
C20 by Numbers 2017

Baggrundsmateriale
Årsrapporter for 2011-2016

Om PwC's analyse C20 by Numbers

Formål

Analysens formål er at identificere den økonomiske udvikling og retning, som de største danske selskaber i OMX C20-indekset har haft i perioden 2012-2016.

Dette gøres ved at se på udvalgte nøgletal både for OMX C20-indekset som helhed samt for de enkelte selskaber.

Som noget nyt er analysen suppleret med nøgletal fra udenlandske selskaber for på den måde at have nogle benchmarks til at vurdere udviklingen i OMX C20.



Bliv klogere på
udviklingen i
relevante nøgletal

Om PwC's analyse C20 by Numbers

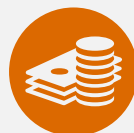


C20-regnskabstal for 2011-2016

Analysen er foretaget på baggrund af selskabernes officielle årsrapporter for 2011-2016 og ud fra de selskaber, som pr. 1. januar 2017 var med i OMX C20-indekset.

Enkelte selskaber vægter meget tungt i analysen, herunder fx Novo Nordisk og A. P. Møller - Mærsk.

I flere tilfælde bruger vi derfor en gennemsnitlig udvikling i nøgletal. Ved brug af gennemsnitstal vil den mindre C20-virksomhed vægte lige så meget som den store.



Finansielle C20-selskaber

I modsætning til tidligere år omfatter analysen ikke de finansielle virksomheder i OMX C20-indekset.

Dette skyldes, at der pr. 1. januar 2017 blot var to finansielle virksomheder i indekset, og at der derfor var et for lille datagrundlag til at lave meningsfyldte analyser af udviklingen.



Internationale selskaber

Analysen omfatter som noget helt nyt i år også nøgletal for de ikke-finansielle selskaber i hhv. Sverige (OMX S30), Norge (OBX 25), Tyskland (DAX 30) og England (FTSE 100). Herved opnås benchmarks til bedre at kunne vurdere udviklingen i OMX C20.

Data for de udenlandske indeks er indhentet fra S&P Capital IQ.

Om PwC's analyse C20 by Numbers

For selskaber med et skævt regnskabsår betragtes regnskaber med balancedag i 2016 som et "2016-regnskab".

Analysen er udarbejdet på baggrund af finansiell information i danske kroner (DKK) og evt. 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. Omregningen er således alene sket på baggrund af hhv. ultimokurs og årlig gennemsnitskurs alt efter karakteren af den finansielle information.

Virksomhedernes regnskabspraksis kan 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.

Analysen er udarbejdet som om, at selskaberne i OMX C20 pr. 1. januar 2017 altid har været en del af indekset, og de indgår således alle med regnskabstal for 2011-2016.

Enkelte virksomheder i C20 har i nogle år haft væsentlige ophørende aktiviteter. De ophørende aktiviteter indgår i årets resultat, men ellers er der ikke korrigeret i nøgletal fra resultatopgørelsen. Ved de anvendte pengestrømme er der justeret for ophørende aktiviteter.

Ved beregning af gennemsnitlig vækst har vi korrigeret ved de virksomheder, der med udsving på mere end +/-100 % ville påvirke gennemsnittet markant. Korrektionen låser det markante udsving, så det får en påvirkning på det samlede gennemsnit med +/-100 %. De korrigerede væksttal benævnes fx "Gns. vækst – korrigeret".

Hvilke nøgletal har vi set på?

- Omsætning
- Gæld
- Pengestrømme
- Indtjening
- Egenkapital
- Markedsværdier
- Investeringer
- Udbytte mv.

Et fingerpeg om tendenser i C20-selskaberne

*

Nøgletal er korrigeret ved de virksomheder, der med udsving på mere end +/- 100 % ville påvirke gennemsnittet markant.
Hos A. P. Møller - Mærsk er udbytte hhv. investeringer i 2015 korrigeret for afståelsen af Danske Bank.
Alle selskaber vægter lige meget.

Sammenligning

Ikke-finansielle C20-selskaber i 2015 og 2016

	Gns. vækst*		Absolutte tal	
	2015	2016	2015	2016
Omsætning	13 %	8 %	829 mia.	816 mia.
EBITDA	11 %	18 %	203 mia.	194 mia.
EBIT	-8 %	30 %	82 mia.	111 mia.
Årets resultat	-4 %	29 %	43 mia.	70 mia.
Cash flow fra drift	17 %	5 %	159 mia.	148 mia.
Investeringer	27 %	4 %	85 mia.	60 mia.
Rentebærende gæld	13 %	14 %	232 mia.	244 mia.
Nettorentebærende gæld	19 %	17 %	141 mia.	148 mia.
Egenkapitalandel	1 %	2 %	46 %	45 %
Foreslået udbytte	16 %	5 %	36 mia.	37 mia.
Antal medarbejdere	5 %	8 %	798.500	811.300

C20-indekset pr. 1. januar 2017



MAERSK



De finansielle virksomheder
indgår **ikke** som en del af
analysen.



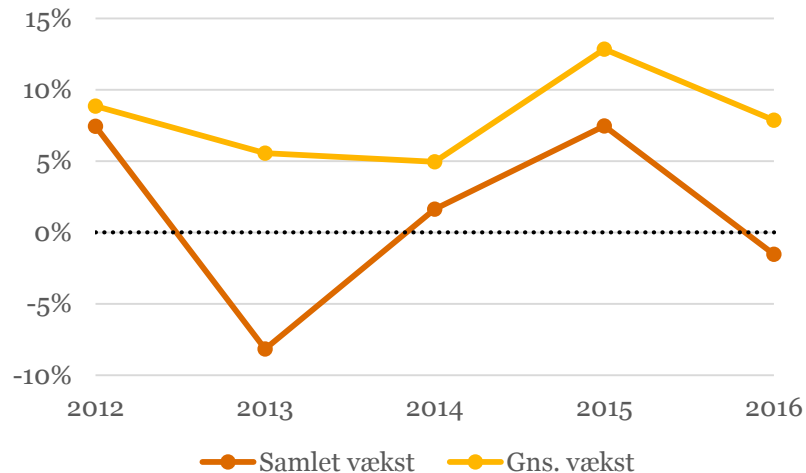
Udviklingen i C20

Data for ikke-finansielle selskaber

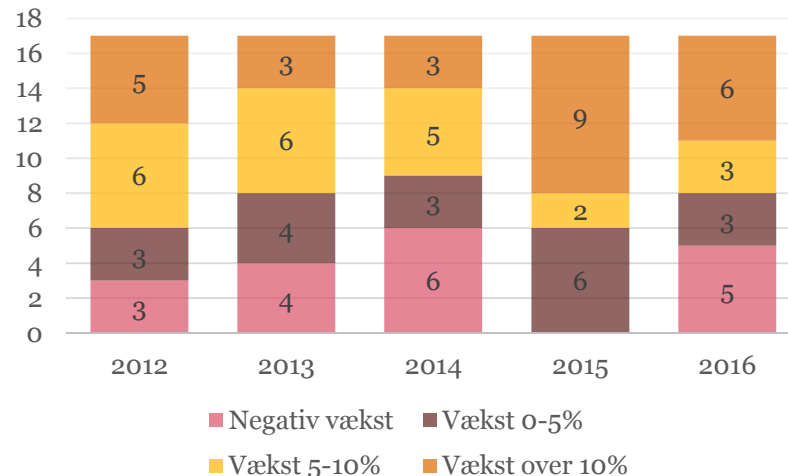
Omsætningsvækst

12 selskaber havde stigende omsætning i 2016 (2015: 17).

Vækst i omsætning – udvikling



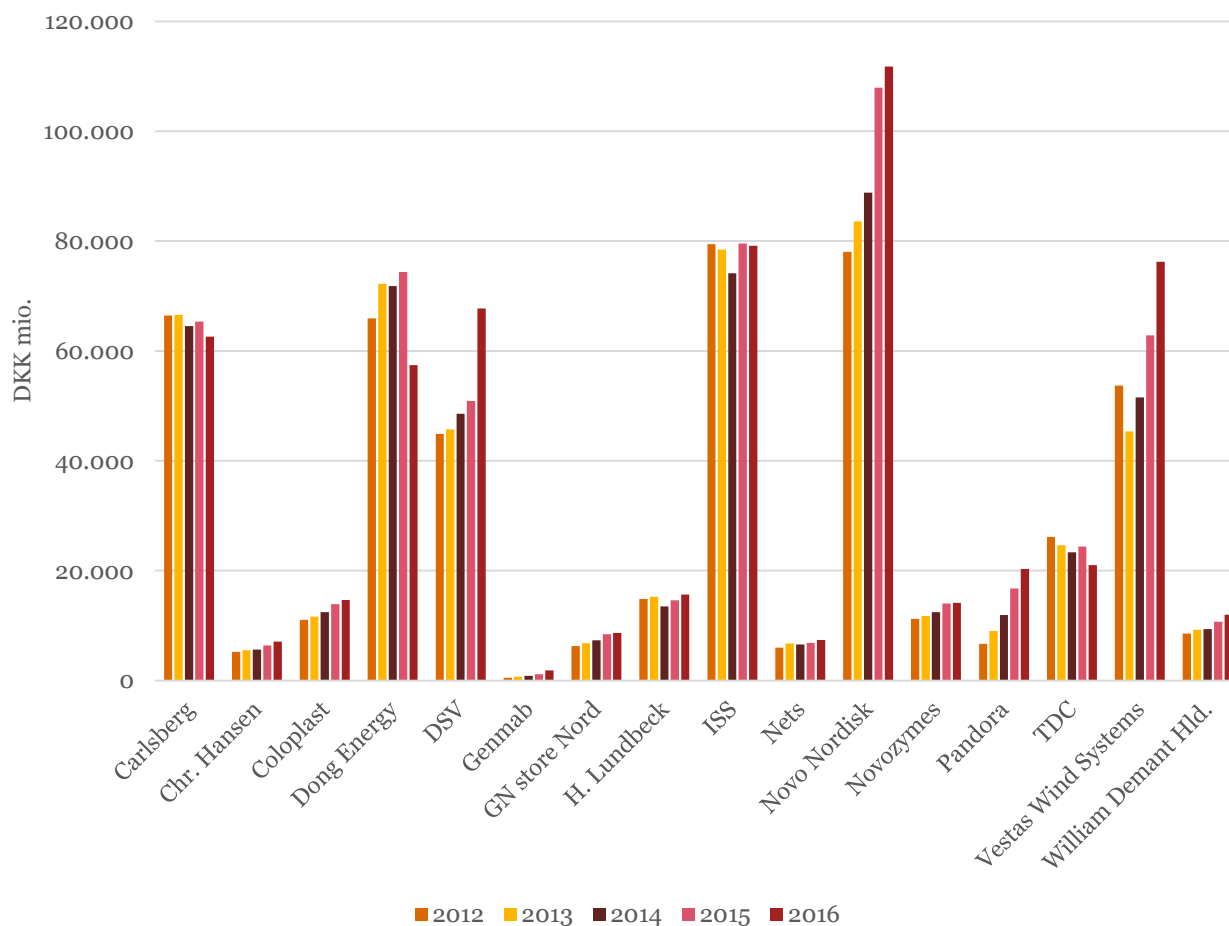
Selskabernes omsætningsvækst – antal



Største fremgang i omsætning i 2016	Vækst
Genmab	60 %
DSV	33 %
Vestas	21 %

	2015	2016
Omsætning (mia.)	829	816
Samlet absolut vækst	7 %	-2 %
Gennemsnitlig vækst	13 %	8 %

Omsætning

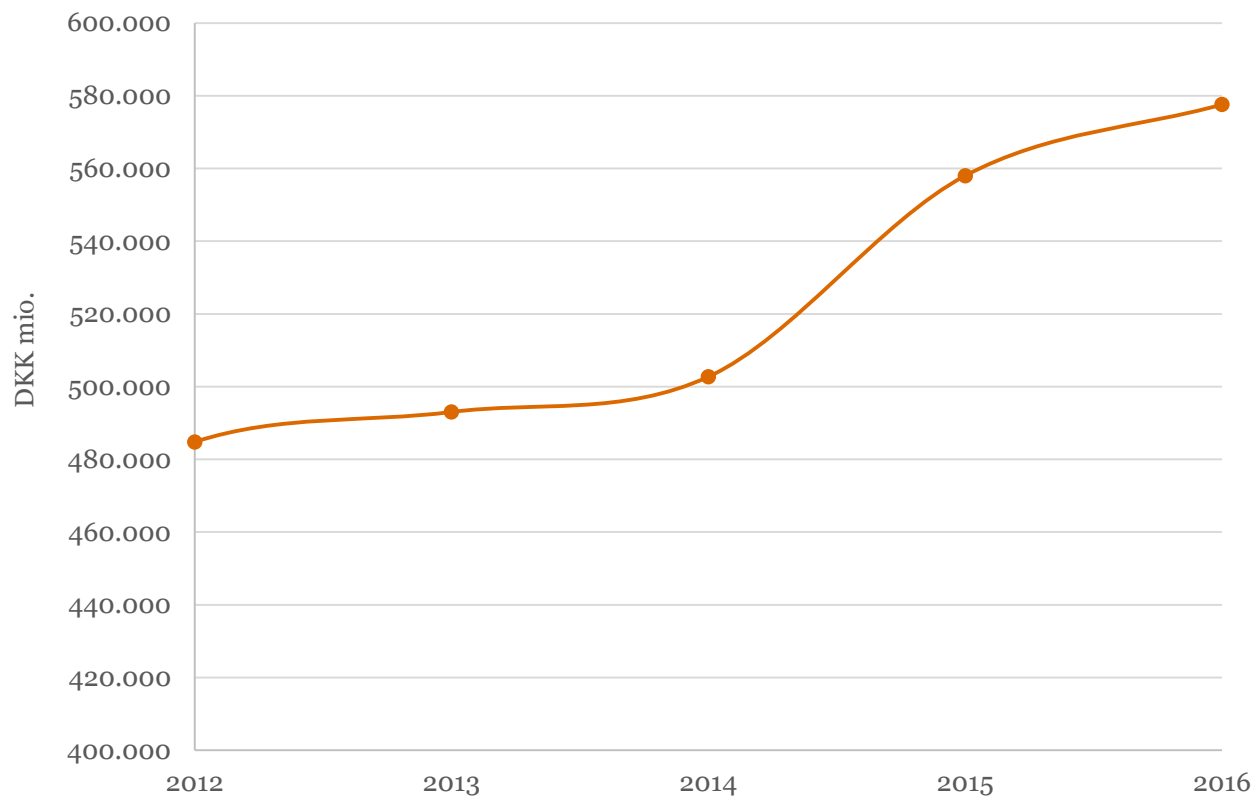


Udvikling i omsætning i C20-selskaberne

Ekskl. A. P. Møller - Mærsk med en omsætning på 239 mia. DKK (2015: 271 mia.).

