

C25 by Numbers 3. kvartal 2020

COVID-19 påvirker fortsat
selskaberne – men der er også
optimisme at spore i tallene

Henrik Steffensen
Partner og regnskabsekspert, PwC

December 2020



Om PwC's analyse af C25-selskabernes økonomiske udvikling i Q3 2020

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 Q3 2020.

Relevante nøgletal

Analysen beskriver C25-selskabernes udvikling inden for følgende:

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

Indgår i C25 by Numbers





Tredje kvartal i 2020 kendetegnes ved, at selskaberne i gennemsnit har lav vækst i omsætningen, men en positiv udvikling i både indtjening og investeringer i forhold til tredje kvartal i 2019.

Udviklingen i Q3 2020 er også positiv i forhold til seneste kvartaler i 2020 (Q1 og Q2).

Udvikling i nøgleparametre

6%

Gennemsnitlig* vækst i omsætningen

Omsætningen i C25 selskaberne er i gennemsnit steget med 6% i Q3 2020 i forhold til Q3 2019. Dette er den næstlaveste vækst sammenholdt med PwC's seneste 5 års undersøgelser af helårstal, men en forbedring fra den gennemsnitlige* vækst på kun 4% i Q2, 2020 (ift. Q2 2019).

For indekset som helhed er omsætningen steget med 2,7 mia. kr. i Q3 2020 i forhold til Q3 2019.

19%

Gennemsnitlig* EBIT-vækst

9 ud af 17 selskaber i C25-indekset beretter om stigende indtjeningen i Q3 2020 i forhold til Q3 2019. Dette har resulteret i en gennemsnitligt* stigning i EBIT på 19%.

Indeksets EBIT som helhed er steget med 4 mia. kr. i forhold til Q3 2019.

12%

Gennemsnitlig* vækst i investeringer

8 ud af 17 selskaber investerer mere i Q3 2020 i forhold til Q3 2019. Tidligere års tal viser, at investeringerne svinger meget. I 2019 var væksten 3%.

Samlede investeringer for indekset er steget med 6,5 mia. kr. i forhold til Q3 2019.

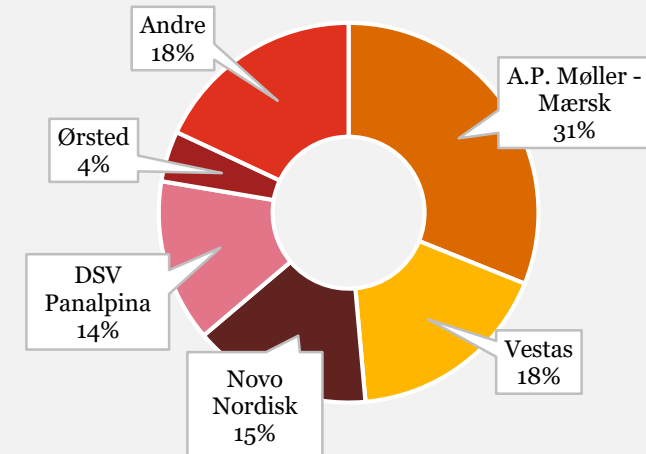
Der er fortsat lavere omsætningsvækst i C25

Omsætningen blandt C25-selskaberne er i gennemsnit* steget 6% i Q3 2020 ift. samme periode sidste år. Dette er fortsat en lav vækstrate i forhold til den gennemsnitlige* omsætningsvækst på 11% i hele 2019, og tidligere års tocifrede vækstrater.

Den gennemsnitlige* vækst på 6% er dog en fremgang ift. seneste kvartal i Q2 2020, hvor den gennemsnitlige vækst i omsætningen udgjorde 4% i Q2 2020 i forhold til Q2 2019. Herunder havde 8 selskaber en negativ vækst i omsætningen.

