



3. KVARTAL 2016

Investorpresentasjon

Torsdag 3. november 2016

INNHold

- + Hovedtrekk
Konsernsjef Arne Giske
- + Resultater virksomhetsområder
og konsern
Konserndirektør Terje Larsen, CFO
- + Status og utsikter
Konsernsjef Arne Giske



Frederiksbjerg Skole i Aarhus kåret til Årets skolebygg 2016 i Danmark

FRAMGANG OG HØY AKTIVITET

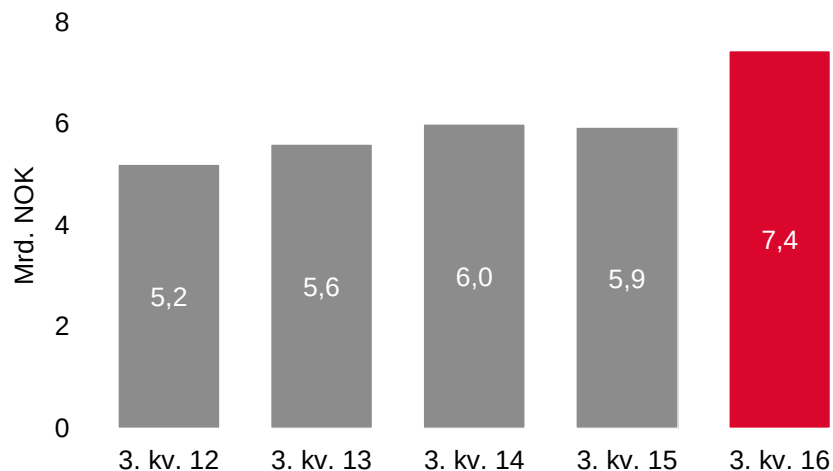
- + Omsetningsøkning
- + Solid oppdragsmengde
- + Resultatframgang



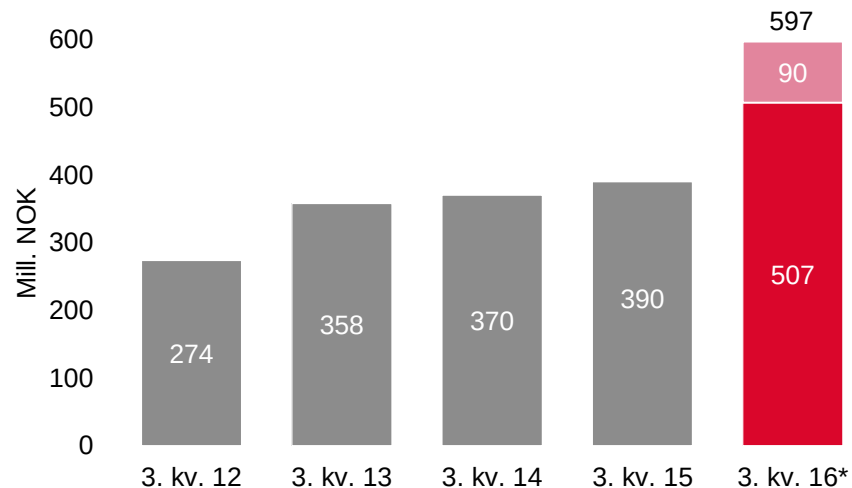
Godt salg i Hagaterrassen, Stockholm

OMSETNING OG RESULTAT FOR 3. KVARTAL

OMSETNING



RESULTAT FØR SKATT

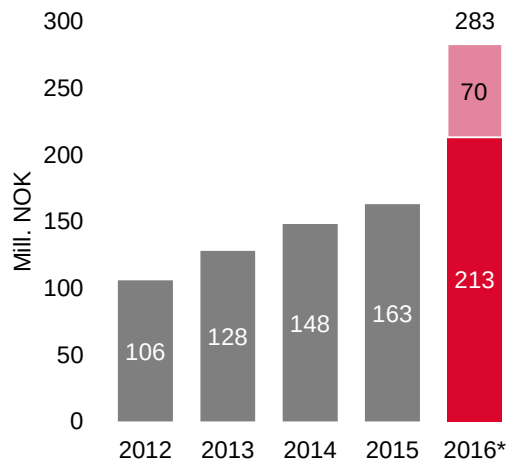


* NOK 90 millioner er effekter av endring i uførepensjonsordning i Norge

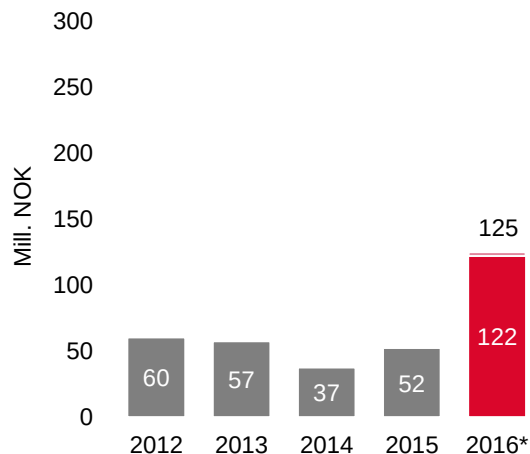


RESULTAT FØR SKATT FOR 3. KVARTAL

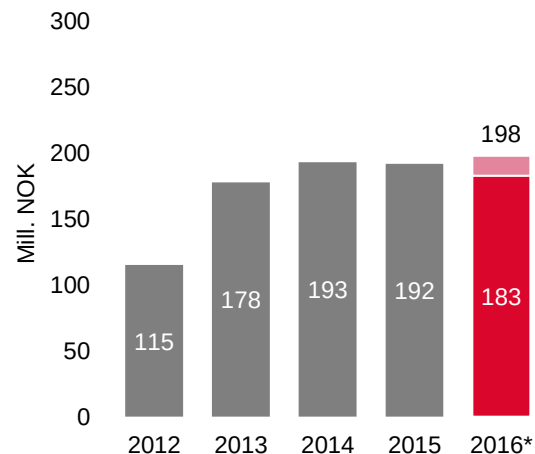
3. KVARTAL: ENTREPRENØR



3. KVARTAL: EIENDOM



3. KVARTAL: INDUSTRI

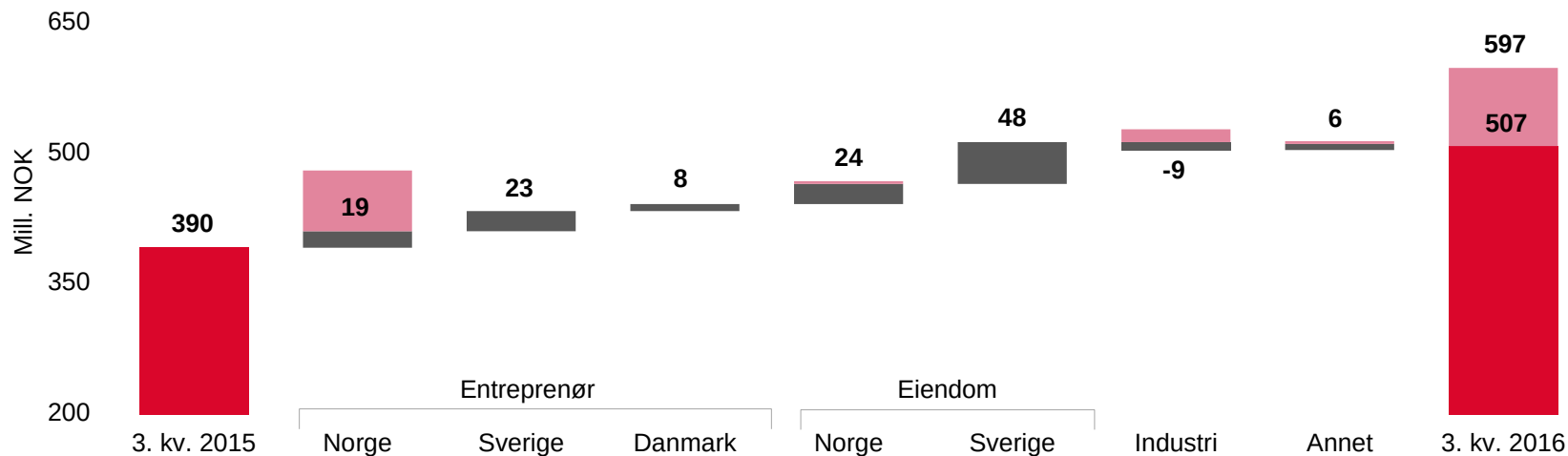


* Positiv resultateffekt av endring i uførepensjonsordning i Norge er NOK 90 mill. fordelt på NOK 70 mill. Entreprenør, NOK 15 mill. Industri, NOK 2,5 mill.