Omsætning

Samlet omsætning – udvikling



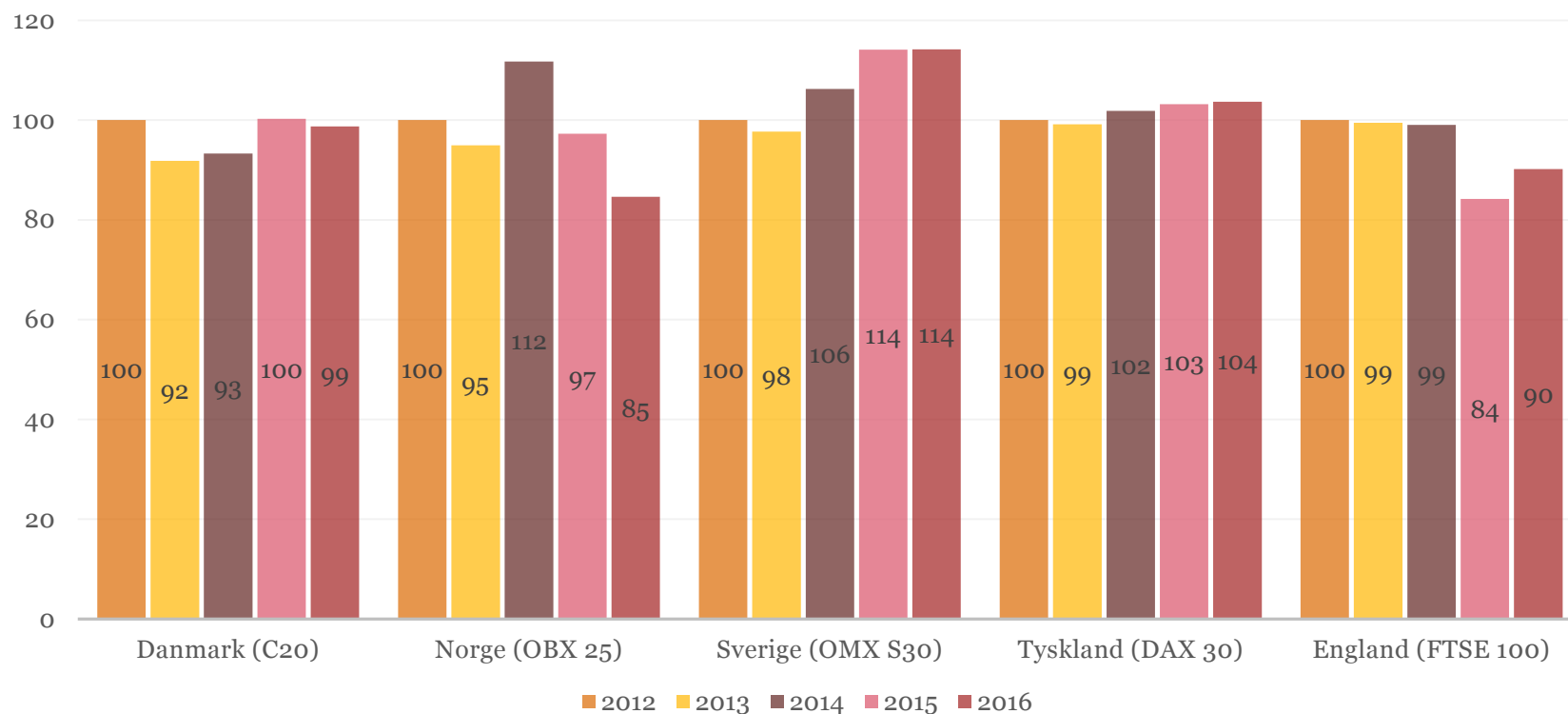
Omsætning i C20-selskaberne

Ekskl. A. P. Møller - Mærsk.



International sammenligning

Samlet omsætning – indekseret (2012 som basisår)

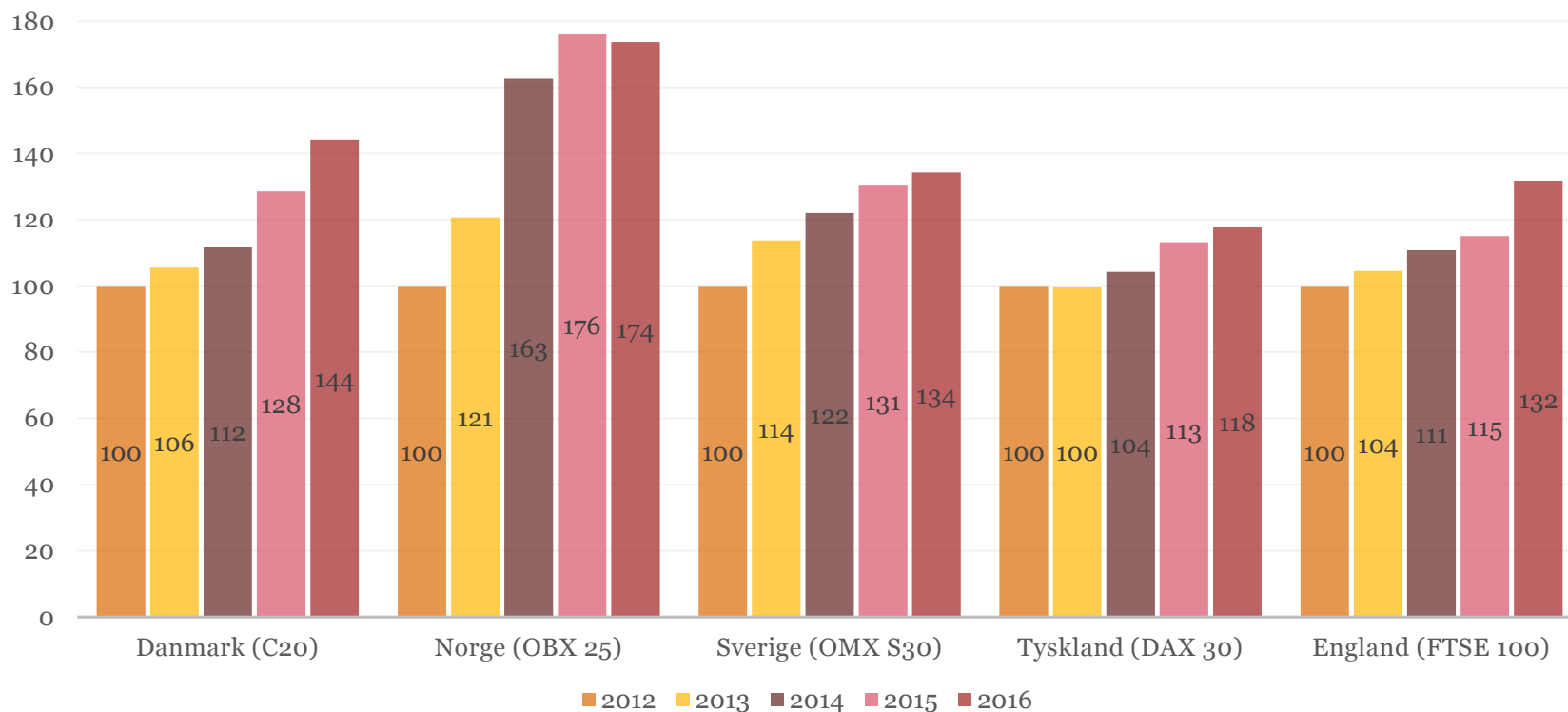




*
Korrekctionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker gennemsnittet med +500.

International sammenligning

Gns. korrigeret* udvikling i omsætning – indekseret (2012 som basisår)





International sammenligning

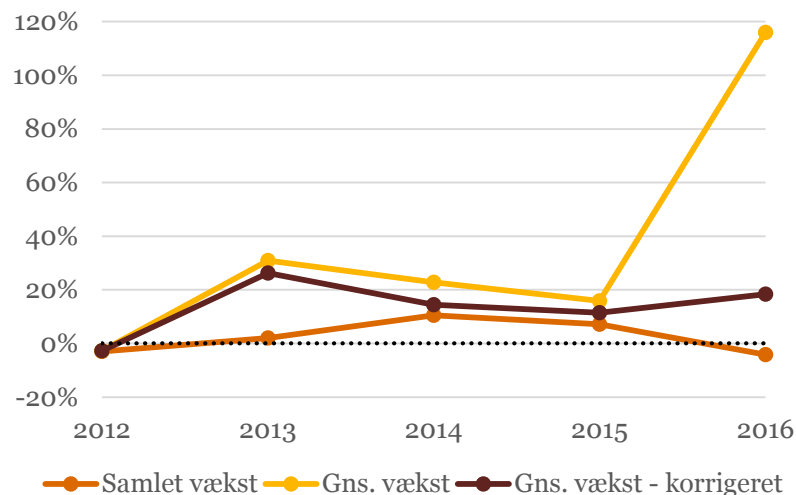
Vækst i omsætning

Gennemsnitlig korregeret vækst	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	9 %	6 %	5 %	13 %	8 %	8 %
Norge (OBX 25)	7 %	16 %	32 %	8 %	0 %	13 %
Sverige (OMX S30)	-2 %	1 %	12 %	12 %	9 %	6 %
Tyskland (DAX 30)	8 %	0 %	4 %	8 %	3 %	5 %
England (FTSE 100)	4 %	4 %	3 %	4 %	14 %	6 %

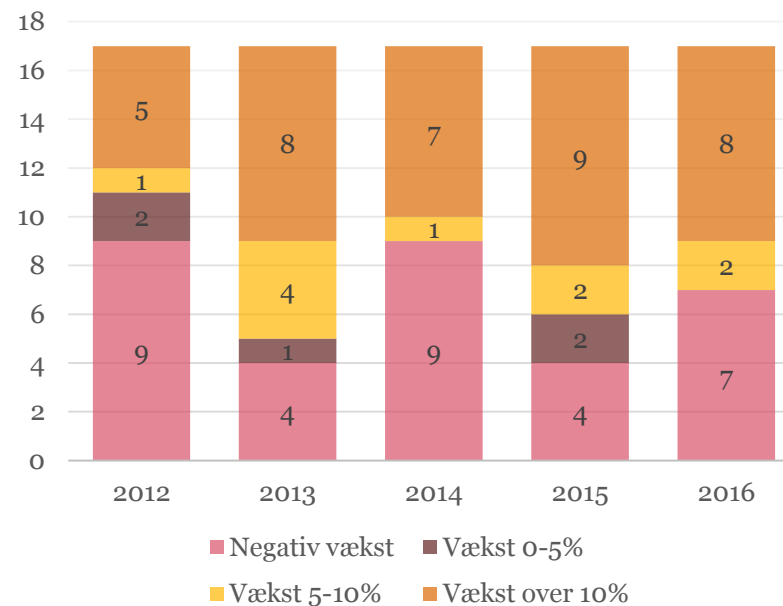
EBITDA

10 selskaber havde stigende EBITDA i 2016 (2015: 13).

Vækst i EBITDA – udvikling



Vækst i EBITDA – antal selskaber



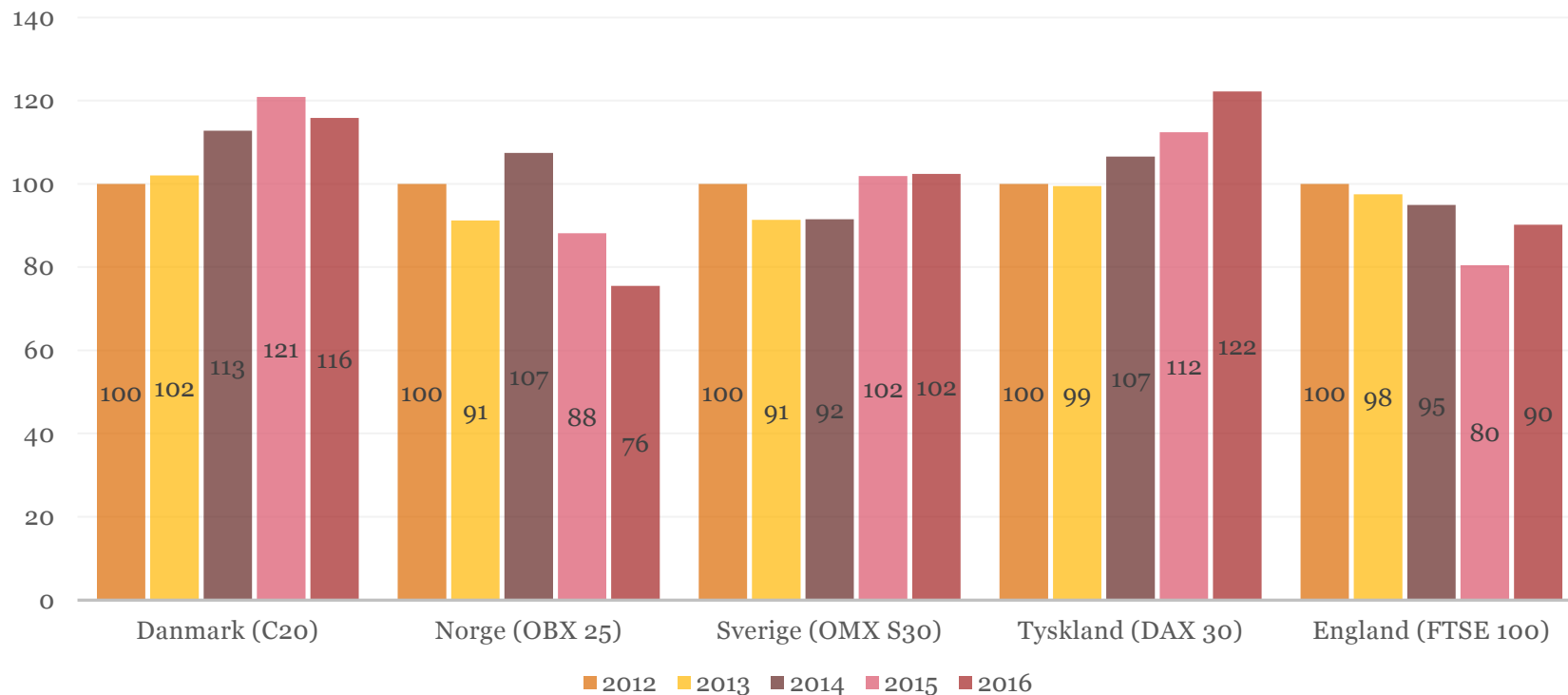
	2015	2016
EBITDA (mia.)	203	194
Samlet absolut vækst	7 %	-4 %
Gennemsnitlig vækst	16 %	116 %
Gns. vækst – korrigeret*	11 %	18 %
* Korrigeret ved Coloplast (2016: 129 %), Genmab (2015: 175 %) og H. Lundbeck (2016: 1.731 %).		

