

Præsentation af analysen **C25 by Numbers** **2019**

Henrik Steffensen
Partner og regnskabsekspert, PwC

Marts 2019



Om PwC's analyse C25 by Numbers

De ikke-finansielle selskaber i OMX C25-indekset

Analysen er foretaget på baggrund af medlemmerne af OMX C25-indekset pr. 31. december 2018. Dog indgår de finansielle selskaber i C25-indekset ikke i analysen.

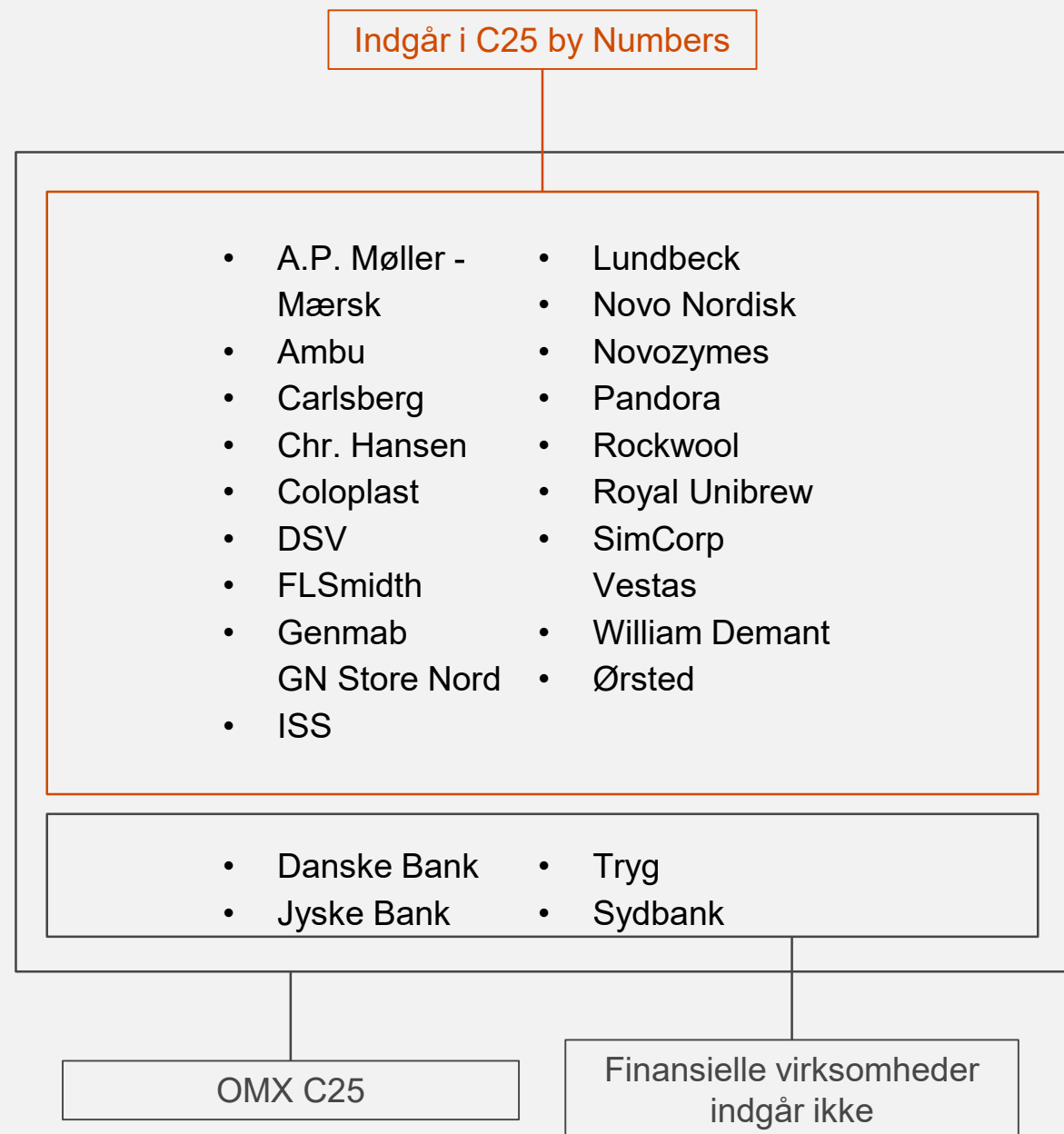
Regnskabstal for 2013-2018

Analysen er baseret på selskabernes officielle årsrapporter for regnskabsårene 2013-2018. Analysen sammenligner væksttal over en tidshorisont på fem år.