5 Eiendom og NOK 2,5 mill. i Annet.

ENDRINGER I RESULTAT FØR SKATT

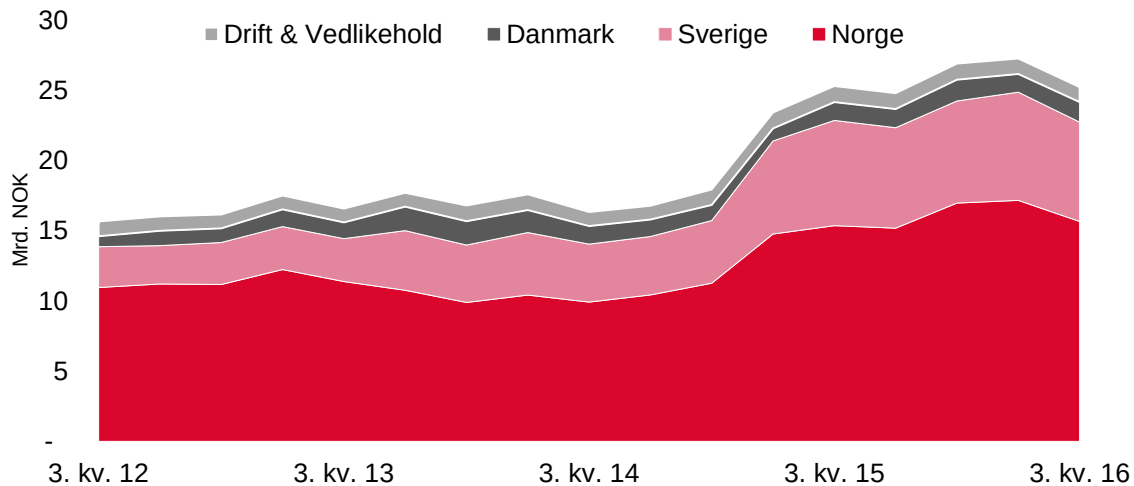
RESULTAT FØR SKATT*



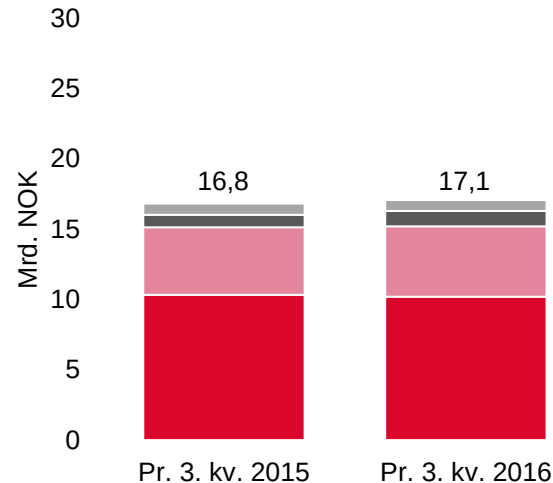
* Effekt av endring i uførepensjonsordning i Norge er markert i lyserødt

ORDRESITUASJONEN

ORDRERESERVE ENTREPRENØR OG INDUSTRI



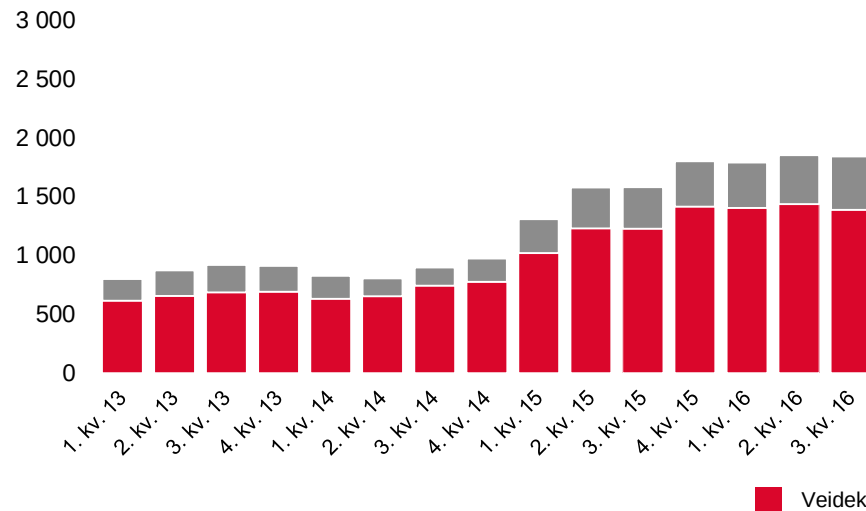
ORDRE TIL OMSETNING NESTE 12 MÅNEDER



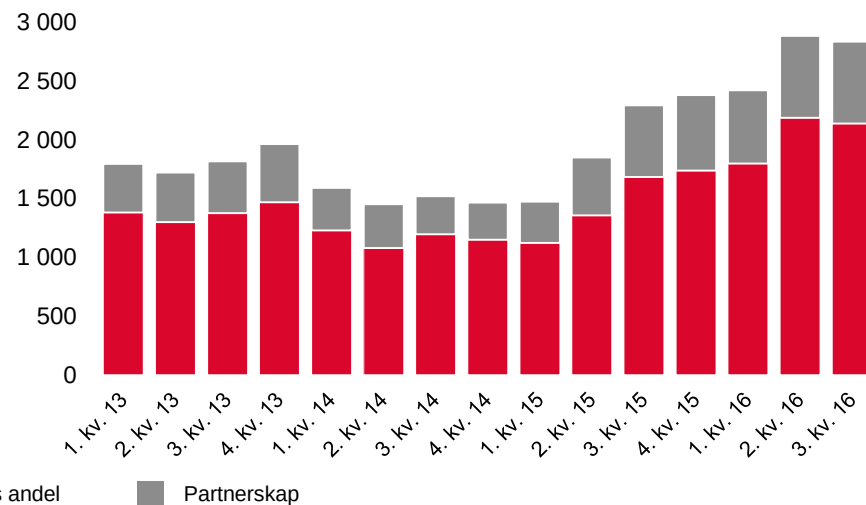
Ordreserver for Industri oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 måneder

