



**Analyse af de største virksomheder i bygge- og anlægsbranchen i Danmark**

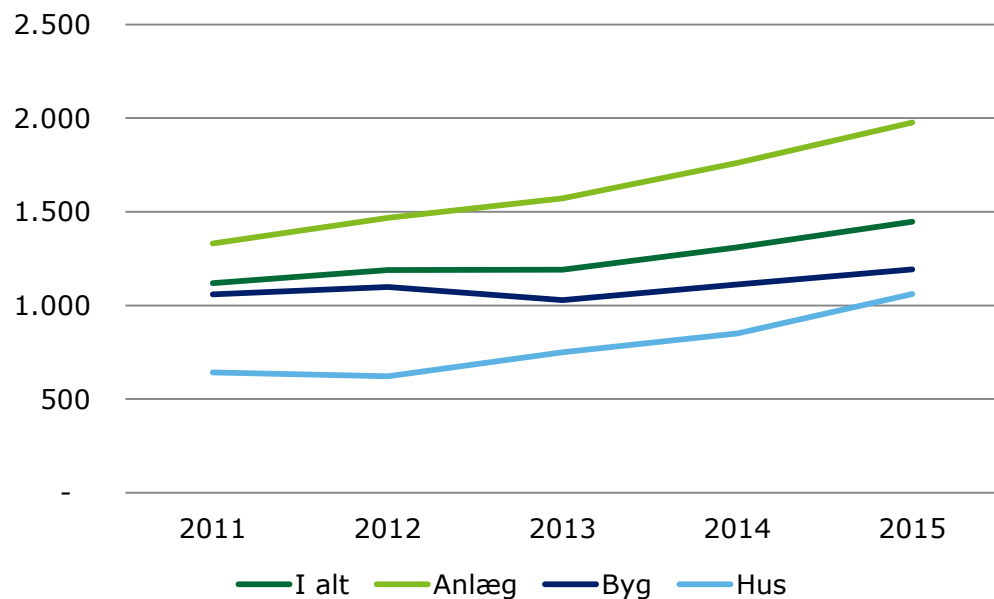
Nøgletalsanalyse af de 36 største virksomheder indenfor anlæg, byggeri og typehuse

Thomas Frommelt, juni 2016

# De største virksomheder i bygge- og anlægsbranchen

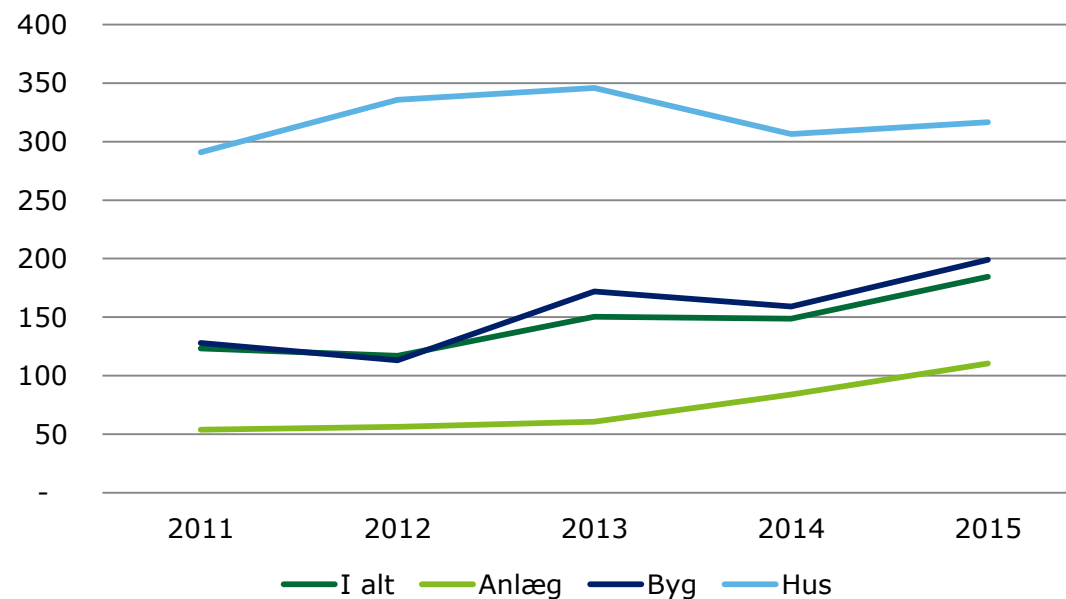
Deloitte's branchegruppe for byggebranchen har analyseret de 36 største virksomheder i bygge- og anlægsbranchen. Virksomhederne fordeler sig på 12 anlægsentreprenører, 21 bygningsentreprenører og 3 typehusentreprenører. Regnskabs- og nøgletallene er udarbejdet på basis af officielle årsregnskaber for de seneste 5 regnskabsår.

## Omsætning



Aktiviteten stiger for de største virksomheder i bygge- og anlægsbranchen. Den største stigning har der været for anlægsentreprenørerne, og der har været den mindste vækst for bygningsentreprenørerne. Den gennemsnitlige omsætning udgør 1.447 t.kr. i 2015.

## Primært resultat pr. ansat

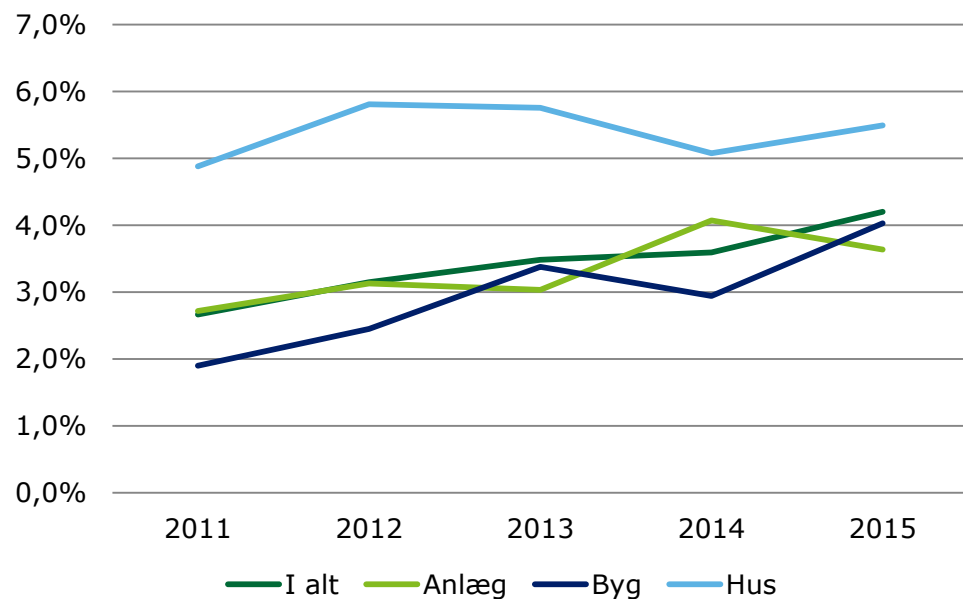


Indtjeningen målt som primært resultat pr. ansat stiger også i analyseperioden, og udgør 185 t.kr. pr. ansat i gennemsnit. Det fordeler sig med 316 t.kr. pr. ansat for typehus, 199 t.kr. pr. ansat for bygningsentreprenørerne og 111 t.kr. pr. ansat for anlægsentreprenørerne.

