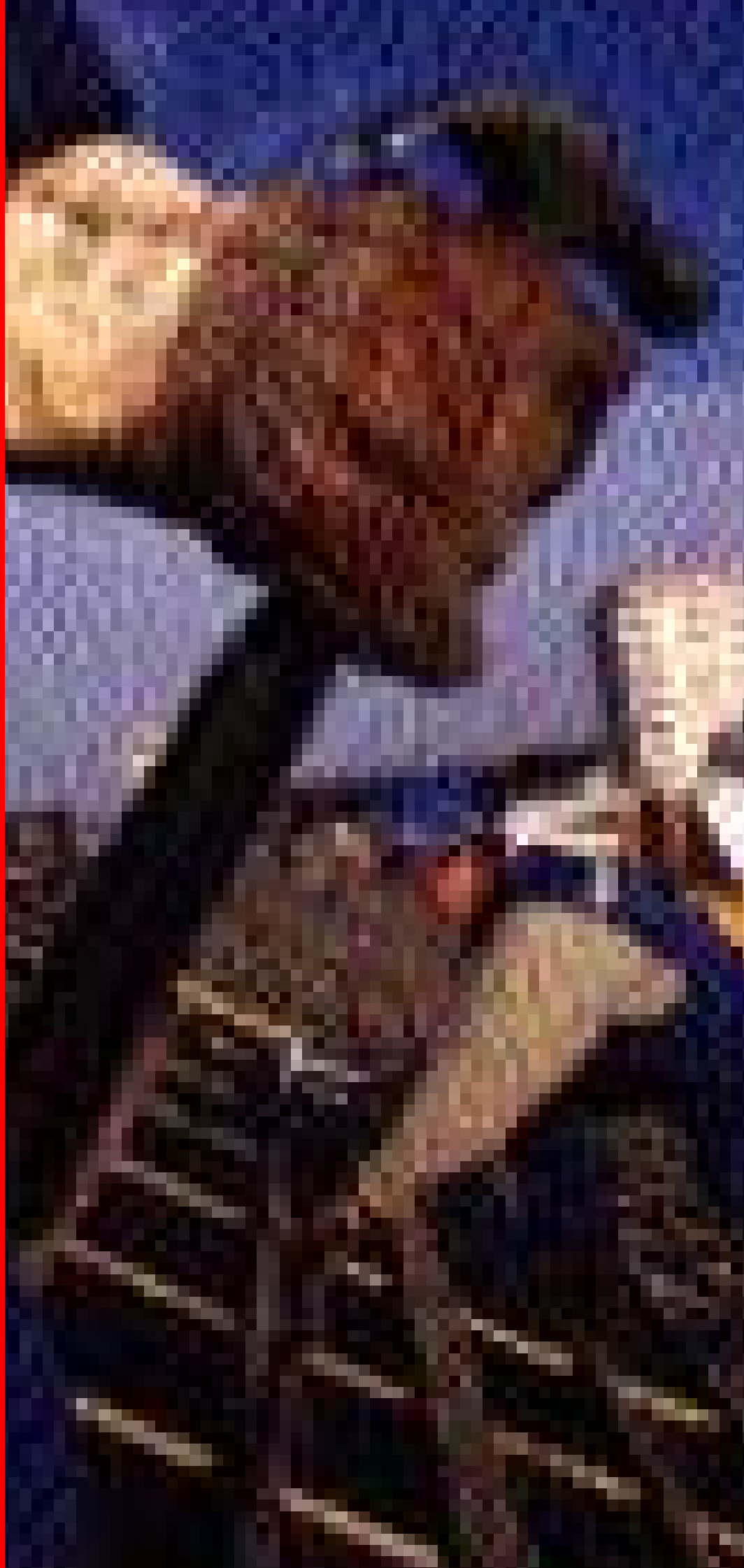


Veidekke

**Rapport for
perioden 1. januar –
30. september 1996**

**Report for the
period 1 January –
30 September 1996**



Rapport for perioden 1. januar til 30. september 1996

Beløp i mill. kroner

Virksomhets- områder	1.1.-30.9.1996		1.1.-30.9.1995		3. kvartal 1996		3. kvartal 1995		1995	
	Om- setning	Resultat før skatt	Om- setning	Resultat før skatt	Om- setning	Resultat før skatt	Om- setning	Resultat før skatt	Om- setning	Resultat før skatt
Bygg	1.356,8	35,1	1.407,9	24,0	416,4	14,8	485,5	8,9	1.951,8	34,5
Anlegg	996,0	17,6	840,0	0,8	402,0	10,2	350,7	2,8	1.172,0	2,9
Asfalt	694,4	21,7	623,1	28,9	438,5	55,2	365,5	46,7	812,2	42,4
Eiendom	37,3	2,0	41,3	0,0	11,0	1,0	13,8	-0,4	63,5	0,8
Annet	-65,4	-1,0	-24,7	-3,6	-27,3	0,2	-13,8	-1,2	-34,8	-2,2
Sum	3.019,1	75,4	2.887,6	50,1	1.240,6	81,4	1.201,7	56,8	3.964,7	78,4

Hovedtrekk

Aktiviteten innen alle deler av bygg- og anleggsmarkedet er for tiden høy. Antall igangsatte boliger i Oslo-området har vært lavere enn antatt, men økte priser på brukte boliger i dette området indikerer stor etterspørsel. For næringsbygg har aktiviteten vært spesielt høy i Oslo, Akershus og Trøndelag, sett i forhold til landet for øvrig. Anleggsmarkedet er i ferd med å flate ut. En rekke større prosjekter vil komme ut på anbud med det første, og konkurransen om disse ventes å bli stor. Asfaltmarkedet har også i år vært preget av prispress i store deler av markedet.

Veidekkes samlede omsetning i de tre første kvartalene var 3.019 mill. kroner (2.888 mill. kroner). Resultat før skatt ble 75,4 mill. kroner (50,1 mill. kroner). Fortjeneste pr. aksje hittil i år er kr. 8,50 sammenlignet med kr. 5,60 i tilsvarende periode i fjor.

