



Presentasjon

3. kvartal 2003

Torsdag 6. november 2003



Innhold



- Hovedtrekk
- Resultat og balanse
- Virksomhetsområdene
 - Aktivitetene i Sverige
- Litt selverkjennelse
- Markedsutsikter
- Hovedfokus fremover

Hovedtrekk 3. kvartal



- Entreprenørvirksomheten i Norge og Danmark i klar fremgang
 - Bedrede resultatmarginer
 - Ordrebeholdningen fortsatt på høyt nivå
- Resultatene i Entreprenør Sverige preget av avvikling av stålvirksomheten i Skåne
 - Resultat av drift i 2003 og avvikling: 38 mill. kroner (36 mill. i 3. kvartal)
 - Bygg- og anleggsvirksomheten fortsatt i minus, men under kontroll
- Resultatet innen asfalt preget av prispress, men volumøkning i 3. kvartal
- Boligsalget bedret på nye prosjekter i midlere prisklasse

Hovedtall



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>3. kvartal 2003</i>	<i>3. kvartal 2002</i>	<i>1.1. - 30.9. 2003</i>	<i>1.1. - 30.9. 2002</i>
Driftsinntekter	2 816,8	2 667,2	8 163,1	8 030,7
Driftsresultat (EBIT)*	60,4	109,0	121,9	249,2
Resultat før skatt (EBT)	57,9	80,0	94,8	165,3
Resultat pr. aksje (kr.)	1,09	1,68	1,80	3,57
Kontantstrøm pr. aksje (kr.)	4,07	5,79	8,78	14,21

* Endringene i EBIT-tallene fra 2002 skyldes primært salg av maskinutleievirksomheten

Spesifikasjon ordrerereserve

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>30.09.2002</i>	<i>2002</i>
Norge	5 428	4 800	4 515
Danmark	2 066	1 640	1 865
Sverige	1 034	935	1 076
Internasjonal	123	119	89
Total ordrerereserve	8 651	7 494	7 545

I tillegg kommer:

- "Ordrereserve Industri"
- Utbyggingspotensial Eiendom

Resultatregnskap



3. kvartal 2002	3. kvartal 2003	Beløp i mill. kroner	1.1. – 30.9. 2003	1.1. – 30.9. 2002
2 667,2	2 816,8	Driftsinntekter	8 163,1	8 030,7
-2 447,3	-2 674,8	Driftskostnader	-7 850,5	-7 493,8
-88,6	-59,3	Avskrivninger ordinære	-137,7	-233,5
-22,3	-22,3	Avskrivninger goodwill	-53,0	-54,2
109,0	60,4	Driftsresultat	121,9	249,2
0,1	11,2	Resultat tilknyttede selskap	7,2	-0,6
-29,1	-13,7	Netto finansresultat	-34,3	-83,3
80,0	57,9	Resultat før skattekostnad	94,8	165,3
-27,3	-18,6	Skattekostnad	-33,4	-56,3
52,7	39,3	Årsresultat	61,4	109,0
7,2	9,7	Herav minoriteter	12,3	12,5
45,5	29,6	Netto årsresultat	49,1	96,5

Balanse

Eiendeler



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>30.09.2002</i>	<i>31.12.2002</i>
Goodwill	428	450	448
Eiendommer	343	325	337
Maskiner / utstyr	571	571	589
Investeringer i tilknyttede selskaper	555	391	550
Fordringer mv.	232	233	203
Sum anleggsmidler	2 129	1 970	2 127
Nærings- og boligprosjekter	877	1 121	824
Driftsbeholdninger	176	207	170
Kundefordringer o.l.	2 580	2 241	1 653
Likvide midler	423	428	448
Sum omløpsmidler	4 056	3 997	3 095
Sum eiendeler	6 185	5 967	5 222

Balanse

Egenkapital og Gjeld



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>30.09.2002</i>	<i>31.12.2002</i>
Egenkapital	1 484	1 425	1 355
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	144	140	109
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 330	1 731	940
Leverandørgjeld	2 118	1 794	1 690
Annen gjeld	1 109	877	1 128
Sum gjeld	4 701	4 542	3 867
Sum egenkapital og gjeld	6 185	5 967	5 222