## De største virksomheder i bygge- og anlægsbranchen

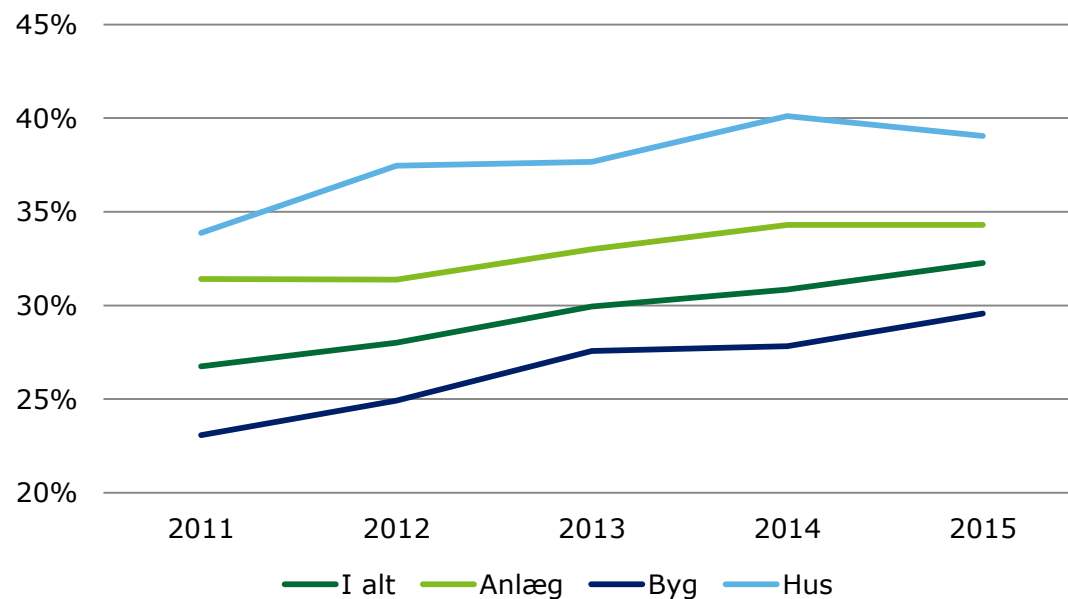
Overskudsgraderne er fortsat for lave, men størstedelen af virksomhederne har solide soliditetsgrader.

### Overskudsgrad



Overskudsgraderne er forbedret siden 2011, men er fortsat i gennemsnit under 5%. Kun typehusentreprenørerne har overskudsgrader over 5%. Anlægsentreprenørernes overskudsgrader falder fra 2014 til 2015.

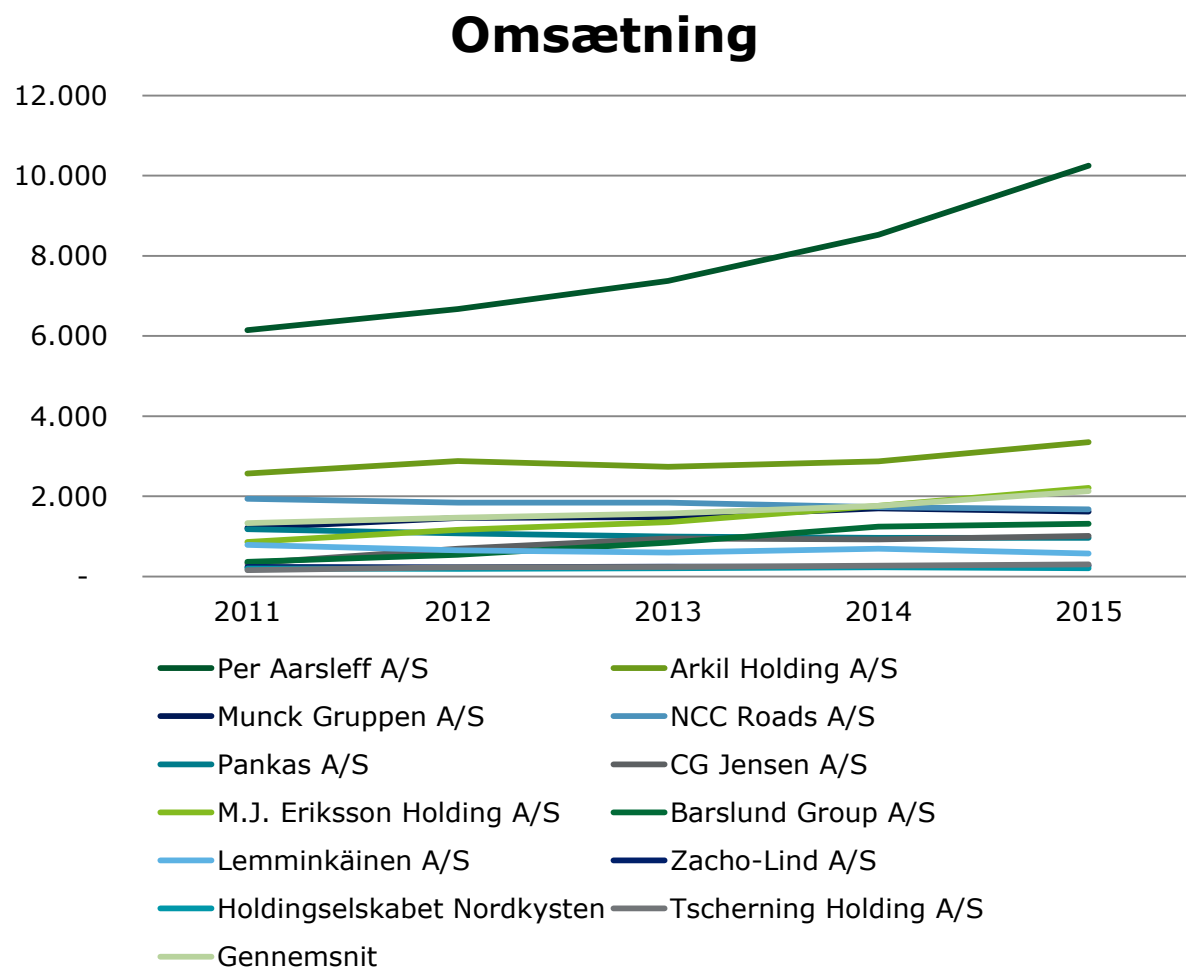
### Soliditetsgrad



Soliditetsgraderne udgør i gennemsnit 32%, og er svagt stigende i analyseperioden.