Resultatet er preget av forbedring innen Bygg og Anlegg. For Asfalt er resultatet på linje med fjoråret når det tas hensyn til realisasjonsgevinster på 11 mill. kroner i fjor. Det er hittil i år ikke realisert vesentlige salgsgevinster innen virksomhetsområdene Bygg, Anlegg og Asfalt. Innen Eiendom er det realisert 17 mill. kroner i nettogevinst ved salg av eiendom. Gevinsten er benyttet til nedskrivninger på andre eiendommer.

Selskapets samlede omsetning er noe høyere enn i fjor. Omsetningen er blitt redusert innen Bygg, mens den har økt innen Asfalt og Anlegg. Justert for oppkjøp av Molde Asfalt, Topp-Dekke og Moderne Bygg, som samlet har en omsetning hittil i år på om lag 145 mill. kroner, har omsetningen totalt sett vært stabil.

Orderreserven som hadde en sterk vekst i første halvår, er opprettholdt i tredje kvartal og var pr. 30. september 2.191 mill. kroner. I tillegg til dette har Asfalt en langsiktig ordre-reserve på 210 mill. kroner.

Selskapets satsing innenfor helse, miljø og sikkerhet (HMS) gir positive resultater med reduksjon i fravær og skader. Vi ligger godt an i bransjesammenheng, men skade- og fraværs-tallene er likevel for høye i forhold til de mål vi har satt, og HMS vil fortsatt være høyt prioritert.

Bygg

Markedet er fortsatt preget av et høyt aktivitetsnivå i det sentrale østlandsområdet. I andre deler av Veidekkes virksomhetsområder, som Vestfold, Telemark og Bergen, er aktiviteten noe lavere.

Bygg hadde en omsetning i de tre første kvartalene på 1.357 mill. kroner. Justert for omsetningen i Moderne Bygg er omsetningen om lag 10 % lavere enn i fjor. Reduksjonen i omsetningen skyldes både at flere store prosjekter, som to kjøpesentre og Ishavshotellet, hadde betydelig omsetning i fjor, og en selektivitet ved valg av nye jobber. De største prosjektene er for tiden utbyggingen på Skøyen i Oslo, hvor Bygg har kontrakter for 295 mill. kroner, Amanda Kjøpesenter i Haugesund til 210 mill. kroner og et kontorbygg for Kværner Engineering på Lysaker i Oslo til 104 mill. kroner.