Netto rentebærende gjeld	855	1 289	434
EK-andel (%)	24,0	23,9	25,9

Kontantstrøm

1.1. – 30.9.2003



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>Konsern ex. Eiendom</i>	<i>Eiendom</i>	<i>Konsern</i>
Resultat før skatt	81	14	95
Avskrivninger	186	5	191
Bolig- og næringsprosjekter	0	-53	-53
Annen driftskapital mv.	-206	-212	-418
Kontantstrøm operasjonelt	61	-246	-185
Investeringer driftsmidler	-116	1	-115
Andre investeringer	-54	36	-18
Kontantstrøm investeringer	-170	37	-133
Utbetalt utbytte	-96	-	-96
Annet	-7	-	-7
Kontantstrøm "finansiering"	-103	-	-103
Endring rentebærende gjeld	-212	-209	-421
Netto rentebærende gjeld pr. 30.9.03	181	-1 036	-855

Virksomhetsområder



<i>Beløp i mill. kroner</i>	3. kvartal 2003		3. kvartal 2002	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	1 322,5	46,6	1 323,6	25,6
Hoffmann (Danmark)	557,4	12,2	458,0	3,7
Veidekke Entreprenad (Sverige)	262,8	-40,0	196,9	-0,1
- Entreprenørvirksomhet		-3,7		-0,9
- Stålvirksomhet		-36,3		0,8
Sum Entreprenør	2 142,7	18,8	1 978,5	29,2
Veidekke Eiendom	137,7	4,8	142,5	7,5
Veidekke Industri	595,1	35,2	708,8	77,5
Annet	-58,7	-0,9	-162,6	-34,2
Sum	2 816,8	57,9	2 667,2	80,0

Virksomhetsområder



<i>Beløp i mill. kroner</i>	1.1. – 30.9. 2003		1.1. – 30.9. 2002	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	4 141,1	113,7	4 248,9	74,7
Hoffmann (Danmark)	1 666,7	18,4	1 348,4	4,6
Veidekke Entreprenad (Sverige)	762,1	-50,9	540,1	-8,6
-Entreprenørvirksomhet		-12,6		-9,2
-Stålvirksomhet		-38,3		0,8
Sum Entreprenør	6 569,9	81,2	6 137,4	70,7
Veidekke Eiendom	525,5	13,7	714,9	68,0
Veidekke Industri	1 125,4	24,7	1 619,3	77,5
Annet	57,7	-24,8	-440,7	-50,9
Sum	8 163,1	94,8	8 030,7	165,3

Virksomhetsområdene

Veidekke Entreprenør (Norge)



- **Fortsatt sterk fremgang**
 - Marginøkning fra 1,9% til 3,5%
- **Fremgang i de fleste distrikter**
- **Ordrebeholdningen solid**
 - God spredning i ordreinngangen
- **Markedet fremdeles preget av usikkerhet, men positive tendenser**

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>3. kvartal 2003</i>	<i>3. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	1 322,5	1 323,6	5 721,1
Driftskostnader	-1 267,6	-1 284,4	-5 538,0
Avskrivninger	-16,3	-18,8	-89,3
Driftsresultat (EBIT)	38,6	20,4	93,8
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	0,2
Netto finansresultat	8,0	5,2	28,4
Resultat før skattekostnad	46,6	25,6	122,4

■ Resultatutviklingen

- Den positive trenden fortsetter
 - Margin 2,2% (mot 1,9% i 2. kvartal)
- Ekstraordinære forhold i kvartalet i sum lik 0

■ Ordrebeholdning opprettholdt på et godt nivå til tross for et vanskelig marked

- Styrket markedsposisjon
- Noen regionale forskjeller

■ Ytterligere fokus på partneringskonseptet

- 1/3 av ordreserven

■ Lederskiftet godt mottatt

- Torben Bjørk Nielsen overtok 01.09.