# Anlægsentreprenørerne

De største anlægsentreprenører bliver større, men flere af de mindre har problemer med at holde omsætningen.

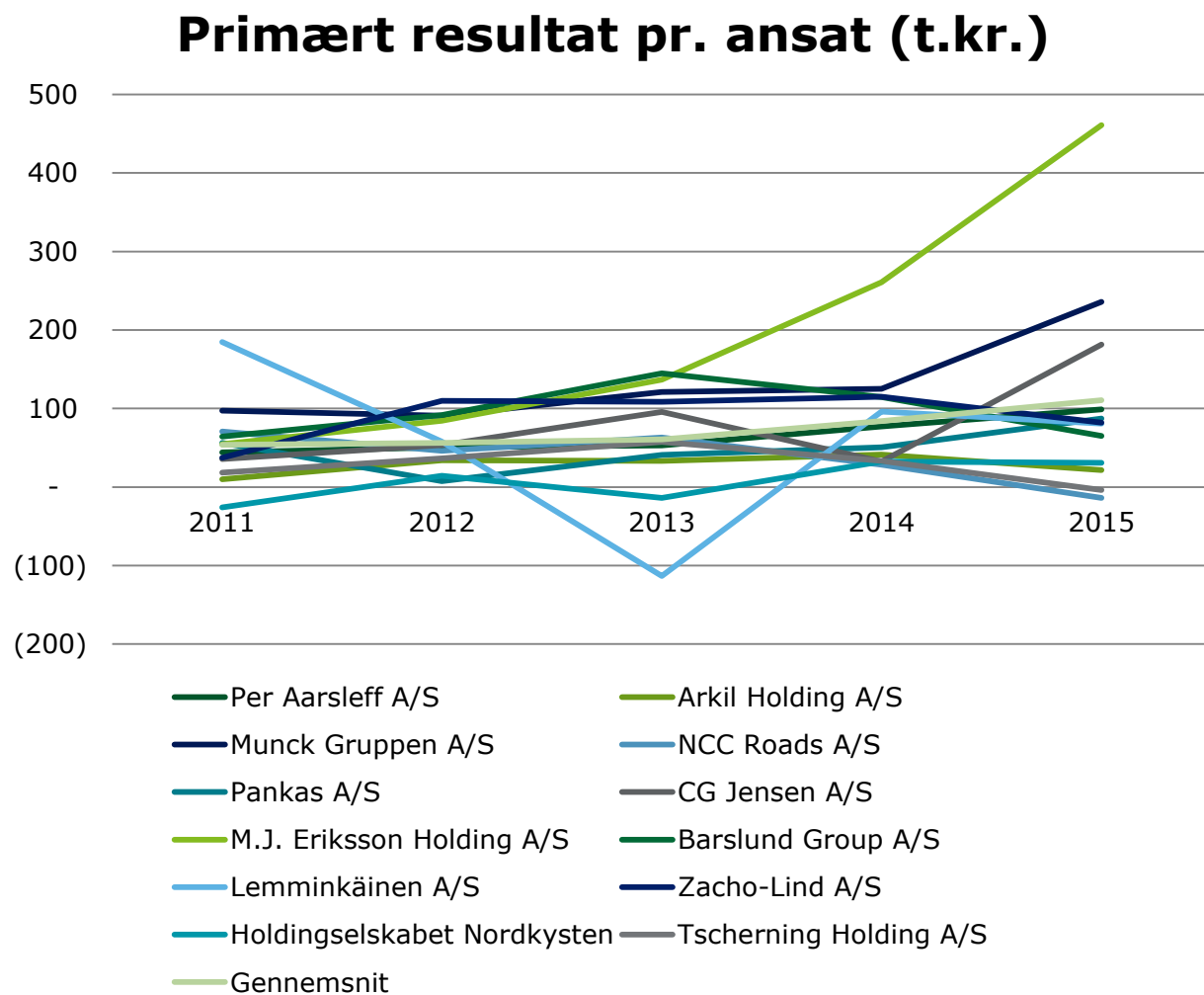


Navn	Omsætning				
	2011	2012	2013	2014	2015
Per Aarsleff A/S	6.147	6.676	7.376	8.522	10.254
Arkil Holding A/S	2.568	2.882	2.738	2.871	3.347
Munck Gruppen A/S	1.210	1.456	1.481	1.698	1.615
NCC Roads A/S	1.939	1.840	1.845	1.728	1.674
Pankas A/S	1.175	1.073	996	961	966
CG Jensen A/S	327	692	948	924	1.012
M.J. Eriksson Holding A/S	855	1.164	1.356	1.762	2.210
Barslund Group A/S	364	542	840	1.240	1.311
Lemminkäinen A/S	784	653	599	695	572
Zacho-Lind A/S	235	226	248	239	269
Holdingselskabet Nordkysten	200	192	206	225	203
Tscherning Holding A/S	158	226	233	268	298
<b>Gennemsnit</b>	<b>1.330</b>	<b>1.469</b>	<b>1.572</b>	<b>1.761</b>	<b>2.130</b>

De største anlægsentreprenører har en betydelig vækst fra 2014 til 2015, hvor den gennemsnitlige omsætning stiger fra 1.761 t.kr. til 2.130 t.kr. Væksten drives primært af Aarsleff, Arkil og MJ Eriksson.

# Anlægsentreprenørerne

De primære resultater pr. ansat fortsætter med at stige, og det primære resultat pr. ansat i gennemsnit er forøget fra 54 t.kr. i 2011 til 111 t.kr. i 2015. Særligt i 2014 og 2015 har indtjeningen udviklet sig positivt.



