



Presentasjon

3. kvartal 2001

1. november 2001

Innhold

- **Hovedtall**
- **Kommentarer til kvartalet**
- **Virksomhetsområdene**
- **Markedsutsikter**
- **Oppsummering**

Hovedtrekk 3. kvartal (1)

- **Resultatutviklingen i tråd med planen**
 - Svakere i Entreprenør
 - Bedre i Industri og Eiendom
 - Bedret resultat for kvartalet
- **Positiv utvikling i ordreresserven siden 1. januar (12%)**
 - 10% økning i Regional Entreprenør
 - 41% økning i Anlegg & Utland
 - Stabilt i Hoffmann (Danmark)

Hovedtrekk 3. kvartal (2)

- **Kraftig omsetningsvekst (45%)**
 - 13% organisk
 - 32% kjøpt vekst (Hoffmann, Br. Reme)
- **Fokus på kapital**
 - Økt kapitalbinding i Eiendomsutvikling (460 mill. kr.) i lys av økt aktivitet
 - Desinvesteringer 126 mill. kr.
 - Medinvestorer innen Maskinutleie, Værbeskyttelse, Gjenvinning og Eiendomsutvikling

Hovedtall konsern

Beløp i mill. kroner	3. kvartal 2001	3. kvartal 2000	1.1.- 30.9. 2001	1.1.- 30.9. 2000
Driftsinntekter	2.809,1	1.940,3	7.739,3	5.217,2
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	240,7	165,8	512,0	445,0
Driftsresultat (EBIT)	119,2	55,8	193,0	179,1
Resultat før skatt	83,0	31,7	90,2	123,5
Resultat pr. aksje (kr.)	1,72	0,63	1,81	3,17
Kontantstrøm pr. aksje (kr.)	6,22	4,88	13,71	14,11

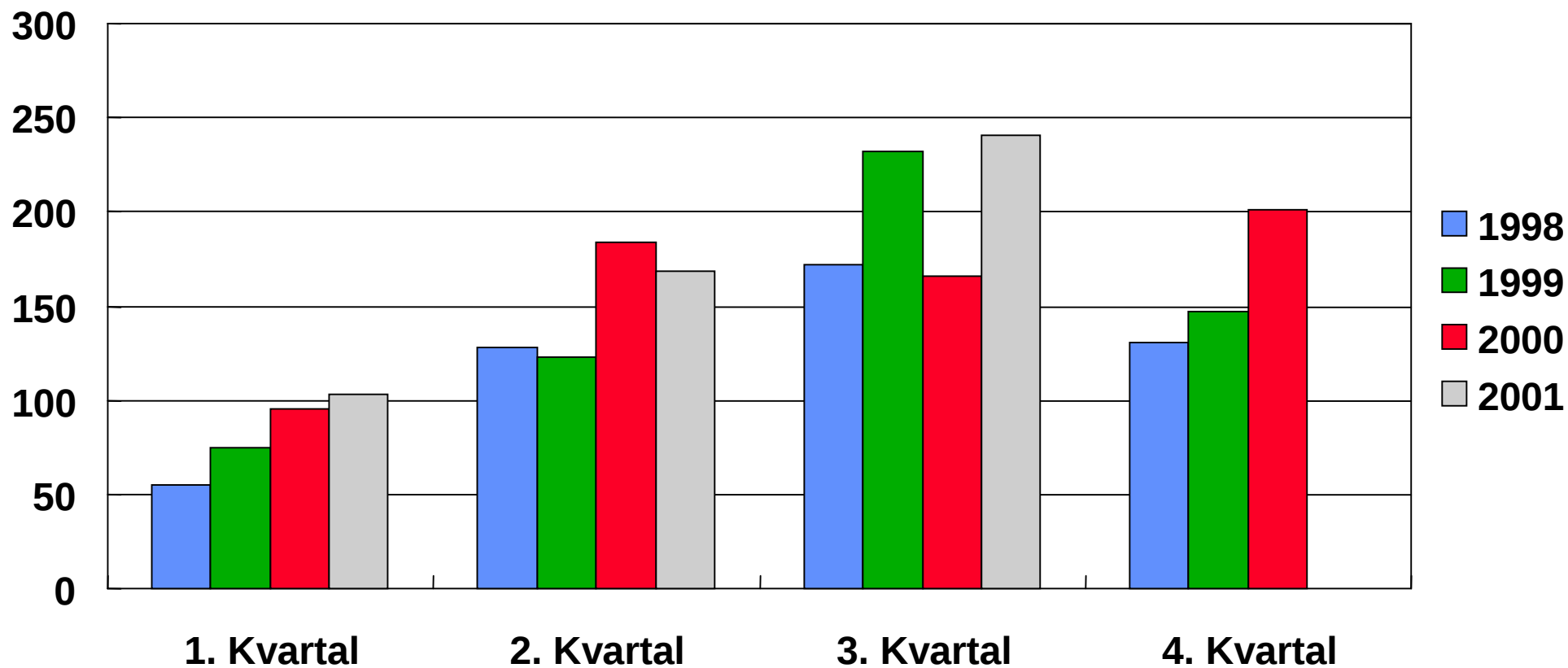
Spesifikasjon ordresreserve

<i>Beløp i mill. kroner</i>	30.09.2001		31.12.2000		30.09.2000	
	Total	Utover 12 mnd.	Total	Utover 12 mnd.	Total	Utover 12 mnd.
Regional Entreprenør	3.543	577	3.219	536	3.023	599
Anlegg	1.209	425	830	293	829	333
Sverige	414	60	206	-	143	66
Utland	356	130	369	157	138	40
Hoffmann (Danmark)	1.030	51	1.209	165	-	-
Total ordresreserve	6.552	1.243	5.833	1.151	4.133	1.038