BOLIGSALG OG PRODUKSJON

ANTALL BOLIGER SOLGT* – NORGE OG SVERIGE



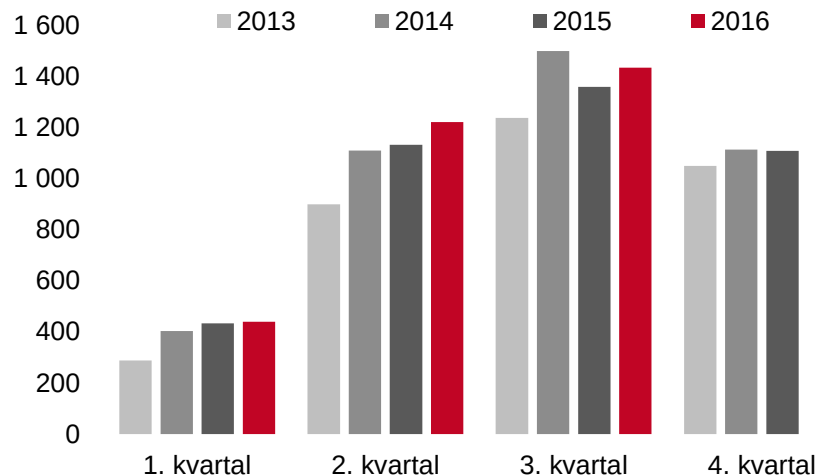
ANTALL BOLIGER I PRODUKSJON – NORGE OG SVERIGE



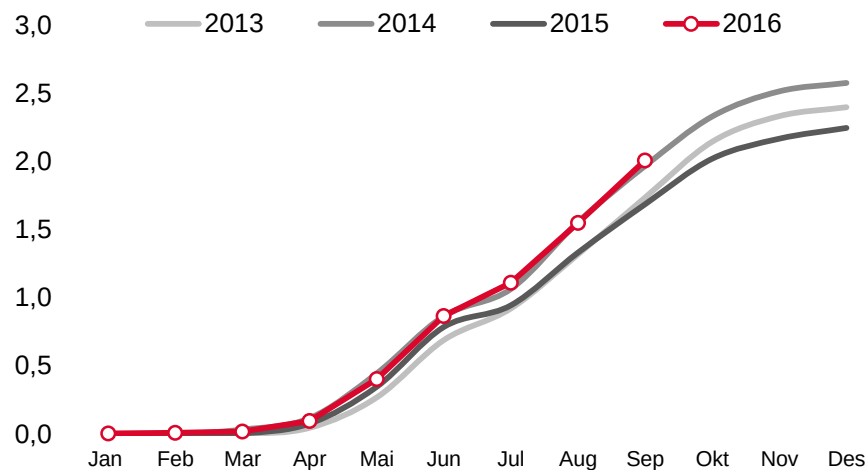
*12 måneders rullerende

HØY AKTIVITET FOR INDUSTRI

KVARTALSVIS OMSETNING, INDUSTRI (NOK MILL.)

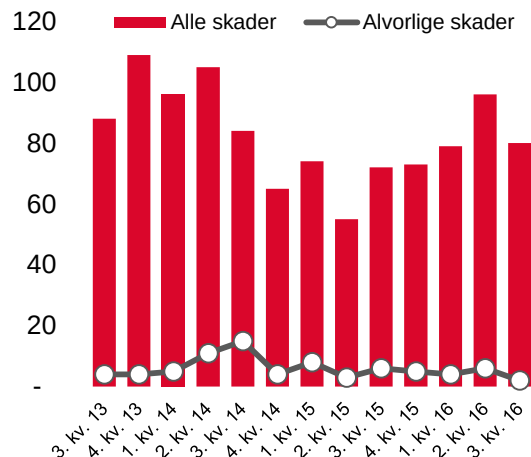


ASFALTPRODUKSJON (MILLIONER TONN)

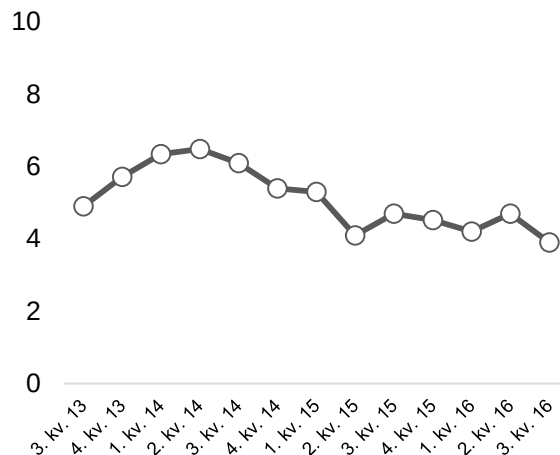


HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

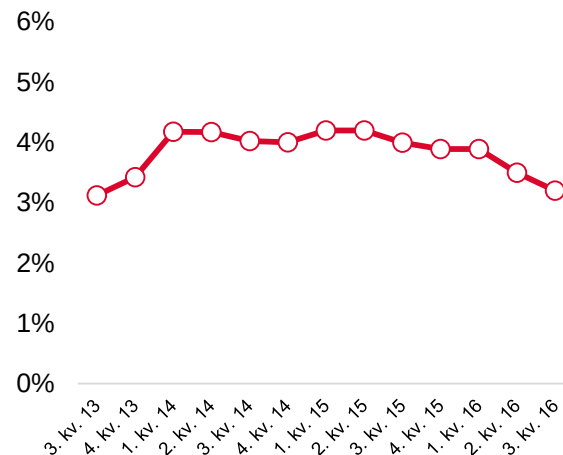
RAPPORTERTE SKADER*



H-VERDI**



SYKEFRAVÆR**



* Veidekkeansatte, innleide og underentreprenører

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



Veidekke utfører anleggsarbeidet for det nye Munchmuseet i Oslo

VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 3. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2016			3. kvartal 2015		
	Omsetning	Resultat*	Margin*	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge*	3 685	216	5,9 %	2 742	127	4,6 %
Entreprenør Sverige	1 714	35	2,0 %	1 405	12	0,9 %
Entreprenør Danmark	459	32	7,0 %	354	24	6,8 %
Sum Entreprenør*	5 858	283	4,8 %	4 501	163	3,6 %
Eiendom Norge*	54	32		43	6	
Eiendom Sverige	400	93		436	45	
Sum Eiendom	454	125		479	52	
Industri*	1 434	198	13,8 %	1 359	192	14,2 %
Annet*	-299	-9		-394	-18	
Sum Konsern*	7 447	597	8,0 %	5 946	390	6,6 %

* Positiv resultateffekt av endring i uførepensjonsordning i Norge er NOK 90 mill. fordelt på NOK 70 mill. Entreprenør, NOK 15 mill. Industri, NOK 2,5 mill.

12 Eiendom og NOK 2,5 mill. i Annet.



ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

+ Betydelig økning i driftsinntekter

- 2/3 av økning fra Bygg, regionale forskjeller
- 1/3 av økning fra Anlegg

+ Økt resultat som følge av vekst

- Margin ekskl. endring pensjonsordning på 4,0 %
- Bygg - god lønnsomhet totalt, men svakt i oljenære områder
- Anlegg - lønnsomhet preget av enkelte prosjekt-nedskrivninger og anbudsarbeid

+ Ordresreserve fortsatt på høyt nivå

- 2 % økning fra samme periode i fjor
- 9 % nedgang fra sist kvartal

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	3 685	2 742	10 903	8 406
Driftsresultat (EBIT)	214	115	460	278
Netto finansposter	2	11	19	35
Resultat før skatt (EBT)*	216	127	479	313
Resultatmargin*	5,9 %	4,6 %	4,4 %	3,7 %
Ordresreserve	15 675	15 375	15 675	15 375

* Inkludert positiv effekt av endring i uførepensjonsordning på NOK 70 mill. i 3. kv. 2016

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

+ Økte driftsinntekter

- $\frac{3}{4}$ av økning fra Bygg
- $\frac{1}{4}$ av økning fra Anlegg

+ Økt lønnsomhet

- Volum- og marginforbedring
- Bedret lønnsomhet innen boligproduksjon

+ Ordresreserve på høyt nivå

- Stabil utvikling i lokal valuta fra sist kvartal

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 714	1 405	5 577	4 067
Driftsresultat (EBIT)	35	17	73	49
Netto finansposter	-1	-5	-3	-1
Resultat før skatt (EBT)	35	12	70	49
Resultatmargin	2,0 %	0,9 %	1,3 %	1,2 %
Ordresreserve	7 080	7 499	7 080	7 499

