

# C25 by Numbers 1. kvartal 2020 Har COVID-19 ramt kvartalstallene?

Henrik Steffensen  
Partner og regnskabsekspert, PwC

Juni 2020



# Om PwC's analyse af C25-selskabers COVID-19 påvirkning

## Datagrundlag

Undersøgelsen omfatter alle ikke-finansielle selskaber i C25, bortset fra Carlsberg, Demant og ISS, som ikke udarbejder kvartalsrapporter.

## Regnskabstal

Analysen er baseret på selskabernes kvartalsrapporter i Q1 2020.

## Relevante nøgletal

Analysen beskriver C25-selskabernes udvikling i følgende:

- Omsætning
- EBIT-margin
- EBIT
- Investeringer
- Nedskrivninger
- Kursudvikling

Indgår i C25 by Numbers





Første kvartal af 2020 kendetegnes ved, at selskaberne fortsat har en høj gennemsnitlig omsætningsvækst og investeringsvækst samt faldende indtjening.

# Udvikling i nøgleparametre

# 11%

## Gennemsnitlig\* vækst i omsætningen

Omsætningen i C25-selskaberne er i gennemsnit steget med 11% i Q1 2020 i forhold til Q1 2019. For indekset som helhed er omsætningen steget med 19 mia. kr.

# -5%

## Gennemsnitlig\* EBIT-vækst

9 ud af 17 selskaber i C25-indekset har negativ udvikling i deres indtjening i Q1 2020 i forhold til Q1 2019. Dette har resulteret i en gennemsnitlig\* vækst i EBIT på -5%, hvilket er det laveste i flere år sammenholdt med helårstal.

# 13%

## Gennemsnitlig\* vækst i investeringer

10 ud af 17 selskaber havde positiv udvikling i deres investeringer i Q1 2020 i forhold til Q1 2019.

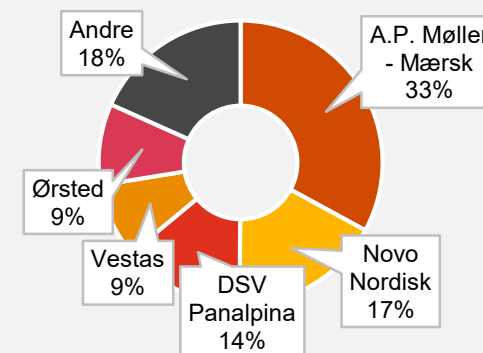
# Stabil positiv vækst i omsætningen fortsætter

Omsætningen blandt C25-selskaberne er i gennemsnit\* vokset 11% i Q1 2020 ift. samme periode sidste år. Den samlede omsætning for Q1 2020 udgør 197 mia. kr. (2019 Q1: 178 mia. kr.), svarende til en stigning på knapt 19 mia. kr.

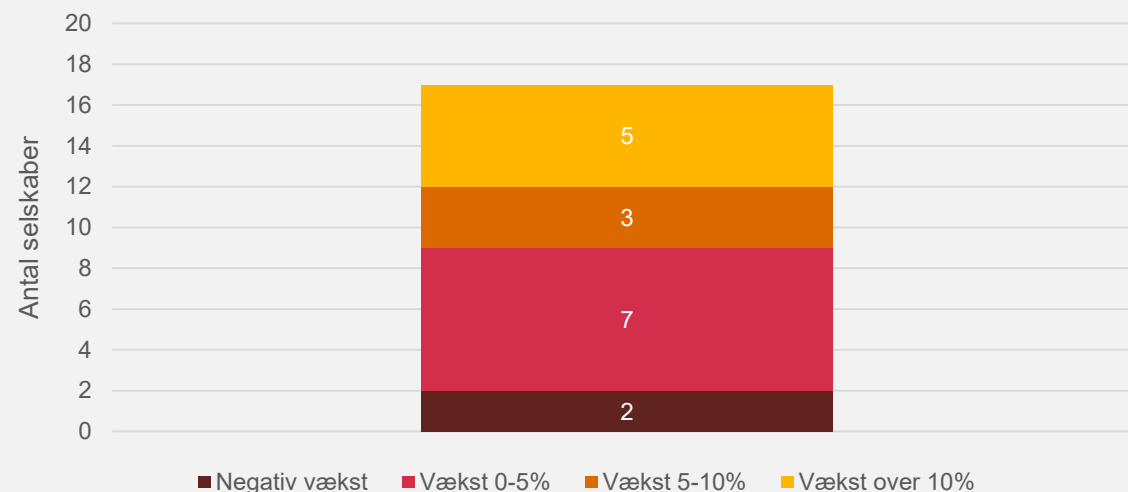
Den positive vækst i omsætningen kan tilskrives flere selskabers positive udvikling i omsætningen. 15 ud af 17 selskaber har haft en positiv omsætningsvækst i Q1 2020 i forhold til samme periode sidste år.

