



4. KVARTAL 2016

Investorpresentasjon

9. februar 2017

INNHold

+ Hovedtrekk 2016
Konsernsjef Arne Giske

+ Resultater virksomhetsområder og
konsern
Konserndirektør Terje Larsen, CFO

+ Veien framover
Konsernsjef Arne Giske



Veidekke har fått i oppdrag å bygge et nytt universitetsbygg for
Det juridiske fakultet i Oslo

ET GODT ÅR FOR VEIDEKKE

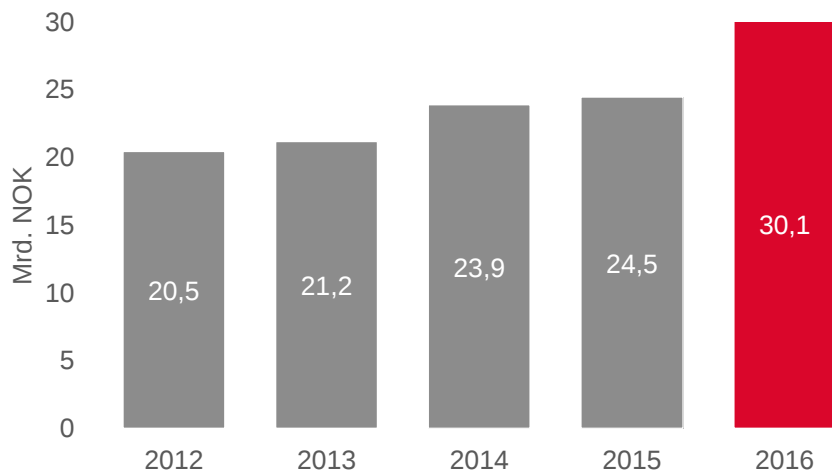
- + Omsetningsvekst og resultatframgang
- + Sterkt resultat i eiendoms-
virksomheten
- + For lav lønnsomhet i deler av
virksomheten
- + Foreslått utbytte NOK 4,50



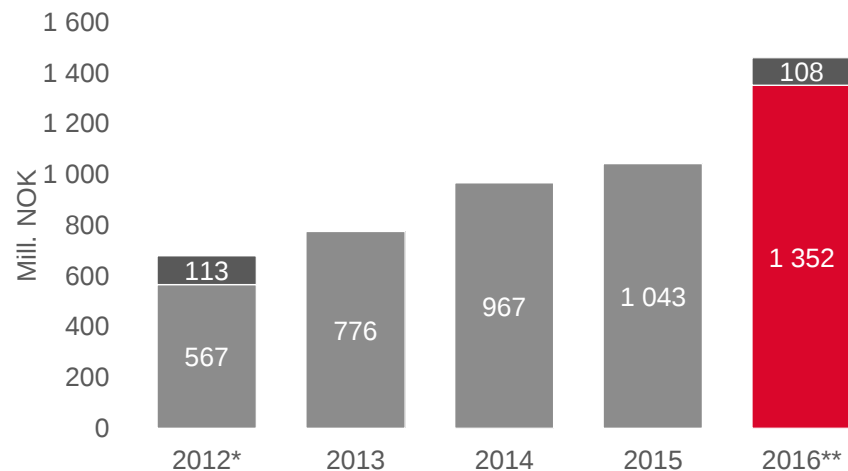
På Nye Lilleby i Trondheim bygger Veidekke 1 100 boliger, hvorav flere er i miljøvennlig massivtre

OMSETNING OG RESULTAT

OMSETNING



RESULTAT FØR SKATT

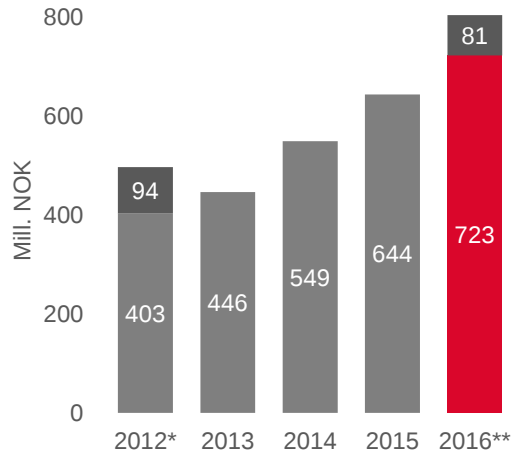


* NOK 113 mill. er effekt av endringen i pensjonsordningen i Norge i 2012

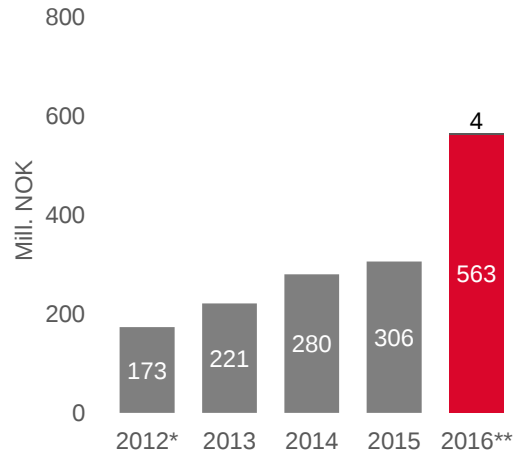
**NOK 108 mill. er effekter av endring i uførepensjonsordning i Norge i 2016

RESULTAT FØR SKATT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

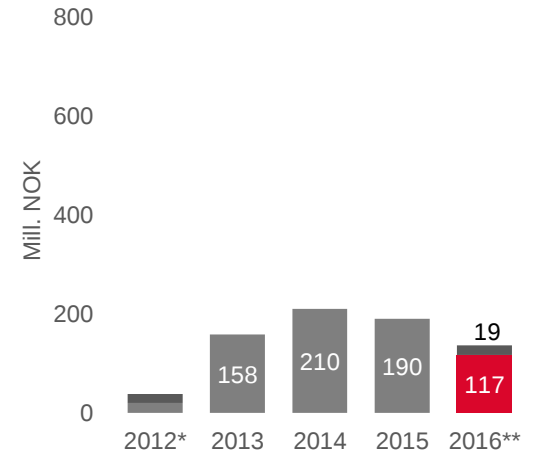
ENTREPRENØR



EIENDOM



INDUSTRI

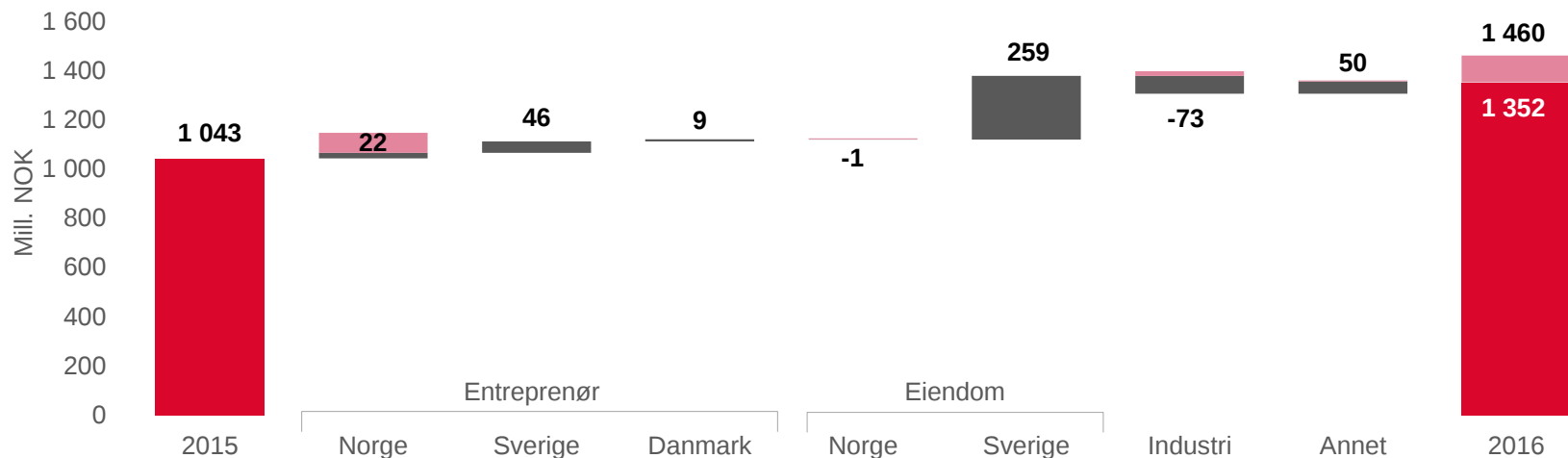


* NOK 94 mill. og NOK 18 mill. er effekter av endringen i pensjonsordningen i Norge i 2012

** NOK 81 mill, NOK 19 mill. og NOK 4 mill er effekter av endringen i uførepensjonsordning i Norge i 2016

ENDRINGER I RESULTAT FØR SKATT

RESULTAT FØR SKATT*



* Effekt av endring i uførepensjonsordning i Norge er markert i lyserødt

ET STERKT ÅR FOR EIENDOM

Salg av boliger for
over 8 milliarder

Resultat på 560 mill.

