

C25 by Numbers

– Årsrapporter 2020

Selskaberne forsvare deres omsætning
og indtjening i et turbulent år

Henrik Steffensen
Partner og regnskabsekspert, PwC

Marts 2021



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

Datagrundlag

Undersøgelsen omfatter alle ikke-finansielle selskaber i C25.

Regnskabstal

Analysen er baseret på selskabernes årsrapporter i 2020*.

Relevante nøgletal

Analysen beskriver C25-selskabernes udvikling inden for følgende:

- Omsætning
- EBIT
- EBIT-margin
- Pengestrømme fra investeringer, drift og finansiering
- Soliditetsgrad
- Kapitalafgang til ejerne (udbytte og tilbagekøb af egne aktier)



*) Bavarian og Netcompany er nye selskaber i C25 indekset i 2020. Tallene i analysen er korrigeret således at selskaberne indgår med deres årsrapporter de seneste 5 år.

“

2020 kendetegnes ved, at selskaberne i gennemsnit har fin vækst i omsætningen og en positiv udvikling i indtjeningen. Investeringerne øges markant i forhold til 2019.

Udvikling i nøgleparametre

9%

Gennemsnitlig* vækst i omsætningen

Omsætningen i C25-selskaberne er i gennemsnit steget med 9 % i 2020 i forhold til 2019. Dette er en vækst lige under gennemsnittet sammenholdt med PwC's seneste fem års undersøgelser af helårstal (10 %), men en flot vækst i betragtning af COVID-19.

For indekset som helhed er omsætningen steget med 11 mia. kr. i 2020 i forhold til 2019.

3%

Gennemsnitlig* EBIT-vækst

11 ud af 22 selskaber i C25-indekset beretter om stigende indtjeningen i 2020 i forhold til 2019. Dette har resulteret i en gennemsnitlig* stigning i EBIT på 3 %.

For indeksets som helhed er EBIT steget med 8 mia. kr. i 2020 i forhold til 2019.

23%

Gennemsnitlig* vækst i investeringer

13 ud af 22 selskaber investerer mere i 2020 i forhold til 2019. Tidligere års tal viser, at investeringerne svinger meget. I 2019 var væksten 8 %.

Samlede investeringer for indekset er steget markant med 31 mia. kr. i forhold til 2019.

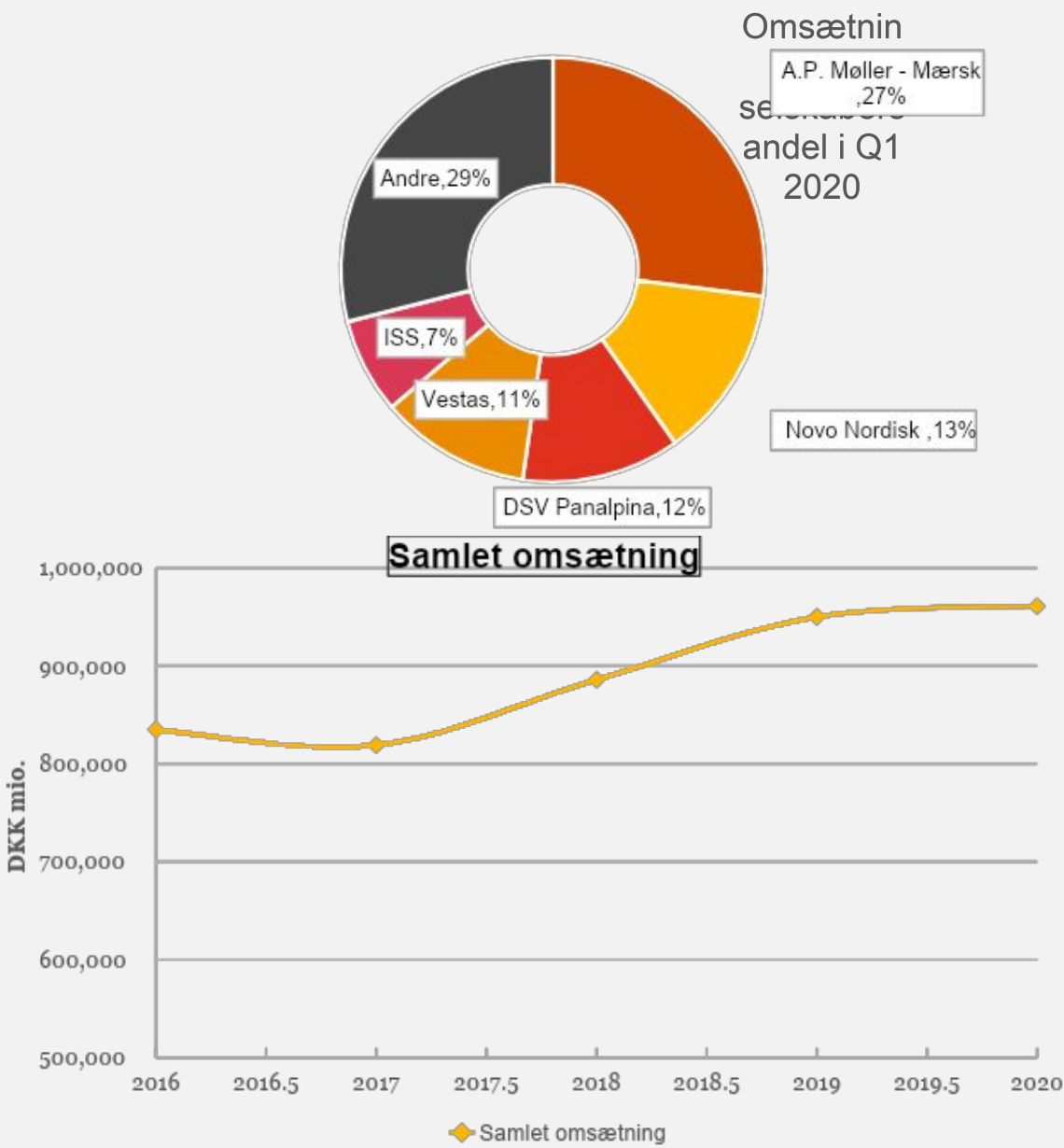
Der er fortsat en pæn omsætningsvækst i C25

Omsætningen blandt C25-selskaberne er i gennemsnit* steget med 9 % i 2020 ift. sidste år. Dette er en lidt lavere vækstrate end den gennemsnitlige* omsætningsvækst på 11 % i 2019.

Sammenholdes med væksten i omsætningen 5 år tilbage, er den gennemsnitlige 5 års vækst på 10% - så 9% er pænt, situationen taget i betragtning.

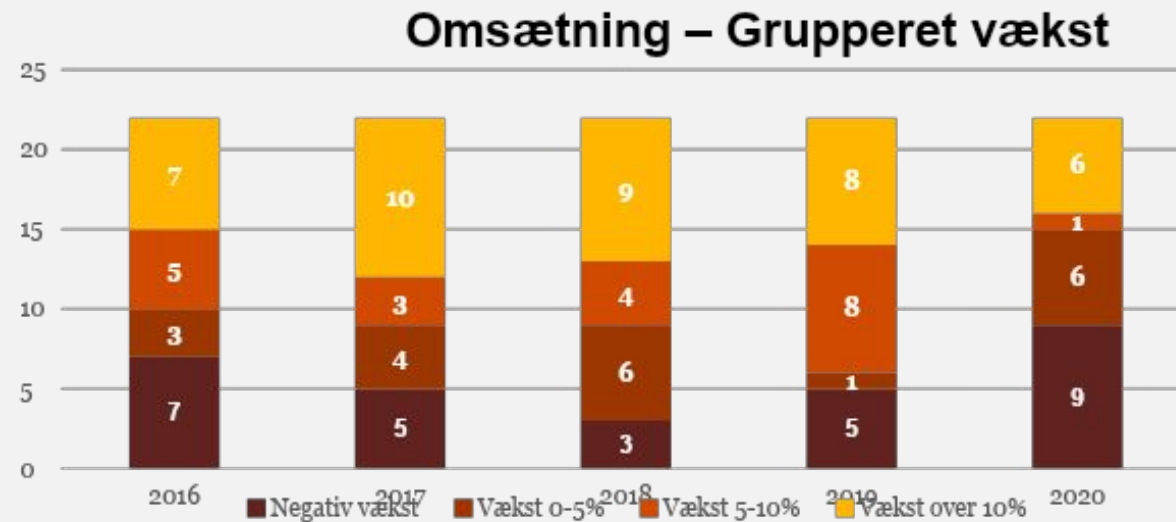
Den samlede omsætning i C25 er steget fra 950 mia. kr. i 2019 til 961 mia. kr. i 2020, dvs. kun 1 % vækst. Det betyder, at omsætningen er steget mere for de mindre C25-virksomheder end for de store.

Omsætning - selskabers andel 2020



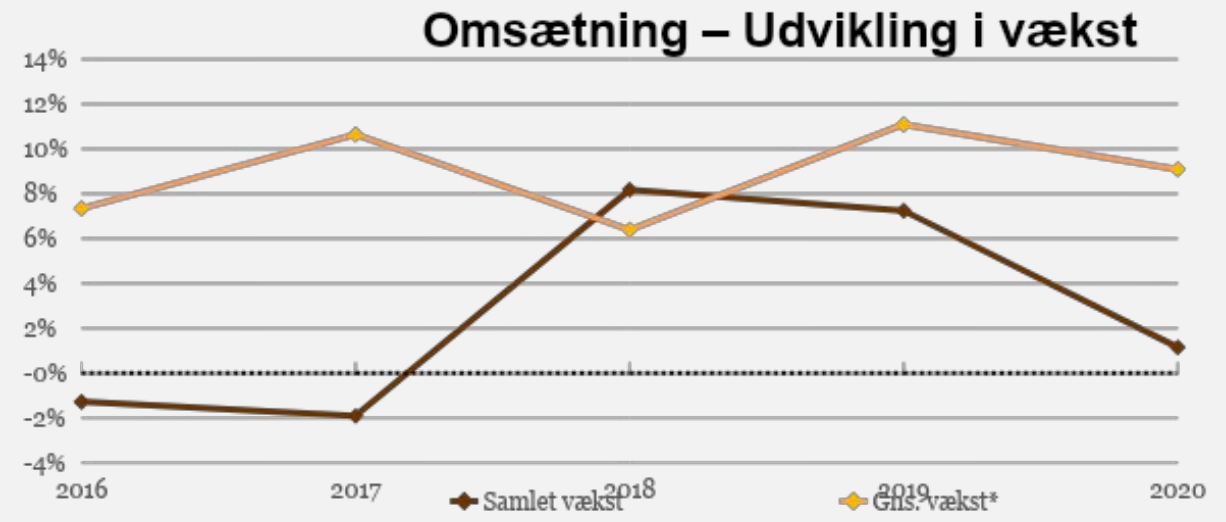
* Ved udregningen af den gennemsnitlige vækst kan et enkelt selskab maksimalt påvirke med +/- 100%.

Stor spredning i omsætningsvæksten blandt C25-selskaberne



I 2020 havde 13 ud af 22 selskaber en vækst i omsætningen i forhold til 2019. Dette er færre end i 2019, hvor 17 ud af 22 havde positiv vækst.

6 selskaber har en omsætningsvækst på over 10 % vækst i 2020 i forhold til 2019, mens 9 virksomheder har negative vækstrater. Dette vidner om stor spredning i omsætningsvæksten.



Den samlede vækst i omsætningen hos C25-selskaberne på 1 % er den laveste samlede vækst siden 2017.

C25-selskabernes EBIT er i gennemsnit* steget

EBIT er i gennemsnit* steget 3% i 2020 sammenholdt med 2019

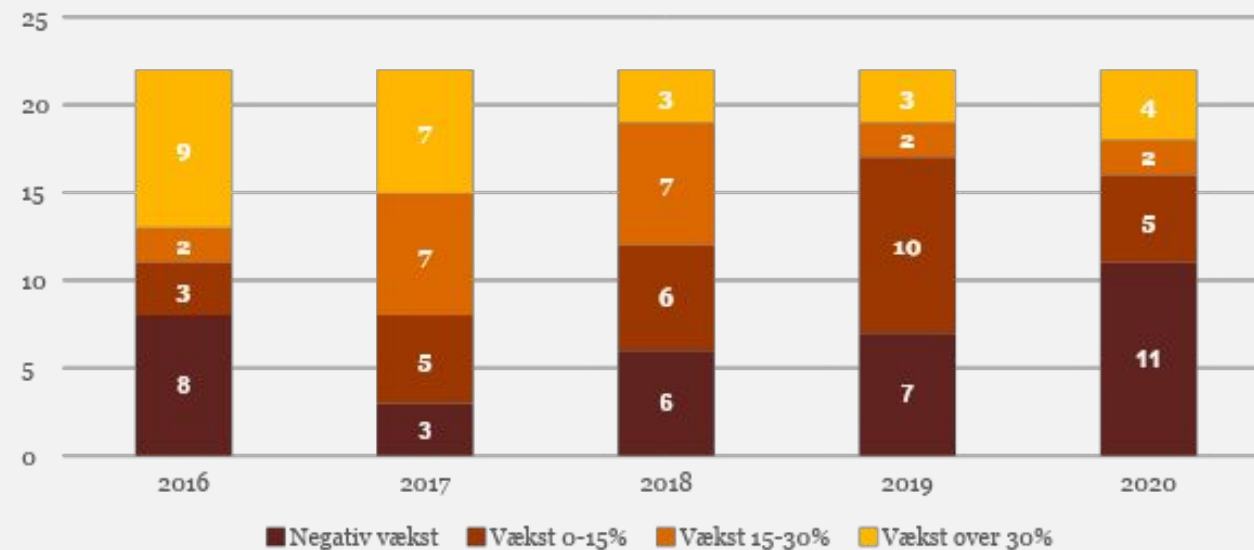
Der har i gennemsnit været en positiv udvikling i indtjeningen. 21 ud af 22 selskaber har præsenteret positiv driftsindtjening i 2020. For 11 af selskaberne har indtjeningen været mindre end sidste år, men stadig et overskud. Ligeledes har 11 selskaber haft en stigende driftsindtjening i forhold til 2019.

4 selskaber har haft en stigning med over 30 % i EBIT i forhold til sidste år (i 2019 havde 3 selskaber en stigning på over 30 %). 11 selskaber har en negativ vækst i EBIT (i 2019 7 selskaber). Den samlede gennemsnitlige* stigning i EBIT var i 2019 på 7 %.

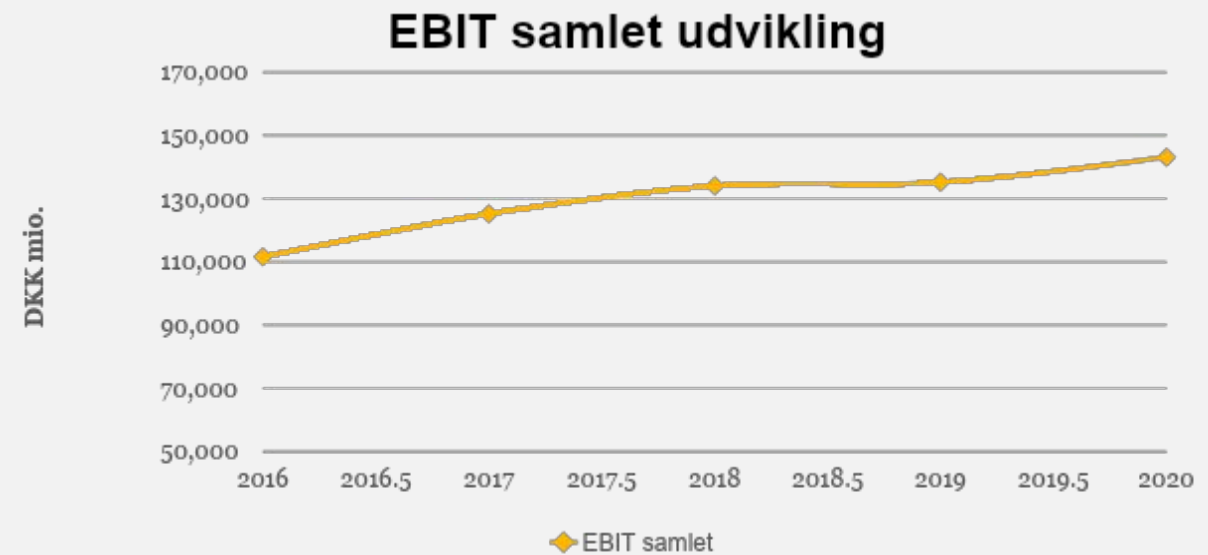
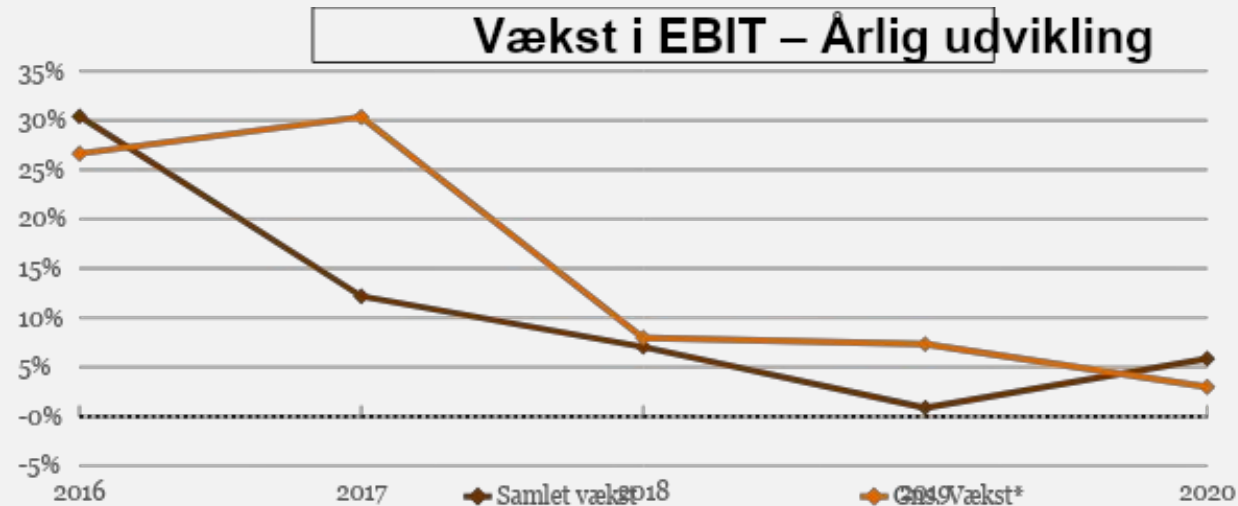
Af ovenstående tal fremgår, at der er en større spredning i selskabernes udvikling i EBIT, både positivt og negativt, i forhold til 2019.

3%

EBIT – Grupperet vækst



C25-selskabernes samlede EBIT stiger meget mere end i 2019



Udover de positive gennemsnitlige* vækstrater for selskaberne, så er det samlede EBIT steget med 6 % i 2020 i forhold til 2019. Dette er højere end den gennemsnitlige vækstrate i 2019 på 1 %. Derved kan udledes, at det er de store selskaber, som trækker den samlede omsætningsstigning.

Den samlede EBIT er steget med 8 mia. kr. fra 135 mia. kr. i 2019 til 143 mia. kr. i 2020.

Indtjeningsmarginen stiger

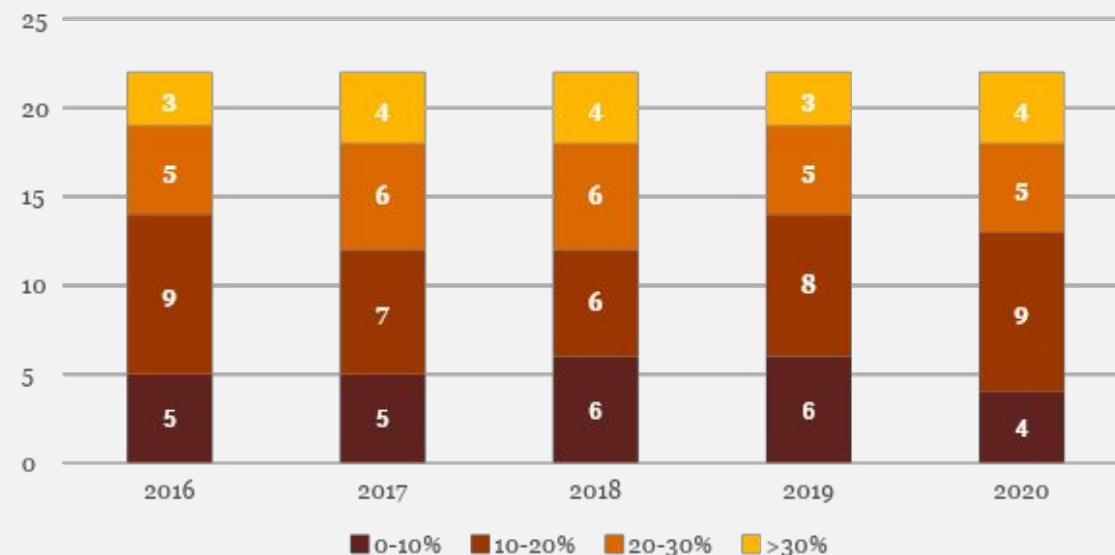
Gennemsnitlig* EBIT-margin er steget fra 16,2 % i 2019 til 18,8 % i 2020. 18 selskaber ud af 22 har forbedret EBIT-marginen i 2020.