DSV Panalpina har i første kvartal af 2020 foretaget opkøb af Schweiziske Panalpina. Ses der bort fra DSV Panalpina, udgør den gennemsnitlige\* omsætningsvækst 9%.

Omsætning - selskabers andel i Q1 2020



Omsætning grupperet



\* Ved udregningen af den gennemsnitlige vækst kan et enkelt selskab maksimalt påvirke med +/- 100%.

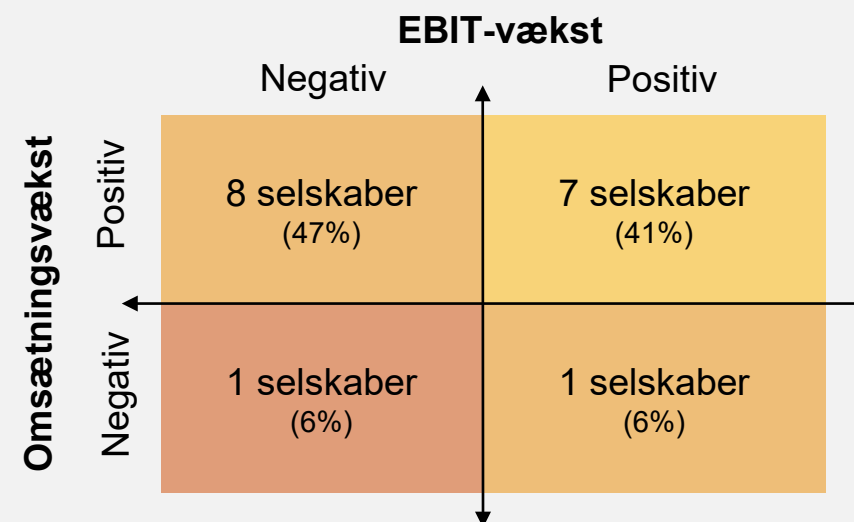
# C25-selskaberne har i gennemsnit\* oplevet negativ vækst i EBIT

Langt fra alle selskaberne har haft vækst i driftsindtjeningen (EBIT) i Q1 2020 sammenholdt med Q1 2019. I gennemsnit\* væksten været -5%.

Selvom væksten i gennemsnit har været negativ, har kun 1 selskab haft negativ driftsindtjening i Q1 2020. 16 ud af 17 selskaber har således opnået en positiv driftsindtjening i Q1 2020 – for godt halvdelen af disse af selskaber gælder dog, at indtjeningen har været mindre end samme periode sidste år (dvs. negativ vækst).

Ud af 17 selskaber formår 7 selskaber at forbedre både EBIT og omsætning i første kvartal af 2020 i forhold til samme periode sidste år. 1 selskab har både faldende omsætning og EBIT i forhold til Q1 2019.

