



Regnskabsanalysen for VVS- og blikkeslagerforretninger

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 4.500 regnskaber fordelt over de 5 år¹, viser regnskabsanalysen at vvs- og blikkenslagerbranchens virksomheder i perioden har klaret sig godt.

Analysen viser, at indtjening pr. medarbejder i 2019 var 79.000 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 til sidst i analysen, hvor begrebsliste og metodeafsnit også er at finde.

De mellemstore vvs- og blikkenslager-virksomheder klarer sig bedst

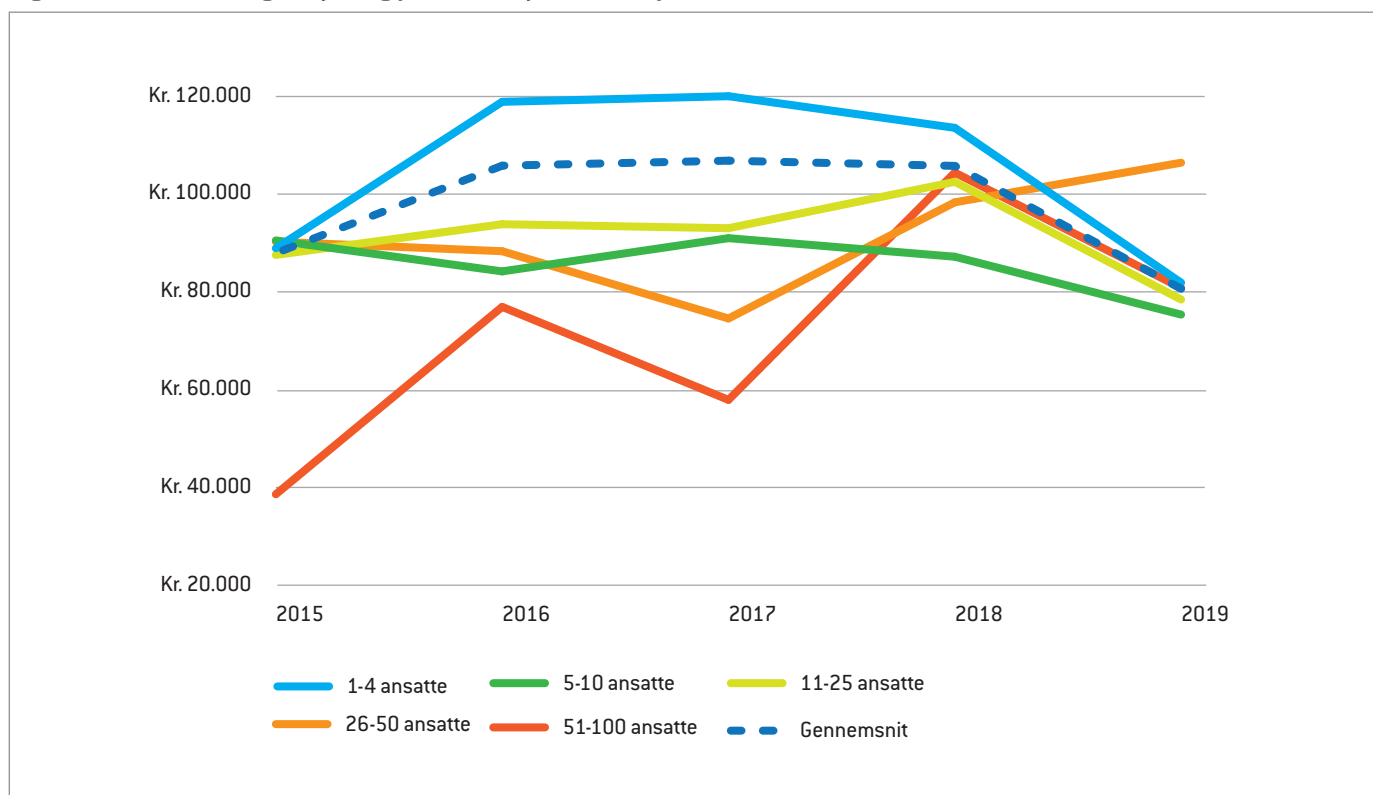
Indtjening pr. medarbejder i vvs- og blikkenslagerbranchen har

været stabil fra 2016 til 2018, hvorefter branchen oplevede det første fald 5 år, til et gennemsnit i 2019 på godt 79.000 kr. pr. medarbejder. De små virksomheder (5-10 ansatte) havde i 2019 den laveste indtjening pr. medarbejder med 74.000 kr.. Mens de mellemstore virksomheder (26-50 ansatte) havde den højeste indtjening pr. medarbejder med 105.000 kr. i 2019.