Største fremgang i EBITDA i 2016	Vækst
H. Lundbeck	1.731 %
Coloplast	129%
Genmab	44 %



International sammenligning

Samlet EBITDA – indekseret (2012 som basisår)





International sammenligning

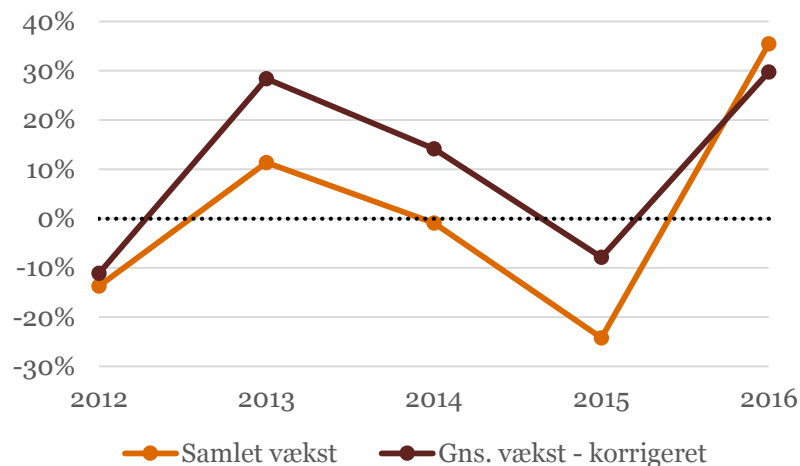
Vækst i EBITDA

Gennemsnitlig korrigeret vækst	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	-3 %	26 %	14 %	11 %	18 %	14 %
Norge (OBX 25)	25 %	25 %	24 %	7 %	20 %	20 %
Sverige (OMX S30)	-8 %	-6 %	6 %	13 %	12 %	4 %
Tyskland (DAX 30)	3 %	4 %	9 %	10 %	8 %	7 %
England (FTSE 100)	6 %	9 %	5 %	4 %	18 %	8 %

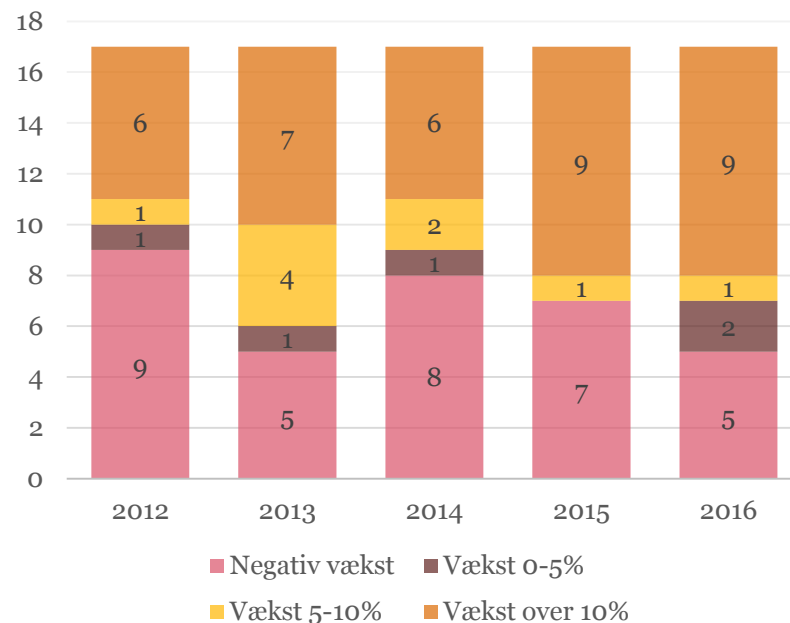
EBIT

12 selskaber havde stigende EBIT i 2016 (2015: 10).

Vækst i EBIT – udvikling



Vækst i EBIT – antal selskaber



	2015	2016
EBIT (mia.)	82	111
Samlet absolut vækst	-24 %	35 %
Gennemsnitlig vækst	-418 %	332 %
Gns. vækst – korregeret*	-8 %	30 %
* Korregeret ved A. P. Møller - Mærsk (2016: -112 %), Carlsberg (2016: 4.306 %, 2015: -103 %), Coloplast (2016: 167 %), DONG Energy (2016: 407 %, 2015: -238 %), Genmab (2015: 175 %), H. Lundbeck (2016: 134 %, 2015: -6.985 %) og TDC (2016: 629 %, 2015: -116 %).		

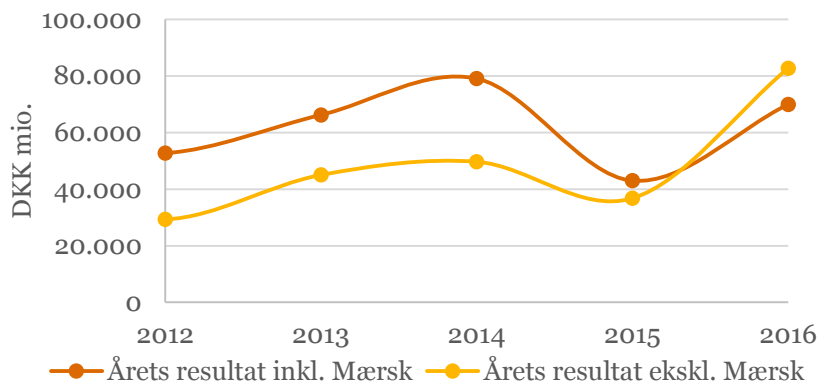
Største fremgang i EBIT i 2016	Vækst
Carlsberg	4.306 %
TDC	629 %
DONG Energy	407 %

Årets resultat

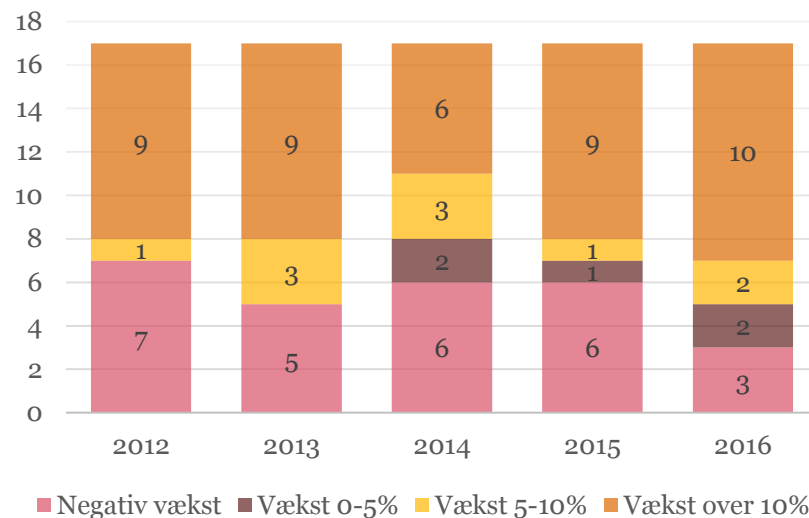
Inklusiv resultat for ophørende aktiviteter

14 selskaber havde stigende resultat i 2016 (2015: 11).

Årets samlede resultat – udvikling



Vækst i årets resultat – antal selskaber



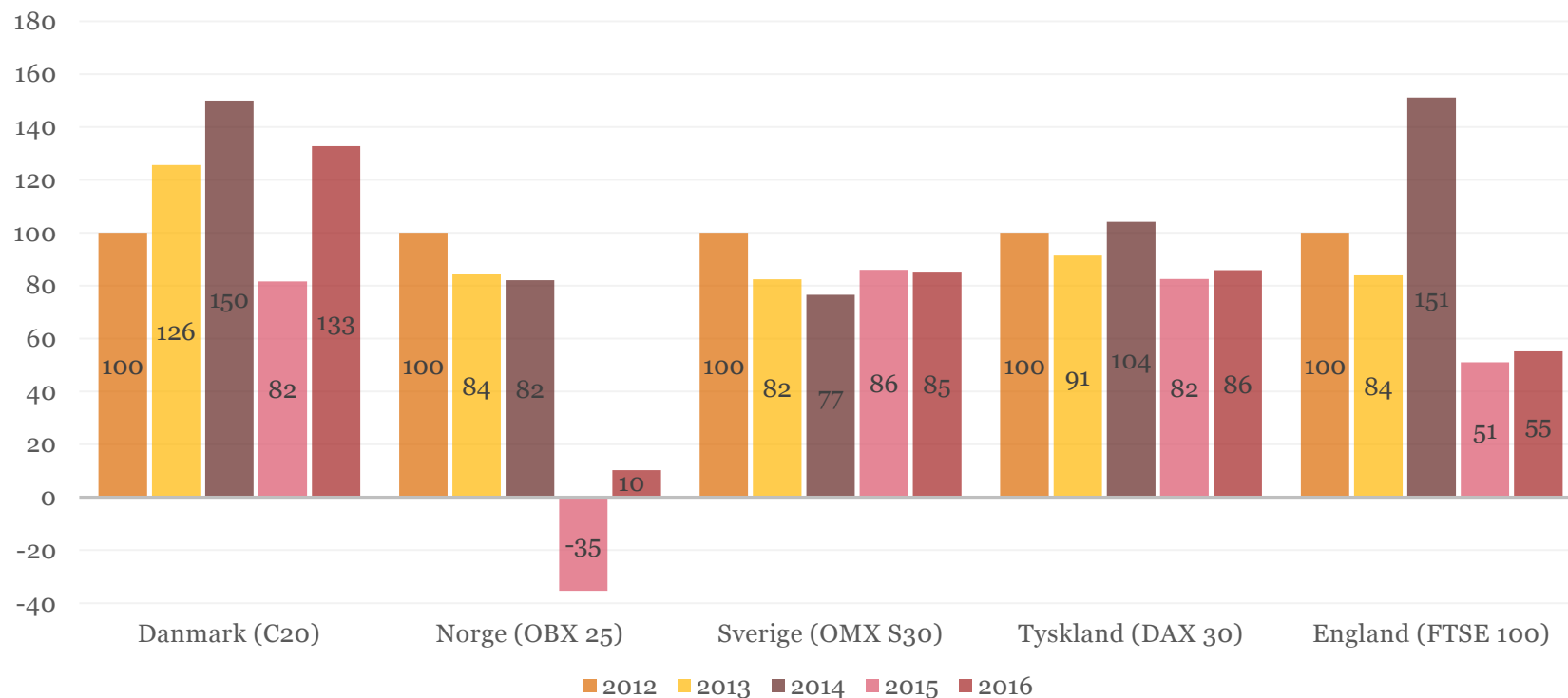
	2015	2016
Årets resultat (mia.)	43	70
Samlet absolut vækst	-46 %	63 %
Gennemsnitlig vækst	-227 %	48 %
Gns. vækst – korriigeret*	-4 %	29 %
* A. P. Møller - Mærsk (2016: -305 %), Carlsberg (2016: 288 %, 2015: -152 %), Coloplast (250 %), DONG Energy (2016: 184 %, -309 %), Genmab (2015: 153 %), H. Lundbeck (2016: 121 %, 2015: -3.622 %), ISS (2015: 119 %), Nets (-156 %) og TDC (2016: 227 %, 2015: -174 %).		

Største fremgang i resultat 2016	Vækst
Carlsberg	288 %
Coloplast	250 %
TDC	227 %



International sammenligning

Årets samlede resultat – indekseret (2012 som basisår)





International sammenligning

Vækst i årets resultat

Gennemsnitlig korrigeret vækst	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	-10 %	28 %	14 %	-4 %	29 %	11 %
Norge (OBX 25)	17 %	35 %	-8 %	-5 %	38 %	15 %
Sverige (OMX S30)	-13 %	-11 %	-3 %	12 %	15 %	0 %
Tyskland (DAX 30)	2 %	11 %	10 %	5 %	9 %	8 %
England (FTSE 100)	1 %	2 %	24 %	1 %	15 %	9 %

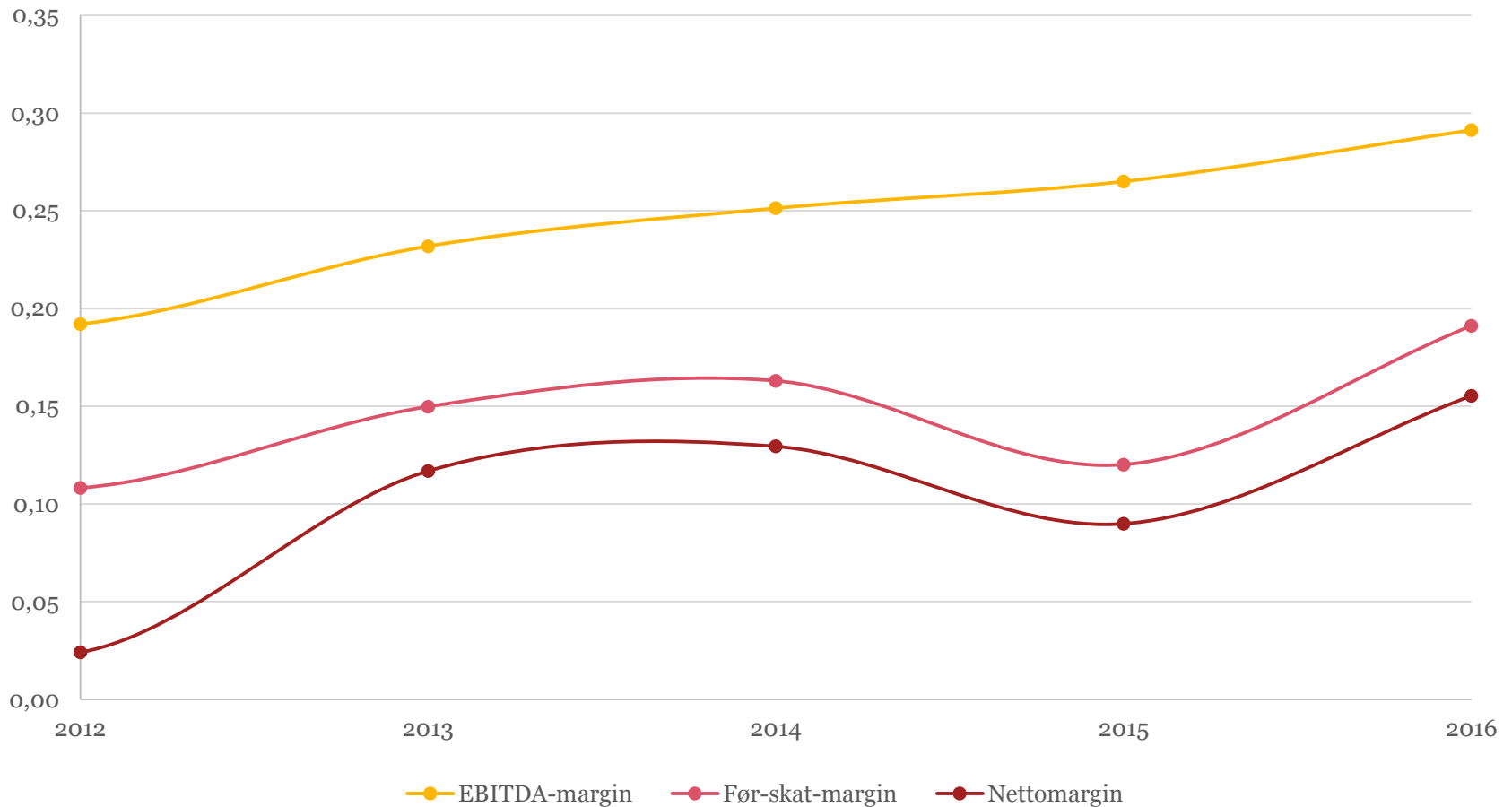
Nøgletal for indtjening

Udvalgte nøgletal (Korrigeret* gennemsnit pr. selskab)	2012	2013	2014	2015	2016
EBITDA-margin	19 %	23 %	25 %	27 %	29 %
EBIT-margin	12 %	16 %	17 %	13 %	21 %
Nettomargin	2 %	12 %	13 %	9 %	16 %
Egenkapitalforrentning	7 %	19 %	22 %	17 %	27 %

*

Korrektionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.

Udvikling i korrigerede* gns. indtjeningsmarginer



* Korrektionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.



*

Korrektionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.