Relevante nøgletal

Analysen beskriver C25-selskabernes udvikling i følgende:

- Omsætning
- EBIT-margin
- EBIT
- Investeringer
- Outlook



“

Regnskabsåret 2018 kendetegnes ved, at selskaberne generelt har klaret sig godt og i gennemsnit investeret mere. Udviklingen drives af en stor andel af C25-selskaberne.

Set på afstand har C25-selskaberne gjort det rigtig godt

8%

Vækst i omsætningen

Den samlede omsætning i C25-indekset er steget med 8% og ender på 883. mia. kr. Dette resultat kan tilskrives en meget stor del af C25-selskaberne, hvor kun 2 selskaber har oplevet nedgang i omsætningen.

12%

Gennemsnitlig* EBIT-vækst

Langt de fleste selskaber i C25-indekset formår også at forbedre deres indtjening i 2018. Dette har resulteret i en gennemsnitlig* vækst i EBIT på 12%.

23%

Gennemsnitlig* vækst i investeringer

Selvom 2018 var et turbulent år og CEO'erne er bekymrede for fremtiden** har C25-selskaberne øget deres gennemsnitlige* vækst i investeringer med 23%.

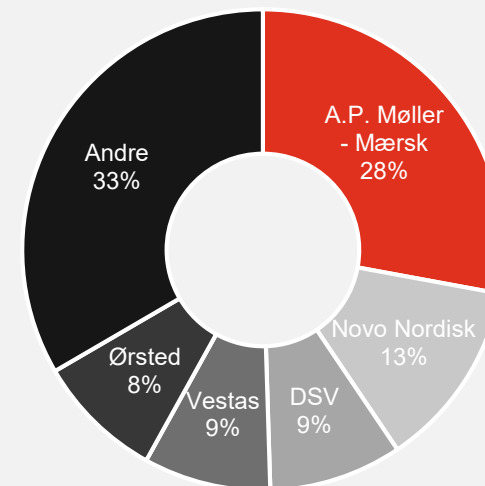
Stabil positiv vækst i omsætningen fortsætter

En stor del af den totale omsætning i C25-indekset kan tilskrives et lille antal selskaber. De 5 største målt på omsætning udgør 2/3 af hele indeksets omsætning. Især A. P. Møller - Mærsk påvirker den totale omsætning.

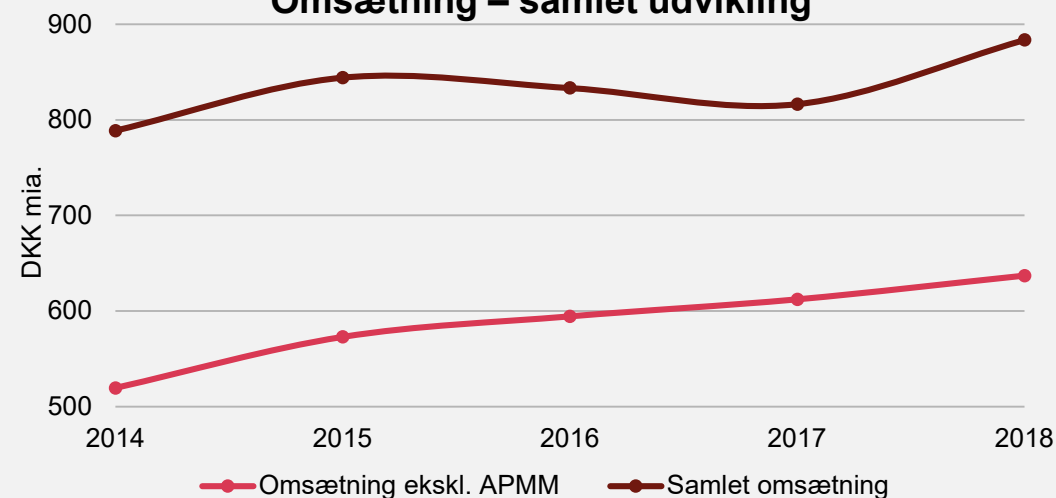
Hvis vi ser bort fra A. P. Møller - Mærsk har den samlede omsætning udvist en stabil opadgående trend de sidste fire år.

