

*C20 by numbers*  
Analyse af udviklingen i C20  
Baggrundsmateriale, maj 2013



# *Hvad har vi gjort?*

## **Regnskabstal for 2010-2012**

Analysen er foretaget på baggrund af selskabernes officielle årsrapporter for 2010-2012 og ud fra de virksomheder, som pr. 1. januar 2013 var i OMX C20-indekset.

Bliv klogere på,  
hvilken retning  
udvalgte nøgletal er  
på vej hen.



## *Hvilke nøgletal har vi set på?*

Et fingerpeg om  
udviklingstendenser i  
C20 – de store tals lov

C20 by numbers

Omsætning

Indtjening

Investeringer

Gæld

Egenkapital

Skat

Pengestrøm og arbejdskapital

Markedsværdier

Udbytte m.v.

---

## ***Om C20 by numbers***

”C20 by numbers” er udarbejdet på baggrund af offentliggjorte årsrapporter for årene 2010-2012. For eksempel er analysen af indtjening og omsætning baseret på den i resultatopgørelsen offentliggjorte omsætning og resultat for året. For virksomheder med et skævt regnskabsår betragtes regnskaber med balancedag i 2012 som et ”2012-regnskab”.

Analysen er udarbejdet på baggrund af finansiel information i danske kroner (DKK) og eventuelt omregnet fra udenlandsk valuta. Der er ikke korrigeret for valutakursudsving i løbet af året, hvorfor fx omsætning og omkostninger kan være væsentligt påvirket af ændringer i valutakurser.

Analysen omfatter primært de ikke-finansielle selskaber, som var med i C20-indekset pr. 1. januar 2013, men indeholder også begrænsede oplysninger om finansielle virksomheder i C20.

I sagens natur kan virksomhedernes regnskabspraksis være forskellig, ligesom der kan være branchemæssige forskelle, som medfører, at en direkte sammenligning ikke er anvendelig. Der er ikke foretaget korrektion for særlige virksomheds- eller branchemæssige forhold.

---

## ***Medlemmer af C20-indekset pr. 1. januar 2013***

A.P. Møller - Mærsk A og A.P. Møller -  
Mærsk B

Carlsberg B

Chr. Hansen Holding

Coloplast B

Danske Bank (finansiel)

DSV

FLSmidth & Co

GN Store Nord

H. Lundbeck

Jyske Bank (finansiel)

Nordea Bank - CPH (finansiel)

Novo Nordisk B

Novozymes B

Pandora A/S

TDC

Topdanmark (finansiel)

Tryg (finansiel)

Vestas Wind Systems

William Demant Holding

## *Data for ikke-finansielle virksomheder*

Se detaljer om de finansielle virksomheder til sidst i materialet

---

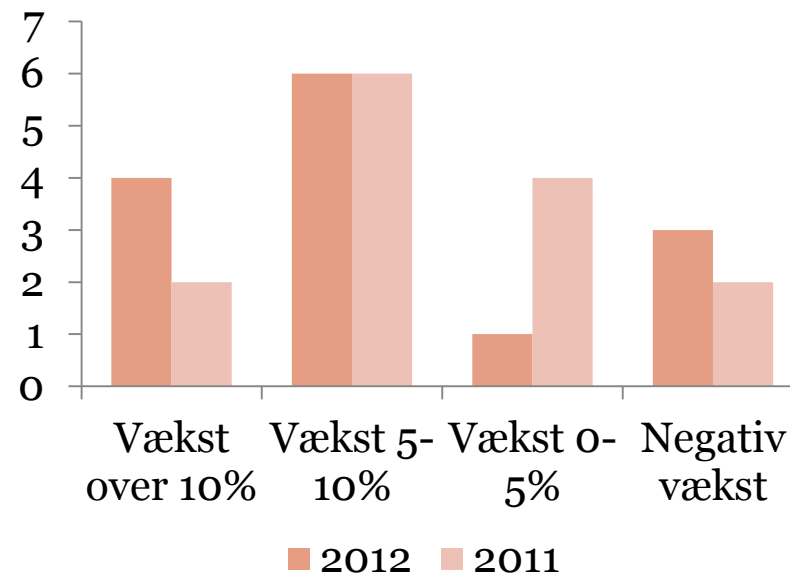
# *Omsætning*

Stigende omsætning i  
C20.

# Omsætningsvækst

- ✓ 11 selskaber havde stigende omsætning i 2012 (2011: 12)
- ✓ 3 selskaber havde faldende omsætning i 2012 (2011: 2)
- ✓ Stigning i omsætning på i gennemsnit 8 % (2011: 5 %)\*

## Selskabernes omsætningsvækst - antal



### Største fremgang i omsætning i 2012

### Vækst %

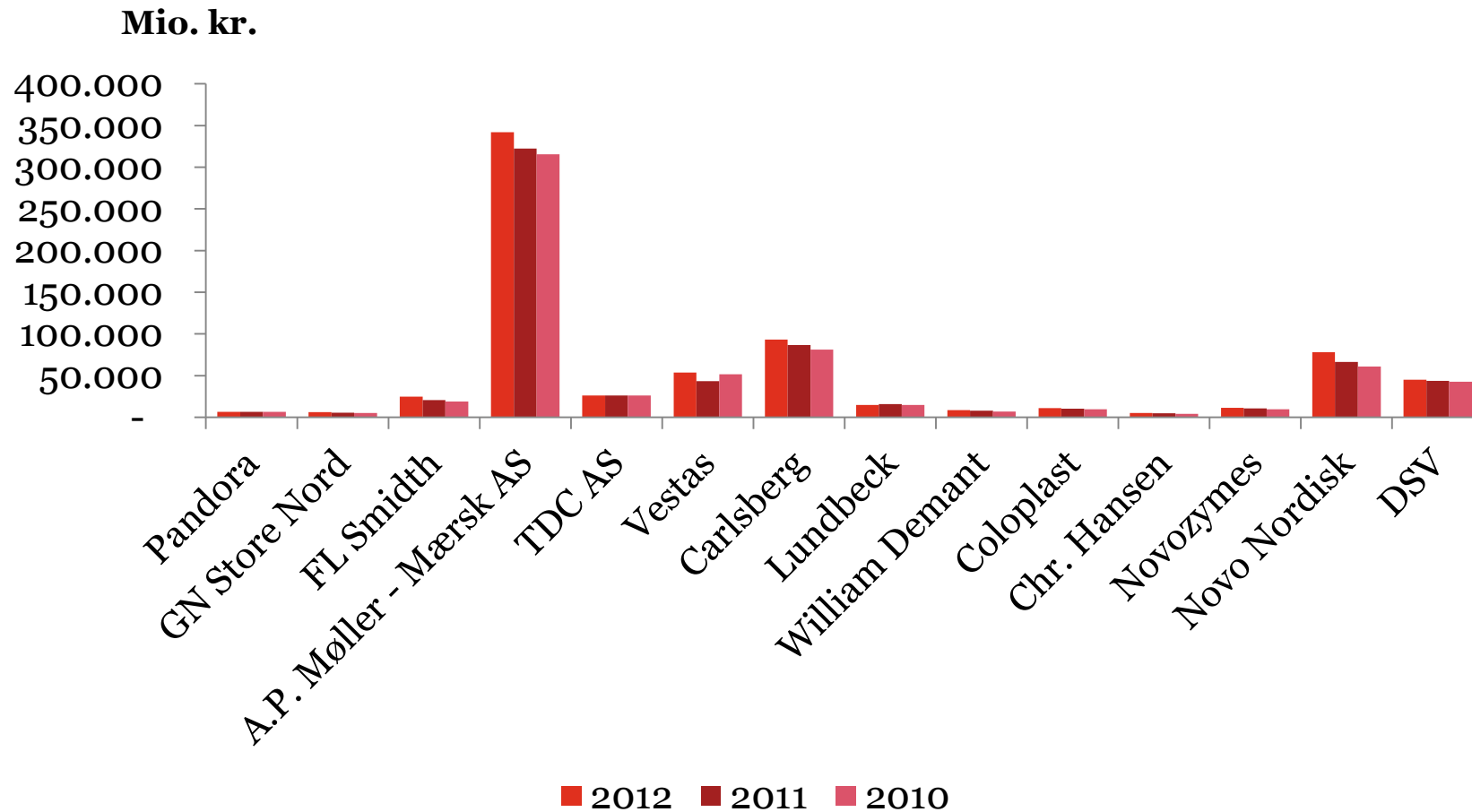
Vestas	24 %
FLSmidth	21 %
Novo Nordisk	18 %

\* Bemærk brug af gennemsnit (gns.)  
– den lille virksomhed vægter ligeså meget som den store



# Omsætning

## Udvikling i omsætning i C20-selskaberne



---

## *Indtjening*

Omsætningen stiger,  
men indtjeningen  
falder...

... indtjeningsfald  
rammer C20.

## Indtjening

- ✓ 7 virksomheder med stigende ROIC i 2012 (2011: 6)
- ✓ 7 virksomheder med faldende ROIC i 2012 (2011: 8)

ROIC*	%
2012	13 %
2011	15 %
2010	16 %

\* **Bemærk brug af gennemsnit (gns.)**  
– den lille virksomhed vægter ligeså meget som den store

## ***ROIC - hvad vi har gjort?***

**Tilnærmet metode – for at afspejle et gennemsnit. Fokus på investorsynsvinkel.**

***EBIT – beregnet skat af EBIT***

***Balancesum + arbejdskapital – kortfristede aktiver***

# EBITDA

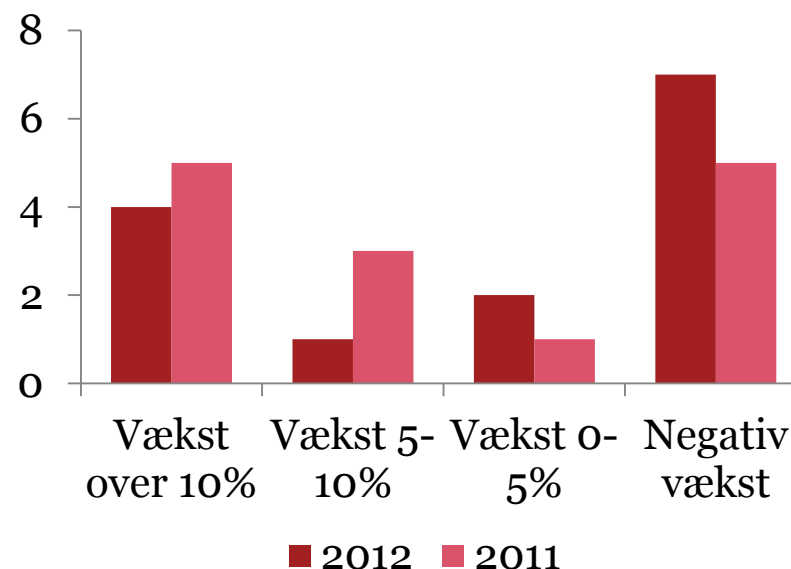
- ✓ 7 selskaber havde stigende EBITDA i 2012 (2011: 9)
- ✓ 7 selskaber havde faldende EBITDA i 2012 (2011: 5)
- ✓ Samlet fald på 0,6 % og gennemsnitligt fald på 3,4 %\*

