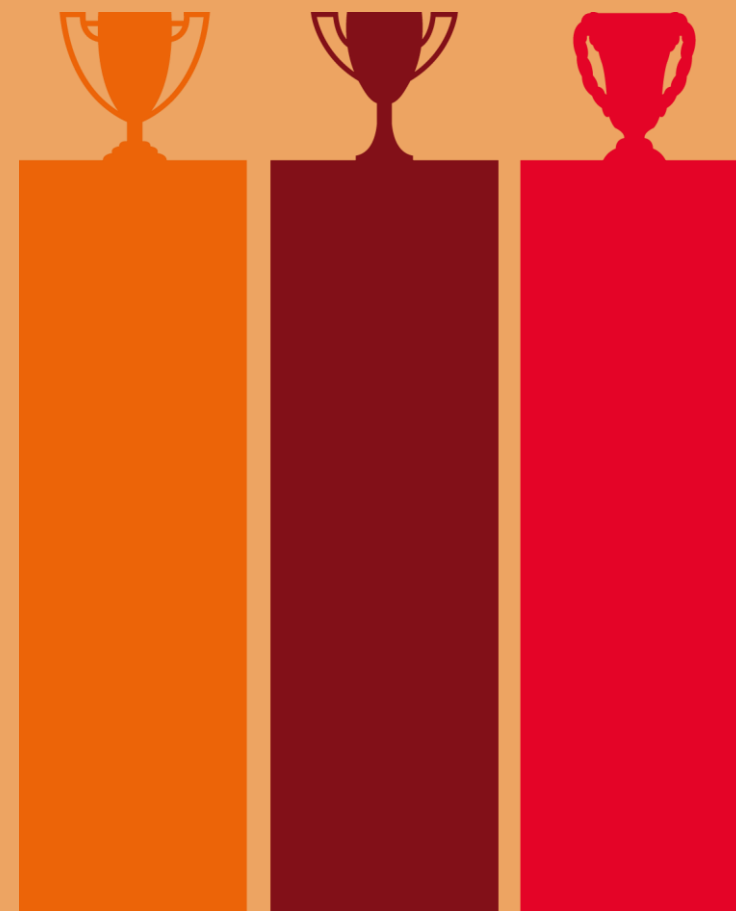


Præsentation af analysen C20 by Numbers 2017



PwC's analyse C20 by Numbers

PwC har for femte år i træk lavet analysen "C20 by Numbers", som giver dig et indblik i udviklingen i regnskabstallene for C20-selskaberne.

Som noget nyt er analysen suppleret med nøgletal fra udenlandske selskaber i hhv. Sverige (OMX S30), Norge (OBX 25), Tyskland (DAX 30) og England (FTSE 100) for på den måde at have nogle benchmarks til at vurdere udviklingen i OMX C20.

Data for de udenlandske selskaber er hentet fra S&P Capital IQ.



Bliv klogere på
udviklingen i
relevante nøgletal

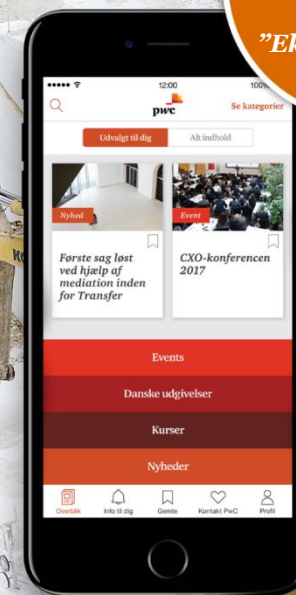
Hvad har vi gjort?

Regnskabstal for 2011-2016

Analysen er foretaget på baggrund af selskabernes officielle årsrapporter for 2011-2016 og ud fra de virksomheder, som pr. 1. januar 2017 var i OMX C20-indekset. Analysen omfatter også data fra selskabernes første kvartalsregnskab i perioden 2015-2017.

Se mere på PwC's app
Ekstra værdi.

Her kan du downloade
den fulde analyse.



Hvilke nøgletal har vi set på?

- Omsætning
- Indtjening
- Investeringer
- Q1 2017
- Pengestrømme
- Udbytter mv.
- Markedsværdier
- Outlook

Et fingerpeg om tendenser i C20-selskaberne

Analysen C20 by Numbers 2017 omfatter kun ikke-finansielle selskaber.

Hovedtal

Ikke-finansielle C20-selskaber

	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.
Samlet udlodning til aktionærerne	11 %	27 %	57 mia.	62 mia.
Antal medarbejdere	5 %	8 %	798.500	811.300

*

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

Alle selskaber vægter lige meget. Såfremt der i stedet var beregnet vægtede gennemsnitstal, ville enkelte store selskaber være afgørende for alle væksttal.

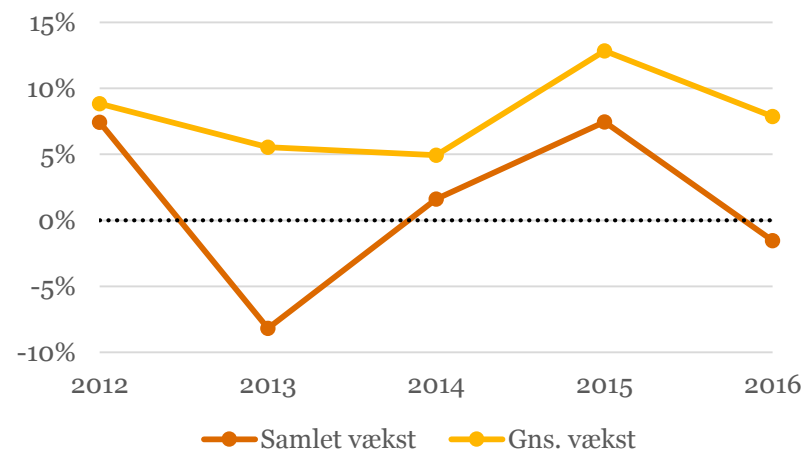
Omsætning

Omsætningen fortsætter med at buldre frem – på trods af en usikker verden

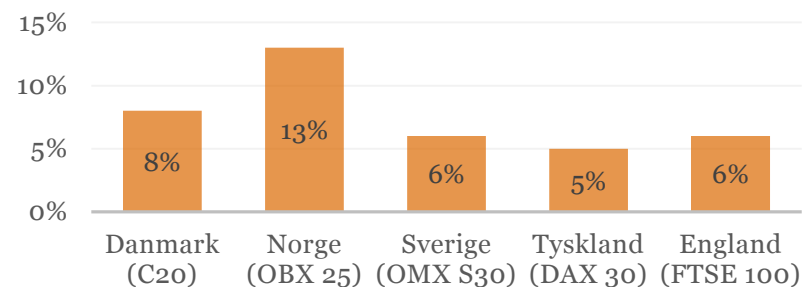
Positiv gennemsnitlig vækst hvert år i hele den 5-årige periode.

