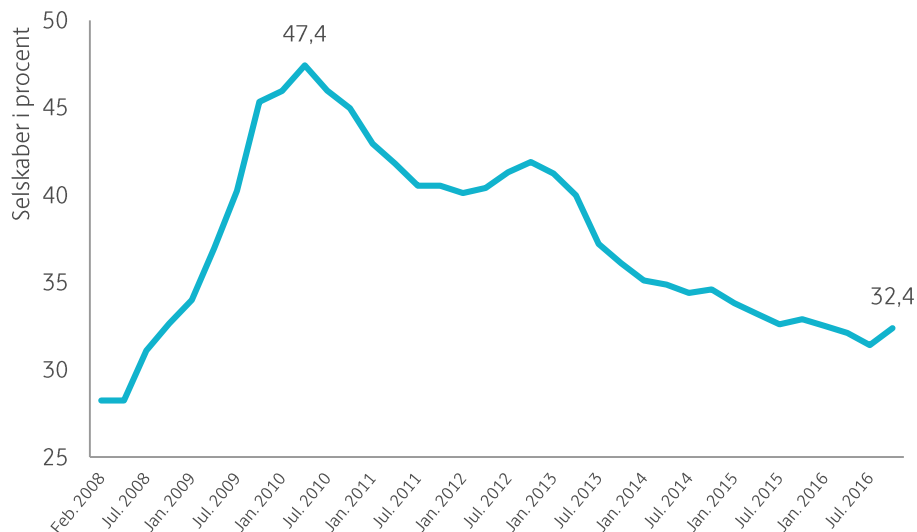
Færre selskaber med underskud siden finanskrisen

I april 2010 fremgår det af figuren, at der var flest selskaber med underskud. Dette var helt oppe på 47,4 %, hvor to år forinden var der kun 28,2 % selskaber med underskud. Der har siden april 2010 været en nedadgående trend, dermed har færre selskaber underskud. I oktober 2016 er andelen af selskaber med underskud på 32,4 % og den samlede andel af selskaber med underskud er dermed faldet med 15 procentpoint. Hvis omfanget af selskaber, som afleverede et regnskab dengang så ud som det gør nu, så svarer det til, at godt 30.000 færre selskaber med underskud nu, sammenlignet med i 2010. Et fald fra godt 95.000 selskaber med underskud i 2010 til godt 65.000 selskaber med underskud nu. Dette tyder på, at vi er på rette vej efter finanskrisen, da der er færre selskaber med underskud. Dog er vi ikke tilbage på samme niveau som før finanskrisen, men hvis trenden fortsætter, kan det tyde på, at vi i den nærmeste fremtid vil være på et lavere niveau end det nuværende.

¹ Virksomheder som er drevet i selskabsform

² For A/S er lovens mindstekrav for indbetalt startkapital 500.000 kr. For ApS er mindstekravet 50.000 kroner pr. 1. januar 2014. Kravet er sænket gradvist fra 125.000. Er et selskab oprettet med 125.000 kroner i selskabskapital, måles på denne grænse.

Figur 1
Selskaber med underskud pr. kvartal, alle brancher (2008-2016)



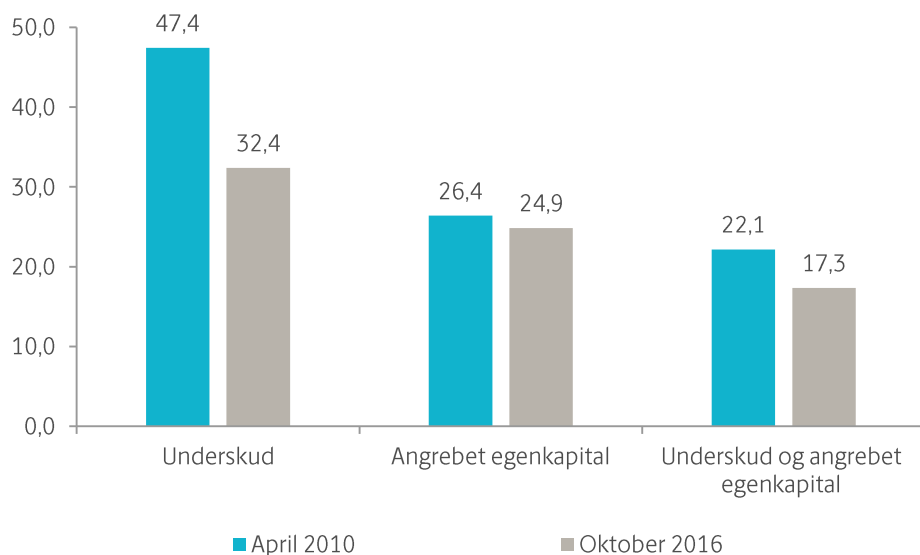
Kilde: Experian & FSR – danske revisorer, oktober 2016

