

Overskud, underskud og egenkapital
i de danske selskaber, 2015

ANALYSE

I SAMARBEJDE MED EXPERIAN A/S

Februar 2016

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 undersøgelseerne er, at sætte fokus på relevante emner og nyttiggøre den unikke viden som foreningens medlemmer besidder. Revisor er virksomhedernes foretrukne rådgiver og har i kraft af sin særlige position i erhvervslivet en dyb indsigt i virksomhedernes økonomi, regnskab og organisation. Gennem undersøgelseerne ønsker FSR – danske revisorer at udbrede kendskabet til revisorbranchen og bidrage til en kvalificeret debat om branchens og erhvervslivets rammevilkår. Det er tilladt at citere fra publikationen med tydelig kildeangivelse og med henvisning til FSR – danske revisorer.

KONTAKT

Henvendelser angående analysens konklusioner kan ske til:

Tom Vile Jensen

Erhvervspolitisk direktør

FSR – danske revisorer

tvj@fsr.dk

tlf. 33 69 10 51.

INDLEDNING - status på den økonomiske situation og udvikling

I samarbejde med Experian offentliggør FSR – danske revisorer hvert kvartal en status på den økonomiske situation og udvikling i de danske selskaber. Cirka 200.000 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 seneste årsregnskab har underskud og/eller angrebet egenkapital. Da hvert enkelt selskab aflægges ét årsregnskab om året, skyldes forskellene fra kvartal til kvartal de regnskaber, der er blevet registreret i den mellemliggende periode. Da denne analyse er fra 4. kvartal samler den således op på alle de regnskaber, der er afleveret i 2015.

Hovedpointer i undersøgelsen

- I 2015 faldt andelen af danske selskaber med underskud til 32,5 pct, svarende til, at 67,5 pct. af selskaberne har overskud eller et rundt nul. Det er den højeste andel siden 2008, altså i syv år.
- I alt har knap 135.800 selskaber præsteret overskud eller et rundt nul.
- Samlet har 32,5 pct. – ca. 65.400 - af de danske selskaber underskud. I 2014 havde 33,8 pct. af danske selskaber underskud. Andelen af selskaber med underskud er således faldet 1,3 procentpoint fra 2014 til 2015. Det er samtidig den laveste andel siden 2008.
- Siden 2009 er der sket et fald i andelen af selskaber med underskud på 13,5 pct.point.
- 24 pct. – ca. 48.300 - af de danske selskaber har angrebet egenkapital². I 2014 var andelen af selskaber med angrebet egenkapital 25,8 pct.
- 16,4 pct. – ca. 32.900 - af de danske selskaber har både underskud og angrebet egenkapital. Det er den laveste andel siden før 2008 og et fald på 1,6 procentpoint i forhold til 2014.
- "Overnatnings- og restaurationsbranchen" samt "Kultur- forlystelse- og sportsbranchen" er de brancher, hvor flest selskaber har underskud (henholdsvis 45,7 og 44,8 pct.).
- Fast ejendom er den branche, hvor færrest selskaber har underskud (28,9 pct.)

¹ Virksomheder som er drevet i selskabsform.

² Se uddybende forklaring på side 6

Status: Positive tendenser fortsatte i 2015

Alt i alt synes der at kunne spores en positiv tendens i det danske erhvervsliv. Der er således tale om den laveste andel selskaber med underskud i 7 år. Hvad angår tallene for selskaber med både underskud og angrebet egenkapital skal vi helt tilbage til før 2008 for at kunne finde lavere tal.