I september ble første byggetrinn på 36 leiligheter igangsatt av et nytt boligprosjekt i egenregi på Vålerenga i Oslo. Ved utgangen av tredje kvartal er dermed 101 boliger i produksjon i egen regi, fordelt på tre prosjekter. Antall usolgte boliger er 49, hvorav 5 er ferdigstilte.

Resultatet innen byggvirksomheten utvikler seg positivt og var på 35,1 mill. kroner, som er en forbedring på 11,1 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Orderreserven utviklet seg positivt i tredje kvartal, og økte fra 983 mill. kroner ved utgangen av første halvår til 1.094 mill. kroner pr. 30. september.

Veidekke har overtatt 70 % av aksjene i Seby A/S på Romerike for 15,9 mill. kroner med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1997. Veidekke har opsjon i tre år på å kjøpe de resterende 30 % av aksjene, som eies av de ansatte. Seby A/S har en omsetning på vel 100 mill. kroner. Kjøpet styrker Veidekkes posisjon i dette området.

Anlegg

Omsetningen i Anlegg var 996 mill. kroner i de tre første kvartalene (840 mill. kroner). Økningen i omsetningen gjenspeiler den økning i orderreserven som fant sted i 1995, samt god tilgang på nye ordre i første halvår i 1996.

Resultatet innen anleggsvirksomheten ble 17,6 mill. kroner (0,8 mill. kroner). Resultatet for tredje kvartal isolert er på 10,2 mill. kroner.

Produksjonen på prosjektene knyttet til Gardermouthbyggingen går som planlagt. Parsellene Gardermoen Nord - Bekkedalshøgda, Arteid - Kverndalen og dagsone Etterstad for NSB-Gardermobanen skal i hovedsak fullføres i år. Bygging av Vestre Banesystem på flyplassen er kommet godt i gang. Både på selve flyplassen og for Forsvarets relokalisering Gardermoen (FrG) på Rena Leir er det kontrahert flere oppdrag i tredje kvartal. I Østfold er byggingen av dobbeltspor Såstad - Haug for NSB og E6-parsellen Smørbekk - Hølen for Statens vegvesen startet opp.

På Nordkapp-tunnelen foregår det nå kontinuerlig betongutstøping både fra fastlandssiden og Magerøysiden, etter at vi også har støtt på dårlig fjell midt under Magerøysundet. Det gjenstår nå å drive ca. 2.700 meter av den ca. 6.800 meter lange tunnelen, og arbeidene ligger ca. 42 uker etter opprinnelig fremdriftsplan. I slutten av juni tok Veidekke ut stevning mot Statens vegvesen, og saken er berammet til juni 1997. Det er tatt hensyn til usikkerhet som knytter seg til prosjektet i resultatrapporteringen.

Orderreserven i Anlegg er fremdeles høy og utgjør 1.097 mill. kroner, noe som vurderes som tilfredsstillende.

Vårt heleide datterselskap, Noremco, er inne i en positiv utvikling med bedret resultatutvikling og økende orderreserve. For den internasjonale virksomhet samlet sett, herunder også Nocon, som eies sammen med Selmer, er omsetningen hittil i år på 165 mill. kroner.

Asfalt

Veidekkes asfaltvirksomhet har hatt en omsetning hittil i år på 694 mill. kroner (623 mill. kroner). Økningen i omsetningen skyldes oppkjøpene av Molde Asfalt og Topp-Dekke, begge med regnskapsmessig effekt fra 1. januar i år.

Asfaltoppdragene på Gardermoen er kommet godt i gang, men hovedtyngden av produksjonen skal utføres i 1997.

Resultatet for årets tre første kvartaler er på 21,7 mill. kroner (28,9 mill. kroner). Resultatmarginen for tredje kvartal er på linje med fjoråret. Justert for realisasjonsgevinster i fjor på 11 mill. kroner, er resultatet noe bedre enn i 1995.

