

# Regnskabsanalysen for elbranchen

NOVEMBER 2021

TEKNIQ ARBEJDSGIVERNE



Regnskabsanalysen for 2021 viser udviklingen i virksomhedernes nøgletal i periode 2015 – 2019, hvormed analysen tager afsæt i virksomhedernes situation før Corona pandemien.

På baggrund af knap 4.000 regnskaber fordelt over de 5 år<sup>1</sup>, viser regnskabsanalysen at elbranchens virksomheder i perioden har klaret sig godt.

Analysen viser, at indtjening pr. medarbejder i 2019 var 80.000 kr., hvilket betyder at der fra 2018 til 2019 er sket et fald. Virksomhederne har generelt en sund soliditetsgrad.

Samtlige nøgletal på tværs af sektoren ser lovende ud. Alle nøgletallene findes i tabellerne sidst i analysen, hvor begrebsliste og metodeafsnit også er at finde.

### De mindre el-virksomheder klarer sig bedst

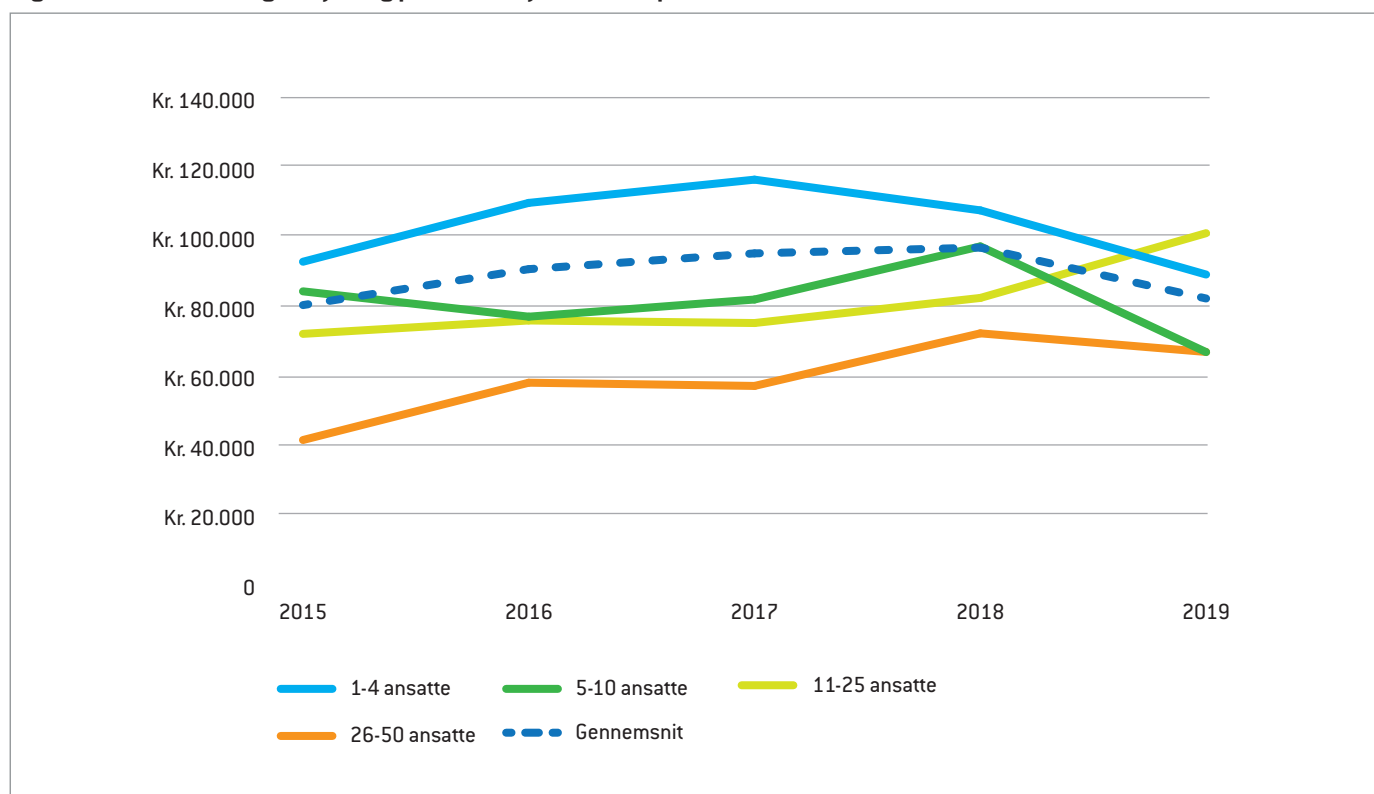
Virksomheder med 11-25 ansatte havde den højeste indtjening pr. medarbejder i 2019 på 99.000 kr., alt imens den gennemsnitlige indtjening pr. medarbejder i den samlede elbranche

i 2019 oplevede et dyk og kom ned på 80.000 kr. pr. medarbejder, hvilket er på niveau med indtjeningen pr. medarbejder i 2015.