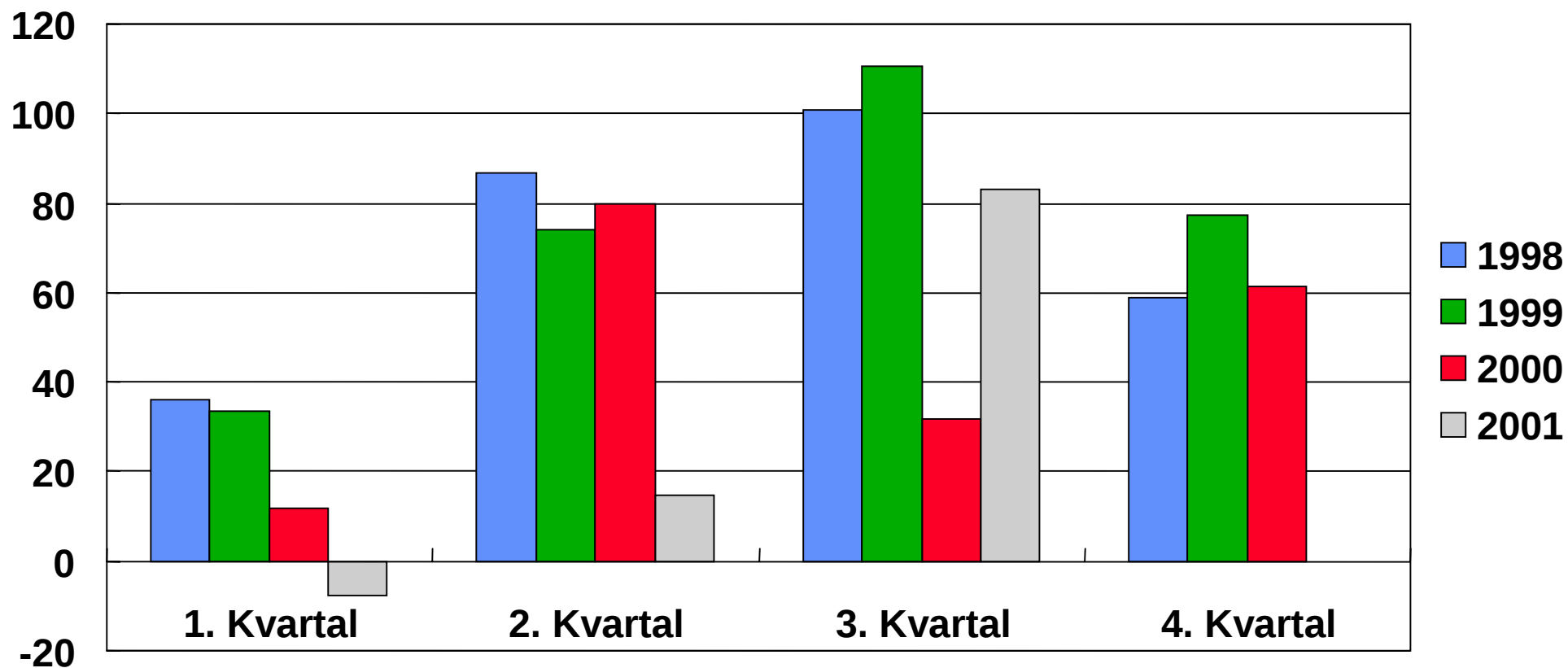
Resultatregnskap

3. kvartal 2000	3. kvartal 2001	Beløp i mill. kr.	1.1.-30.9. 2001	1.1.-30.9 2000
1.940,3	2.809,1	Driftsinntekter	7.739,3	5.217,2
-1.774,5	-2.568,4	Driftskostnader	-7.227,3	-4.772,2
165,8	240,7	EBITDA	512,0	445,0
-92,9	-100,9	Avskrivninger:	-258,0	-224,0
-17,1	-20,6	- Ordinære	-61,0	-41,9
		- Goodwill		
55,8	119,2	Driftsresultat	193,0	179,1
-24,1	-36,2	Netto finansresultat	-102,8	-55,6
31,7	83,0	Resultat før skatt (EBT)	90,2	123,5
-9,8	-29,1	Skattekostnad	-31,6	-38,3
21,9	53,9	Resultat etter skatt	58,6	85,2
5,1	7,8	Herav minoritet	10,0	6,3