Solid tomtebank i
Sverige og Norge

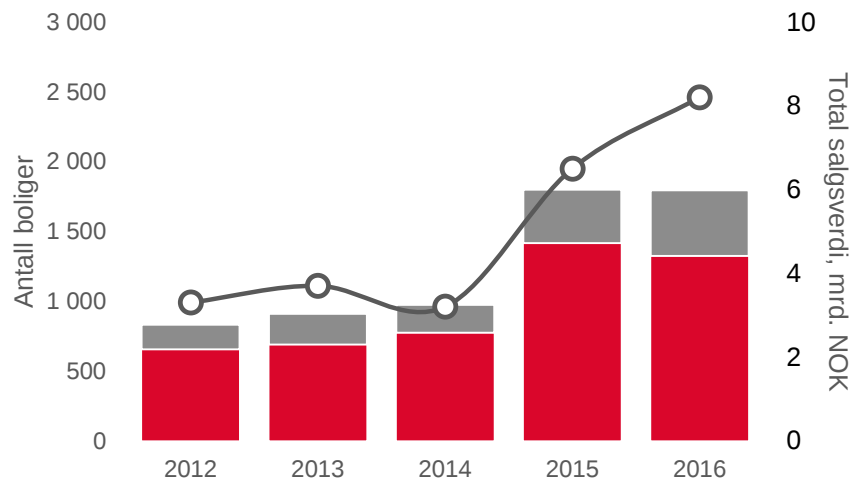
Planlegger rundt
1 700* salgsstarter i
2017



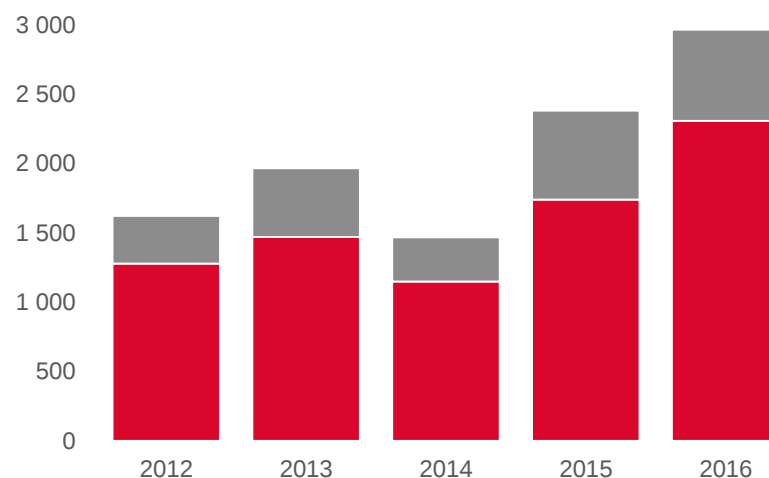
*Veidekkes andel 1 500

BOLIGSALG OG PRODUKSJON

ANTALL BOLIGER SOLGT* OG SALGSVERDI – NORGE OG SVERIGE



ANTALL BOLIGER I PRODUKSJON – NORGE OG SVERIGE



*12 måneders rullerende



Total salgsverdi



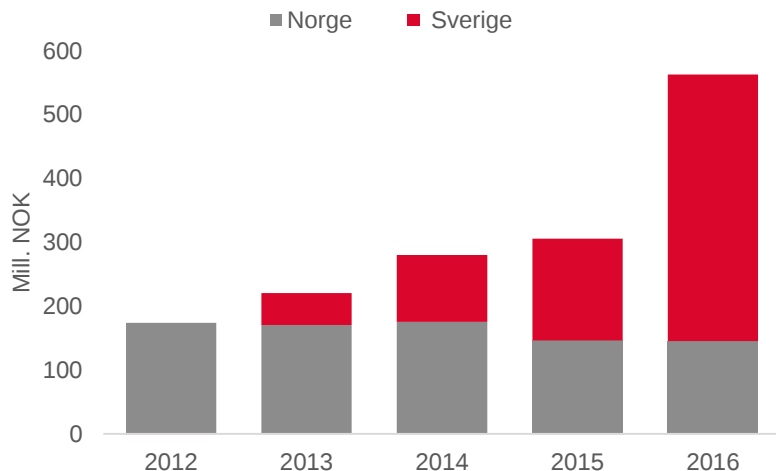
Veidekkes andel



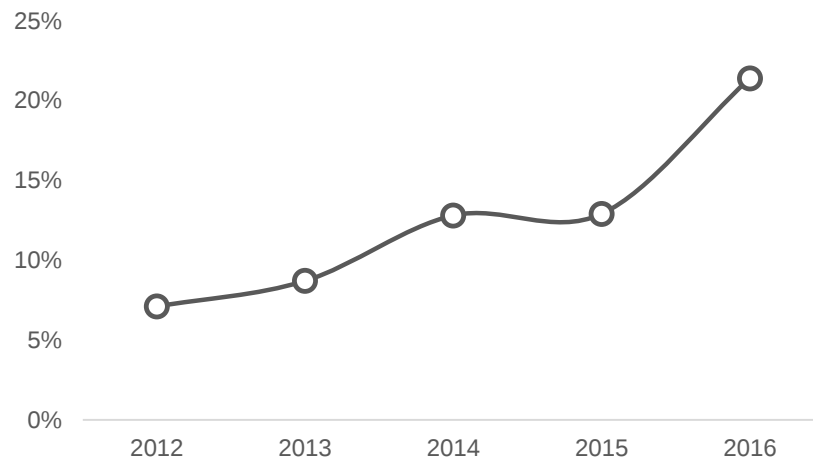
Partnerskap

GODE RESULTATER FOR EIENDOMSVIRKSOMHETEN

RESULTAT FØR SKATT*

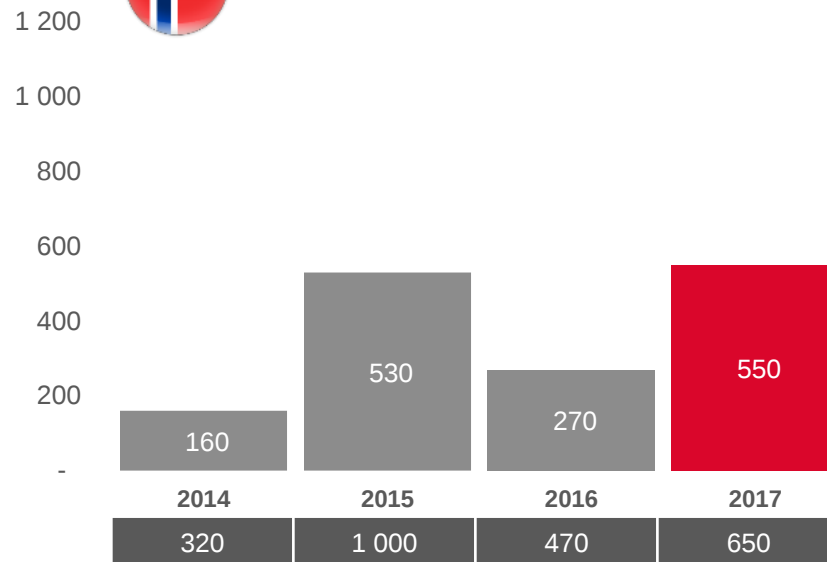
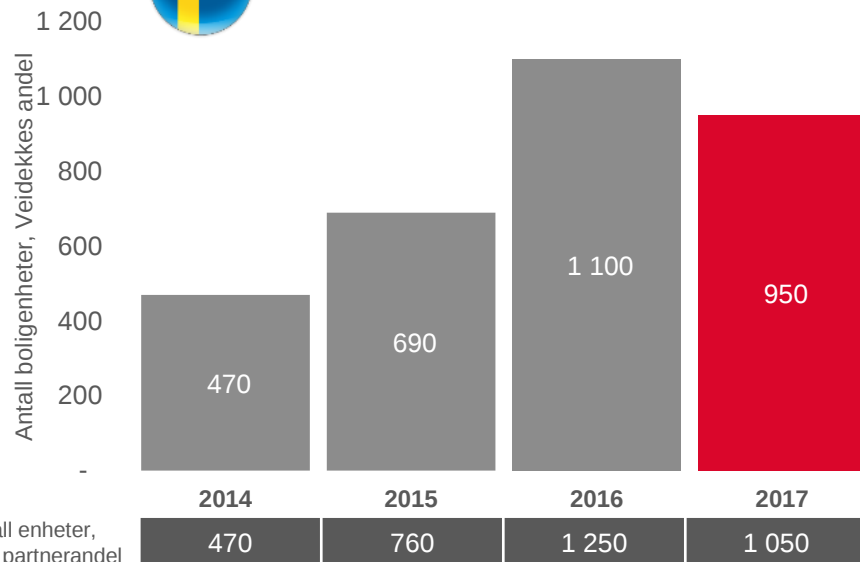


AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL



*Justert for positiv pensjonseffekt i 2012 og 2016

SALGSSTARTER BOLIGER



ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I GOD UTVIKLING



Høy vekst og god
resultatutvikling

Høy ordreinngang på
nivå med omsetning

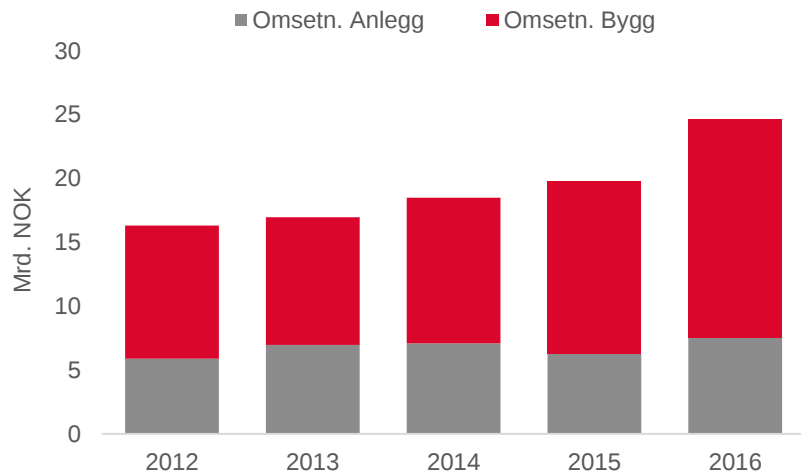


Forbedre lønnsom-
heten i deler av
virksomheten

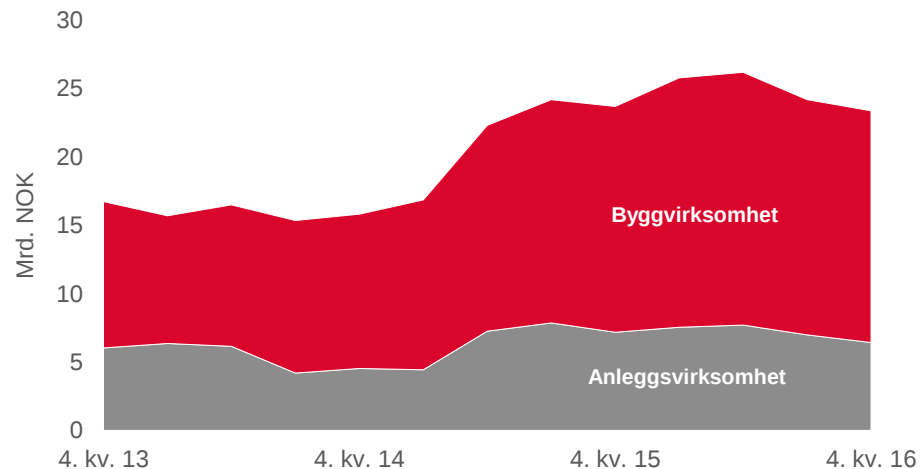


OMSETNINGSVEKST OG HØY ORDRENERESERVE

OMSETNING

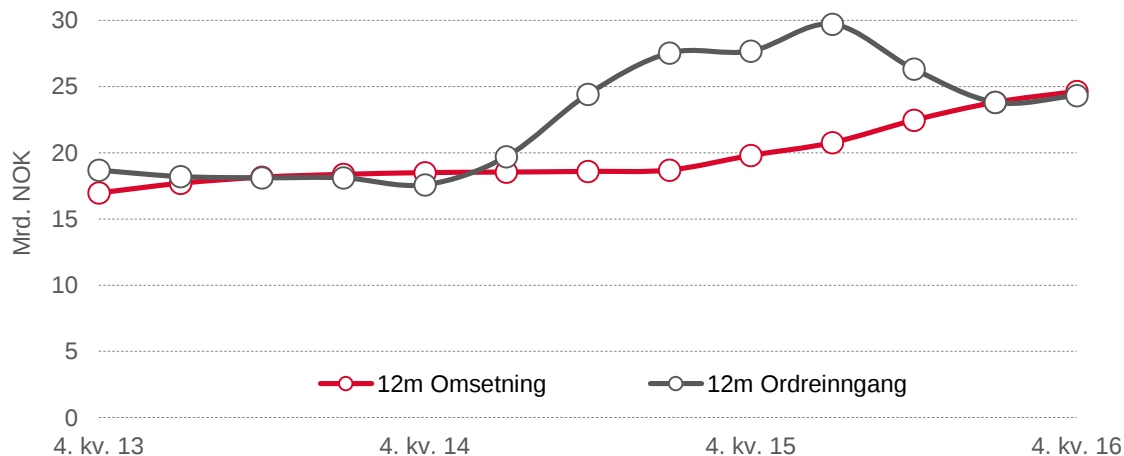


ORDRENERESERVE ENTREPRENØR FORDELT PÅ VIRKSOMHET

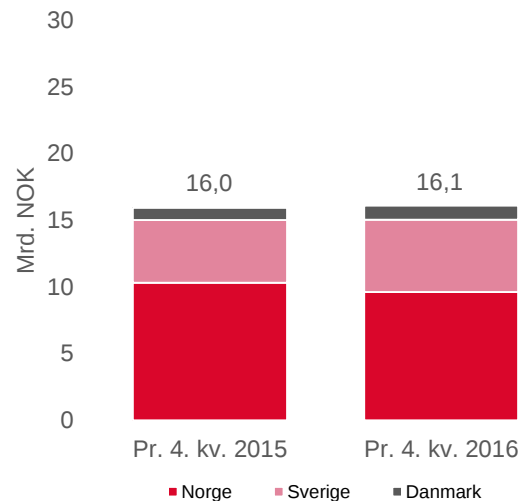


GOD ORDREINNGANG PÅ NIVÅ MED OMSETNING

OMSETNING OG ORDREINNGANG ENTREPRENØR ("BOOK-TO-BILL RATIO" 0,99)

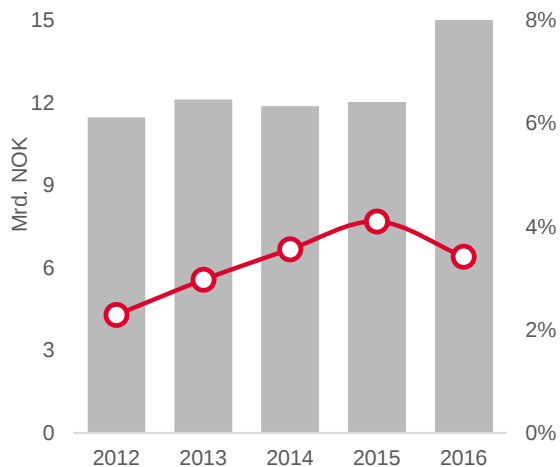


ORDRE TIL OMSETNING ENTREPRENØR NESTE 12 MÅNEDER

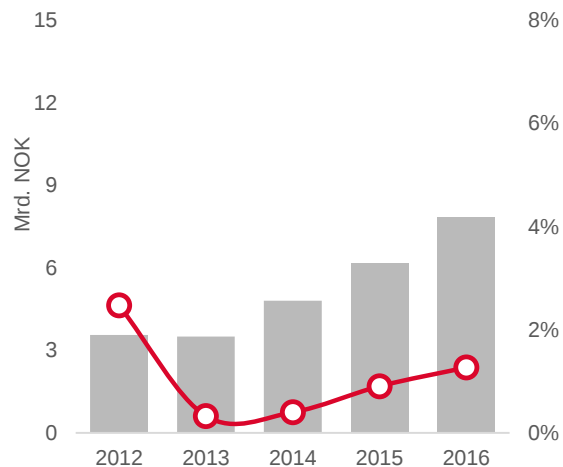


MARGINUTVIKLING ENTREPRENØR

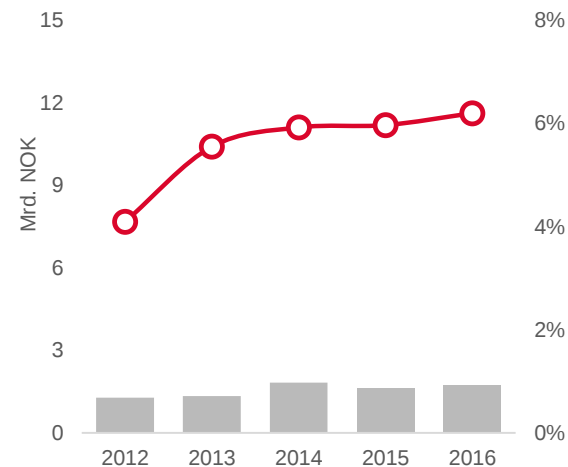
NORGE*



SVERIGE



DANMARK (HOFFMANN)