International sammenligning

EBITDA-margin

Korrigeret* EBITDA-margin (gns. pr. selskab)	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	19 %	23 %	25 %	27 %	29 %	25 %
Norge (OBX 25)	29 %	26 %	29 %	29 %	33 %	29 %
Sverige (OMX S30)	16 %	17 %	16 %	19 %	20 %	18 %
Tyskland (DAX 30)	16 %	16 %	16 %	16 %	17 %	16 %
England (FTSE 100)	24 %	24 %	23 %	23 %	23 %	23 %

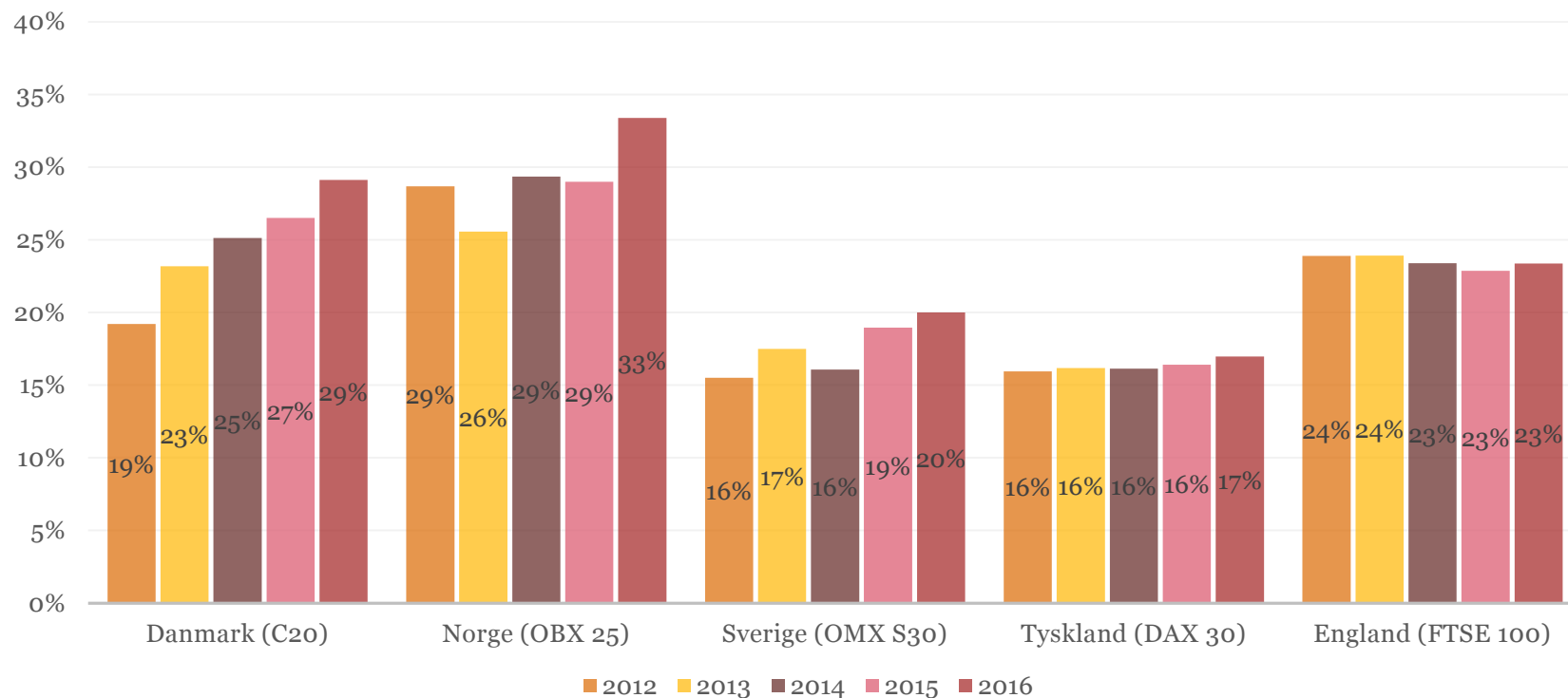


*

Korrekturen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.

International sammenligning

Udvikling i korrigeret* gns. EBITDA-margin





*

Korrektionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.

International sammenligning

Netto-margin

Korrigeret* netto-margin (gns. pr. selskab)	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	2 %	12 %	13 %	9 %	16 %	10 %
Norge (OBX 25)	0 %	8 %	9 %	-3 %	4 %	4 %
Sverige (OMX S30)	5 %	8 %	2 %	4 %	6 %	5 %
Tyskland (DAX 30)	5 %	6 %	6 %	6 %	5 %	6 %
England (FTSE 100)	12 %	11 %	15 %	12 %	10 %	12 %

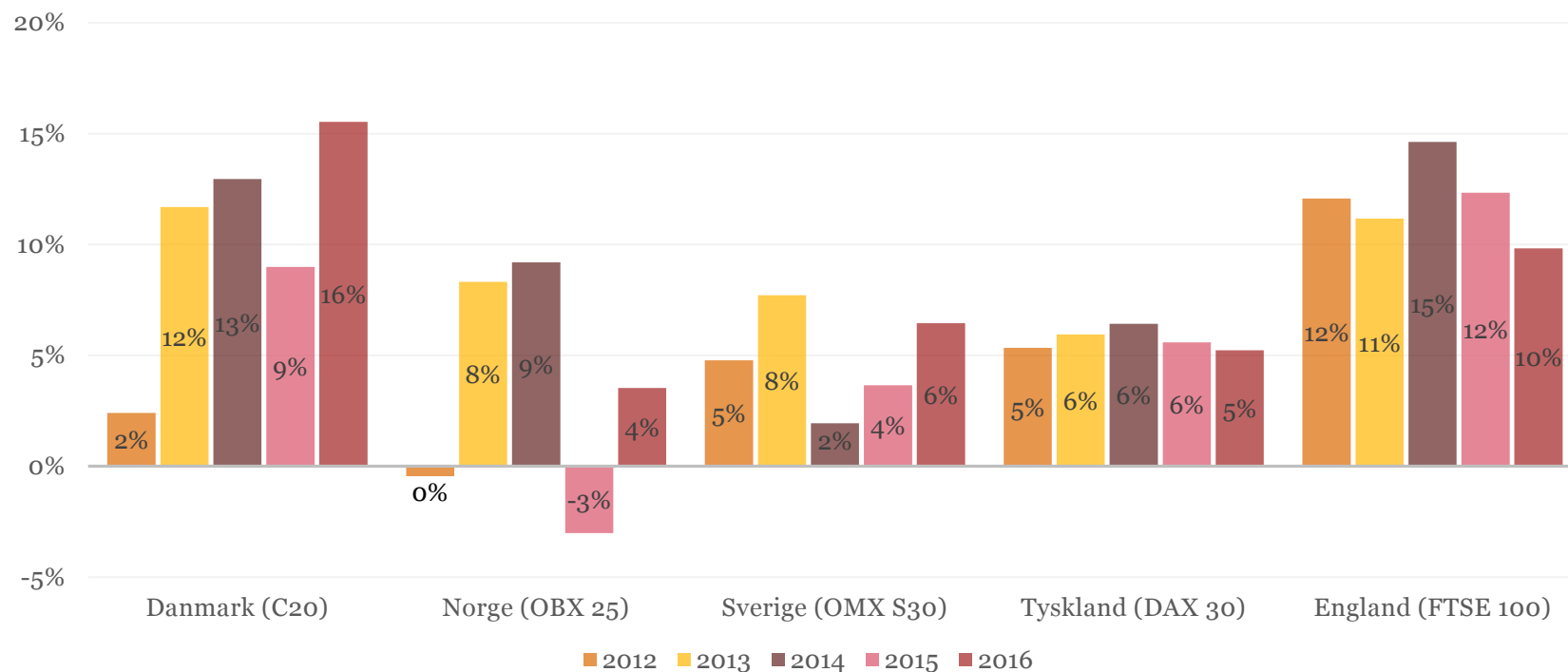


*

Korrektionen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker med +/- 100 %.

International sammenligning

Udvikling i korrigeret* gns. netto-margin



Cash flow fra drift

9 selskaber havde stigende cash flow fra drift i 2016 (2015: 13).

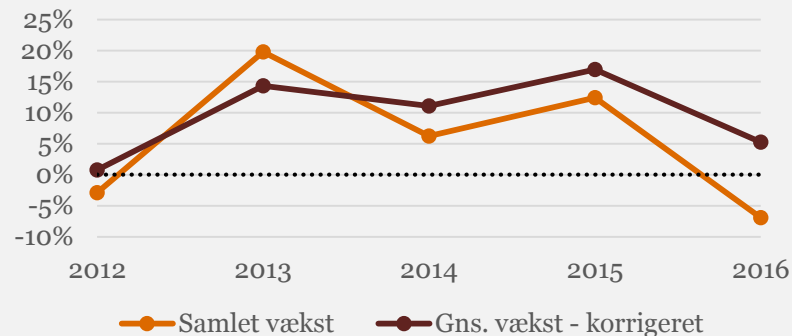
Største fremgang i cash flow fra drift 2016

	Vækst 2016
H. Lundbeck	1.487 %
Pandora	93 %
Vestas	48 %

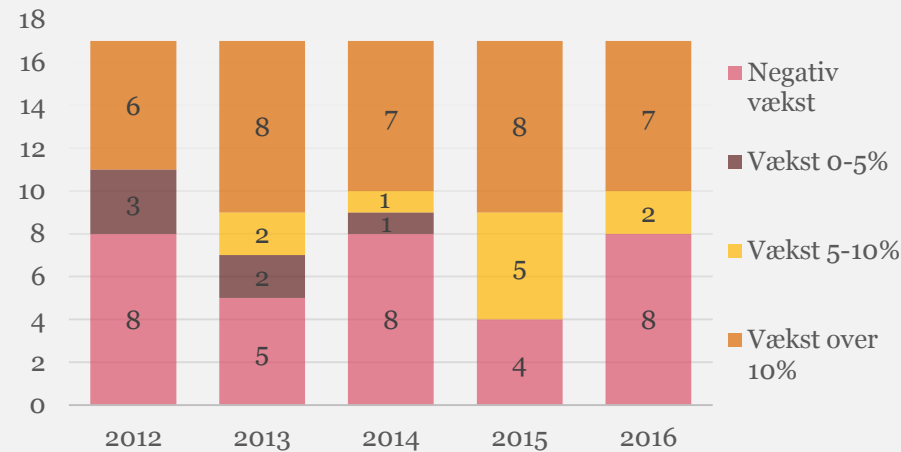
	2015	2016
Cash flow fra drift (mia.)	159	148
Samlet absolut vækst	12 %	-7 %
Gennemsnitlig vækst	52 %	85 %
Gns. vækst – korrigeret*	17 %	5 %

* Korrigeret ved Genmab (2015: 135 %), H. Lundbeck (2016: 1.487 %) og Nets (2016: -130 %, 2015: 655 %).

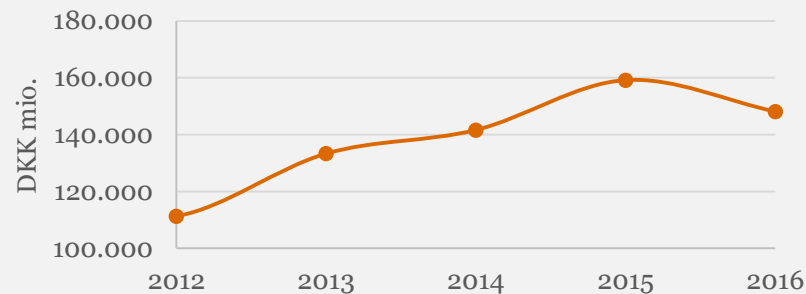
Vækst i cash flow fra drift – udvikling



Vækst i cash flow fra drift – antal selskaber



Samlet cash flow fra drift – udvikling



Frit cash flow

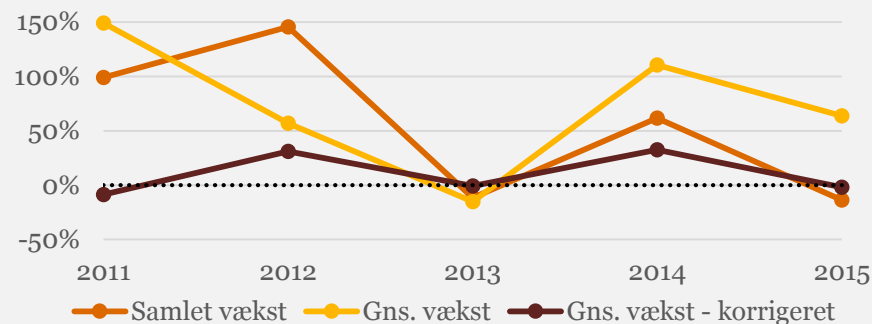
10 selskaber havde stigende cash flow fra drift i 2016 (2015: 12).

Største fremgang i frit cash flow i 2016

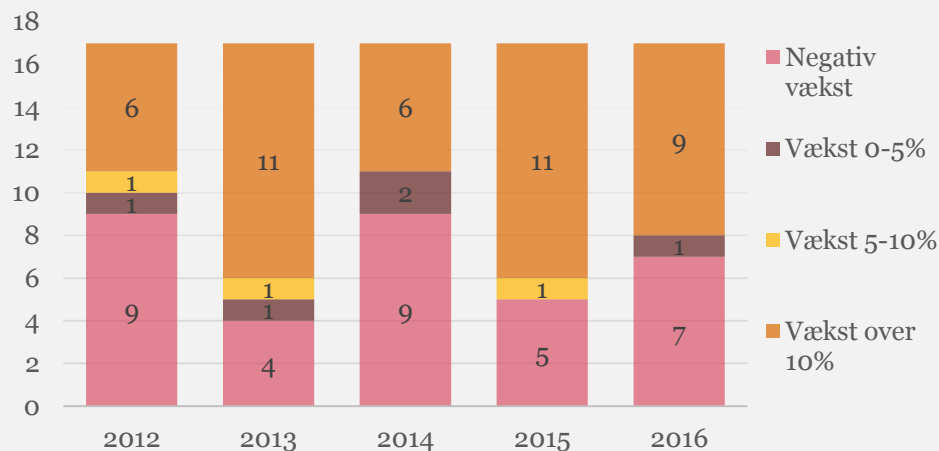
	Vækst
DONG Energy	1.366 %
William Demant	276 %
H. Lundbeck	205 %

	2015	2016
Frit cash flow (mia.)	108	93
Samlet absolut vækst	62 %	-14 %
Gennemsnitlig vækst	111 %	64 %
Gns. vækst – korrigeret*	32 %	-2 %
* Korrigeret ved Carlsberg (2015: 1.023 %), DONG Energy (2016: 1.366 %, 2015: 377 %), DSV (2016: -235 %), Genmab (2016: -305 %), H. Lundbeck (2016: 205 %), Nets (2016: -236 %, 2015: 253 %), Pandora (2016: 145 %), TDC (2015: 139 %) og William Demant (2016: 276 %, 2015: -162 %).		