# -5%



# Indtjeningsevnen aftager

## -Laveste EBIT-margin i flere år

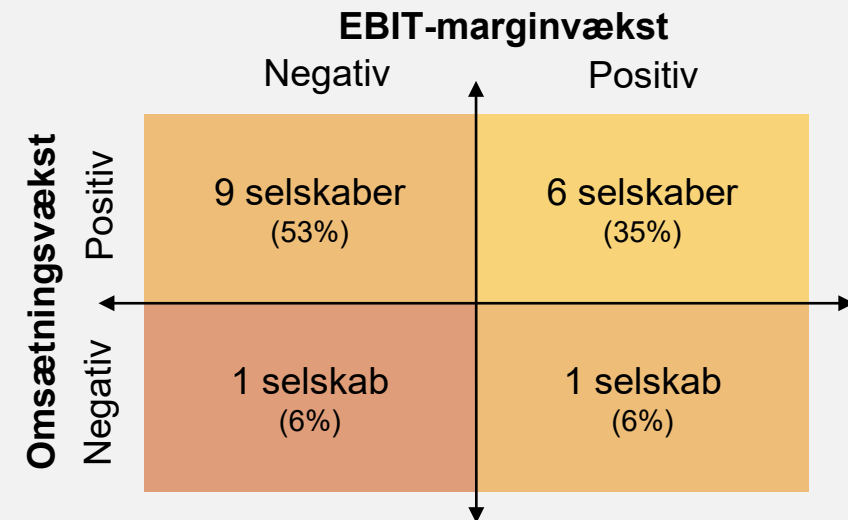
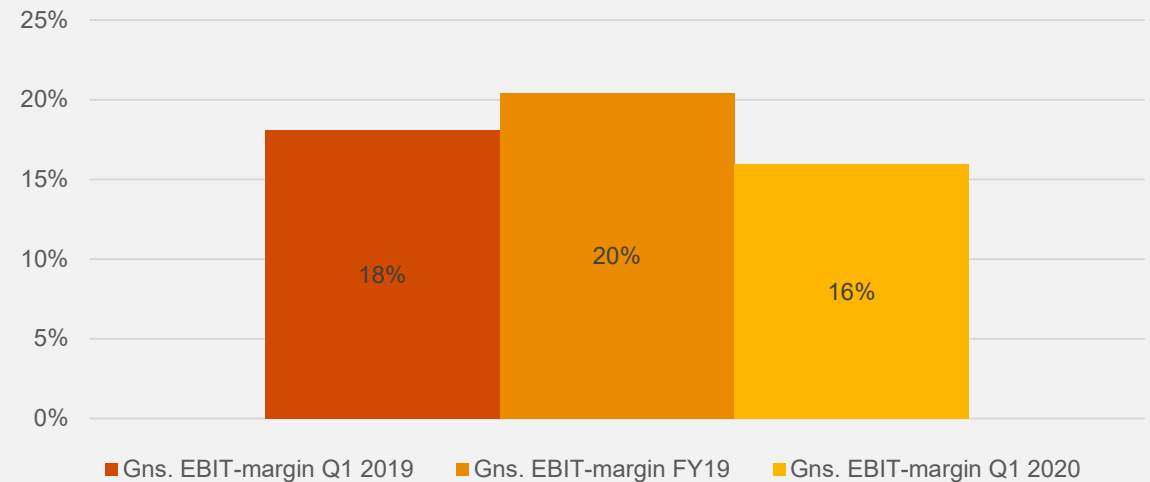
Gennemsnitlig EBIT-margin er faldet fra 18% i Q1 2019 til 16% i Q1 2020. I hele 2019 udgjorde EBIT-margin 20%\*.

EBIT-marginen beregnes som et selskabs EBIT divideret med selskabets omsætning. EBIT-marginen fortæller derfor, hvad der er tilbage til driftsoverskud af en omsætningskrone. Dermed bidrager EBIT-marginen til at afdække lønsomheden i en virksomhed.