De mindste virksomheder (1-4 ansatte) oplevede det største dyk i 2019 sammenlignet med 2018, men havde dog stadig en indtjening pr. medarbejder på knap 81.000 kr. Det skal bemærkes, at datagrundlaget for branchens største virksomheder er småt, hvorfor disse er fjernet fra figur 1.1.

Trods regionale niveau-forskelle følger alle fem region tilnærmedesvis den samme udvikling over perioden. Hvor region Nordjylland havde den højeste indtjening pr. medarbejder på 111.800 kr. i 2019, og region Hovedstaden den laveste med blot 52.000 kr. pr. medarbejder i 2019.

Figur 1.1 Gennemsnitlig indtjening pr. medarbejder fordelt på virksomhedsstørrelse



Kilde: Virk.dk, samt egne beregninger

Anm.: Virksomheder med 100+ ansatte er udeladt grundet lille datagrundlag, og dermed udsving som ikke er repræsentative.

1 Dette svarer til godt 971 regnskaber pr. år i gennemsnit

Opadgående tendens i den gennemsnitlige soliditetsgrad for hele landet

Soliditetsgraden på tværs af vvs- og blikkenslagerbranchens virksomheder har været opadgående over den 5-årige periode fra 2015 til 2019. I 2019 var den gennemsnitlige soliditetsgrad for vvs- og blikkenslagerbranchens virksomheder på 31,9 procent. Normalt siger man, at en sund soliditetsgrad ligger imellem 30-40 procent, hvilket alle grupperne tilnærmelsesvis ligger indenfor.

Soliditetsgraden for branchen er 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 oftest udløser en konkursbegæring.

De største virksomheder (100+ ansatte) havde i 2019 den laveste soliditetsgrad på 24,6 procent. Imens de mindre virksomheder (5-10 ansatte) havde den højeste soliditetsgrad på knap 35 procent. Det bemærkes, at datagrundlaget for de største virksomheder er småt, hvorfor billedet af disse kan være behæftet med mangler.