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

- + Økte driftsinntekter
 - Økt aktivitet og kjøp av virksomhet i forrige kvartal
- + Resultat- og marginframgang
 - God lønnsomhet i prosjektporteføljen
- + Økt ordrereseerve i kvartalet
 - Boligprosjekt i København, egenregi
 - Flere større prosjekter i utviklingsfasen

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	459	354	1 199	1 186
Driftsresultat (EBIT)	31	23	66	59
Netto finansposter	1	1	3	4
Resultat før skatt (EBT)	32	24	69	63
Resultatmargin	7,0 %	6,8 %	5,8 %	5,3 %
Ordrereserve	1 429	1 306	1 429	1 306

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Godt boligsalg
 - Oslo-området og Trondheim
- + De fleste pågående prosjekter i partnerskap
 - Ingen regnskapsmessig omsetning, resultat oppgis etter skatt
- + Godt resultat
 - Økt boligproduksjon
 - Skattejustert resultat (EBT) på NOK 48 mill. (NOK 12 mill.)
- + Høyt antall boliger i produksjon
 - 2 boligprosjekter med 33 enheter igangsatt
- + Avkastning investert kapital 13,5 %*

*12 måneders rullerende

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	54	43	190	326
Driftsresultat (EBIT)	35	4	114	92
Netto finansposter	-3	2	-8	-4
Resultat før skatt (EBT)*	32	6	106	88
Investert kapital	2 209	1 735	2 209	1 735
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	84	59	350	294
Antall boliger igangsatt	33	126	305	370
Antall boliger i produksjon	649	561	649	561
Salgsgrad (boliger i produksjon)	86 %	65 %	86%	65 %

* Inkludert positiv effekt av endring i uførepensjonsordning på NOK 2,5 mill. i 3. kv. 2016

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Høyt boligsalg og høy salgsgrad
- + Sterk resultatframgang
- + Høyt antall boliger i produksjon
 - Ett boligprosjekt med 21 enheter igangsatt
 - Flere boliger forventes byggestartet i 4. kvartal
- + Avkastning investert kapital 30,7 %*
- + Fortsatt sterkt boligmarked
 - Tegn til utflating

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	400	436	1 678	1 225
Driftsresultat (EBIT)	92	44	233	97
Netto finansposter	1	2	2	3
Resultat før skatt (EBT)	93	45	234	100
Investert kapital	923	874	923	874
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	135	210	684	771
Antall boliger igangsatt	75	207	686	543
Antall boliger i produksjon	1 497	1 123	1 497	1 123
Salgsgrad (boliger i produksjon)	96 %	97 %	96 %	97 %

*12 måneders rullerende

INDUSTRIVIRKSOMHETEN

- + Høy aktivitet og godt samlet resultat
- + Asfalt
 - Høy omsetning
 - God drift og sterkt resultat
- + Pukk og Grus
 - Økt omsetning og resultat
- + Drift og Vedlikehold
 - Svakt resultat, stor variasjon i prosjektlønnsomhet
 - Tapsavsetninger på NOK 30 millioner i kvartalet på fire driftskontrakter som utløper i 2019
 - Restrukturering pågår

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 434	1 359	3 095	2 924
Driftsresultat (EBIT)	198	197	113	141
Netto finansposter	0	-4	-10	-16
Resultat før skatt (EBT)*	198	192	103	125
Resultatmargin*	13,8 %	14,2 %	3,3 %	4,3 %
Ordresreserve**	1 066	1 146	1 066	1 146

Beløp i mill. NOK (3. kv. 2016)	Asfalt	D&V	P&G
Driftsinntekter	1 054	217	163
Resultat før skatt (EBT)*	203	-39	34

* Inkludert positiv effekt av endring i uførepensjonsordning på NOK 15 mill. i 3. kv. 2016

** Ordresreserve oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 mnd.





RESULTATER KONSERN

IFRS



RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Første ni måneder	
	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	7 045	5 548	20 489	16 855
Driftskostnader	-6 467	-5 177	-19 515	-16 119
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	39	13	135	85
Av- og nedskrivninger	-119	-90	-337	-266
Driftsresultat*	500	294	771	555
Netto finansresultat	-1	7	30	22
Resultat før skatt	499	302	801	577
Skattekostnad	-80	-60	-140	-115
Resultat etter skatt	419	241	661	462
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	2	5	26	11
Resultat etter skatt (netto)	417	237	635	451
Resultat pr. aksje (kr.)	3,1	1,8	4,7	3,4
Resultat før skatt, segment	597	390	1 032	666

* Inkludert positiv resultateffekt av endring i uførepensjonsordning i Norge på NOK 90 mill. i 3. kv. 2016

BALANSE – EIENDELER

Beløp i mill. NOK	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 372	1 024	1 255
Utsatt skattefordel	65	54	65
Eiendommer	550	545	556
Maskiner o.l.	1 903	1 422	1 689
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1 260	1 069	1 134
Finansielle eiendeler	547	626	852
Sum anleggsmidler	5 697	4 739	5 550
Nærings- og boligprosjekter	4 165	3 309	3 355
Driftsbeholdninger	369	387	310
Kundefordringer og andre fordringer	6 523	5 782	5 171
Likvide midler o.l.	337	729	402
Sum omløpsmidler	11 394	10 207	9 238
Sum eiendeler	17 091	14 946	14 788

BALANSE – EGENKAPITAL OG GJELD

Beløp i mill. NOK	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Egenkapital	3 180	2 766	3 218
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	825	691	939
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	994	80	517
Annen langsiktig gjeld	138	107	103
Sum langsiktig gjeld	2 708	1 628	2 309
Gjeld til kredittinstitusjoner	67	1 140	43
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	5 173	4 302	4 626
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	1 168	1 315	760
Annen kortsiktig gjeld	4 794	3 795	3 832
Sum kortsiktig gjeld	11 203	10 552	9 261
Sum egenkapital og gjeld	17 091	14 946	14 788
Netto rentebærende gjeld	1 183	927	606

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	Hittil i 2016					9 mnd 2015
	Entreprenør	Eiendom	Industri	Annet ¹⁾	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	649	340	103	-291	801	577
Av- og nedskrivninger	212	1	123	2	337	266
Annen driftskapital mv.	-251	-358	-314	343	-580	-1 117
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	610	-17	-89	55	558	-274
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-301	-5	-174	-13	-494	-236
Andre investeringsaktiviteter	-144	16	4	-196	-320	-165
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-445	11	-171	-209	-814	-401
Utbetaling av utbytte	-	-	-	-535	-535	-468
Andre finansielle poster	-48	-37	-20	318	213	-57
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-48	-37	-20	-217	-322	-525
Endring i netto rentebærende gjeld	117	-43	-280	-372	-578	-1 200
Investert kapital pr. kvartalsslutt²⁾		3 272	1 483		4 941	4 672

*1) Inkluderer IFRS-justering og konsernelimineringer

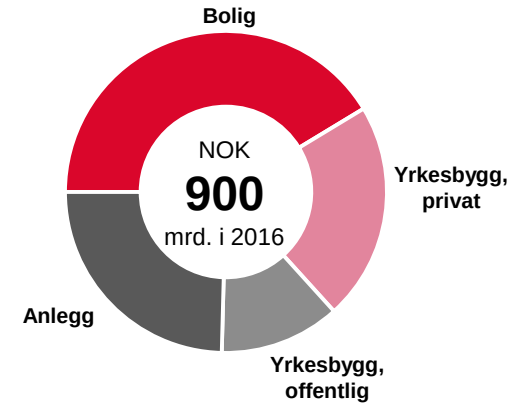
2) Investert kapital beregnes kun for de kapitalkrevende virksomhetsområdene Eiendom og Industri