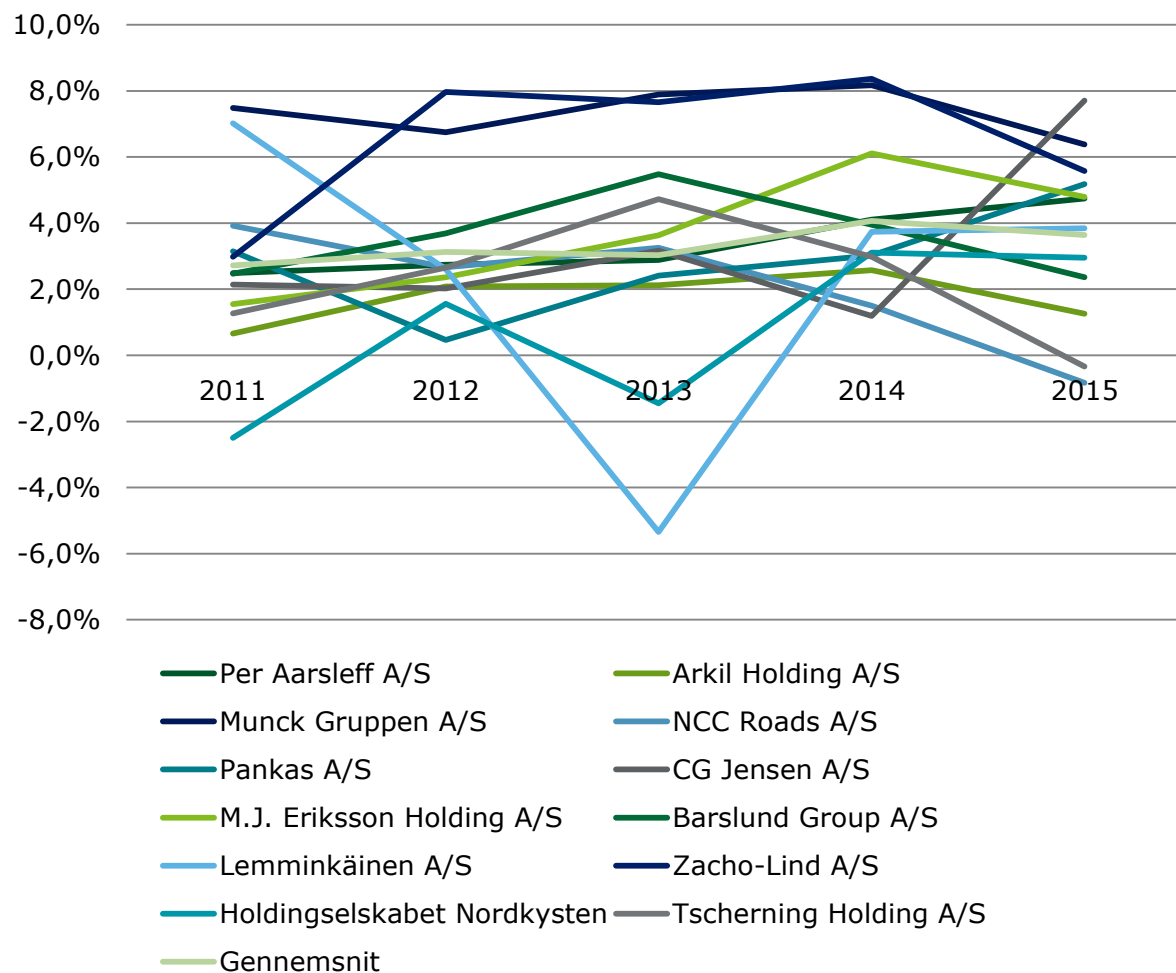
Navn	Primært resultat pr. ansat (t.kr.)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Per Aarsleff A/S	44	51	53	77	99
Arkil Holding A/S	10	34	33	41	22
Munck Gruppen A/S	97	91	121	125	236
NCC Roads A/S	71	46	63	28	(14)
Pankas A/S	56	7	41	50	87
CG Jensen A/S	36	53	96	33	181
M.J. Eriksson Holding A/S	55	84	137	261	461
Barslund Group A/S	64	92	145	114	65
Lemminkäinen A/S	185	58	(113)	96	81
Zacho-Lind A/S	37	110	109	115	82
Holdingselskabet Nordkysten	(26)	14	(14)	32	31
Tscherning Holding A/S	19	36	58	33	(4)
<b>Gennemsnit</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>84</b>	<b>111</b>

Indtjeningen stiger særligt for Munck Gruppen, CG Jensen og MJ Eriksson. Hvorimod Arkil, NCC Roads, Barslund, Zacho-Lind og Tscherning har haft en negativ udvikling i det primære resultat pr. ansat.

# Anlægsentreprenørerne

Indtjeningen falder fra 2014 til 2015 og udgør nu 3,6%. Resultaterne kan ikke følge med den store vækst i aktiviteten. En række af de største anlægsentreprenører kæmper fortsat for at opnå de magiske 5% overskudsgrad.

## Overskudsgrad



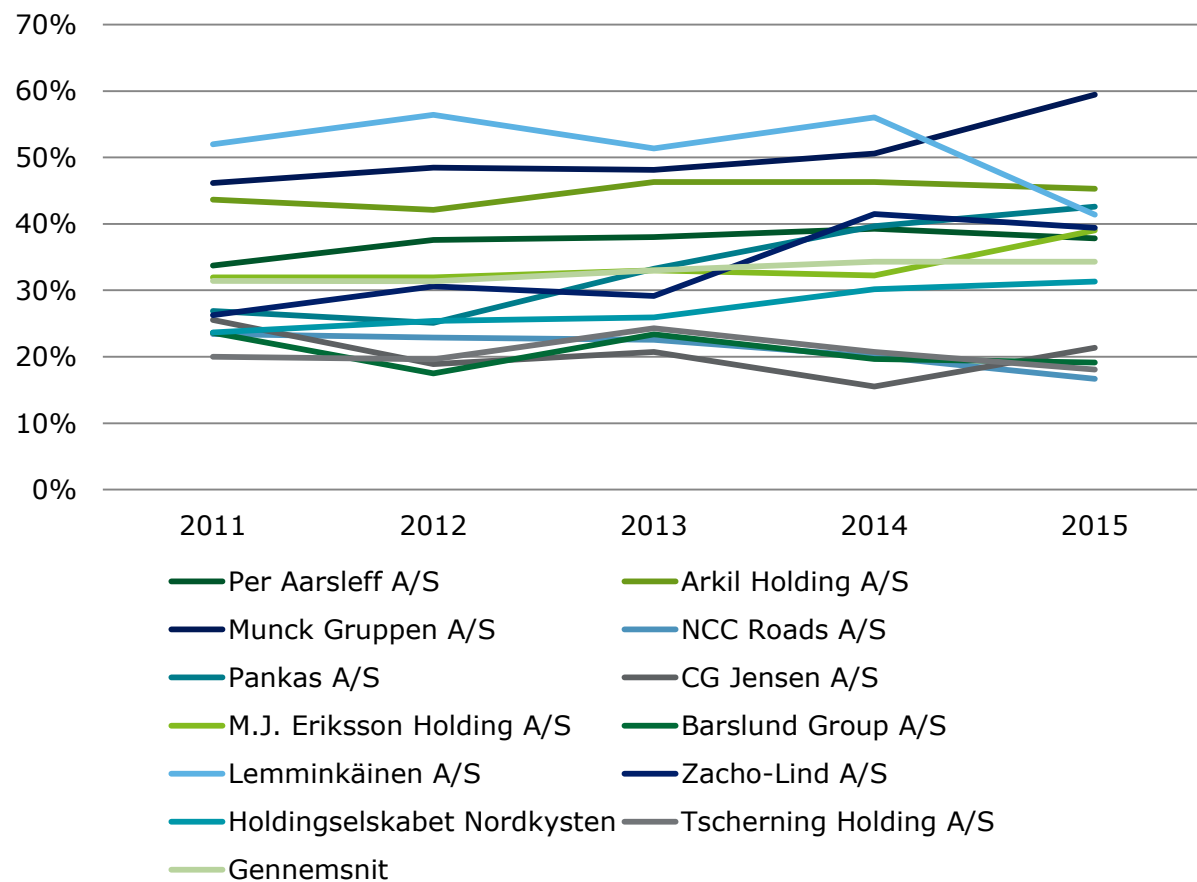
Navn	Overskudsgrad				
	2011	2012	2013	2014	2015
Per Aarsleff A/S	2,5%	2,7%	2,9%	4,1%	4,7%
Arkil Holding A/S	0,7%	2,1%	2,1%	2,6%	1,3%
Munck Gruppen A/S	7,5%	6,8%	7,9%	8,2%	6,4%
NCC Roads A/S	3,9%	2,7%	3,3%	1,5%	-0,8%
Pankas A/S	3,1%	0,5%	2,4%	3,0%	5,2%
CG Jensen A/S	2,1%	2,0%	3,2%	1,2%	7,7%
M.J. Eriksson Holding A/S	1,5%	2,4%	3,6%	6,1%	4,8%
Barslund Group A/S	2,5%	3,7%	5,5%	4,0%	2,4%
Lemminkäinen A/S	7,0%	2,6%	-5,3%	3,7%	3,8%
Zacho-Lind A/S	3,0%	8,0%	7,7%	8,4%	5,6%
Holdingselskabet Nordkysten	-2,5%	1,6%	-1,5%	3,1%	3,0%
Tscherning Holding A/S	1,3%	2,7%	4,7%	3,0%	-0,3%
<b>Gennemsnit</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,6%</b>