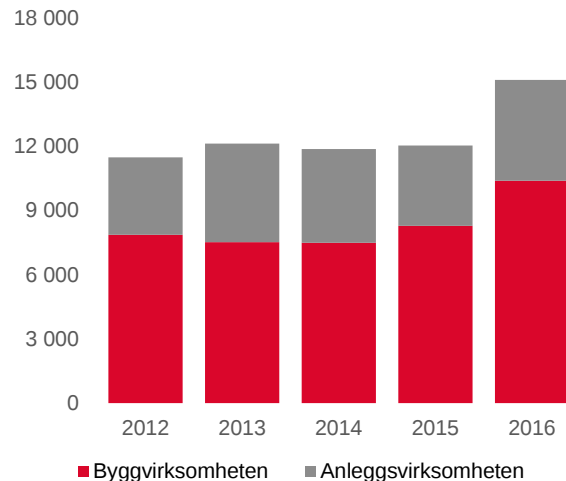


*Justert for positiv pensjonseffekt i 2012 og 2016

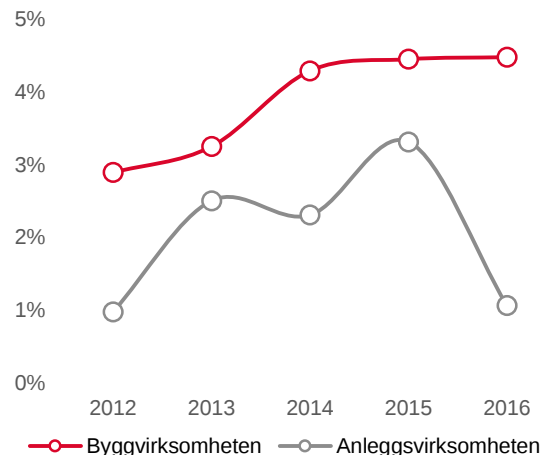
Omsetning Margin (%)

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

OMSETNING (MILL. NOK)



MARGINUTVIKLING*



Byggvirksomheten

- Betydelig vekst
- Resultatvekst og god lønnsomhet
- Stabil ordrerreserve på høyt nivå

Anleggsvirksomheten

- Variasjon i prosjektlønnsomhet
- Prosjektnedskrivninger i 2016
- Ordrerreserve ned 25 % siste året
 - Ingen større samferdselsprosjekter kontrahert

*Justert for positiv pensjonseffekt i 2012 og 2016

STERKE POSISJONER I INDUSTRIVIRKSOMHETEN



Vi la 2,6 millioner tonn asfalt i 2016



Vi solgte 8,1 millioner tonn pukk og grus

Solid
markedsposisjon

God utvikling og
resultater i Asfalt og i
Pukk og Grus

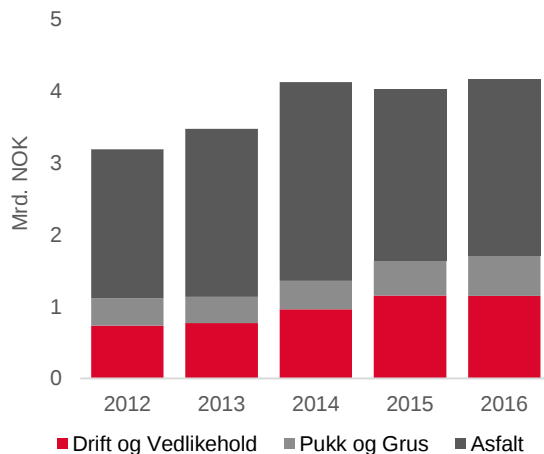
Vi skal snu
utviklingen innen
veivedlikehold



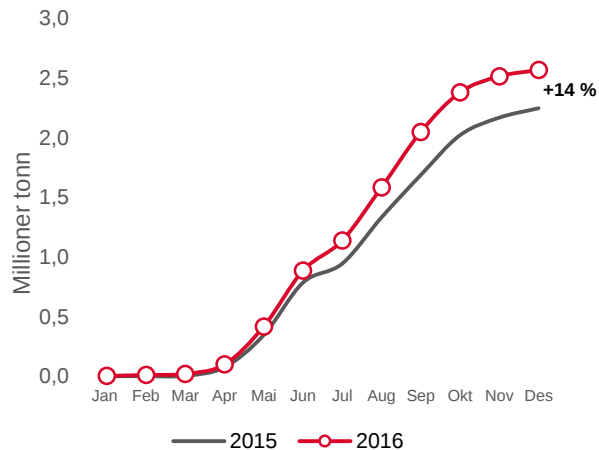
Vedlikehold av 11 300 km norske veier

ØKT OMSETNING OG VOLUM

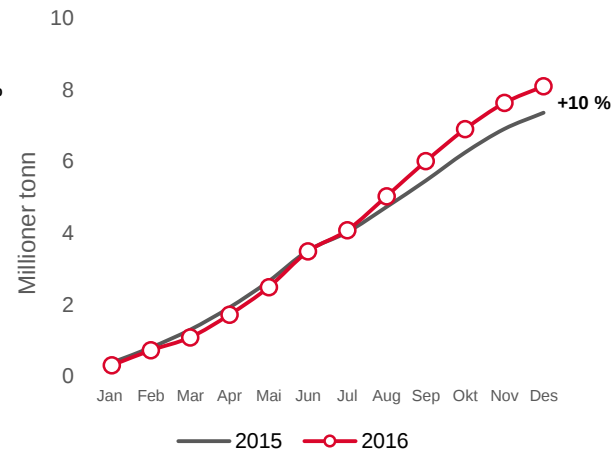
OMSETNING INDUSTRI



PRODUKSJON AV ASFALT

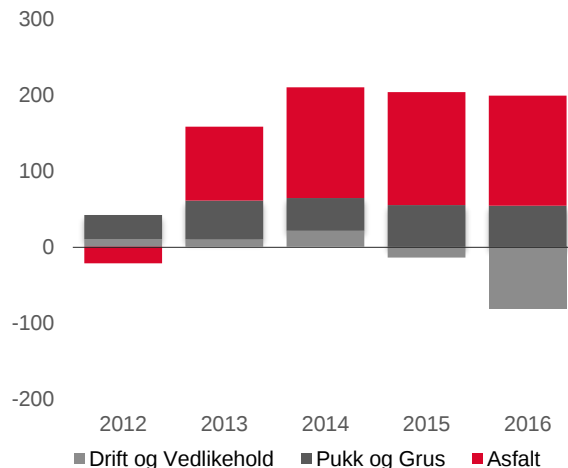


PRODUKSJON AV PUKK OG GRUS

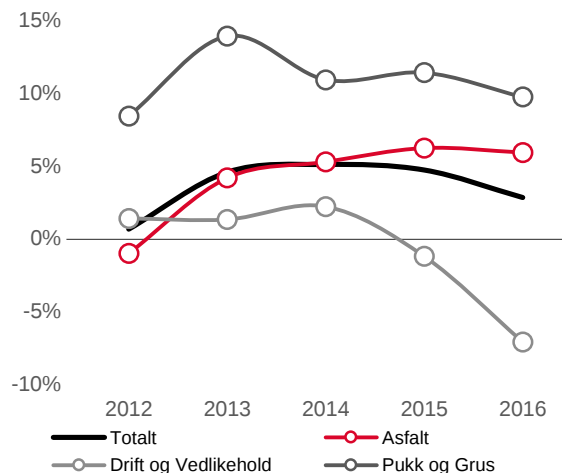


GODE RESULTATER I ASFALT, PUKK OG GRUS

RESULTAT FØR SKATT* (MILL. NOK)



MARGINUTVIKLING*



Asfalt, Pukk og Grus

- Gode resultater
- God drift og kontinuerlig forbedring

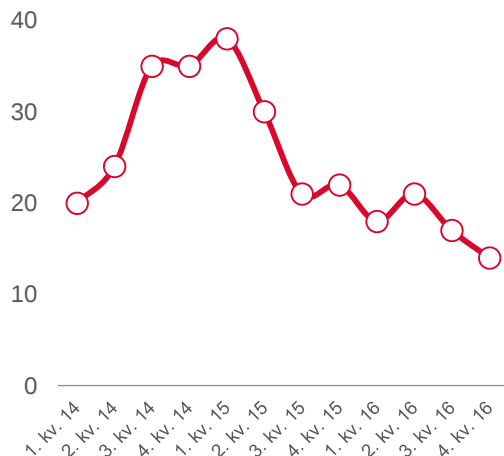
Drift og Vedlikehold

- Snuoperasjon
- Selektivitet

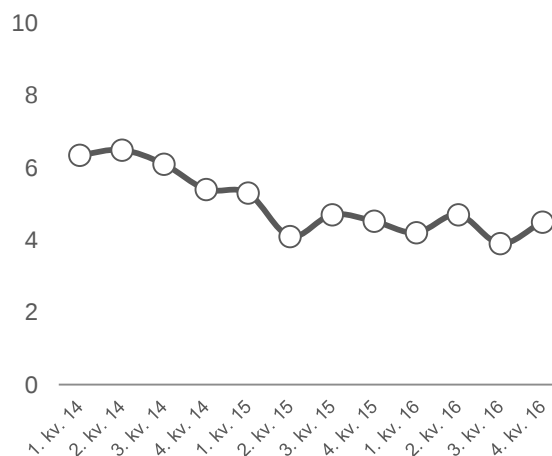
*Justert for positiv pensjonseffekt i 2012 og 2016