«Utsikten» på Gaularfjellet

STATUS OG UTSIKTER

SKANDINAVISK MARKED I VEKST OG ENDRING

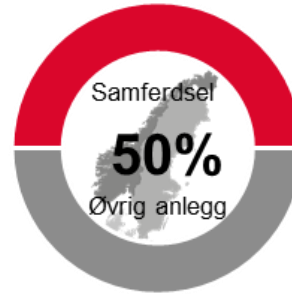


PROGNOSER FOR BYGG- OG ANLEGGSEKTOREN



	2015 Mrd. NOK	2016 vekst	2017 vekst		2015 Mrd. NOK	2016 vekst	2017 vekst		2015 Mrd. NOK	2016 vekst	2017 vekst
Bolig	130	5 %	5 %		150	15 %	2 %		61	5 %	10 %
Yrkesbygg privat	55	-2 %	-2 %		102	4 %	1 %		21	3 %	7 %
Yrkesbygg offentlig	35	3 %	3 %		42	7 %	5 %		27	-2 %	-2 %
Anlegg	80	7 %	7 %		78	3 %	6 %		49	3 %	-2 %
Bygg/anlegg totalt	299	4 %	4 %		372	9 %	3 %		158	3 %	4 %

STOR BREDDE PÅ ANLEGGSPROSJEKTER



HØY AKTIVITET INNEN BYGG



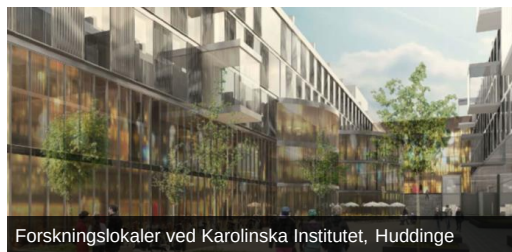
Hotell, næring og boliger i Vitaminveien, Oslo



Diagonale ved Operaen, Oslo



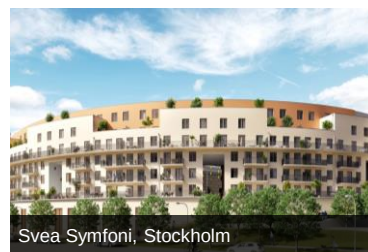
Bragenes Torg, Drammen



Forskningslokaler ved Karolinska Institutet, Huddinge



Dansk Center for Partikelterapi, Aarhus



Svea Symfoni, Stockholm



Pyramiden, Stockholm



Horten videregående skole



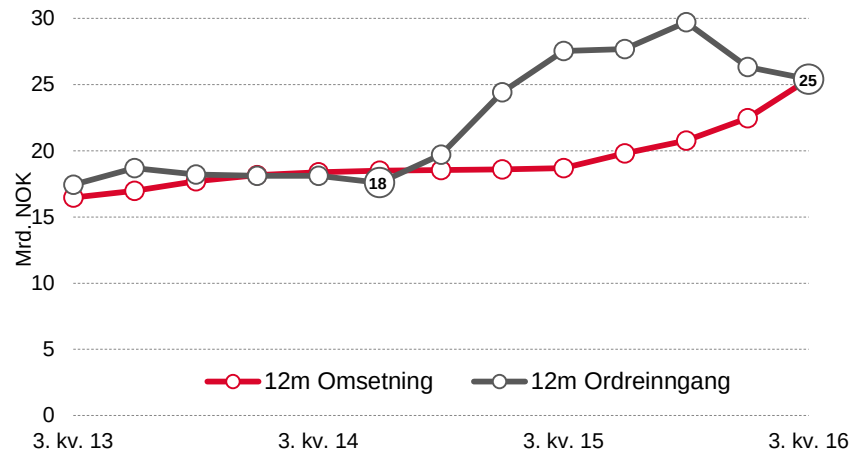
Revetal ungdomsskole, Vestfold



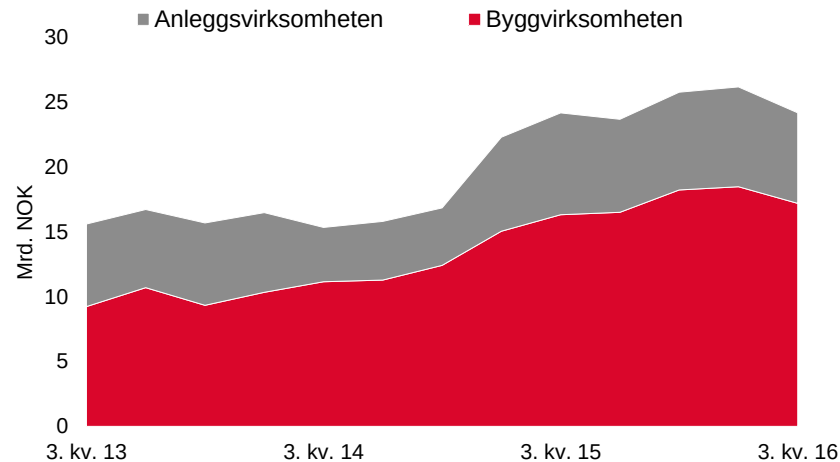
Vrå skole, Knivsta i Uppsala

OMSETNINGSVEKST OG HØY ORDRERESERVE

OMSETNING OG ORDREINNGANG ("BOOK-TO-BILL RATIO" 1,00)