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>3. kvartal 2003</i>	<i>3. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	557,4	458,0	1 970,8
Driftskostnader	-540,3	-450,5	-1 934,9
Avskrivninger *	-6,7	-6,1	-25,8
Driftsresultat (EBIT)	10,4	1,4	10,1
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	0,8
Netto finansresultat **	1,8	2,3	-1,6
Resultat før skattekostnad	12,2	3,7	9,3
Eierkostnader belastet			
* Avskrivning goodwill	2,2	2,1	8,7
** Finanskostnader	2,9	3,5	14,0

Veidekke Entreprenad

(Sverige)



- **Avviklingen av stålvirksomheten i Skåne**
 - Belaster 3. kvartal med 36 mill kroner (akkumulert 38 mill kroner)
- **Entreprenørvirksomheten fortsatt i svakt minus, men under kontroll**
- **Enhetene ledermessig styrket**
- **Ordreserven**
 - God i Stockholm og Göteborg
 - Svak i Skåne
- **Markedet** fortsatt svakt i Stockholm, men for øvrig stabilt

	3. kvartal 2003	3. kvartal 2002	Året 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>			
Driftsinntekter	262,8	196,9	768,2
Driftskostnader	-301,2	-194,0	-780,6
Avskrivninger	-2,2	-2,1	-5,3
Driftsresultat (EBIT)	-40,6	0,8	-17,7
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	-
Netto finansresultat	0,6	-0,9	-1,5
Resultat før skattekostnad	-40,0	-0,1	-19,2

Avvikling av stålvirksomheten i Skåne



■ Hva har skjedd?

- Tilfredsstillende utvikling frem til og med 2002
- For å opprettholde volumer i et svakere marked
 - Gikk inn i andre markeder
 - Andre kontraktstandarder
 - Feilprising og feilkalkulasjon
- Signaler om svakere utvikling i augustregnskapet
- Utenfor kjerneområde
 - Derfor riktig å gå ut : Delvis selge, delvis avvikle
- Driftsmessig underskudd 13 mill kroner pr. 30.9
- Foretatt avsetning på 25 mill kroner for å møte kostnadene ved avvikling/ salg og uforutsette forhold

■ Hvordan kunne dette skje?

- Hadde tillit til ledelsen på basis av "track-record"
- Sett i etterhånd: "Ikke tett nok på ballen"

Entreprenørvirksomheten i Sverige

Resultat 2003



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1. kvartal</i>	<i>2. kvartal</i>	<i>3. kvartal</i>	<i>Akkumulert pr. 30.9.</i>	<i>Akkumulert resultat fra oppstart</i>	<i>Hovedutfordring</i>
Göteborg	2,3	2,5	2,2	7,0	29,2	
Stockholm	-6,3	1,0	0,0	-5,3	-43,9	← Marginer på bygg
Skåne, bygg/anlegg	-2,1	-3,1	-2,5	-7,7	-5,0	← Effektivisering av drift
- Divisjonskost mv.	-2,5	-0,7	-3,4	-6,6	-19,4	
Sum bygg/anlegg	-8,6	-0,3	-3,7	-12,6	-39,1	
Skåne, stålvirksomhet	-1,9	-0,1	-36,3	-38,3	-36,2	
Resultat Sverige	-10,5	-0,4	-40,0	-50,9	-77,4	

Veidekke Eiendom



- Resultatet fortsatt preget av lav igangsetting i 2002 og 1. kvartal 2003
- Vi har hatt godt salg på boligprosjekter i den midlere prisklasse
 - Tegn til bedret boligmarked
- Ved kvartalsskiftet:
 - 684 boliger under produksjon
 - Herav 591 solgt
 - 21 usolgte ferdige leiligheter
 - Lav aktivitet og liten eksponering innen næringseiendom
- Prosjekter med oppstart 3. kvartal
 - Høyenhall, Fetsund (34 boliger)
 - Badet 2. byggetrinn, Trondheim (68 leiligheter)
- Sjølyststranda
 - 73 leiligheter av 112 solgt (60% av verdi)

	3. kvartal 2003	3. kvartal 2002	Året 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>			
Driftsinntekter	137,7	142,5	1 033,4
Driftskostnader	-115,5	-115,3	-900,2
Avskrivninger	-1,4	-1,3	-8,0
Driftsresultat (EBIT)	20,8	25,9	125,2
Resultat tilknyttede selskaper	-1,8	0,1	-2,6
Netto finansresultat	-14,2	-18,5	-47,0
Resultat før skattekostnad	4,8	7,5	75,6

Veidekke Industri



■ Asfalt / råvarer

- Fortsatt hard konkurranse
 - Betydelig prispress
- Volumene bedret seg gjennom 3. kvartal