Dog havde 5 selskaber negativ omsætningsvækst i 2016 – i 2015 havde ingen.

Vækst i omsætning – udvikling

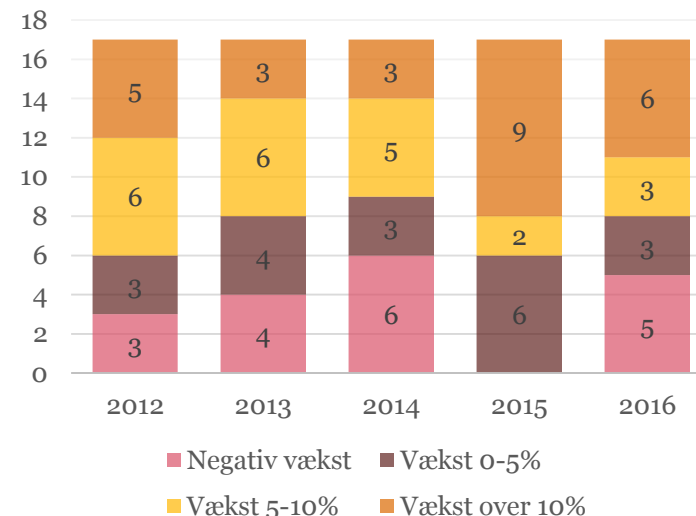


Vækst i omsætning – gns. væksttal for seneste 5 år



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

Vækst i omsætning – antal selskaber



Omsætning

Rigtig flotte tendenser over de seneste 5 år i forhold til sammenlignelige lande

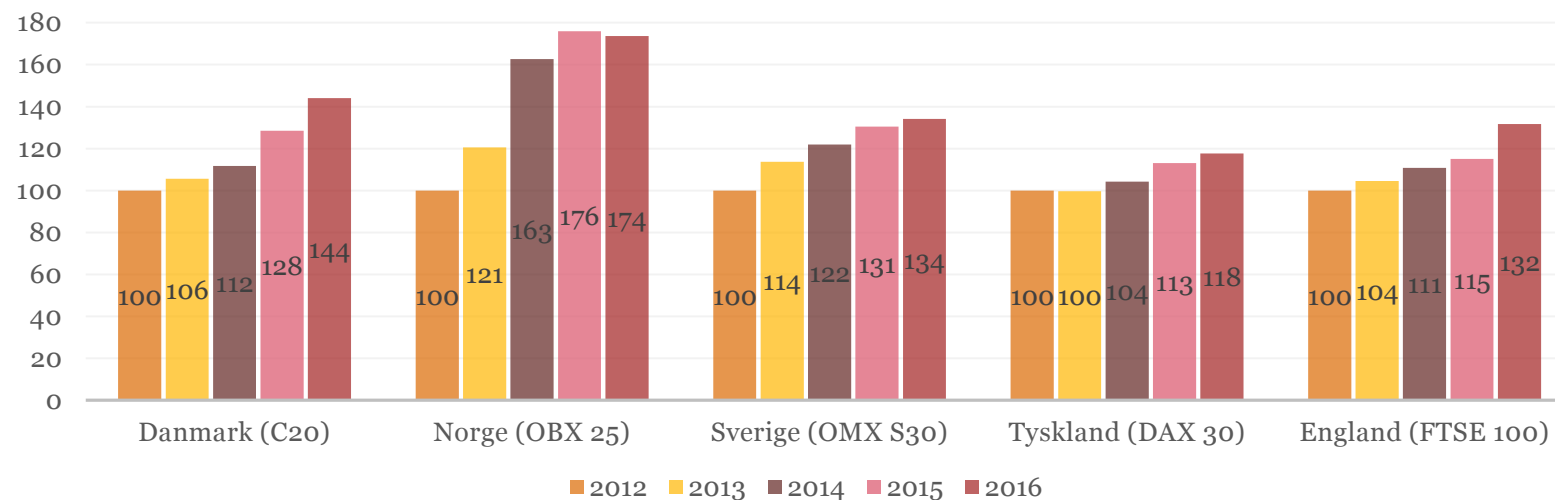
Kun overgået af Norge, som i 2016 dog oplevede et lille fald.