Utvikling EBITDA pr. kvartal



Utvikling EBT pr. kvartal



Balanse - Eiendeler

<i>Beløp i mill. kr.</i>	30.09.2001	31.12.2000
Goodwill	618	646
Eiendommer	342	384
Maskiner / utstyr	1.319	1.411
Fordringer mv.	209	213
Sum anleggsmidler	2.488	2.654
Næringsprosjekter	461	451
Boligprosjekter	707	503
Driftsbeholdninger	234	192
Kundefordringer	2.234	1.795
Likvide midler	384	832
Sum omløpsmidler	4.020	3.773
Sum eiendeler	6.508	6.427

Investeringer anleggsmidler

<i>Beløp i mill. kroner</i>	1.1.-30.9. 2001	2000	1999
Kjøp av selskap og virksomheter	61	1.234	231
Vedlikeholdsinvesteringer	226	392	295
Brutto investering	287	1.635	526
Salg	-94	-140	-70
Avskrivninger	-319	-388	-248
Netto investering	-126	1.107	208

Balanse – Egenkapital og Gjeld

<i>Beløp i mill. kr.</i>	30.09.2001	31.12.2000
Egenkapital	1.370	1.321
Pensjonsforpliktelser	64	65
Utsatt skatt	182	184
Gjeld til kredittinstitusjoner	1.811	1.739
Annen langsiktig gjeld	80	82
Sum langsiktig gjeld	2.137	2.070
Gjeld til kredittinstitusjoner	416	439
Leverandørgjeld	1.829	1.774
Skyldige offentlige avgifter	460	429
Annen kortsiktig gjeld	296	394
Sum kortsiktig gjeld	3.001	3.036
Sum egenkapital og gjeld	6.508	6.427

Netto rentebærende gjeld

<i>Beløp i mill. kroner</i>	30.09.2001	31.12.2000	30.09.2000	31.12.1999
Likviditet	384	832	541	278
Rentebærende fordringer	38	27	55	156
Kortsiktig rentebærende gjeld	-416	-439	-419	-297
Langsiktig rentebærende gjeld	-1.811	-1.739	-1.481	-344
Netto rentebærende gjeld	-1.805	-1.319	-1.304	-207

Endringer hittil i år:

Eiendomsutviklingsprosjekter:	-460
Desinvesteringer maskiner/utstyr:	126
Sesongsvingninger:	-152

Virksomhetsområder

Virksomhetsområder – 3. kvartal

Beløp i mill. kr.	3. kvartal 2001			3. kvartal 2000		
	Omsetn.	EBITDA	EBT	Omsetn.	EBITDA	EBT
Regional Entreprenør	903,2	8,7	3,4	727,9	12,2	10,0
Hoffmann	551,7	14,5	7,4			
Anlegg & Utland	451,9	17,3	-1,9	495,0	20,1	6,2
Sum Entreprenør	1.906,8	40,5	8,9	1.222,9	32,3	16,2
Industri	782,7	162,9	52,3	714,8	132,4	16,2
Eiendom	245,2	48,2	27,2	49,8	13,0	6,2
Annet	-125,6	-10,9	-5,4	-47,2	-11,9	-6,9
Sum	2.809,1	240,7	83,0	1.940,3	165,8	31,7

Virksomhetsområder – første ni måneder

Beløp i mill. kr.	1.1. – 30.9.2001			1.1. – 30.9 2000			2000		
	Omsetn.	EBITDA	EBT	Omsetn.	EBITDA	EBT	Omsetn.	EBITDA	EBT
Regional Entreprenør	2.827,2	20,7	3,7	2.305,2	70,8	62,9	3.520,9	105,7	77,9
Hoffmann	1.569,8	33,1	8,6				540,0	26,1	12,0
Anlegg & Utland	1.260,7	38,0	-18,1	1.244,6	59,0	9,8	1.779,8	93,6	21,1
Sum Entreprenør	5.657,7	91,8	-5,8	3.549,8	129,8	72,7	5.840,7	225,4	111,0
Industri	1.758,2	333,7	53,0	1.672,9	300,3	35,1	2.268,3	400,5	50,2
Eiendom	676,0	120,4	62,0	144,5	44,5	22,4	186,1	69,4	30,3
Annet	-352,6	-33,9	-19,0	-150,0	-29,6	-6,7	-290,1	-43,5	-6,5
Sum	7.739,3	512,0	90,2	5.217,2	445,0	123,5	8.005,0	651,8	185,0

Regional Entreprenør

Utløp i mill. kr.	2001			2000			1999		
	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin
1. kvartal	915,2	7,8	0,9%	774,0	18,6	2,4%	594,8	13,2	2,2%
2. kvartal	1.008,8	-7,5	-0,7%	803,3	34,3	4,3%	742,4	34,1	4,6%
3. kvartal	903,2	3,4	0,4%	727,9	10,0	1,4%	741,7	28,0	3,8%
Sum 9 måneder	2.827,2	3,7	0,1%	2.305,2	62,9	2,7%	2.078,9	75,3	3,6%
4. kvartal				1.215,7	15,0	1,2%	871,7	44,3	5,1%
Året				3.520,9	77,9	2,2%	2.950,6	119,6	4,1%