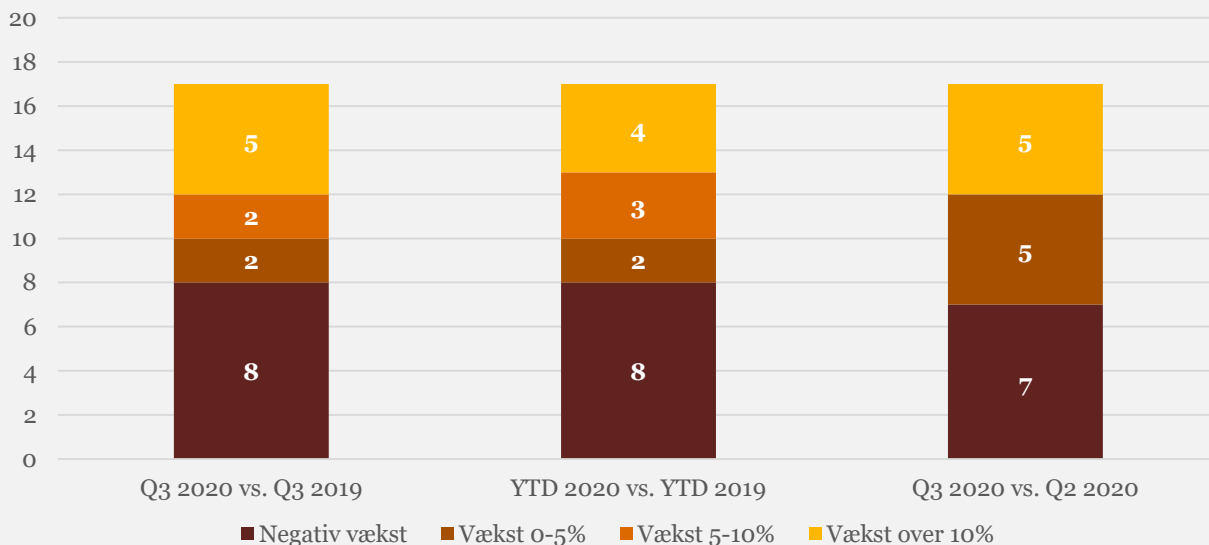
Den samlede omsætning er steget fra 194 mia. kr. i Q2 2020 til 203 mia. kr. i Q3 2020, dvs. 5% vækst.

Omsætning - selskabers andel i Q3 2020

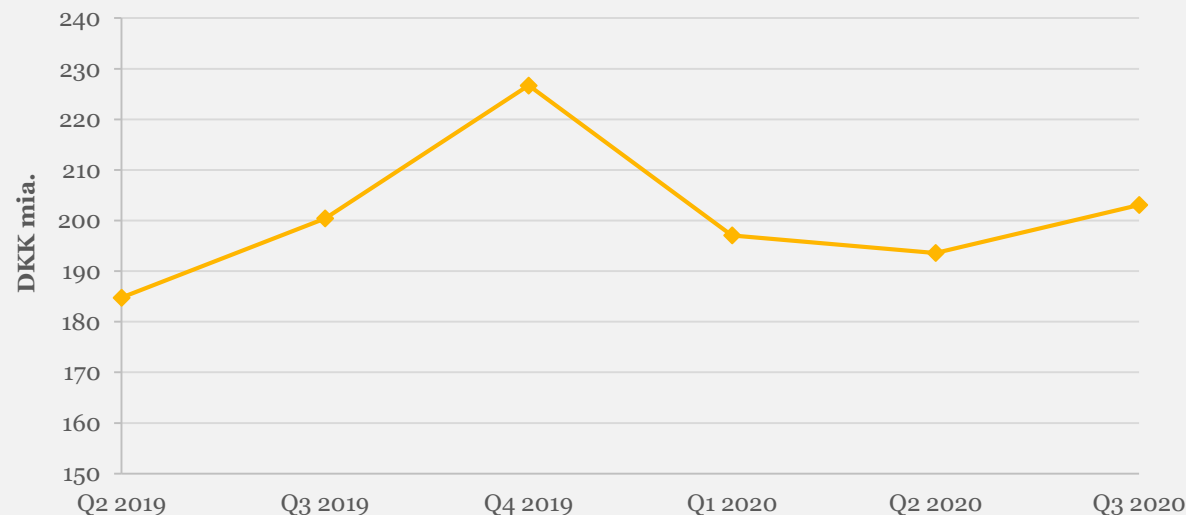


Flere selskaber har vækst i omsætningen i Q3 2020 i forhold til Q3 2019

Omsætning - Grupperet vækst



Omsætning - samlet udvikling



I Q3 2020 havde 9 ud af 17 selskaber en vækst i omsætningen i forhold til Q3 2019. Kun 6 selskaber havde positiv vækst i foregående kvartal (Q2 2020 i forhold til Q2 2019).

5 selskaber har en omsætningsvækst på over 10% vækst i Q3 2020 i forhold til Q3 2019.

Den samlede omsætning for C25 selskaberne på 203 mia. kr. er den næsthøjeste omsætning for et kvartal de seneste to år, kun overgået af Q4 2019.