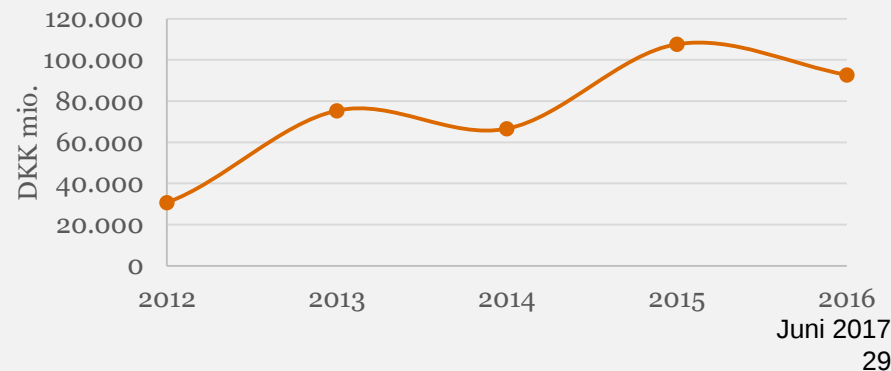
Vækst i frit cash flow – udvikling



Vækst i frit cash flow – antal selskaber



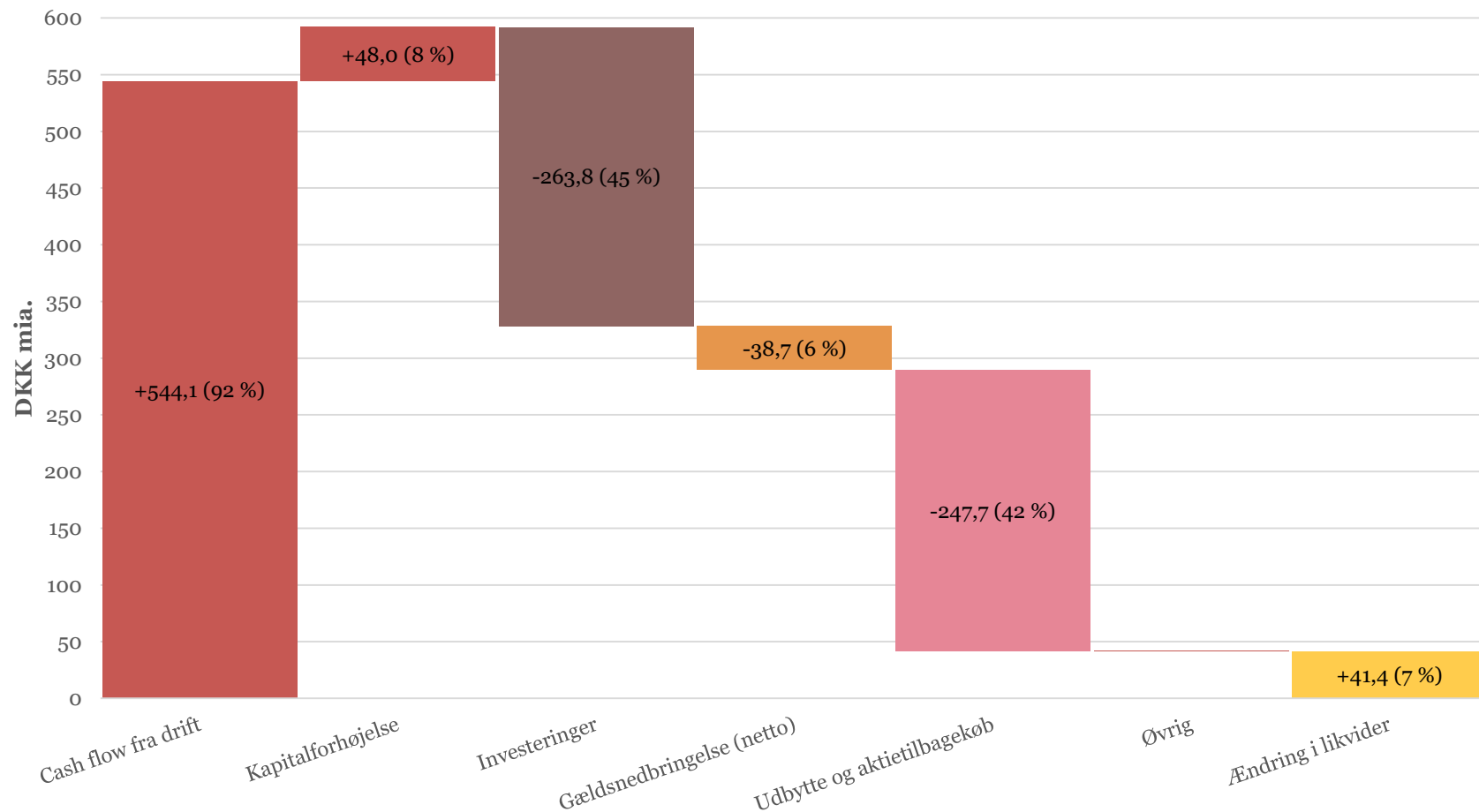
Samlet frit cash flow – udvikling



Distribution af CF – 2016

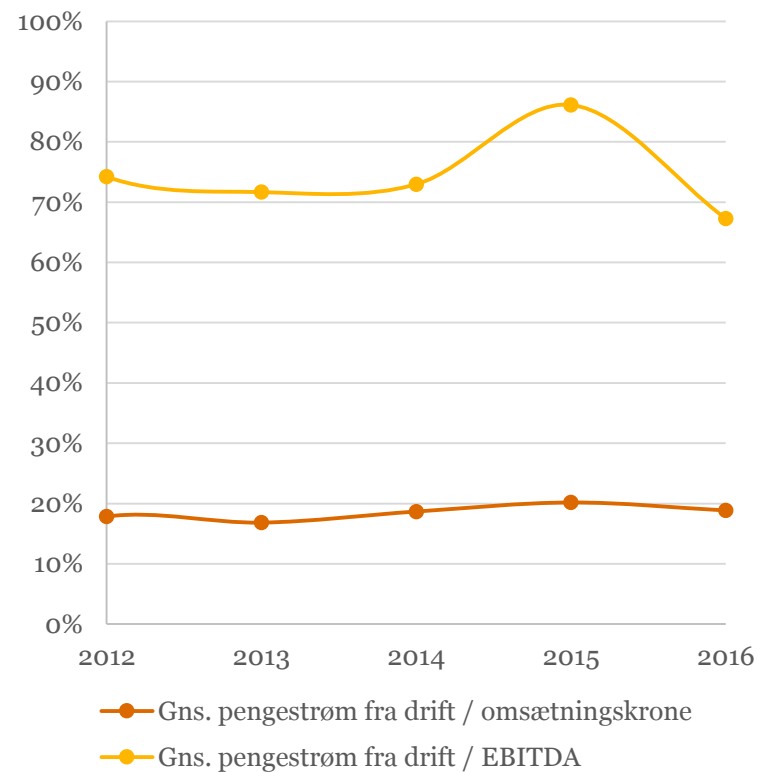


Distribution af CF – akkumuleret fra 2012-2015



Cash flow nøgletal

Gennemsnit pr. selskab	2012	2013	2014	2015	2016
Pengestrøm fra drift / omsætningskrone	18 %	17 %	19 %	20 %	19 %
Pengestrøm fra drift / EBITDA	74 %	72 %	73 %	86 %	67 %



Investeringer

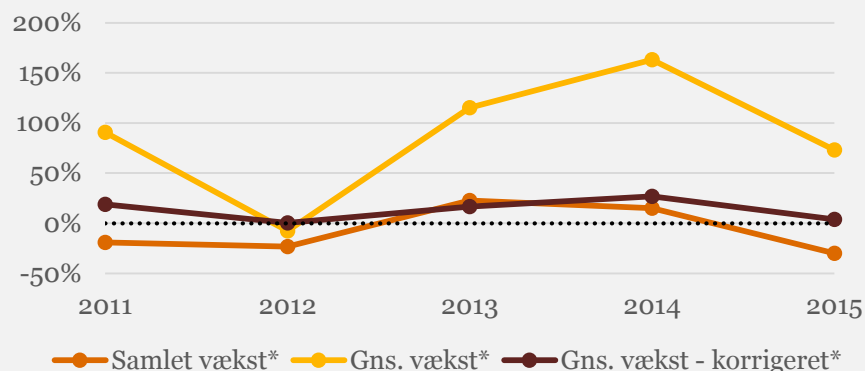
Inklusiv investeringer for ophørende aktiviteter

Som nøgletal for investeringer har vi valgt de samlede pengestrømme fra investeringsaktiviteter, hvorfor dette nøgletal således også indeholder salgsprovenu og køb af virksomhed. Der kan være andre nøgletal, som afspejler investeringslysten blandt virksomhederne.

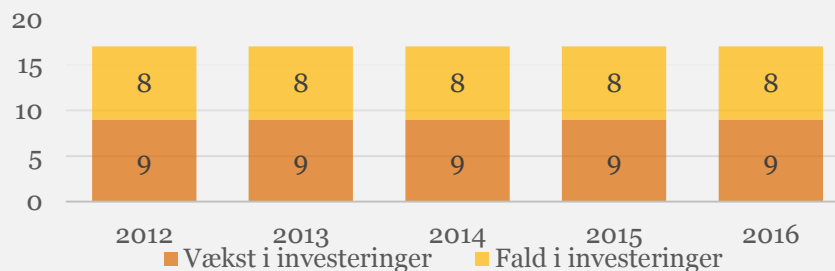
	2015	2016
Pengestrømme fra investeringer (mia.)*	85	60
Samlet absolut vækst*	15 %	-30 %
Gennemsnitlig vækst*	163 %	73 %
Gns. vækst – korrigeret*	27 %	4 %

* Her er korrigeret for A. P. Møller - Mærsk's salg af aktier i Danske Bank i 2015, så pengestrømmene vedr. dette ikke reducerer selskabets investeringer. Derudover er der ved den korigerede gennemsnitlige vækst korrigeret ved Chr. Hansen (2016: 247 %), DSV (2016: 1.117 %), Genmab (2016: 111 %), GN Store Nord (2016: 108 %), ISS (2015: 252 %), Nets (2016: -103 %, 2015: 1.849 %), Novo Nordisk (2015: 195 %), Novozymes (2015: 305 %), Pandora (2015: 105 %) og William Demant (2015: 207 %).

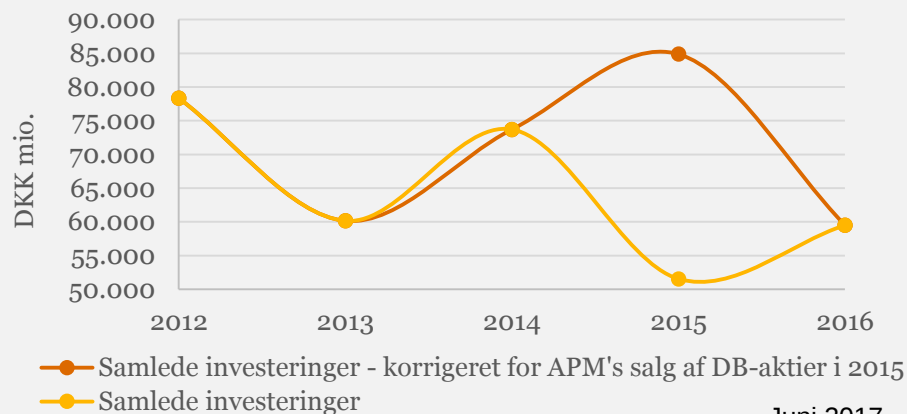
Vækst i investeringer – udvikling



Vækst i investeringer – antal selskaber*



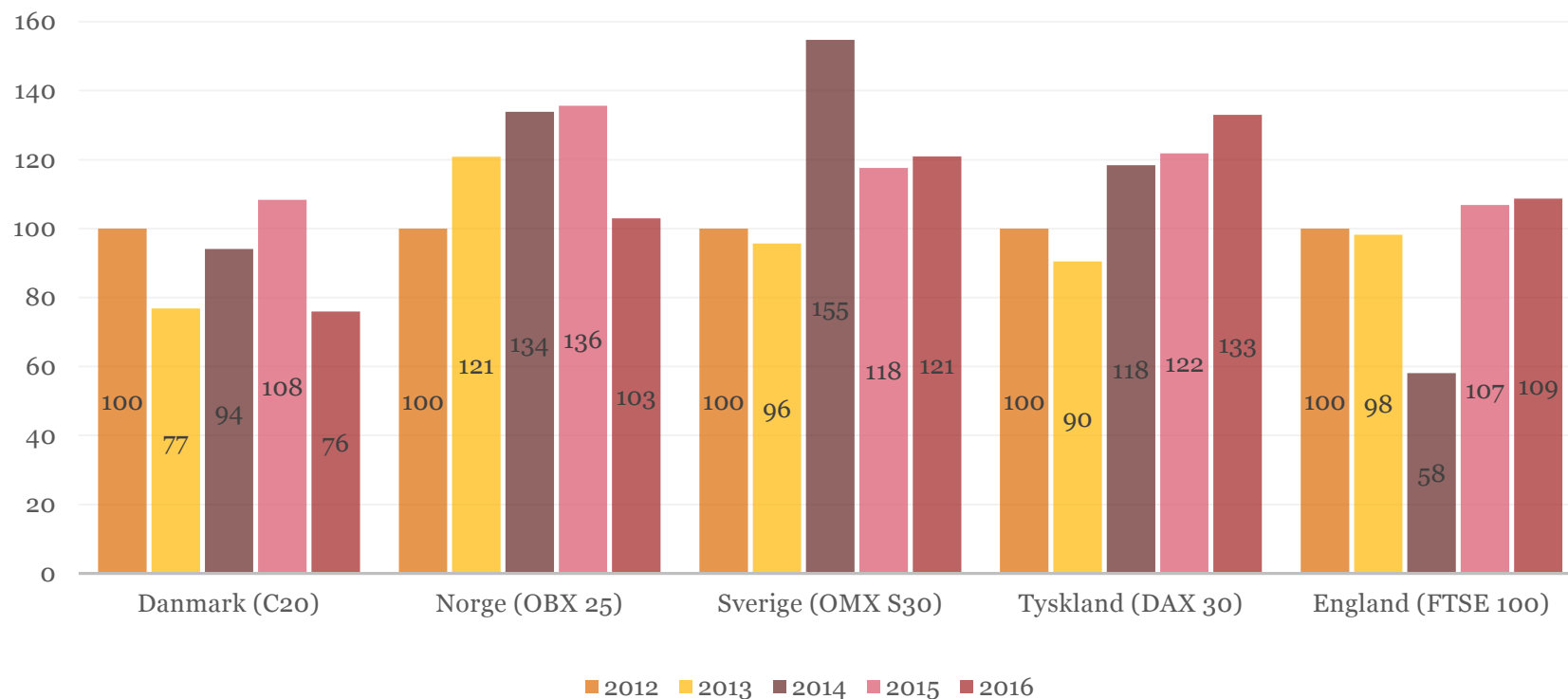
Samlede investeringer – udvikling





International sammenligning

Samlede investeringer – indekseret (2012 som basisår)





International sammenligning

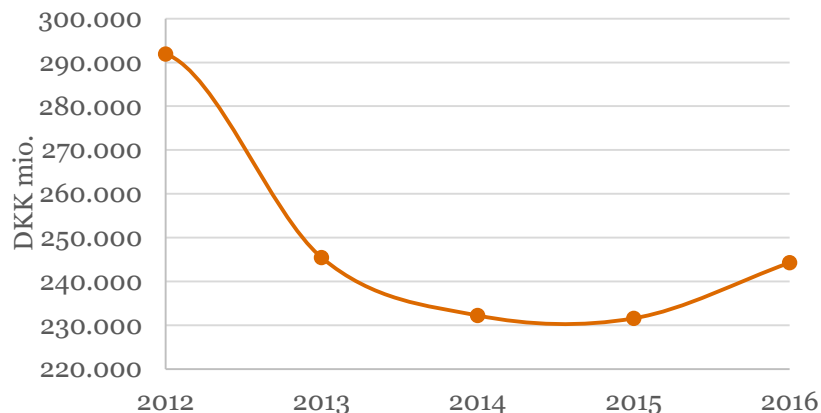
Vækst i investeringer

Gennemsnitlig korregeret vækst	2012	2013	2014	2015	2016	Aritmetisk gns. af væksttal for de seneste 5 år
Danmark (C20)	19 %	0 %	17 %	27 %	4 %	13 %
Norge (OBX 25)	15 %	20 %	9 %	28 %	-13 %	12 %
Sverige (OMX S30)	-4 %	21 %	31 %	-11 %	17 %	11 %
Tyskland (DAX 30)	16 %	-10 %	33 %	11 %	26 %	15 %
England (FTSE 100)	12 %	8 %	20 %	0 %	8 %	10 %

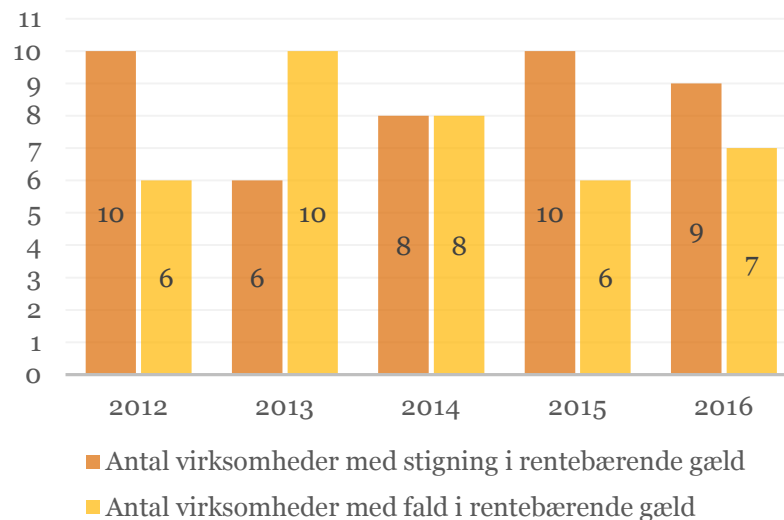
Rentebærende gæld

9 ud af 16 selskaber havde stigende rentebærende gæld i 2016 (2015: 10 ud af 16).