■ Gjenvinning

- Bedret resultatutvikling mot slutten av kvartalet
- Fortsatt vanskelig marked

■ Ramirent

- Resultatet fremdeles påvirket av lav aktivitet innenfor bygg/anlegg
- Oms/ EBT pr. 30/9 EUR 127 / EUR 9
- Tilsv i 2002 EUR 58 / EUR 10
(Beløp i mill. EUR)

	3. kvartal 2003	3. kvartal 2002	Året 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>			
Driftsinntekter	595,1	708,8	2 043,7
– Asfalt/råvarer	505,7	438,9	1 076,4
– Gjenvinning	89,4	71,7	298,7
– Maskinutleie	-	198,2	668,6
Driftskostnader	-512,3	-529,5	-1 673,7
Avskrivninger	-47,2	-78,2	-210,4
Driftsresultat (EBIT)	35,6	101,1*)	159,6*)
Resultat tilknyttede selskaper	13,0	-	4,6
Netto finansresultat	-13,4	-23,6	-79,2
Resultat før skattekostnad	35,2	77,5*)	85,0*)

*) Inkl. salgsgevinst 30 mill. NOK

Litt selverkjennelse:

Vi har ikke levert som forventet de siste tre år



HVOR HAR DET GÅTT GALT OG HVA HAR VI LÆRT?

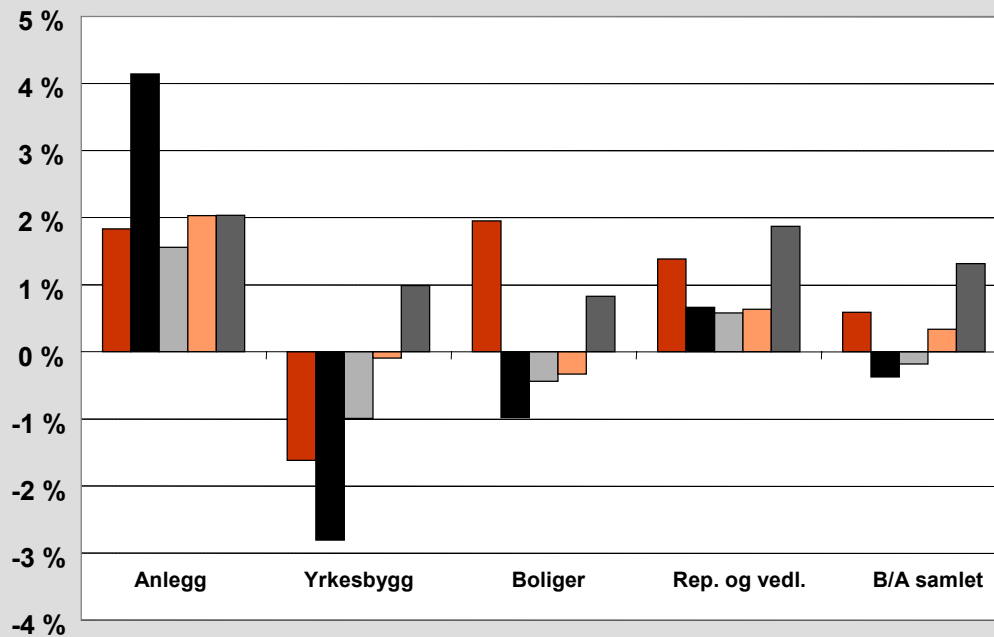
- Først og fremst; vekst har sin pris!
- Virksomhet utenfor kjerneområder
 - Stål, Elektro/ VVS i Danmark
- Prosjekter og virksomhet utenfor hjemmemarkedet
 - Afrika: Nor-Icil, Bujagali, Tyskland, Italia
- Organisk vekst i nye markeder
- Langt de fleste oppkjøp har vært meget vellykkede, men
 - **de billigste bedriftskjøpene har vært de dyreste**
 - Skåne