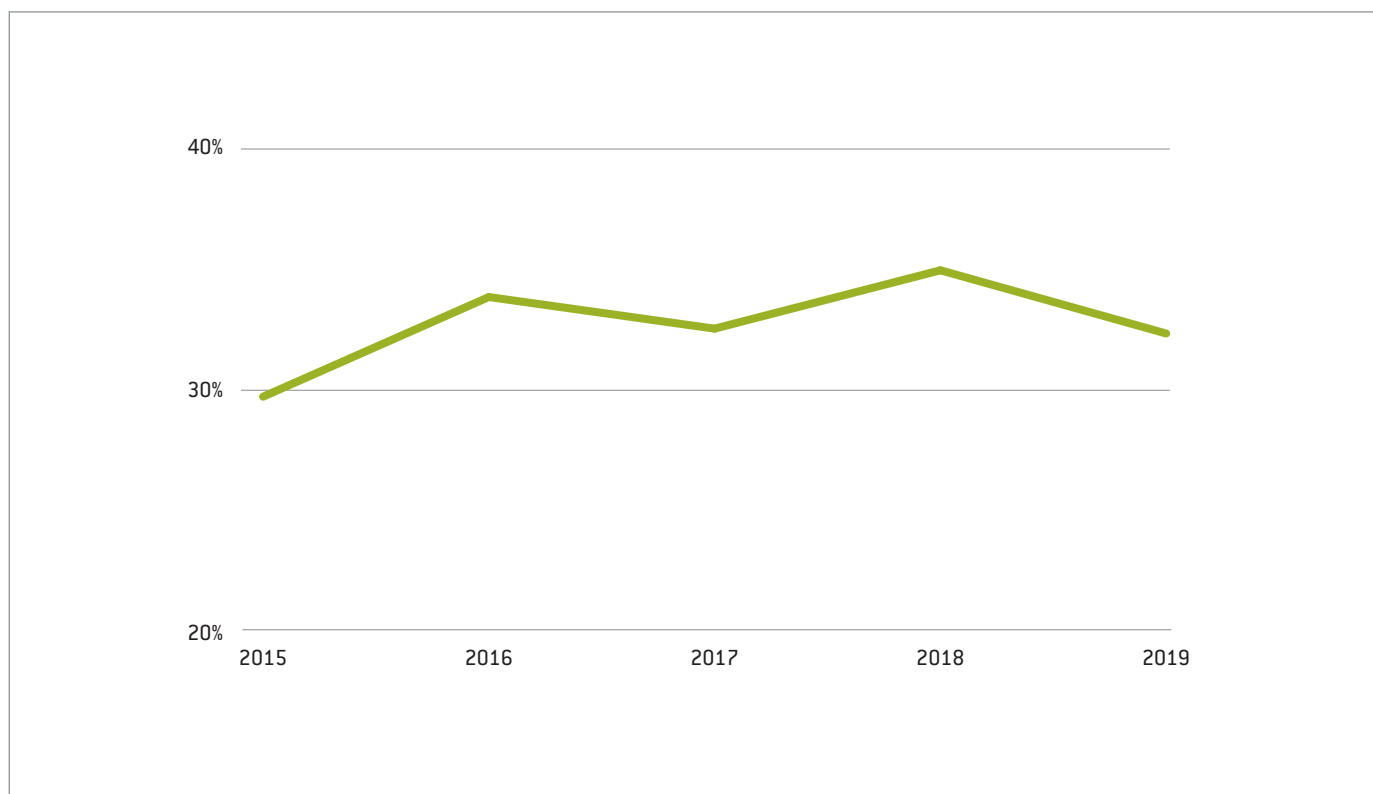
Virksomhederne i region Sjælland havde i 2019 en gennemsnitlig soliditetsgrad på 29 procent, hvilket er i den lave ende af skalaen. Forrest lå region Hovedstaden med en soliditetsgrad på 33 procent.

Fire ud af fem virksomheder i vvs- og blikkenslagerbranchen har overskud

Andelen af virksomheder i vvs- og blikkenslagerbranchen med overskud er stabilt over perioden, og lå i 2019 på 80,9 procent, men der er forskelle på tværs af virksomhedsstørrelser og regioner. Blandt de mellemstore virksomheder (26-50 ansatte) hiver 94,9 procent af virksomhederne et overskud hjem i 2019, for de mindste virksomheder (1-4 ansatte) var dette tal 75,5 procent.