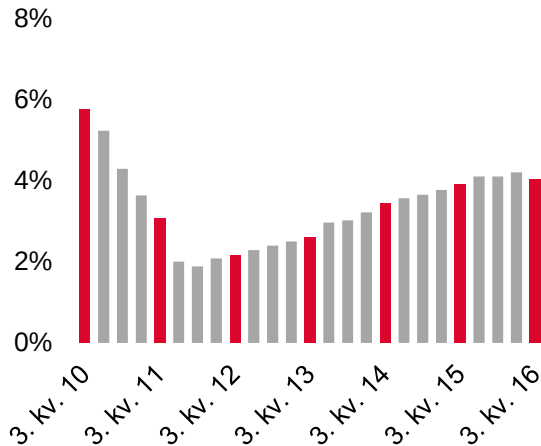


BYGGVIRKSOMHETEN STÅR FOR >70 % AV ORDRERESERVEN

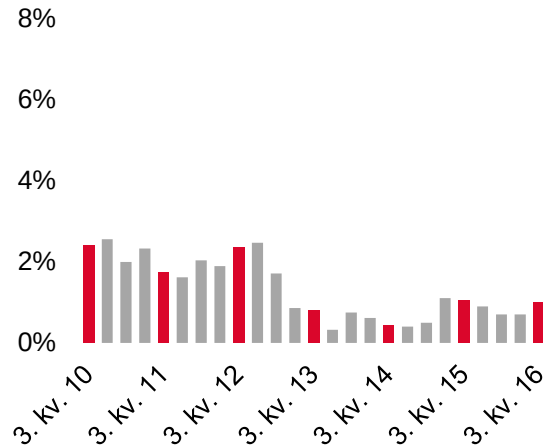


MARGINUTVIKLING ENTREPRENØR

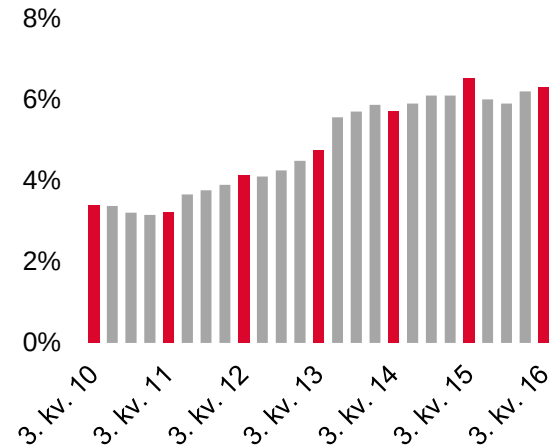
ENTREPRENØR NORGE*



ENTREPRENØR SVERIGE*



ENTREPRENØR DANMARK (HOFFMANN)*



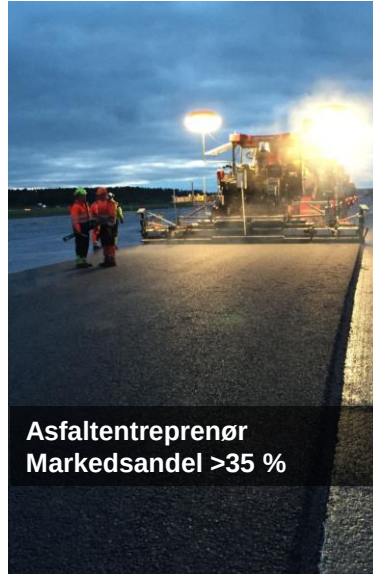
*12 måneders rullerende. For Norge er marginen eksklusiv positiv effekt av endring i uførepensjonsordning i 3. kv. 2016

INDUSTRIVIRKSOMHETEN I VEKST

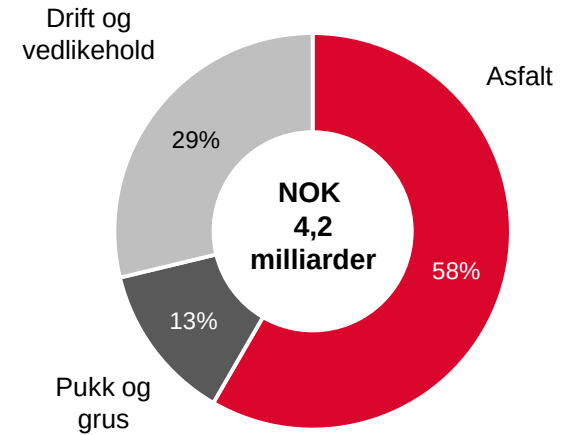


* 12m rullende omsetning Industri, NOK millioner

GODE POSISJONER

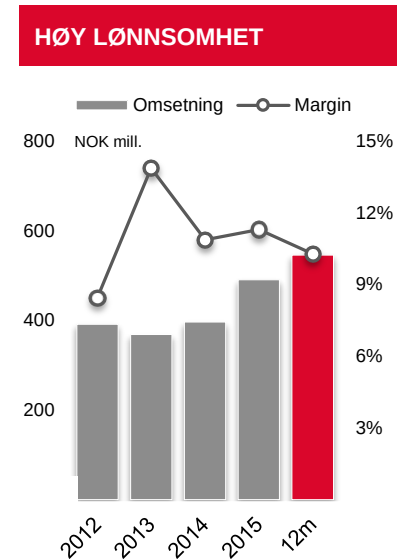


OMSETNING SISTE 12 MÅNEDER



PUKK OG GRUS – GODE LOKASJONER OG VEKST

- + Produksjon av pukk og grus til bygg- og anleggsvirksomhet
- + Markedsledende i Norge med 28 produksjonssteder
- + 8 millioner tonn pukk per år
- + 150 ansatte
- + Økende aktivitet
- + God drift og høye marginer

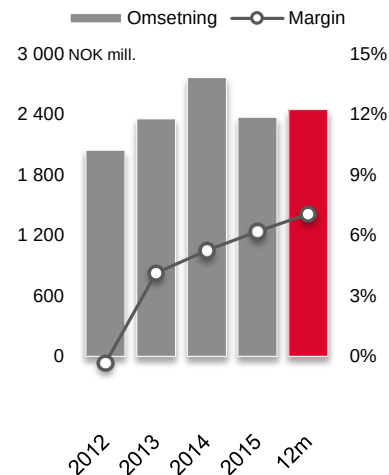


ASFALT – SOLID POSISJON OG GOD UTVIKLING

- + Asfaltentreprenør - produsent og utlegger
 - 30 asfaltfabrikker i hele landet
 - 120 utleggerlag
 - + 2,5 millioner tonn årlig produksjon
 - Sesong fra mai til oktober
 - + 700 ansatte
 - + Høy aktivitet og god drift
 - + Systematiske forbedringer
 - + Gode resultater
-

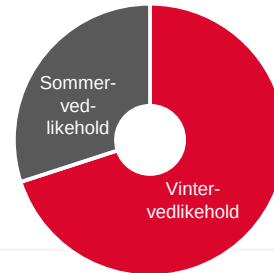


HØY LØNNSOMHET

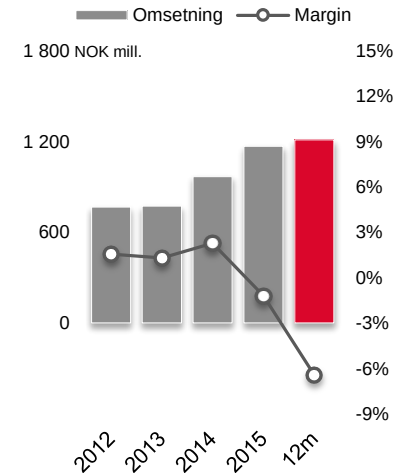


DRIFT OG VEDLIKEHOLD – SNUOPERASJON

- + Vedlikehold av 11 330 km vei
 - 18 kontrakter med Statens vegvesen
 - 2 kontrakter knyttet til OPS
 - Vintervedlikehold OSL Gardermoen
- + 15 % markedsandel i Norge
- + 200 ansatte
- + Lav lønnsomhet i porteføljen
 - Svakt resultat, stor variasjon i prosjektlønnsomhet
 - Tapsavsetninger foretatt
 - Restrukturering pågår



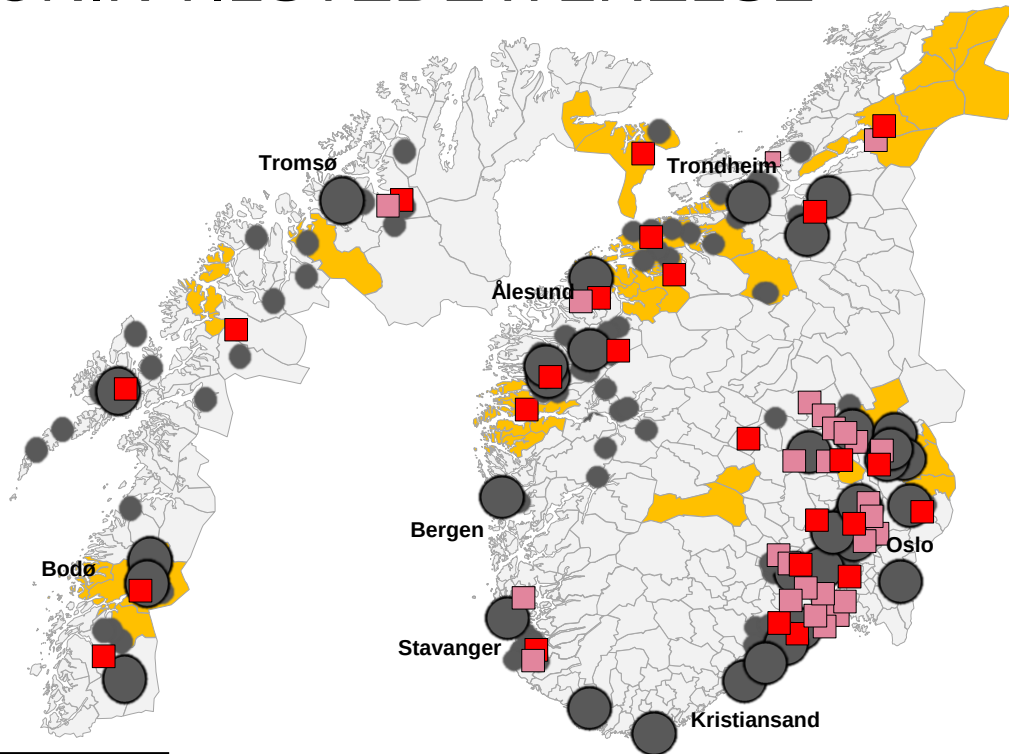
SVAK LØNNSOMHET



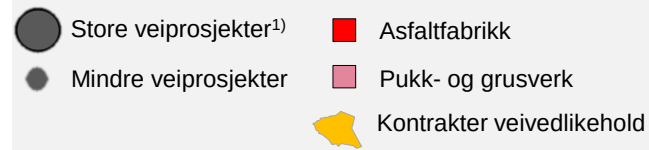
SAMSPILL - BYGGING OG VEDLIKEHOLD AV VEI