Regional Entreprenør

● Ordreserven øker

- Distrikt Vest tilbake med solid ordreserve
- Flere store prosjekter vunnet i kvartalet
- Høy andel utviklede kontrakter (75%)

● Resultat

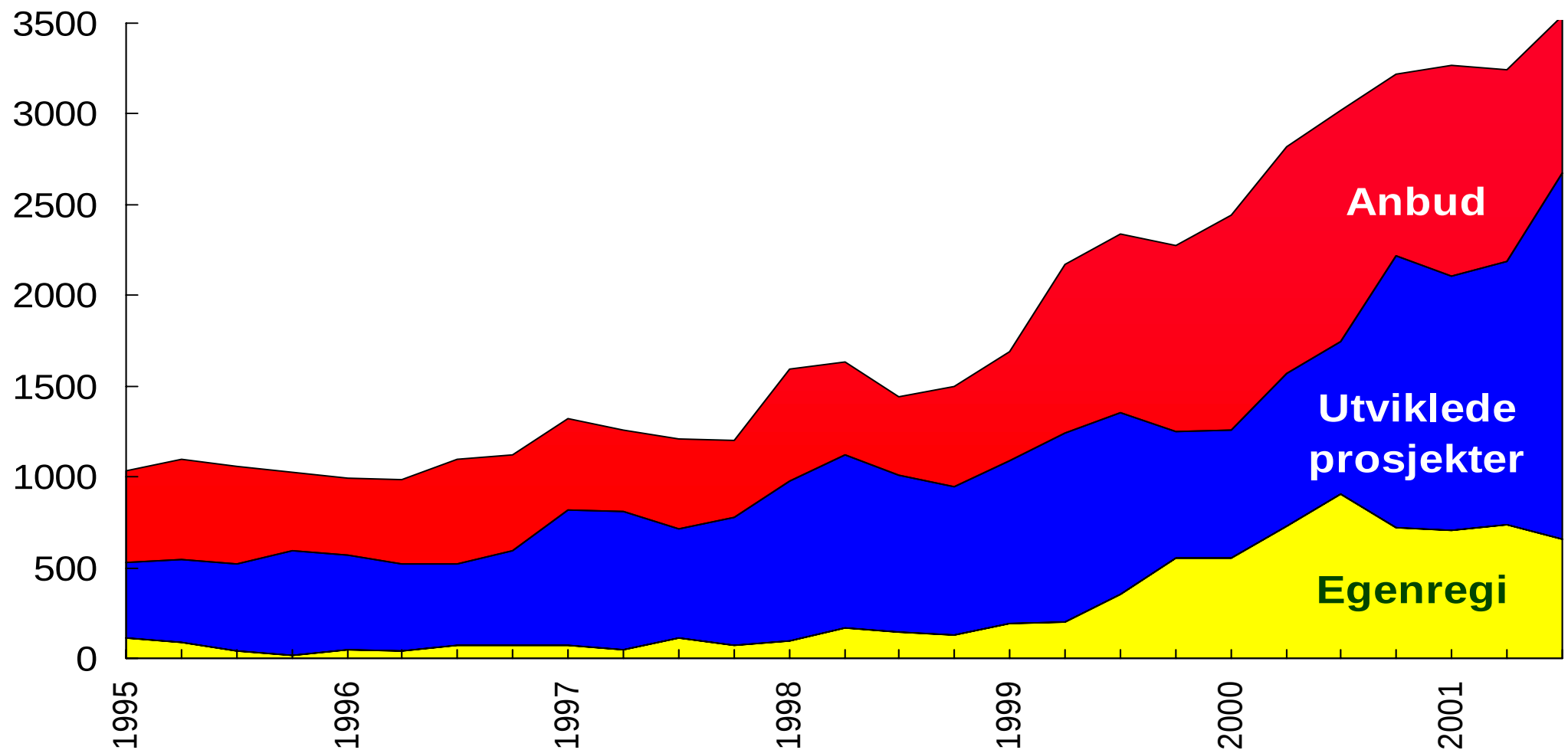
- Fortsatt noe etterslep på tidligere rapporterte problemområder
- En merkbar resultatforbedring kommer først i 2002

● Tiltak

- Fokus på produktivitetsforbedring og prosjektmarginer
- Opprydding i prosjekter og organisasjon
- Lederskifte i divisjonen

Ordresreserve Regional Entreprenør

Mill. kroner



Anlegg & Utland

Beløp i mill. kr.	2001			2000			1999		
	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin
1. kvartal	359,0	-12,9	-3,6%	332,2	-5,9	-1,8%	543,9	13,7	2,5%
2. kvartal	449,8	-3,3	-0,7%	417,4	9,5	2,3%	533,7	25,4	4,8%
3. kvartal	451,9	-1,9	-0,4%	495,0	6,2	1,3%	393,1	33,4	8,5%
Sum 9 måneder	1.260,7	-18,1	-1,4%	1.244,6	9,8	0,8%	1.470,7	72,5	4,9%
4. kvartal				535,2	11,3	2,1%	481,6	13,8	2,9%
Året				1.779,8	21,1	1,2%	1.952,3	86,3	4,4%

