



**Analyse af de 40 største
entreprenørvirksomheder i
den danske bygge- og
anlægsbranche**

August 2016, udarbejdet af Thomas Frommelt

Analysen er udarbejdet af Thomas Frommelt Partner, statsautoriseret revisor



- Statsautoriseret revisor i 2005.
- Partner i 2008.
- Leder af Deloitte's branchegruppe for bygge- og anlægsbranchen.
- Særlige kompetencer indenfor omstrukturering, generationsskifte, optimering af processer, likviditets- og risikostyring samt økonomirapportering.
- Thomas er rådgiver og revisor for en række virksomheder i bygge- og anlægsbranchen.

Thomas Frommelt

Partner | EV - Ejerledede virksomheder

Deloitte

Weidekampsgade 6, 2300 København S, Danmark

Postadresse: Postboks 1600, 0900 København C, Danmark

Mobil: +45 24 23 83 04

tfrommelt@deloitte.dk | www.deloitte.dk

Deloitte

[Tilmeld dig Deloitte Update](#) – din kilde til aktuel faglig viden

Deloitte har en særlig viden om bygge- og anlægsbrancheviden

Viden om branchen og de udfordringer som virksomhederne i står overfor er vigtige for at kunne agere som en værdiskabende rådgiver.

Eksternt

- Revision, rådgivning og sparring med en række kunder
- Samarbejde med Dansk Byggeri, Tekniq, Håndværksrådet, FRI m.fl. Blandt andet vedrørende udarbejdelse af aktuelle brancheanalyser, foredrag og kurser
- Aktuelle nyhedsbreve – tilmeld dig på <http://info.deloitte.dk/nyheder>

Internt

- Sparring og videndeling på tværs i Deloitte
- Kompetenceopbygning gennem kurser



Generelt



Analyse af de 40 største
entreprenørvirksomheder i den danske bygge-
og anlægsbranche 2016

Virksomheder i analysen – grundlaget for analysen er offentligt tilgængelige årsregnskaber

Anlægsentreprenører:

- Per Aarsleff A/S
- Arkil Holding A/S
- Munck Gruppen A/S
- NCC Roads A/S
- Pankas A/S
- CG Jensen A/S
- M.J. Eriksson Holding A/S
- Barslund Group A/S
- Lemminkäinen A/S
- Kamco A/S
- Zacho-Lind A/S
- Holdingselskabet Nordkysten A/S
- Tscherning Holding A/S

Bygningsentreprenører:

- MT Højgaard A/S
- NCC Construction A/S
- Jorton Holding A/S
- Hoffmann A/S
- Hansson & Knudsen A/S
- Jakon A/S
- A. Enggaard A/S
- Einar Kornerup A/S
- C.C. Contractor A/S
- Jørgen Friis Poulsen A/S
- Juan A/S
- Skanska A/S
- Skou Gruppen A/S
- Emr., Murer & entreprenør A/S
- Casa A/S
- HHM A/S

Typehus-virksomheder*:

- Lind & Risør A/S
- Huscompagniet A/S
- Eurodan A/S

*Indgår alene i den generelle analyse.

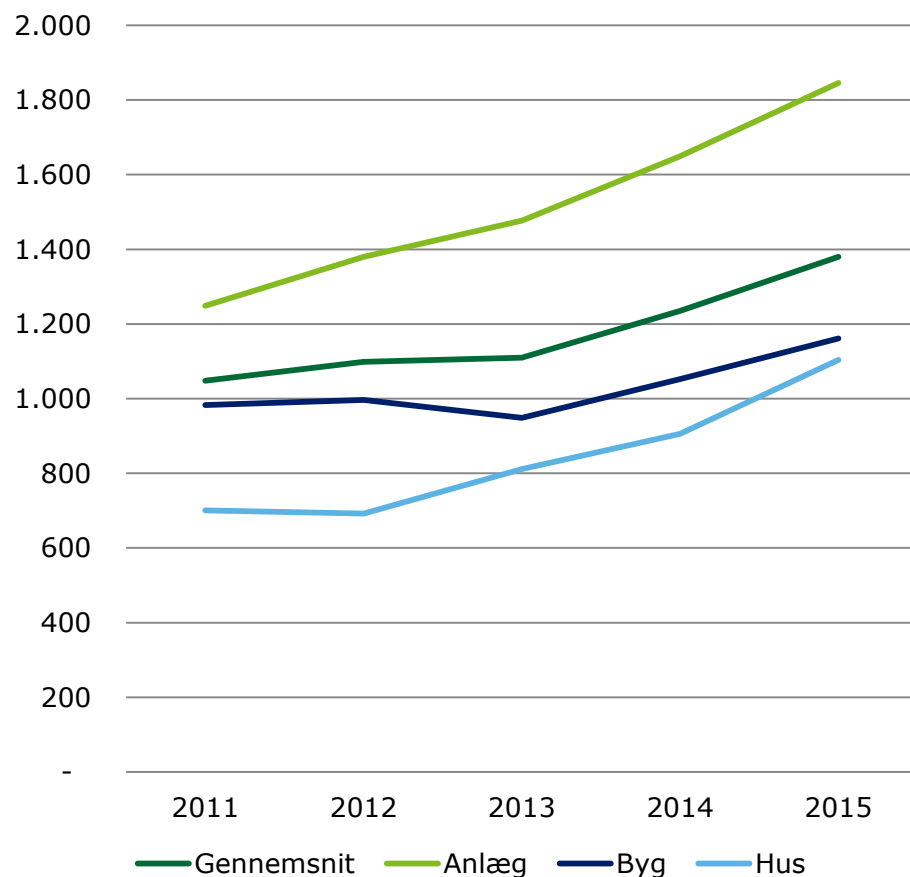


Aktiviteten

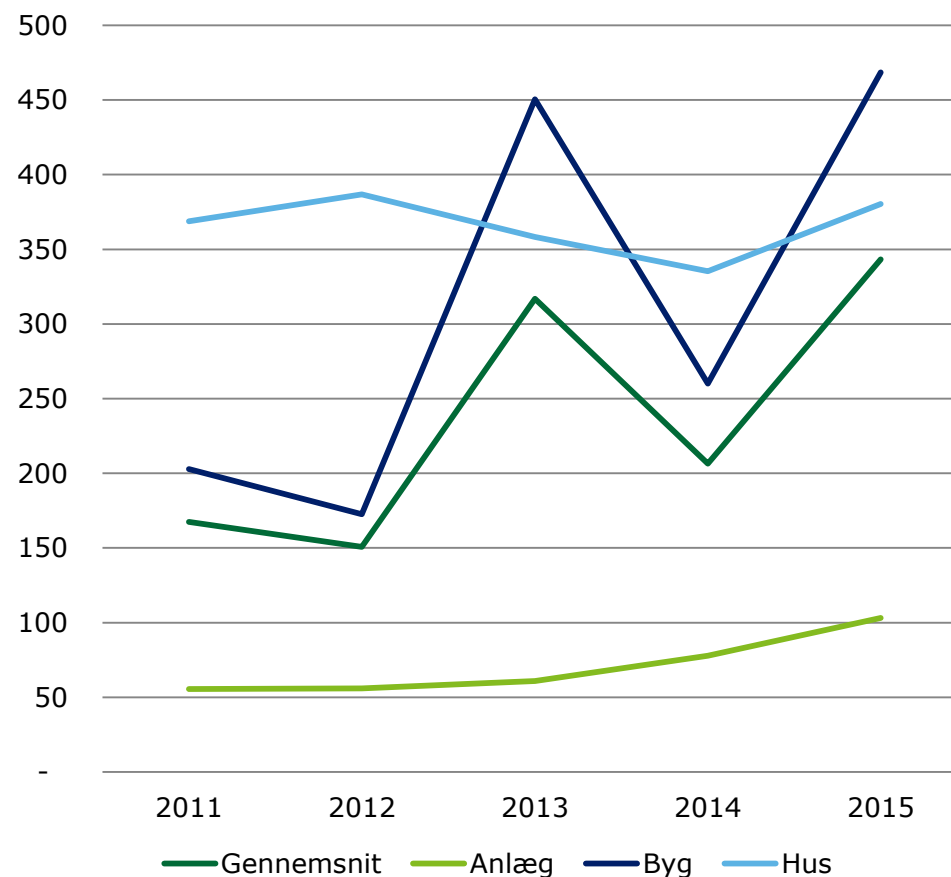
Der er en betydelig stigning i aktivitetsniveauet, hvor den samlede aktivitet for de 40 virksomheder er steget med 32% i perioden til samlet 57 mia.kr. i 2015. Anlægsentreprenørernes omsætning er steget fra 16,2 mia.kr. til 24,0 mia.kr., svarende til en stigning på 48%, hvorimod bygningsentreprenørerne er steget med 18% fra 23,6 mia.kr. til 27,9 mia.kr. For bygningsentreprenørerne der det kun i 2014 og 2015, hvor der er sket en vækst i aktiviteten. Den gennemsnitlige omsætning for anlægsentreprenørerne er den gennemsnitlige omsætning 1.846 t.kr. i 2015, hvor den gennemsnitlige omsætning for bygningsentreprenørerne er 1.162 t.kr. Typehusvirksomhederne har en gennemsnitlig omsætning på 1.104 t.kr. i 2015, hvor det skal bemærkes at Huscompagniet udgør 2/3 af aktiviteten.

Det primære resultat pr. ansat er forbedret væsentligt i 2015. Bygningsentreprenørerne har en gennemsnitlig indtjening pr. ansat på 469 t.kr. i forhold til 260 t.kr. i 2014. Anlægsentreprenørerne er steget fra 78 t.kr. pr. ansat til 103 t.kr. pr. ansat, og typehusproducenterne er steget fra 335 t.kr. pr. ansat til 380 t.kr. pr. ansat i 2015. Det skal bemærkes, at typehusproducenterne har relativt få ansatte og har mange underleverandører.

Omsætning



Primært resultat pr. ansat

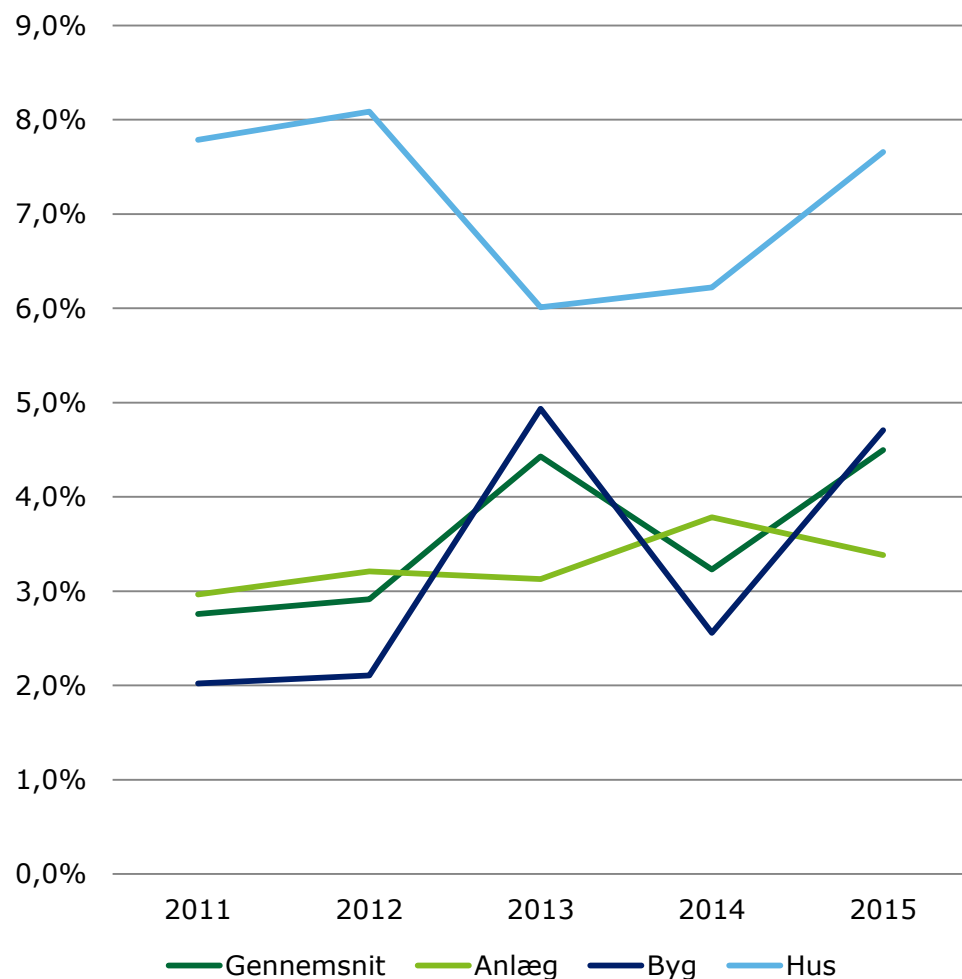


Indtjeningen

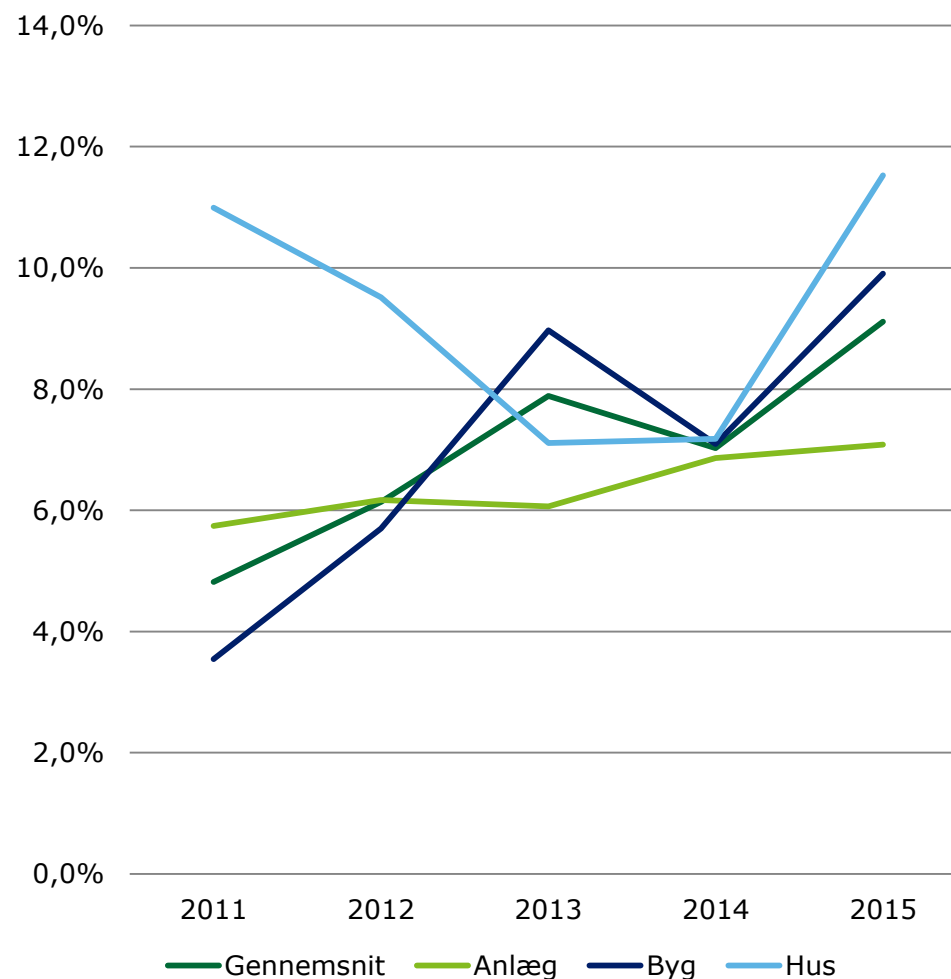
Overskudsgraderne stiger for typehusproducenterne fra 6,2% til 7,7% og for bygningsentreprenørerne fra 2,6% til 4,7%, men falder for anlægsentreprenørerne som falder fra 3,8% til 3,4%. Der er en del virksomheder som realiserer overskudsgrader over de "magiske" 5%. Overskudsgraderne kan fortsat godt forbedres.

Afkastningsgraderne stiger ligeledes i 2015, hvor det primært er typehusproducenterne og bygningsentreprenørerne der har den største vækst.

Overskudsgrad



Afkastningsgrad

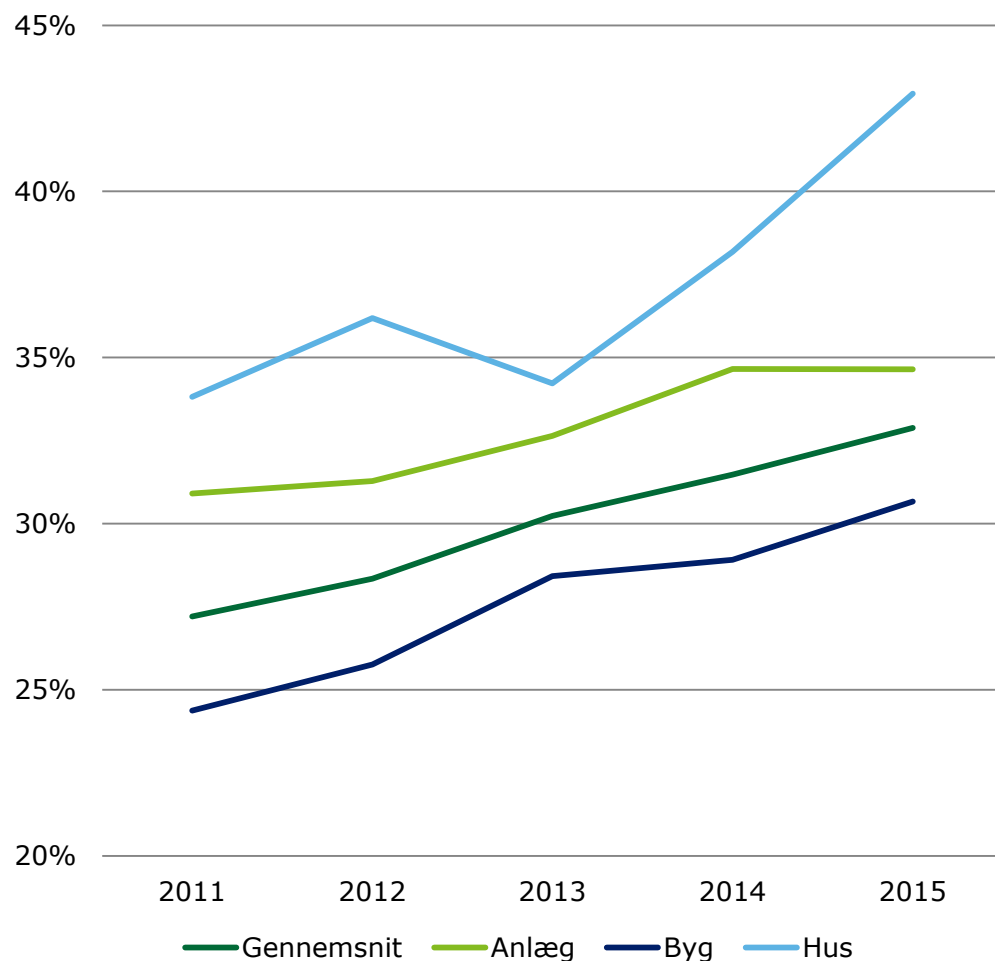


Konsolidering

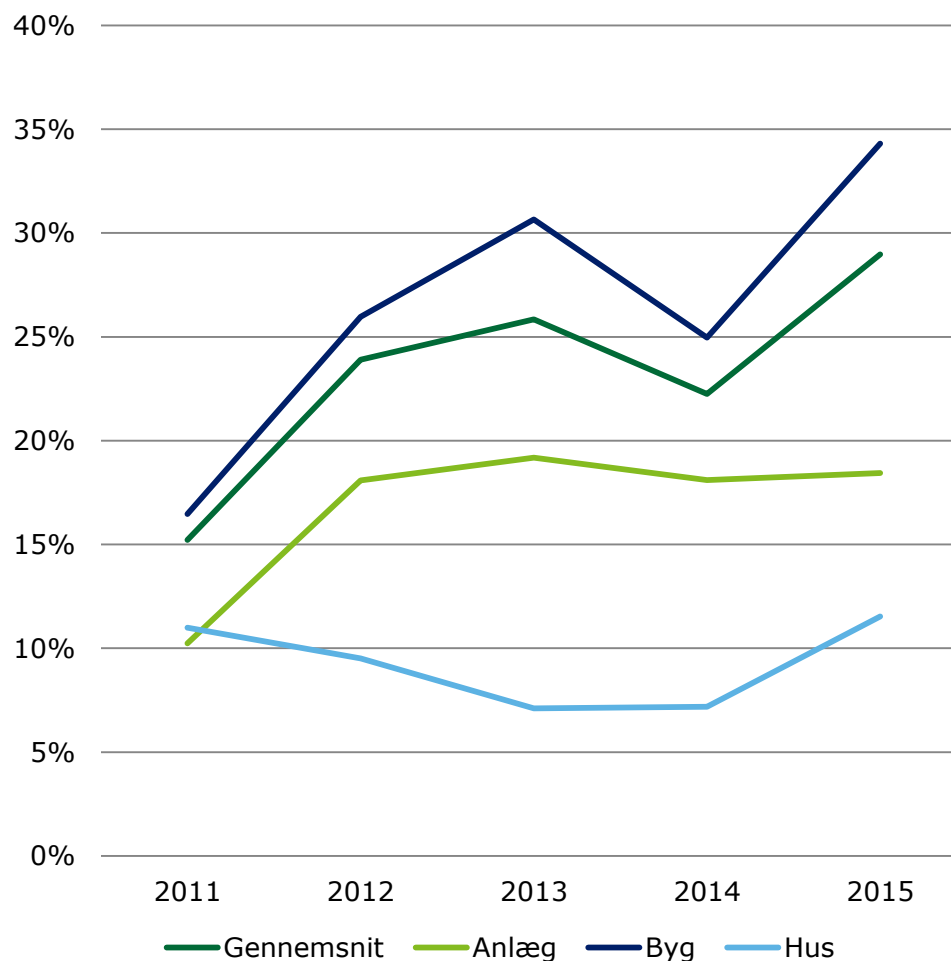
Virksomhederne er blevet mere solide igennem hele perioden. Anlægsentreprenørerne er steget fra 31% til 35%, bygningsentreprenørerne er steget fra 24% til 31% og typehusproducenterne er steget fra 34% til 43%. Samlet set en betydelig forbedring.

Egenkapitalens forrentning er ligeledes forbedret, og udgør 34% for bygningsentreprenørerne (højt niveau), 18% for anlægsentreprenørerne og 12% for typehusvirksomhederne.

Soliditetsgrad



Egenkapitalens forrentning



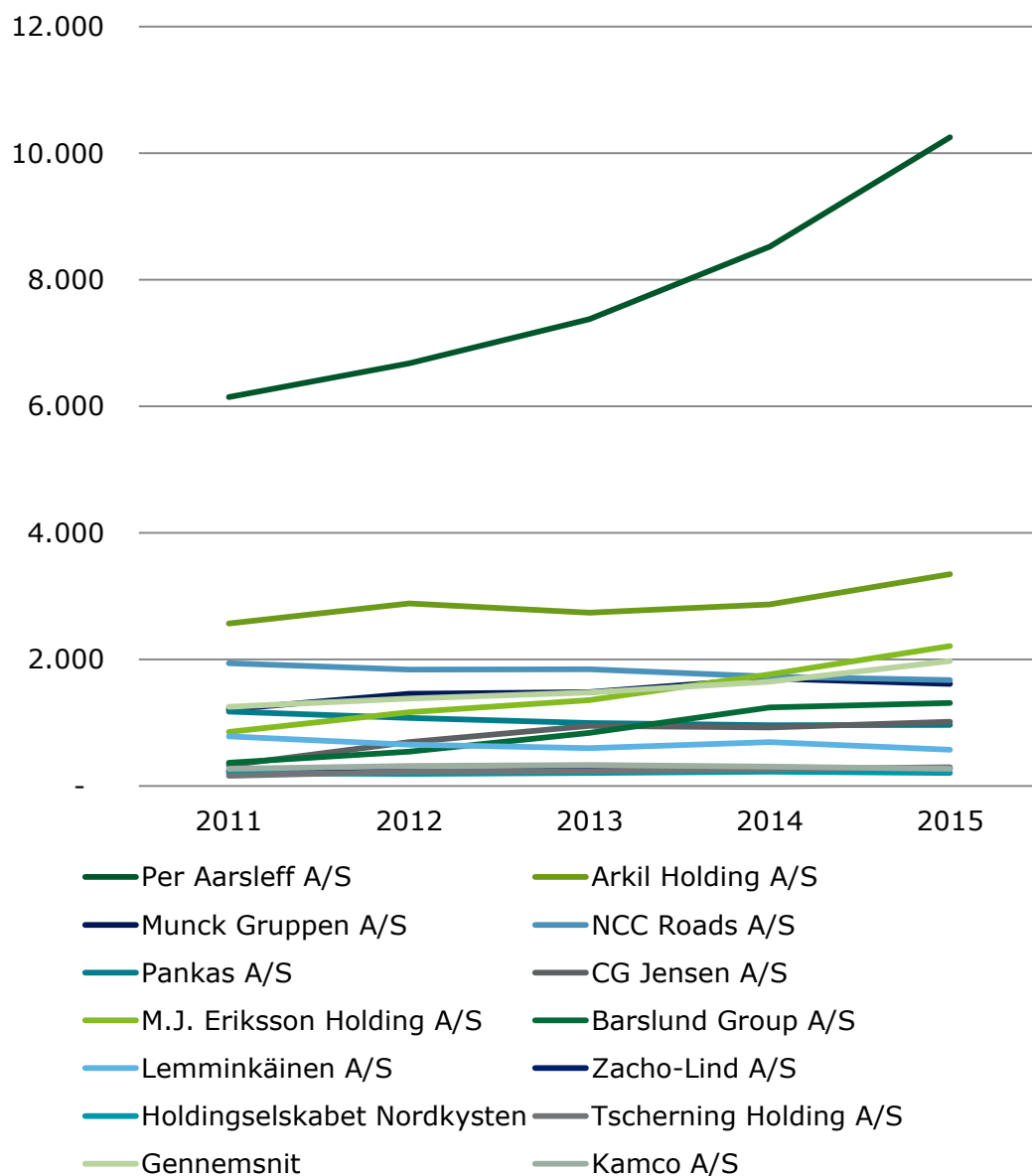
Anlægsentreprenørerne



Analyse af de 13 største anlægsentreprenører
i den danske bygge- og anlægsbranche 2016

Anlægsentreprenørerne

Omsætning



Væksten i aktiviteten er drevet af Aarsleff, Arkil, MJ Eriksson, CG Jensen og Barslund, som alle har betydelige vækstrater i 2015.

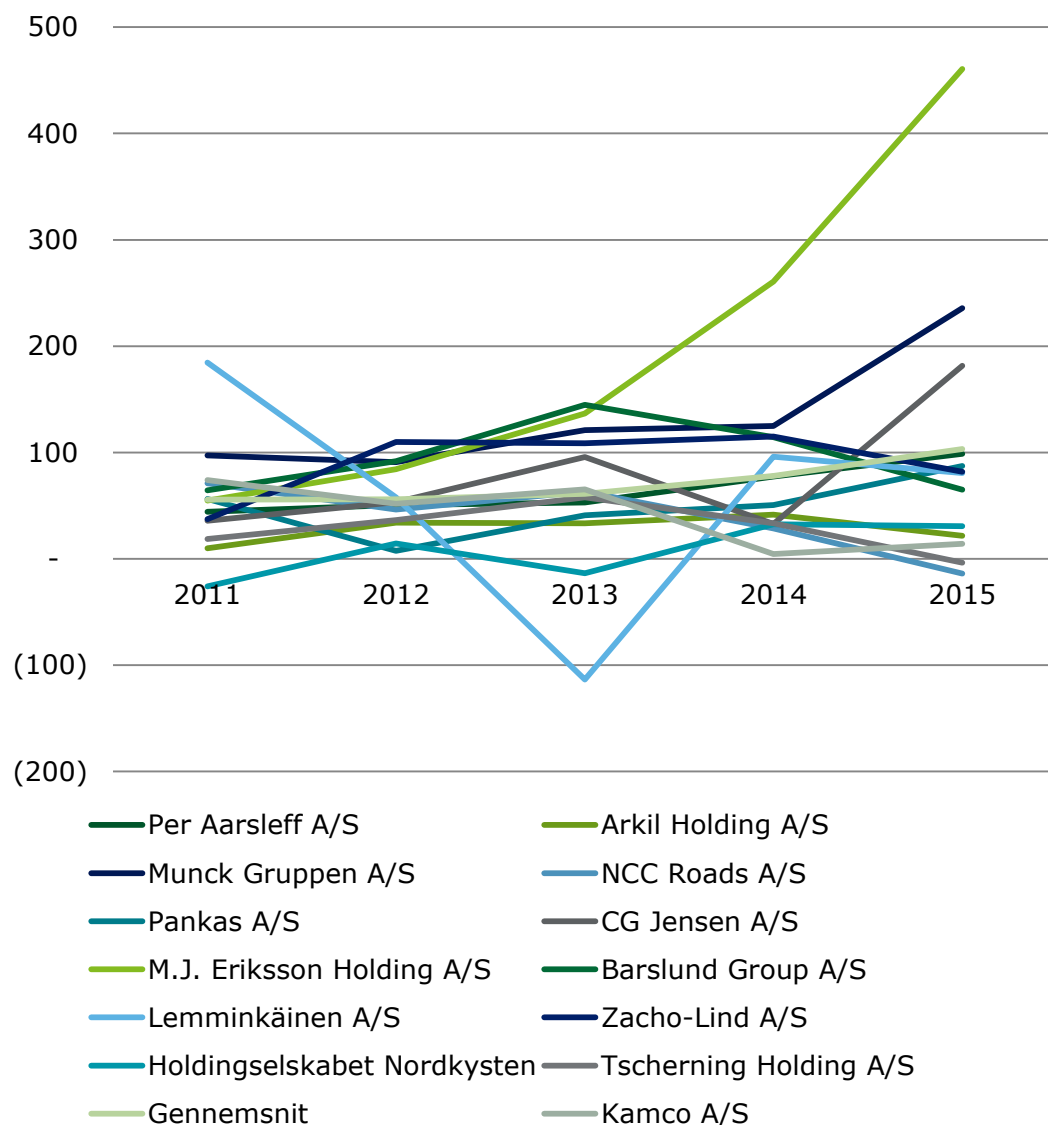
Det er primært vej- og motorvejsprojekterne som bidrager positivt.

Flere af de mindre anlægsentreprenører har udfordringer med at holde aktivitetsniveauet fra 2014 i 2015.

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
Kamco A/S	271	314	329	308	269
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
Gennemsnit	1.249	1.380	1.477	1.649	1.846

Anlægsentreprenørerne

Primært resultat pr. ansat (t.kr.)



De bedste resultater målt pr. ansat er opnået af M.J. Eriksson med 461 t.kr. pr. ansat, Munck Gruppen med 236 t.kr. pr. ansat og CG Jensen med 181 t.kr. CG Jensen er tilbage på et mere normalt niveau efter at indtjeningen i 2014 var præget af den nedfaldne bro på Helsingørmotorvejen.

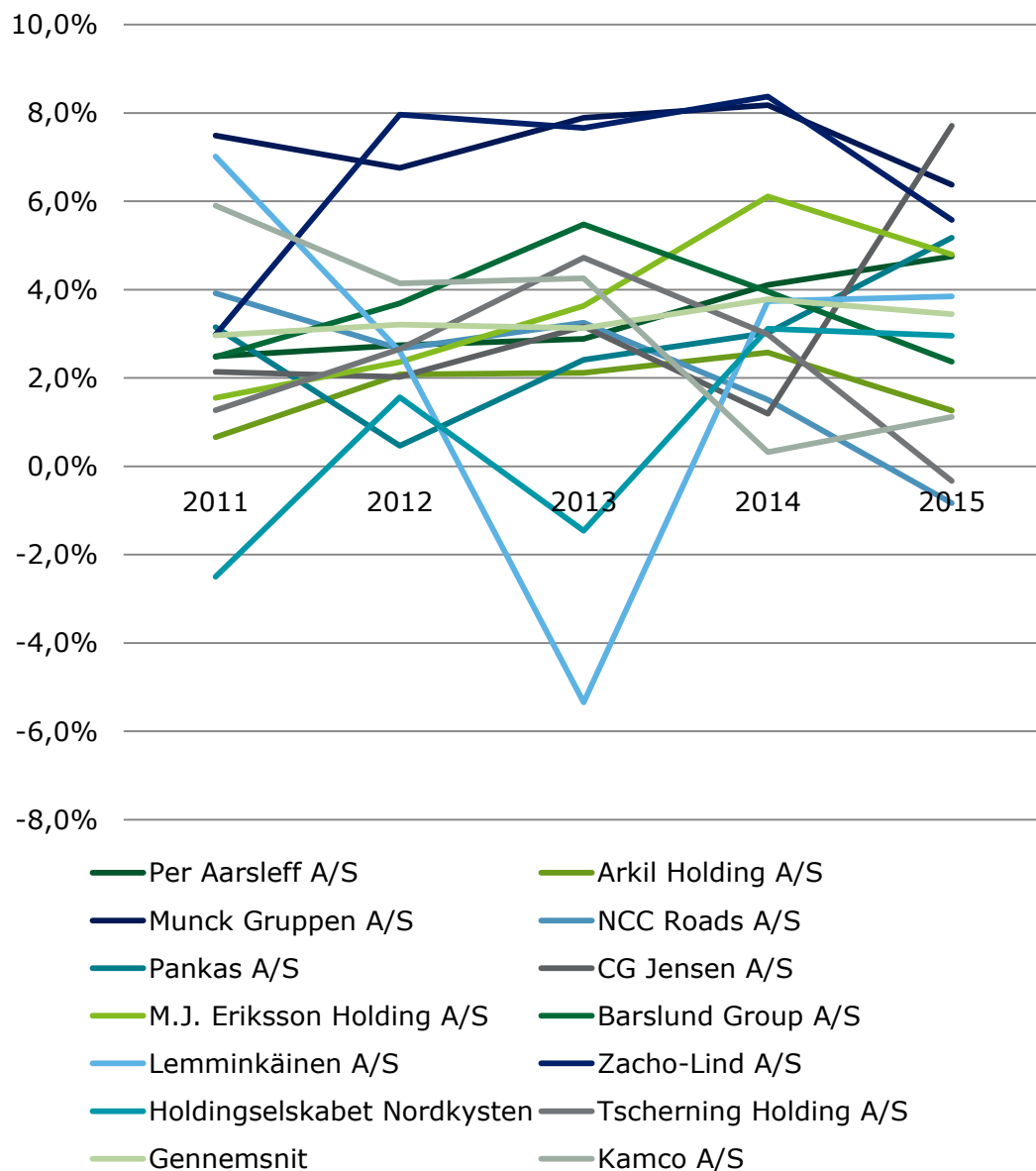
Arkil, Barslund, Lemminkäinen, Zacho-Lind, NCC Roads og Tscherning har alle faldende indtjening pr. ansat i 2015.

NCC Roads og Tscherning har som de eneste af de 40 virksomheder i analysen underskud i 2015.

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
Kamco A/S	74	52	65	4	14
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)
Gennemsnit	56	56	61	78	103

Anlægsentreprenørerne

Overskudsgrad



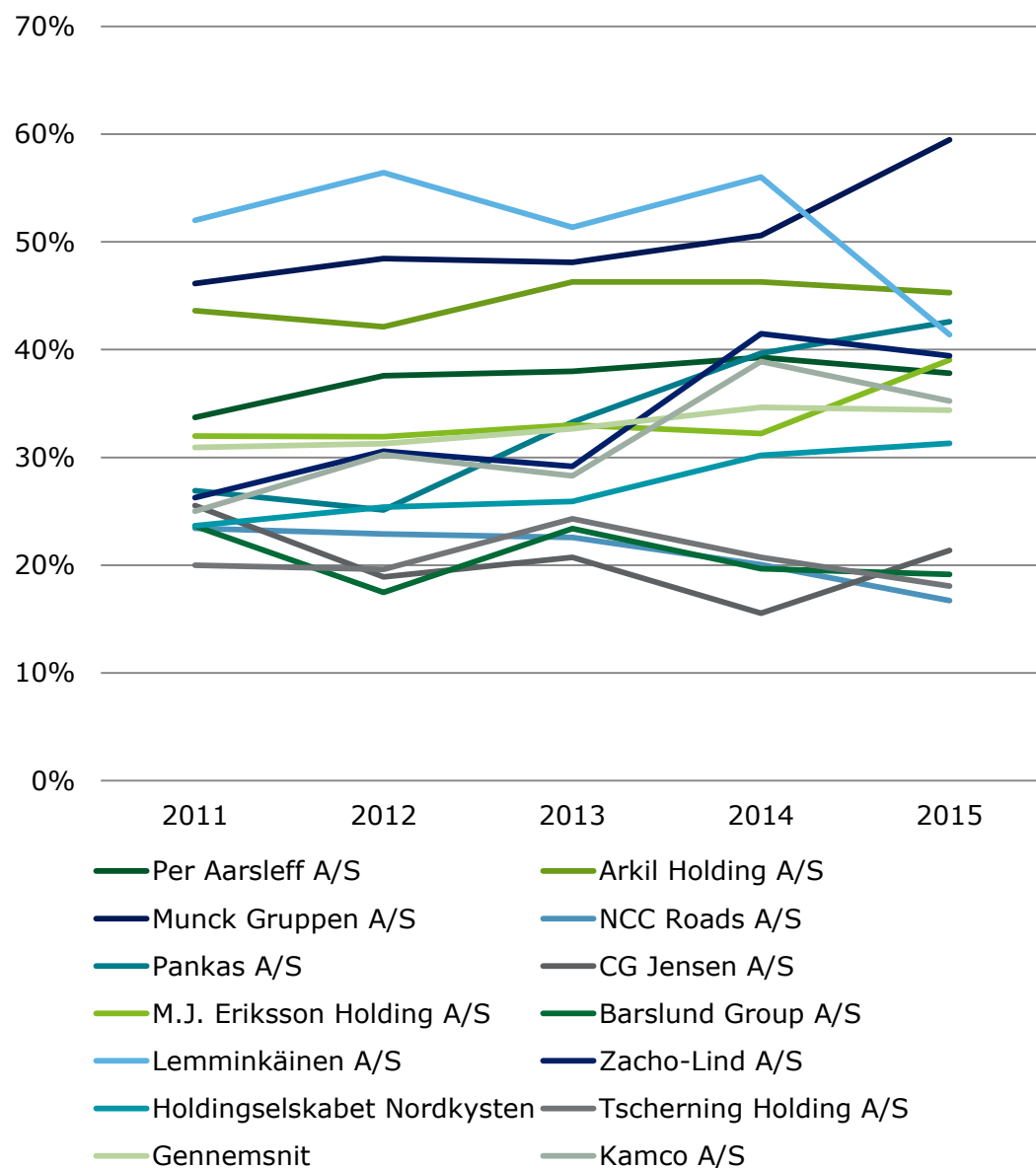
4 af anlægsentreprenørerne har en overskudsgrad over 5%; Munck Gruppen, Pankas, CG Jensen og Zacho Lind.