## Største fremgang i EBITDA i 2012

## Vækst %

Novo Nordisk	28 %
Coloplast	21 %
Chr. Hansen	17 %

## Vækst i EBITDA – antal selskaber



\* Bemærk brug af gennemsnit (gns.)  
– den lille virksomhed vægter ligeså meget som den store

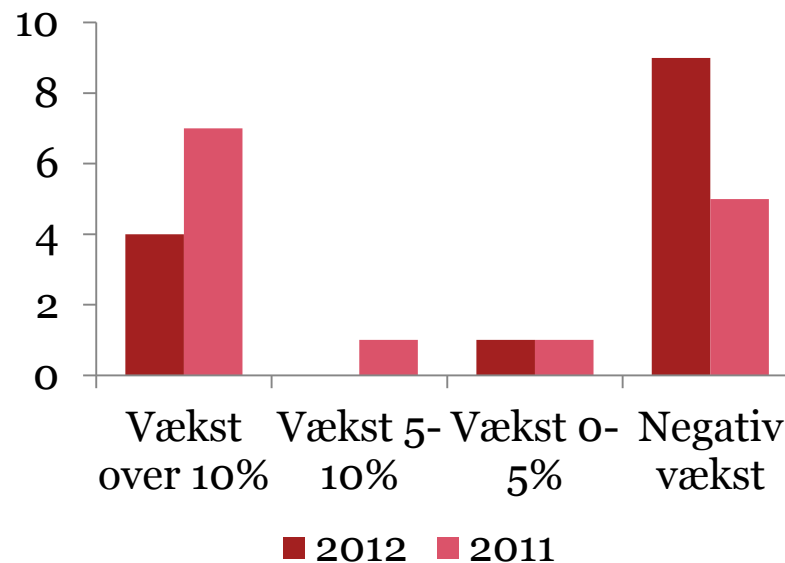
# EBIT

- ✓ 5 selskaber havde stigende EBIT i 2012 (2011: 9)
- ✓ 9 selskaber havde faldende EBIT i 2012 (2011: 5).
- ✓ Gennemsnitligt fald på 6 %\*

## Største fremgang i EBIT i 2012 Vækst %

Novo Nordisk	32 %
Coloplast	26 %
Novozymes	17 %

## Vækst i EBIT – antal selskaber



\* Ekskl. Vestas – inkl. Vestas = -82 %. Bemærk at det er gennemsnitstal.

## Resultat før skat

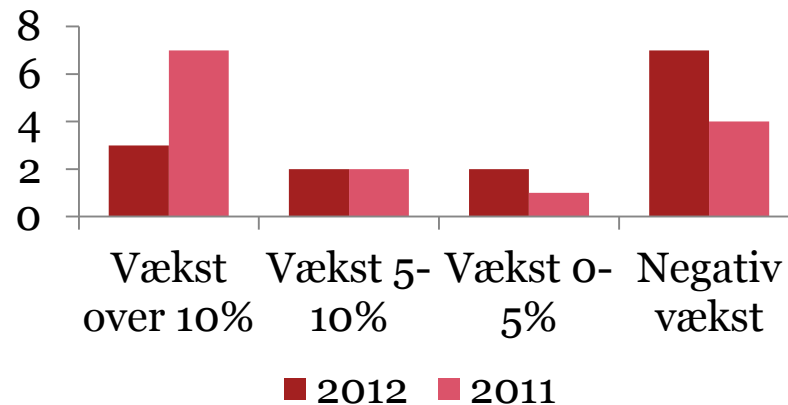
- ✓ 7 selskaber havde en stigning i 2012 (2011: 10)
- ✓ 7 selskaber havde et fald i 2012 (2011: 4)

### Største fremgang i resultat før skat 2012

### Vækst %

Novo Nordisk	27 %
Coloplast	20 %
Chr. Hansen	16 %

### Vækst i resultat før skat – antal selskaber



# Årets resultat

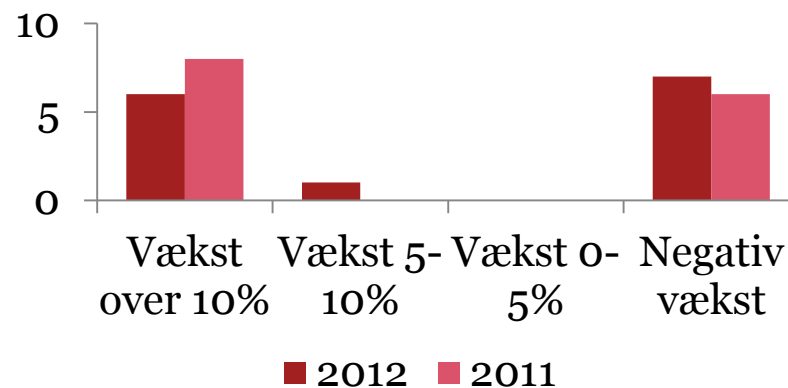
- ✓ 7 selskaber havde stigende resultat i 2012 (2011: 8)
- ✓ 7 selskaber havde faldende resultat i 2012 (2011: 6)

## Største fremgang i resultat 2012

## Vækst %

A.P. Møller – Mærsk	29 %
TDC	28 %
Novo Nordisk	25 %

## Vækst i årets resultat – antal selskaber





## *Nøgletal for indtjening*

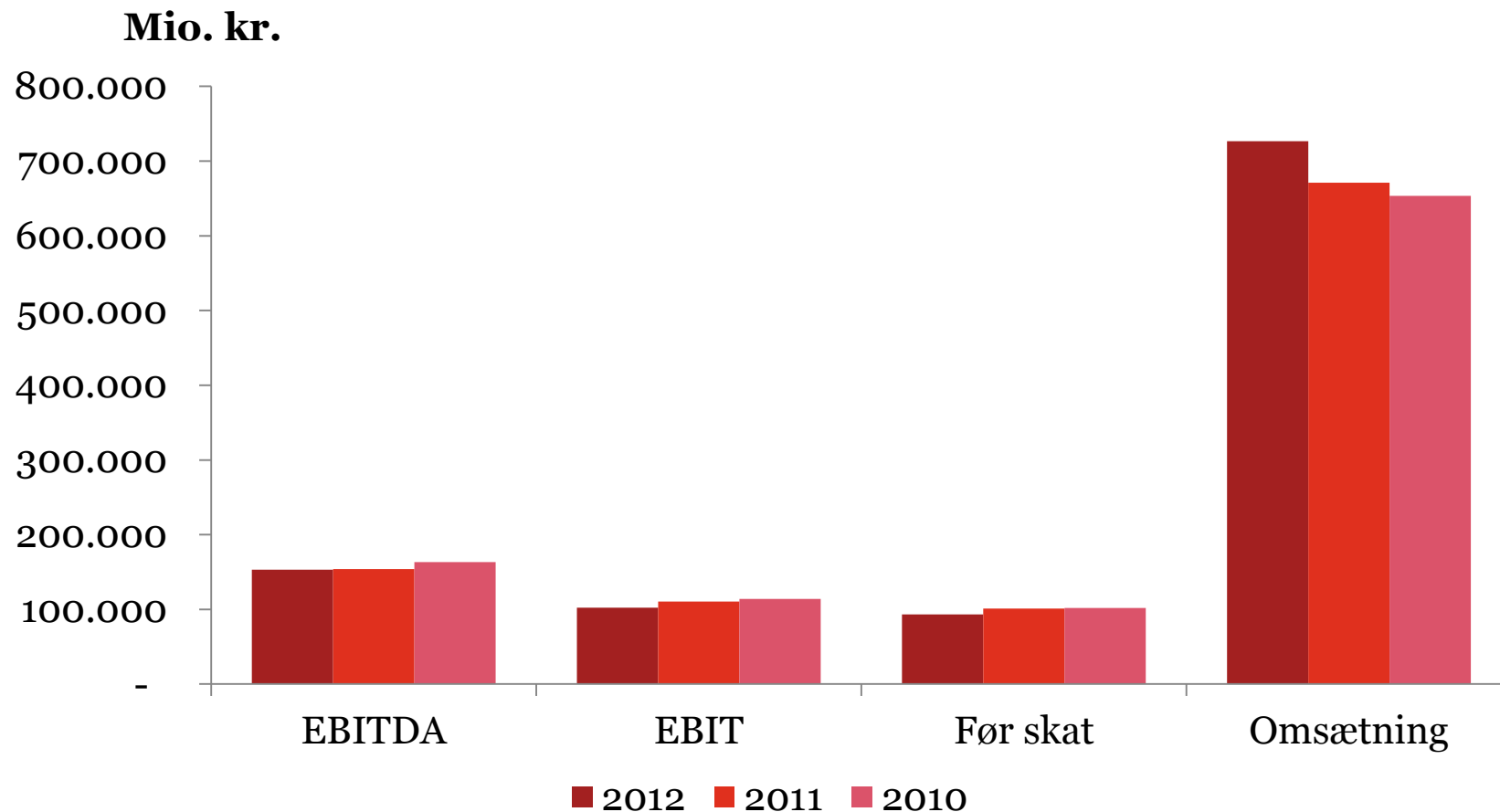
<b>Udvalgte nøgletal (gennemsnit pr. selskab)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
EBITDA-margin	22 %	25 %	27 %
EBIT-margin	16 %	19 %	21 %
Egenkapitalforrentning	17 %	22 %	-
Før-skat margin	15 %	18 %	18 %
Netto margin	11 %	13 %	14 %

\* Oversigten er for alle ikke-finansielle C20-selskaber.