Anlegg & Utland (1)

Norge

● Ordresituasjon

- Anleggsmarkedet viser betydelig økning
- Ordreserven 1.979 mrd. kr. i 3. kvartal mot 1.405 mrd. kr. ved årsskiftet
- Flere store prosjekter kommer på anbud
- Bedre kapasitetsutnyttelse – bedret lønnsomhet

● Resultat

- Preget av forsinket igangsettelse av dobbeltsporet Skøyen-Asker
- Beholdt kapasitet til kommende oppdrag

● Annet

- Godt forberedt på kommende OPS prosjekter

Danmark

- Etablert egen anleggsdivisjon
- Henter kompetanse fra Norge på større oppdrag

Anlegg & Utland (2)

Sverige

- **Solid ordresreserve og resultat i Gøteborg**
 - Flere veiprosjekter vunnet
 - Vekst i anleggsmarkedet
- **Stockholm**
 - Ny leder ansatt
 - Ervervet en mindre entreprenør innen ROT-området

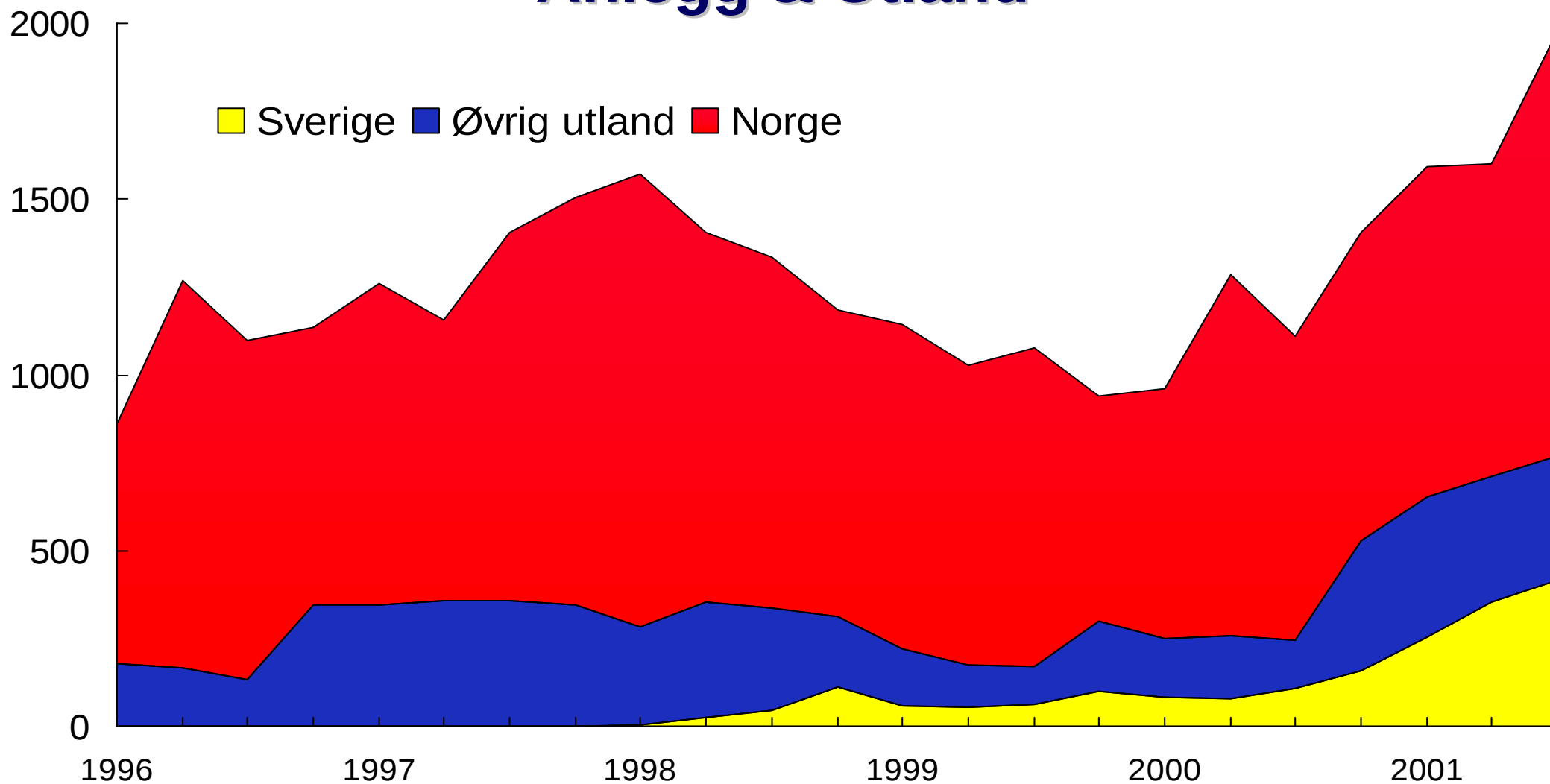
Utland

- **Noremco med en betydelig styrket og god ordresreserve**
- **Verdensbanken behandler vannkraftprosjektet Bujagali medio desember**
 - Forventet oppstart på adkomstveier og rigg innen desember