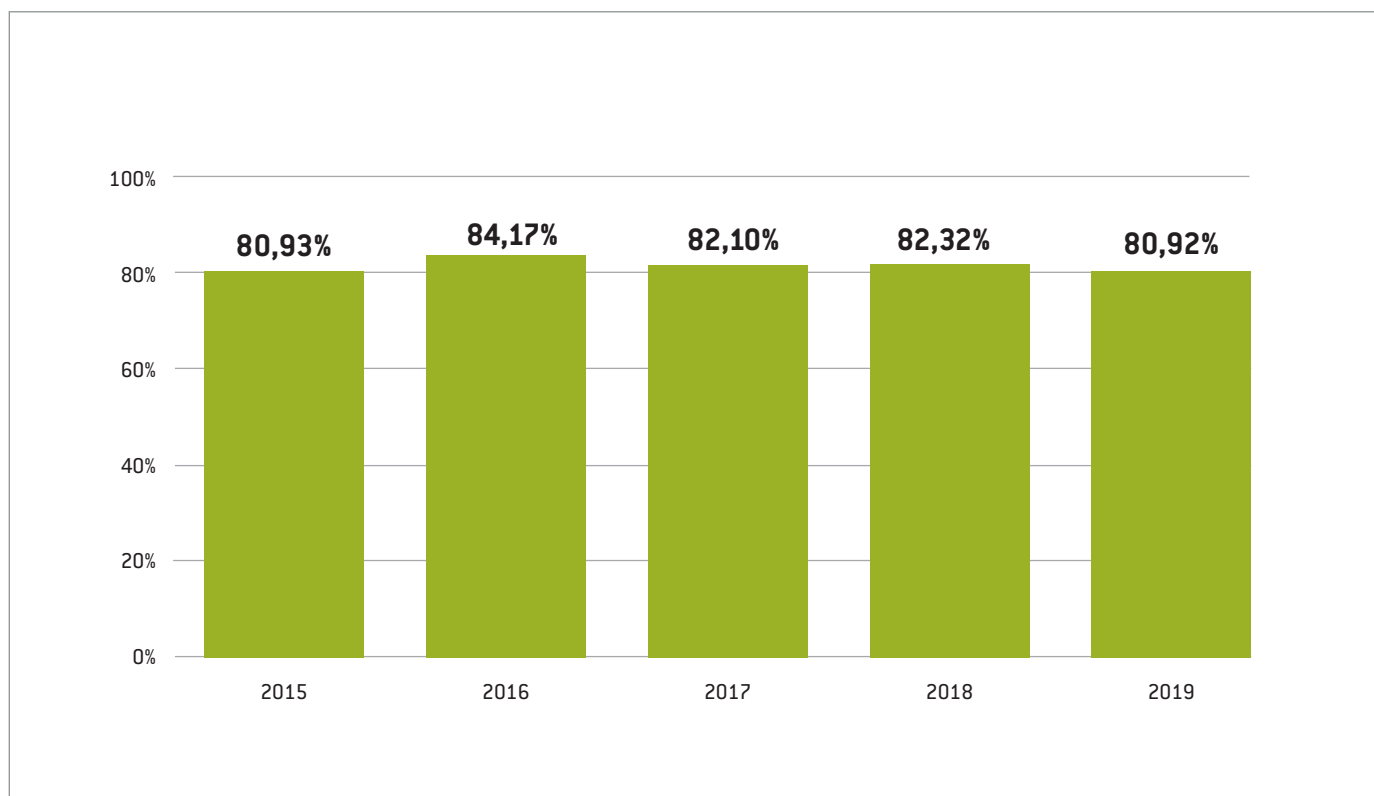
Geografisk findes den største andel af virksomheder med overskud i region Nordjylland, hvor 85,6 procent havde et overskud i 2019. Mens andelen i region Hovedstaden var den laveste med 78,2 procent.

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

Arbejdskapital pr. medarbejder er faldet over perioden

Virksomhederne har gennem perioden haft en høj arbejdskapital pr. medarbejder på tværs af virksomhedsstørrelser, hvor gennemsnittet i 2019 lå imellem 147.700 - 249.400 kr. pr. medarbejder.