UNIK TILSTEDEVÆRELSE



- + Asfaltfabrikkene og pukkverkene dekker sentrale markedsområder
- + 24 veivedlikeholdskontrakter
- + Veidekke er godt plassert for planlagte veiprojekter

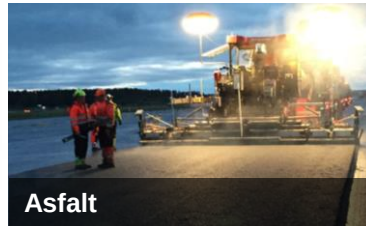


1) Prosjekter med forventet volum på >100 000 tonn asfalt (Kilder: Veidekke, Statens vegvesen)

LEDENDE PÅ VEIOMRÅDET



- God drift og kontinuerlig forbedring
- Utvikle posisjoner gjennom organisk vekst og oppkjøp

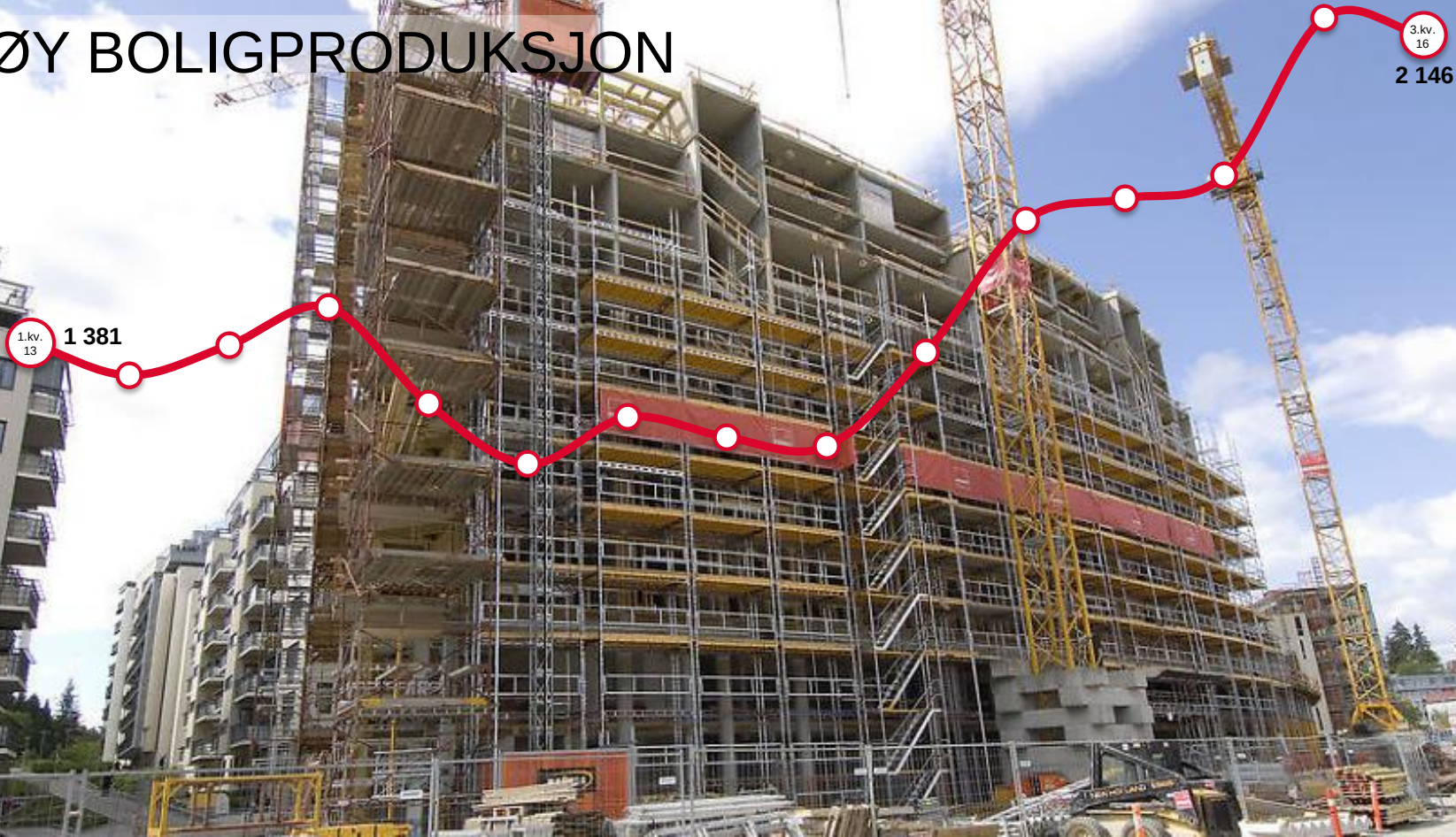


- God drift og kontinuerlig forbedring
- Utvikle posisjoner
- Store samferdselsprosjekter
- Miljøgevinst ved energieffektivisering



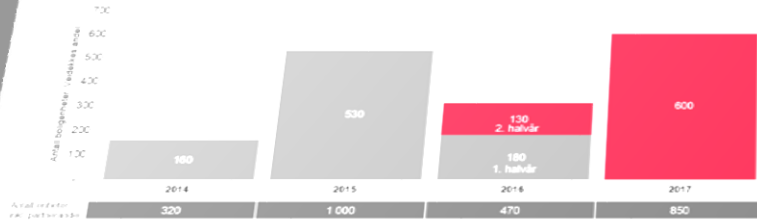
- Snuoperasjon
- Kontraktprioritering og prosjektgjennomføring
- Store samferdselsprosjekter