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

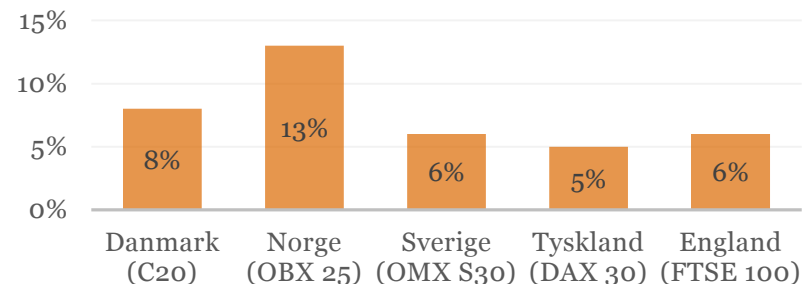


International sammenligning

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



Vækst i omsætning – gns. væksttal for seneste 5 år

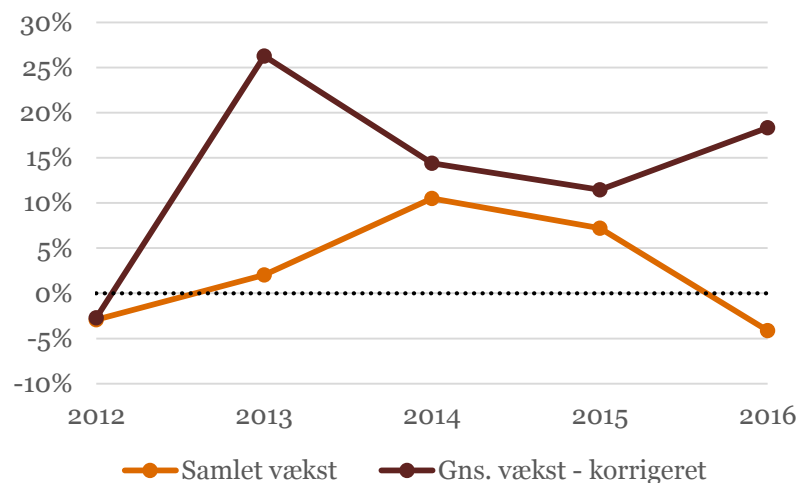


EBITDA

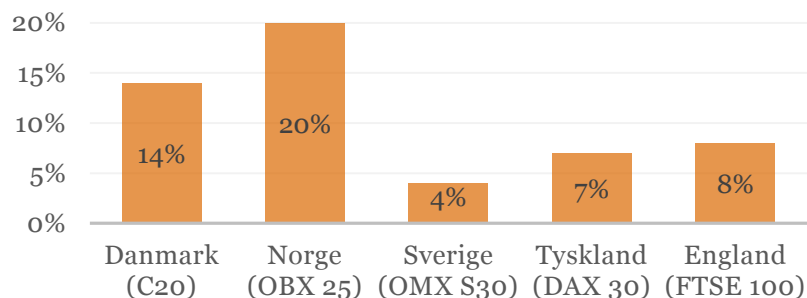
Vækst i gns. EBITDA for fjerde år i træk

Set over en 5-årig periode har de danske selskaber opnået en gennemsnitlig korrigeret vækst på 14 % pr. år, hvilket giver en flot andenplads i forhold til de udenlandske selskaber.

Vækst i EBITDA – udvikling



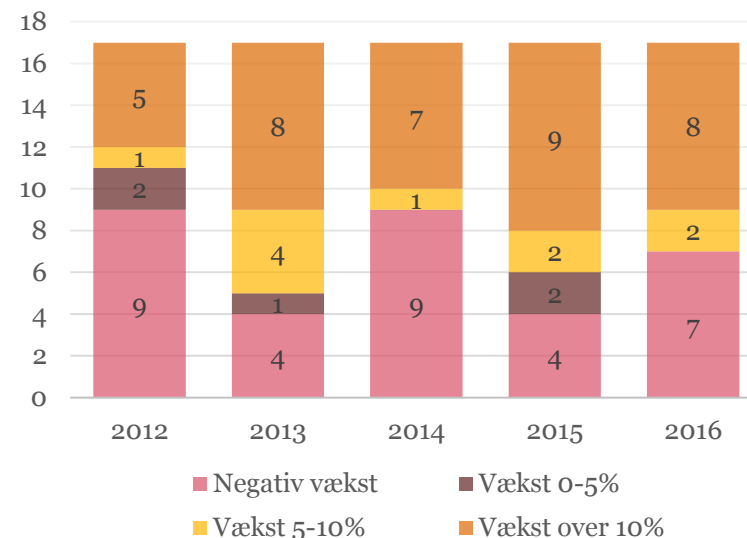
Vækst i EBITDA – gns. af væksttal for seneste 5 år



	2015	2016
EBITDA (mia.)	203	194
Samlet absolut vækst	7 %	-4 %
Gns. vækst – korrigeret*	11 %	18 %

* Korrigeret ved Coloplast (2016: 129 %), Genmab (2015: 175 %) og H. Lundbeck (2016: 1.731 %).

Vækst i EBITDA – antal selskaber



EBITDA-margin

Den flotteste trend i gennemsnitlig EBITDA-margin

C20-selskaberne har som de eneste i analysen formået at forøge den gns. EBITDA-margin hvert eneste år i løbet af de sidste 5 år.

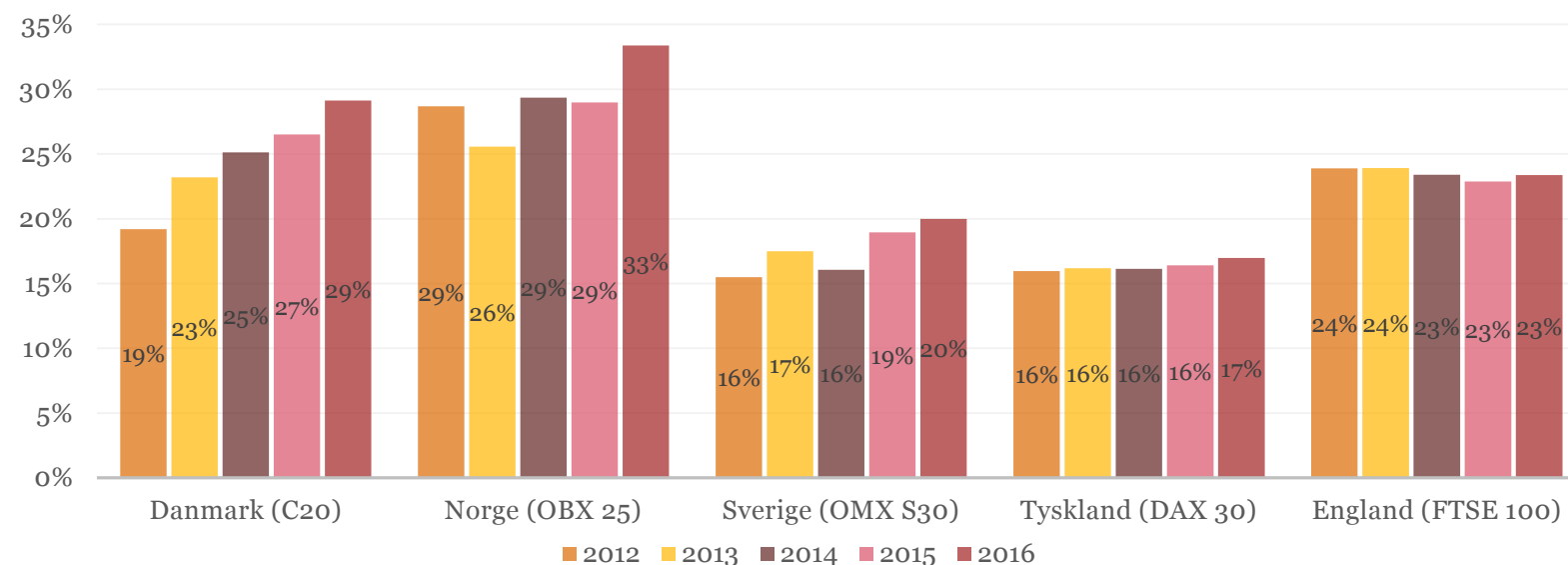
Set i gennemsnit over perioden er C20-selskaberne kun overgået af de norske selskaber.