Eiendom

Leieinntektene var 37,3 mill. kroner i årets tre første kvartaler (41,3 mill. kroner). Reduksjon av leieinntekter skyldes salg av ferdig utviklede eiendommer. Resultatet for virksomheten ble 2,0 mill. kroner (0,0 mill. kroner).

I tredje kvartal er Schweigaards gate 33B i Oslo solgt for 46 mill. kroner. I alt er det i år solgt ni eiendommer for totalt 176 mill. kroner. Salgene har gitt en netto gevinst på totalt 17 mill. kroner som i sin helhet er gått til nedskrivning på andre eiendommer. Gjenværende eiendommer for eksternt utleie har et leienivå på 23 mill. kroner og en utleiegrad på ca. 95 %.

Eiendomsutviklingsprosjektet på Skøyen utvikler seg positivt. Tre bygg er under oppføring. Prosjektering og utleie av de to gjenstående bygg på totalt 22.000 kvadratmeter, hvor Veidekke planlegger å benytte 8.000 kvadratmeter, går som forutsatt. Byggestart er forventet i første halvår 1997.

Finansielle forhold

Bruttoinvesteringer i maskiner og utstyr har hittil i år vært 114 mill. kroner, hvorav 63 mill. kroner innen asfalt. Salg av maskiner og utstyr utgjør 5 mill. kroner.

Konsernets totale eiendeler utgjorde 2.133 mill. kroner. Egenkapitalandelen er 30,7 %.

Likviditeten, dvs. selskapets betalingsmidler i kasse og bank samt plasseringer i kortsiktige verdipapirer, var ved utgangen av tredje kvartal 198 mill. kroner (245 mill. kroner). I tillegg kommer ubenyttede trekkrettigheter på 307 mill. kroner (236 mill. kroner) av en totalramme på 372 mill. kroner (396 mill. kroner).

Netto rentebærende gjeld var 9 mill. kroner (163 mill. kroner). Reduksjonen i rentebærende gjeld har sammenheng med salg av ferdigutviklede næringsseiendommer. Pr. 30. september hadde Veidekke et utestående sertifikatlån på 65 mill. kroner.

Aksjonærforhold

Som et ledd i Veidekkes målsetting om at ansatte skal være engasjert på eiersiden i selskapet, ble det i september gjennomført salg av aksjer til ansatte med 20 % rabatt på børskurs. Hver kunne tegne mellom 10 og 250 aksjer. Det var avsatt i alt 100.000 aksjer til salget, som ble overtegnet med 25 %. Styret har funnet det riktig at alle skal få de aksjer som er tegnet, uten avkortning. I alt tegnet 828 ansatte seg for aksjer, herav 316 som tidligere ikke hadde aksjer i selskapet. Etter årets aksjesalg er de ansattes eierandel kommet opp i 11,2 %, fordelt på ca. 1.250 ansatte.

I september ble Veidekke tildelt Norske Finansanalytikeres Forenings pris, Stockmanprisen, for beste rapportering til finansmarkedet. Ved tildelingen ble det lagt vekt på troverdig og konsistent informasjon, og på evne til å informere om egen strategi og industriens generelle utvikling.

Hittil i år er det omsatt 2,5 millioner aksjer over Oslo Børs (3,2 millioner).

Utsikter

Hittil har utviklingen i bygg- og anleggsmarkedet vært som forventet. Prognosene for 1997 tilsier noe lavere vekst, men med fortsatt høyt aktivitetsnivå. Det er spesielt innen anlegg at aktiviteten flater ut. Selv om igangsettingen av nye næringsbygg og boliger ikke øker sterkt neste år, vil høyere innsats innen rehabilitering av eksisterende bygg bidra til svak vekst. Lavt rentenivå og fortsatt gunstig utvikling i norsk økonomi er viktige forutsetninger for utviklingen.

Statsbudsjettet ga signaler om lavere bevilgninger til vedlikehold av veier, noe som indikerer et noe svakere asfaltmarked i 1997. Asfalteringen av Østre og Vestre bane på Gardermoen gjør imidlertid at vår samlede asfaltproduksjon vil øke i 1997.

Den høye aktiviteten innen bygg og anlegg i det sentrale østlandsområdet har ført til et noe høyere kostnadsnivå i dette området, spesielt på underentreprenørsiden. Denne utviklingen regner vi med vil fortsette også i 1997.

Fortsatt solide ordreserver gir muligheter til selektivitet i markedet. Sammen med effektivisering av driften gjennom det interne forbedringsarbeid, venter vi at dette vil gi ytterligere resultatforbedringer for Veidekke.

Billingstad 31. oktober 1996

Veidekke ASA

Styret

Resultatregnskap

	Beløp i mill. kroner	
	01.01.–30.09.96	01.01.–30.09.95
Driftsinntekter	3.019,1	2.887,6
Driftskostnader	-2.865,8	-2.765,9
Ordinære avskrivninger	-83,6	-75,8
Driftsresultat	69,7	45,9
Netto finansresultat	5,7	4,2
Konsernets resultat	75,4	50,1

Balanse

	Beløp i mill. kroner		
	30.09.96	31.12.95	30.09.95
Omløpsmidler	1.262,9	1.087,0	1.273,9
Anleggsmidler	870,0	971,9	1.028,7
Sum eiendeler	2.132,9	2.058,9	2.302,6
Kortsiktig gjeld	1.114,8	1.086,9	1.222,3
Langsiktig gjeld	342,5	371,8	477,9
Minoritetsinteresser	54,9	54,9	50,1
Egenkapital	545,3	545,3	502,2
Resultat	75,4	-	50,1
Sum gjeld og egenkapital	2.132,9	2.058,9	2.302,6

Virksomhetsområdene

	Driftsinntekter			Driftsresultat			Resultat før skatt		
	30.09.96	30.09.95	1995	30.09.96	30.09.95	1995	30.09.96	30.09.95	1995
Bygg	1.356,8	1.407,9	1.951,8	17,0	5,9	10,9	35,1	24,0	34,5
Anlegg	996,0	840,0	1.172,0	14,0	-3,5	1,7	17,6	0,8	2,9
Asfalt	694,4	623,1	812,2	29,5	34,9	46,3	21,7	28,9	42,4
Eiendom	37,3	41,3	63,5	14,7	15,8	20,3	2,0	0,0	0,8
Annet	-65,4	-24,7	-34,8	-5,5	-7,2	-6,9	-1,0	-3,6	-2,2
Konsern	3.019,1	2.887,6	3.964,7	69,7	45,9	72,3	75,4	50,1	78,4

Nøkkeltall

	30.09.96	30.09.95	1995
Fortjeneste pr. aksje (kr.)	8,50	5,60	9,13
Brutto fortjenestemargin (%)	2,5	1,7	2,0
Ordreserver (mill. kr.)	2.191	2.005	1.944
Ordreserver utover 12 måneder (mill. kr.)	341	364	270
Netto rentebærende gjeld (mill. kr.)	9	163	-105
EK-andel, basert på 28% skatt (%)	30,7	25,6	29,2
Investeringer (mill. kr.)	163	160	193
– herav innen Eiendom (mill. kr.)	12	20	25
Antall utestående aksjer (gjennomsnitt 1000)	5.617	5.542	5.555
Antall ansatte	3.263	3.126	2.888

Report for the period 1 January to 30 September 1996

Figures in NOK million

	1.1.-30.9. 1996		1.1.-30.9. 1995		3rd quarter 1996		3rd quarter 1995		1995	
Areas of activity	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes
Building	1,356.8	35.1	1,407.9	24.0	416.4	14.8	485.5	8.9	1,951.8	34.5
Heavy Construction	996.0	17.6	840.0	0.8	402.0	10.2	350.7	2.8	1,172.0	2.9
Asphalt	694.4	21.7	623.1	28.9	438.5	55.2	365.5	46.7	812.2	42.4
Property	37.3	2.0	41.3	0.0	11.0	1.0	13.8	-0.4	63.5	0.8
Other activities	-65.4	-1.0	-24.7	-3.6	-27.3	0.2	-13.8	-1.2	-34.8	-2.2
Total	3,019.1	75.4	2,887.6	50.1	1,240.6	81.4	1,201.7	56.8	3,964.7	78.4

Group developments

There is a high level of activity in all sectors of the building and construction market at present. The number of new dwellings commenced on in the Oslo area is lower than expected, but the rise in the prices of second-hand dwellings in this area indicates that there is a great demand. In the case of the commercial building sector, the level of activity has remained particularly high in Oslo/Akershus and Trøndelag, seen in relation to the rest of the country. The heavy construction market is in the process of levelling off. A number of major prestige projects are expected to be put out for tender very soon and the competition for these contracts will undoubtedly be keen. The asphalt market has also this year been characterised by heavy pressure on prices in large areas of the market.