Den samlede omsætning inklusiv A. P. Møller - Mærsk er vokset 8% ift. sidste år (2017: -2%), hvilket udgør en stigning på 67. mia. kr. Den samlede omsætning for 2018 er 883 mia. kr. (2017: 816 mia. kr.).

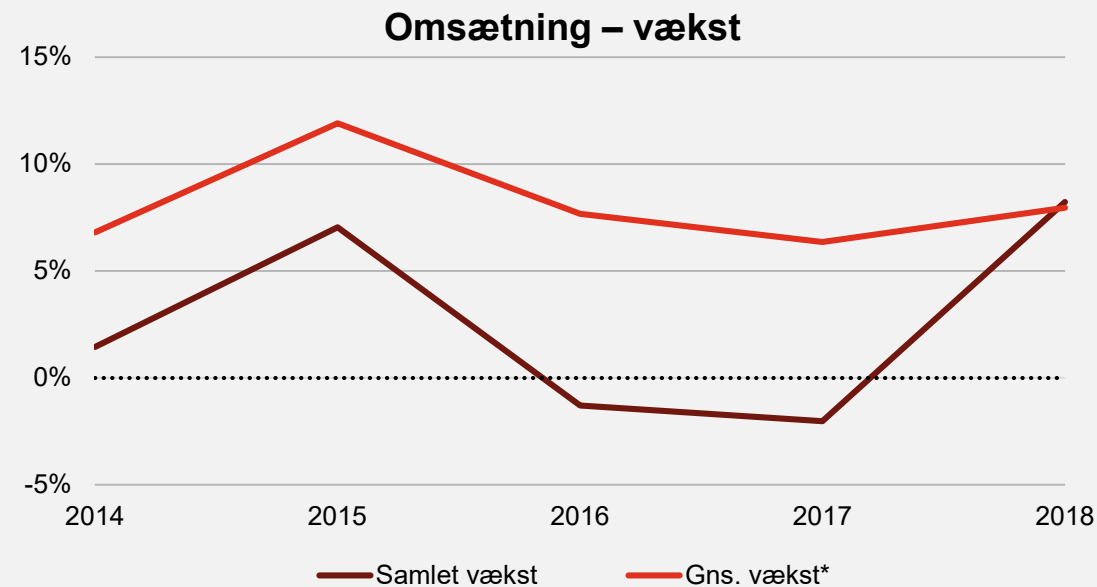
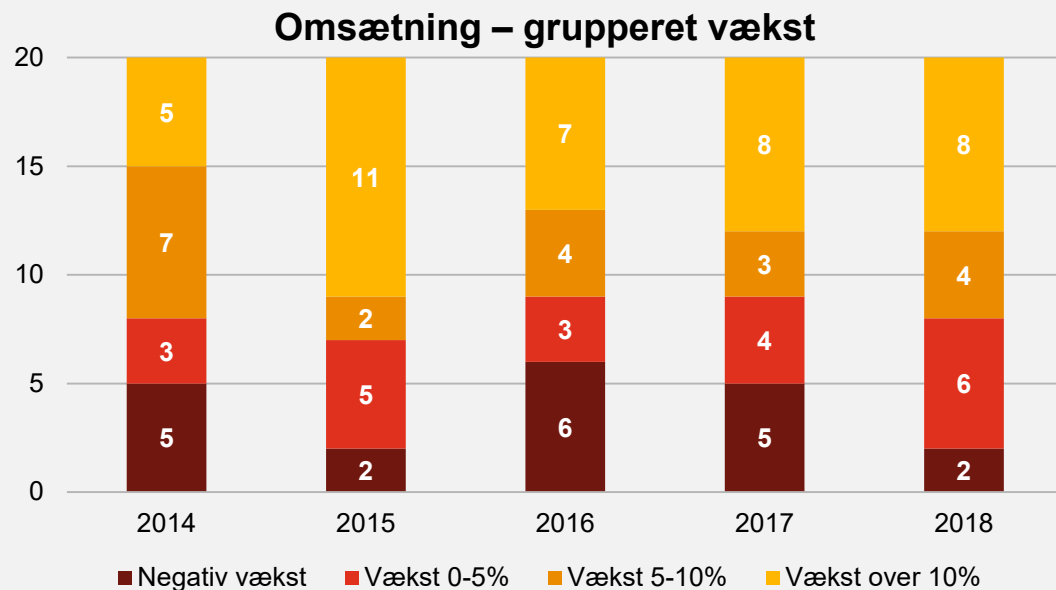
Omsætning - selskabernes andel i 2018



