

21. maj 2015

Analyse: Overraskende god regnskabssæson

De danske eliteselskaber i C20-indekset har netop afsluttet en regnskabssæson med en klar overvægt af positive overraskelser. Genmab tager prisen som den suverænt største positive overraskelse med en indtjening hele 261 procent over forventningerne.

Med offentliggørelsen af ISS' regnskab torsdag er regnskabssæsonen blandt de 18 regnskabsaktuelle C20-selskaber afsluttet. 11 selskaber overgår analytikernes forventninger til indtjeningen, mens 7 leverer en indtjening under forventningerne.

Det viser Spar Nords surprise index, der sammenholder analytikernes forventninger til selskabernes indtjening (målt på EPS – Earnings Per Share) med den faktiske indtjening opnået i regnskabsperioden.

Suverænt i toppen af indekset ligger biotekkoncernen Genmab med en indtjening 261 procent over analytikernes forventninger.

- Genmabs opsigtsvækkende indtjening i første kvartal hænger blandt andet sammen med de såkaldte milepælsbetalinger, der både er svært forudsigelige fra kvartal til kvartal, og som samtidig udgør en stor del af Genmabs indtjening, siger aktieanalytiker i Spar Nord Mikkel Duus-Hansen.

- Men som det også afspejles i aktiekursudviklingen, er Genmab et selskab med et stort indtjeningspotentiale. Analytikernes forventning er, at overskuddet vil stige fra cirka 300 millioner kroner i 2014 til cirka 2 milliarder kroner i 2018, fortsætter han.

Dobbelt op i Vestas

I rækken af positive overraskelser følger vindmøllekoncernen Vestas på en andenplads med en indtjening, der lander knap 91 procent bedre end forventet.

- Det er en højere omsætning og en bedre udnyttelse af produktionsapparatet, der bidrager til, at Vestas tjener næsten det dobbelte af det forventede, uddyber Mikkel Duus-Hansen og tilføjer, at Vestas på baggrund af første kvartal har opjusteret målet for såvel omsætning som indtjening.

Pandora skuffer

Målt på indtjening tegner smykkekoncernen Pandora sig for regnskabssæsonens mest skuffende overraskelse. Indtjeningen lander næsten 29 procent under forventningerne, og ifølge Mikkel Duus-Hansen kan det i høj grad henføres til en ekstraordinær skattebetaling, der blev offentliggjort få dage før regnskabet.

- Indtjeningen er klart skuffende i første kvartal, men hvis vi ser bort fra den skattebetaling, der forårsager indtjeningsdykket, så er der tale om et ganske solidt regnskab og en omsætning, der udvikler sig bedre end forventet, forklarer Mikkel Duus-Hansen.

Næststørste skuffelse tegner forsikringskoncernen Tryg sig for med en indtjening godt 18 procent under forventningerne.

- Det er en kombination af større omkostninger til vejrelaterede skader samt mindre indtægter fra forsikringspræmier, der trækker Trygs indtjening ned, og som i øvrigt også fik investorerne til at sende Tryg-aktien ned med næsten 5 procent på regnskabsdagen, lyder det afsluttende fra Mikkel Duus-Hansen.

**Metodiske bemærkninger**

Idet William Demant Holding ikke offentliggør kvartalsresultater er selskabet ikke medregnet.

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Aktieanalytiker Mikkel Duus-Hansen, tlf. 9634 4202 eller mdh@sparnord.dk

Pressechef Leif Lind Simonsen, tlf. 2527 0330 eller lsi@sparnord.dk

Om Spar Nord

Med flere end 385.000 kunder, cirka 1.500 medarbejdere og 71 lokale banker (filialer) over hele landet er Spar Nord blandt de største banker i Danmark. Banken har gennem finanskrisen hvert år leveret trecifrede millionoverskud og landede i 2014 et overskud før skat på 705 millioner kroner.

Spar Nord ejes af cirka 120.000 aktionærer.

For yderligere information se www.sparnord.dk