Veidekke's total turnover for the first three quarters was NOK 3,019 million (NOK 2,888 million). This gave a pre-tax profit of NOK 75.4 million (NOK 50.1 million). Earnings per share stand at NOK 8.50 compared with NOK 5.60 for the same period last year.

The figures so far this year reflect the improvements in the Building and Heavy Construction Divisions. For Asphalt, the profit is in line with last year, when last year's gain on sales of NOK 11 million has been taken into account. No significant gains have been realised so far this year in the Building, Heavy Construction and Asphalt Divisions. In the Property Division, however, a net gain of NOK 17 million was realised on the sale of property. This gain has been used to make write-downs of other property.

Veidekke's total turnover is somewhat higher than last year. While turnover for the Building Division has declined, it has risen for Asphalt and Heavy Construction. After adjustments for the acquisitions of Molde Asfalt, Topp-Dekke and Moderne Bygg, which show a total turnover so far this year of about NOK 145 million, turnover as a whole has remained stable.

Orders-on-hand, which had a relatively steep growth during the first half of the year, have remained steady and stood at NOK 2,191 million at 30 September. Moreover, the Asphalt Division has long-term orders for NOK 210 million.

Veidekke's investments in the field of health, safety and the environment (HSE) are producing good results in the form of less absence and fewer injuries. We compare well with the industry in general, but our absence and injury figures are still too high in relation to the targets we have set ourselves. We will continue to give high priority to HSE.

Building

The building market still bears evidence of the high level of activity in Oslo and Akershus, while in other parts of Veidekke's business areas, such as Vestfold, Telemark and Bergen, the activity level is somewhat lower.

The Building Division showed a turnover for the first three quarters of NOK 1,357 million. With adjustments for Moderne Bygg's turnover, turnover is about 10 % lower than last year. This decline is due both to the substantial turnover last year from several of the Division's major projects, including two shopping centres and the Arctic Hotel, and to selectivity in the choice of new contracts. Our largest ongoing projects at present are the development at Skøyen in Oslo, where the Building Division has contracts for NOK 295 million, the Amanda Shopping Centre in Haugesund for NOK 210 million and an office building for Kværner Engineering at Lysaker, Oslo for NOK 104 million.

Building started in September on the first thirty-six flats in a new housing project for Veidekke's own account at Vålerenga in Oslo. At the end of the third quarter, 101 dwellings spread over three projects were under construction for Veidekke's own account. The number of dwellings still unsold was forty-nine, five of which are completed.

The Building Division figures are moving in a favourable direction and gave a profit of NOK 35.1 million for the first three quarters of this year. This is an improvement of NOK 11.1 million on the corresponding figure last year. Orders-on-hand rose during the third quarter from NOK 983 million at the end of the first six months to NOK 1,094 million at 30 September.

Veidekke has taken over 70 % of the shares in Seby A/S for NOK 15.9 million, with effect in the accounts from 1 January 1997. The remaining 30 % of the shares is owned by the employees, and Veidekke has an option to purchase these over a three-year period. The company has an annual turnover of approximately NOK 100 million. This acquisition strengthens Veidekke's prospects in the building market at Romerike.

Heavy Construction

Turnover for Heavy Construction for the first three quarters of the year amounted to NOK 996 million (NOK 840 million). This increase in turnover is a reflection of last year's upswing in orders-on-hand and a good flow of new orders in the first half of this year.

Heavy Construction posted a profit of NOK 17.6 million, as against NOK 0.8 million for the same period last year.