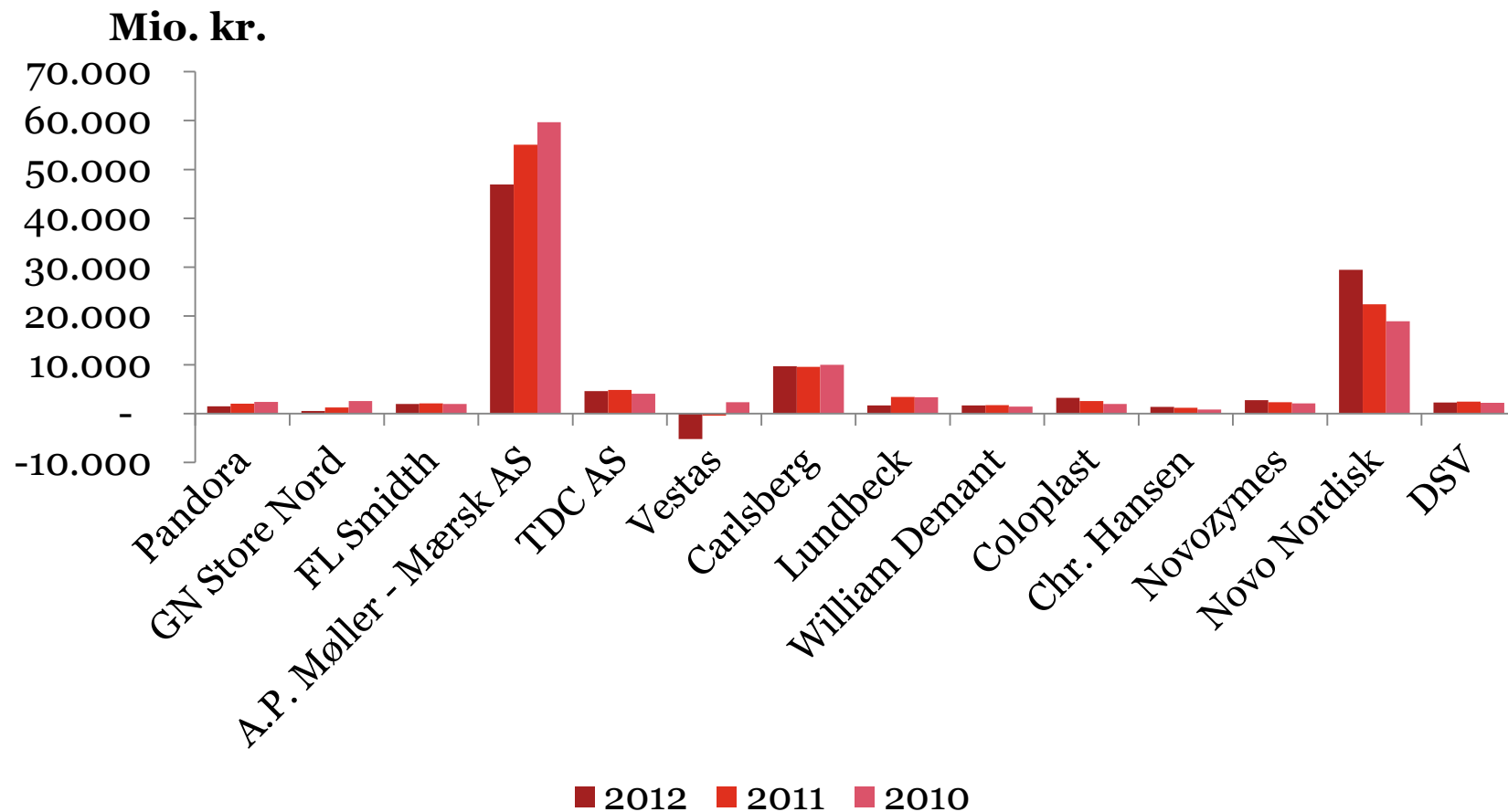
## ***Topscoreerne***

<b>Udvalgte nøgletal</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
EBITDA-margin	Novo Nordisk	TDC	GN Store Nord
EBIT-margin	Novo Nordisk	Novo Nordisk	GN Store Nord
Egenkapitalforrentning	Novo Nordisk	Coloplast	-
Før-skat margin	Novo Nordisk	Pandora	GN Store Nord
Netto margin	Novo Nordisk	Pandora	GN Store Nord

## *Indtjeningen har ikke helt kunne følge stigning i omsætning*



# Udvikling i EBIT for perioden 2010-2012



---

## *Cash flow*

Stærke cash flows og  
fokus på  
arbejdskapital.

Vækst i frie  
pengestrømme.

## Cash flow fra drift

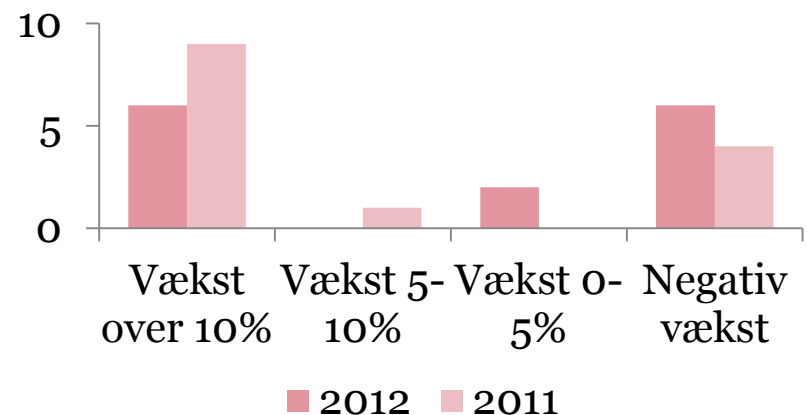
- ✓ 8 selskaber havde stigende cash flow fra drift i 2012 (2011: 10)
- ✓ 6 selskaber havde faldende cash flow fra drift i 2012 (2011: 4)

### Største fremgang i pengestrømme fra drift

### Vækst %

GN Store Nord	378 %
FLSmidth	50 %
Coloplast	20 %

### Vækst i cash flow fra drift – antal selskaber

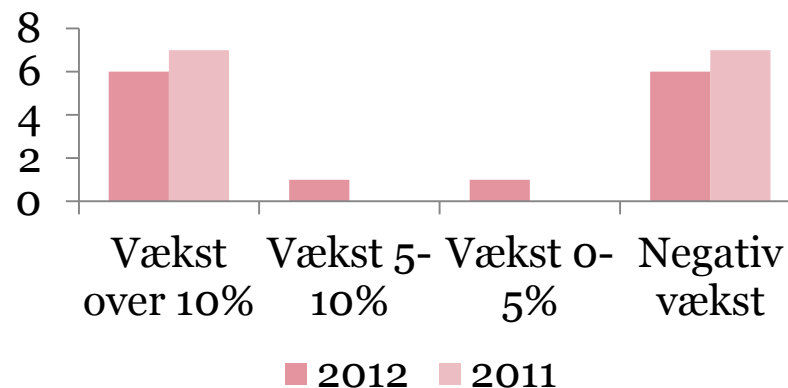


## Frie pengestrømme

- ✓ 8 selskaber havde stigende frie pengestrømme i 2012 (2011: 7)
- ✓ 6 selskaber havde faldende frie pengestrømme i 2012 (2011: 7)

Frie pengestrømme	DKK mia.
2012	41,5
2011	19,6
2010	73,8

### Vækst i frie pengestrømme – antal selskaber



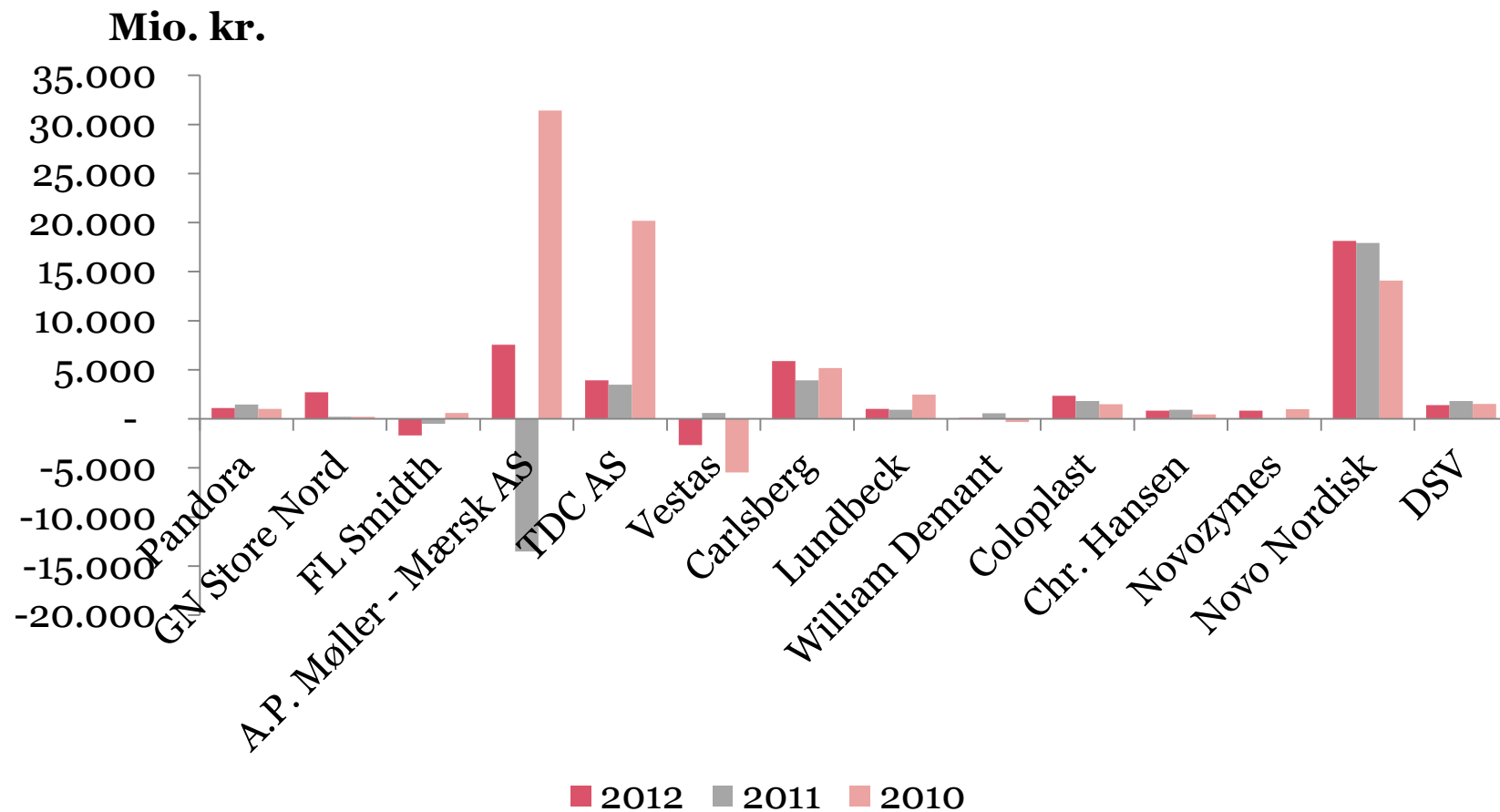
# ***Topscoreerne***

<b>Udvalgte nøgletal</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Gennemsnit pr. selskab</b>			
Pengestrøm fra drift / omsætningskrone*	19 %	18 %	17 %
<b>Bedste virksomheder</b>	<b>Nr. 1</b>	<b>Nr. 2</b>	<b>Nr. 3</b>
Pengestrøm fra drift / omsætningskrone	GN Store Nord	Novo Nordisk	TDC

\* **Bemærk brug af gennemsnit (gns.)**  
– den lille virksomhed vægter ligeså meget som den store



# Udvikling i frie pengestrømme for perioden 2010-2012



---

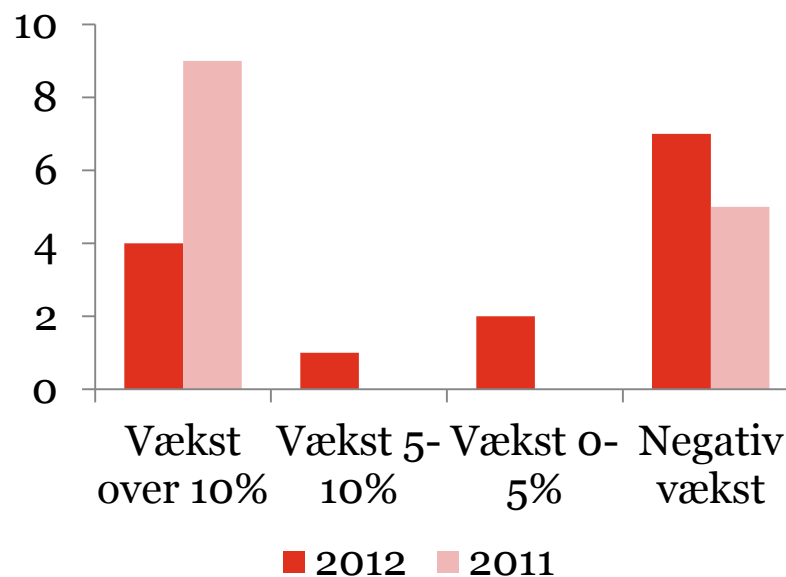
# *Investeringer*

Fald i tilgang på  
anlægsaktiver.