Det skal bemærkes, at datagrundlaget for de store virksomheder i elbranchen er småt, hvilket giver anledning til større udsving sammenlignet med de andre grupper, hvorfor disse er fjernet fra figur 1.1.

Geografisk ses der også forskelle, hvor region Syddanmark havde den højeste indtjening på 106.000 kr. pr. medarbejder. Lavest findes region Nordjylland med en indtjening i 2019 på 63.000 kr. pr. medarbejder.

Figur 1.1 Gennemsnitlig indtjening pr. medarbejder fordelt på virksomhedsstørrelse



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger.

Anm.: Virksomheder med 51+ ansatte er udeladt grundet lille datagrundlag, og dermed udsving som ikke er repræsentative.

1 Dette svarer til godt 719 regnskaber pr. år i gennemsnit

## Opadgående tendens i den gennemsnitlige soliditetsgrad for hele landet

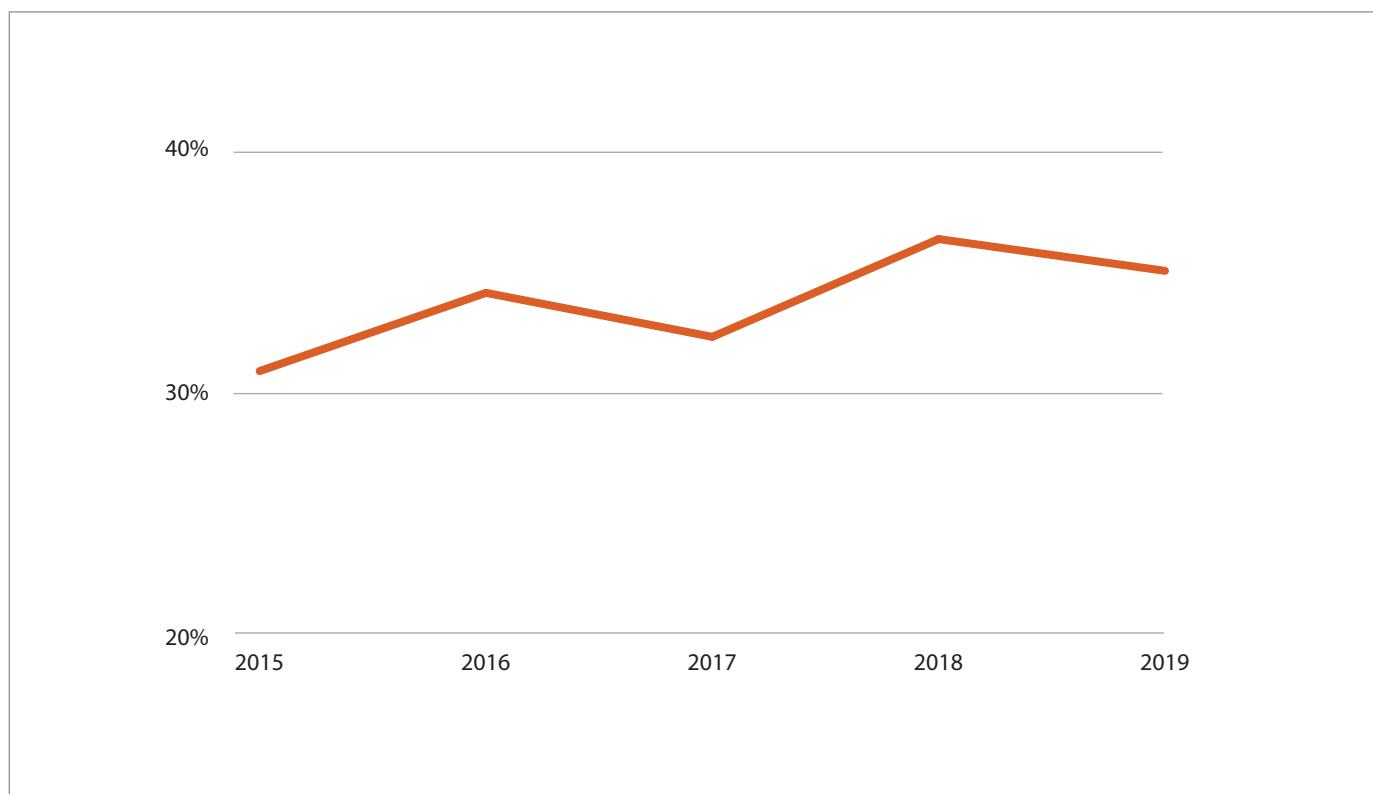
Soliditetsgraden på tværs af elbranchens virksomheder har været opadgående over den femårige periode 2015 til 2019. I 2019 var den gennemsnitlige soliditetsgrad for virksomhederne på 34,6 procent. Normalt siger man, at en sund soliditetsgrad ligger imellem 30-40 procent, hvilket alle grupperne tilnærmelsesvis ligger indenfor.