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

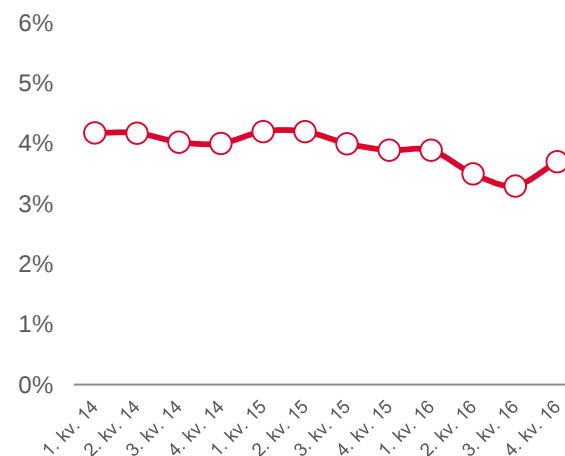
ALVORLIGE SKADER*



H-VERDI**



SYKEFRAVÆR**



*Veidekkeansatte, innleide og underentreprenører

**12 måneders rullerende (H-verdi = antall fraværsskader pr. million arbeidstimer for Veidekkeansatte)

GOD FINANSIELL STILLING

+ Kapitalbruk 2016

- Oppkjøp NOK 0,2 mrd.
- Driftsmidler NOK 0,7 mrd.

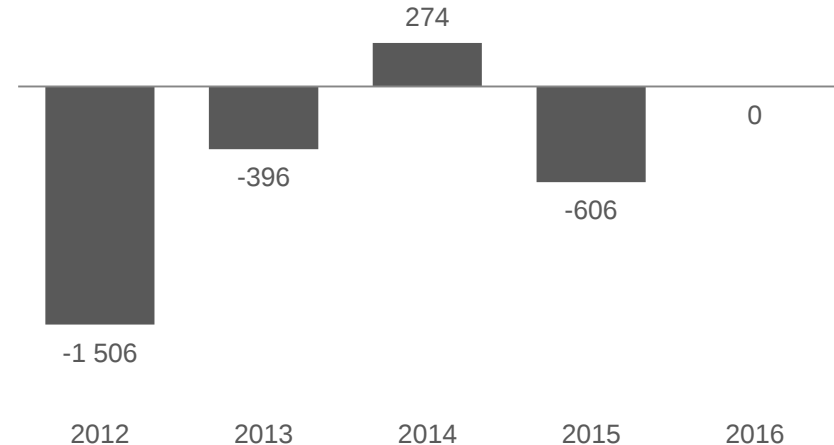
+ Investert kapital

- Eiendom NOK 3,1 mrd.

+ Solid langsiktig finansiering

- Ledige lånerammer NOK 3,6 mrd.

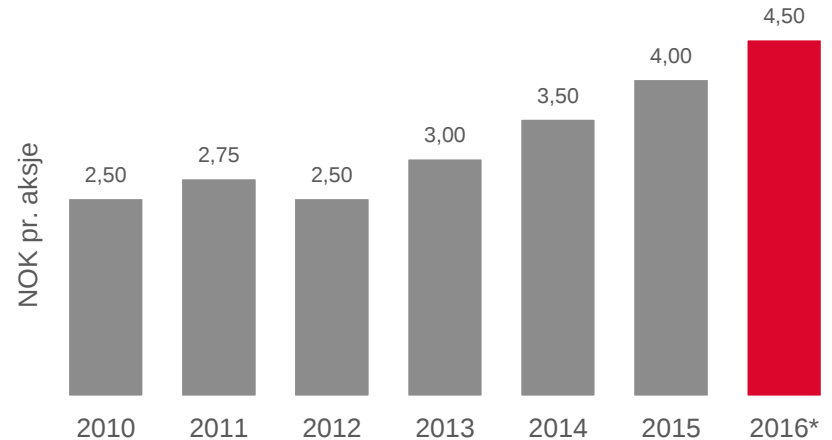
NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON VED ÅRSSKIFTENE (MILL. NOK)



FORESLÅTT UTBYTTE PÅ NOK 4,50

- + Resultat pr. aksje: NOK 6,6 (5,7)
- + Forslag til utbytte: NOK 4,5 (4,0)
- + Utbyttegrad: 68 % (70 %)
- + Resultat pr. aksje
segmentregnskapet: NOK 9,3 (6,5)

UTBYTTE



* Forslag for 2016

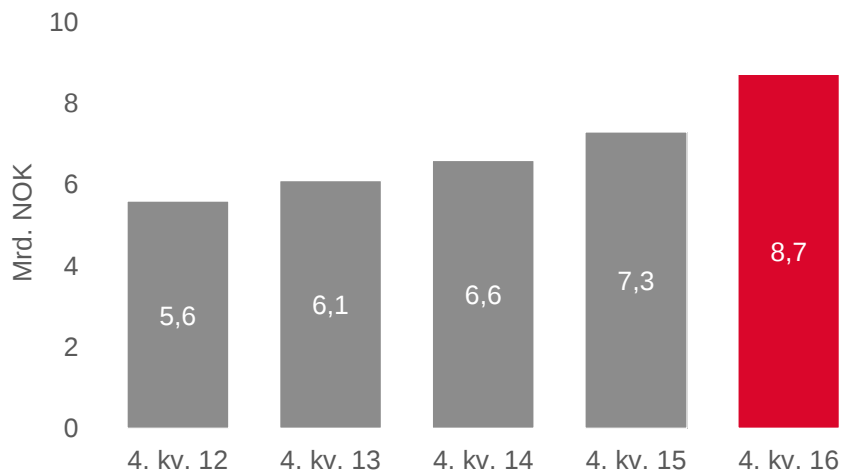


Sjödalsterrassen, Brandstegen, Huddinge

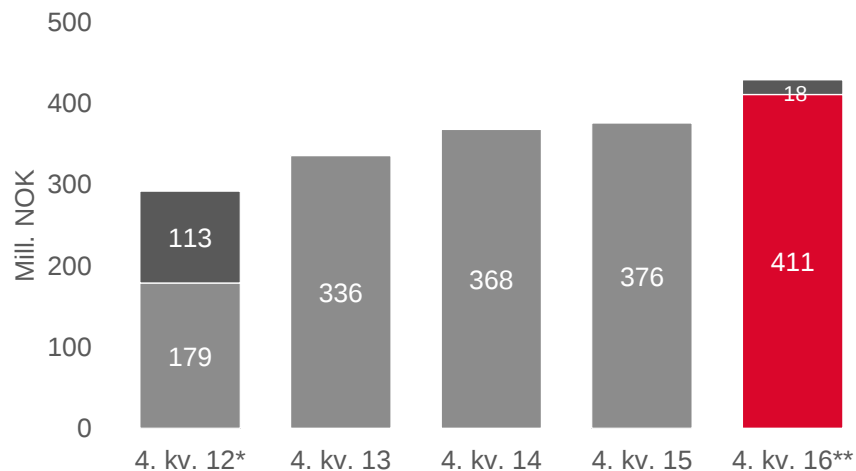
RESULTATER VIRKSOMHETSOMRÅDER OG KONSERN