Samlet rentebærende gæld – udvikling



Vækst i rentebærende gæld – antal selskaber



	2015	2016
Rentebærende gæld (mia.)	232	244
Samlet absolut vækst	0 %	5 %
Gennemsnitlig vækst	1.630 %	29 %
Gns. vækst – korrigeret*	13 %	14 %
* Korrigeret ved Coloplast (2016: 122 %), DSV (2016: 118 %), Nets (2016: 309 %) og Pandora (2015: 25.970 %).		

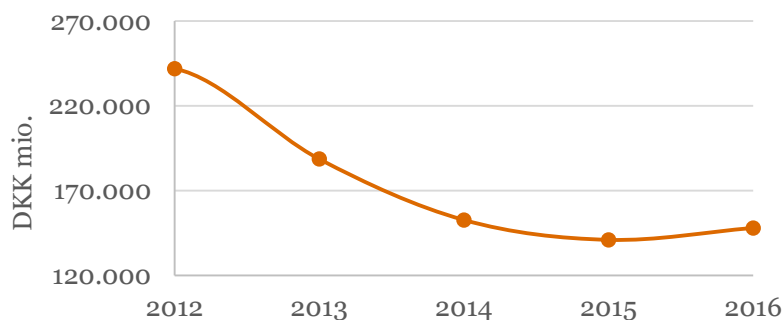
Største fald i rentebærende gæld i 2016	Vækst
H. Lundbeck	-94 %
Novo Nordisk	-79 %
DONG Energy	-34 %

Nettorentebærende gæld

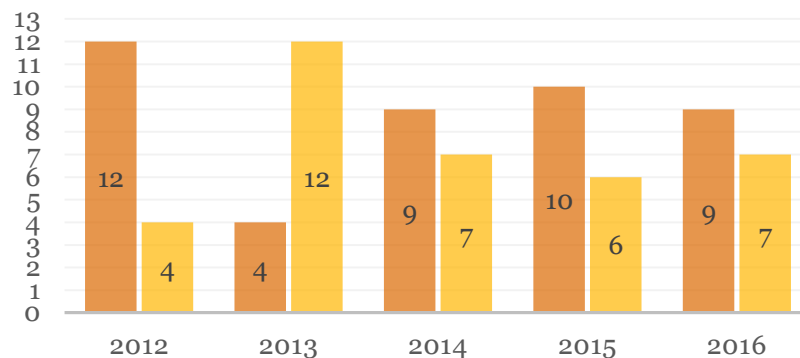
Nettorentebærende gæld er forsimplet defineret som finansielle forpligtelser fratrukket likvide beholdninger. Selskaber uden rentebærende gæld indgår ikke nedenfor.

9 selskaber havde stigende nettorentebærende gæld i 2016 (2015: 10).

Samlet nettorentebærende gæld – udvikling



Vækst i nettorentebærende gæld – antal selskaber



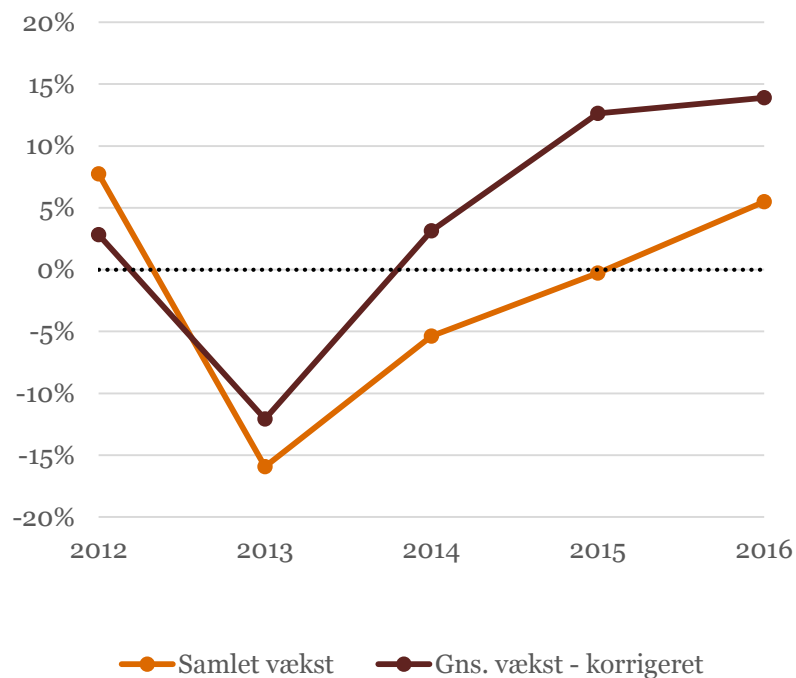
	2015	2016
Nettorentebærende gæld (mia.)	141	148
Samlet absolut vækst	-8 %	5 %
Gennemsnitlig vækst	36 %	3.897 %
Gns. vækst – korrigeret*	19 %	17 %
* Korrigeret ved DSV (2016: 2.016 %, 2015: -107 %), H. Lundbeck (2016: -1.923 %, 2015: 105 %), Nets (2016: 62.067 %, 2015: 167 %), Novozymes (2016: 127 %, 2015: 159 %) og Pandora (2015: 253 %).		

■ Antal virksomheder med stigning i nettorentebærende gæld
■ Antal virksomheder med fald i nettorentebærende gæld

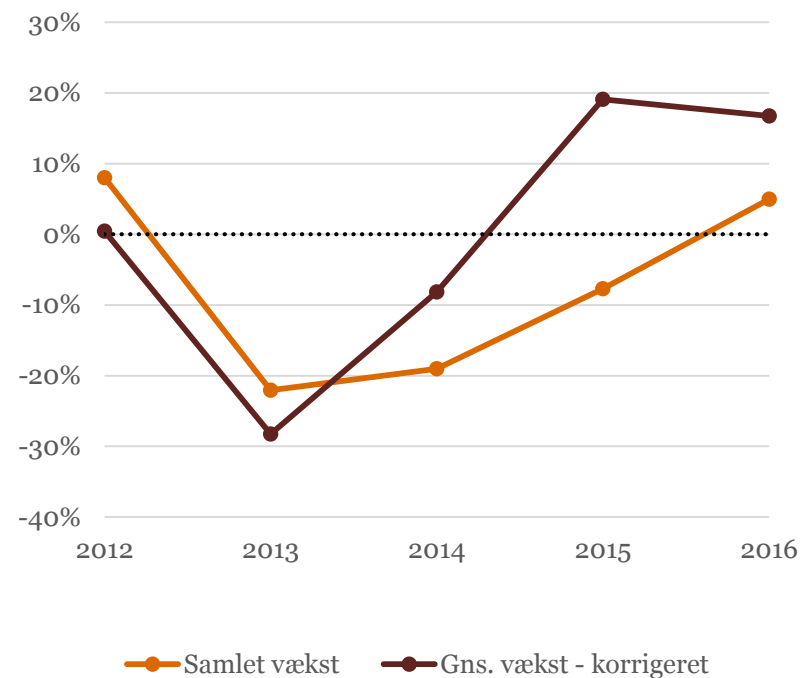
Største fald i nettorentebærende gæld	Vækst
H. Lundbeck	-1.923 %
Vestas	-34 %
DONG Energy	-32 %

Udvikling i gæld – vækst

Vækst i rentebærende gæld – udvikling



Vækst i nettorentebærende gæld – udvikling



Udvikling i gæld

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentebærende gæld	292 mia.	245 mia.	232 mia.	232 mia.	244 mia.
Nettorentebærende gæld	242 mia.	189 mia.	153 mia.	141 mia.	148 mia.
Renteudgifter	13,8 mia.	12,2 mia.	9,4 mia.	8,2 mia.	9,0 mia.
Renteudgifter / rentebærende gæld*	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,5 %	4,4 %
Nettorentebærende gæld / EBITDA*	1,45	1,13	0,86	0,47	0,95

* Gennemsnit pr. selskab

Egenkapitalandel

46 %

gennemsnitlig egenkapitalandel (2015: 45 %)

12

selskaber havde en egenkapitalandel på mere end 40 %
(2015: 11)

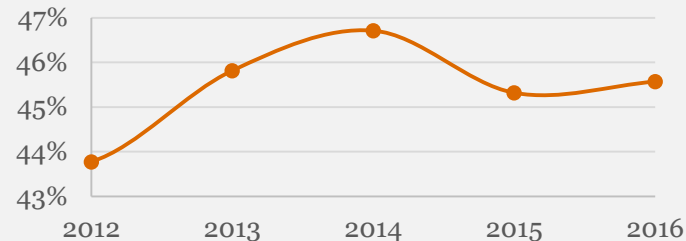
2 %

gennemsnitlig vækst i egenkapitalandel (2015: 1 %)

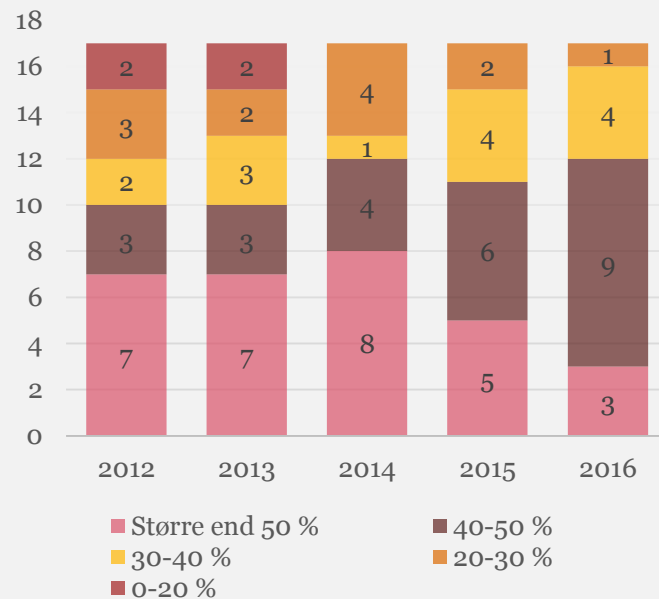
Største egenkapitalandel i 2016

Genmab	92 %
Novozymes	63 %
A. P. Møller - Mærsk	53 %

Gennemsnitlig egenkapitalandel – udvikling



Selskabernes egenkapitalandel – antal selskaber



Udbytter og køb/salg af egne aktier

Foreslået udbytte inkluderer ekstraordinært udbytte foretaget i løbet af året.

3 selskaber foreslog ikke udbytte i 2016 (2015: 4)

2 selskaber foretog ikke køb/salg af egne aktier (2015: 3)

11 selskaber i 2016 med stigende foreslået udbytte (2015: 11)

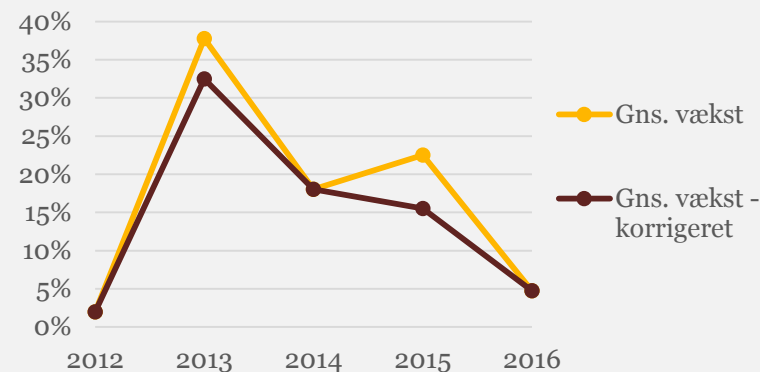
67 mia. DKK udgjorde foreslået udbytte og køb af egne aktier i 2016 (2015: 68 mia.*)

	2015	2016
Foreslået udbytte (mia.)*	36	37
Gns. vækst i foreslået udbytte*	23 %	5 %
Gns. vækst i foreslået udbytte – korrigeret**	16 %	5 %
Køb af egne aktier (mia.)	32	30

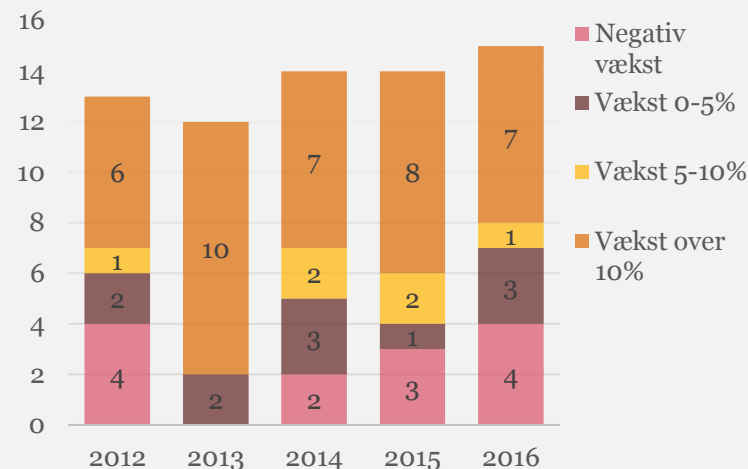
* Ekskl. A. P. Møller - Mærskes ekstraordinære udbytte i 2015.
 ** A. P. Møller - Mærskes ekstraordinære udbytte i 2015 indgår ikke i beregningen.
 Et selskab, som foreslog udbytte i 2015, men ikke gjorde det i 2016, indgår med -100 %. Et selskab, som foreslog udbytte i 2016, men ikke gjorde det i 2015, indgår med + 100 %. Derudover er der korrigeret for Chr. Hansen (2015: 198 %).

Vækst i foreslået udbytte – udvikling

(Angivet ekskl. APMM's ekstraordinære udbytte i 2015)



Vækst i foreslået udbytte – antal selskaber

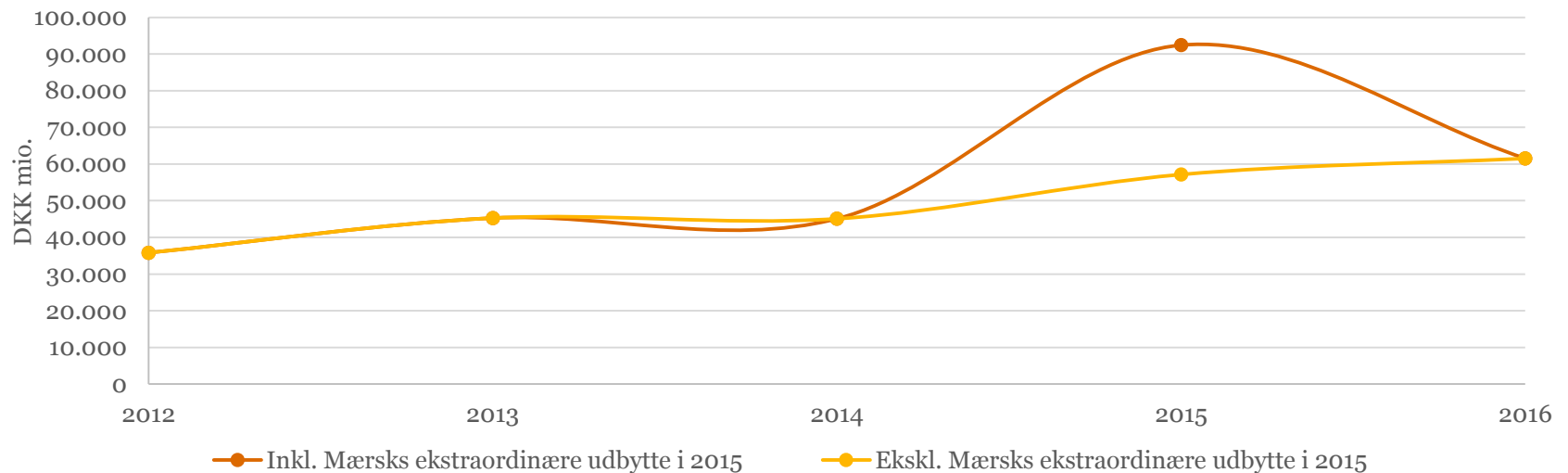


Et selskab, der ikke har foreslået udbytte i to på hinanden følgende år, indgår i diagrammet med +/- 100 %.

Udbytte, køb af egne aktier og kapitalforhøjelse

	2012	2013	2014	2015	2016
Foreslået udbytte	23 mia.	29 mia.	31 mia.	71 mia.	37 mia.
Køb af egne aktier	17 mia.	17 mia.	27 mia.	32 mia.	30 mia.
Kapitalforhøjelse	4 mia.	0 mia.	12 mia.	10 mia.	5 mia.

Distribution til aktionærerne



Antal medarbejdere

23.000

flere medarbejdere end i 2015 (ekskl. ISS)

– dette skyldes dog i høj grad DSV, som har øget deres antal af medarbejdere med ca. 20.000 i forhold til 2015

8 selskaber havde stigning i antal medarbejdere (2015: 11)

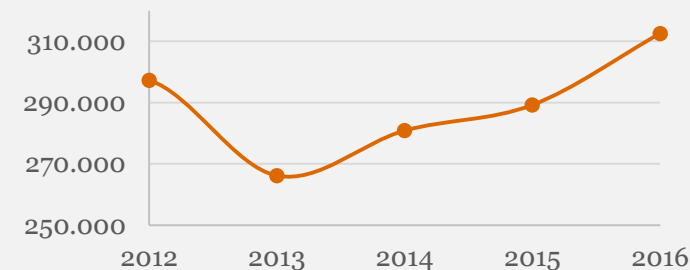
	2015	2016
Antal medarbejdere	798.500	811.300
Samlet absolut vækst	-1 %	2 %
Gennemsnitlig vækst	5 %	8 %

(Tallene i tabellen er inkl. ISS.)

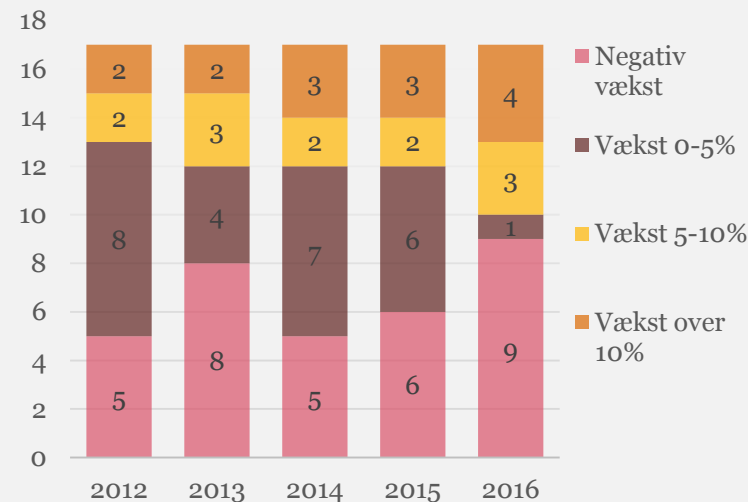
Største vækst i antal medarbejdere	Vækst
DSV	88 %
Pandora	27 %
William Demant	14 %

Samlet antal medarbejdere

(Ekskl. ISS, der med ca. 0,5 mio. medarbejdere påvirker det samlede billede væsentligt)



Vækst i antal medarbejdere – antal selskaber



Personaleomkostninger

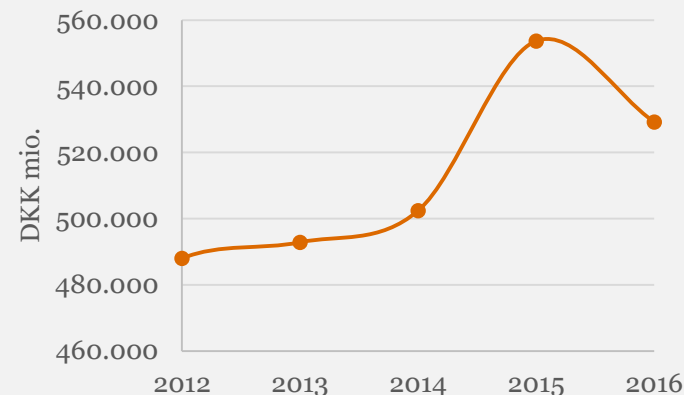
529.000

er de gennemsnitlige omkostninger pr. medarbejder
(2015: 554.000 kr.)

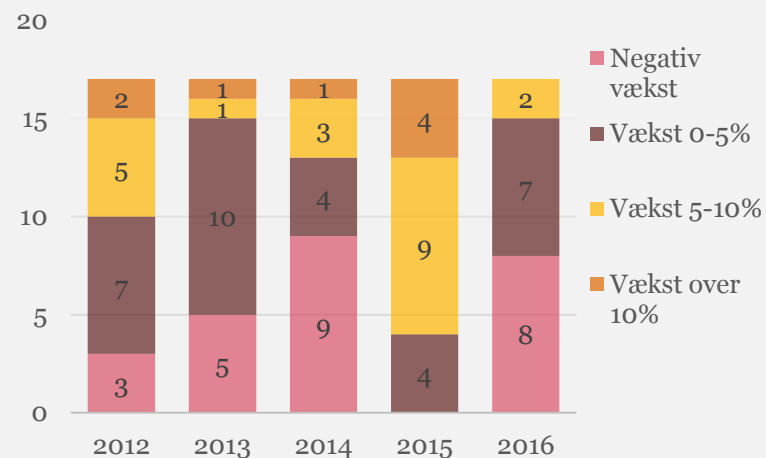
9 selskaber havde stigning i omkostninger pr. medarbejder
(2015: 17)

	2015	2016
Personaleomkostninger (mia.)	186	188
Samlet absolut vækst	10 %	1 %
Gennemsnitlig vækst	14 %	4 %

Gennemsnitlige omkostninger pr. medarbejder



Vækst i omkostninger pr. medarbejder – antal selskaber

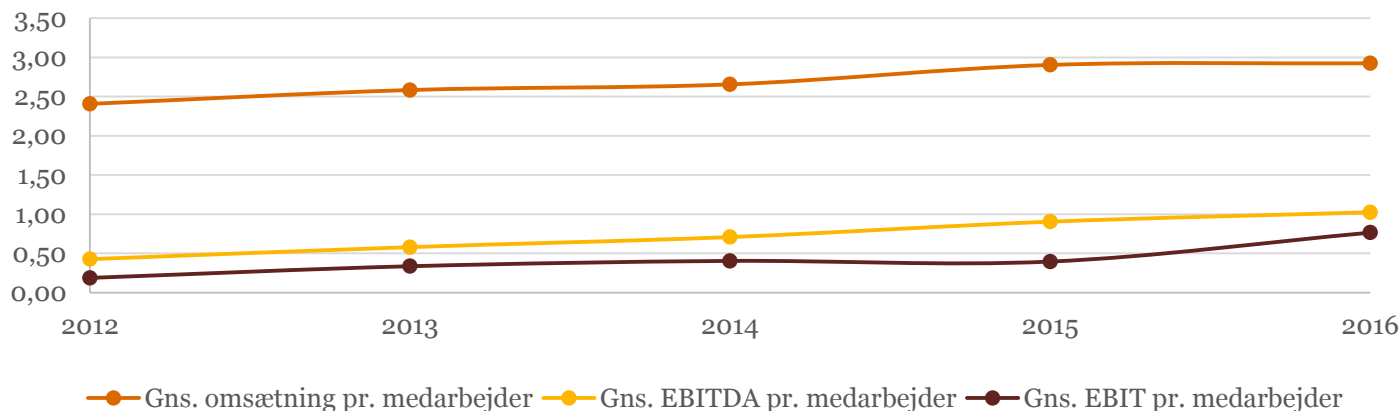


Omsætningshastighed og medarbejdereffektivitet

Gns. omsætningshastigheder	2012	2013	2014	2015	2016
Omsætning/aktiver	0,84	0,86	0,87	0,89	0,87
Omsætning/varedebitorer	7,47	7,46	7,88	8,35	7,49
Omsætning/varelager*	17,83	18,13	20,04	23,26	24,03
Omsætning/varekreditorer	14,15	15,04	15,41	14,90	15,30

* Ekskl. DSV og ISS, som med meget høje omsætningshastigheder ellers vil påvirke gennemsnittet betydeligt. Genmab indgår ikke som følge af manglende varelager.

Gennemsnitlig omsætning og indtjening pr. medarbejder



Markedsværdi

9 selskaber havde en stigning i markedsværdi (2015: 11)

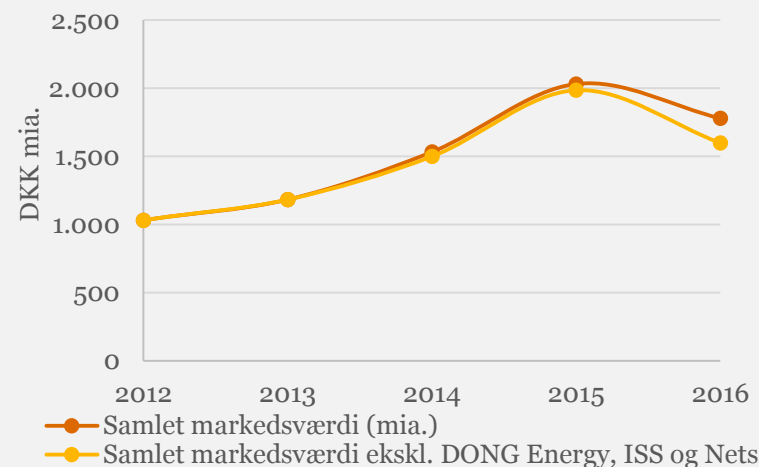
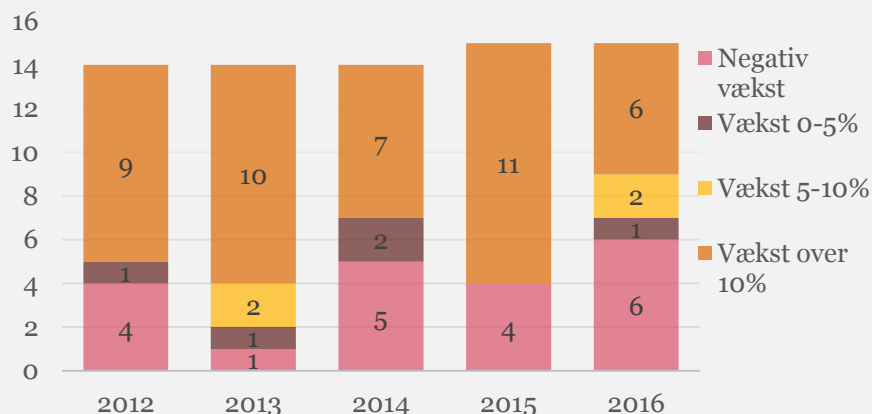
1.779 mia. DKK i samlet markedsværdi (2015: 2.031 mia.)

År	Samlet vækst i EBITDA	Samlet vækst i markedsværdi	Gns. korrigeret vækst pr. selskab – EBITDA	Gns. korrigeret vækst pr. selskab – markedsværdi
2016	-4 %	-19 %*	18 %	3 %
2015	7 %	33 %*	11 %	38 %
2014	11 %	27 %**	14 %	22 %

* Da DONG Energy og Nets ikke var børsnoterede i 2014 og 2015, indgår selskaberne ikke her i beregningerne for 2015 og 2016. Selskaberne er ej heller inkluderet som virksomheder, der havde en stigning i markedsværdi i hhv. 2015 og 2016.

** Da ISS, Nets og DONG Energy ikke var børsnoterede i 2013, indgår selskaberne ikke her i 2014. ISS er ej heller inkluderet som en virksomhed, der havde en stigning i markedsværdi i 2014.