Disse tal skal samtidig ses i lyset af, at der de seneste år har været en stigning i antallet af danske selskaber. Der er således noget, der tyder på, at dansk erhvervsliv er på vej tilbage til et før-finanskriser niveau, hvad angår andelen af selskaber med underskud og angrebet egenkapital

Fortsat fald i andelen af selskaber med underskud

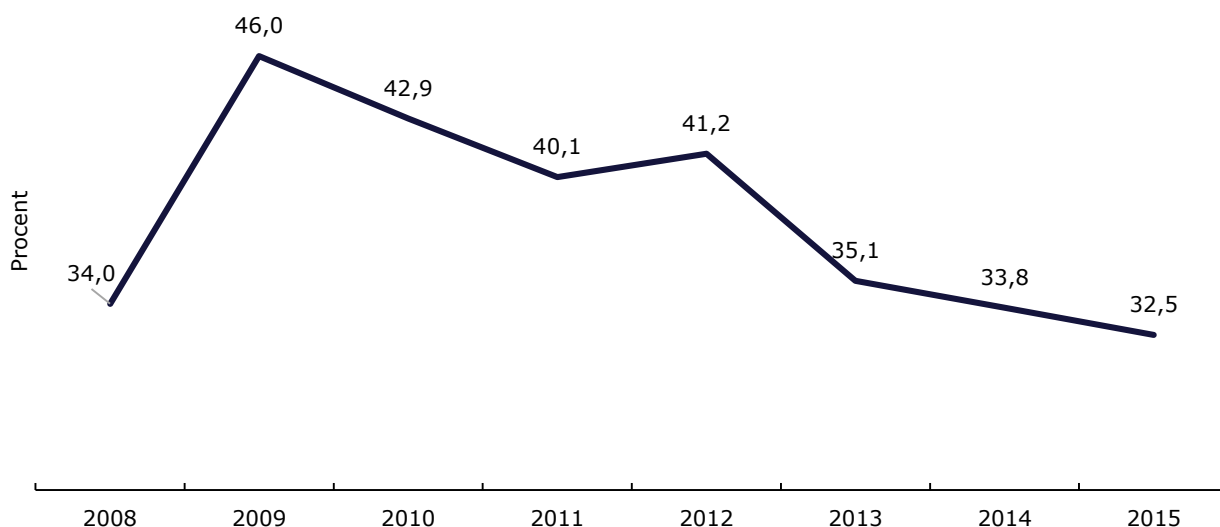
I 2015 er andelen af selskaber med underskud i regnskaberne opgjort til 32,5 pct., hvilket udgør et fald på 1,3 procentpoint i forhold til 2014.

Niveauet for 2015 er det laveste siden 2008. Siden 2009 er andelen af selskaber med underskud faldet med 13,5 procentpoint.

Andelen af selskaber med underskud toppede i regnskaberne i 2009, hvor næsten halvdelen (46 pct.) havde røde tal på bundlinjen. Derfra faldt andelen af selskaber med underskud mærkbart fra 46,0 pct. til 40,1 pct. i 2011, hvorefter 2012 bød på en svag stigning til 41,2 pct. I 2013 faldt andelen af selskaber med underskud igen mærkbart fra 41,2 pct. til 35,1 pct. De seneste par år har andelen af selskaber med underskud været stødt nedadgående.

Figur 1

Andel af selskaber med underskud i seneste årsregnskab (pr. 4. kvartal)



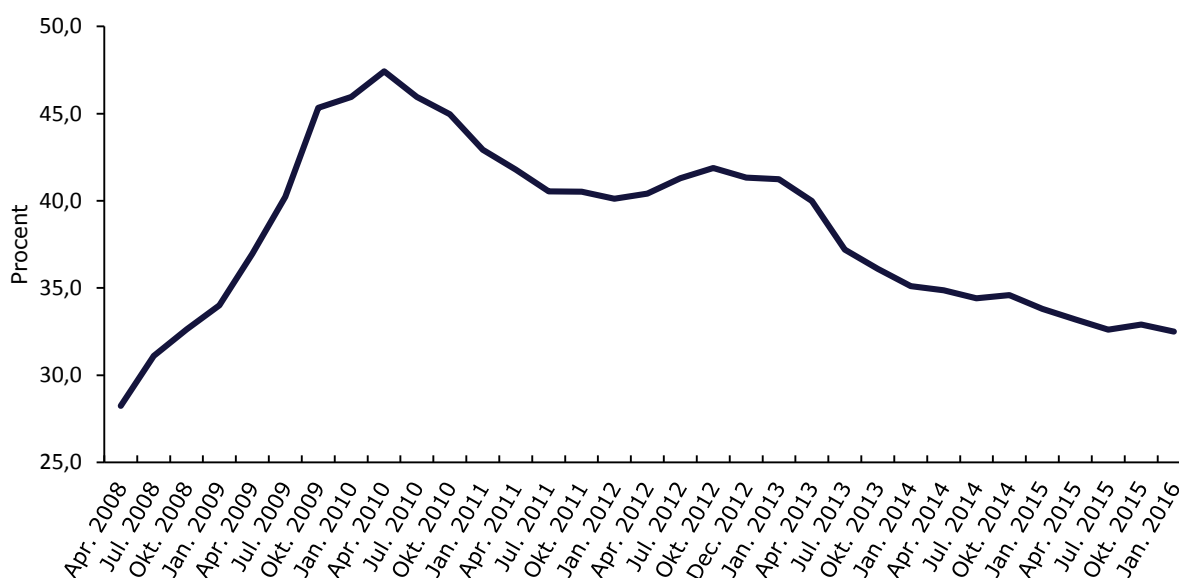
Med betegnelsen underskud menes den andel af danske selskaber, der ved et givent udtræk i Experians database havde et negativt resultat i deres seneste årsregnskab.

Laveste andel af selskaber med underskud i 7 år

Ser vi på tallene kvartal for kvartal, viste 4. kvartal 2015 et fald i andelen af underskudsramte selskaber på 0,4 procentpoint. 4. kvartal 2015 bød således på det laveste niveau i andelen af selskaber med underskud siden 2. kvartal 2008. Således er andelen af virksomheder med underskud den laveste i 7 år, og et før-krise-niveau er efterhånden ved at opnås.

Figur 2

Udviklingen i andel selskaber med underskud i pct. (alle kvartaler³)



Færre selskaber er udfordrede på egenkapitalen

Ikke kun underskuddet hos de danske virksomheder er gået tilbage. Fremgangen ses også i andelen af selskaber med angrebet egenkapital og i selskaber med både underskud og angrebet egenkapital, hvilket fremgår af Tabel 1.

³ Betegnelsen "Apr. 20xx" dækker over 1. kvartal sammen år. "Jul. 20xx" dækker over 2. kvartal samme år. "Okt. 200xx" dækker over 3. kvartal samme år. "Jan. 20xx" dækker over 4. kvartal året forinden

Tabel 1

	2014	2015
Selskaber med underskud	33,8%	32,5%
Selskaber med angrebet egenkapital	25,8%	24,0%
Selskaber med både underskud og angrebet egenkapital	18,0%	16,4%

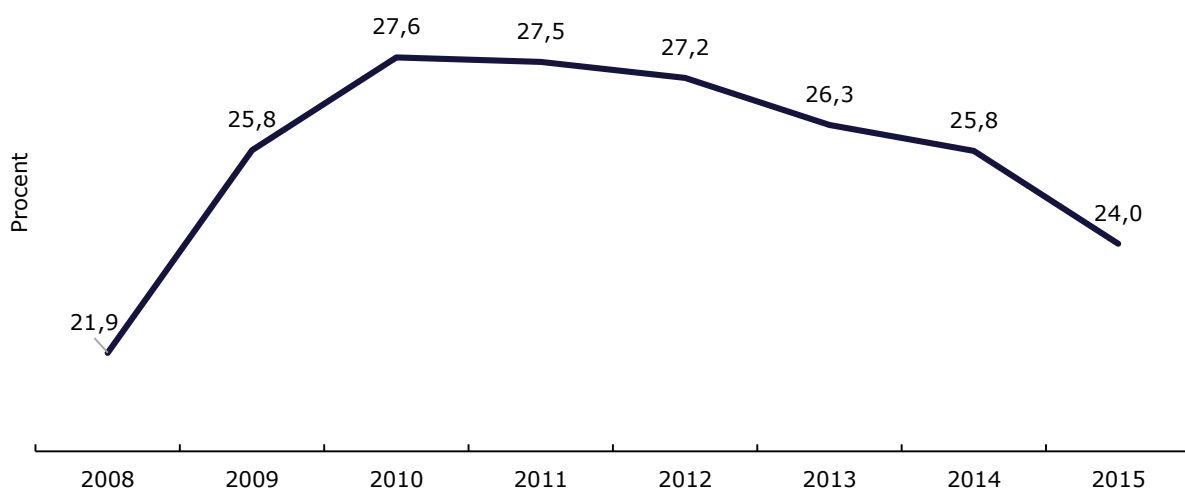
Fortsat fald i andel af selskaber med angrebet egenkapital

Fokuserer vi alene på 4. kvartaler, var andelen af selskaber med angrebet egenkapital størst i 2010. I årene herefter er andelen faldet jævnt til det nuværende niveau på 24 pct., svarende til ca. 48.300 selskaber.

Andelen af selskaber, hvor årsregnskabet viser en angrebet egenkapital, er faldet med 1,8 procentpoint det seneste år - fra 25,8 pct. i 2014 til 24 pct. i 2015, hvilket er det laveste niveau i 4. kvartal siden 2008.

Figur 3

Andel selskaber med angrebet egenkapital (pr. 4. kvartaler)



Et selskab med angrebet egenkapital er et selskab, hvis egenkapital er negativ eller under lovens mindstekrav til indbetalt startkapital (dvs. 500.000 kr. for aktieselskaber og 125.000 kr. for anpartsselskaber - hvis selskabskapitalen i anpartsselskaber er mindre end 125.000, måles på mindstekravet 80.000⁴).

Færre selskaber blandt de allerhårdest ramte

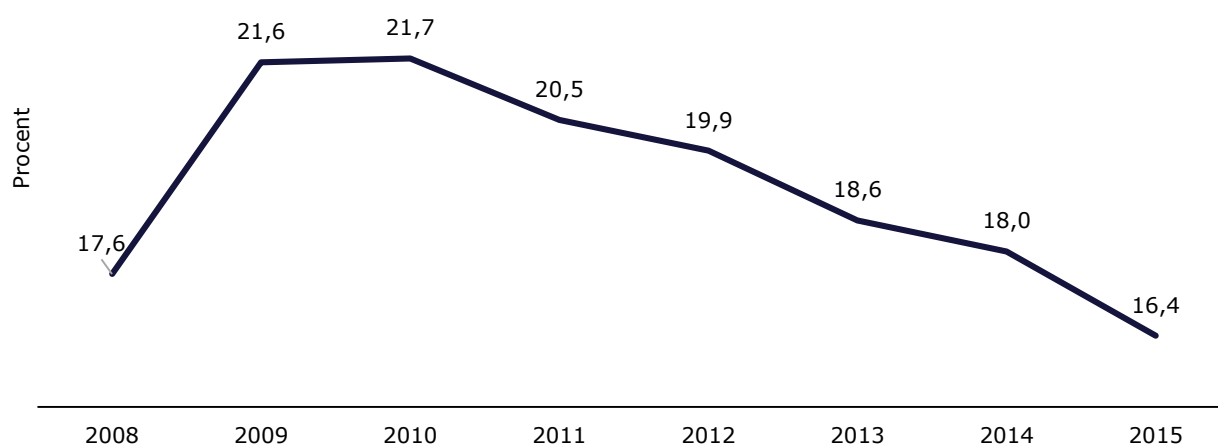
De hårdest ramte selskaber er de, der både har underskud og angrebet egenkapital. Andelen af disse selskaber udgør nu et lavere niveauet end niveauet fra 2008.

I 2008 udgjorde denne gruppe 17,6 pct. af de danske selskaber, hvorefter gruppen voksede og nåede et højdepunkt i 2010, hvor mere end hver femte danske selskab både havde underskud og angrebet egenkapital.

Siden da er andelen faldet jævnt og ligger på et nuværende tidspunkt på 16,4 pct. - svarende til ca. 32.900 selskaber. I forhold til 2014 er der sket et fald på 1,6 procentpoint.

Figur 4

Andel selskaber med både angrebet egenkapital og underskud (pr. 4. kvartaler)



⁴ Mindstekravet til anpartsselskaber blev sænket ved en lovændring i marts 2010. Fra 1. januar 2014 er kravet sænket yderligere til 50.000 kr. Dette har ingen betydning for nærværende undersøgelse.

Brancherne: Restaurations- og oplevelsesbranchen fortsat hårdest ramt

På tværs af brancherne er der stor forskel på, hvor stor en andel af selskaberne, der har underskud i det seneste årsregnskab. De to brancher, hvor flest selskaber har underskud er 'Kultur, forlystelse og sportsbranchen' og 'Overnatnings- og restaurationsbranchen'.

I 2015 havde 45,7 pct. af selskaberne i 'Overnatnings- og restaurationsbranchen' underskud, mens 44,8 pct. af selskaberne inden for 'Kultur, forlystelser og sport' havde underskud. Der er således sket en mindre stigning i andel af selskaber med underskud i 'Overnatnings- og restaurationsbranchen' efter flere år med fald.

I den anden ende af skalaen havde kun 28,9 pct. af selskaberne inden for branchen for 'fast ejendom' underskud, mens 30,8 pct. af selskaberne inden for branchen for 'transport og godshåndtering' havde underskud.

Tabel 2

Andel af selskaber med underskud i fordel på branche i procent. (pr. 4. kvartaler)

Hovedbranche	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	42,9	57,2	48,8	43,3	45,4	36,2	37,0	40,1
Fremstillingsvirksomhed	29,8	39,7	46,7	42,2	37,2	34,9	33,8	32,4
Bygge- og anlægsvirksomhed	29,6	39,0	46,1	46,3	37,0	34,3	34,2	31,8
Engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	34,3	44,1	44,3	41,1	40,1	37,7	37,2	36,5
Transport og godshåndtering	29,6	40,8	46,9	43,3	39,2	34,6	32,8	30,8
Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed	47,0	54,7	53,0	51,1	49,4	46,2	45,3	45,7
Information og kommunikation	37,3	43,5	41,9	39,4	39,5	37,7	37,7	37,9
Fast ejendom	32,4	50,7	41,7	40,0	41,7	34,0	30,1	28,9
Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	34,2	43,4	40,2	38,0	39,6	34,9	34,7	33,2
Administrative tjenesteydelser og hjælpetjenester	32,6	44,0	44,4	41,6	41,1	37,5	35,3	34,4
Kultur, forlystelser og sport	47,7	54,1	52,8	49,8	48,9	45,1	46,8	44,8
Andre serviceydelser	39,0	48,7	45,2	43,0	44,3	38,7	40,7	42,0
Alle brancher	34,0	46,0	42,9	40,1	41,2	35,1	33,8	32,5

Ved sammenligning af de tre brancher, som har den største andel af selskaber med underskud, med de tre brancher, som har den laveste andel af selskaber med underskud, ses det, at alle brancher i kølvandet på finanskrisen oplevede en stigning i andelen af underskudsramte selskaber. Sidenhen er selvsamme andel faldet i alle brancher.

En række brancher har dog det seneste år oplevet en stigning i andelen af selskaber med underskud. Særligt branchen 'Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri' har oplevet en markant stigning på hele 3,1 procentpoint fra 37 pct. i 2014 til 40,1 pct. i 2015.

Ud over dette har 'Overnatnings- og restaurationsbranchen', 'Andre serviceydelser' og 'Information og kommunikation' alle oplevet mindre stigninger.

Andelen med underskud er størst hos enkeltmandsvirksomhederne

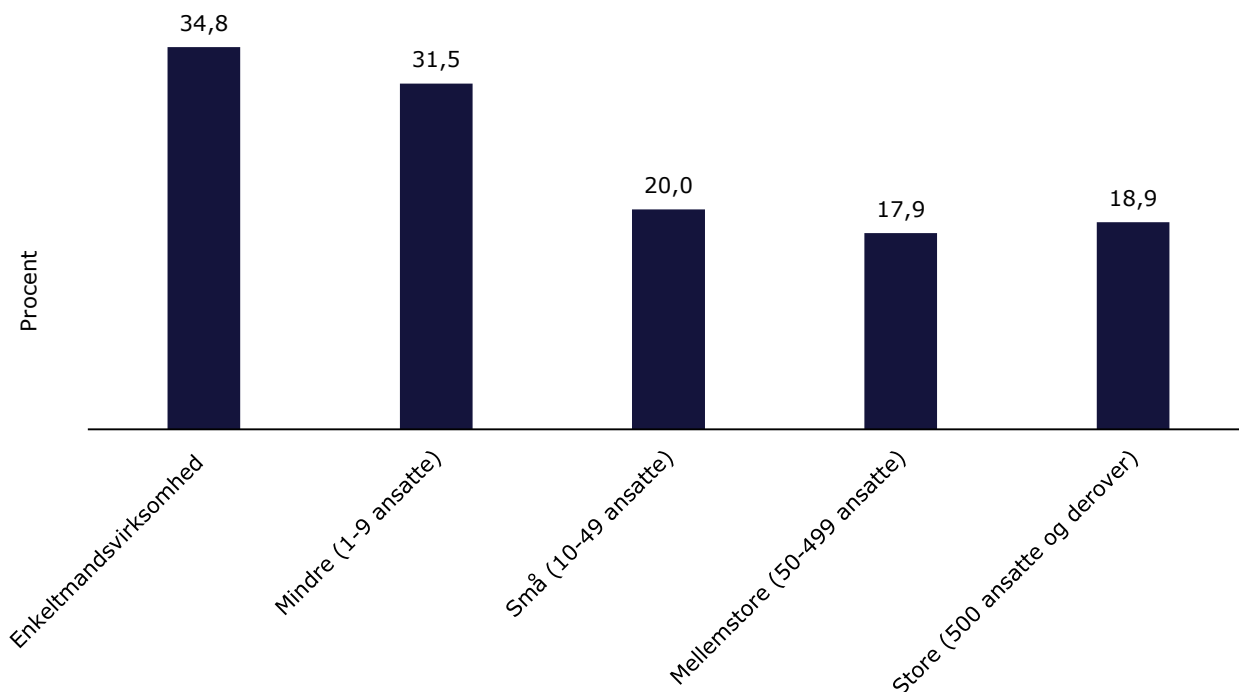
På tværs af selskabsstørrelser⁵ er der en markant forskel i andelen af selskaber med underskud. Andelen af selskaber med underskud er størst hos enkeltmandsvirksomhederne.

Næsten 34,8 pct. af enkeltmandsvirksomhederne havde underskud i deres seneste regnskab. I den anden ende af skalaen hos de store selskaber (500 ansatte og derover) er andelen markant lavere og ligger på kun 18,9 pct.

Lidt overraskende er andelen af virksomheder med underskud lavest hos de mellemstore virksomheder (50-499 ansatte) med 17,9 pct.

Figur 5

Andel af selskaber med underskud i seneste årsregnskab fordelt på selskabsstørrelse (pr. 4. kvartaler)



⁵ Målt på antal ansatte