C25-selskabernes EBIT er i gennemsnit* steget

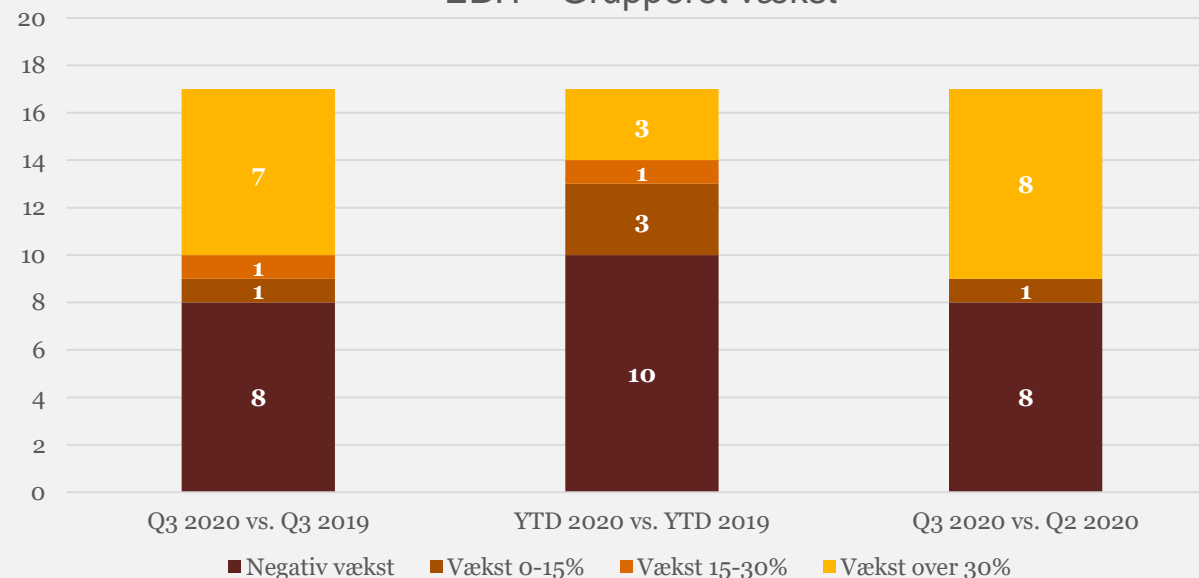
EBIT er i gennemsnit* steget 19% i Q3 2020 sammenholdt med Q3 2019

Der har i gennemsnit været en positiv udvikling i indtjeningen, og ingen selskaber har præsenteret negativ driftsindtjening i Q3 2020. Alle selskaber har således opnået en positiv driftsindtjening i Q3 2020. For 8 af disse selskaber gælder dog, at indtjeningen har været mindre end samme periode sidste år, mens 9 selskaber har haft en stigende driftsindtjening i forhold til Q3 2019.

Ud af 9 selskaber med stigende driftsindtjening formår 7 selskaber at forbedre EBIT med over 30% i forhold til samme periode sidste år (Q3 2020 vs. Q3 2019).