Vækst i markedsværdi – antal selskaber

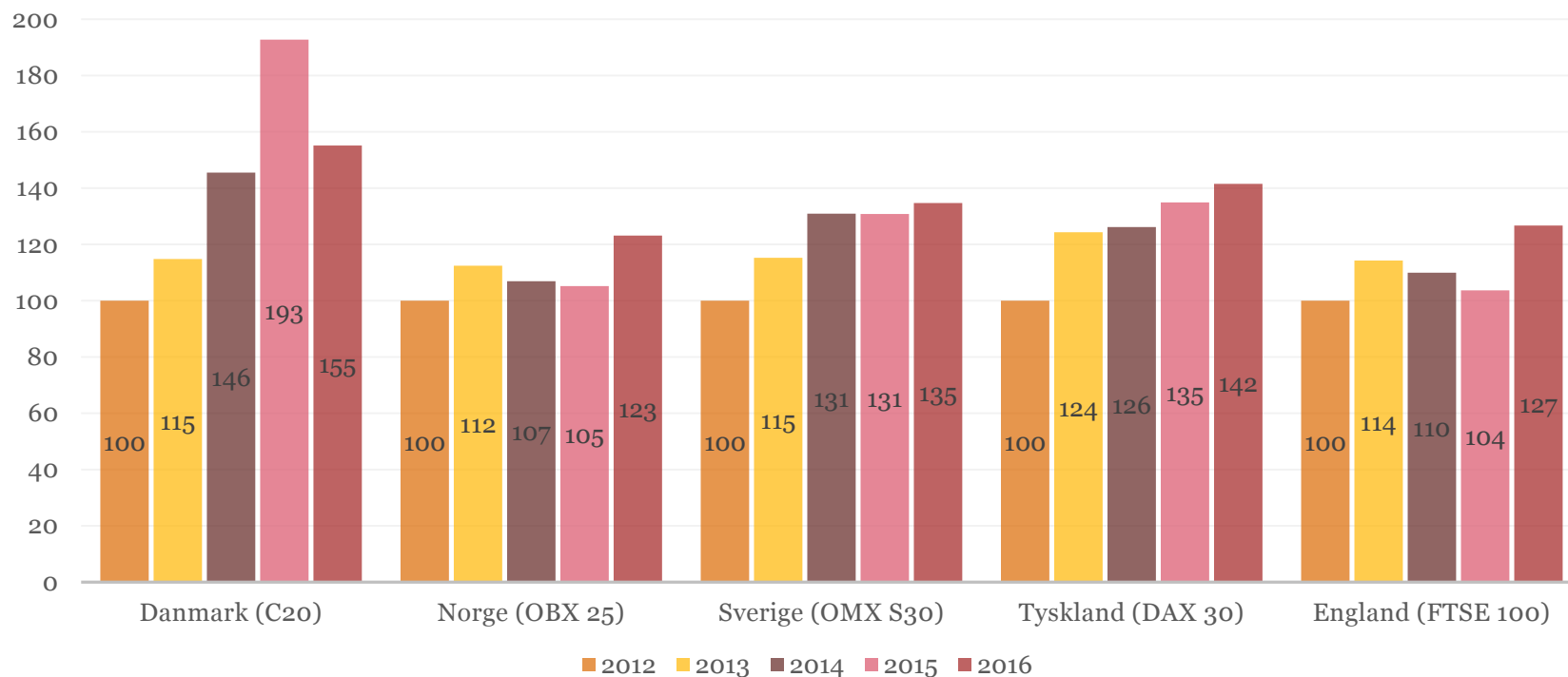




I opgørelsen indgår kun de selskaber, som har været børsnoteret i hele perioden fra 2012-2016.

International sammenligning

Samlet markedsværdi – indekseret (2012 som basisår)

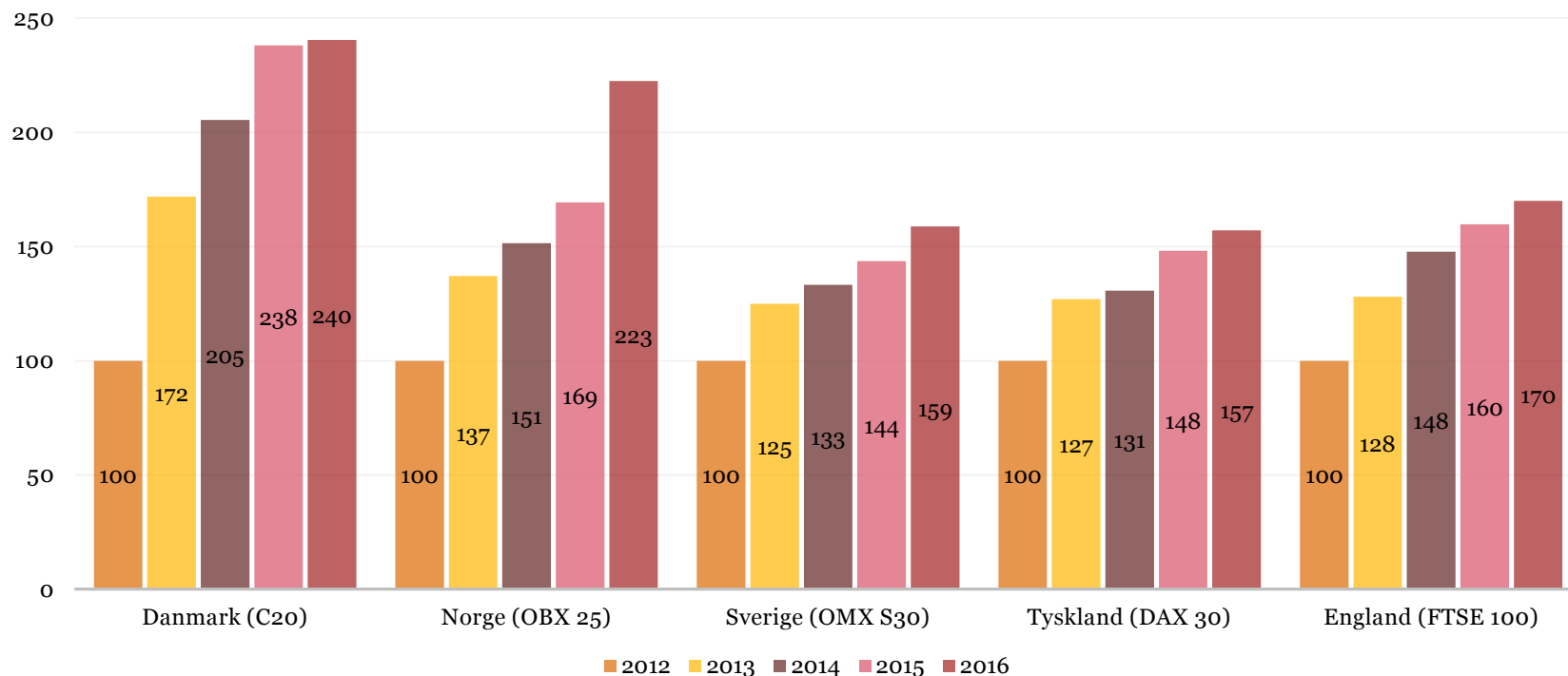




*
Korrekturen låser markante udsving, så de maksimalt påvirker gennemsnittet med +500.
I opgørelsen indgår kun de selskaber, som har været børsnoteret i hele perioden fra 2012-2016.

International sammenligning

Gns. korrigeret* udvikling i markedsværdi – indekseret (2012 som basisår)



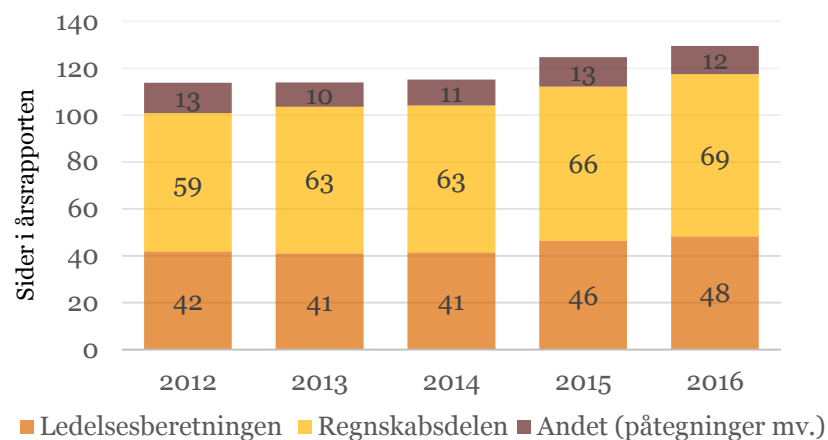
Årsrapporten

Årsrapporten er blevet længere i løbet af de seneste 5 år.

Regnskabet udgør en større og større andel, mens det ved ledelsesberetningen er status quo.

Opgørelserne omfatter kun de årsrapporter, hvor både moder- og koncernregnskab har været inkluderet i hele den 5-årige periode.

Gennemsnitlig udvikling

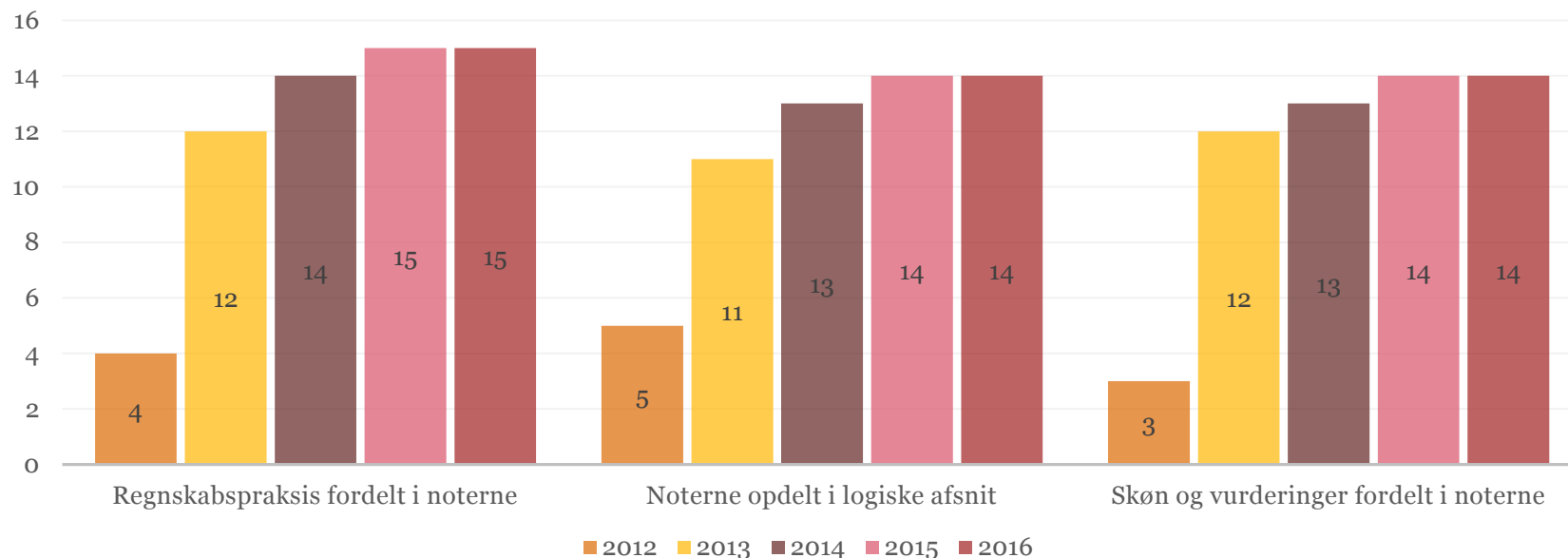


Gennemsnitlig længde	2012	2013	2014	2015	2016
Årsrapporten (antal sider)	114	114	115	125	130
Ledelsesberetningen (antal sider)	42	41	41	46	48
Ledelsesberetningen (andel i %)	37 %	36 %	36 %	37 %	37 %

Noter

Næsten alle virksomhederne har fulgt trop i det opsving, der har været på at gøre noterne mere brugervenlige. De resterende selskaber synes at fastholde en anden organisering af noterne.

Noter - antal virksomheder



Status på udmeldte resultatmål for 2016

Selskab	Omsætningsforventning (for 2016)	Resultat	Resultatforventning (for 2016)	Resultat
 MÆRSK	N/A		Markant mindre end 3,1 mia. USD	➡
 Carlsberg Group	N/A		Low-to-single digit organic growth	➡
 CHR. HANSEN	8-10 % i organisk vækst	➡	EBIT-margin for særlige poster > 27,1 %	➡
 Coloplast	7-8 % vækst i omsætning	➡	EBIT-margin (konstant valuta) 33-34 %	➡
 DSV	N/A		Primærdrift for særlige poster 3,1-3,5 mia. DKK	➡
 DONG energy	N/A		EBITDA mellem 20-23 mia. DKK	➡
 Genmab	Niveau ml. 825-875 mio. DKK	➡	Driftsindtjening ml. 25-75 mio. DKK	➡
 GNI	7 % organisk vækst	➡	EBITA på 1,720 mia. DKK	➡
 nets	Solid organisk vækst i omsætning	➡	Stigende EBITDA	➡
 novo nordisk	5-9 % vækst i lokal valuta	➡	5-9 % vækst i driftsindtjening	➡
 novozymes	3-5 % organisk salgsvækst	➡	EBIT-margin på 28 %	➡
 ISS	2-4 % i organisk vækst	➡	Driftsmargin > 5,7 %	➡
 Lundbeck	Niveau ml. 13,8-14,2 mia. DKK	➡	Niveau ml. 1-1,2 mia. DKK	➡
PANDÖRA	Omsætning > 19 mia. DKK	➡	EBITDA-margin > 37 %	➡
 TDC	N/A		EBITDA på 8,4 mia. DKK	➡
 Vestas	Min. 9 mia. EUR	➡	EBIT-margin for særlige poster min. 11 %	➡
 William Demant	N/A		EBIT ml. 2-2,3 mia. DKK	➡

Oversigt over udmeldte resultatmål for 2017

Selskab	Omsætningsforventning (for 2017)	Resultatforventning (for 2017)
 MAERSK	N/A	Underliggende results > 0,7 mia. USD
 Carlsberg Group	N/A	Mid-to-single digit organisk vækst i driftsresultat
 CHR. HANSEN	Organisk vækst i omsætning 8-10 %	EBIT-margin før særlige poster > 28,2 %
 Coloplast	7 -8 % vækst i omsætning	EBIT-margin (konstant valuta) på 33-34 %
 DSV	N/A	Primær drift før særlige poster 4,2-4,5 mia. DKK
 DONG energy	N/A	EBITDA mellem 15-17 mia. DKK
 Genmab	Omsætning mellem 1,95-2,15 mia. DKK	Driftsindtjening mellem 0,9-1,1 mia. DKK
 GN	Organisk vækst i omsætning > 6 %	EBITA (konstant valuta) > 17 %
 nets	Organisk vækst i omsætning 5-6 %	EBITDA-margin > 36 %
 nova nordisk	Salgsvækst ml. -1 og 4 % (lokal valuta)	Vækst i driftsindtjening ml. -2 og 3 %
 NOVOZYMES	Organisk vækst i omsætning 2-5 %	Vækst i EBIT 3-6 %
 ISS	Organisk vækst i omsætning 1,5-3,5 %	Driftsmargin > 5,77 %
 Lundbeck	Niveau ml. 16,3-17,1 mia. DKK	EBIT ml. 3,4-3,8 mia. DKK
PANDÓRA	Niveau ml. 23-24 mia. DKK	EBITDA-margin ca. 38 %
 TDC	N/A	EBITDA > 8,3 mia. DKK
 Vestas	Niveau ml. 9,25-10,25 mia EUR	EBIT-margin før særlige poster ml. 12-14 %
 William Demant	Stigende omsætning	EBIT mellem 2,2-2,5 mia. DKK

Kontakt os



Henrik Steffensen

T: 3945 3214

E: hns@pwc.dk

www.pwc.dk/c20bynumbers

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.

© 2017 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.

Få ekstra værdi med PwC's app

Med PwC's app Ekstra værdi kan du fx nemt tilmelde dig vores events, downloade eventmateriale på din smartphone eller tablet samt meget mere:

