

NOTAT: MT Højgards fulde svar på Økonomisk Ugebrevs spørgsmål:

For god ordens skyld vil vi gerne indlede med at gøre opmærksom på, at det ikke giver mening at betragte regnskabstallene for moderselskabet i MTH GROUPS årsrapportering som en beskrivelse af de samlede aktiviteter eller udtryk for udviklingen i MT Højgaard isoleret set.

For det første inkluderer regnskabstallene for moderselskabet ikke omsætning og indtjening fra en række selskaber, der er oprettet som selvstændige juridiske enheder under MT Højgaard A/S, herunder projektudviklingsselskaber og udenlandske selskaber (se note 33 i årsrapporten for 2017 for et overblik). For det andet afholder moderselskabet en række væsentlige koncernomkostninger til stabsfunktioner som eksempelvis jura og finans samt udvikling af MTH GROUPS nye digitale platform og VDC mv.

Vi fokuserer derfor på koncernregnskabet, som vi også kommenterer på i års- og delårsrapporter. I årsrapporten for 2017 har vi på side 13 derudover vist udviklingen for 2016-2017 i de væsentligste forretningsenheder.

1) Over de seneste syv år har moderselskabet (ifølge årsregnskaberne) haft et samlet driftsunderskud på 2,2 mia. kr. Hvad er jeres kommentar til det?

Det giver ikke et retvisende billede udelukkende at betragte udviklingen i moderselskabets regnskabstal. På både moderselskabs- og koncernniveau har særlige poster haft en betydelig påvirkning på resultatet af primær drift (EBIT). Disse særlige poster har altovervejende vedrørt udgifter til voldgifts- og retssager som følge af afgørelser vedrørende gamle offshore-projekter fra før 2013, og der er siden da blevet foretaget en omfattende oprydning.

2) Mens moderselskabet de fleste år har haft negative overskudsgrader, har jeres nærmeste konkurrenter (bl.a. NCC og Hoffmann) haft overskudsgrader på 4-6 %. Hvordan forklarer I denne forskel?

Vi kommenterer sædvanligvis ikke på konkurrenternes udvikling, men anderkender deres gode resultater. Når det er sagt, giver det ikke umiddelbart et retvisende billede at sammenligne udviklingen i moderselskabets regnskabstal med de nævnte konkurrenters regnskabstal.

Vi havde gerne set en højere overskudsgrad i MTH GROUP, men vi glæder os over udviklingen fra 2016 til 2017, hvor vi som lovet leverede fremgang i omsætning og driftsindtjening før særlige poster. Vi forbedrede driftsindtjeningen før særlige poster med godt 100 mio. kr. til 176 mio. kr. trods udgifter til ny it-plattform og høj tilbudsaktivitet året igennem. Vi skal imidlertid fortsætte med at forbedre overskudsgraden, og vi har iværksat en række initiativer til at styrke ordreindgangen og skærpe vores konkurrenceevne yderligere i et marked, der udvikler sig positivt inden for segmenter, hvor MTH GROUP står stærkt.

3) I det seneste regnskabsår udgør moderselskabets omsætningsandel 40 % af koncernomsætningen - et fald fra 56 % året før. Er det en bevidst strategi at slanke moderselskabets omsætning - og måske fokuserer mere på lønsomme projekter -og de lønsomme datterselskaber?

Nej. Vores fokus er på at sikre attraktive og lønsomme projekter i alle dele af koncernen.

Moderselskabets omsætningsandel udgjorde i øvrigt 50% af koncernomsætningen – en stigning på 5% fra året før.

4) koncernens samlede ordrebeholdning var ultimo 2017 faldet til 7,0 mia.kr. mod 8,6 mia. kr. året før. Samtidig er ordrebeholdningen i Enemærke & Pedersen steget 0,8 mia. kr. til 2,4 mia. kr. Alt andet lige er ordrebeholdningen i moderselskabet faldet 2,4 mia. kr - eller ca. 35 %. Hvad er baggrunden for dette store fald - og er der tale om en varig tendens?

Det giver ikke et retvisende billede at opgøre en ordrebeholdning for moderselskabet, men vi havde gerne set en højere ordreindgang på koncernniveau og i MT Højgaard, hvor ordreindgangen har været vigende på grund af tabte tilbud og aflyste projekter. Udviklingen har påvirket den forventede omsætning for 2018, og vi opsigede derfor 100 funktionærer og nedlagde 60 funktionærstillinger i januar i år. Det er vores topprioritet at udnytte vores kompetencer og konkurrencekraft til at vinde nye attraktive ordrer, og vi har iværksat en række initiativer til at styrke ordreindgangen og skærpe vores konkurrenceevne yderligere i et marked, der udvikler sig positivt inden for segmenter, hvor MTH GROUP står stærkt.

MTH GROUPS anlægsaktivitet varetages primært af MT Højgaard, som opfører råhuse, infrastruktur, bro- og tunnelbyggeri, havne og vandbygning. MT Højgaards aktiviteter foregår altovervejende på det danske marked, men opgaver løses også i de nordatlantiske lande og Maldiverne, hvor MT Højgaard har faste kontorer. Derudover udfører koncernen anlægsopgaver i den delejede virksomhed Seth, som er specialiseret inden for vand- og industribygning på det portugisiske marked samt et elektrificeringsprojekt i Afrika. Der var fortsat høj aktivitet på det danske anlægsmarked i 2017, og aktivitetsniveauet ventes fastholdt i de kommende år. Efterspørgslen inden for infrastruktur og råhusentrepriser til blandt andet datacentre og supersygehuse er tiltagende, mens markedet fortsat er præget af færre større offentlige anlægsprojekter og forsinkelse af vedtagne offentlige infrastrukturprojekter. Konkurrencesituationen på det danske anlægsmarked er skærpet i de senere år, da både danske og internationale aktører byder på særligt de større og mere komplekse anlægsopgaver.