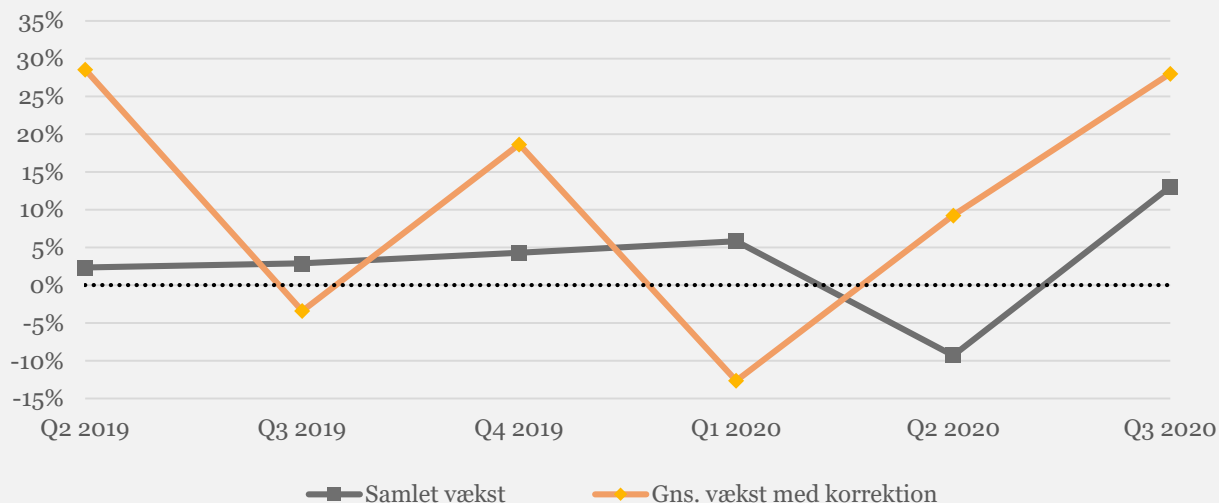
19%

EBIT - Grupperet vækst

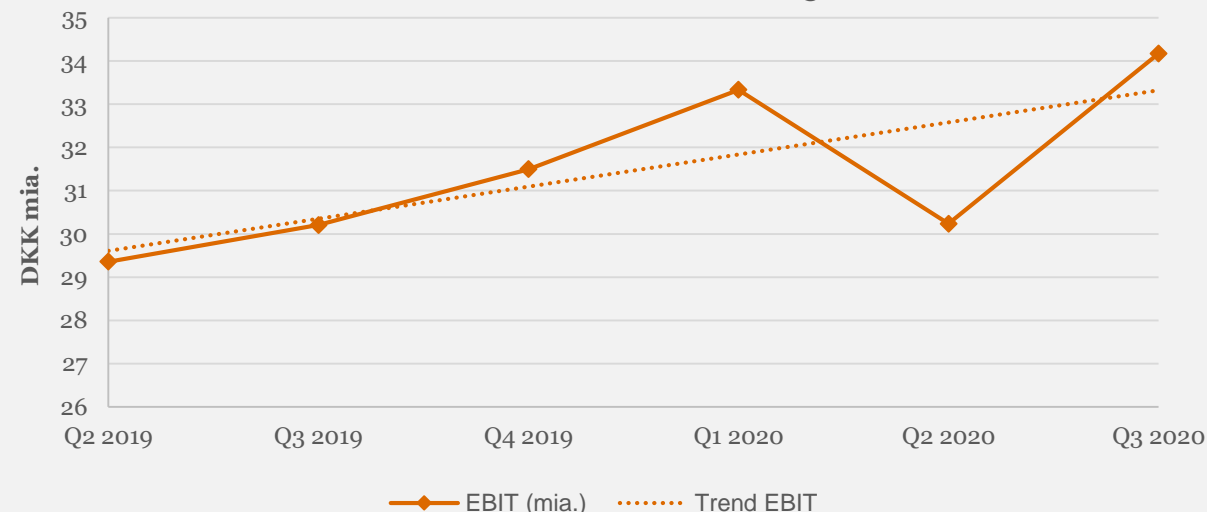


C-25 Selskaberne har vendt udviklingen i EBIT til at være positiv

Vækst i EBIT - udvikling pr. kvartal



EBIT - samlet udvikling



Udover de positive gennemsnitlige* vækstrater for selskaberne, så er det samlede EBIT steget med 13,1% i Q3 2020 i forhold til samme periode sidste år.

Ligeledes er samlet EBIT i Q3 2020 steget med 13,0% i forhold til Q2 2020.