OMSETNING OG RESULTAT FOR 4. KVARTAL

OMSETNING



RESULTAT FØR SKATT

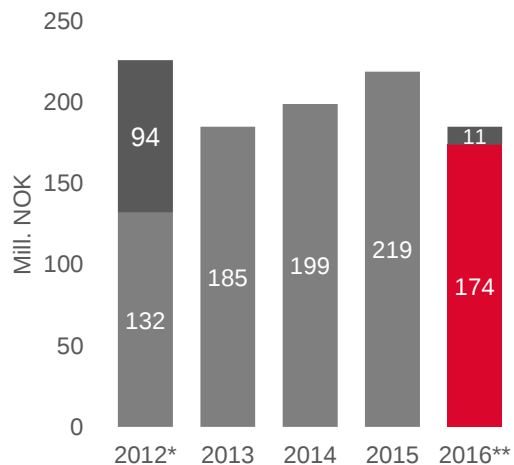


* NOK 113 mill. er effekt av endringen i pensjonsordningen i Norge i 2012

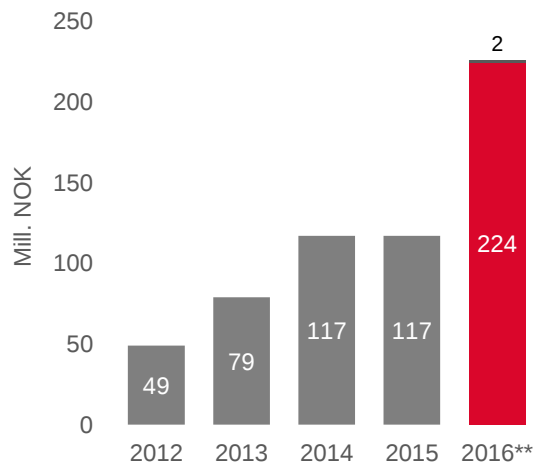
**NOK 18 mill. er effekt av endring i uførepensjonsordning i Norge i 2016

RESULTAT FØR SKATT FOR 4. KVARTAL

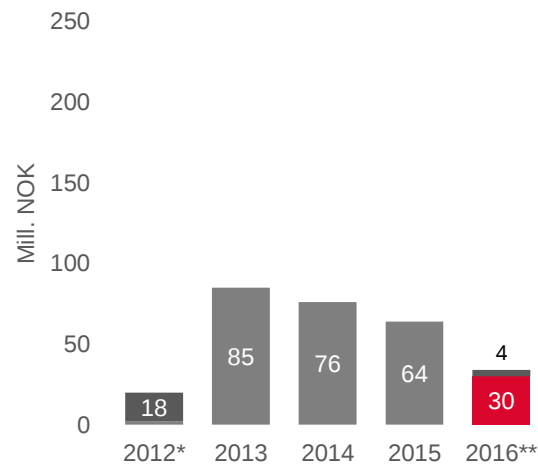
ENTREPRENØR



EIENDOM



INDUSTRI



* NOK 94 mill. og NOK 18 mill. er effekter av endringen i pensjonsordningen i Norge i 2012

24 **NOK 11 mill., NOK 2 mill. og NOK 4 mill. er effekter av endring i uførepensjonsordning i Norge i 2016

VIRKSOMHETSOMRÅDER 4. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	4. kvartal 2016*			4. kvartal 2015		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	4 193	118	2,8 %	3 624	180	5,0 %
Entreprenør Sverige	2 242	32	1,4 %	2 089	7	0,3 %
Entreprenør Danmark	514	36	7,0 %	422	33	7,8 %
Sum Entreprenør	6 949	185	2,7 %	6 135	219	3,6 %
Eiendom Norge	148	43		87	58	
Eiendom Sverige	1 185	184		488	59	
Sum Eiendom	1 333	226		575	117	
Industri	1 068	34	3,2 %	1 109	64	5,8 %
Annet	-627	-17		-487	-25	
Sum Konsern	8 723	429	4,9 %	7 331	376	5,1 %

* Positiv resultateffekt av endring i uførepensjonsordning i Norge er NOK 18 mill. i 4. kvartal 2016

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Betydelig økning i driftsinntekter
 - 1/3 av økning fra Bygg
 - 2/3 av økning fra Anlegg
- + Svakt resultat i kvartalet
 - Bygg: Stabil og god lønnsomhet
 - Anlegg: Tap i kvartalet
 - Effekt av prosjektnedskrivninger og -oppjusteringer NOK -60 millioner
 - Kostnadsavvik og driftsutfordringer i enkelte prosjekter
- + Høy ordrereseerve i Bygg, redusert i Anlegg
- + Fortsatt gode markedsutsikter, regionale variasjoner

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	4 193	3 624	15 096	12 031
Driftsresultat (EBIT)	110	176	570	454
Netto finansposter	7	4	26	38
Resultat før skatt (EBT)*	118	180	596	493
Resultatmargin	2,8 %	5,0 %	4,0 %	4,1 %
Ordrereseerve	14 408	15 195	14 408	15 195

* Inkludert positiv effekt av endring i uførepensjonsordning på NOK 81 mill. i 2016

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Økte driftsinntekter
 - 3/4 av økning fra Bygg
 - 1/4 av økning fra Anlegg
- + Lønnsomhetsframgang
 - Volum- og marginforbedring
 - Fortsatt fokus på å løfte lønnsomheten
- + Høy ordrereseerve
- + Gjennomgående godt marked

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	2 242	2 089	7 819	6 156
Driftsresultat (EBIT)	32	17	105	66
Netto finansposter	0	-10	-3	-10
Resultat før skatt (EBT)	32	7	102	56
Resultatmargin	1,4 %	0,3 %	1,3 %	0,9 %
Ordrereseerve	7 698	7 160	7 698	7 160

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

- + Økte driftsinntekter
- + Sterkt resultat
 - God lønnsomhet i prosjektporteføljen
- + Boligprosjekt egenregi i København byggestartet
 - 75 enheter av 115 solgt
- + Stabil ordrerreserve
 - Flere prosjekter i utviklingsfasen, primært samspillskontrakter
- + Bedring i boligmarkedet, fortsatt utfordrende innen næring

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	514	422	1 713	1 608
Driftsresultat (EBIT)	35	32	102	91
Netto finansposter	1	1	4	5
Resultat før skatt (EBT)	36	33	105	96
Resultatmargin	7,0 %	7,8 %	6,2 %	6,0 %
Ordrereserve	1 262	1 331	1 262	1 331

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Høy aktivitet og høy salgsgrad
 - Godt salg i alle prosjekter
- + Flere prosjekter i egenregi
- + Godt resultat
 - Resultatet gjenspeiler løpende boligproduksjon
 - Skattejustert resultat (EBT) på NOK 57 mill. (NOK 70 mill.)
- + Høyt antall boliger i produksjon
 - To boligprosjekter med 30 enheter igangsatt
- + Avkastning investert kapital 12,1 %*
- + Styrket tomtebanken med flere kjøp

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	148	87	338	413
Driftsresultat (EBIT)	60	58	174	150
Netto finansposter	-17	0	-25	-4
Resultat før skatt (EBT)	43	58	149	146
Investert kapital	2 257	1 818	2 257	1 818
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	83	112	433	406
Antall boliger igangsatt	30	20	342	390
Antall boliger i produksjon	600	541	600	541
Salgsgrad (boliger i produksjon)	86 %	71 %	86 %	71 %

*12 måneders rullerende

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Meget sterk resultatframgang
 - Historisk høy boligproduksjon
 - Utviklingsgevinst på NOK 40 millioner
- + Godt boligsalg og høy salgsgrad
- + Høyt antall boliger i produksjon
 - Tre boligprosjekter med samlet 262 enheter igangsatt
- + Avkastning investert kapital 45,1 %*
- + Styrket tomtebanken med flere kjøp

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 185	488	2 864	1 712
Driftsresultat (EBIT)	183	57	416	155
Netto finansposter	1	2	3	5
Resultat før skatt (EBT)	184	59	418	159
Investert kapital	724	1 016	724	1 016
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	206	241	889	1 010
Antall boliger igangsatt	262	79	948	619
Antall boliger i produksjon	1 707	1 198	1 707	1 198
Salgsgrad (boliger i produksjon)	94 %	98 %	94 %	98 %

*12 måneders rullerende

INDUSTRIVIRKSOMHETEN

- + Stabil omsetning
- + Asfalt
 - Stabil omsetning
 - Resultat påvirket av produksjonsstans grunnet snøfall
- + Pukk og Grus
 - Økt omsetning og godt resultat
- + Drift og Vedlikehold
 - Tap i kvartalet
 - Svak lønnsomhet i porteføljen
 - Restrukturering pågår

	4. kvartal		Hele året	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 068	1 109	4 162	4 033
Driftsresultat (EBIT)	38	71	151	211
Netto finansposter	-4	-6	-14	-22
Resultat før skatt (EBT)*	34	64	136	190
Resultatmargin	3,2 %	5,8 %	3,3 %	4,7 %
Ordrereserve	1 035	1 128	1 035	1 128

Beløp i mill. NOK (2016)	Asfalt	D&V	P&G
Driftsinntekter	2 454	1 152	557
Resultat før skatt (EBT)	156	-76	56

* Inkludert positiv effekt av endring i uførepensjonsordning på NOK 19 mill. i 2016





RESULTATER KONSERN

IFRS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	4. kvartal		Hele året	
	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	8 125	7 371	28 613	24 225
Driftskostnader	-7 769	-6 920	-27 284	-23 039
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	56	45	190	130
Av- og nedskrivninger	-129	-107	-466	-372
Driftsresultat	282	389	1 053	944
Netto finansresultat	9	-16	38	6
Resultat før skatt	291	372	1 092	950
Skattekostnad	-30	-52	-170	-167
Resultat etter skatt	261	320	922	782
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	9	7	35	18
Resultat etter skatt (netto)	252	313	887	765
Resultat pr. aksje (kr.)	1,9	2,3	6,6	5,7
Resultat før skatt, segment	429	376	1 460	1 043

BALANSE – EIENDELER

Beløp i mill. NOK	31.12.2016	31.12.2015
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 385	1 255
Utsatt skattefordel	65	65
Eiendommer	560	556
Maskiner o.l.	1 954	1 689
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	1 363	1 134
Finansielle eiendeler	649	852
Sum anleggsmidler	5 975	5 550
Nærings- og boligprosjekter	4 877	3 355
Driftsbeholdninger	455	310
Kundefordringer og andre fordringer	5 494	5 171
Likvide midler o.l.	644	402
Sum omløpsmidler	11 470	9 238
Sum eiendeler	17 445	14 788

BALANSE – EGENKAPITAL OG GJELD

Beløp i mill. NOK	31.12.2016	31.12.2015
Egenkapital	3 465	3 218
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	877	940
Obligasjonsgjeld	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l	212	517
Annen langsiktig gjeld	136	103
Sum langsiktig gjeld	1 975	2 310
Gjeld til kredittinstitusjoner	44	43
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	5 097	4 626
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	784	759
Annen kortsiktig gjeld	6 080	3 832
Sum kortsiktig gjeld	12 005	9 260
Sum egenkapital og gjeld	17 455	14 788
Netto rentebærende gjeld	0	606

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	2016					2015
	Entreprenør	Eiendom	Industri	Annet ¹⁾	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	804	567	136	-415	1 092	950
Av- og nedskrivninger	295	1	167	3	466	372
Annen driftskapital mv.	153	-273	62	380	322	-551
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 252	295	365	-32	1 880	771
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-383	-12	-252	-13	-659	-463
Andre investeringsaktiviteter	-126	20	8	-244	-341	-600
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-509	9	-244	-256	-1 000	-1 063
Utbetaling av utbytte	-	-	-	-535	-535	-468
Andre finansielle poster	-65	14	-22	334	261	-120
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-65	14	-22	-200	-274	-588
Endring i netto rentebærende gjeld	678	318	99	-489	606	-879
Investert kapital pr. 31.12²⁾		3 115	1 133		4 326	4 472

*1) Inkluderer IFRS-justering og konsernelimineringer

2) Investert kapital beregnes kun for de kapitalkrevende virksomhetsområdene Eiendom og Industri



VEIEN FRAMOVER



DANMARK

Ledende i
prioriterte
segmenter



NORGE

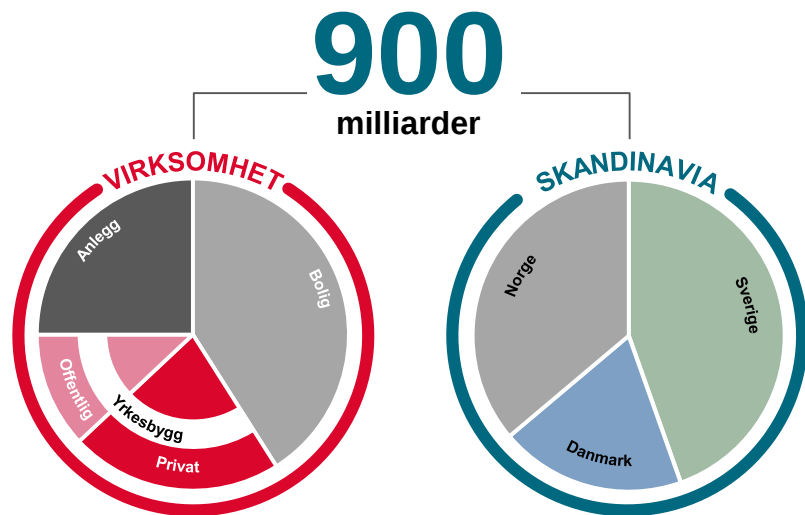
Ledende og
landsdekkende



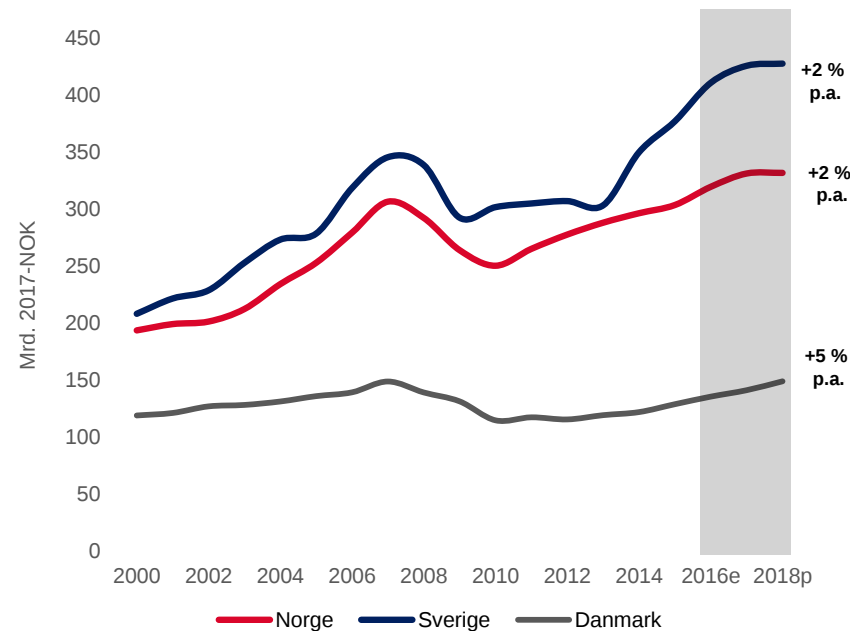
SVERIGE

Sterke
posisjoner i de
største
markeder

ET STERKT SKANDINAVISK MARKED



INVESTERINGER I BYGG- OG ANLEGGSEKTOREN



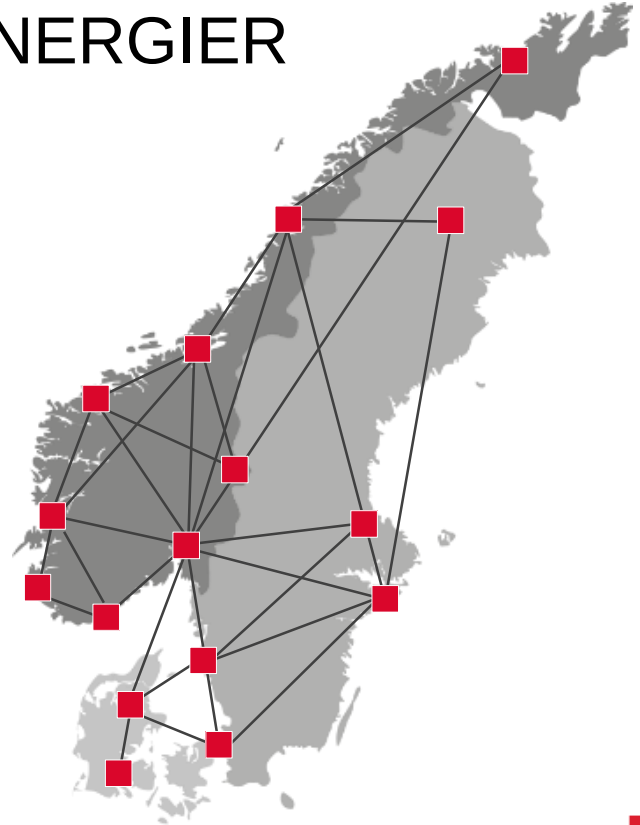
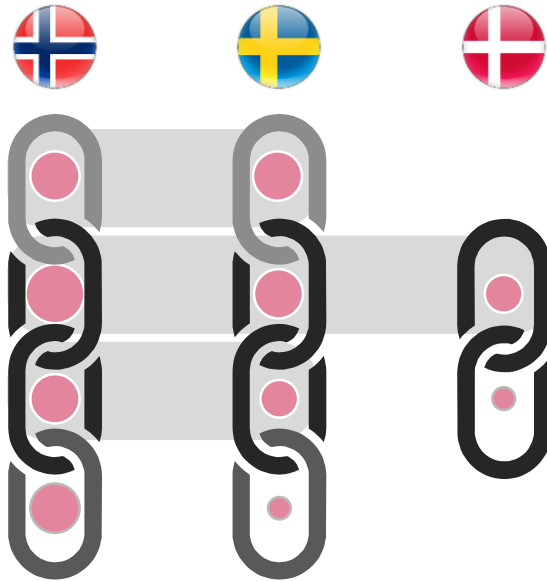
UTVIKLINGSTRENDER



VÅR KONKURRANSEKRAFT



MULTILOKAL SLAGKRAFT OG SYNERGIER



SAMSPILL I BOLIGUTVIKLING OG -BYGGING

**KONKURRANSEKRAFT
I PRAKSIS**

2016 – samlet resultat på NOK 650 millioner



STERKE MARKEDSPOSISJONER I EIENDOM

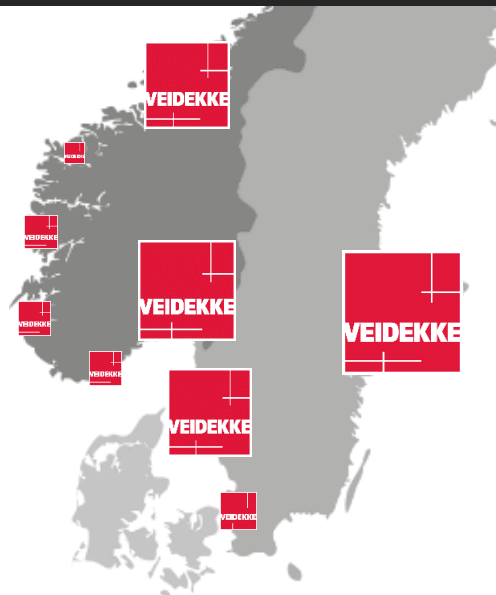
KONKURRANSEKRAFT
I PRAKSIS

Boligutvikling i sentrale regioner

Tomtebank på 16 750 enheter



10 MAL
FELLES
UTEAREAL



MULTILOKALT SAMSPILL

KONKURRANSEKRAFT
I PRAKSIS

Pyramiden, Stockholm



E39, Bergen - Os



PRODUKTKUNNSKAP

KONKURRANSEKRAFT
I PRAKSIS

Skolebygg



Kjøpesentre



TEKNOLOGI OG INNOVATIVE LØSNINGER

KONKURRANSEKRAFT
I PRAKSIS

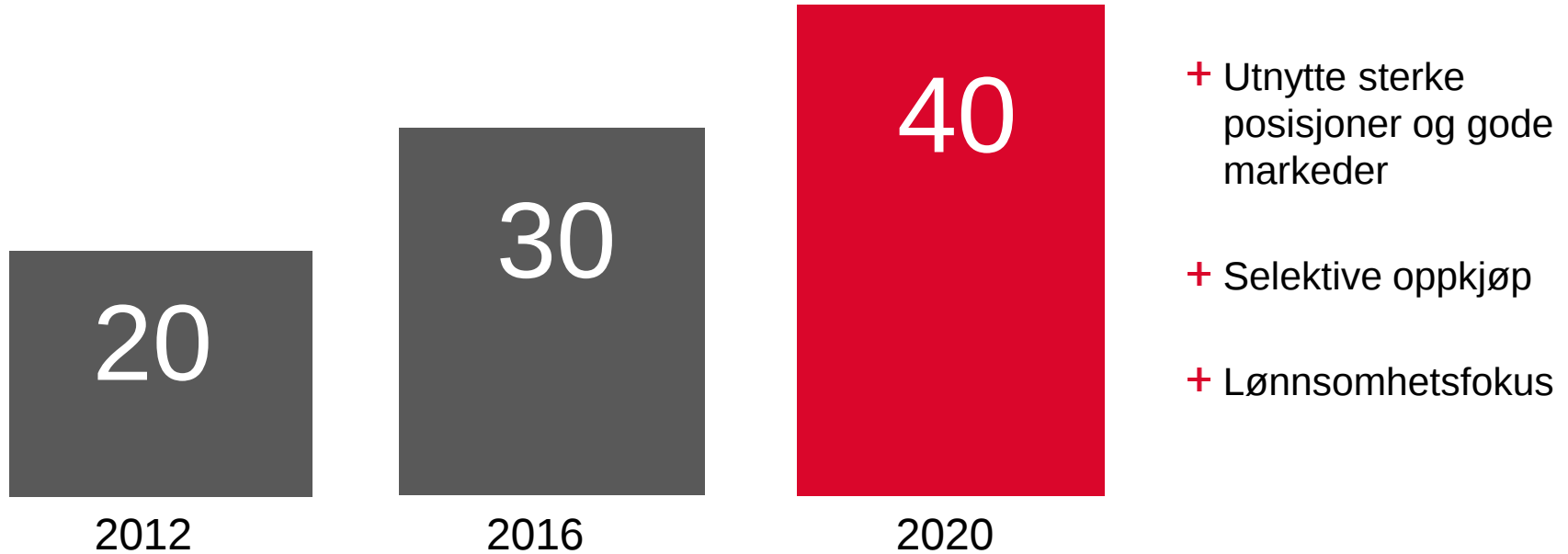
Munchmuseet, Oslo



Portalen, Lillestrøm



AMBISJON OM VIDERE VEKST



VÅRE LANGSIKTIGE MÅL

HMS

0

ALVORLIGE SKADER

ENTREPRENØR

5%

MARGIN

EIENDOM

15%

AVKASTNING
PÅ INVESTERT
KAPITAL

INDUSTRI

6,5%

MARGIN

Margin er basert på resultat før skatt (EBT)

PÅ KORT SIKT

ENTREPRENØR



- + Selektiv prioritering av nye prosjekter
- + Målrettede tiltak i virksomheter med lav lønnsomhet

EIENDOM



- + Utnytte de gode markedene
- + Videreutvikle tomtebanken

INDUSTRI



- + Snuoperasjon i Drift og Vedlikehold
- + Videreutvikling av posisjoner i Asfalt, Pukk og Grus

ET GODT ÅR FOR VEIDEKKE

- + Omsetningsvekst og resultatframgang
- + Sterkt resultat i eiendoms-
virksomheten
- + For lav lønnsomhet i deler av
virksomheten
- + Godt fundament for videre vekst



Q&A





VEDLEGG

VIRKSOMHETSOMRÅDER

Beløp i mill. NOK	2016*			2015		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	15 096	596	4,0 %	12 031	493	4,1 %
Entreprenør Sverige	7 819	102	1,3 %	6 156	56	0,9 %
Entreprenør Danmark	1 713	105	6,2 %	1 608	96	6,0 %
Sum Entreprenør	24 629	804	3,3 %	19 795	644	3,3 %
Eiendom Norge	338	149		413	146	
Eiendom Sverige	2 864	418		1 712	159	
Sum Eiendom	3 202	567		2 126	306	
Veidekke Industri	4 162	136	3,3 %	4 033	190	4,7 %
Annet	-1 856	-47		-1 444	-97	
Sum Konsern	30 137	1 460	4,8 %	24 509	1 043	4,3 %

* Positiv resultateffekt i 2016 av endring i uførepensjonsordning i Norge er NOK 108 mill. fordelt på NOK 81 mill. Entreprenør, NOK 19 mill. Industri, 54 NOK 4 mill. Eiendom og NOK 4 mill. i Annet.

FINANSIELLE MÅL OG RESULTATER

VIRKSOMHETSOMRÅDE	LANGSIKTIG MÅL		SNITT 2012-15*	2016*
Entreprenør	Margin (EBT)	5,0 %	2,9 %	2,9 %
Norge			3,3 %	3,4 %
Sverige			1,0 %	1,3 %
Danmark			5,4 %	6,2 %
Industri	Margin (EBT)	6,5 %	3,7 %	2,8 %
Eiendom	Kapitalavkastning	15,0 %	10,4 %	21,4 %
Norge			11,9 %	12,1 %
Sverige			9,4 %	45,1 %

*Justert for positiv pensjonseffekt i 2012 og 2016



BOLIGPORTEFØLJE

Eiendom	I produksjon 31/12/2014	Ferdigstilt 2015	Oppstart 2015	I produksjon 31/12/2015	Ferdigstilt 2016	Oppstart 2016	I produksjon 31/12/2016
Boligportefølje - Veidekkes andel							
Produksjon - antall boliger							
Norge	399	-248	390	541	-293	352	600
Sverige	750	-174	622	1 198	-439	948	1 707
Sum i produksjon	1 149	-422	1 012	1 739	-732	1 300	2 307
Herav solgt							
Norge	272			383			517
Sverige	667			1 176			1 604
Sum solgte i produksjon	939			1 559			2 121
Salgsgrad %	82%			90%			92%
Ferdige usolgte boliger							
Norge	32			16			16
Sverige	9			6			4
Danmark							
Sum ferdige usolgte boliger	41			22			20
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	16	-12	17	21	-14	15	22
Sverige	13	-3	10	20	-10	13	23
Sum prosjekter i produksjon	29	-15	27	41	-24	28	45

SOLID TOMTEBANK

- + Til sammen 16 750 enheter
 - Veidekkes andel 13 550
- + I Norge
 - 7 900 enheter
 - Veidekkes andel 5 250
- + I Sverige
 - 8 850 enheter
 - Veidekkes andel 8 300
 - 60 % opsjoner