Selskaber med angrebet egenkapital har været på et relativt konstant niveau siden finanskrisen

Andelen af selskaber med underskud har siden finanskrisen haft et relativt stort fald, hvorimod andelen af selskaber med angrebet egenkapital har været på en mere konstant niveau. Ændringen fra april 2010 til oktober 2016 er kun på 1,5 procentpoint, hvor ændringen i selskaber med underskud er 15 procentpoint. Endvidere er selskaber, som både har underskud og angrebet egenkapital faldet med 4,8 procentpoint.

Samlet set viser det, at selskaberne har fået bedre styr på bundlinjen og har formået at skabe bedre resultater end under krisen. Modsat giver det begrænsede fald i andelen af selskaber med angrebet egenkapital en indikation af, at selskaberne ikke i samme grad har formået at øge soliditeten og polstre sig imod eventuelle fremtidige problemer.

Figur 2
Udvikling: Underskud og angrebet egenkapital



Kilde: Experian & FSR – danske revisorer, oktober 2016

Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed har den største andel af selskaber med underskud

På tværs af brancherne er der relativ stor forskel på, hvor stor en andel af selskaber, som har underskud. Endvidere er der også en relativ stor forskel på, hvordan brancherne har udviklet sig siden finanskrisen.

"Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed" har den største andel af selskaber med underskud i oktober 2016 på 43,8 %. Derudover har to andre brancher også en andel på over 40%, som er hhv. "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" på 40,2 % og "Kultur, forlystelser og sport" på 42 %. I april 2010 havde over halvdelen af selskaberne i disse brancher underskud, hhv. 57,3 % i "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri", 55,2 % i "Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed" og 54 % i "Kultur, forlystelser og sport". Netop disse tre brancher har den største andel selskaber med underskud nu, og havde det også da finanskrisen rasede.

Endvidere har "Fast ejendom" den laveste andel af selskaber med underskud på blot 27,7 %, hvor denne andel var oppe på 50,7 % i april 2010.

Den samlede tendens er, at alle branchers andel af selskaber med underskud har været faldende siden april 2010 til oktober 2016.

Tabel 1

Udvikling i brancher: Selskaber med underskud (procent) og rangering fra højeste til laveste andel selskaber med underskud

	April 2010	Oktober 2016	Rangering apr 2010	Rangering okt 2016
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	57,3	40,4	1	3
Fremstillingsvirksomhed	42,2	31,9	10	9
Bygge- og anlægsvirksomhed	40,8	31,6	12	10
Engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	45,3	35,8	6	6
Transport og godshåndtering	42,0	28,8	11	11
Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed	55,2	43,5	2	1
Information og kommunikation	43,8	37,5	8	5
Fast ejendom	50,7	27,7	4	12
Liberala, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	43,5	33,0	9	8
Administrative tjenesteydelser og hjælpetjenester	45,0	33,7	7	7
Kultur, forlystelser og sport	54,0	42,0	3	2
Andre serviceydelser	48,6	38,7	5	4
Alle brancher	47,4	32,4		

Kilde: Experian & FSR – danske revisorer, oktober 2016

Ved at rangere de 12 forskellige brancher efter andelen selskaber med underskud, kan der gives et indtryk af, hvordan brancherne har udviklet sig i forhold til hinanden. Brancherne rangeres fra højest andel selskaber med underskud til laveste andel selskaber med underskud, så højeste andel bliver rangeret som nr. 1, mens laveste bliver rangeret som nr. 12.

Ud fra rangeringen kan det ses, at de fleste brancher opnår cirka samme placering i 2016, som de havde i 2010. Den eneste branche, som får ændret sin rangering markant fra april 2010 til oktober 2016 er branchen "Fast ejendom". Denne branche går fra at have den fjerdestørste andel af selskaber med underskud til at have den laveste andel.

"Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed", "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" og "Kultur, forlystelser og sport" er de tre højest rangerede brancher både i 2010 og i 2016.

I modsatte ende er "Transport og godshåndtering" og "Bygge- og anlægsvirksomhed" blandt de tre brancher med den laveste rangering i både 2010 og i 2016.