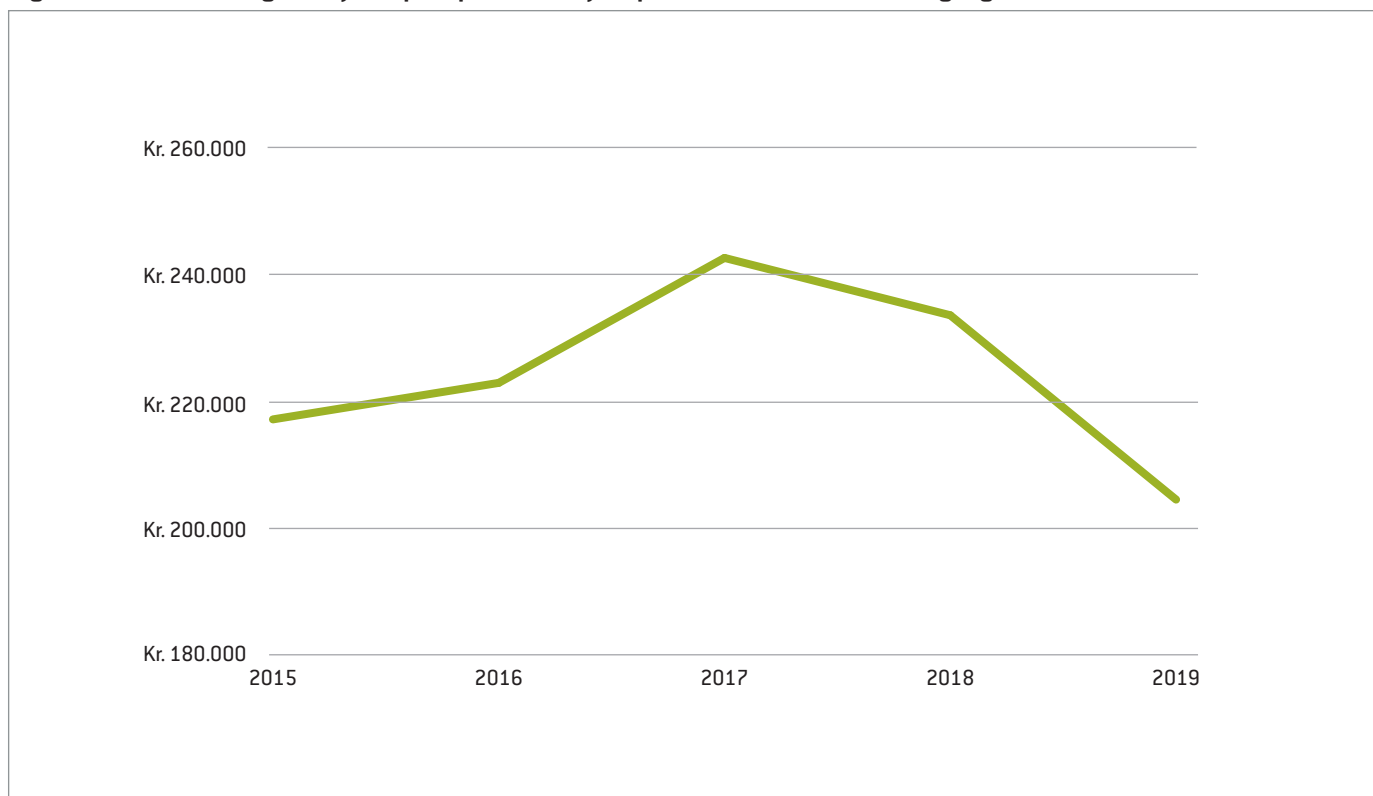
En høj arbejdskapital er som udgangspunkt en sikkerhed for virksomheden, da arbejdskapitalen skal være stor nok, til at virksomheden kan opretholde sin drift. På den anden side, kan det være et negativt tegn på, at virksomheden mangler fokus, og ikke får brugt likviditet til yderligere formål, som skaber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

Trods den høje arbejdskapital pr. medarbejder i 2019, viser udviklingen at arbejdskapitalen pr. medarbejder har været faldende siden 2017, hvilket kan være udtryk for, at virksomhederne i højere grad anvender likviditet til investeringer og udvikling af deres virksomheder.

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 249.400 kr. Generelt lå det højt for de fleste virksomhedsstørrelser, hvor gennemsnittet i 2019 var på 203.700 kr. pr. medarbejder. Bagerst lå de små virksomheder (11-25 ansatte), hvor arbejdskapital i 2019 lå på gennemsnitligt 149.000 kr. pr. medarbejder. Kun de største virksomheder (100+ ansatte) lå lavere end de små virksomheder (11-25 ansatte) med en arbejdskapital på 147.700 kr. pr. medarbejder. Grundet det lille datagrundlag for de største virksomheder, er det dog ikke muligt at sige noget generelt om arbejdskapitalen for denne virksomhedsstørrelse.