Omsætning – samlet udvikling



Den flotte trend skyldes et imponerende stort antal selskaber med vækst i omsætningen



I 2018 oplevede kun to selskaber fald i omsætningen, hvilket i forhold til de to forrige år er et flot resultat. 12 ud af de 20 selskaber opnåede en vækst på over 5% i 2018, hvilket kun overgås af 2015.

Faldene i omsætningen i C25-indekset i 2016 og 2017 skyldes primært, at store selskaber i de år præsenterede dele af deres omsætning i discontinued operations.

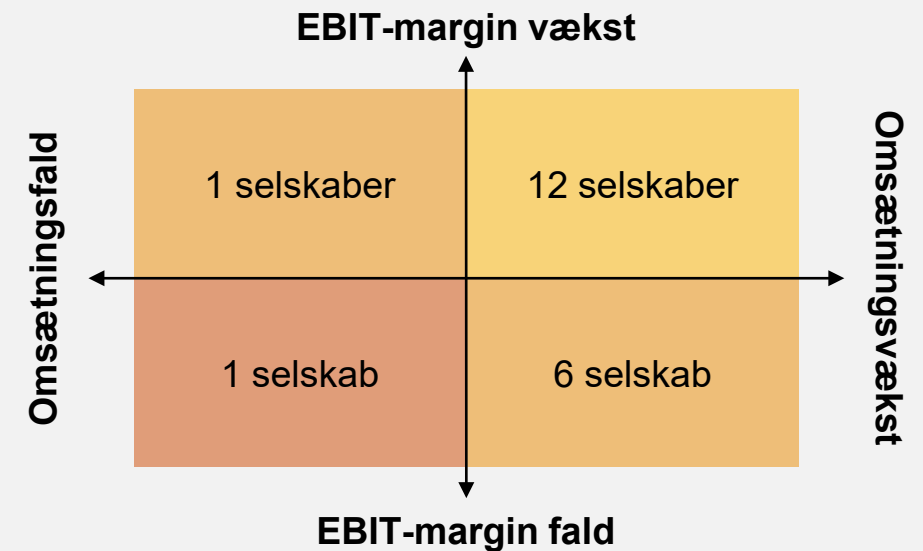
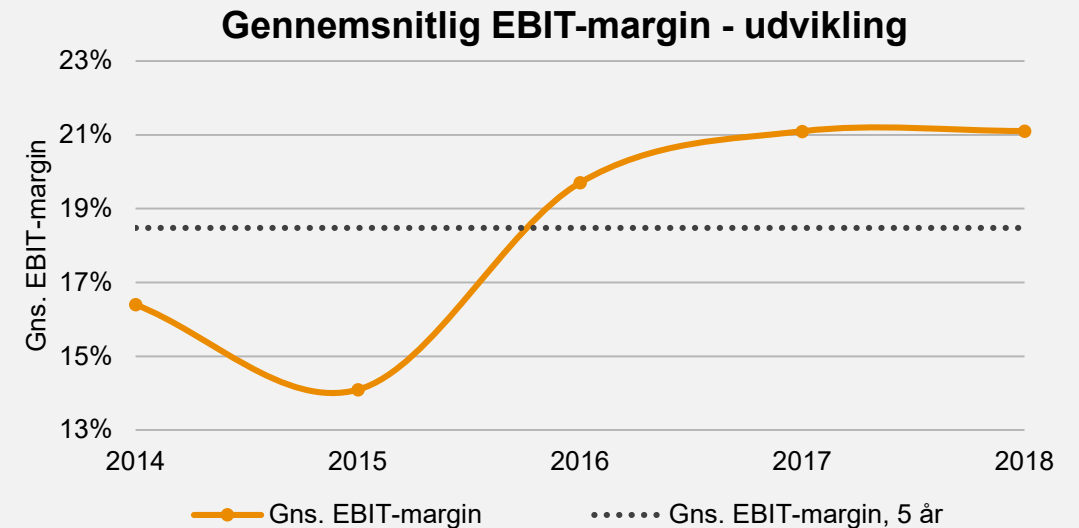
Indtjeningsevnen bevares: EBIT-marginer fortsat høje

Set over 5-års perioden ligger C25-indeksets gennemsnitlige EBIT-margin for 2018 (21,1%) på samme høje niveau som for 2017 (21,1%).

Hele 12 selskaber forbedrer både EBIT-margin og omsætning i 2018, og kun ét selskab* har faldende omsætning og EBIT-margin.

Den gennemsnitlige EBIT-margin er ikke forbedret i 2018, men et par selskaber har flotte forbedringer:

| Top 3 forbedring | | 2018 |
|------------------|-----------|------------------|
| 1 | Carlsberg | + 8 procentpoint |
| 2 | Lundbeck | + 4 procentpoint |
| 3 | Ørsted | + 3 procentpoint |



*ISS har faldt i omsætning og EBIT-margin i analysen, da vi anvender de præsenterede tal for indværende år i årsrapporterne. Det skyldes, at ISS har udskilt aktiviteter/datterselskaber i discontinued operations i 2018.

C25-selskaberne fortsætter den høje vækst i indtjeningen

Gennemsnitlig* vækst i EBIT for 2018 er 12% (2017: 13%), og C25 fortsætter dermed den flotte trend

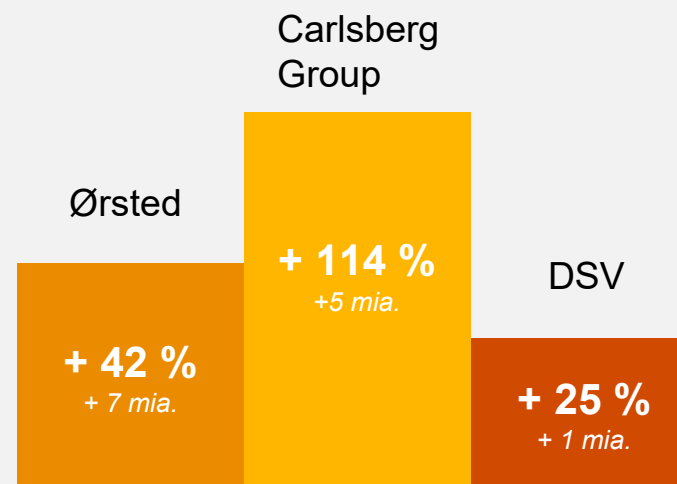
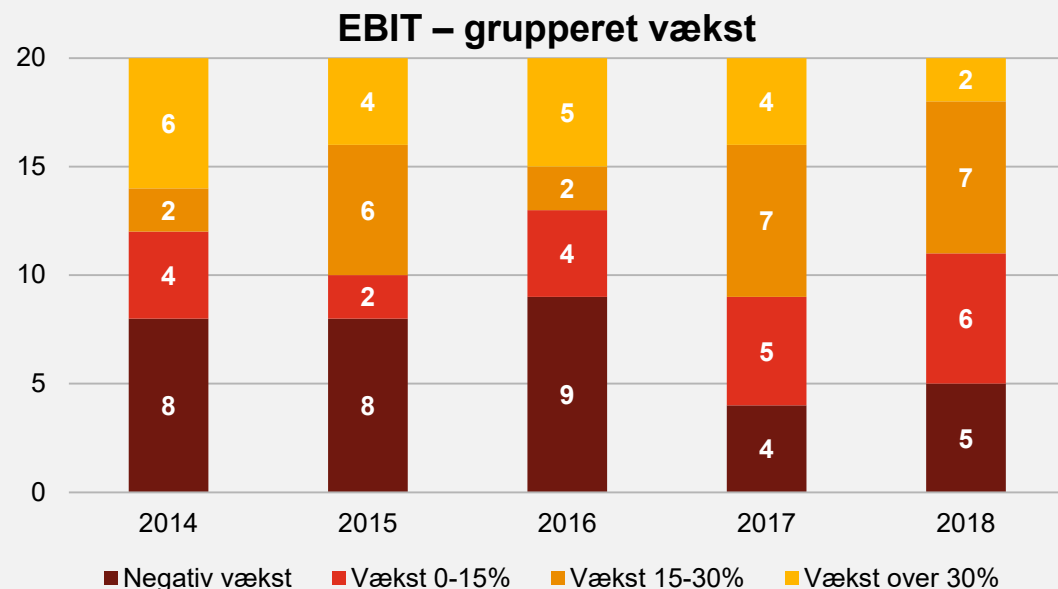
C25-indeksets samlede EBIT er steget med 9 mia. kr. (2017: 13 mia. kr.), hvilket udgør en stigning på 8% (2017: 12%).

Gennemsnitlig* vækst i EBIT er større end den absolutte vækst, da de let vægtende selskaber har øget deres indtjening procentvist mere end de tungt vægtende.

Vækst i gennemsnitlig* EBIT på 12%, hvor selskaberne vægter lige meget.

12%

Færre selskaber med meget høj vækst i EBIT, men ellers fortsættes flot trend fra 2017



Den generelle tendens er, at jo tættere vi kommer på 2018, jo færre selskaber har meget høj positiv vækst (> 30 %), men andelen af selskaber med fald i EBIT bliver generelt også lavere.

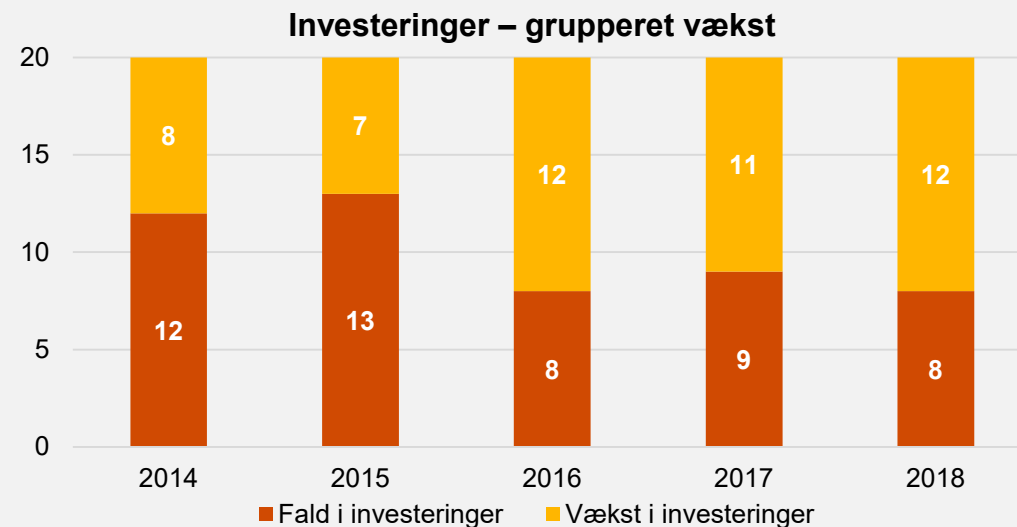
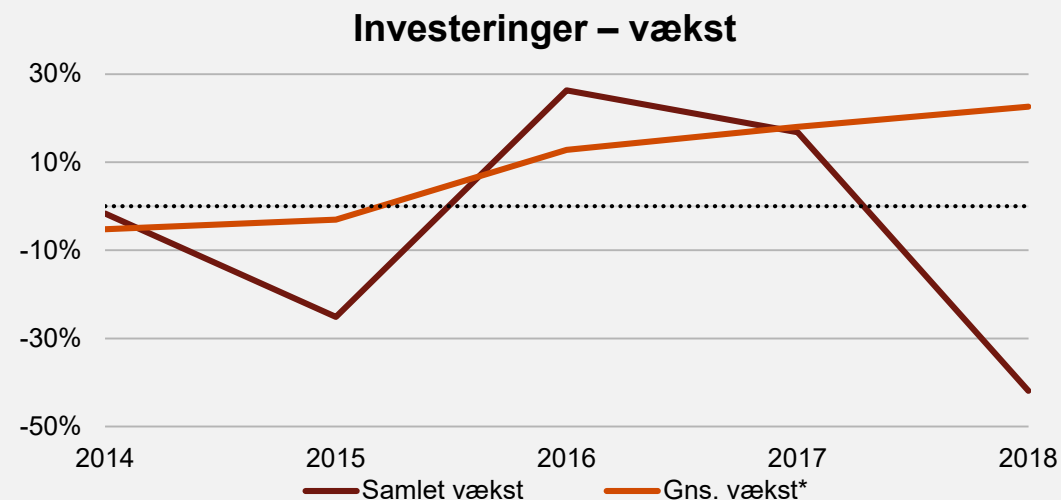
I lighed med sidste år er væksten i EBIT båret frem af størstedelen af C25-indekset. Carlsberg (+ 114 %, +5 mia.), Ørsted (+ 42 %, +7 mia.) og DSV (+ 25 %, +1 mia.) har formået at øge deres EBIT procentvist mest i forhold til sidste år.

Totalt investeringer falder markant, men de fleste investerer mere end i 2017

C25-indeksets totale investeringer er faldet med 29 mia. kr. (2017: + 10 mia. kr.). Dette udgør et meget stort procentvist fald på 42% (2017: + 17 %). Investeringer i 2018 var 39 mia. kr. (2017: 68 mia. kr.).

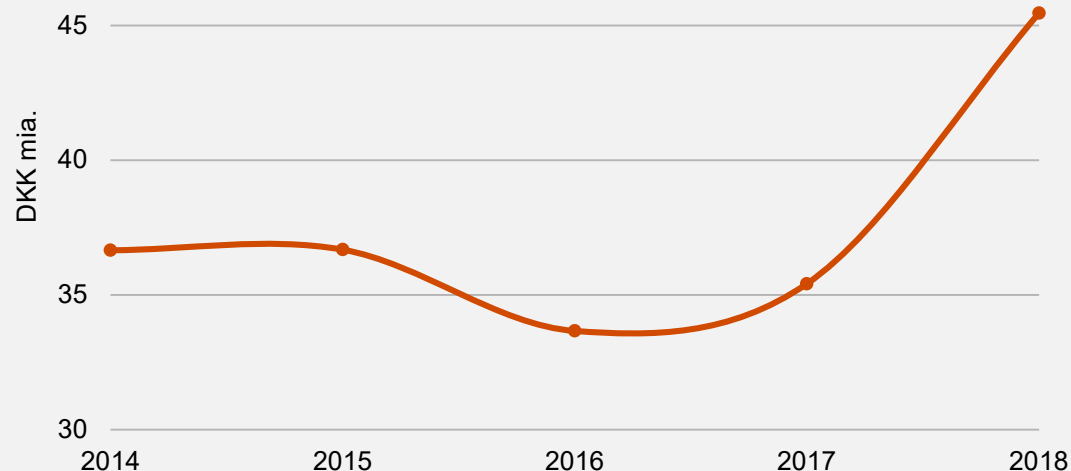
Den gennemsnitlige* vækst på 23 % (2017: 18 %) er dog på et højt niveau i forhold til de sidste fem år. 12 ud af 20 selskaber investerer mere end de gjorde i 2017.

Det totale fald i investeringer skyldes, at A. P. Møller - Mærsk har sænket deres nettoinvesteringer i 2018 ved salg af Total aktier. Købet af Hamburg Süd i 2017 har også en effekt. Samlet effekt af dette: 44 mia. kr.



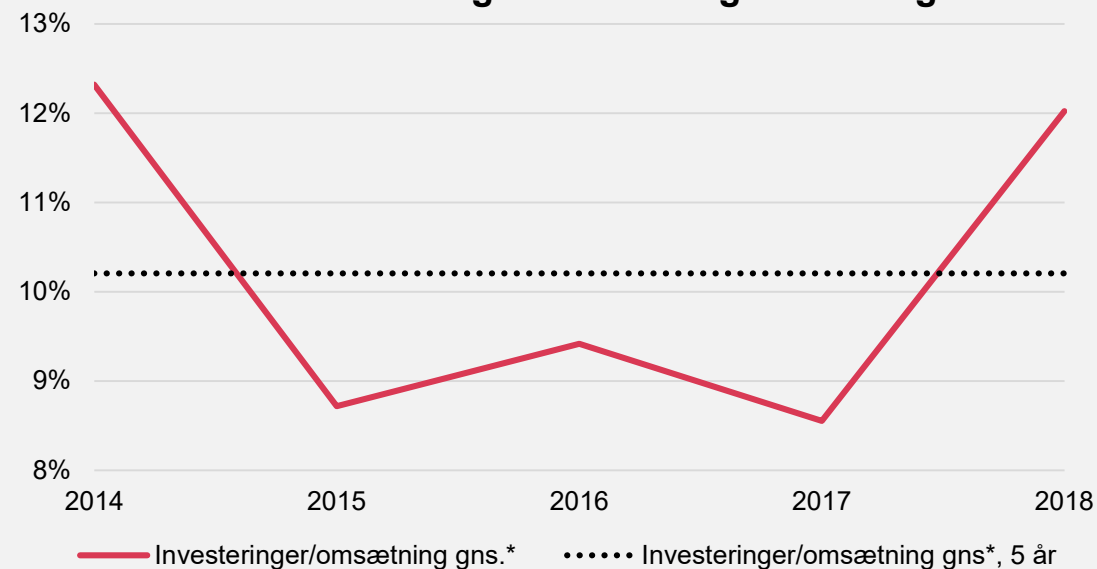
Det generelle billede for investeringerne er positivt – også set ift. væksten i selskaberne

Investeringer ekskl. APMM – samlet udvikling



Hvis man ser bort fra A. P. Møller – Mærsk, der påvirker det samlede billede væsentligt, ser udviklingen i investeringer positiv ud. Der investeres mere end tidligere i C25-indekset, og tendensen fra 2017 med at øge investeringerne er fortsat.

Gns.* investeringer/omsætning - udvikling



I 2018 investerede selskaberne gennemsnitligt* 12 % af omsætningen (2017: 9 %). Det niveau er også over 5-års gennemsnittet på 10 %. Den generelle vækst i investeringerne i 2018 i C25 skyldes altså ikke kun, at selskaberne er vokset, men også at de relativt til omsætningen investerer mere.



Trods en usikker fremtid investerer selskaberne mere og tror på vækst i egen forretning.

De fleste selskaber forventer højere absolut indtjening i 2019 end de forventede til 2018.

Indtjening: Outlook 2019 ift. outlook 2018*



*Ændringen mellem outlook for 2018 og 2019 er vurderet ud fra om den udtrykker en højere/lavere absolut indtjening (EBIT/EBITDA/EBITA). Vurderingen tager højde for ændringer som følge af implementering af IFRS 16.

Kontakt os



Henrik Steffensen

T: 3945 3214

E: 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.

© 2018 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.