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



International sammenligning

Udvikling i korrigeret* gennemsnitlig EBITDA-margin



EBITDA-margin* (gns. pr. selskab)	Gns. af marginer for de seneste 5 år
Danmark (C20)	25 %
Norge (OBX 25)	29 %
Sverige (OMX S30)	18 %
Tyskland (DAX 30)	16 %
England (FTSE 100)	23 %

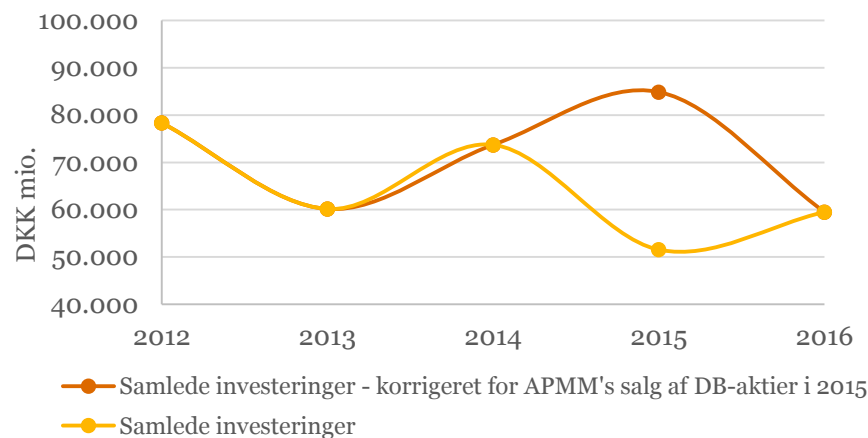
Investeringer

Store udsving

Status quo i andelen af selskaber, der har positiv vækst i investeringerne.

Primært de samme selskaber, som trækker investeringslæsset.

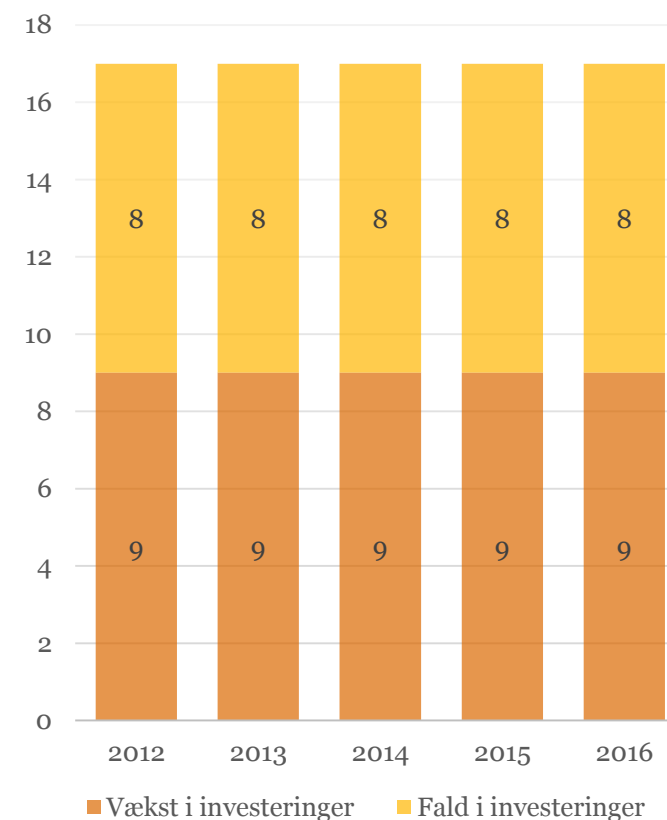
Samlede investeringer – udvikling



	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 korrigerede 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 – antal selskaber*