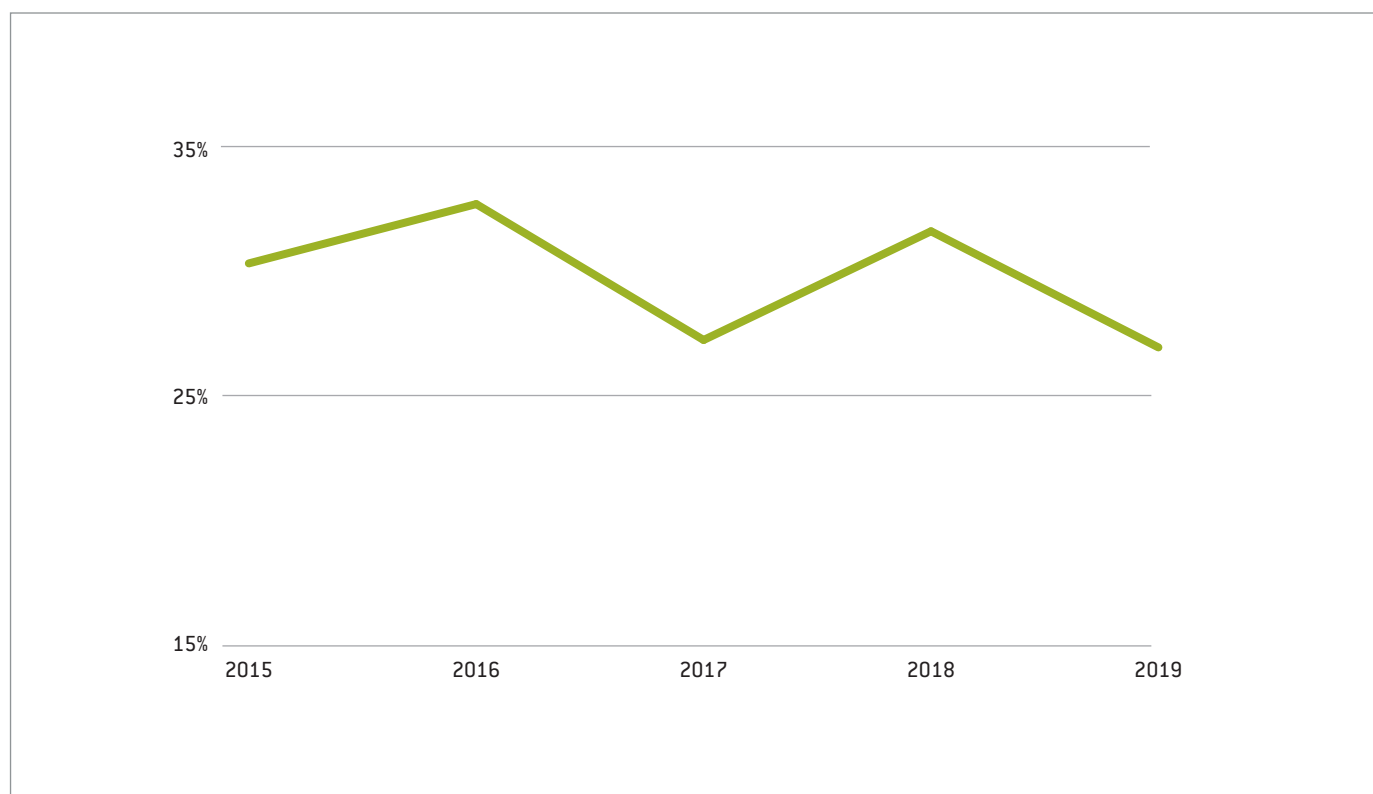
Geografisk var der også betydelige forskelle på arbejdskapitalen pr. medarbejder, hvor region Midtjylland førte med 238.000 kr. pr. medarbejder i 2019, og lavest lå region Syddanmark med 181.500 kr. pr. medarbejder.

Figur 1.4 Gennemsnitlige arbejds kapital 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

Nedadgående, men solidt 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. Ejere får en bedre forrentning af deres kapital, end de potentielt ville kunne have opnået ved alternative investeringer. Mens 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 26,6 procent. Især de mindre virksomheder (11-25 ansatte) havde et højt afkast af investeret kapital, som lå helt oppe på 39 procent. Lavest lå de mindste virksomheder (1-4 ansatte) med et afkast af investeret kapital på 20,6 procent. Med det nuværende renteniveau er det dog stadig solidt.