Faldet i den gennemsnitlige EBIT-margin kan skyldes højere omkostninger til at frembringe den samme omsætning, valutakursudsving, ligesom også prispres fra konkurrenter og kunder kan være årsagen.

10 ud af 17 selskaber havde lavere EBIT-margin i Q1 2020 end Q1 2019.

Udvikling i gns. EBIT-margin\*



# Flere af selskaberne har suspenderet deres outlook

9 selskaber ud af 17 har suspenderet deres forventninger til fremtidens indtjening.

2 selskaber havde tidligere suspenderet deres forventninger til fremtiden, men har fastlagt nye forventninger i forbindelse med enten aflæggelse af regnskab for Q1 2020 eller via en selskabsmeddelelse.

I tabellen til højre sammenlignes gennemsnitlig\* omsætningsvækst, EBIT-vækst og investeringsvækst for de selskaber, der har suspenderet deres outlook med de selskaber i indekset, som ikke har. Endvidere sammenholdes gennemsnitlig EBIT-margin for de to grupper af selskaber.

|                         | Selskaber med suspenderede outlook | Selskaber med fastholdte outlook |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Gns.* omsætningsvækst   | 8%                                 | 14%                              |
| Gns.* EBIT-vækst        | -17%                               | 9%                               |
| Gns.* investeringsvækst | -5%                                | 34%                              |
| Gns. EBIT-margin        | 8%                                 | 24%                              |

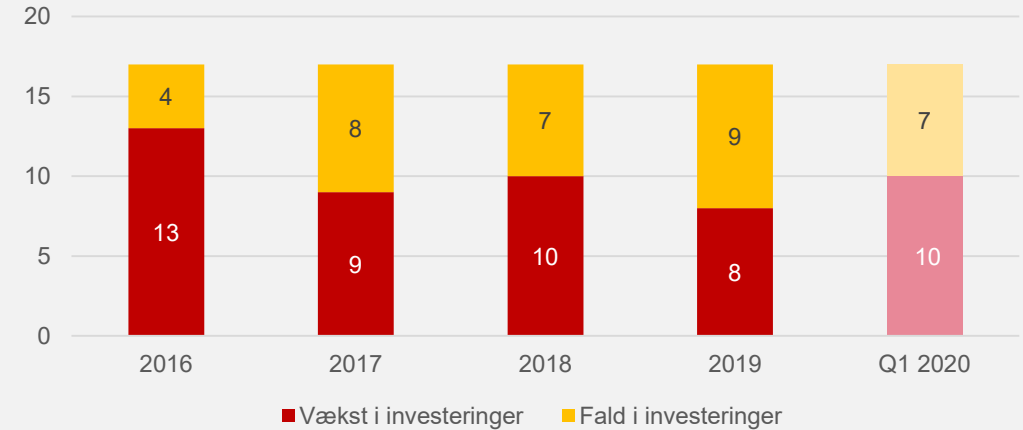


# Investeringerne stiger i forhold til Q1 2019

Investeringerne er i gennemsnit\* steget med 13 % i Q1 2020 i forhold til Q1 2019. 10 ud af 17 selskaber investerede således mere i Q1 2020 sammenlignet med samme periode sidste år.

Investeringer i det enkelte selskab svinger meget fra år til år, og en analyse fra 2019 viste, at der var faldende investeringslyst i 2019 i forhold til tidligere år.