The profit for the third quarter alone was NOK 10.2 million. Production is progressing as planned in the projects that are linked with the Gardermoen development. The stretches of railway from Gardermoen North to Bekkedalshøgda and from Arteid to Kverndalen and the tunnel entrance and ramps at Etterstad on the Gardermoen line for the Norwegian State Railways will largely be completed by the end of this year. The construction of the west runway system at the airport itself is well underway. Several contracts were signed during the third quarter for work at the airport and in connection with the relocation of the Armed Forces at Rena. Work has started on the double track from Sâstad to Haug in Østfold for the Norwegian State Railways and on the stretch of the E6 highway from Smørbekk to Hølen for the Public Roads Administration.

At the North Cape Tunnel, continuous lining of the tunnel with concrete has become necessary both from the mainland side and from the Magerøy side since we encountered unstable rock midway under the Magerøy Sound. We still have about 2,700 metres of the 6,800-metre tunnel left to bore, and work is now 42 weeks behind the original schedule. At the end of June, Veidekke brought action against the Public Roads Administration in order to obtain compensation for the extra costs of the project and this case will come up before the court in June 1997. Allowance is being made in the accounting reports for the uncertainty relating to this project.

Orders-on-hand for Heavy Construction amounting to NOK 1,097 million, are considered satisfactory.

The activities of our wholly owned subsidiary, Noremco, show a positive trend giving improved results and increasing orders-on-hand. Turnover from our international activities totals NOK 165 million so far this year. This includes Nocon, which Veidekke owns on a 50-50 basis with Selmer.

Asphalt

Veidekke's asphalt operations have shown a turnover of NOK 694 million so far this year (NOK 623 million). This increase in turnover can be ascribed to the purchases of Molde Asfalt and Topp-Dekke, both of which became effective in the accounts on 1 January this year.

The asphaltting contracts at Gardermoen is well underway, but the main part of the production will not be executed till 1997.

The Asphalt Division showed a profit for the first three quarters of the year of NOK 21.7 million (NOK 28.9 million). Profit margin for the third quarter, is in line with last year. With an adjustment for last year's gains on sales of NOK 11 million, the profit is somewhat higher than in 1995.

Property

Income from rent for the first three quarters of the year amounted to NOK 37.3 million (NOK 41.3 million). The decline in this income is due to the sale of completed property. The Property Division showed a profit of NOK 2.0 million (NOK 0.0 million).

Veidekke's property at Schweigaards gate 33B in Oslo was sold during the third quarter for NOK 46 million. A total of nine properties have been sold this year for a total of NOK 176 million. These sales have given a net gain of NOK 17 million, which has been used to write down the values of other properties. The remaining externally let properties have a rental value of NOK 23 million and an occupancy rate of about 95 %.

The property development project at Skøyen is making good progress. The third building phase is now underway. The planning and letting of the remaining two buildings totalling 22,000 sq.m., of which Veidekke is planning to use 8,000 sq.m., is progressing as planned. Building is expected to commence in the first half of 1997.

Financial standing

Gross investment in machinery and equipment totals NOK 114 million so far this year. Of this, NOK 63 million was invested in the Asphalt Division. Sales of machinery and equipment amounted to NOK 5 million.

The Group's total assets stand at NOK 2,133 million, with an equity ratio of 30.7 %. The Group's liquid assets, i.e. cash-in-hand, bank deposits and investments in short-term securities, stood at NOK 198 million at the end of the third quarter. The corresponding figure last year was NOK 245 million. Unused overdraft facilities amounted to NOK 307 million (NOK 236 million) of a total limit of NOK 372 million (NOK 396 million).

Net interest-bearing liabilities were NOK 9 million (NOK 163 million). The reduction in interest-bearing liabilities is tied up with sales of completed business properties. Veidekke had one short-term loan of NOK 65 million outstanding at 30 September.

Shareholders

As part of Veidekke's policy to involve its employees as co-owners, an offer of shares was made to the employees in September at 20 % below market price. Each employee was given the opportunity to purchase between 10 and 250 shares. The ensuing subscription was 25 % higher than the 100,000 shares originally set aside. The Board of Directors deems it correct to give everyone the shares they have subscribed for without curtailment. A total of 828 employees subscribed for shares. Of these 316 are new shareholders in the company. Following this year's sale, 11.2 % of the shares is now held by 1,250 employees.