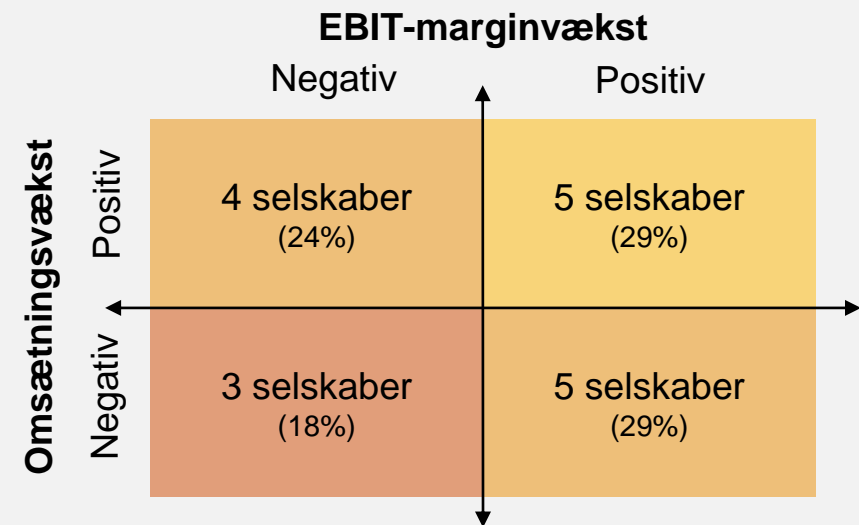
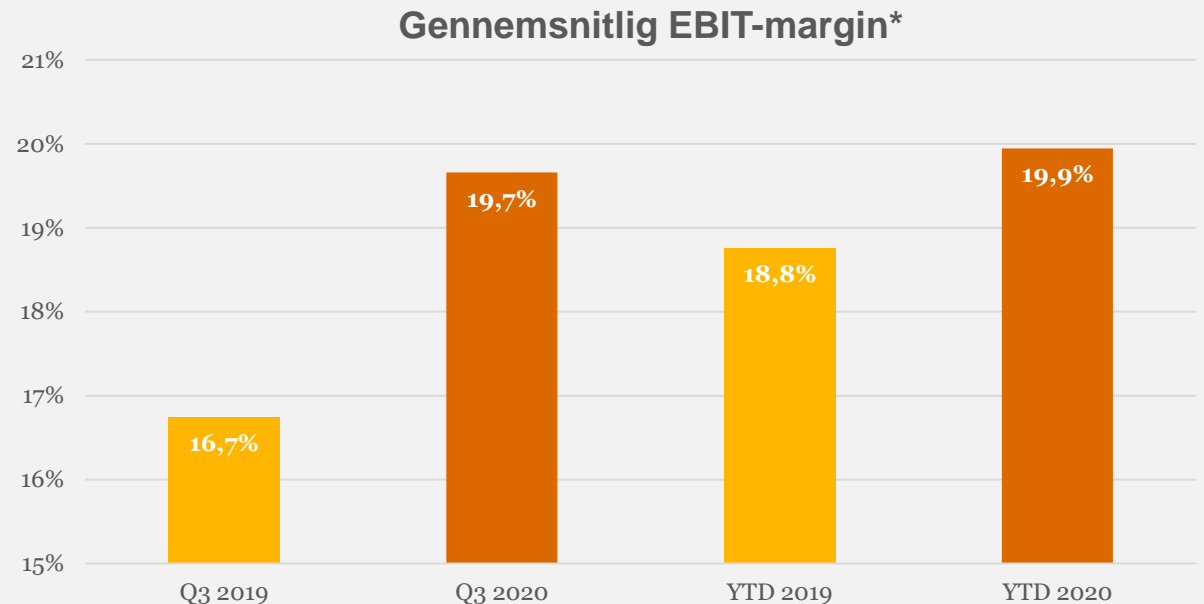
Den samlede EBIT er steget med 4 mia. kr. fra 30,2 mia. kr. i Q3 2019 til 34,2 mia. kr. i Q3 2020. Der er således en stigende samlet EBIT trend for selskaberne.

Indtjeningsmarginen stiger

Gennemsnitlig* EBIT-margin er steget fra 16,7% i Q3 2019 til 19,7% i Q3 2020. EBIT-marginen er ligeledes steget i YTD 2020 i forhold til YTD 2019, hvor EBIT-margin var 18,8%.

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.

10 ud af 17 selskaber har højere EBIT-margin i Q3 2020 end i Q3 2019. 5 selskaber har formået at skabe vækst i både omsætning og EBIT-margin i Q3 2020 i forhold til samme periode sidste år. De fem selskaber er Ambu, DSV Panalpina, Genmab, GN Store Nord og Royal Unibrew.



Selskabernes gennemsnitlige* investeringer stiger i forhold til samme periode sidste år