Munck Gruppen, CG Jensen, Pankas og Zacho-Lind ligger over de 5%.

# Anlægsentreprenørerne

Soliditetsgraderne udgør fortsat gennemsnitligt 34%, men der er store individuelle forskelle.

## Soliditetsgrad

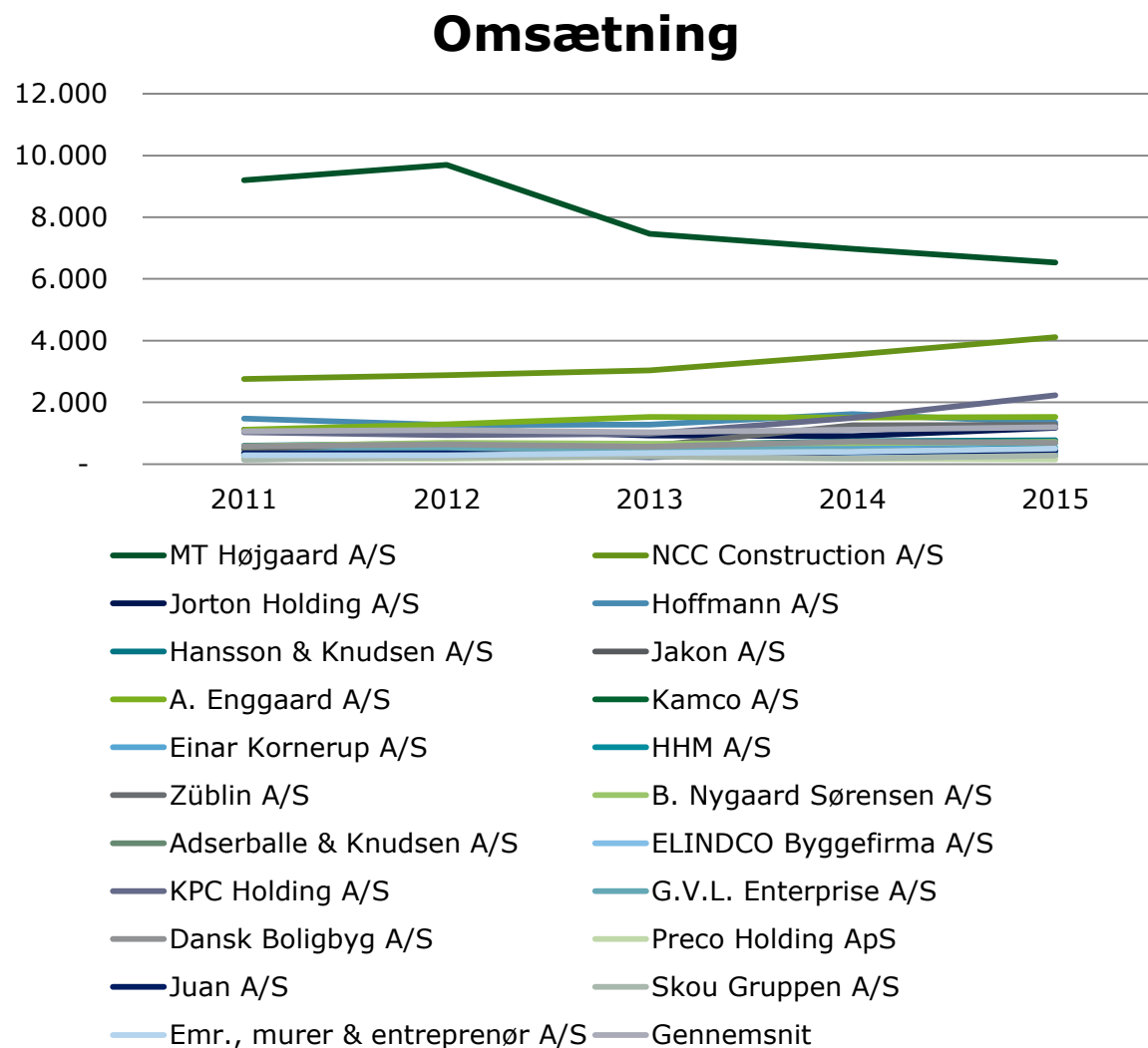


Navn	Soliditetsgrad				
	2011	2012	2013	2014	2015
Per Aarsleff A/S	34%	38%	38%	39%	38%
Arkil Holding A/S	44%	42%	46%	46%	45%
Munck Gruppen A/S	46%	48%	48%	51%	59%
NCC Roads A/S	23%	23%	23%	20%	17%
Pankas A/S	27%	25%	33%	40%	43%
CG Jensen A/S	26%	19%	21%	16%	21%
M.J. Eriksson Holding A/S	32%	32%	33%	32%	39%
Barslund Group A/S	24%	17%	23%	20%	19%
Lemminkäinen A/S	52%	56%	51%	56%	41%
Zacho-Lind A/S	26%	31%	29%	41%	39%
Holdingselskabet Nordkysten	24%	25%	26%	30%	31%
Tscherning Holding A/S	20%	20%	24%	21%	18%
<b>Gennemsnit</b>	<b>31%</b>	<b>31%</b>	<b>33%</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>

NCC Roads, Tscherning, Barslund og CG Jensen har soliditetsgrader på ca. 20%.