# Investeringer

- ✓ 4 selskaber havde en vækst på over 10 % (2011: 9)
- ✓ 7 selskaber havde en negativ vækst (2011: 5)
- ✓ Fald i samlet tilgang på anlægsaktiver på 8 % – 7,5 mia. kr. (2011: +30 mia. kr.)

## Tilgange på anlægsaktiver – antal selskaber



---

## *Rentebærende gæld*

Nettorentebærende  
gæld stiger lidt.

# Rentebærende gæld

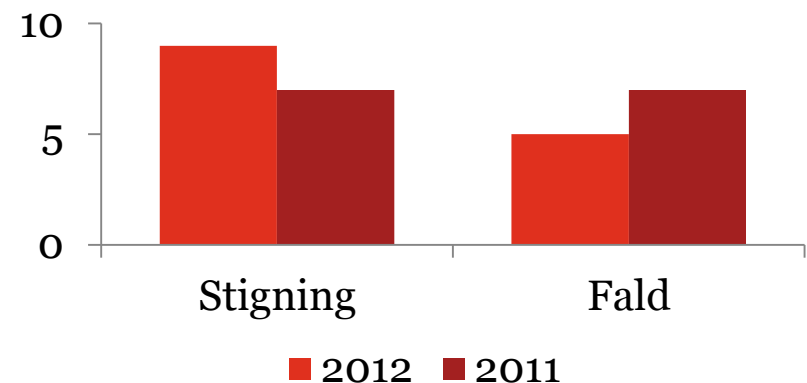
- ✓ 9 selskaber havde stigende rentebærende gæld i 2012 (2011: 7)
- ✓ 5 selskaber havde faldende rentebærende gæld i 2012 (2011: 7)
- ✓ Samtidig stigende egenkapitalandel

## Største fald i rentebærende gæld

## Vækst %

GN Store Nord	-73 %
Pandora	-59 %
Novo Nordisk	-41 %

## Udvikling i rentebærende gæld – antal selskaber



# Nettorentebærende gæld

- ✓ 10 selskaber havde stigende nettorentebærende gæld i 2012 (2011: 5)
- ✓ Nettorentebærende gæld – i gennemsnit et fald på 12,5 %\*
- ✓ Men en samlet 6 % stigning i nettorentebærende gæld.

## Hvad har vi gjort?

### Nettorentebærende gæld

= finansielle forpligtelser –  
likvide beholdninger

\* Bemærk brug af gennemsnit (gns.)

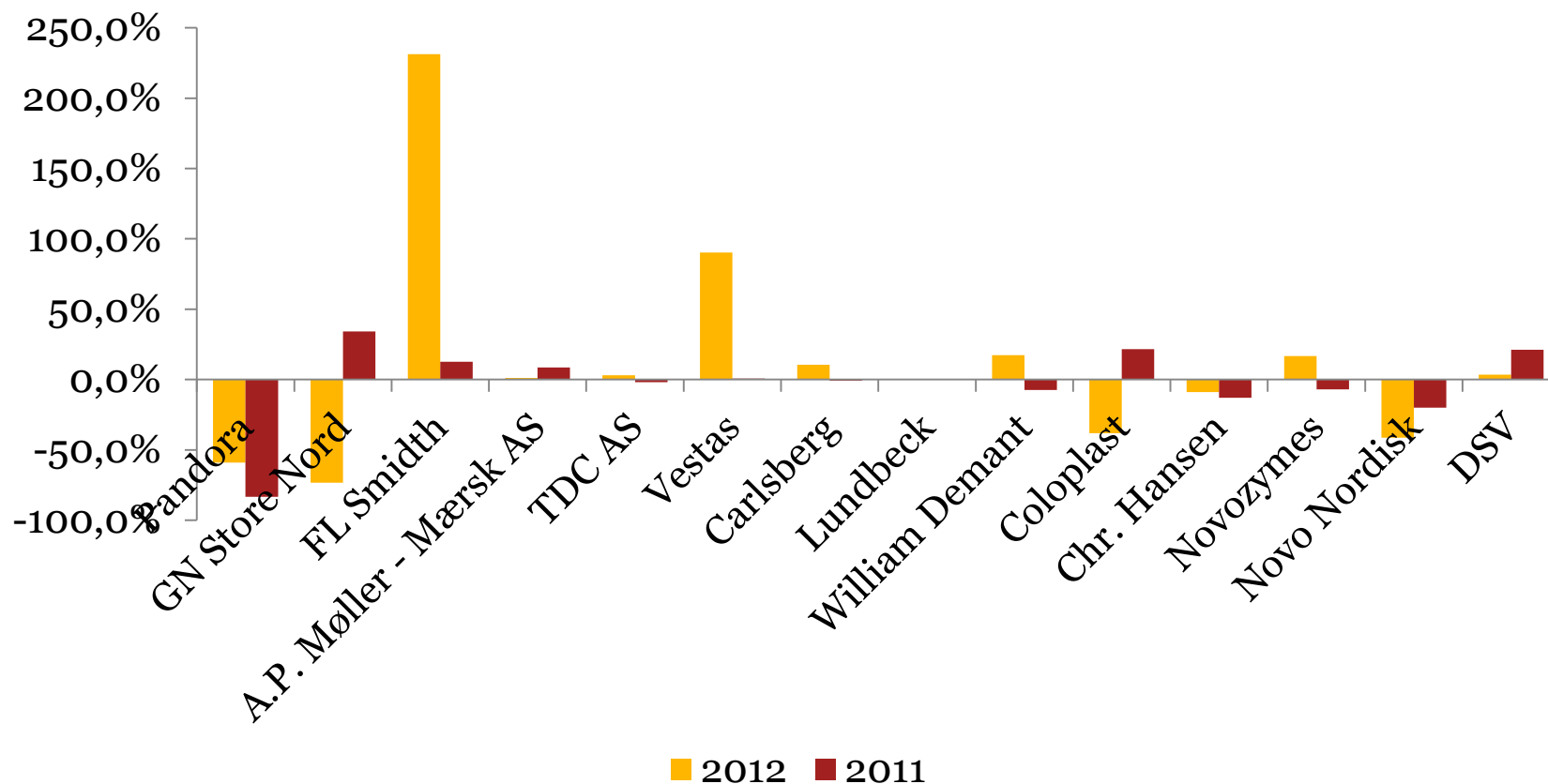
Ekskl. FLS med en vækst i 2012 på 3.483 %. Inkl. FLS = 237 %.

## ***Rentebærende gæld***

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nettorentebærende gæld	165 mia. kr.	156 mia. kr.	139 mia. kr.
Rentebærende gæld	211 mia. kr.	198 mia. kr.	191 mia. kr.
Renteudgifter	9,1 mia. kr.	9,4 mia. kr.	11,2 mia. kr.
Renteudgifter / rentebærende gæld	4,3 %	4,7 %	5,9 %
Nettorentebærende gæld / EBITDA (gennemsnit pr. selskab)	1,02	0,85	0,77

# Udvikling i rentebærende gæld

## Udvikling i procent





---

## *Egenkapitalandel og udbytter*

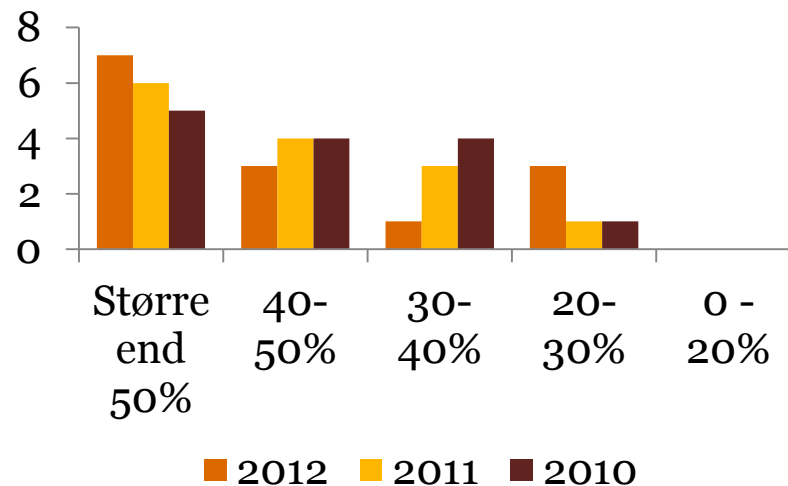
Solide virksomheder  
med finansiell styrke.

# Egenkapitalandel

- ✓ Egenkapitalandel på 49 % (2011: 48 %)
- ✓ 10 selskaber havde en egenkapitalandel på mere end 40 % (2011: 10)

Største egenkapitalandel	%
Pandora	72 %
GN Store Nord	68 %
Novozymes	63 %

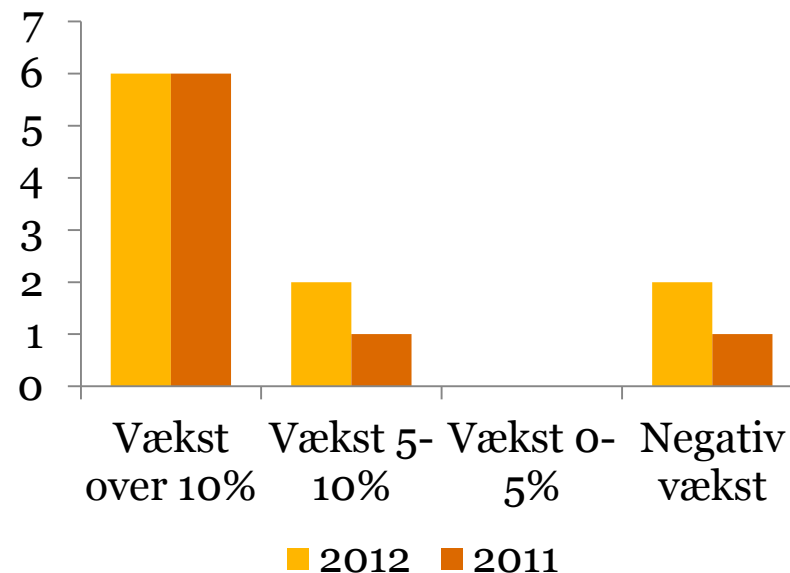
## Selskabernes egenkapitalandel – antal selskaber



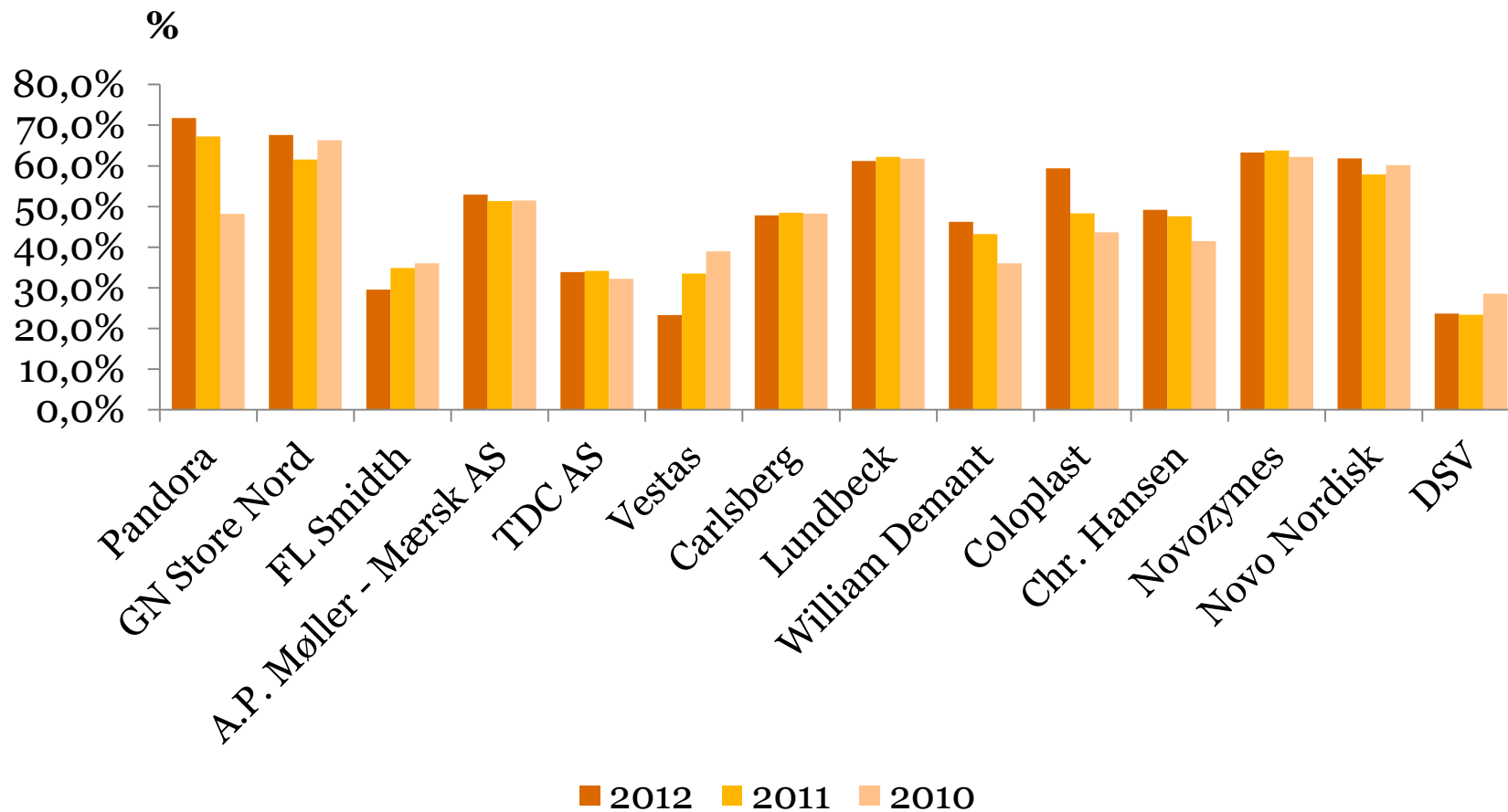
## Udbytter og køb af egne aktier

- ✓ Kun 2 selskaber udbetalte ikke udbytte
- ✓ Novo Nordisk med 70 % stigning på 2 år
- ✓ 8 virksomheder med stigende udbytte (2011: 8)
- ✓ Udbytte og køb af egne aktier i 2012 udgjorde 36,8 mia. kr. (2011: 32,0 mia. kr.)
- ✓ Samlet vækst i udbytter på 17 % og samlet vækst i køb af egne aktier på 13 %.

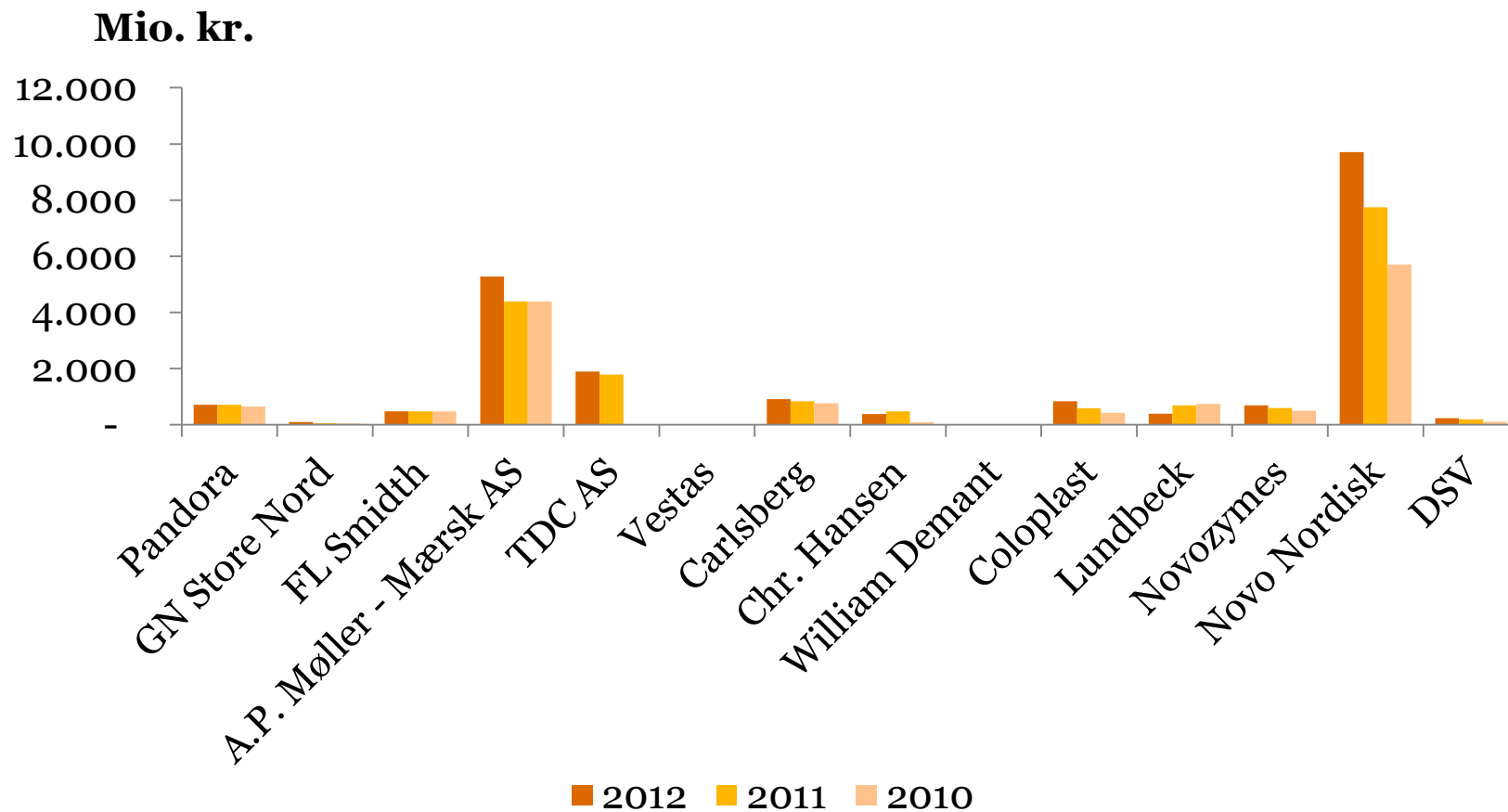
### Vækst i udbytte – antal selskaber



## Egenkapitalandel i %



# Udbytter



---

## *Antal medarbejdere*

7.000 flere  
medarbejdere.

Lønsomhed er ramt.

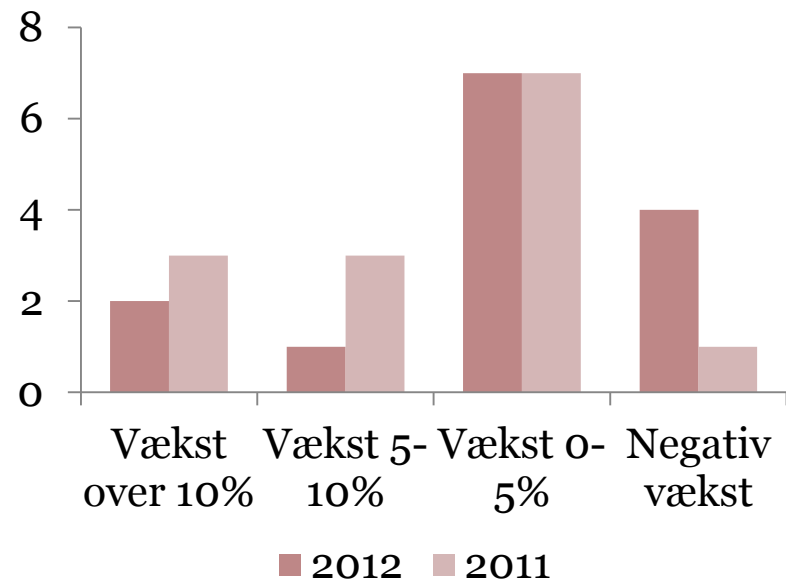
# Antal medarbejdere

- ✓ 7.000 flere medarbejdere
- ✓ C20 beskæftiger 302.000 medarbejdere
- ✓ 10 selskaber havde stigning i antal medarbejdere
- ✓ Omsætning pr. medarbejder i gennemsnit: 2,0 mio. kr.
- ✓ EBITDA pr. medarbejder i gennemsnit: 0,5 mio. kr.

## Vækst i antal medarbejdere i 2012 %

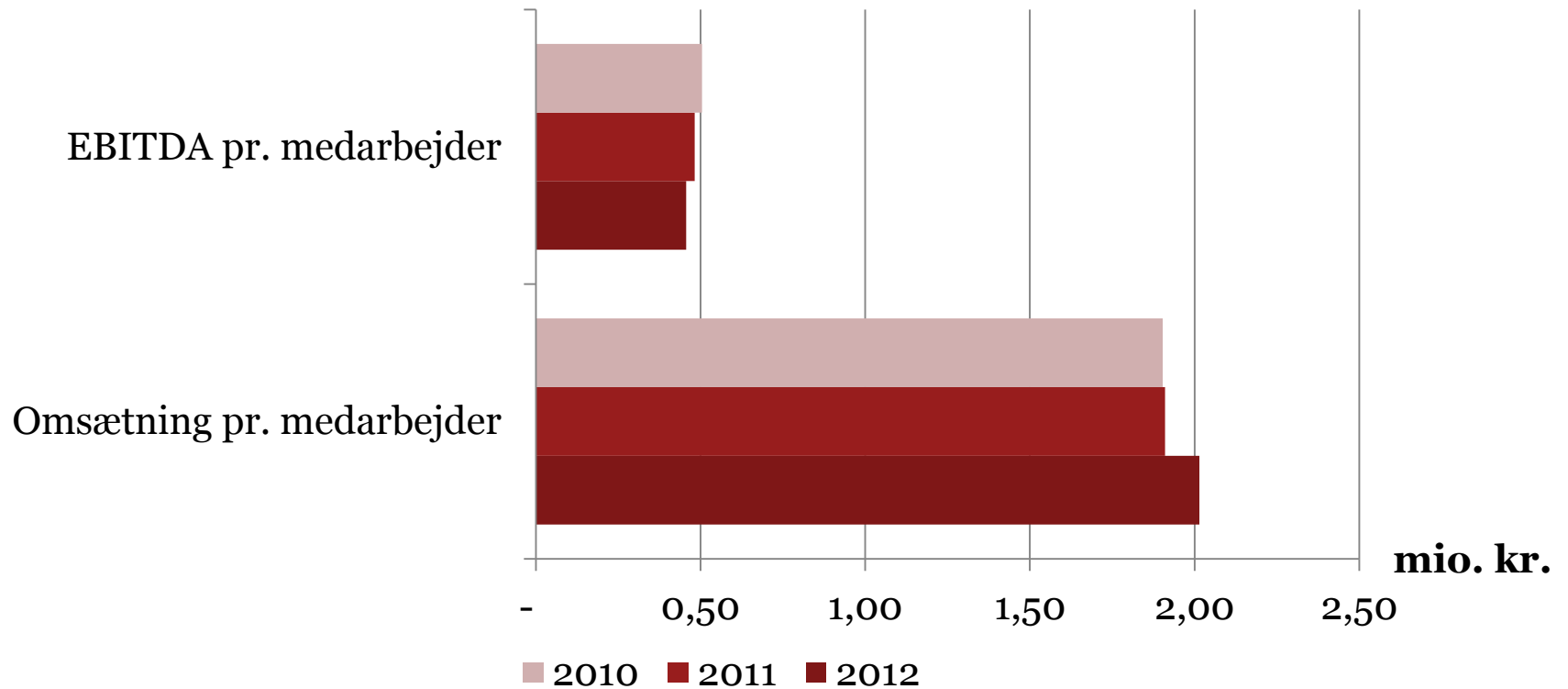
FLSmidth	19 %
Pandora	11 %
William Demant	9 %

## Vækst i antal medarbejdere – antal selskaber



# Aktivitet og indtjening pr. medarbejder

## Effektivitetsnøgletal (DKK mio.)



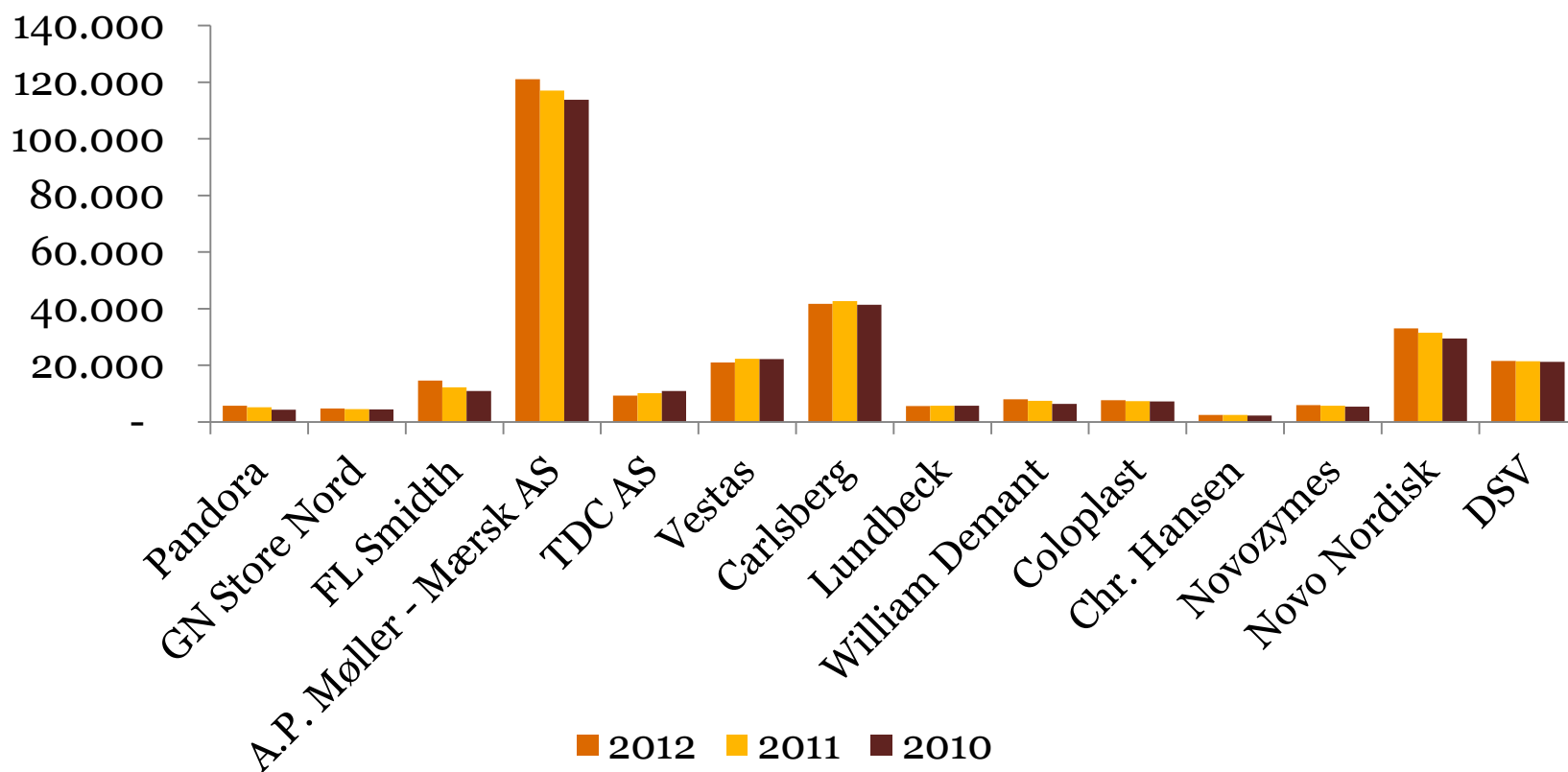


## ***Topscoreerne***

	<b>Nr. 1</b>	<b>Nr. 2</b>	<b>Nr. 3</b>
Antal medarbejdere	A.P. Møller – Mærsk	Carlsberg	Novo Nordisk
Omsætning pr. medarbejder	A.P. Møller – Mærsk	TDC	Lundbeck
EBITDA pr. medarbejder	TDC	Novo Nordisk	Chr. Hansen

# Medarbejdere i C20

## Antal beskæftigede



---

## *Arbejdskapital*

Varedebitorer,  
varelagre og  
varekreditorer.

Lønsomhed er ramt.

Trimmet  
arbejdskapital?

# Arbejdskapital

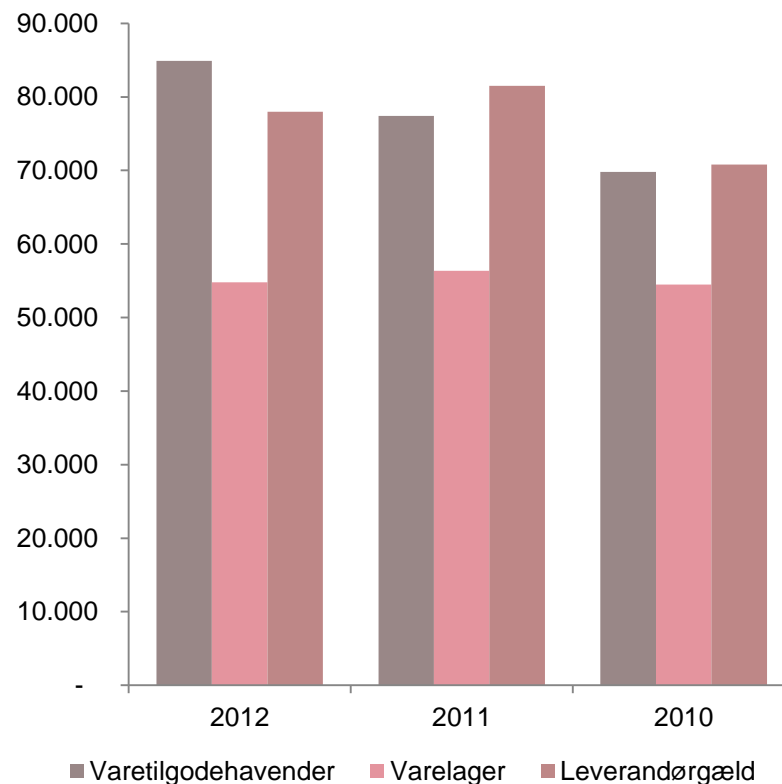
- ✓ Arbejdskapital ift. omsætning er i 2012 på gns. 15 % (17 % i hhv. 2011 og 2010).
- ✓ 8 selskaber havde stigende arbejdskapital i 2012
- ✓ 6 selskaber havde faldende arbejdskapital i 2012

## Hvad har vi gjort?

Arbejdskapital – en forsimplet metode med de centrale elementer

= varetilgodehavender + varelager - kreditorer

## Udvikling i debitorer, varelager og kreditorer



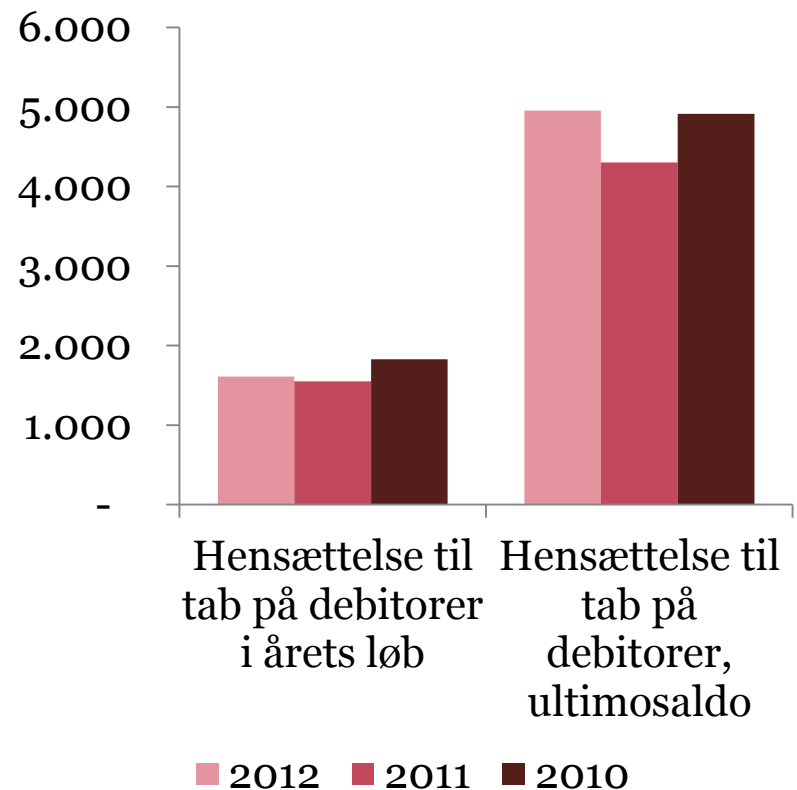
## ***Nøgletal for arbejdskapital***

<b>Udvalgte nøgletal</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Arbejdskapital / omsætning (gennemsnit pr. selskab)	15 %	17 %	17 %
Debitordage (gennemsnit pr. selskab)	53	56	53
Antal virksomheder med stigende arbejdskapital / omsætning	3	7	-
Antal virksomheder med faldende arbejdskapital / omsætning	11	7	-

## Tab på debitorer

- ✓ Omkostning til tab på debitorer på 1,6 mia. kr. i 2012
- ✓ Hensat til tab ultimo 2012 på 5,0 mia. kr.

### Udvikling i tab og hensættelser (DKK mio.)



---

# *Skat*

Effektiv skatteprocent  
på ca. 25 %.

# Skat

- ✓ 6 selskaber havde en skatteprocent på over 25 %
- ✓ Samlede betalte skatter i 2012 for C20 udgjorde 42 mia. kr. mod 45 mia. kr. i 2011.
- ✓ Stigende skatteprocent hos 7 selskaber

	Gennemsnitlig skatteprocent*	%
2012		25 %
2011		26 %

## Fordeling af skatteprocent blandt C20 – antal selskaber

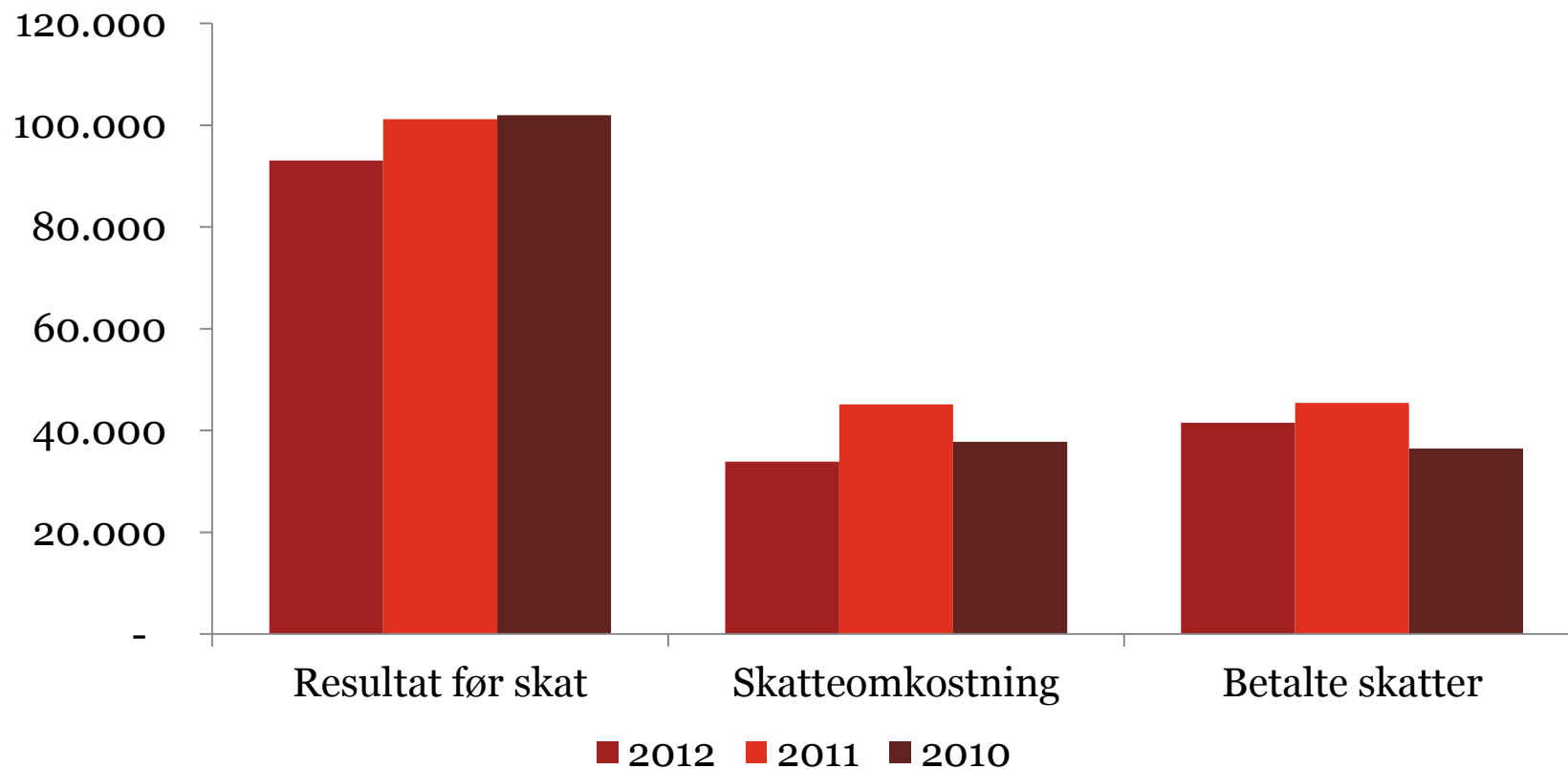


\* Ekskl. APMM og Vestas, fordi APMM betaler olieskat, og fordi Vestas' skatteprocent er negativ som følge af en stor nedskrivning af et skatteaktiv.



# Udvikling i resultat før skat, skatteomkostning og betalte skatter

2010 – 2012 (DKK mio)



---

## *Markedsværdien*

Markedet tror på de  
ikke-finansielle C20-  
selskaber...

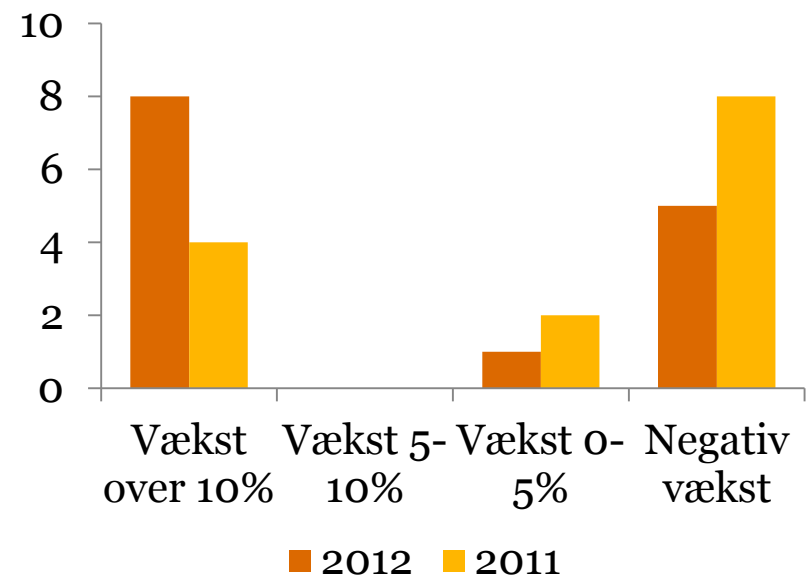
... men højere  
markedsværdi.

# Markedsværdi

- ✓ 9 selskaber havde en stigning i markedsværdi (2011: 5)
- ✓ 5 selskaber havde en faldende markedsværdi (2011: 9)
- ✓ Samlet markedsværdi på 969 mia. kr. (2011: 776 mia. kr.)

Ændring i EBIT og markedsværdi	Gns. vækst i EBIT	Gns. vækst i markedsværdi
2012	-7 %	+25 %
2011	-3 %	-16 %

## Vækst i markedsværdi – antal selskaber



# *Data for finansielle virksomheder*

# Omsætningsvækst og omkostninger

- ✓ Væksten i omsætningen hos de finansielle C20-selskaber i 2012: 4 %\*
- ✓ Alle selskaber havde en stigende omsætning i 2012 (2011: 4)
- ✓ Driftsomkostningerne steg med 2 % i 2012 i gennemsnit
- ✓ Samme udvikling hos pengeinstitutter og forsikringselskaber
- ✓ 4 selskaber havde stigende omkostninger i 2012

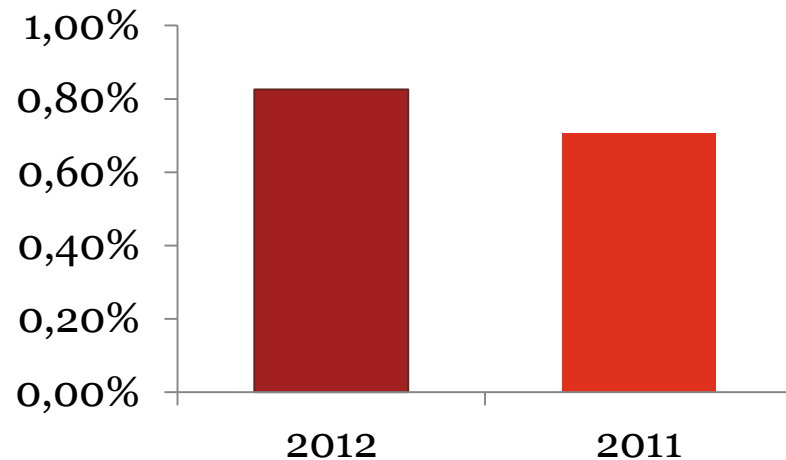


\* Nettorente- og gebyrindtægter i pengeinstitutter og bruttopræmieindtægter fra skadesforsikring for forsikringselskaber

## *Nedskrivninger på udlån i pengeinstitutter*

- ✓ Den højeste nedskrivning på udlån i % af udlån udgør 1,55 % i 2012 (2011: 1,19 %)
- ✓ Den laveste nedskrivning på udlån i % af udlån udgør 0,26 % i 2012 (2011: 0,21 %)

### **Gns. nedskrivning i % af udlån**



# *Omkostninger for forsikringselskaber*

- ✓ I gennemsnit udgør skadesudbetalingsprocenten\* 72 % (2011: 77 %)
- ✓ I gennemsnit udgør omkostningsprocenten\* 16,1 % (2011: 16,2 %)
- ✓ Combined ratio\*\* er dermed faldet fra i gennemsnit 91,8 til 88,1

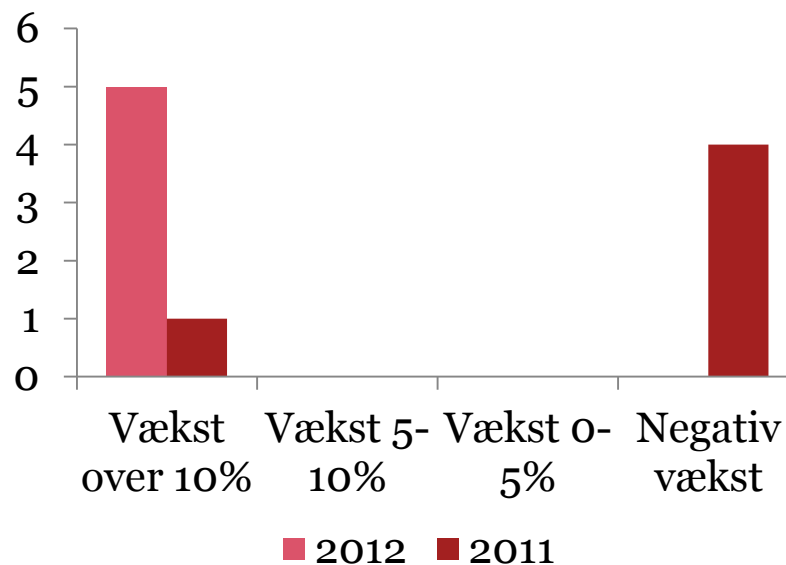
\* I procent af bruttopræmieindtægter

\*\* Summen af skadesudbetalingsprocenten og omkostningsprocenten

## Resultat før skat

- ✓ Alle selskaberne havde et stigende resultat før skat i 2012 (2011: 1)
- ✓ Ingen af selskaberne havde et faldende resultat før skat i 2012 (2011: 4).
- ✓ Gennemsnitlig stigning på 65 % (2011: -16 %)

### Udvikling i resultat før skat

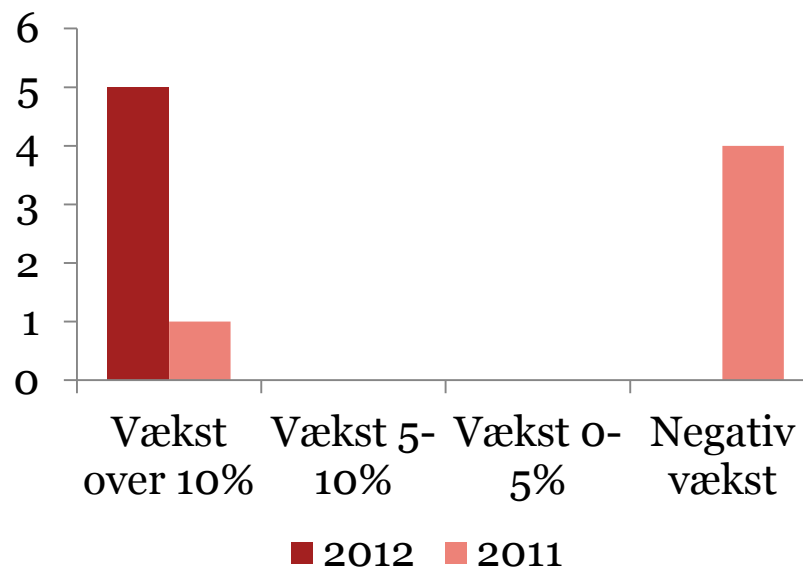




# Årets resultat

- ✓ Alle selskaber havde et stigende resultat i 2012 (2011: 1)
- ✓ Ingen selskaber havde et faldende resultat i 2012 (2011: 4)

## Udvikling i resultat

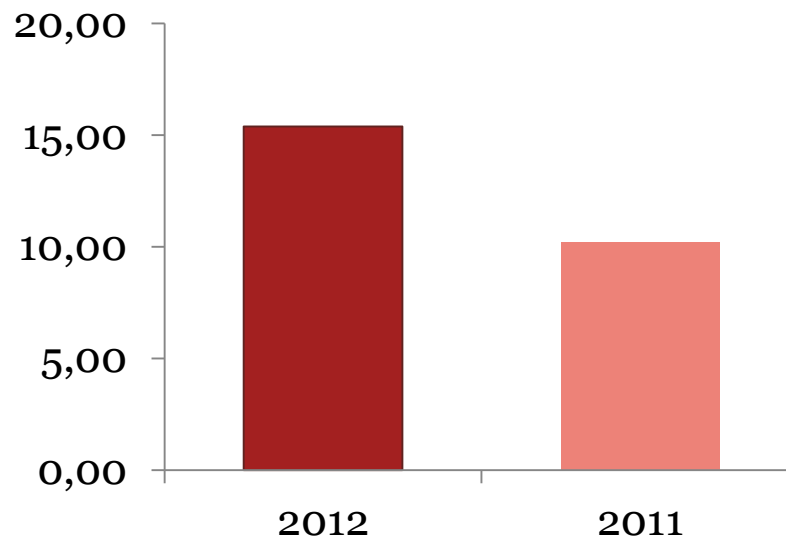


Største fremgang i resultat 2012	Vækst %
Danske Bank	176 %
Tryg	85 %
Top Danmark	78 %

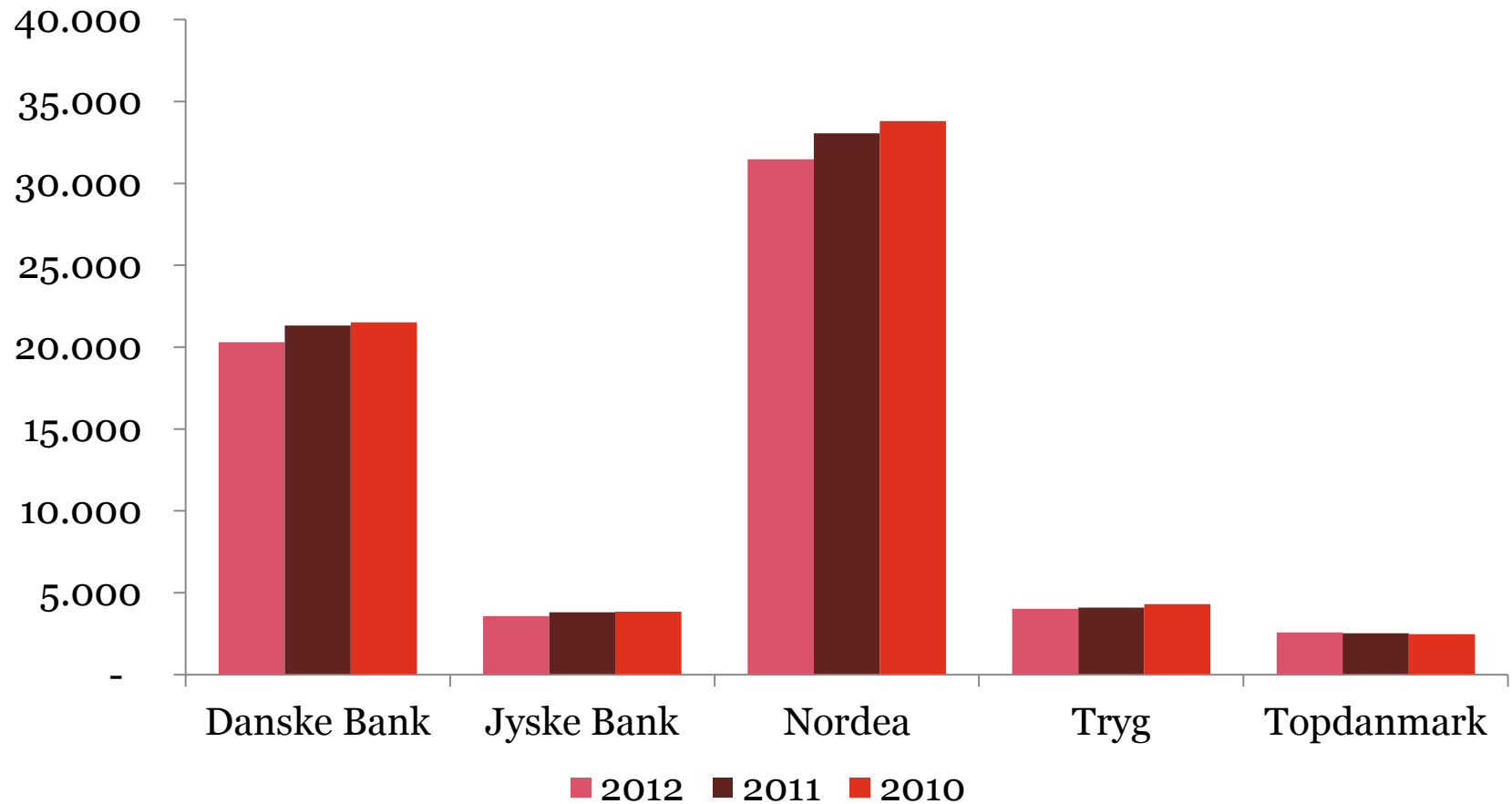
# Egenkapitalforrentning

- ✓ Alle 5 selskaber præsenterede en stigende egenkapitalforretning i 2012 i forhold til 2011
- ✓ Gennemsnitlig egenkapitalforrentning udgjorde 16 % (2011: 10 %)

## Gennemsnitlig forrentning



## Medarbejdere i de finansielle C20-selskaber



# Skat

- ✓ 3 selskaber havde en skatteprocent på over 25 % (2011: 3)
- ✓ Alle selskaber havde en skatteprocent på over 20 % (2011: 4)
- ✓ Samlede betalte skatter i 2012 for de finansielle C20-selskaber udgjorde 8,0 mia. kr. (2011: 8,6 mia. kr.)



# ***Kontaktpersoner***

Henrik Steffensen

T: 3945 3214

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

Henrik Jensen

T: 3945 9244

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

[www.pwc.dk/c20bynumbers](http://www.pwc.dk/c20bynumbers)

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2013 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.