Markedsutsikter

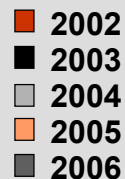
B/A markedet i Norge



Bygg- og anleggsinvesteringer,
vekst i faste priser



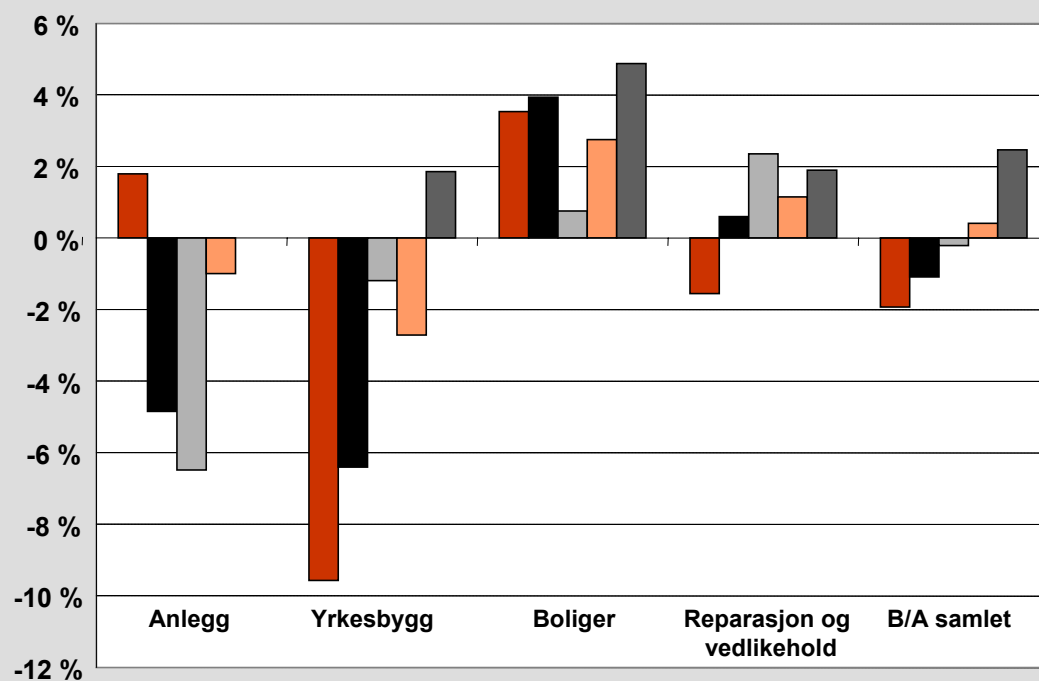
Kilde: SSB, egne anslag



- Stabil B/A aktivitet i år, utsikter til vekst fra slutten av 2004, men fortsatt usikkerhet
- Utsikter til ny oppgang i boligmarkedet
- Offentlig byggevirksomhet fortsatt på høyt nivå, flere store prosjekter settes i gang neste år
- Anleggsmarkedet preges av fortsatt vekst
- Statsbudsjettet signaliserer mer bevilgninger til drift og vedlikehold av veier

B/A markedet i Danmark

Bygg- og anleggsinvesteringer,
vekst i faste priser



Kilde: Dansk Byggeri, egne anslag

■ 2002
■ 2003
■ 2004
■ 2005
■ 2006

- Fortsatt svak utvikling i B/A markedet, trolig ingen vekst før i 2005
- Boligbyggingen øker i 2004, særlig offentlig finansierte boliger
- Anleggsmarkedet vil fortsatt være svakt, ingen større prosjekter planlagt satt i gang, men kommunale anlegg trolig opp
- Markedet for yrkesbygg fortsatt svakt

B/A markedet i Sverige



Bygg- og anleggsinvesteringer,
vekst i faste priser



- Stabilt B/A marked i Sverige, men med betydelige regionale forskjeller
- Byggemarkedet i Stor - Stockholm fortsatt svakt både innen yrkesbygg og boliger
- I Skåne er byggemarkedet på vei opp, særlig innen boliger og offentlige bygg
- Byggemarkedet i Göteborg preges av økende boligbygging og svakere marked for yrkesbygg
- Anleggsaktiviteten er på høyt nivå etter at mange prosjekter ble igangsatt første halvår, usikre signaler om fremtiden