Den procentvise ændring i brancherne er relativ forskellig siden april 2010

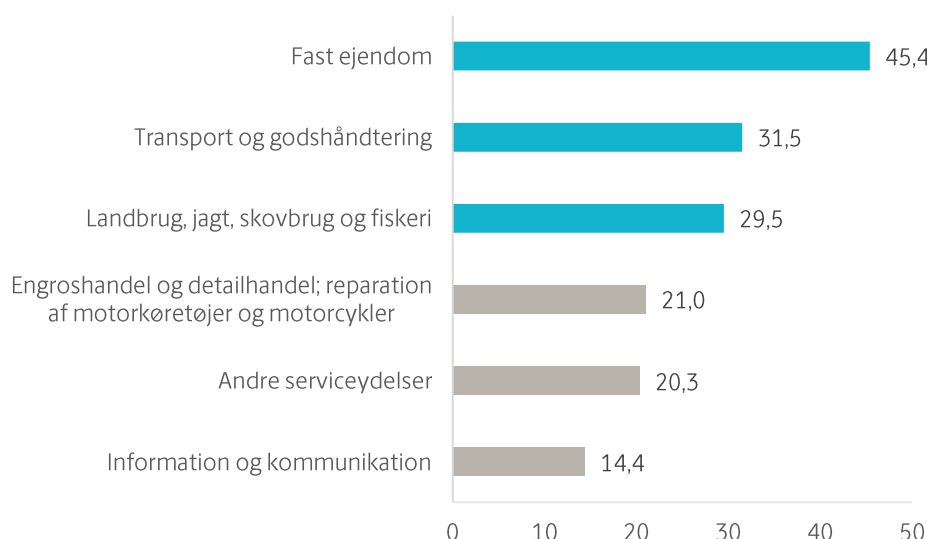
Da de forskellige brancher havde et forskelligt udgangspunkt i 2010, giver det mening at se på branchernes procentvise ændring frem for ændringen i procentpoint. I modsætning til ændringen i procentpoint, tager den procentvise ændring nemlig højde for at branchernes andel selskaber med underskud var forskellige i 2010. For eksempel vil et fald fra 40 % i 2010 til 20 % i 2016 være et fald på 20 procentpoint, men den procentvise ændring vil være på 50 %.

I figuren er de 6 brancher, som hhv. har haft den største og mindste procentvise ændring fra april 2010 til oktober 2016. Dermed viser figuren, hvilke brancher der har klaret sig hhv. bedst og dårligst efter finanskrisen. "Fast ejendom" har haft den største procentvise-fald på 45,4 %, og denne ændring er relativ højere end andre brancher og er derfor med til at trække andelen af selskaber med underskud i alle brancher ned. De to brancher, som derefter har haft den største procentviseændring er "Transport og godshåndtering" og "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri", som hhv. er på 31,5 % og 29,5 %.

Endvidere er den branche, som har haft den mindste procentviseændring "Information og kommunikation", som er på 14,4 %. Dermed kan vi også se, at alle brancher har haft et procentvisfald på minimum 14,4 % siden finanskrisen, og mange brancher har også haft større procentfald. Dette tyder på, at mange brancher er kommet relativt godt igen efter finanskrisen, men dog har nogle brancher det stadig hårdt.

Figur 3

De tre højeste og tre mindste procentviseændringer i selskaber med underskud (april 2010 - oktober 2016)



Kilde: Experian & FSR – danske revisorer, oktober 2016. Den procentviseændring er numerisk, alle brancher har haft et fald i andelen af selskaber med underskud.

Det store fald i andelen af selskaber med underskud i "Fast ejendom" skyldes den store effekt, som finanskrisen havde på ejendomsmarkedet. Den lave aktivitet på ejendomsmarkedet under krisen har haft stor betydning for branchen, men efterhånden som aktiviteten er vendt tilbage, har selskaberne fået bedre styr på bundlinjen. Branchen "Fast ejendom" dækker over køb og salg af ejendomme, blandt andet boliger og erhvervsejendomme, udlejning af ejendomme og administration af ejendomme med videre.

OM FSR – ANALYSE

FSR - danske revisorer udarbejder løbende analyser og survey, som tager udgangspunkt i aktuelle og relevante problemstillinger i revisorbranchen og i erhvervslivet mere generelt.

Formålet med undersøgelserne er, at sætte fokus på relevante emner og nyttiggøre den unikke viden som foreningens medlemmer besidder. Det er tilladt at citere fra publikationen med tydelig kildeangivelse og med henvisning til FSR – danske revisorer.