Geografisk lå region Nordjylland højest med et afkast på 31,1 procent, alt imens region Sjælland havde et afkast af investeret kapital på 22,4 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	713	29,3%	9,1%	30,0%	86.598 kr.	216.896 kr.	80,9%
	2016	853	33,4%	12,1%	32,4%	104.484 kr.	222.903 kr.	84,2%
	2017	877	32,1%	10,0%	26,9%	105.510 kr.	243.466 kr.	82,1%
	2018	956	34,5%	11,1%	31,3%	104.440 kr.	234.029 kr.	82,3%
	2019	959	31,9%	10,6%	26,6%	79.306 kr.	203.698 kr.	80,9%
Syddanmark	2015	140	27,6%	10,3%	28,2%	70.680 kr.	162.349 kr.	82,1%
	2016	163	32,3%	12,4%	34,8%	88.872 kr.	201.388 kr.	81,6%
	2017	163	33,1%	9,8%	20,0%	89.057 kr.	212.040 kr.	80,4%
	2018	183	35,7%	11,4%	27,8%	88.377 kr.	219.053 kr.	83,1%
	2019	174	31,0%	9,6%	26,9%	79.261 kr.	181.540 kr.	81,6%
Sjælland	2015	117	32,0%	10,3%	36,5%	89.083 kr.	231.540 kr.	78,6%
	2016	136	34,2%	14,3%	36,1%	114.308 kr.	246.381 kr.	83,1%
	2017	142	29,4%	6,3%	25,6%	94.777 kr.	242.673 kr.	76,1%
	2018	149	31,9%	7,7%	30,7%	125.008 kr.	245.673 kr.	73,8%
	2019	146	29,2%	12,8%	22,4%	93.139 kr.	202.019 kr.	80,8%
Nordjylland	2015	77	25,8%	12,6%	24,9%	127.601 kr.	261.106 kr.	88,3%
	2016	95	33,6%	14,4%	31,9%	127.243 kr.	165.277 kr.	84,2%
	2017	99	27,2%	5,9%	34,4%	131.833 kr.	204.938 kr.	81,8%
	2018	104	34,3%	14,3%	30,1%	156.785 kr.	219.831 kr.	87,5%
	2019	111	32,3%	14,0%	31,1%	111.834 kr.	208.906 kr.	85,6%
Midtjylland	2015	166	31,7%	10,3%	25,9%	99.508 kr.	293.835 kr.	82,5%
	2016	189	33,4%	11,6%	25,5%	121.605 kr.	289.852 kr.	87,3%
	2017	195	33,2%	12,3%	31,7%	121.144 kr.	297.052 kr.	88,7%
	2018	211	34,6%	12,0%	36,5%	109.001 kr.	275.853 kr.	83,9%
	2019	212	32,6%	13,9%	26,3%	93.389 kr.	237.897 kr.	82,1%
Hovedstaden	2015	213	28,2%	5,4%	32,6%	70.810 kr.	168.760 kr.	77,5%
	2016	270	33,6%	10,4%	34,0%	88.969 kr.	197.476 kr.	84,1%
	2017	278	33,8%	12,0%	25,6%	100.298 kr.	238.431 kr.	81,7%
	2018	309	35,0%	10,8%	30,7%	83.302 kr.	213.504 kr.	83,2%
	2019	316	33,0%	6,6%	27,1%	52.065 kr.	191.903 kr.	78,16%

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	713	29,3%	9,1%	30,0%	86.598 kr.	216.896 kr.	80,9%
	2016	853	33,4%	12,1%	32,4%	104.484 kr.	222.903 kr.	84,2%
	2017	877	32,1%	10,0%	26,9%	105.510 kr.	243.466 kr.	82,1%
	2018	956	34,5%	11,1%	31,3%	104.440 kr.	234.029 kr.	82,3%
	2019	959	31,9%	10,6%	26,6%	79.306 kr.	203.698 kr.	80,9%
1-4 ansatte	2015	416	29,1%	6,5%	26,4%	87.590 kr.	262.253 kr.	76,7%
	2016	516	33,5%	11,6%	33,7%	117.545 kr.	262.492 kr.	81,8%
	2017	521	32,5%	8,3%	25,4%	118.696 kr.	297.696 kr.	80,0%
	2018	591	34,6%	9,6%	28,7%	112.227 kr.	273.212 kr.	78,7%
	2019	501	31,1%	7,7%	20,6%	80.554 kr.	249.409 kr.	75,4%
5-10 ansatte	2015	175	32,0%	13,0%	36,9%	89.201 kr.	157.482 kr.	85,7%
	2016	192	33,7%	12,3%	26,9%	82.863 kr.	163.464 kr.	84,9%
	2017	210	32,1%	12,7%	29,0%	89.659 kr.	164.229 kr.	85,2%
	2018	209	35,7%	12,9%	34,2%	85.864 kr.	169.803 kr.	86,6%
	2019	253	34,6%	13,3%	29,6%	74.027 kr.	150.174 kr.	86,2%
11-25 ansatte	2015	84	24,7%	12,5%	33,0%	86.226 kr.	146.347 kr.	86,9%
	2016	95	34,4%	15,2%	38,5%	92.513 kr.	159.775 kr.	91,6%
	2017	98	31,4%	14,6%	37,5%	91.695 kr.	165.262 kr.	85,7%
	2018	106	33,4%	15,0%	41,8%	101.182 kr.	166.359 kr.	91,5%
	2019	138	30,0%	14,0%	39,0%	77.102 kr.	149.127 kr.	86,2%
26-50 ansatte	2015	21	28,3%	14,4%	44,2%	88.935 kr.	148.287 kr.	90,5%
	2016	31	28,5%	12,9%	32,9%	86.990 kr.	156.196 kr.	93,5%
	2017	31	30,4%	10,1%	15,7%	73.230 kr.	171.468 kr.	83,9%
	2018	30	32,6%	14,3%	33,6%	96.990 kr.	187.273 kr.	93,3%
	2019	39	34,0%	15,8%	33,6%	105.092 kr.	175.956 kr.	94,9%
51-100 ansatte	2015	12	31,0%	8,4%	14,1%	37.272 kr.	173.592 kr.	100,0%
	2016	14	31,7%	11,3%	27,1%	75.605 kr.	194.402 kr.	92,9%
	2017	13	29,7%	9,4%	23,7%	56.578 kr.	161.019 kr.	92,3%
	2018	17	26,4%	12,4%	19,5%	103.080 kr.	185.954 kr.	82,4%
	2019	22	29,2%	12,4%	35,9%	79.479 kr.	185.023 kr.	86,4%
100+ ansatte	2015	5	27,5%	5,1%	12,3%	27.718 kr.	99.934 kr.	80,0%
	2016	5	28,8%	2,1%	1,9%	3.678 kr.	112.563 kr.	80,0%
	2017	4	20,8%	-7,4%	-49,4%	-32.139 kr.	81.900 kr.	50,0%
	2018	3	24,4%	9,5%	22,3%	61.625 kr.	120.507 kr.	66,7%
	2019	6	24,6%	16,7%	40,8%	80.158 kr.	147.754 kr.	83,3%

Grundlag for analysen

Analysen er udarbejdet af TEKNIQ Arbejdsgiverne og er gennemført i september 2021, og omfatter VVS- og blikkenslagerbranchen. Analysegrundlaget er i alt 4.358 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 4.358 regnskaber i analysen er alle en del af branchen VVS- og blikkenslagerforretninger. Alene virksomheder, som har branchen angivet som hovedbranche er medtaget i analysen. Hvormed virksomheder, der måtte have VVS- og blikkenslagerforretning angivet som bi-branche ikke medtages, på trods af at 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, på trods af at dette ikke tidligere har været tilfældet. Det bemærkes dog, at denne virksomhedsgruppe i højere grad end de øvrige kan være følsomme 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.

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 talt med. 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 som et tegn på, at virksomheden er sund.

Afkastningsgrad:

Afkastet 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

tekniq@tekniq.dk

TEKNIQ ARBEJDSGIVERNE