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.

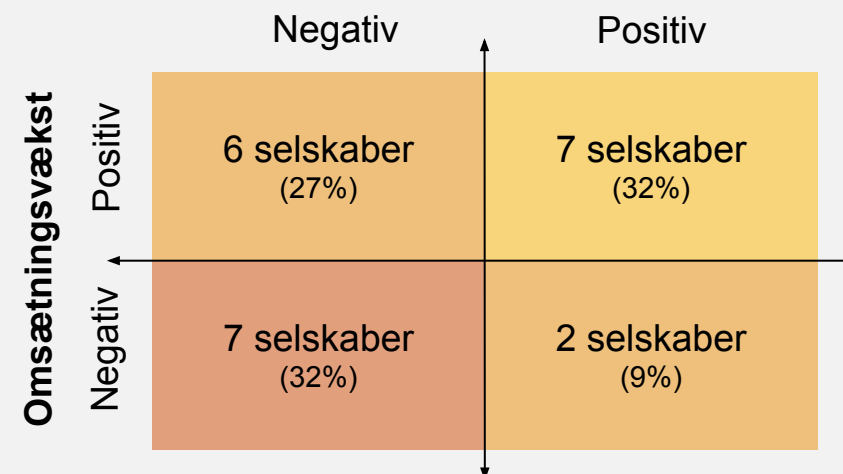
7 selskaber har formået at skabe vækst i både omsætning og EBIT-margin i 2020 i forhold til sidste år. De syv selskaber er A.P. Møller - Mærsk, Ambu, Bavarian Nordic, Coloplast, DVS Panalpina, Genmab og Netcompany.

7 selskaber har negativ vækst i både omsætning og EBIT-margin.

EBIT-margin - Grupperet



EBIT-marginvækst



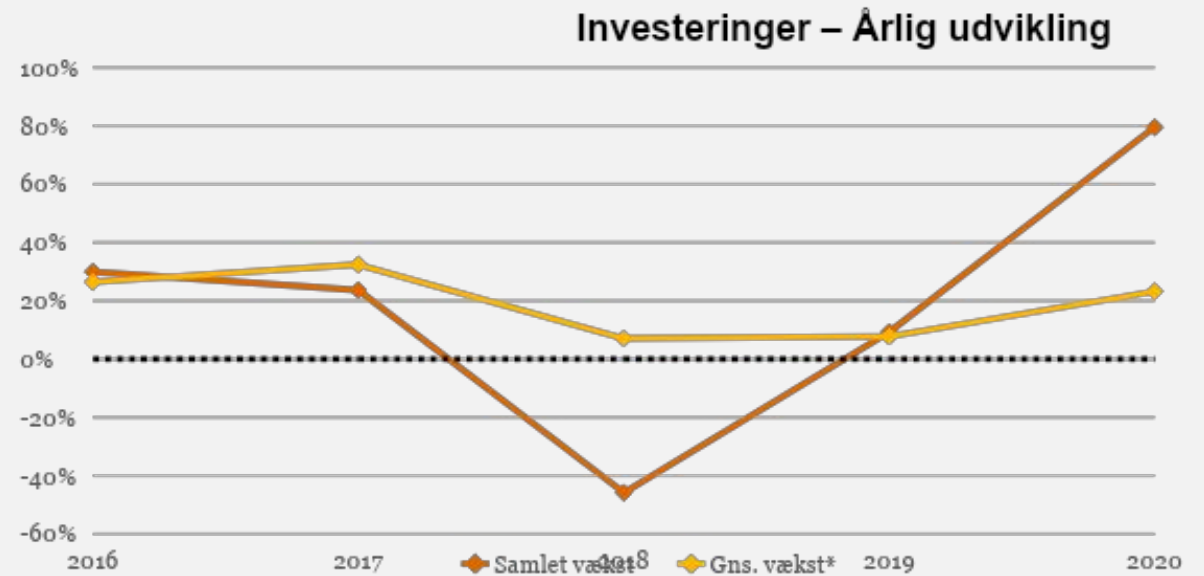
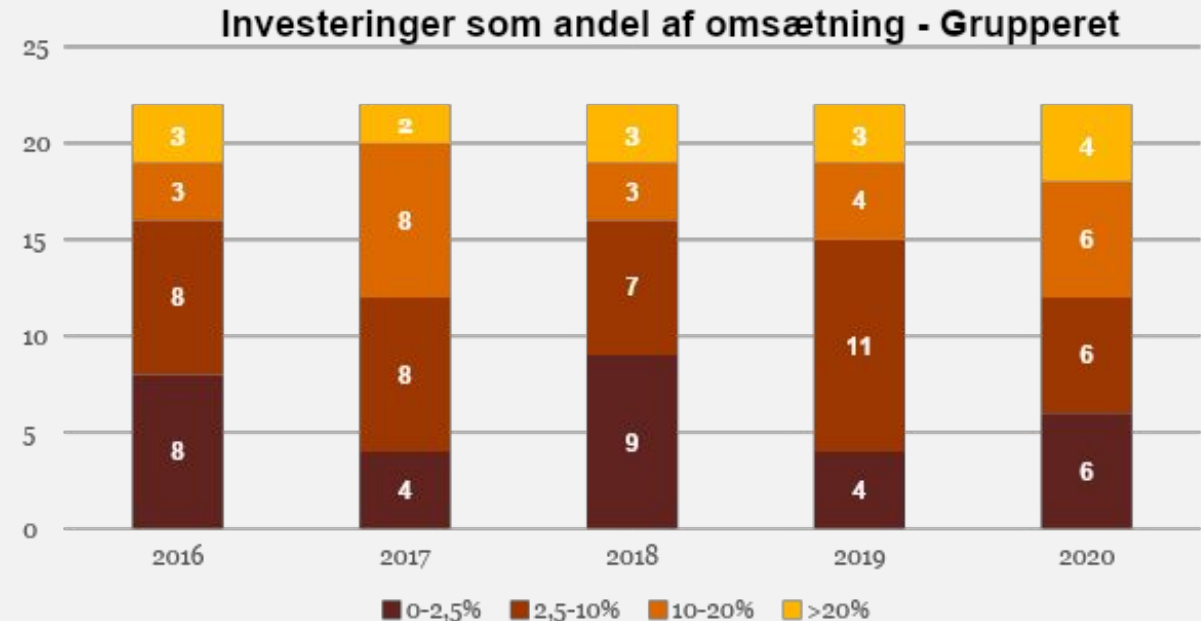
Selskabernes gennemsnitlige* investeringer stiger i forhold til tidligere år

Investeringerne er i gennemsnit* steget med 23 % i 2020, hvilket er betydeligt højere end de 8 % vækst i 2019. Samlet er investeringsniveauet steget med hele 80 % fra 39,8 mia. kr. i 2019 til 71,4 mia. kr. i 2020.

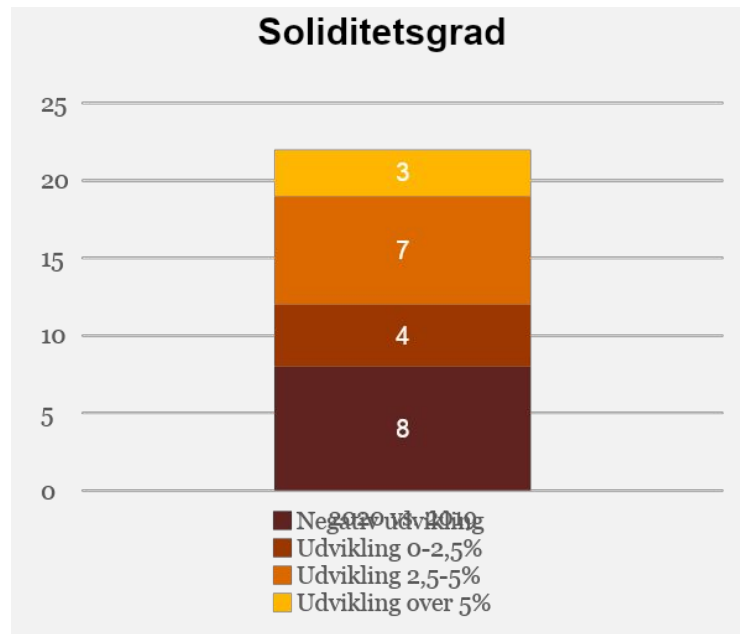
6 selskaber har en investeret andel af omsætning på 0-2,5%, hvilket til sammenligning var 4 selskaber i 2019.

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

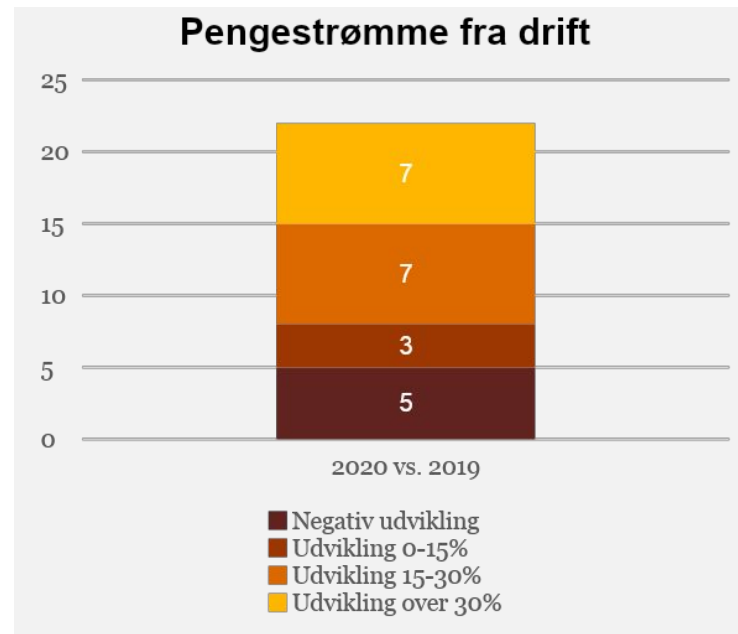
Det skal bemærkes, at der er stor spredning mellem selskaberne. I nogle selskaber falder investeringerne væsentligt, og i andre stiger den væsentligt. Hertil kommer, at investeringerne svinger meget fra år til år.



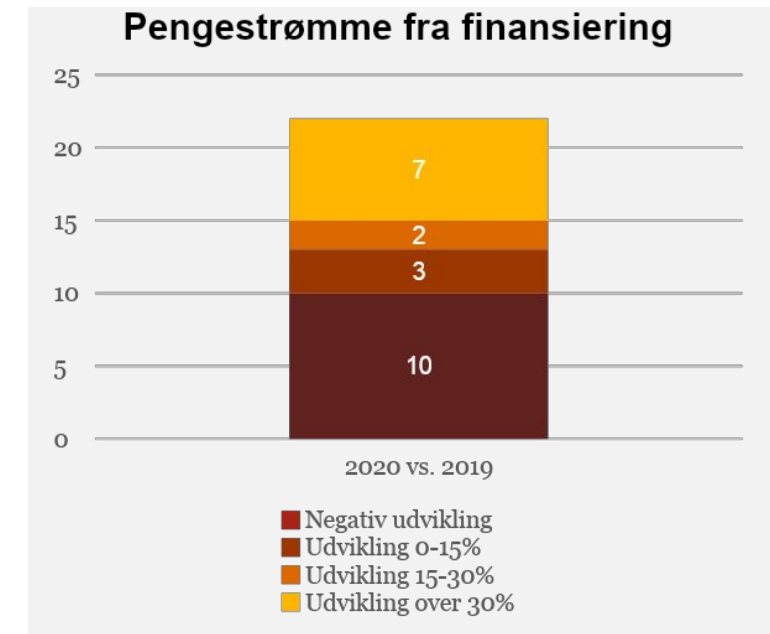
C25-selskaberne har øget soliditeten, og pengestrømmene fra drift er steget



Soliditetsgraden* er i gennemsnit steget med 2,2 %-point ift. 2019. 4 ud af 22 selskaber har øget soliditeten i 2020.



Pengestrømme fra drift er gennemsnitligt** steget med 10 % i 2020. Dette skyldes en positiv udvikling for 17 ud af 22 selskaber.



Pengestrømme fra finansiering er i gennemsnit* faldet med 10 % i 2020.

Kapitalafgang til ejerne

Udbetalt udbytte

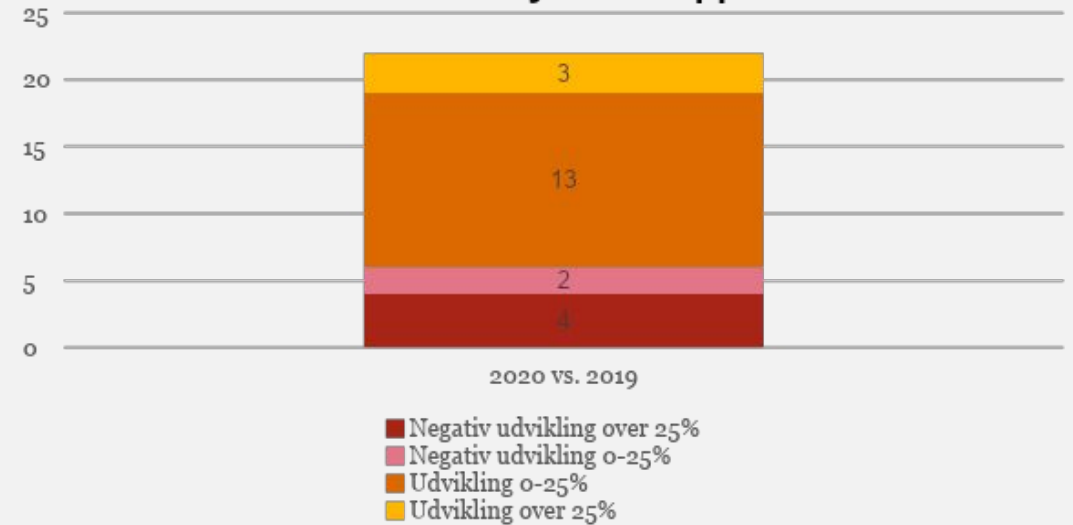
Udbetalt udbytte i 2020 årsrapporterne er gennemsnitligt* faldet med 0,2 % i forhold til den tilsvarende værdi i 2019. 16 ud af 22 selskaber udbetaler det samme eller mere udbytte i 2020 end i 2019. Nogle betaler mindre udbytte – 3 selskaber ligger således i kategorien med over 25 % fald i udbytte, fordi de ikke har udbetalt i 2020.

Den gennemsnitlige* andel af EBIT benyttet til udbetaling er faldet lidt i forhold til tidligere. Andelen i 2020 udgør 27.3% mod 28.6% i 2019.

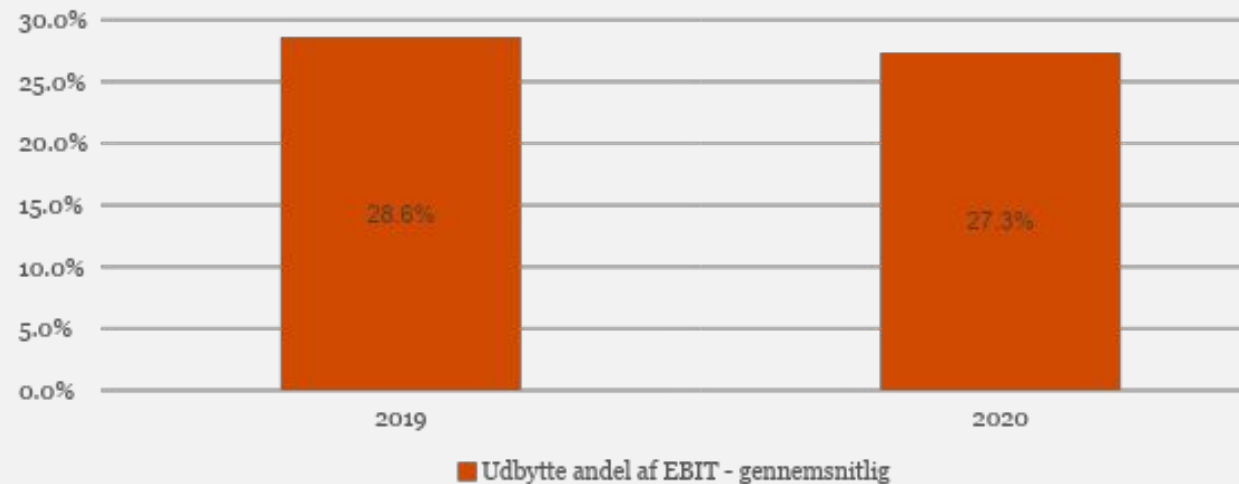
Tilbagekøb af egne aktier

Tilbagekøb af egne aktier er faldet 14 % i 2020 i forhold til 2019. De samlede opkøb udgjorde i 2020 34,1m DKK mod 39,7m DKK i 2019.

Udbetalt udbytte - Grupperet



Udbetalt udbytte andel af EBIT i %



C25-selskaber klarer sig hæderligt i et turbulent år

Tallene for 2020 viser, at selskaberne generelt set er kommet bedre igennem 2020 end frygtet, da coronakrisen for alvor brød ud. I første kvartal af 2020 suspendede mange af C25-selskaberne deres forventninger til fremtiden. Alle selskaber har efterfølgende genoptaget deres forventninger til fremtiden.

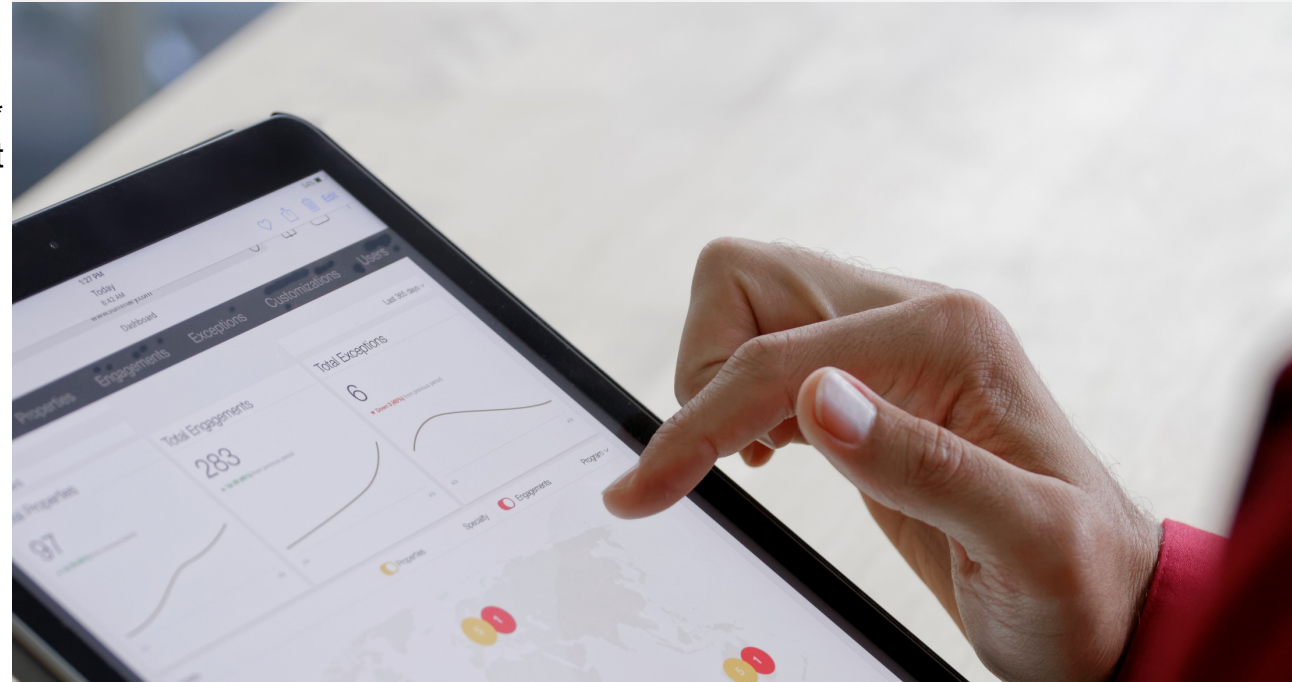
Udviklingen i omsætningen ligger fortsat på et habilt niveau. Den gennemsnitlige* omsætningsvækst for 2020 er 9 %, hvor den set over en femårsperiode har ligget mellem 6-11 % (I gennemsnit 10 %).

En analyse af 2020 årsrapporterne viser, at selskaberne har været mere tilbageholdende med at udbetale udbytte og tilbagekøbe egne aktier end i 2019. Udbytteandel i forhold til EBIT er i 2020 faldet lidt i forhold til året før (27.3% vs. 28.6% i 2019).

Indtjeningsudviklingen må siges at være tilfredsstillende med en vækst på 3%. Der er tale om et udfordrende år. Den samlede EBIT-udvikling er drevet af de store selskaber.

Det generelle billede viser, at C25-selskaberne har øget deres soliditet, øget deres indtjening og samtidig er igang med betydelige investeringer.

Selskaberne har skabt et solidt fundament for fremtiden, hvilket også understøttes af, at der kun har været været uvæsentlige nedskrivninger.



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.

© 2021 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.