En væsentlig andel af virksomhederne i analysen har faldende overskudsgrader fra 2014 til 2015. Sammenholdt med at en del af de store vej-projekter færdiggøres, og at der har været stor vækst i aktiviteten er det bemærkelsesværdigt at overskudsgraderne ikke kan opretholdes.

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%
Kamco A/S	5,9%	4,1%	4,3%	0,3%	1,1%
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%
Gennemsnit	3,0%	3,2%	3,1%	3,8%	3,4%

Anlægsentreprenørerne

Soliditetsgrad



Den gennemsnitlige soliditetsgrad udgør 34% i forhold til 35%.

Årsagen til faldet skyldes at den stigende aktivitet i analyseperioden har medført en stigende binding af kapital i balancen. Balancesummerne er således forøget fra 767 mio.kr. i 2011 til 1.019 mio.kr. i 2015. Så på trods af at egenkapitalen i gennemsnit er forøget med 41% er det ikke lykkedes at forbedre soliditetsgraden.

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%
Kamco A/S	25%	30%	28%	39%	35%
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%
Gennemsnit	31%	31%	33%	35%	34%

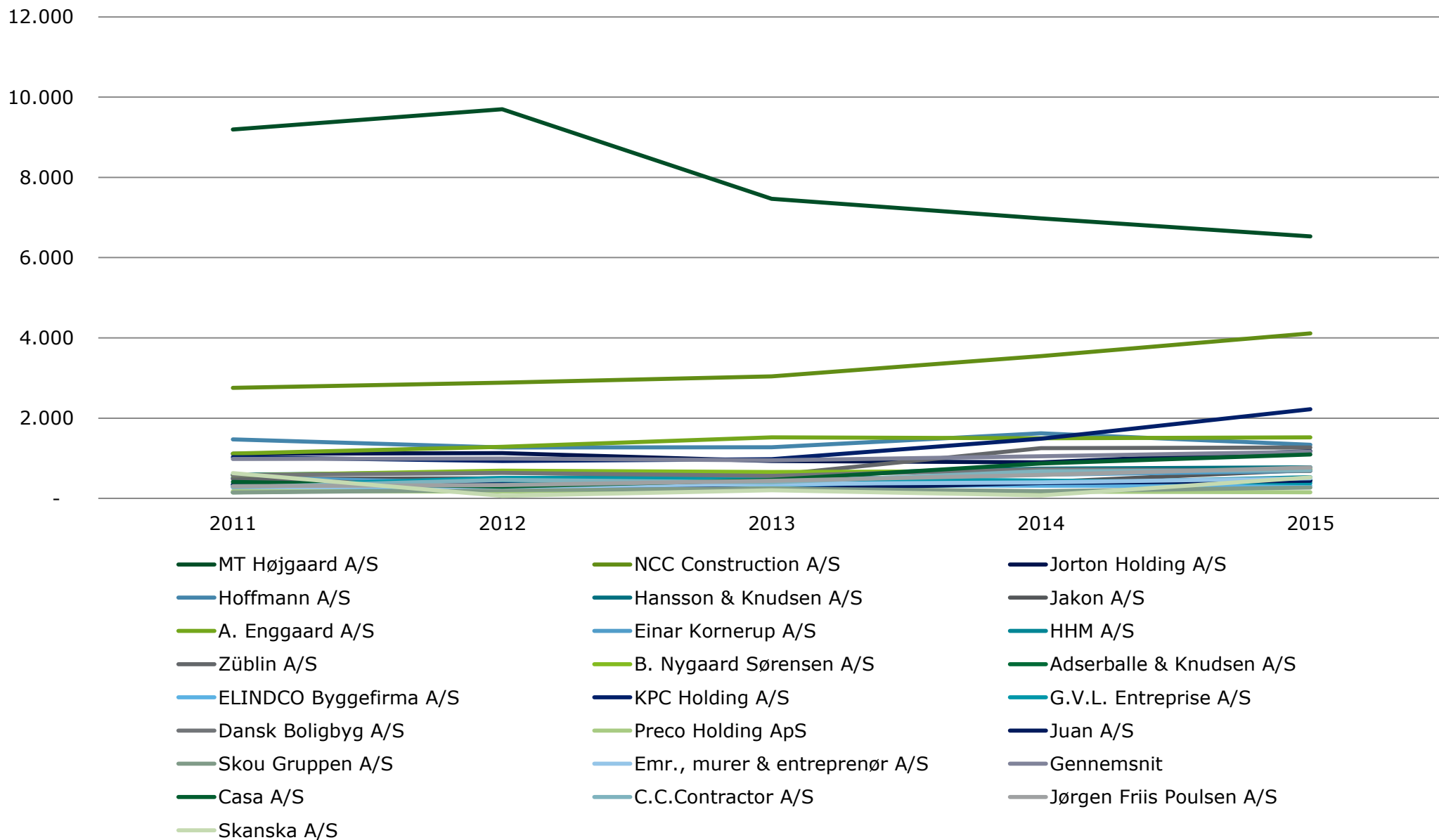
Bygningsentreprenører



Analyse af de 24 største bygningsentreprenører i den danske bygge- og anlægsbranche 2016

Bygningsentreprenørerne

Omsætning



Bygningsentreprenørerne - omsætning

Bygningsentreprenørernes gennemsnitlige omsætning er forøget fra 983 mio.kr. i 2011 til 1.162 mio.kr. i 2015, en stigning på 18%. Det skal bemærkes, at væksten er sket i 2014 og 2015.

Det er primært NCC, Jorton, Jakon, JFP, Skanska, Casa, HHM og KPC der har haft væsentlig vækst i 2015.

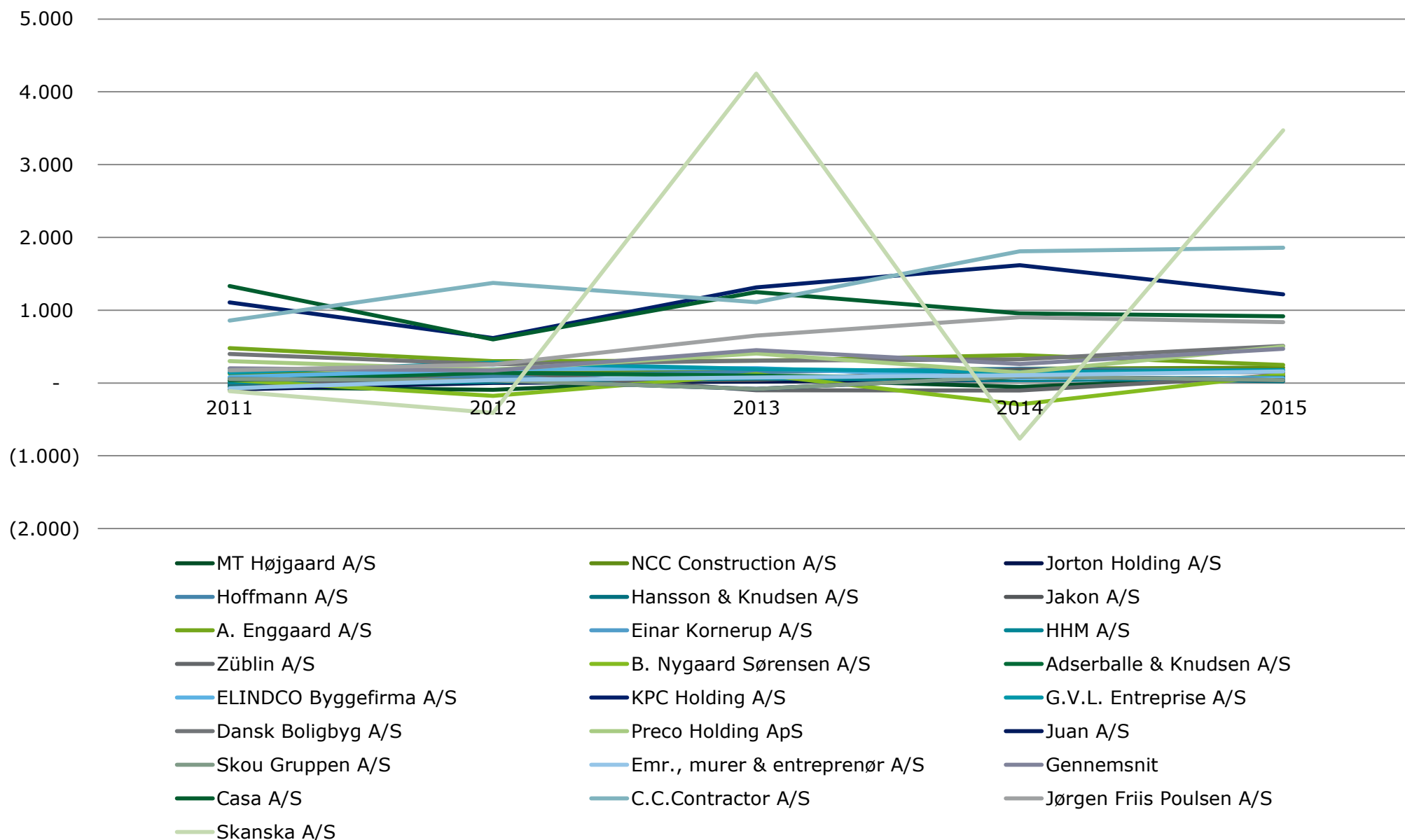
MT Højgaard, Hoffmann, GVL, Dansk Boligbyg og Preco har faldende omsætning.

Den samlede omsætning for bygningsentreprenørerne udgør 28 mia.kr., og vil formentligt stige i 2016.

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
Einar Kornerup A/S	523	381	453	593	684
C.C.Contractør A/S	274	464	402	673	701
Jørgen Friis Poulsen A/S	306	335	438	583	768
Juan A/S	346	351	220	383	437
Skanska A/S	630	64	206	75	526
Skou Gruppen A/S	149	211	242	182	269
Emr., murer & entreprenør A/S	281	288	359	401	503
Casa A/S	413	295	461	872	1.098
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. Entreprise A/S	301	510	501	442	381
Dansk Boligbyg A/S	577	634	564	726	688
Preco Holding ApS	183	169	248	171	153
Gennemsnit	983	997	949	1.052	1.162

Bygningsentreprenørerne

Primært resultat pr. ansat



Bygningsentreprenørerne – primært resultat pr. ansat

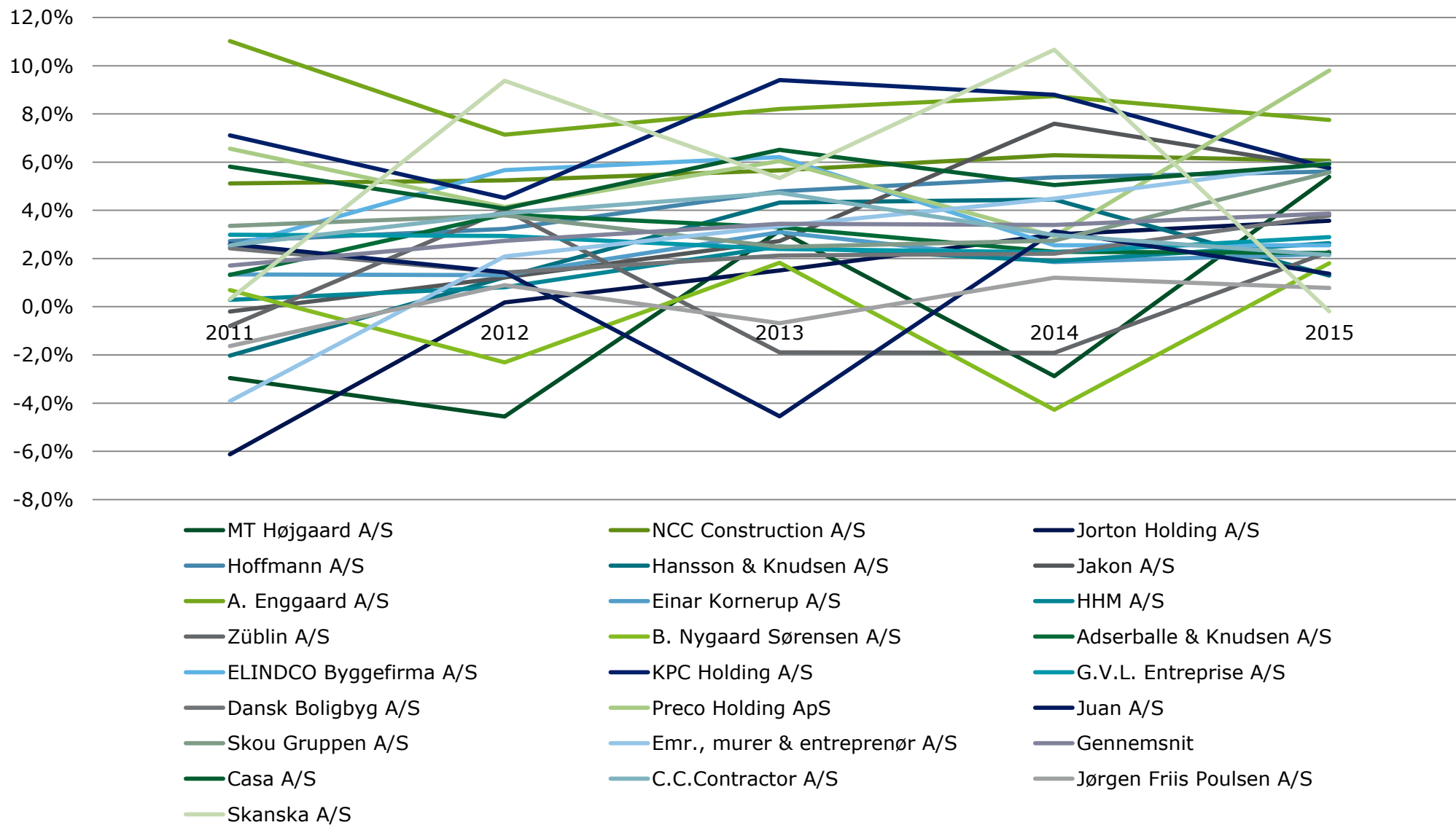
Det primære resultat pr. ansat er steget til 469 t.kr. pr. ansat i forhold til 260 t.kr. i 2014. I 2013 var det gennemsnitlige primære resultat pr. ansat 450 t.kr.

Det er MT Højgaard, Skanska, Züblin, BNS, Dansk Boligbyg og Preco som har opnået de største forbedringer, hvorimod Enggard og KPC som har realiseret de største nedgange i indtjeningen pr. ansat.

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
Einar Kornerup A/S	29	25	79	54	70
C.C.Contractør A/S	857	1.375	1.111	1.810	1.857
Jørgen Friis Poulsen A/S	175	254	653	905	836
Juan A/S	56	37	(80)	92	38
Skanska A/S	(111)	(412)	4.250	(765)	3.471
Skou Gruppen A/S	63	75	54	47	127
Emr., murer & entreprenør A/S	(72)	41	76	108	159
Casa A/S	1.333	600	1.250	957	915
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. Entreprise A/S	145	278	194	149	177
Dansk Boligbyg A/S	400	257	308	327	510
Preco Holding ApS	300	184	405	143	500
Gennemsnit	203	173	450	260	469

Bygningsentreprenørerne

Overskudsgrad



Bygningsentreprenørerne – overskudsgrad

10 ud af 24 bygningsentreprenører har en overskudsgrad over 5%, hvilket er markant flere end tidligere.

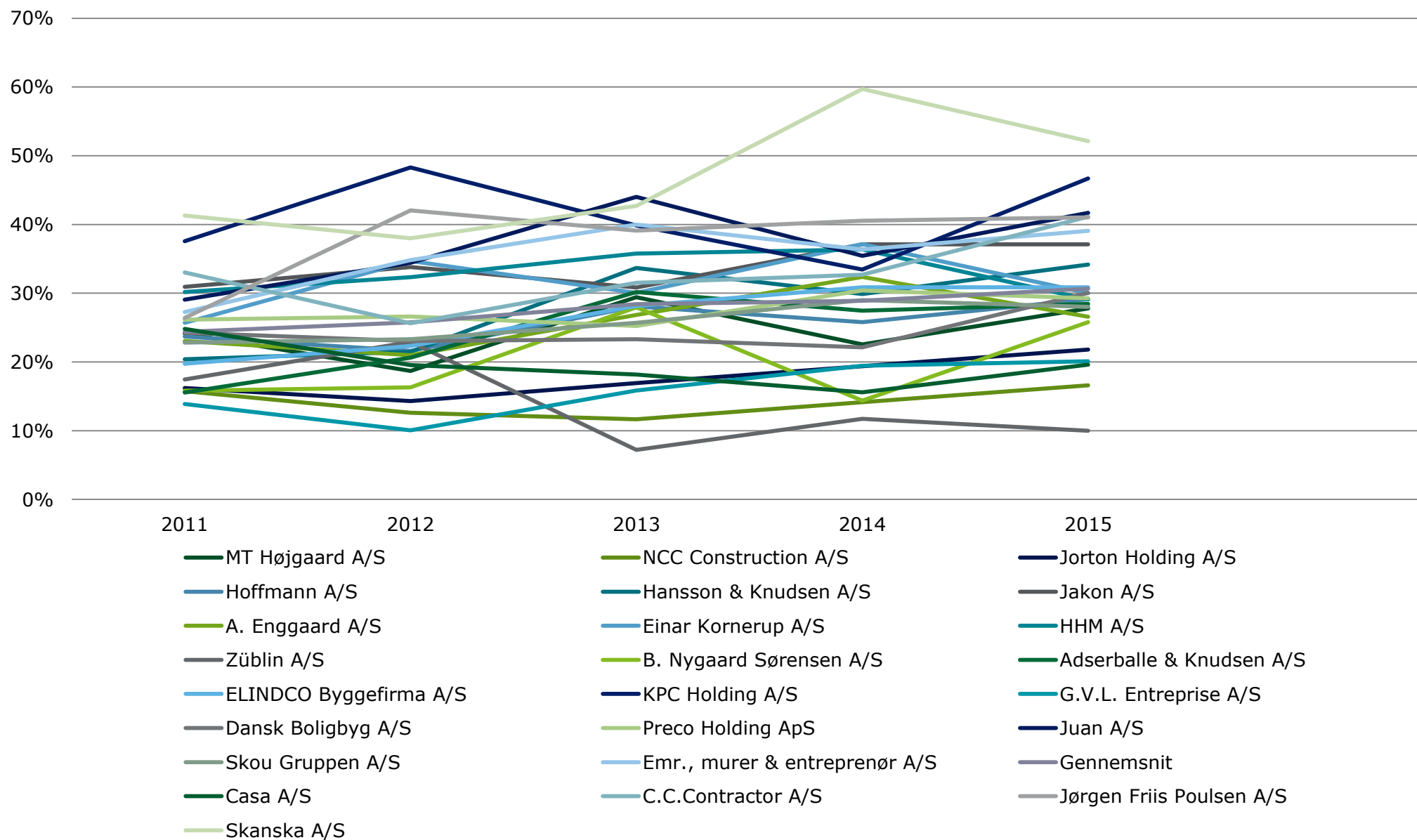
Samtlige 24 bygningsentreprenører har overskud i 2015, hvilket nærmest er et historisk godt samlet resultat. Det er en markant forbedring i forhold til den seneste årrække.

Der er fortsat plads til forbedring for en række af virksomhederne, som fortsat kan forbedre overskudsgraden for at opnå et acceptabelt resultat.

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%
Einar Kornerup A/S	1,3%	1,3%	3,1%	1,9%	2,2%
C.C.Contractor A/S	2,6%	3,9%	4,7%	3,0%	2,1%
Jørgen Friis Poulsen A/S	-1,6%	0,9%	-0,7%	1,2%	0,8%
Juan A/S	2,6%	1,4%	-4,5%	3,1%	1,4%
Skanska A/S	0,3%	9,4%	5,3%	10,7%	-0,2%
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%
Casa A/S	5,8%	4,1%	6,5%	5,0%	5,9%
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. Entreprise 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%
Gennemsnit	1,7%	2,7%	3,4%	3,4%	3,9%

Bygningsentreprenørerne

Soliditetsgrad



Bygningsentreprenørerne – soliditetsgrad

Soliditetsgraden er i gennemsnit steget fra 24% til 31%, hvilket er en markant forbedring. Stort set alle virksomheder i analysen – på nær et par enkelte – har realiseret en forbedring i soliditetsgraden.

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%
Einar Kornerup A/S	26%	35%	30%	37%	30%
C.C.Contractors A/S	33%	26%	32%	33%	41%
Jørgen Friis Poulsen A/S	26%	42%	39%	41%	41%
Juan A/S	29%	34%	44%	35%	42%
Skanska A/S	41%	38%	43%	60%	52%
Skou Gruppen A/S	23%	23%	26%	29%	28%
Emr., murer & entreprenør A/S	27%	35%	40%	36%	39%
Casa A/S	25%	20%	18%	16%	20%
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. Entreprise A/S	14%	10%	16%	19%	20%
Dansk Boligbyg A/S	24%	23%	23%	22%	30%
Preco Holding ApS	26%	27%	25%	30%	29%
Gennemsnit	24%	26%	28%	29%	31%



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 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.