HØY BOLIGPRODUKSJON

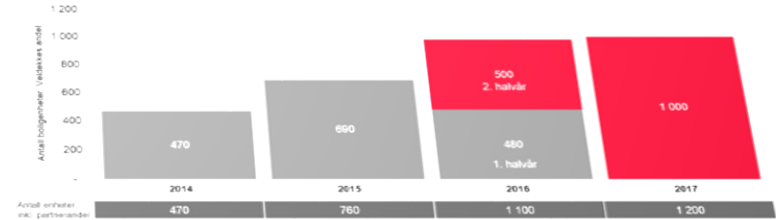


MANGE KOMMENDE SALGSSTARTER BOLIG

SALGSSTARTER NORGE

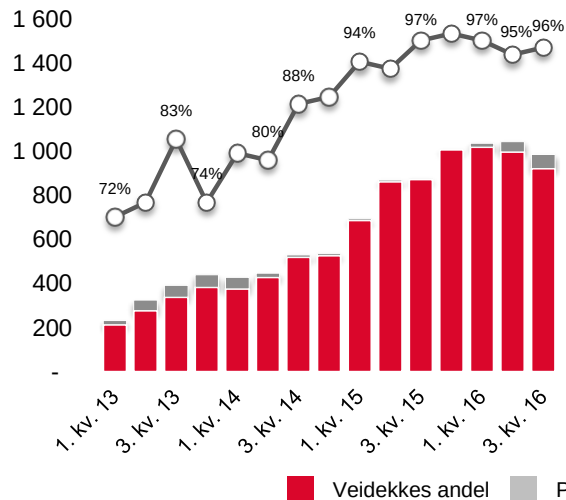


SALGSSTARTER SVERIGE

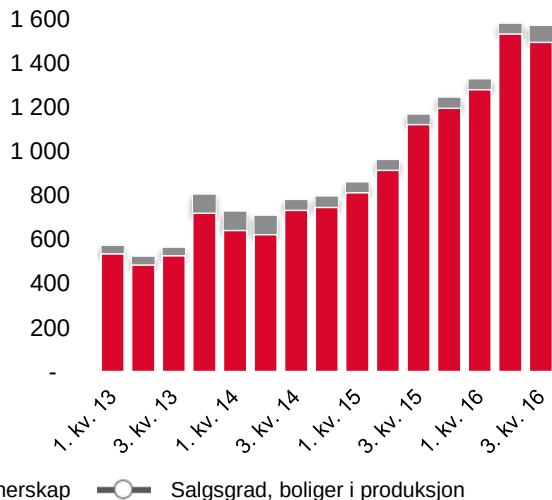


EIENDOM SVERIGE

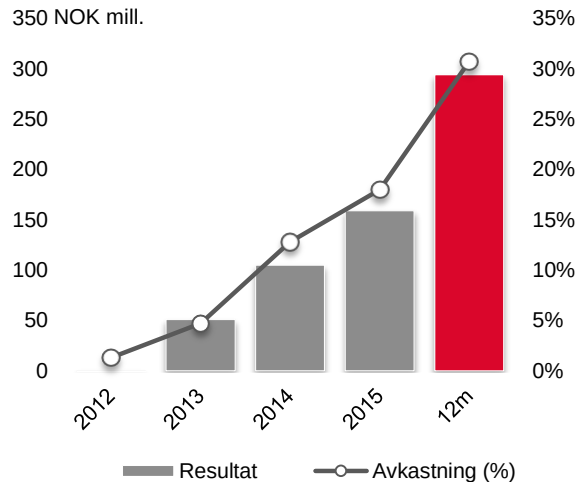
ANTALL BOLIGER SOLGT*



ANTALL BOLIGER I PRODUKSJON



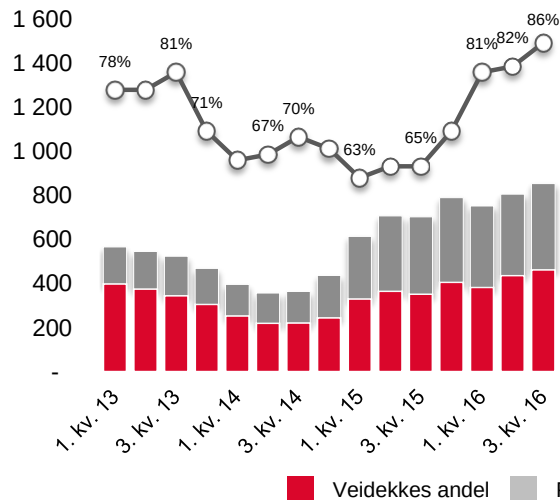
RESULTAT OG AVKASTNING



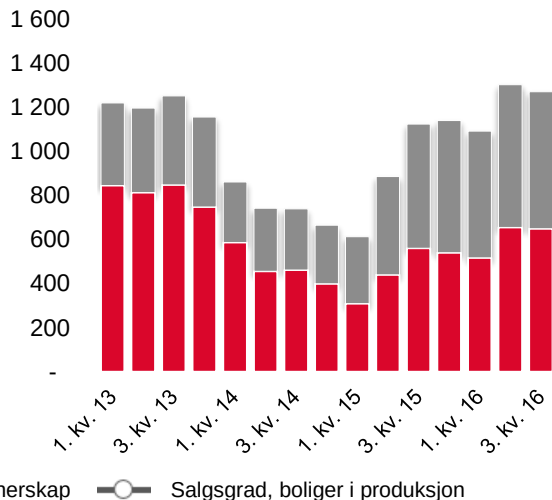
*12 måneders rullerende

EIENDOM NORGE

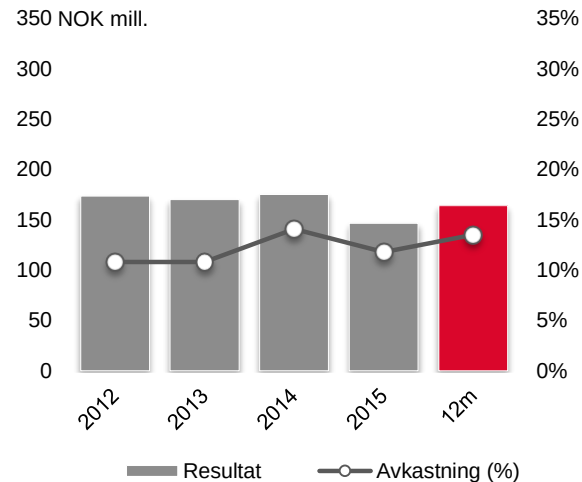
ANTALL BOLIGER SOLGT*



ANTALL BOLIGER I PRODUKSJON



RESULTAT OG AVKASTNING



*12 måneders rullerende

OPPSUMMERT

- + Omsetningsøkning
- + Resultatframgang
- + Solid oppdragsmengde
- + Gode utsikter





VEDLEGG

VIRKSOMHETSOMRÅDER FØRSTE NI MÅNEDER

Beløp i mill. NOK	Pr. 3. kvartal 2016			Pr. 3. kvartal 2015		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge*	10 903	479	4,4 %	8 406	313	3,7 %
Entreprenør Sverige	5 577	70	1,3 %	4 067	49	1,2 %
Entreprenør Danmark	1 199	69	5,8 %	1 186	63	5,3 %
Sum Entreprenør*	17 680	619	3,5 %	13 660	425	3,1 %
Eiendom Norge*	190	106	-	326	88	-
Eiendom Sverige	1 678	234	-	1 225	100	-
Sum Eiendom*	1 868	340	-	1 551	189	-
Industri*	3 095	103	3,3 %	2 924	125	4,3 %
Annet*	-1 229	-30	-	-956	-72	-
Sum Konsern*	21 413	1 032	4,8 %	17 178	666	3,9 %

* Positiv resultateffekt i 2016 av endring i uførepensjonsordning i Norge er NOK 90 mill. fordelt på NOK 70 mill. Entreprenør, NOK 15 mill. Industri, NOK 2,5 mill. Eiendom og NOK 2,5 mill. i Annet.

BOLIGPORTEFØLJE

Eiendom Boligportefølje - Netto	I produksjon 31.12.2014	Ferdigstilt 2015	Oppstart 2015	I produksjon 31.12.2015	Ferdigstilt 2016	Oppstart 2016	I produksjon 30.09.2016
Produksjon - antall boliger							
Norge	399	-248	390	541	-197	305	649
Sverige	750	-174	622	1 198	-387	686	1 497
Sum i produksjon	1 149	-422	1 012	1 739	-584	991	2 146
Herav solgt							
Norge	272			383			560
Sverige	667			1 176			1 434
Sum solgte i produksjon	939			1 559			1 994
Salgsgrad %	82 %			90 %			93 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	32			16			26
Sverige	9			6			16
Danmark	-			-			-
Sum ferdige usolgte boliger	41			22			42
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	16	-12	17	21	-8	12	25
Sverige	13	-3		20	-7	10	23
Sum prosjekter i produksjon	29	-15	27	41	-15	22	48