Ordresreserve Anlegg & Utland

Mill. kroner

■ Sverige ■ Øvrig utland ■ Norge



Hoffmann

Beløp i mill. kr.	2001			2000		
	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin
1. kvartal	450,6	-3,5	-0,8%			
2. kvartal	567,5	4,7	0,8%			
3. kvartal	551,7	7,4	1,3%			
Sum 9 måneder	1.569,8	8,6	0,5%			
4. kvartal				540,0	12,0	2,2%
Året				540,0	12,0	2,2%

Hoffmann

- **Ordresituasjon**

- Stabil og god ordreserve
- Flere større prosjekter under avklaring

- **Resultat**

- Virksomheten vokser med noe bedre marginer

- **Økende strukturendring i det danske entreprenørmarkedet**

- Gir muligheter for bedre marginer

Industri

Utløp i mill. kr.	2001			2000			1999		
	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin
1. kvartal	374,4	-13,8	-3,7%	358,9	-10,5	-2,9%	181,9	-7,1	-3,9%
2. kvartal	601,1	14,5	2,4%	599,2	29,4*)	4,9%	472,6	15,9	3,4%
3. kvartal	782,7	52,3	6,7%	714,8	16,2	2,3%	554,7	42,7	7,7%
Sum 9 måneder	1.758,2	53,0	3,0%	1.672,9	35,1	2,1%	1.209,2	51,5	4,3%
4. kvartal				595,4	15,1	2,5%	354,3	9,7	2,7%
Året				2.268,3	50,2	2,2%	1.563,5	61,2	3,9%

*) Inkl. gevinst på 20 mill. kroner ved salg av ferdigbetongvirksomheten

Industri

- **Asfalt**

- Bedrede priser og økt kostnadseffektivitet gir bedrede resultater
- 5-års vintervedlikeholdskontrakt med Statens vegvesen Hedmark (39 mill. kr.)

- **Utleievirksomheten**

- Betydelig bedring av resultat sammenlignet med 2000
- Ervervet en mindre utleievirksomhet i Malmö som kompletterer Stavdal som leverandør i Sverige

- **Veidekke Gjenvinning**

- Nyetableringer og et mindre oppkjøp i Vestfold i 3. kvartal
- Følger strategi mot posisjon som landsdekkende leverandør

Industri - Virksomhetsområder

<i>Beløp i mill. kr.</i>	1.1.-30.9. 2001	1.1.-30.9 2000	2000
Asfalt / Råvarer	823,4	776,9	1.042,6
Ferdigbetong	-	62,9	62,9
Gjenvinning	163,9	149,1	204,8
Maskinutleie	560,6	496,5	688,2
Værbeskyttelse	210,3	187,5	269,8
Sum omsetning	1.758,2	1.672,9	2.268,3
Driftskostnader	-1.424,5	-1.372,6	-1.867,8
Ordinære avskrivninger	-177,5	-173,3	-224,2
Goodwill avskrivninger	-29,2	-30,8	-43,2
Driftsresultat	127,0	96,2	133,1
Finansresultat	-74,0	-61,1	-82,9
Resultat før skatt	53,0	35,1	50,2

Eiendom

Utløp i mill. kr.	2001			2000			1999		
	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin	Omsetn.	Resultat før skatt	Margin
1. kvartal	293,4	19,3	6,6%	29,3	9,1	31,1%	79,9	12,6	15,8%
2. kvartal	137,4	15,5	11,3%	65,4	7,1	10,9%	46,7	-0,7	-1,5%
3. kvartal	245,2	27,2	11,1%	49,8	6,2	12,4%	96,2	6,3	6,5%
Sum 9 måneder	676,0	62,0	9,2%	144,5	22,4	15,5%	222,8	18,2	8,2%
4. kvartal				41,6	7,9	19,0%	104,8	11,5	11,0%
Året				186,1	30,3	16,3%	327,6	29,7	9,1%

Eiendom

● Generelt

- Fortsatt en positiv utvikling for divisjonen
- Kanskje den divisjonen som på kort sikt kan bli mest berørt av usikkerheten rundt oss
- Resultat påvirket av etableringskostnader på 14,1 mill. kroner i Sverige hittil i år