In September, Veidekke was awarded the Norwegian Society of Financial Analysts' prize, the «Stockman Prize», for the best reports to the financial market. This prize was awarded for credible and consistent information and Veidekke's ability to report on its own strategy and general developments in the industry.

So far this year, 2.5 million Veidekke shares have been sold over the Oslo Stock Exchange (3.2 million).

Prospects

The developments in the building and construction market have agreed with expectations so far. The prognoses for 1997

indicate slightly less growth, but the level of activity will remain high. It is particularly in heavy construction that a leveling off of activity is expected. Even if the commencement of new commercial buildings and dwellings does not increase steeply next year, higher investments in the renovation of existing buildings will contribute to a slight growth. A low interest rate and the same favourable trend in the Norwegian economy are major prerequisites for development. The national budget has signalled that grants for road maintenance will be lower and this indicates a weak asphalt market in 1997. However, the asphaltting of east and west runways at Gardermoen will ensure an increase in our total asphalt production in 1997.

The high level of activity in central part of East Norway has pushed the level of costs up somewhat in that area, especially on the subcontracting side. We expect this tendency to continue in 1997.

Our continuing healthy volume of orders-on-hand gives us the option of being selective in the market, and the increased efficiency of our operations due to internal improvements is expected to contribute to further increases in Veidekke's profits.

Billingstad, 31 October 1996
Veidekke ASA
The Board of Directors

Profit and loss account

Figures in NOK million

	01.01.-30.09.96	01.01.-30.09.95
Turnover	3,019.1	2,887.6
Operating costs	-2,865.8	-2,765.9
Ordinary depreciation	-83.6	-75.8
Operating profit/loss	69.7	45.9
Net financial income/expenses	5.7	4.2
Profit/loss before taxation	75.4	50.1

Balance sheet

Figures in NOK million

	30.09.96	31.12.95	30.09.95
Current assets	1,262.9	1,087.0	1,273.9
Fixed assets	870.0	971.9	1,028.7
Total assets	2,132.9	2,058.9	2,302.6
Current liabilities	1,114.8	1,086.9	1,222.3
Long-term liabilities	342.5	371.8	477.9
Minority interests	54.9	54.9	50.1
Shareholders' equity	545.3	545.3	502.2
Profit/loss	75.4	-	50.1
Total liabilities and shareholders' equity	2,132.9	2,058.9	2,302.6

Areas of activity

Figures in NOK million

	Turnover			Operating profit/loss			Profit/loss before taxation		
	30.09.96	30.09.95	1995	30.09.96	30.09.95	1995	30.09.96	30.09.95	1995
Building	1,356.8	1,407.9	1,951.8	17.0	5.9	10.9	35.1	24.0	34.5
Heavy constr.	996.0	840.0	1,172.0	14.0	-3.5	1.7	17.6	0.8	2.9
Asphalt	694.4	623.1	812.2	29.5	34.9	46.3	21.7	28.9	42.4
Property	37.3	41.3	63.5	14.7	15.8	20.3	2.0	0.0	0.8
Other activities	-65.4	-24.7	-34.8	-5.5	-7.2	-6.9	-1.0	-3.6	-2.2
Group	3,019.1	2,887.6	3,964.7	69.7	45.9	72.3	75.4	50.1	78.4

Key figures

	30.09.1996	30.09.1995	1995
Earnings per share (NOK)	8.50	5.60	9.13
Gross profit margin (%)	2.5	1.7	2.0
Orders-on-hand (NOK million)	2,191	2,005	1,944
Orders-on-hand beyond 12 months (NOK million)	341	364	270
Net interest-bearing debt (NOK million)	9	163	-105
Equity ratio, based on 28% tax rate (%)	30.7	25.6	29.2
Investments (NOK million)	163	160	193
- investments within Property (NOK million)	12	20	25
Number of outstanding shares (average 1,000)	5,617	5,542	5,555
Number of employees	3,263	3,126	2,888



Veidekke ASA, Postboks 3, N-1361 Billingstad

Hjemmeside/Internet address: <http://www.veidekke.no>

Finansiell informasjon/Financial information: <http://www.hugin.no/selskaper/veidekke>