Oppsummering



- Tendens til bedring i B/A-markedet i alle tre land

Vårt fokus

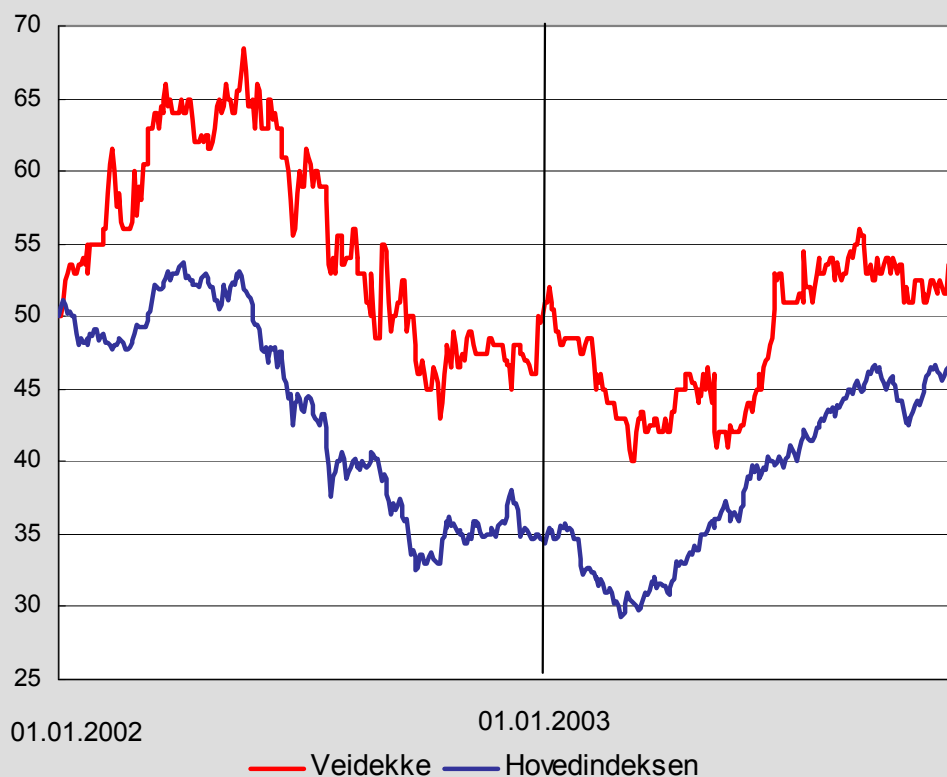
- Fortsette arbeidet med å foredle driften for økt lønnsomhet
- Fortsette arbeidet med å styrke konkurransekraften
 - Kostnadstilpasninger
 - Utviklingstiltak
- Videreutvikle samspillet med kundene

Vedlegg

Veidekke-aksjen



Kursutvikling



Største aksjonærene pr. 30.10.2003

■ Obos/Obos Forretningsbygg	31,8%
■ Folketrygdfondet	14,1%
■ Storebrand Livsforsikring	7,3%
■ Anthon B. Nilsen AS	4,7%
■ Odin Norge	1,8%
■ Tine Pensjonskasse	1,7%
■ Firstnordic Norge	1,5%
■ Erik Must A/S	1,4%
■ Vital Forsikring ASA	1,3%
■ Bj. Kynningsrud AS	1,2%

EBITDA



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>3. kvartal 2003</i>	<i>3. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	54,9	39,2	183,1
Hoffmann (Danmark)	17,1	7,5	35,9
Veidekke Entreprenad (Sverige)	-38,4	2,9	-12,4
Veidekke Eiendom	22,2	27,2	133,2
Veidekke Industri	82,8	179,3	370,0
Annet	3,4	-36,2	-32,8
Sum	142,0	219,9	677,0

Finansielle hovedtall



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>30.09.2002</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Kapitalforhold					
Investeringer	163	247	377	451	1 635
Netto rentebærende posisjon	-855	-1 289	-434	-1 347	-1 319
Egenkapital	1 484	1 425	1 355	1 349	1 321
Egenkapitalandel (%)	24,0	23,9	25,9	21,4	20,5
Rentabilitet (%)					
Driftsmargin	1,5	3,1	2,8	2,3	3,3
Resultatmargin	1,2	2,1	2,0	1,3	2,3
Egenkapitalrentabilitet	4,3	7,9	10,5	6,6	10,8
Aksjer og aksjonærforhold					
Resultat pr. aksje (kr.)	1,80	3,57	4,58	2,58	4,79
Kontantstrøm pr. aksje	8,78	14,21	17,93	20,26	20,18
Børskurs (kr.)	51,0	46,0	51,0	51,0	57,0
Børsverdi	1 393	1 244	1 393	1 379	1 516
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	27,3	27,0	27,1	26,9	25,2