● Norge

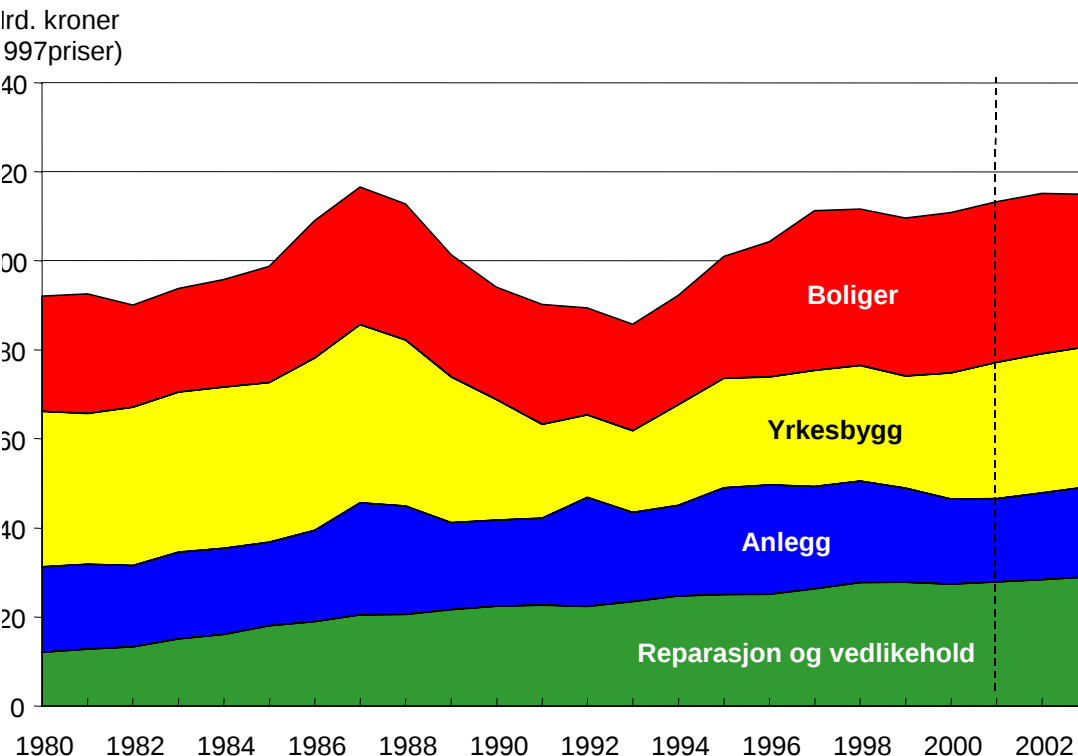
- Svakere vekst i boligpriser og tregere salg
- Øker kravet til forhåndssalg før oppstart av nye prosjekter
- Kontroll på risikobildet
- Stor interesse for Startbo både blant kunder og kommuner

● Sverige (Stockholm)

- Boligprisene svakt fallende
- Tilsvarende krav til økt forhåndssalg
- Ervervet 1/3 av Beckomberga tomteområde – 1000 boliger