# Bygningsentreprenørerne

De største bygningsentreprenører har haft en vækst på 13% siden 2011, og efter et fald i omsætningen i 2013 udgør væksten 16% for 2014 og 2015.



Navn	Omsætning				
	2011	2012	2013	2014	2015
MT Højgaard A/S	9.196	9.700	7.464	6.979	6.531
NCC Construction A/S	2.755	2.882	3.040	3.544	4.113
Jorton Holding A/S	1.110	1.131	930	901	1.177
Hoffmann A/S	1.469	1.269	1.274	1.620	1.338
Hansson & Knudsen A/S	592	653	601	742	773
Jakon A/S	482	501	576	403	711
A. Enggaard A/S	1.116	1.288	1.523	1.500	1.522
Kamco A/S	271	314	329	308	269
Einar Kornerup A/S	523	381	453	593	684
Juan A/S	346	351	220	383	437
Skou Gruppen A/S	149	211	242	182	269
Emr., murer & entreprenør A/S	281	288	359	401	503
HHM A/S	352	371	439	370	530
Züblin A/S	501	274	581	1.254	1.271
B. Nygaard Sørensen A/S	576	692	659	678	719
Adserballe & Knudsen A/S	151	235	273	351	448
ELINDCO Byggefirma A/S	281	300	338	314	314
KPC Holding A/S	1.026	931	978	1.490	2.224
G.V.L. Enterprise A/S	301	510	501	442	381
Dansk Boligbyg A/S	577	634	564	726	688
Preco Holding ApS	183	169	248	171	153
<b>Gennemsnit</b>	<b>1.059</b>	<b>1.099</b>	<b>1.028</b>	<b>1.112</b>	<b>1.193</b>

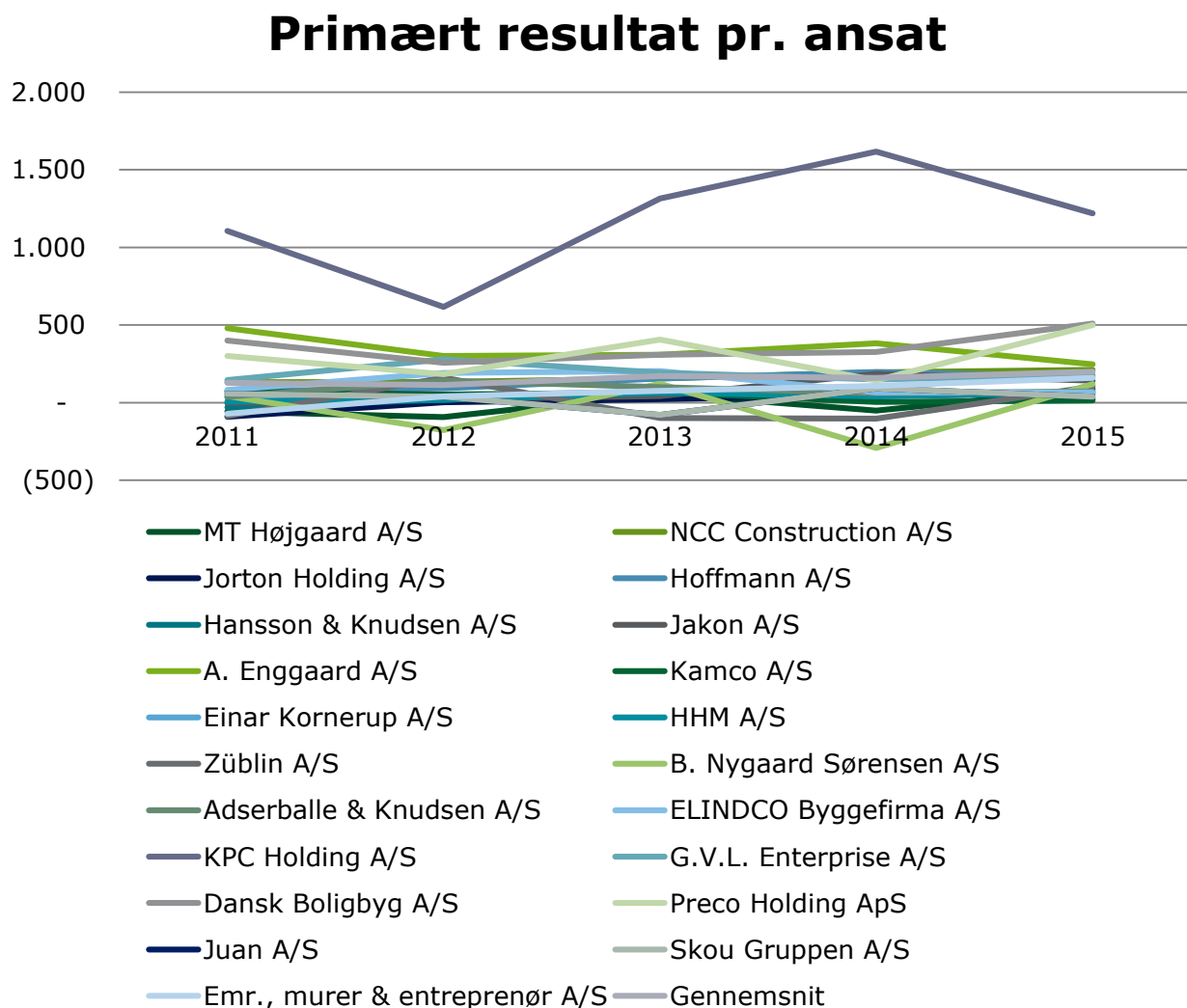
MT Højgaard har haft en kraftig tilbagegang siden 2012 hvor strategien er omlagt, men flere virksomheder har svært ved at holde omsætningen i 2015. NCC, Jorton, Jakon, Einar Kornerup, Enggaard, Skou Gruppen, EMR, HHM og KPC har alle væsentlige vækstrater.

\*Elindco har ikke aflagt regnskab for 2015/16 og indgår derfor med uændrede regnskabstal fra 2014 til 2015.