Investeringer

På niveau med udlandet set over en 5-årig periode

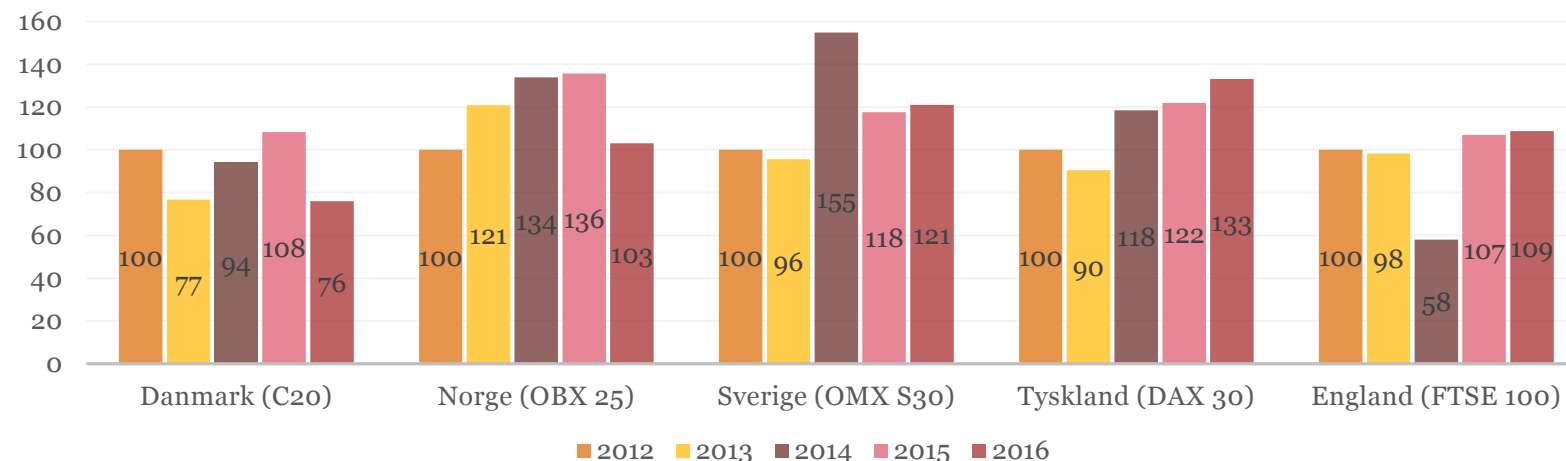
Som en samlet gruppe er C20-selskaberne dog de eneste med lavere samlede investeringer i 2016 i forhold til 2012.

C20-selskaberne havde næstlaveste gns. korregeret vækst i 2016.



International sammenligning

Samlede investeringer – indekseret (2012 som basisår)



Gennemsnitlig korregeret vækst	2012	2013	2014	2015	2016	Gns. af væksttal for 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 %

Q1 2017

Tendenserne fra 2016 fortsætter

Vækst i omsætning og indtjeningsevne, men et fald i investeringerne.

12 ud af 15 selskaber med stigende EBITDA (Q1 2016: 7 ud af 14).

Carlsberg og William Demant indgår ikke pga. manglende kvartalsrapport. Nets indgår af samme grund ikke ved sammenligningen mellem 2016 og 2015.

Omsætning og indtjening i C20

Udvalgte nøgletal	Q1 2016 ift. Q1 2015	Q1 2017 ift. Q1 2016
Omsætning		
Samlet vækst i omsætning	-3 %	7 %
Gennemsnitlig vækst i omsætning	11 %	10 %
Indtjening		
Samlet vækst i EBITDA	-10 %	1 %
Gennemsnitlig vækst i EBITDA	12 %	30 %
Gennemsnitlig vækst i EBITDA – korrigeret*	6 %	24 %
Samlet vækst i EBIT	-12 %	0 %
Gennemsnitlig vækst i EBIT	125 %	54 %
Gennemsnitlig vækst i EBIT – korrigeret**	2 %	34 %
Investeringer		
Samlet vækst i investeringer	51 %	-51 %
Gennemsnitlig vækst i investeringer	175 %	19 %
Gennemsnitlig vækst i investeringer – korrigeret***	15 %	-12 %

* Korrigeret ved DONG Energy (2016: 123 %), DSV (2017: 156 %), Genmab (2017: 132 %) og H. Lundbeck (2016: 168 %).

** Korrigeret ved DONG Energy (2016: 316 %), DSV (2017: 255 %), Genmab (2017: 182 %), H. Lundbeck (2017: 109 %, 2016: 1.609 %) og Vestas (2017: 148 %)

*** Korrigeret ved Chr. Hansen (2017: 435 %), Coloplast (2017: 638 %), DSV (2017: -104 %, 2016: 2.164 %), GN Store Nord (2017: -436 %), H. Lundbeck (2017: -181 %), Novo Nordisk (2016: 187 %), Pandora (2017: 112 %) og Vestas (2017: -107 %, 2016: 189 %).

Pengestrømme

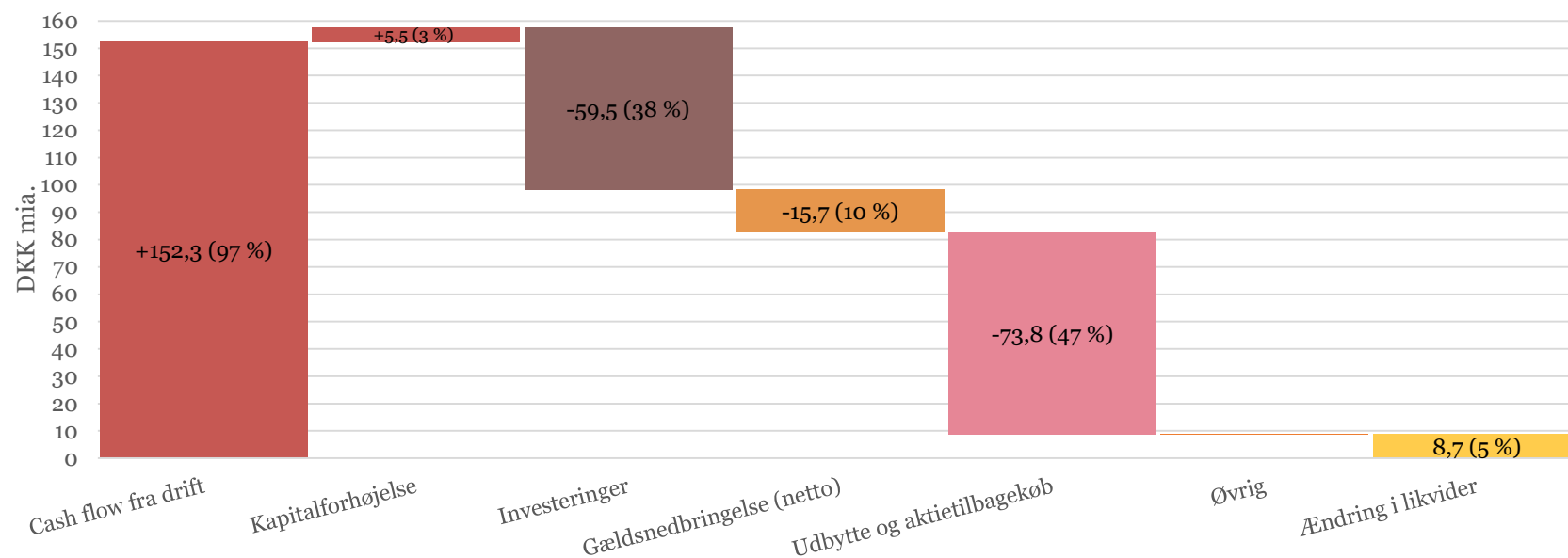
Samlet set anvendes en større andel af de indgående pengestrømme til udlodninger og gældsnedbringelse i forhold til samlet andel for de 4 foregående år.