Markedsutsikter

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge

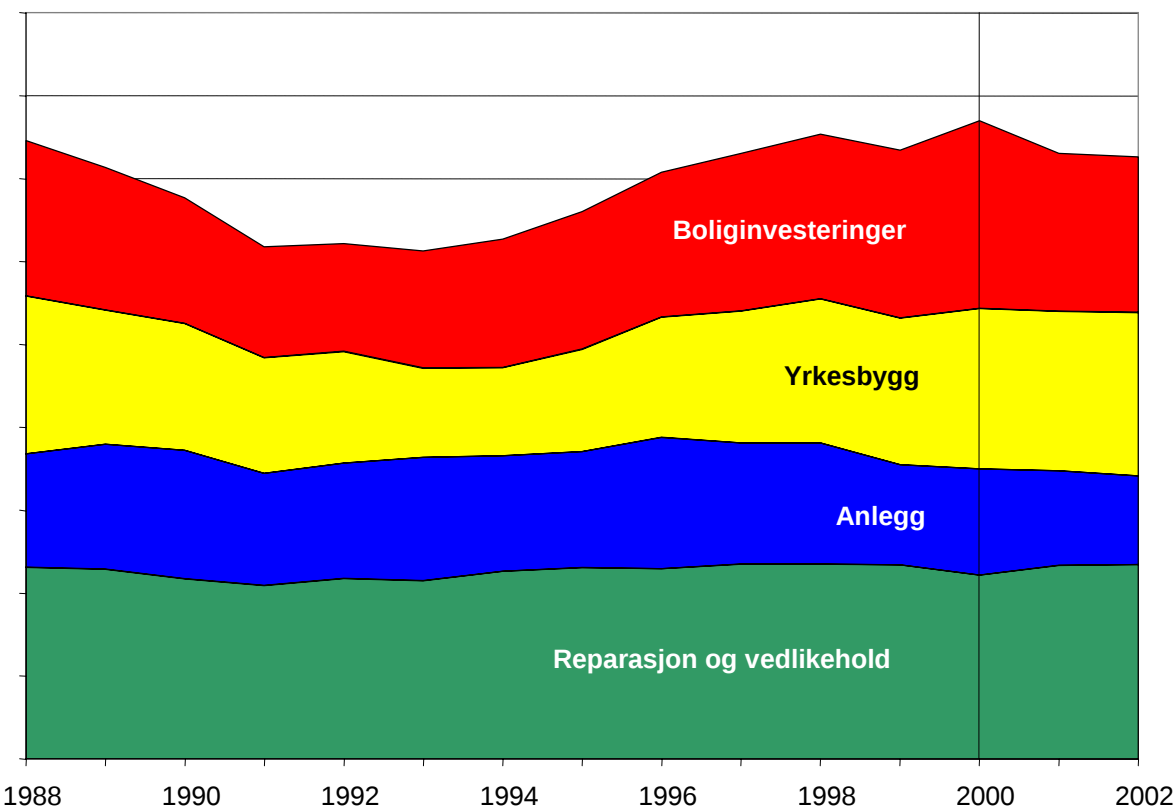


- Vekst i B/A investeringene i år og neste år, utflating i 2003
- Anlegg med en markant bedring i oppdragsmengde
- Investeringer i private yrkesbygg faller, men offentlige bygg holdes oppe
- Boligbyggingen fortsatt på høyt nivå

Kilde: ECON

Bygg- og anleggsmarkedet i Danmark

l. Dkr. (1999 priser)

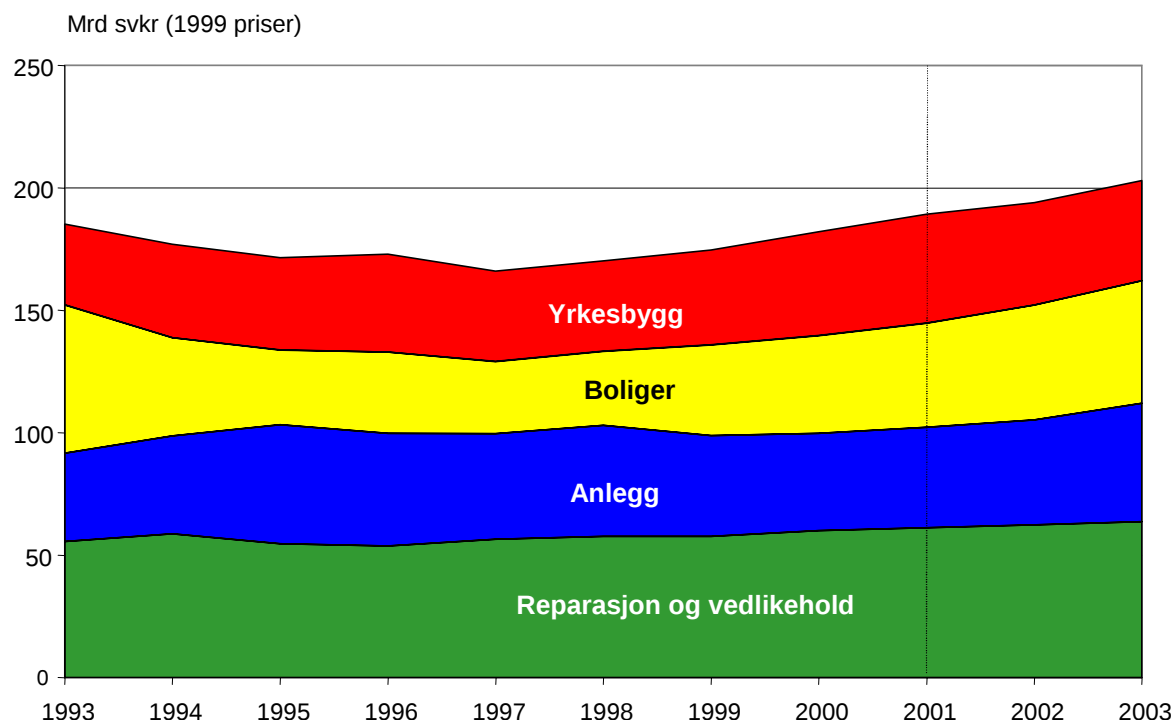


Kilde: Entreprenørforeningen

Korrigert for reparasjonskostnader etter orkanen i 1999, er markedet flatt fra 1999

- Lavere bygginvesteringer og fortsatt svak nedgang i anleggsinvesteringer
- Fortsatt mangel på selveierleiligheter og administrasjonsbygg i sentrale byområder

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige



Kilde::Sveriges Byggindustrier

- Usikkerheten i internasjonal økonomi ventes å ramme de svenske B/A-markedet sterkt enn andre land
 - Spesielt bolig og næringsbygg
- Vekst i B/A-investeringene både i 2002 og 2003, men ytterligere internasjonal uro kan endre vekstutsiktene
- Boliginvesteringene er "motoren" i utviklingen
- Betydelig vekst i investering i vei og jernbane (iflg. fremla plan)

Oppsummering

- **Konsentrasjon omkring produktivitetsforbedring og prosjektmargin**
- **Forbedringsarbeidet viser resultater i en noe bedret underliggende inntjening**
- **Fortsatt tilvekst av nye ordre gir en samlet ordrerreserve på 6,6 mrd. kr.**
- **Noe usikkerhet rundt boligsalg**
- **Forventer et årsresultat rundt resultatet for 2000**