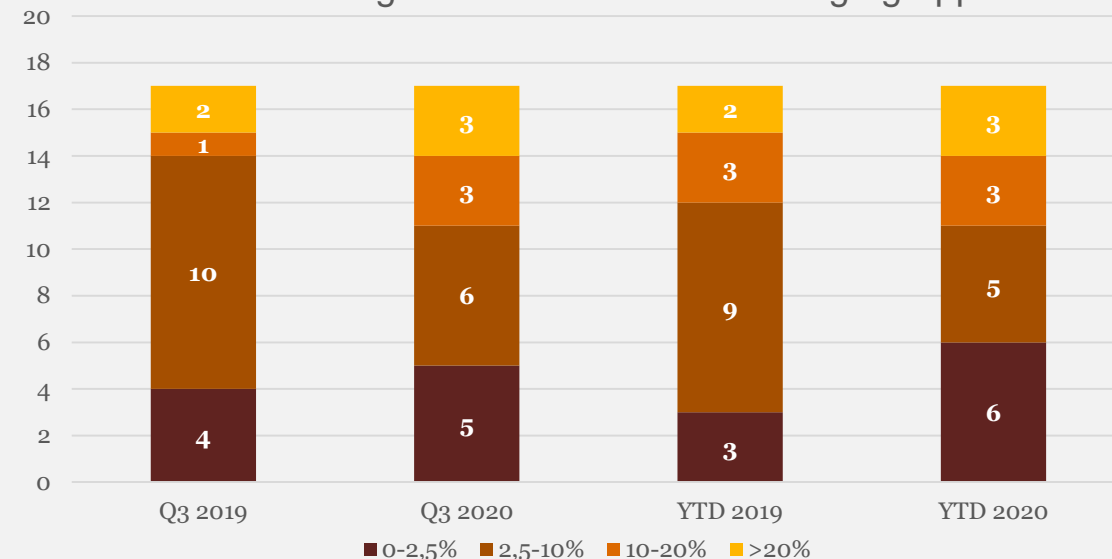
Investeringerne er i gennemsnit* steget med 12% i Q3 2020 i forhold til samme periode sidste år.

5 selskaber har en investeret andel af omsætning på 0 – 2,5%, hvilket til sammenligning var 4 selskaber i Q3 2019.

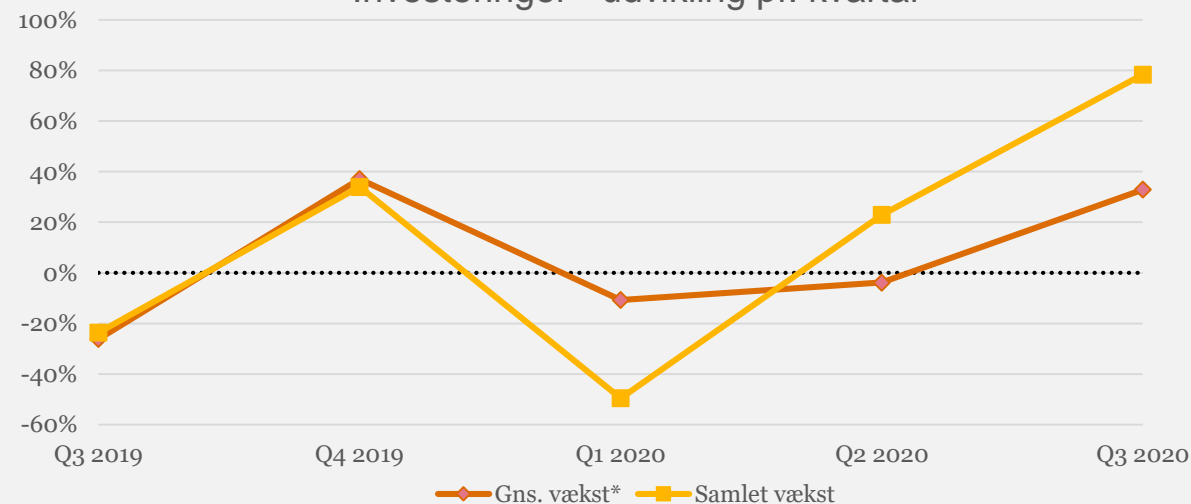
3 selskaber har investeret over 20% af omsætningen, hvilket til sammenligning var 2 selskaber i Q3 2019. Dette indikerer en større spredning i investeringsniveauet blandt C25 selskaberne i Q3 2020 end i Q3 2019.

Selvom den store spredning i investeringsniveauet gør det vanskeligt at vurdere investeringsmæssige tendenser, ses en positiv gennemsnitlig vækst.

Investeringer som andel af omsætning - grupperet



Investeringer - udvikling pr. kvartal



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

C25-selskabernes har positiv udvikling i aktiekurser i forhold til kurserne ultimo Q3 2019

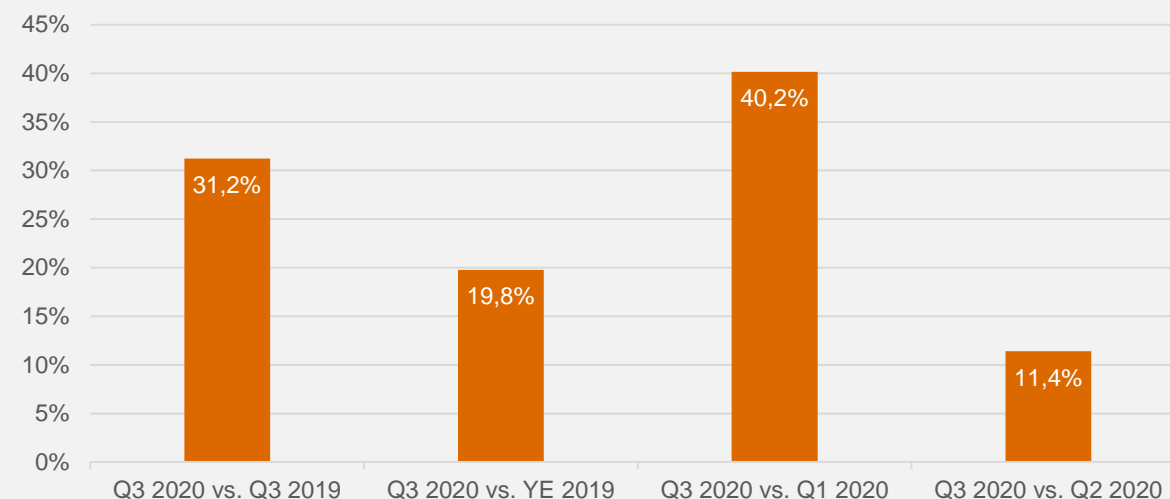
Denne del af analysen omfatter alle 20 ikke-finansielle virksomheder*

Selskabernes aktiekurser er gennemsnitligt steget med 31,2% fra 30.09.2019 til 30.09.2020. Heraf har 16 ud af 20 selskaber aktiekurser med positiv vækst i denne periode.

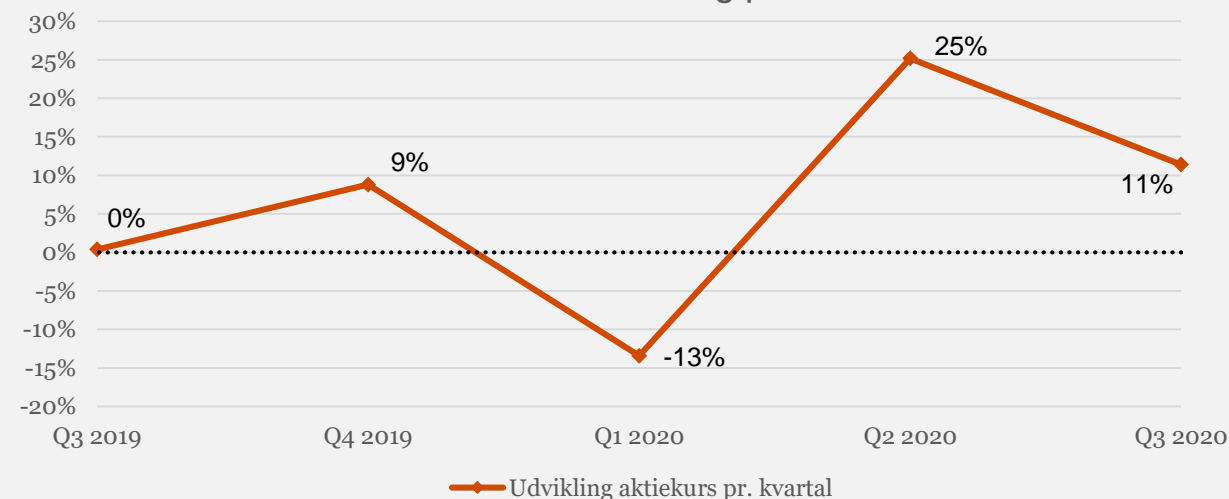
Grafen nederst til højre viser udviklingen i kvartallerne set i forhold til det seneste kvartal. Aktiekurserne i Q3 2020 er steget med 11 procent ift. det foregående kvartal Q2 2020.

Det fremgår ligeledes, at Q1 2020 er eneste kvartal med en negativ udvikling i aktiekurserne (-13% i forhold til kvartalet før).

Aktiekurser (Q3) - udvikling



Aktiekurser - udvikling pr. kvartal



C25-selskaber er stadig påvirket af COVID-19

Tallene for Q3 2020 viser, at COVID-19 fortsat påvirker C25-selskaberne. Omsætningsvæksten er primært påvirket, men der er også en fremgang at spore i tallene

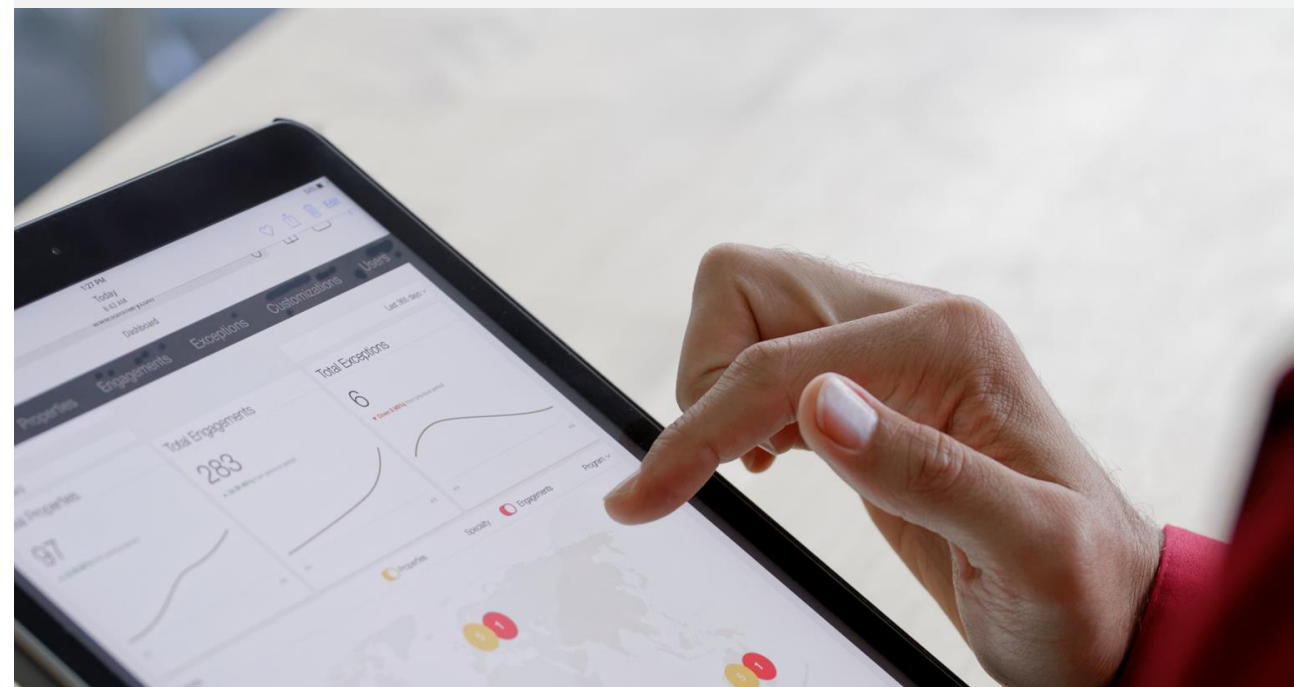
14 ud af 17 selskaber skriver således i deres delårsrapport for Q3 2020, at omsætning og/eller indtjening* for koncernen som helhed er påvirket af COVID-19*. Heraf oplyser et enkelt selskab, at det har medført en positiv ændring.

Til sammenligning skrev 12 ud af 17 selskaber i kvartalsrapporten for Q2 2020, at deres omsætning og/eller indtjening var påvirket som følge af COVID-19. Heraf oplyste også et enkelt selskab, at det havde medført en positiv ændring.

Der er fortsat ingen væsentlige nedskrivninger af anlægsaktiver – herunder goodwill.

9 ud af 17 selskaber skriver i deres rapportering, at der er implementeret eller igangsat omkostningsbesparende projekter som følge af COVID-19. Dette er medvirkende til, at den samlede EBIT for selskaberne er steget i forhold til Q3 2019. Dette kan indikere, at selskaberne har været hurtige til at tilpasse sig situationen.

Samtlige 17 selskaber har genoptaget deres forventninger til fremtiden.



* Alle virksomheder er i en eller anden form påvirket af COVID-19 i dele af forretningen. Derfor er der alene fokuseret på, om der er angivet en påvirkning af omsætning og/el. indtjening for koncernen som helhed som følge af COVID-19. Dermed er der i opgørelsen ikke medtaget en påvirkning af COVID-19, såfremt det i kvartalsrapporten kun er angivet for et delsegment/forretningsområde og ikke på koncernbasis.

Kontakt os



Henrik Steffensen

T: 3945 3214

E: henrik.steffensen@pwc.com

<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.