Investeringer udgjorde i 2016 en væsentligt lavere andel i forhold til samlet set for 2012-2015.

Da det er samlede pengestrømme, har enkelte selskaber dog stor betydning for det samlede udfald.

Forskel i 2016 sammenholdt med de sidste 4 år

Distribution af pengestrømme for OMX C20 som helhed – fordeling i 2016



Kategori	Forskel i 2016 ift. akkumuleret over 4-årig periode (procentpoint)
Udbytte og aktietilbagekøb	+5 %
Cash flow fra drift	+5 %
Gældsnedbringelse	+3 %
Investeringer	-7 %
Kapitalforhøjelse	-5 %
Ændring i likvider	-1 %

Endnu et år med stigning i udbytter og aktietilbagekøb

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

11 selskaber med stigende foreslået udbytte (2015: 11).

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

Foreslået udbytte og køb af egne aktier fratrasket kapitalforhøjelser udgjorde 62 mia. i 2016 mod 57 mia. i 2015 (korrigeret for APMM's ekstraordinære udbytte).

Udlodningen til aktionærene er øget med 72 % i forhold til 2012.

Udbytter og køb/salg af egne aktier

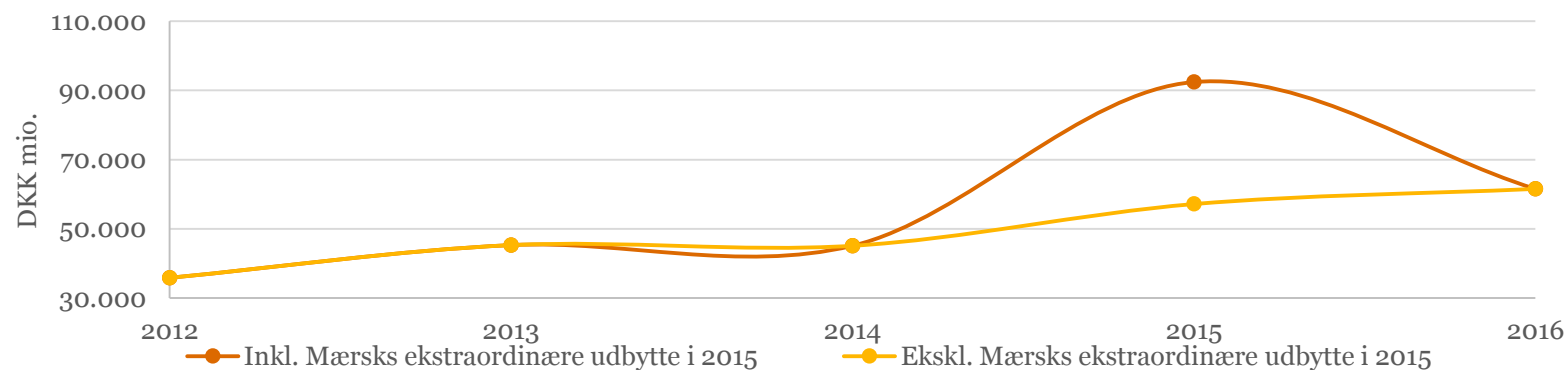
	2015	2016
Foreslået udbytte (mia.)*	36	37
Gns. vækst i foreslået udbytte*	23 %	5 %
Gns. vækst i foreslået udbytte – korrigeret**	16 %	5 %
Køb af egne aktier (mia.)	32	30
Kapitalforhøjelse (mia.)	10	5

* Ekskl. A. P. Møller - Mærskes ekstraordinære udbytte i 2015.

** A. P. Møller - Mærskes ekstraordinære udbytte i 2015 indgår ikke i beregningen. Desuden er der korrigeret ved Chr. Hansen (2015: 198 %).

Udbytte, køb af egne aktier og kapitalforhøjelse

Foreslået udbytte inkluderer ekstraordinært udbytte foretaget i løbet af året.



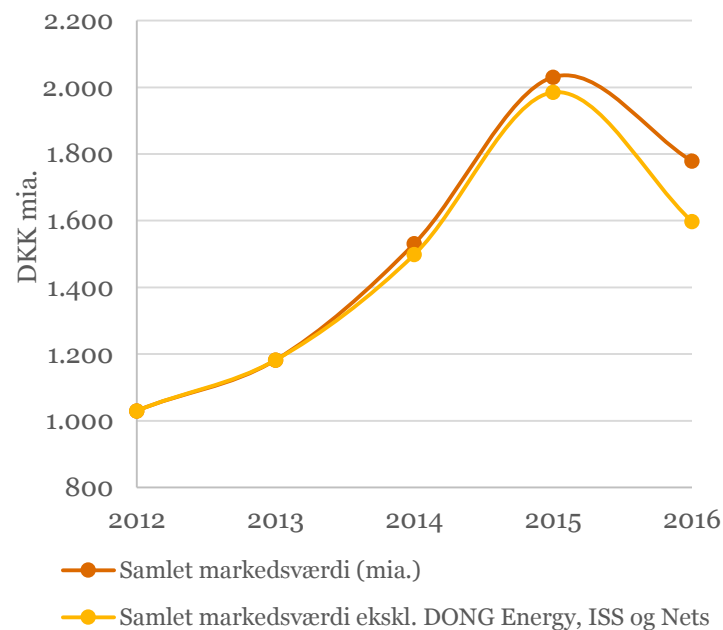
Markedsværdi

Fald i samlet markedsværdi

I forhold til de seneste 5 år var 2016 det år med flest antal selskaber med negativ vækst i markedsværdien.