# Bygningsentreprenørerne

Indtjeningen er væsentligt forbedret fra 2014 til 2015, hvor den gennemsnitlige indtjening pr. ansat stiger fra 156 t.kr. til 199 t.kr.



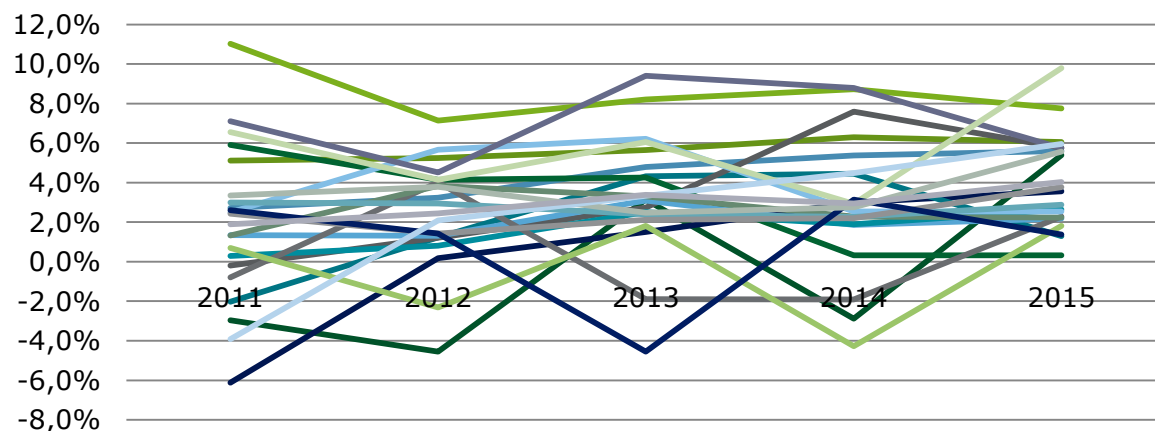
Navn	Primært resultat pr. ansat (t.kr.)				
	2011	2012	2013	2014	2015
MT Højgaard A/S	(57)	(93)	58	(52)	89
NCC Construction A/S	131	134	155	195	211
Jorton Holding A/S	(90)	3	22	43	58
Hoffmann A/S	74	92	154	197	165
Hansson & Knudsen A/S	(29)	19	67	79	24
Jakon A/S	(3)	22	43	184	142
A. Enggaard A/S	479	300	308	383	247
Kamco A/S	74	52	65	4	14
Einar Kornerup A/S	29	25	79	54	70
Juan A/S	56	37	(80)	92	38
Skou Gruppen A/S	63	75	54	47	127
Emr., murer & entreprenør A/S	(72)	41	76	108	159
HHM A/S	7	18	64	39	67
Züblin A/S	(87)	162	(99)	(103)	104
B. Nygaard Sørensen A/S	42	(176)	121	(293)	119
Adserballe & Knudsen A/S	38	141	100	60	72
ELINDCO Byggefirma A/S	81	191	204	67	67
KPC Holding A/S	1.106	618	1.314	1.617	1.219
G.V.L. Enterprise A/S	145	278	194	149	177
Dansk Boligbyg A/S	400	257	308	327	510
Preco Holding ApS	300	184	405	143	500
<b>Gennemsnit</b>	<b>128</b>	<b>113</b>	<b>172</b>	<b>159</b>	<b>199</b>

Det skal bemærkes at der er store forskelle blandt andet som følge af at styringsentreprenørerne har få ansatte og bruger flere underleverandører end de entreprenører som har stor egenproduktion.

# Bygningsentreprenørerne

Der er stigende overskud blandt bygningsentreprenørerne, og overskudsgraden i gennemsnit stiger fra 2,9% til 4,0% i 2015.

## Overskudsgrad



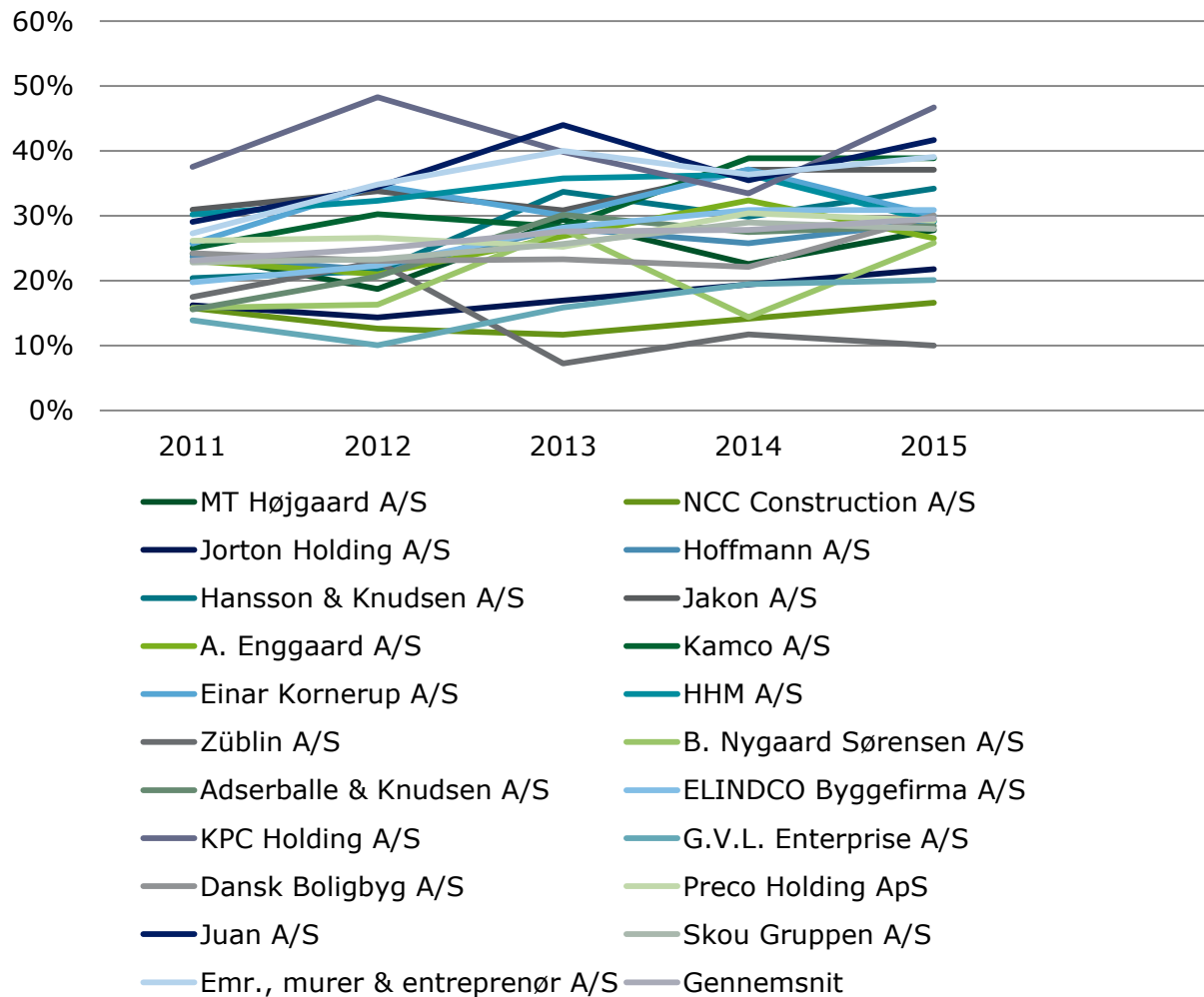
Navn	Overskudsgrad				
	2011	2012	2013	2014	2015
MT Højgaard A/S	-3,0%	-4,6%	3,1%	-2,9%	5,4%
NCC Construction A/S	5,1%	5,2%	5,7%	6,3%	6,1%
Jorton Holding A/S	-6,1%	0,2%	1,5%	3,0%	3,6%
Hoffmann A/S	2,7%	3,2%	4,8%	5,4%	5,6%
Hansson & Knudsen A/S	-2,0%	1,2%	4,3%	4,4%	1,3%
Jakon A/S	-0,2%	1,2%	2,7%	7,6%	5,8%
A. Enggaard A/S	11,0%	7,1%	8,2%	8,7%	7,8%
Kamco A/S	5,9%	4,1%	4,3%	0,3%	0,3%
Einar Kornerup A/S	1,3%	1,3%	3,1%	1,9%	2,2%
Juan A/S	2,6%	1,4%	-4,5%	3,1%	1,4%
Skou Gruppen A/S	3,4%	3,8%	2,5%	2,7%	5,6%
Emr., murer & entreprenør A/S	-3,9%	2,1%	3,3%	4,5%	6,0%
HHM A/S	0,3%	0,8%	2,5%	1,9%	2,6%
Züblin A/S	-0,8%	4,0%	-1,9%	-1,9%	2,3%
B. Nygaard Sørensen A/S	0,7%	-2,3%	1,8%	-4,3%	1,8%
Adserballe & Knudsen A/S	1,3%	3,8%	3,3%	2,3%	2,2%
ELINDCO Byggefirma A/S	2,5%	5,7%	6,2%	2,5%	2,5%
KPC Holding A/S	7,1%	4,5%	9,4%	8,8%	5,8%
G.V.L. Enterprise A/S	3,0%	2,9%	2,4%	2,3%	2,9%
Dansk Boligbyg A/S	2,4%	1,4%	2,1%	2,2%	3,8%
Preco Holding ApS	6,6%	4,1%	6,0%	2,9%	9,8%
<b>Gennemsnit</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,0%</b>

Overskudsgraderne ligger i intervallet 0,3% - 7,8%. Ingen virksomheder har underskud i 2015.

# Bygningsentreprenørerne

Bygningsentreprenørerne er blevet mere solide. Den gennemsnitlige soliditetsgrad udgør 30% i 2015 i mod 23% i 2011.

## Soliditetsgrad



Navn	Soliditetsgrad				
	2011	2012	2013	2014	2015
MT Højgaard A/S	24%	19%	29%	23%	28%
NCC Construction A/S	16%	13%	12%	14%	17%
Jorton Holding A/S	16%	14%	17%	19%	22%
Hoffmann A/S	24%	22%	28%	26%	29%
Hansson & Knudsen A/S	20%	21%	34%	30%	34%
Jakon A/S	31%	34%	31%	37%	37%
A. Enggaard A/S	23%	21%	27%	32%	27%
Kamco A/S	25%	30%	28%	39%	39%
Einar Kornerup A/S	26%	35%	30%	37%	30%
Juan A/S	29%	34%	44%	35%	42%
Skou Gruppen A/S	23%	23%	26%	29%	28%
Emr., murer & entreprenør A/S	27%	35%	40%	36%	39%
HHM A/S	30%	32%	36%	36%	29%
Züblin A/S	17%	23%	7%	12%	10%
B. Nygaard Sørensen A/S	16%	16%	28%	14%	26%
Adserballe & Knudsen A/S	16%	21%	30%	27%	28%
ELINDCO Byggefirma A/S	20%	22%	28%	31%	31%
KPC Holding A/S	38%	48%	40%	33%	47%
G.V.L. Enterprise A/S	14%	10%	16%	19%	20%
Dansk Boligbyg A/S	24%	23%	23%	22%	30%
Preco Holding ApS	26%	27%	25%	30%	29%
<b>Gennemsnit</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>

Bygningsentreprenørerne er blevet mere solide, og de fleste har stigende soliditetsgrader. Züblin har kun en soliditet på 10%, hvorimod KPC har en soliditetsgrad på 47%.



#### Deloitte i Danmark

Deloitte leverer ydelser inden for revision, consulting, financial advisory, risikostyring, skat og dertil knyttede ydelser til både offentlige og private kunder i en lang række brancher. Deloitte betjener fire ud af fem virksomheder på listen over verdens største selskaber, Fortune Global 500®, gennem et globalt forbundet netværk af medlemsfirmaer i over 150 lande, som leverer kompetencer og viden i verdensklasse samt service af høj kvalitet til at håndtere kundernes most komplekse forretningsmæssige udfordringer. Vil du vide mere om, hvordan Deloitte omkring 225.000 medarbejdere gør en forskel, der betyder noget, så besøg os på Facebook, LinkedIn eller Twitter.

#### Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte er en betegnelse for en eller flere af Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar ("DTTL"), dets netværk af medlemsfirmaer og deres tilknyttede virksomheder. DTTL og alle dets medlemsfirmaer udgør separate og uafhængige juridiske enheder. DTTL (der også betegnes "Deloitte Global") leverer ikke selv ydelser til kunderne. Vi henviser til [www.deloitte.dk/OmDeloitte](http://www.deloitte.dk/OmDeloitte) for en udførlig beskrivelse af DTTL og dets medlemsfirmaer.

Denne meddelelse indeholder alene generelle oplysninger, og ingen i Deloitte Touche Tohmatsu Limited, dets medlemsfirmaer eller disses tilknyttede virksomheder (samlet benævnt Deloitte netværket) yder gennem denne meddelelse faglig rådgivning eller faglige ydelser. De bør, inden De træffer beslutninger eller foretager handlinger, der kan påvirke Deres økonomi eller virksomhed, rådføre Dem med en kompetent professionel rådgiver. Ingen enhed i Deloitte-netværket skal holdes ansvarlig for nogen form for skade eller tab, som personer, der gør brug af denne meddelelse, måtte pådrage sig.