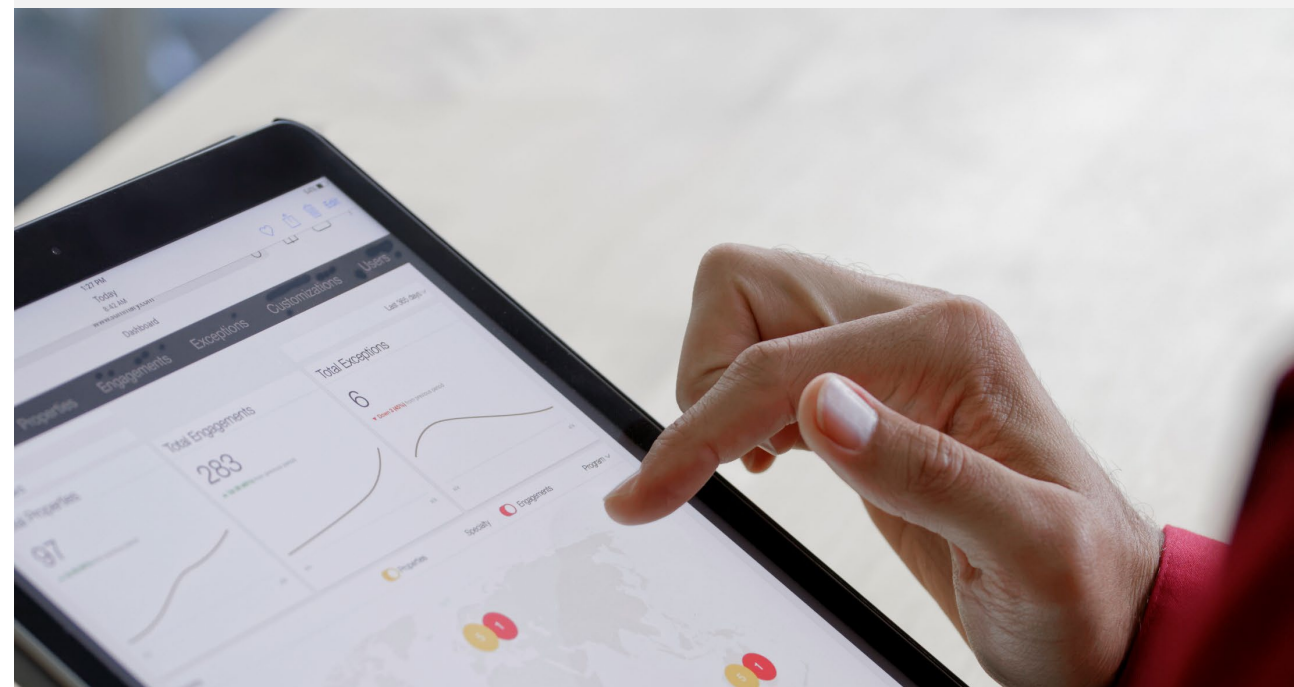
Vækst i investeringer\*\*



# Flere C25 selskaber er påvirket af COVID-19 i Q1 2020

4 ud af 17 selskaber har oplyst om nedskrivninger i Q1 2020, men ingen selskaber angiver, at årsagen hertil direkte kan tilskrives COVID-19. I Q1 2019 oplyste 2 ud af 17 selskaber, at de havde foretaget nedskrivninger.

7 ud af 17 selskaber skriver desuden eksplicit i deres rapport for Q1 2020, at indtjeningen for deres virksomhed som helhed er negativt påvirket som følge af COVID-19.



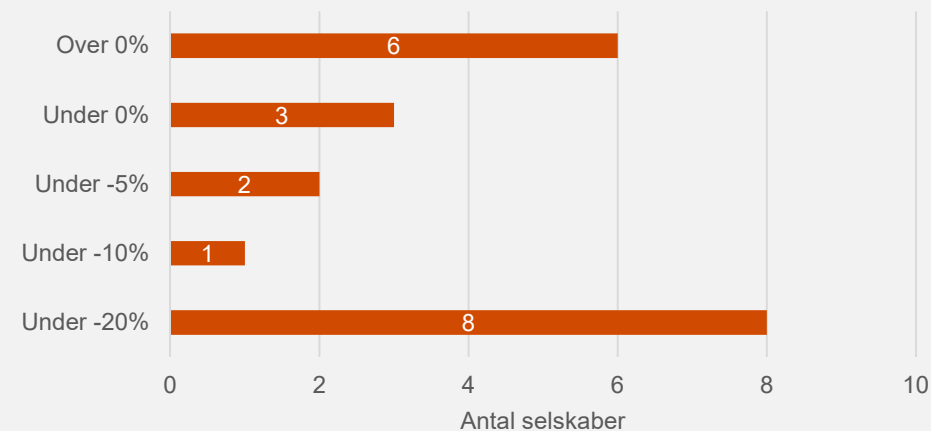
# Hovedparten af C25-selskaberne har negativ udvikling i aktiekurser

**Denne del af analysen omfatter alle 20 ikke-finansielle virksomheder\*.**

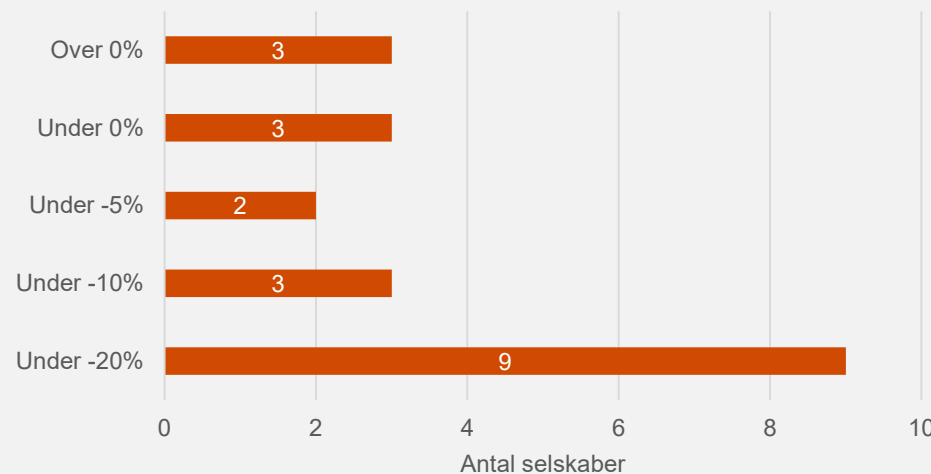
14 ud af 20 selskaber har haft et fald i aktiekursen ved sammenligning af kursen pr. 31.03.19 og 31.03.2020.

Betragtes udviklingen i Q1 2020 ved at sammenholde kursen pr. 31.12.19 med 31.03.2020 har 17 ud af 20 selskaber oplevet et fald i aktiekursen.

Udvikling i børskurser 31.03.20 vs. 31.03.19



Udvikling i børskurser 31.03.20 vs. 31.12.19



# Kontakt os



Henrik Steffensen

T: 3945 3214

E: [hns@pwc.dk](mailto:hns@pwc.dk)

<https://www.pwc.dk/da/arrangementer/aarets-cfo.html>

---

**Revision. Skat. Rådgivning.**

**Succes skaber vi sammen ...**

Denne publikation er udarbejdet alene som en generel orientering om forhold, som måtte være af interesse, og gør det ikke ud for professionel rådgivning. Du bør ikke disponere på baggrund af de oplysninger, der er indeholdt i denne publikation, uden at indhente specifik professionel rådgivning. Vi afgiver ingen erklæringer eller garantier (udtrykkeligt eller underforstået) hvad angår nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der findes i publikationen, og, i det omfang loven tillader, accepterer eller påtager PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, dets aktionærer, medarbejdere og repræsentanter sig ikke nogen forpligtelse, ansvar eller agtpågivenhedspligt for eventuelle konsekvenser, som følger af, at du eller andre handler eller undlader at handle i tillid til de oplysninger, der findes i publikationen, eller for eventuelle beslutninger truffet på baggrund af publikationen.

© 2020 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Alle rettigheder forbeholdes. I dette dokument refererer "PwC" til PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som er et medlemsfirma af PricewaterhouseCoopers International Limited, hvor hver enkelt virksomhed er en særskilt juridisk enhed.