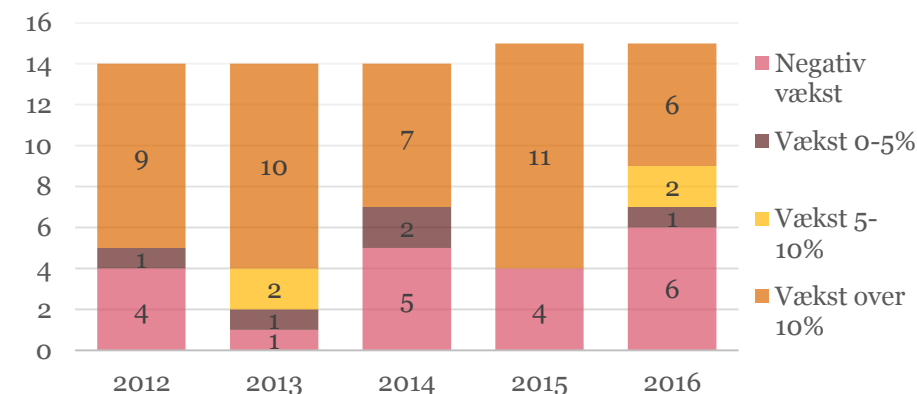
Dog var der en stigning i gennemsnitlig vækst både i 2016 og i hvert eneste år fra og med 2012.

Samlet markedsværdi – udvikling



Største fremgang i markedsværdi i 2016		Vækst
Genmab		29 %
H. Lundbeck		22 %
Chr. Hansen		22 %

Vækst i markedsværdi – antal selskaber



	2015	2016
Markedsværdi (mia.)	2.031	1.779
Samlet vækst (markedsværdi)*	33 %	-19 %
Gns. vækst (markedsværdi)*	38 %	3 %
Samlet vækst (EBITDA)	7 %	-4 %
Gns. korrigeret vækst (EBITDA)**	11 %	18 %

* Da DONG Energy og Nets ikke var børsnoterede i 2014 og 2015, indgår selskaberne ikke i beregningerne for 2015 og 2016. Herudover er der ved beregningen af den gennemsnitlige vækst korrigeret for Genmab (2015: 166 %) og Vestas (2015: 112 %).

** Korrigeret ved Coloplast (2016: 129 %), Genmab (2015: 175 %) og H. Lundbeck (2016: 1.731 %).

Samlet markedsværdi

Flot udvikling i C20 over 5 år – dog med en nedgang i 2016

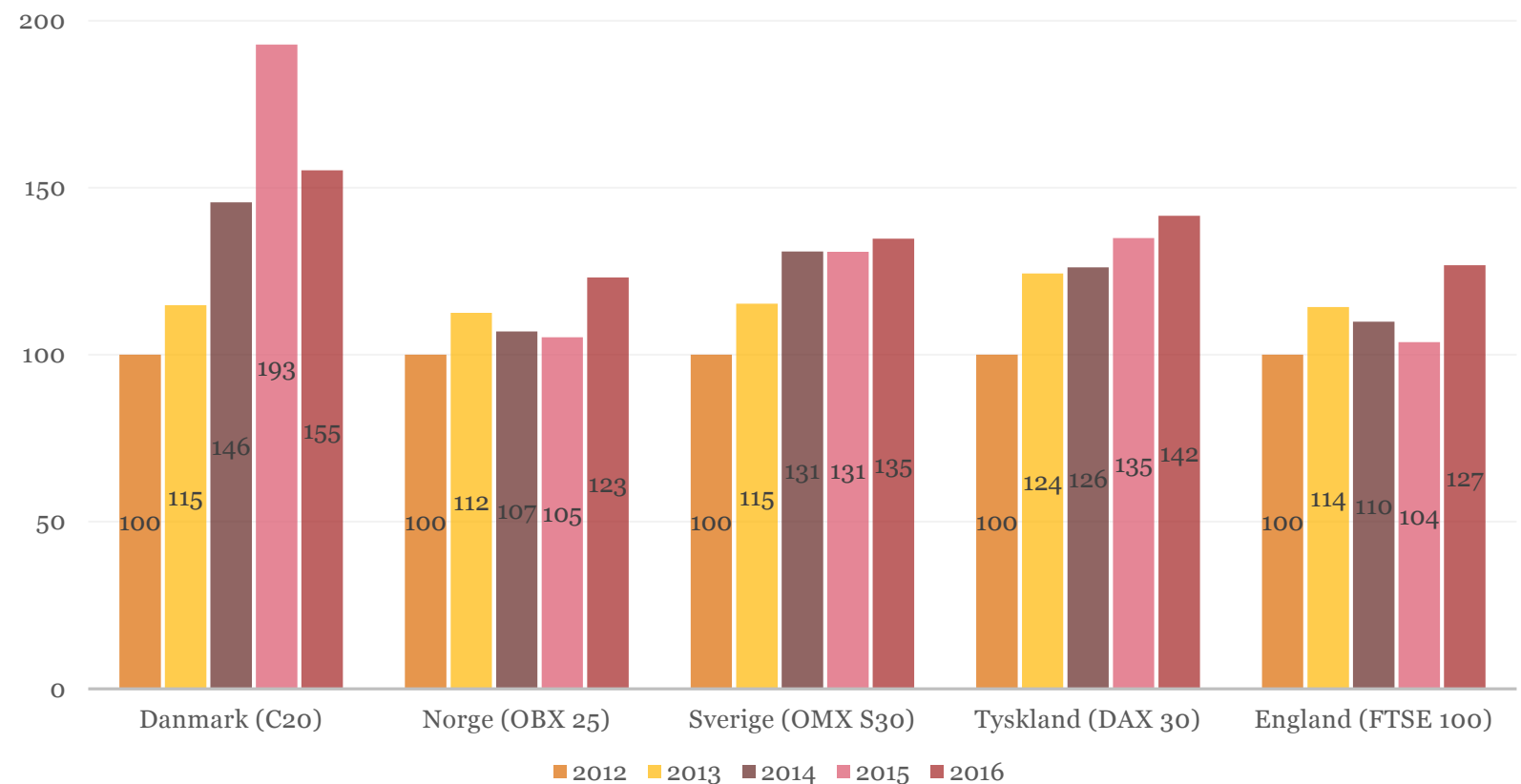
Som samlet indeks har der været en flot trend, om end C20-selskaberne var de eneste, der i 2016 oplevede et fald.