Soliditetsgraden for branchen er et udtryk for, at virksomhederne generelt er velpolstrede og - i princippet - kan tåle at miste over 30 procent af deres kapitalgrundlag, uden at det bringer eksterne långiveres eller andre kreditorers tilgodehavender i fare, hvilket typisk er den enkeltfaktor, der udløser en konkursbegæring.

De største virksomheder (100+ ansatte) havde i 2019 den laveste soliditetsgrad på 29,9 procent. Imens de mindre virksomheder (5-10 ansatte) havde den højeste soliditetsgrad på knap 36 procent. Det bemærkes, at datagrundlaget for de største virksomheder er småt, hvorfor billedet for disse kan være behæftet med mangler, og udgør et mindre repræsentativt billede af virksomhederne.

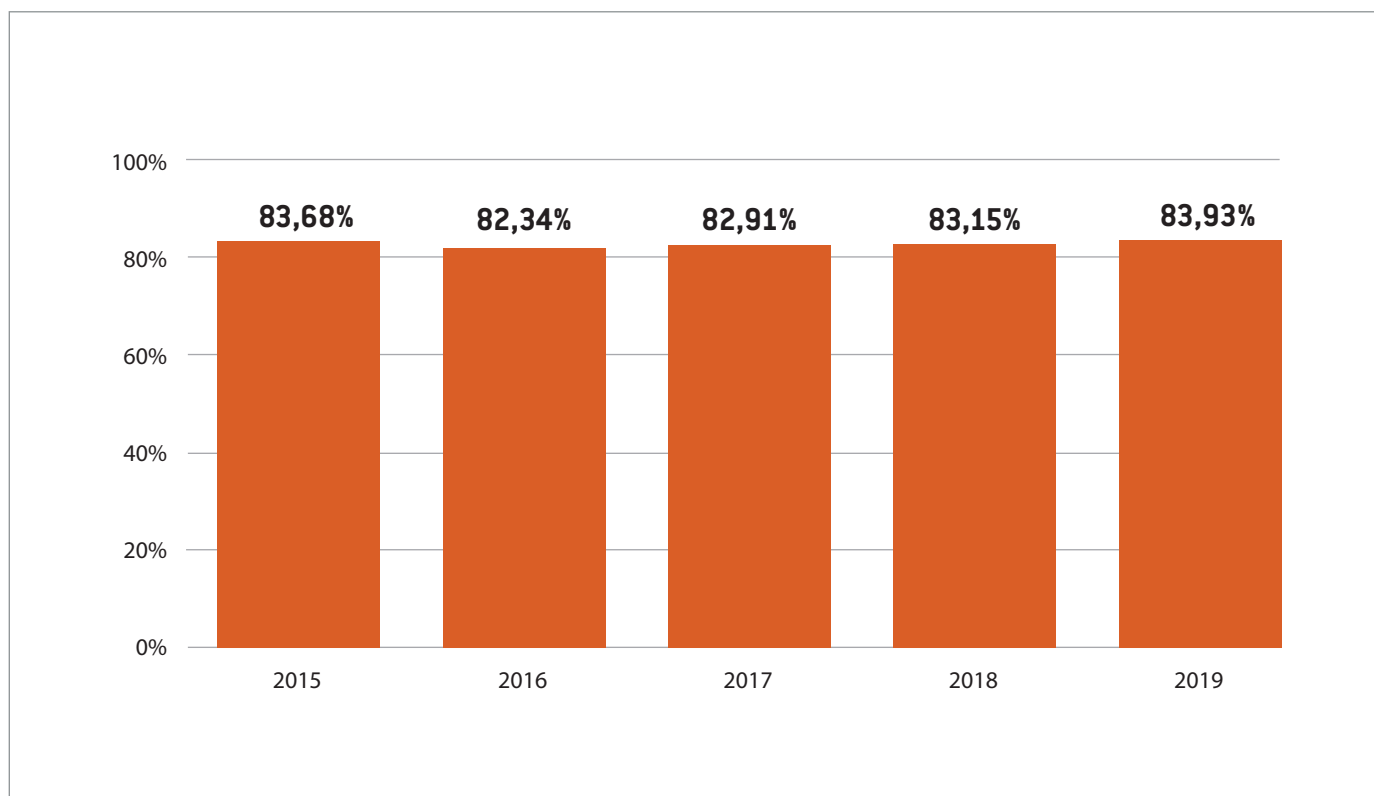
Virksomhederne i region Nordjylland havde i 2019 en gennemsnitlig soliditetsgrad på 26,6 procent, hvilket er i den lave ende af skalaen. Forrest lå region Hovedstaden med en soliditetsgrad på 38,6 procent.

Figur 1.2 Gennemsnitlige soliditetsgrad på tværs af virksomheder og regioner



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger

Figur 1.3 Gennemsnitlige andel med overskud på tværs af virksomheder og regioner



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger

### Fire ud af fem virksomheder i elbranchen har overskud

Andelen af elbranchens virksomheder med overskud er stabilt og lå i 2019 på 83,9 procent, men der er betydelige forskelle på tværs af virksomhedsstørrelser. Blandt de store virksomheder (51-100 ansatte) havde alle virksomheder i 2019 et overskud, hvilket også er et udtryk for, at der er få observationer. For de mindste virksomheder (1-4 ansatte) hiver 79,1 procent et overskud hjem i 2019.

Geografisk er der ikke de store forskelle.

### Opadgående udvikling i arbejdskapital pr. medarbejder, erstattes af fald fra 2018 til 2019

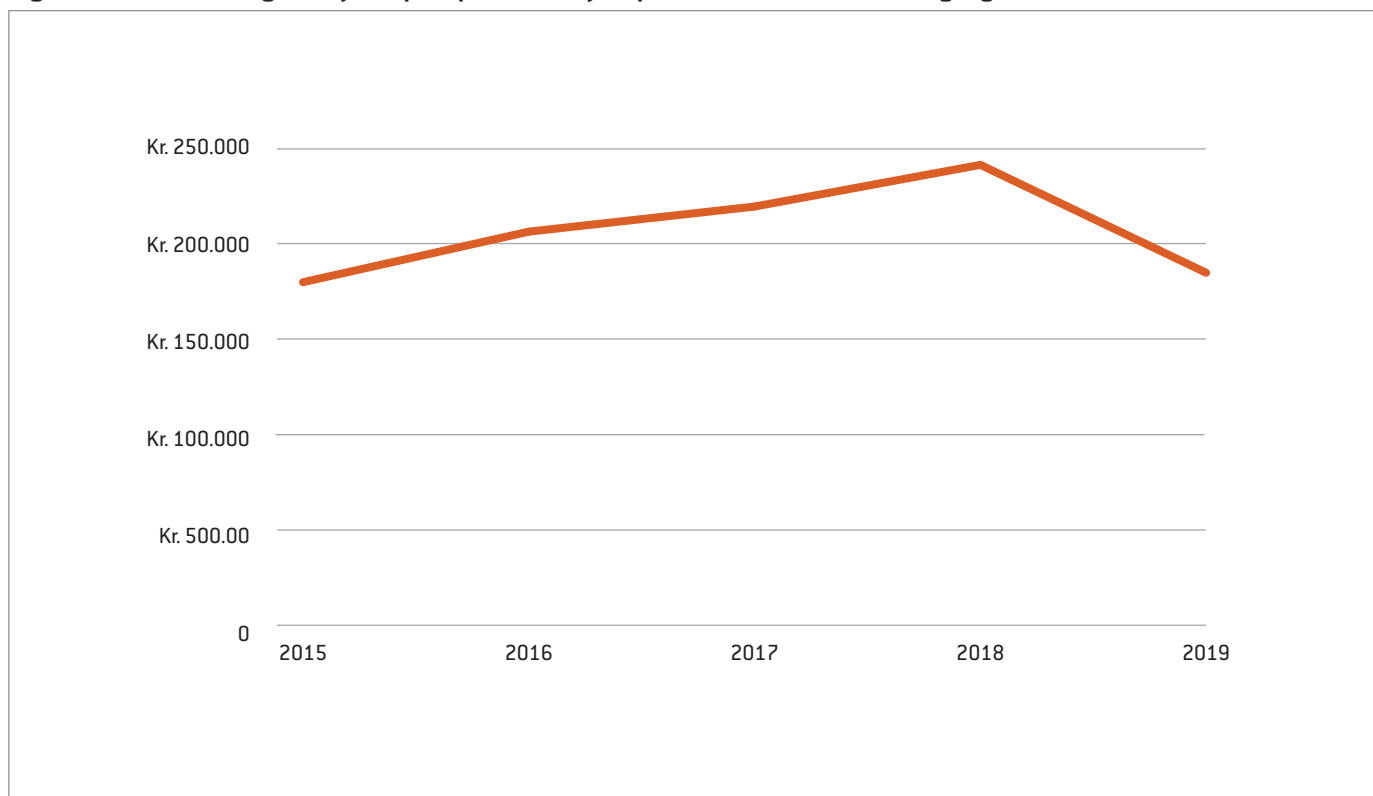
Virksomhederne har gennem perioden haft en høj arbejdskapital pr. medarbejder på tværs af virksomhedsstørrelser, hvor gennemsnittet i 2019 lå imellem 129.000 - 215.000 kr. pr. medarbejder.

En høj arbejdskapital er som udgangspunkt en sikkerhed for virksomheden, da arbejdskapitalen skal være stor nok, til at virksomheden kan opretholde sin drift. På den anden side, kan det være et negativt tegn på, at virksomheden mangler fokus, og ikke får brugt sin likviditet til yderligere formål, som skaber mere værdi eller højere forrentning.

Den opadgående tendens i arbejdskapitalen pr. medarbejder erstattes af et fald fra 2018 til 2019, hvilket kan være udtryk for, at virksomhederne i højere grad anvender deres likviditet til investeringer og udvikling af deres virksomheder end tidligere. De mindste virksomheder (1-4 ansatte) havde den højeste arbejdskapital pr. medarbejder over hele perioden. I 2019 var den gennemsnitlige arbejdskapital pr. medarbejder for de mindste virksomheder (1-4 ansatte) på 215.000 kr. Generelt lå det højt for de fleste virksomhedsstørrelser, hvor gennemsnittet i 2019 var 177.500 kr. pr. medarbejder. Lavest lå virksomheder med 5-10 ansatte, hvor arbejdskapital pr. medarbejder lå på 129.000 kr. i 2019.

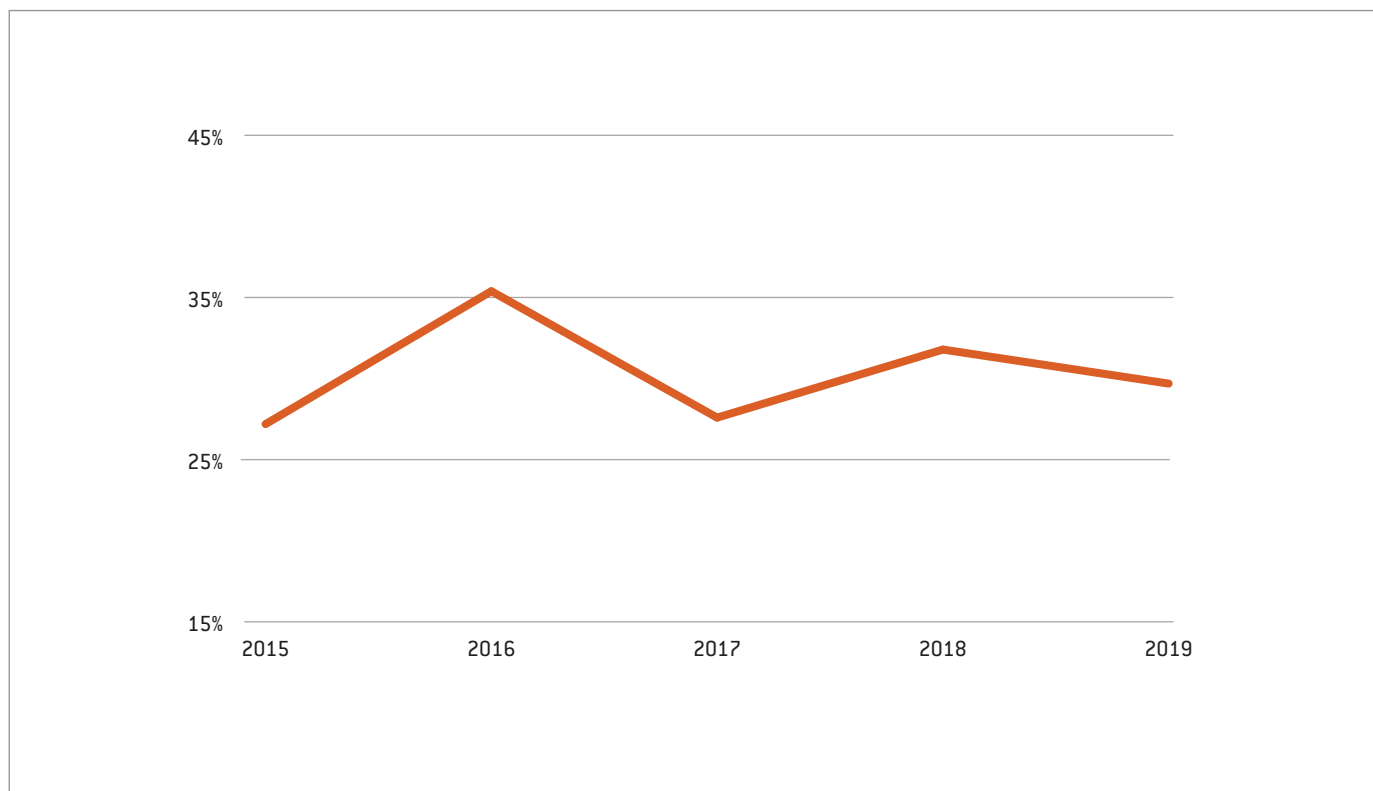
Geografisk ses der også betydelige forskelle på arbejdskapitalen pr. medarbejder, hvor region Hovedstaden har den højeste med 203.000 kr. pr. medarbejder og region Nordjylland den lavest med 107.000 kr. pr. medarbejder.

**Figur 1.4 Gennemsnitlige arbejdskapital pr. medarbejder på tværs af virksomheder og regioner**



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger

**Figur 1.5 Gennemsnitlige afkast af investeret kapital på tværs af virksomheder og regioner**



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger

## Stabiliserende afkast af investeret kapital

Taget den nuværende lave rente i betragtning, havde virksomhederne på tværs af landet i 2019 generelt en god forrentning af deres investerede kapital. Den gode forrentning kommer både ejer, medarbejdere og virksomheder til gode. Ejerne får en bedre forrentning af deres kapital, end de potentielt ville kunne have opnået ved alternative investeringer. Så den gode forrentning fremmer investeringslysten og øger viljen og evnen til at investere yderligere i virksomhedens udvikling, hvilket er til gavn for medarbejdere og virksomheder.

Det gennemsnitlige afkast af investeret kapital lå i 2019 på 29,2 procent. Især de mindre virksomheder (11-25 ansatte) havde et højt afkast af investeret kapital, som lå helt oppe på 34,3 procent. Lavest lå de største virksomheder (100+ ansatte) med et afkast af investeret kapital på 23 procent. Med det nuværende renteniveau er det dog stadig solidt.

Geografisk lå region Sjælland højest med et gennemsnitlig afkast på 34 procent, alt imens region Nordjylland havde et afkast af investeret kapital på 20,6 procent.

Tabel 1.1 Nøgletal fordelt på region og år

Region	År	Antal virksomheder	Soliditetsgrad	Afkastningsgrad	Afkast af investeret kapital	Indtjening pr. medarbejder	Arbejdskapital pr. medarbejder	Andel med overskud
Gennemsnit	2015	582	30,5%	9,7%	26,7%	78.427 kr.	172.710 kr.	83,7%
	2016	691	33,7%	11,8%	34,9%	88.777 kr.	198.702 kr.	82,3%
	2017	714	31,9%	11,9%	27,1%	93.314 kr.	211.603 kr.	82,9%
	2018	801	35,9%	11,9%	31,3%	94.983 kr.	233.042 kr.	83,2%
	2019	809	34,6%	11,7%	29,2%	80.326 kr.	177.553 kr.	83,9%
Syddanmark	2015	125	27,5%	12,7%	25,6%	109.815 kr.	166.998 kr.	85,6%
	2016	139	34,2%	11,5%	35,4%	109.145 kr.	231.305 kr.	79,9%
	2017	143	31,1%	14,5%	24,6%	118.623 kr.	216.315 kr.	84,6%
	2018	167	36,1%	14,4%	36,5%	135.528 kr.	257.964 kr.	85,6%
	2019	163	34,8%	11,4%	27,7%	105.832 kr.	199.105 kr.	85,9%
Sjælland	2015	73	19,3%	7,8%	29,4%	85.047 kr.	119.404 kr.	86,3%
	2016	98	32,5%	15,3%	38,9%	111.716 kr.	175.686 kr.	89,8%
	2017	104	29,8%	12,0%	31,8%	96.379 kr.	180.799 kr.	82,7%
	2018	122	33,6%	10,8%	35,0%	93.968 kr.	200.641 kr.	83,6%
	2019	125	30,8%	8,8%	34,0%	74.578 kr.	177.180 kr.	82,4%
Nordjylland	2015	56	34,2%	9,9%	20,7%	71.014 kr.	178.278 kr.	85,7%
	2016	66	32,2%	9,1%	28,7%	83.739 kr.	205.128 kr.	86,4%
	2017	70	27,0%	8,0%	20,3%	56.608 kr.	165.734 kr.	75,7%
	2018	75	31,9%	8,2%	16,3%	68.688 kr.	180.474 kr.	77,3%
	2019	71	26,6%	11,5%	20,6%	63.154 kr.	107.249 kr.	85,9%
Midtjylland	2015	140	34,8%	9,5%	20,6%	58.569 kr.	187.556 kr.	81,4%
	2016	160	36,3%	11,8%	33,2%	74.351 kr.	202.512 kr.	79,4%
	2017	157	34,5%	13,6%	28,7%	97.778 kr.	235.118 kr.	85,4%
	2018	166	37,1%	10,3%	23,6%	80.797 kr.	224.294 kr.	83,7%
	2019	172	33,9%	11,7%	25,9%	68.971 kr.	145.844 kr.	83,7%
Hovedstaden	2015	188	32,4%	8,6%	32,6%	71.982 kr.	184.493 kr.	82,5%
	2016	228	32,6%	11,1%	35,9%	78.082 kr.	184.185 kr.	81,6%
	2017	240	33,1%	10,3%	27,4%	84.693 kr.	220.139 kr.	82,5%
	2018	271	37,3%	12,9%	35,3%	86.421 kr.	252.178 kr.	82,7%
	2019	278	38,6%	13,3%	32,3%	79.366 kr.	202.657 kr.	83,1%

**Tabel 1.2 Nøgletal fordelt på virksomhedsstørrelse og år**

Virksomhedsstørrelse	År	Antal virksomheder	Soliditetsgrad	Afkastningsgrad	Afkast af investeret kapital	Primært resultat pr. medarbejder	Arbejdskapital pr. medarbejder	Andel med overskud
Gennemsnit	2015	582	30,5%	9,7%	26,7%	78.427 kr.	172.710 kr.	83,7%
	2016	691	33,7%	11,8%	34,9%	88.777 kr.	198.702 kr.	82,3%
	2017	714	31,9%	11,9%	27,1%	93.314 kr.	211.603 kr.	82,9%
	2018	801	35,9%	11,9%	31,3%	94.983 kr.	233.042 kr.	83,1%
	2019	809	34,6%	11,7%	29,2%	80.326 kr.	177.553 kr.	83,9%
1-4 ansatte	2015	273	30,5%	5,7%	20,9%	90.909 kr.	216.824 kr.	79,9%
	2016	350	32,6%	9,7%	34,7%	107.855 kr.	236.580 kr.	76,3%
	2017	359	31,3%	10,7%	26,2%	114.546 kr.	262.850 kr.	81,3%
	2018	424	35,5%	9,0%	31,0%	105.699 kr.	286.484 kr.	77,6%
	2019	355	34,6%	9,5%	26,4%	87.224 kr.	214.910 kr.	79,2%
5-10 ansatte	2015	154	31,7%	15,3%	34,4%	82.387 kr.	136.153 kr.	87,7%
	2016	165	37,3%	14,7%	37,6%	75.091 kr.	176.461 kr.	87,9%
	2017	167	35,0%	13,8%	30,8%	80.030 kr.	170.062 kr.	85,0%
	2018	186	37,9%	15,5%	31,2%	95.331 kr.	193.420 kr.	88,2%
	2019	224	36,0%	13,2%	30,5%	64.893 kr.	129.208 kr.	87,9%
11-25 ansatte	2015	89	28,5%	14,5%	40,5%	70.139 kr.	125.066 kr.	85,4%
	2016	114	32,4%	15,1%	38,0%	73.997 kr.	139.670 kr.	89,5%
	2017	120	31,9%	13,9%	27,5%	73.263 kr.	143.434 kr.	84,2%
	2018	117	35,9%	17,1%	38,1%	80.486 kr.	151.878 kr.	91,5%
	2019	140	33,6%	13,9%	34,3%	99.134 kr.	168.392 kr.	86,4%
26-50 ansatte	2015	38	30,9%	8,8%	17,7%	39.576 kr.	147.559 kr.	84,2%
	2016	36	35,0%	11,4%	29,7%	56.078 kr.	161.252 kr.	91,7%
	2017	42	29,3%	12,1%	28,1%	55.149 kr.	157.630 kr.	85,7%
	2018	46	33,1%	13,8%	30,9%	70.292 kr.	143.084 kr.	93,5%
	2019	56	32,1%	14,7%	30,6%	64.928 kr.	153.165 kr.	85,7%
51-100 ansatte	2015	15	25,5%	1,0%	-3,0%	-9.676 kr.	107.625 kr.	86,7%
	2016	13	33,1%	7,1%	12,2%	19.575 kr.	158.526 kr.	92,3%
	2017	13	33,8%	13,8%	31,9%	65.257 kr.	181.773 kr.	100,0%
	2018	13	34,5%	5,5%	8,3%	21.458 kr.	158.429 kr.	84,6%
	2019	17	35,0%	14,1%	30,8%	65.678 kr.	180.822 kr.	100,0%
100+ ansatte	2015	13	32,4%	8,8%	21,4%	41.338 kr.	154.179 kr.	100,0%
	2016	13	29,0%	6,4%	16,3%	38.208 kr.	122.757 kr.	76,9%
	2017	13	17,8%	0,0%	-9,0%	14.083 kr.	163.482 kr.	61,5%
	2018	15	34,3%	6,2%	8,1%	40.253 kr.	187.368 kr.	80,0%
	2019	17	29,9%	9,8%	23,0%	50.104 kr.	186.954 kr.	88,2%



## Grundlag for analysen

Analysen er udarbejdet af TEKNIQ Arbejdsgiverne, er gennemført i september 2021, og omfatter elbranchen. Analysegrundlaget er i alt 3.597 regnskaber, og bygger på nøgletal og resultater i perioden 2015 til 2019.

Vi har anvendt data fra virksomhedernes årsregnskaber og suppleret med andre offentligt tilgængelige oplysninger om virksomhederne. Nøgletalsberegninger tager udgangspunkt i relevante oplysninger for årsregnskaberne. Grundet manglende datagrundlag vedr. omsætning er nøgletal hertil knyttet ikke medtaget i analysen.

For at maksimere størrelsen af populationen, samt give det mest retvisende billede af branchen i et givet år, er konkursramte virksomheder også medtaget i deres respektive aktive regnskabsår. Analysen er mest velegnet som et overbliksbillede af den aktuelle branchesituation, samt hvordan vi på nuværende tidspunkt vurderer branchen historisk, idet der kan forekomme datarevidering i forbindelse med den årlige opdatering af analysen.

De 3.922 regnskaber i analysen er alle en del af elbranchen og omfatter således kun branchekoden EL-installation mv.. Alene virksomheder, som har branchen angivet som hovedbranche er medtaget i analysen. Hvormed virksomheder der måtte have elbranchen angivet som bi-brancher ikke medtages, trods en andel af disse potentielt udfører mest af deres arbejde relateret til branchen.

For at gøre analysen så brugbar som mulig, ift. benchmarking er virksomheder med 1-4 ansatte medtaget i analysen, trods dette ikke tidligere har været tilfældet. Det bemærkes dog, at denne virksomhedsgruppe i højere grad end de øvrige kan være følsom overfor udfald i virksomhedens resultater, samt omlæggende faktorer i markedet. Virksomheder med 0 ansatte er ikke medtaget i analysen, da det ikke er muligt at opgøre en række af de anvendte nøgletal.

Endvidere er virksomheder med nøgletal over 500 procent for henholdsvis Afkast af investeret kapital, Soliditetsgrad og afkastningsgrad ikke medtaget i analysen. Dette skyldes, at disse virksomheder opfattes som outliers og dermed påvirker den faktiske udvikling, som følge af ekstraordinære resultater. Som følgende af ovenstående udfordring mht. outliers er yder-

ligere 3 observationer udeladt grundet ekstreme nøgletal, som ikke vedr. afkastningsgraden, soliditetsgraden eller afkastet af investeret kapital.

## Begrebsoversigt

### Egenkapital:

Egenkapitalen er den kapital, som ejeren personligt har indskudt i virksomheden, og som virksomheden derfor i princippet kan tåle at miste, uden at det påvirker evnen til at betale virksomhedens eksterne långivere og andre kreditorer.

### Indtjening pr. medarbejder:

Indtjening pr. medarbejder er baseret på driftsresultatet, og bruges således til at vurdere om virksomheden er sund og om den genererer tilstrækkeligt med overskud til, at det kan blive en god forretning. Driftsresultatet opgøres med alle skatter, renter og afskrivninger. Driftsresultatet kan således bruges til overvejelser omkring hvorvidt virksomhedens ressourcer anvendes bedst muligt mv.

Indtjening pr. medarbejder eller driftsresultat pr. medarbejder anvendes til at måle på driften i virksomheden, og bruges som måleparameter, når forskellige virksomheder skal sammenlignes.

### Soliditetsgrad:

Soliditetsgraden viser, hvor stor en andel egenkapitalen udgør af virksomhedens samlede kapitalgrundlag.

Jo højere soliditetsgrad, desto bedre er virksomheden rustet til at imødegå tab uden at være i risiko for at gå konkurs.

Soliditetsgraden varierer fra virksomhed til virksomhed og fra branche til branche, men som tommelfingerregel skal den helst ligge på 30-40 procent, for at virksomheden opfattes som sund.

### Afkastningsgrad:

Afkast af investeret kapital viser virksomhedens rentabilitet, dvs. evne til at investere og forrente den kapital, som ejerne eller investorerne har indskudt.

Kapitalafkastet bør – set fra et investorsynspunkt – være så højt som muligt og under alle omstændigheder højere end markedsrenten for passive investeringer i f.eks. aktier eller obligationer med et passende risikotillæg.

Kapitalafkastet skal som en tommelfingerregel også være noget højere end virksomhedens kapitalomkostninger, som udtryk for, at den forvalter sin kapital effektivt og kan opnå et afkast eller en forrentning, der er højere end det beløb, virksomheden betaler i omkostninger til sine eksterne långiverne.

#### **Arbejdskapital pr. medarbejder:**

Arbejdskapitalen er den likviditet, det kræver at opretholde den daglige drift i en virksomhed.

Arbejdskapitalbehovet påvirkes af en række faktorer som aktivitetsniveau, branche, virksomhedens størrelse og – ikke mindst - ledelsens fokus på at styre virksomhedens pengestrøm og likviditet.

Som udgangspunkt skal arbejdskapitalen være stor nok til, at virksomheden kan opretholde sin drift. På den anden side bør virksomheden ikke binde flere penge i arbejdskapital end nødvendigt. ud fra antagelsen om, at virksomheden kan bruge likviditeten til andre formål, som skaber mere værdi eller højere forrentning.

Stigende pengebinding i arbejdskapital kan derfor både være en positiv indikation på, at virksomheden oplever stigende aktivitet og vækst og derfor er nødt til at øge arbejdskapitalen. Omvendt kan det også være et negativt tegn på, at ledelsen mangler fokus på styring af virksomhedens likviditet og cash flow, eller at virksomhedens gældsforpligtelser overstiger værdien af omsætningsaktiverne.



TEKNIQ Arbejdsgiverne

Paul Bergsøes Vej 6  
2600 Glostrup

Billedskærervej 17  
5230 Odense M

Telefon: 4343 6000

[www.tekniq.dk](http://www.tekniq.dk)

[tekniq@tekniq.dk](mailto:tekniq@tekniq.dk)

**TEKNIQ** ARBEJDSGIVERNE