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



International sammenligning

Samlet markedsværdi – indekseret (2012 som basisår)



Gns. udvikling i markedsværdi

God fremgang pr. selskab

Målt på gns. korrigeret
indekseret udvikling har
de danske selskaber klaret
sig imponerende godt ift.
sammenligningslandene.

Pr. selskab er der også
fremgang i 2016 – dog den
laveste sammenlignet med
de øvrige selskaber.

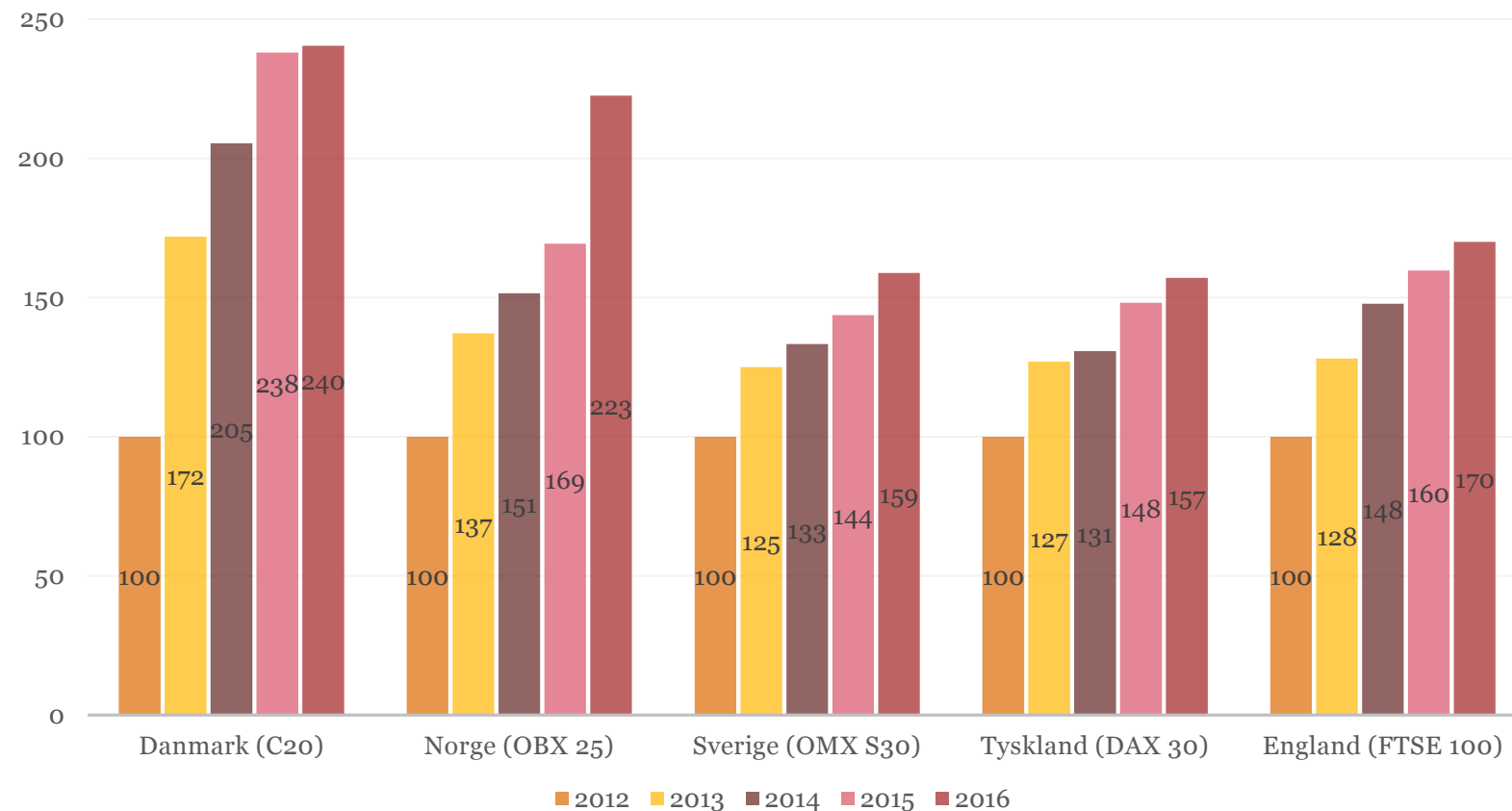
* Korrektionen låser markante udsving, så
de maksimalt påvirker gennemsnittet med
+500.

I opgørelsen indgår kun de selskaber, der
har været børsnoteret i hele perioden.



International sammenligning

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



Har selskaberne ramt forventningerne vedrørende regnskabsåret 2016 som udmeldt i årsrapporten 2015?



Omsætningsforventning

- 6 ud af 17 har ikke omsætningsforventninger.
- 5 ud af 11 nåede forventningerne.
- 4 ud af 11 overgik forventningerne.
- 2 ud af 11 nåede ikke forventningerne.



Resultatforventning

- Alle 17 selskaber har resultatforventninger.
- 8 ud af 17 nåede forventningerne.
- 6 ud af 17 overgik forventningerne.
- 3 ud af 17 nåede ikke forventningerne.



Flere selskaber når udmeldingerne
I år 2016 blev en udmeldt forventning til omsætning eller resultat ramt 13 gange.
I år 2015 rantes der kun plet 4 gange.

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	➡
GN	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	➡

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:

