



3. KVARTAL 2015

Investorpresentasjon

4. november 2015

INNHold

- + Hovedtrekk
- + Resultater virksomhetsområder og konsern
- + Vi styrker våre posisjoner



Forskningslokaler ved Karolinska Institutet i Huddinge

FREMGANG OG STYRKEDE POSISJONER

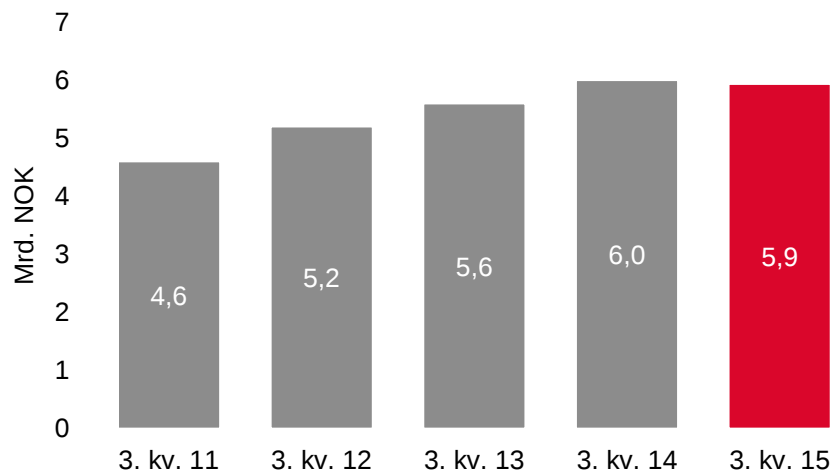
- + Resultatfremgang
- + Ordrebeholdningen øker
- + Godt boligsalg
- + Styrking av våre operative og finansielle posisjoner



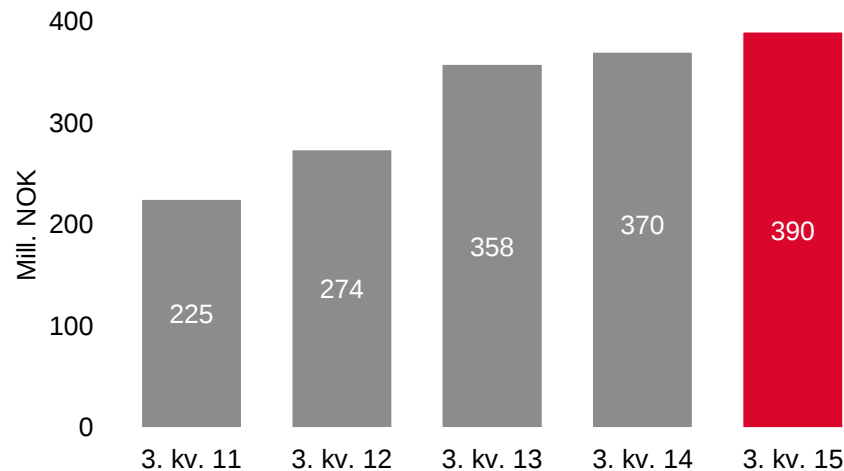
Dansk Center for Partikelterapi i Aarhus

OMSETNING OG RESULTAT FOR 3. KVARTAL

OMSETNING

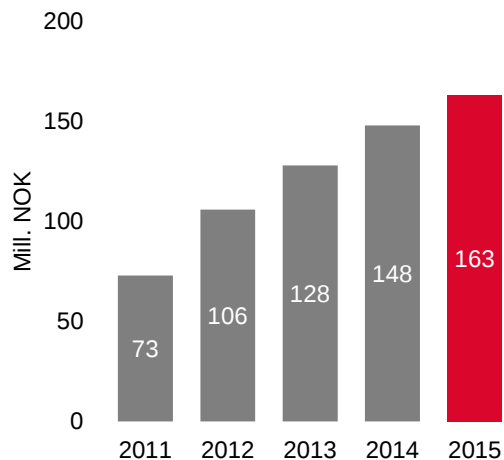


RESULTAT FØR SKATT

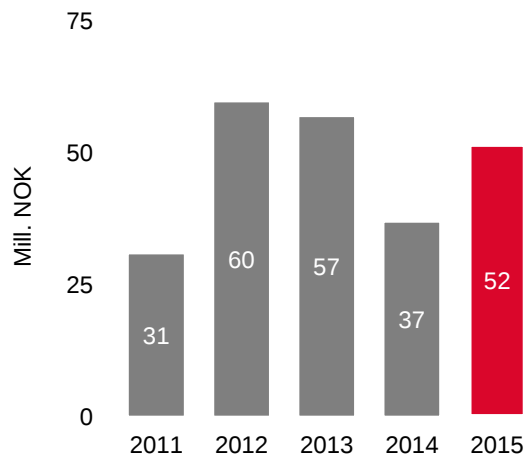


RESULTAT FØR SKATT FOR 3. KVARTAL

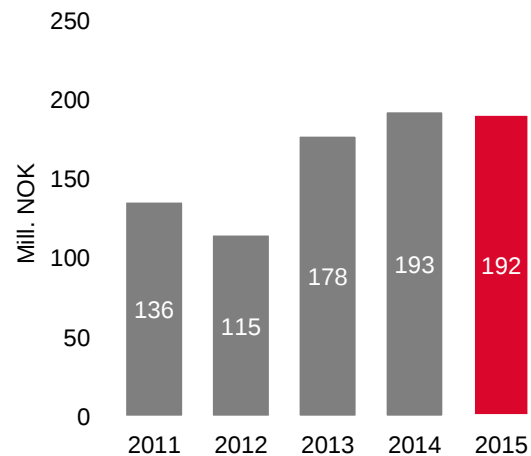
3. KVARTAL: ENTREPRENØR



3. KVARTAL: EIENDOM

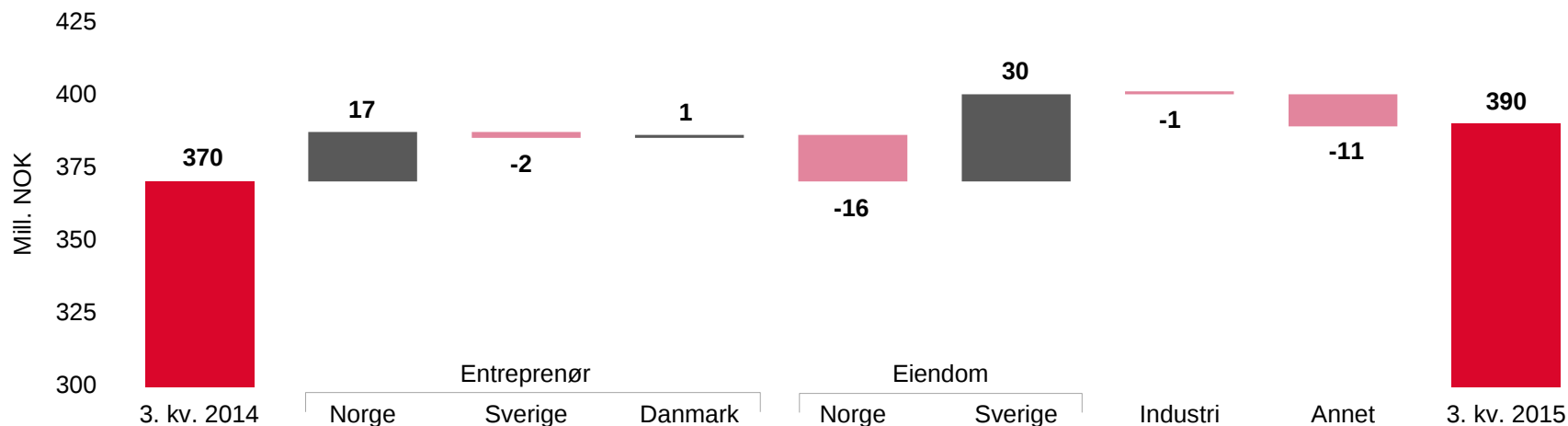


3. KVARTAL: INDUSTRI



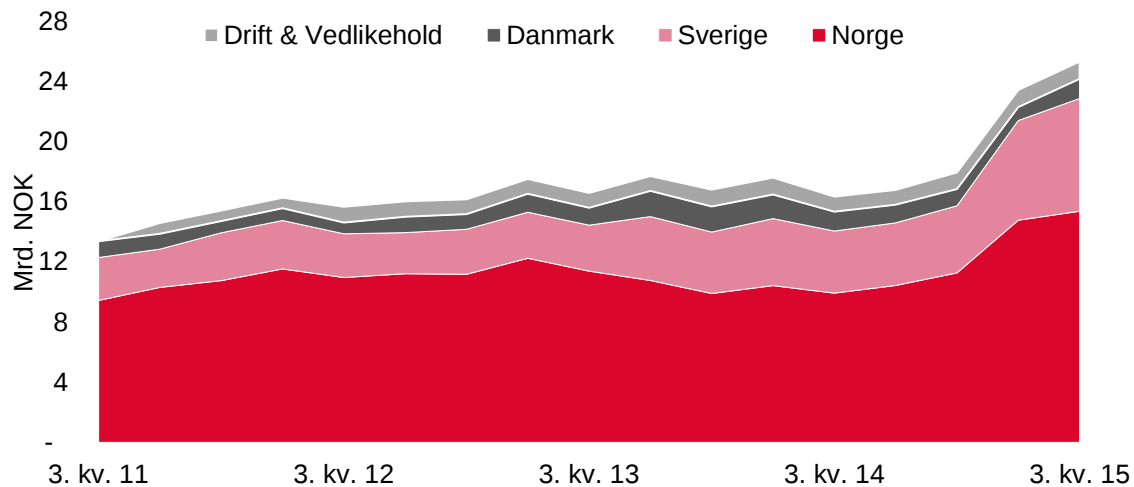
ENDRINGER I RESULTAT FØR SKATT

RESULTAT FØR SKATT

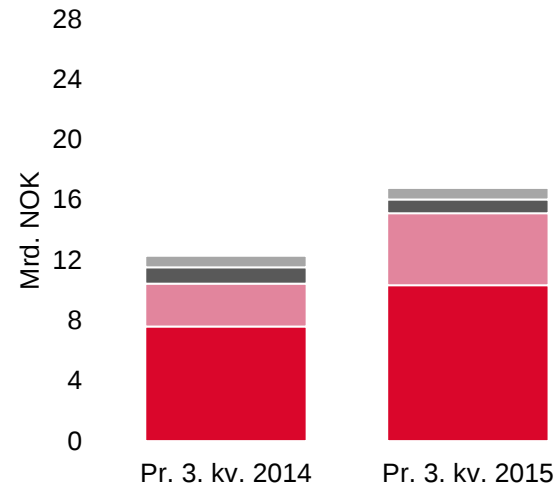


ORDRESITUASJONEN

ORDRERESERVE ENTREPRENØR OG INDUSTRI



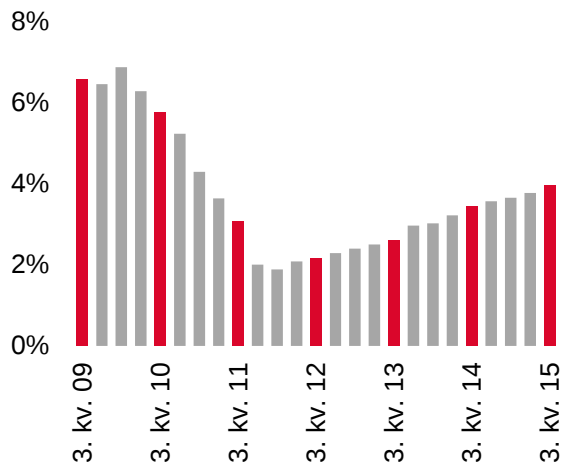
ORDRE TIL OMSETNING NESTE 12 MÅNEDER



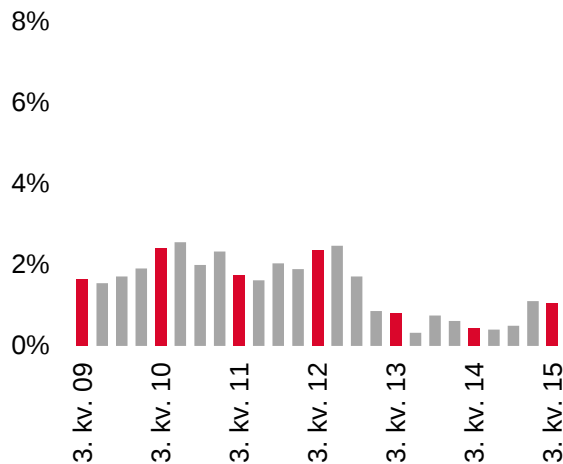
Ordreserver for Industri oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 måneder

POSITIV MARGINUTVIKLING ENTREPRENØR

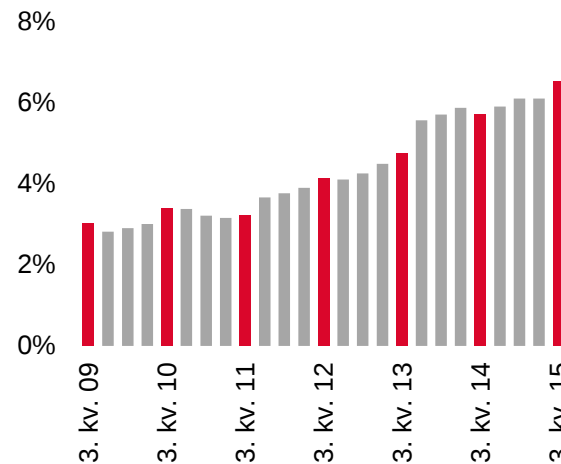
ENTREPRENØR NORGE*



ENTREPRENØR SVERIGE*



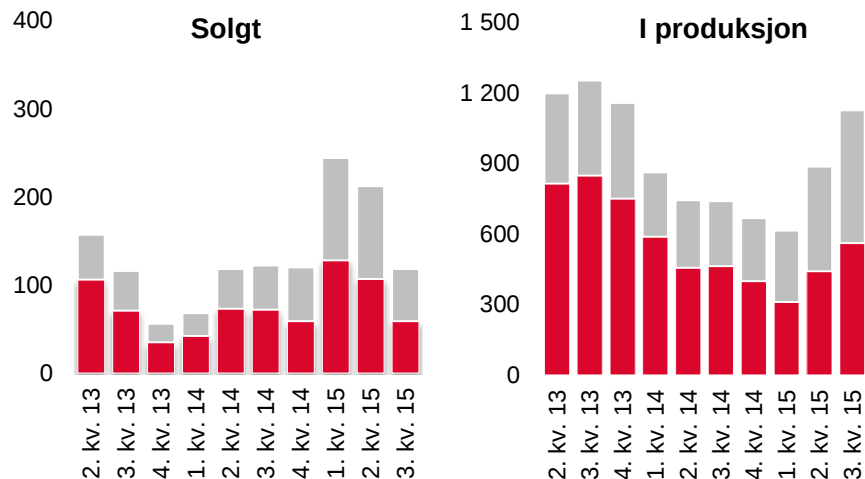
ENTREPRENØR DANMARK (HOFFMANN)*



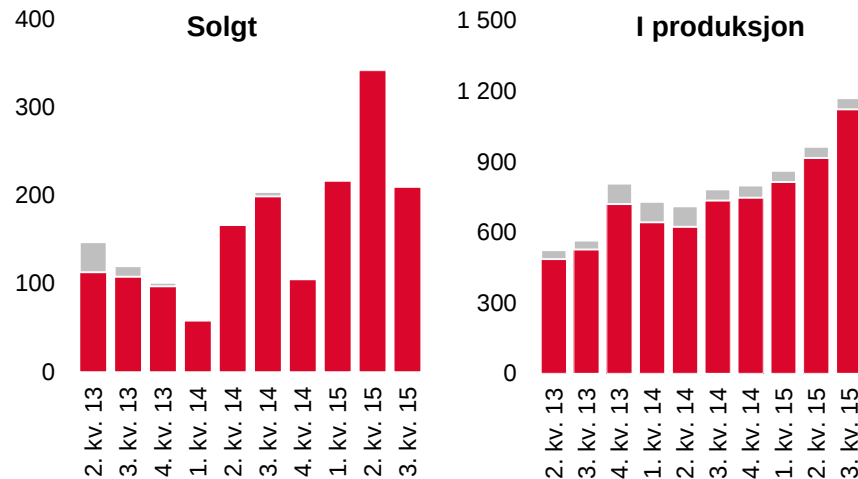
*12 måneders rullerende

GODT BOLIGSALG – ØKENDE PRODUKSJON

NORGE: ANT. BOLIGER SOLGT OG I PRODUKSJON, KVARTALSSLUTT



SVERIGE: ANT. BOLIGER SOLGT OG I PRODUKSJON, KVARTALSSLUTT

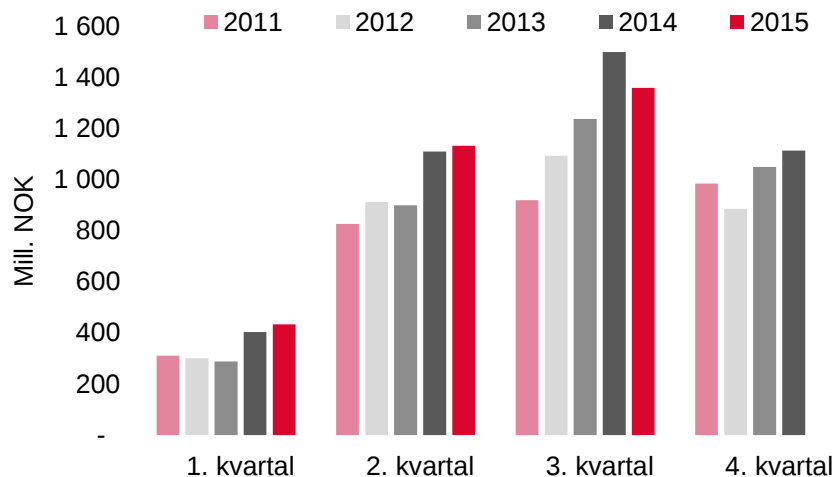


Veidekkes andel

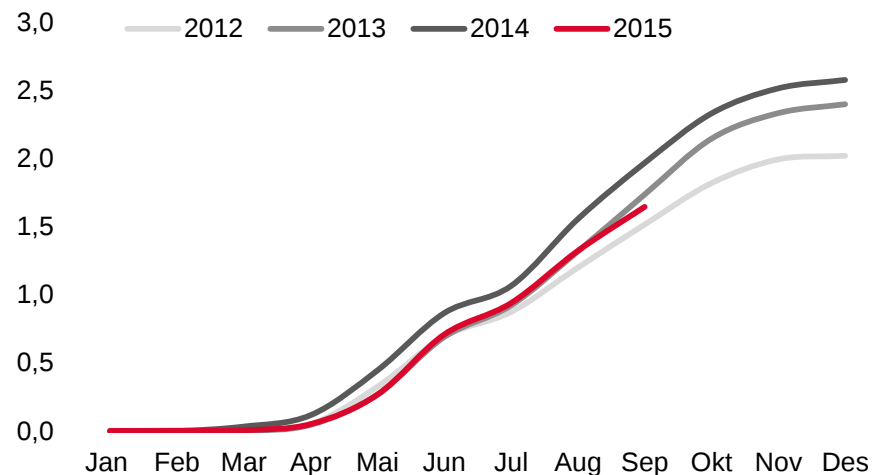
Brutto

HØY AKTIVITET I INDUSTRI

KVARTALSVIS OMSETNING, INDUSTRI

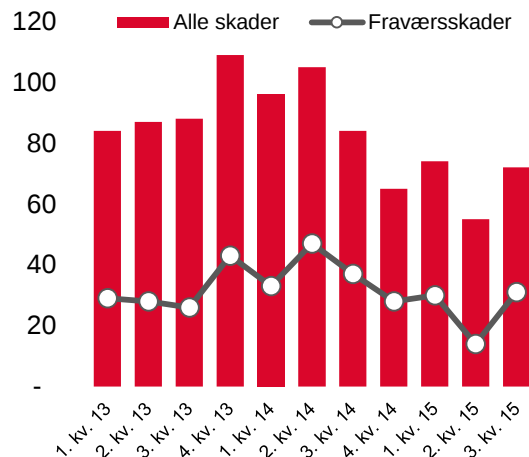


AKKUMULERT ASFALTPRODUKSJON (MILLIONER TONN)

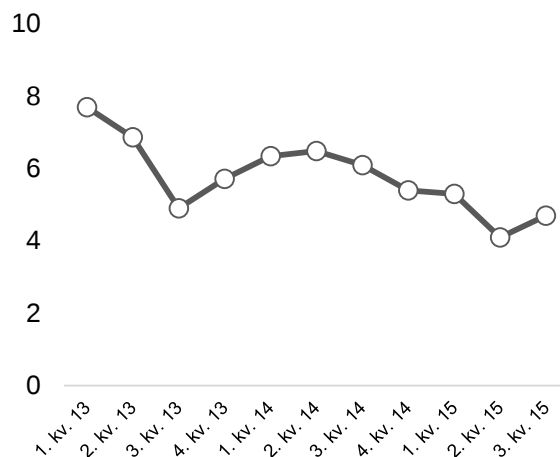


HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

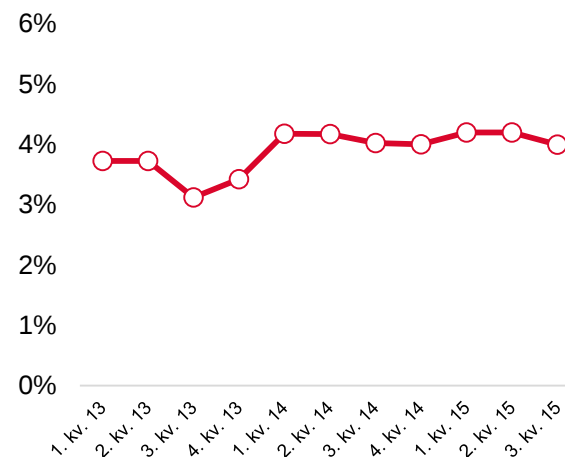
RAPPORTERTE SKADER*



H-VERDI**



SYKEFRAVÆR**



* Veidekkeansatte, innleide og underentreprenører

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



Studentboliger på Campus Ringerike, Hønefoss

VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 3. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2015			3. kvartal 2014		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	2 742	127	4,6 %	2 842	110	3,9 %
Entreprenør Sverige	1 405	12	0,9 %	1 092	14	1,3 %
Entreprenør Danmark	354	24	6,8 %	468	23	5,0 %
Sum Entreprenør	4 501	163	3,6 %	4 402	148	3,4 %
Eiendom Norge	43	6	14,4 %	141	22	15,9 %
Eiendom Sverige	436	45	10,4 %	197	15	7,4 %
Sum Eiendom	479	52	10,8 %	338	37	10,9 %
Industri	1 359	192	14,2 %	1 500	193	12,8 %
Annet	-394	-18		-263	-7	
Sum Konsern	5 946	390	6,6 %	5 977	370	6,2 %

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Stabile driftsinntekter
 - Økning innen Bygg med regionale forskjeller
 - Lavere for Anlegg
- + Økt resultatmargin, primært innen Bygg
- + Høy ordresreserve
 - Ordre til omsetning neste 12m økt betydelig
- + Høy aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet
 - Svakere utvikling i områder påvirket av lavere aktivitet i oljeindustrien

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2 742	2 842	8 406	8 681
Driftsresultat (EBIT)	115	95	278	228
Netto finansposter	11	15	35	49
Resultat før skatt (EBT)	127	110	313	278
Resultatmargin	4,6 %	3,9 %	3,7 %	3,2 %
Ordresreserve	15 375	9 927	15 375	9 927

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Betydelig vekst i driftsinntekter
 - Økningen er innen Bygg, stabil utvikling innen Anlegg
- + Lav resultatmargin
 - Økt lønnsomhet innen Anlegg
 - Nedskrivning på et boligprosjekt i Stockholm
 - Høye anbudskostnader i kvartalet
- + God ordreinngang
 - Byggvirksomheten sto for majoriteten
- + Høy aktivitet i bolig- og samferdselsmarkedet

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	1 405	1 092	4 067	3 452
Driftsresultat (EBIT)	17	17	49	18
Netto finansposter	-5	-3	-1	-7
Resultat før skatt (EBT)	12	14	49	11
Resultatmargin	0,9 %	1,3 %	1,2 %	0,3 %
Ordresreserve	7 499	4 131	7 499	4 131

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

- + Driftsinntekter preget av avslutning av store prosjekter
- + Høy resultatmargin
 - God lønnsomhet i prosjektporteføljen
- + Økt ordrerreserve
 - 32 % økning i kvartalet
 - Prosjekter på Jylland hoveddriver
- + Markedet i bedring fra et lavt nivå

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	354	468	1 186	1 335
Driftsresultat (EBIT)	23	21	59	55
Netto finansposter	1	2	4	7
Resultat før skatt (EBT)	24	23	63	62
Resultatmargin	6,8 %	5,0 %	5,3 %	4,6 %
Ordrereserve	1 306	1 287	1 306	1 287

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Høy aktivitet og mange prosjektoppstarter
 - Prosjekter i partnerskap gir ikke regnskapsmessig omsetning
- + Lavt kvartalsresultat
 - Mange prosjekter i oppstartsfasen
- + Godt salg i Oslo og Trondheim
- + Styrket tomtebank på Skøyen, Oslo
 - 400 boligenheter og 15 000 kvm næringsbygg
- + Avkastning investert kapital 13,8 %*

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	43	141	326	550
Driftsresultat (EBIT)	4	23	92	93
Netto finansposter	2	-1	-4	0
Resultat før skatt (EBT)	6	22	88	93
Investert kapital	1 735	1 926	1 735	1 926
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	59	72	294	187
Antall boliger igangsatt	126	78	370	140
Antall boliger i produksjon	561	462	561	462
Salgsgrad (boliger i produksjon)	65 %	70 %	65 %	70 %

*12 måneders rullerende

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Betydelig resultatframgang
- + Godt salg, spesielt i Stockholm og Gøteborg
 - 65 % av salget er forhåndssalg
- + Betydelig økning antall boliger i produksjon
- + Meget høy salgsgrad i porteføljen
- + Avkastning investert kapital 15,4 %*

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	436	197	1 225	960
Driftsresultat (EBIT)	44	13	97	68
Netto finansposter	2	2	3	2
Resultat før skatt (EBT)	45	15	100	70
Investert kapital	874	959	874	959
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	210	199	769	419
Antall boliger igangsatt	207	172	543	335
Antall boliger i produksjon	1 123	734	1 123	734
Salgsgrad (boliger i produksjon)	97 %	88 %	97 %	88 %

*12 måneders rullerende

INDUSTRIVIRKSOMHETEN

- + Marginfremgang og godt resultat
- + Asfalt med bedret resultat
 - Lavere volum grunnet færre nybyggingsprosjekter i år
 - God prosjektportefølje og drift
- + Drift og Vedlikehold med prosjektnedskrivning
 - Avsetning for økte driftskostnader på to prosjekter
 - Samlet portefølje på 25 kontrakter
- + Pukk og Grus stabilt godt

	3. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	1 359	1 500	2 924	3 014
Driftsresultat (EBIT)	197	203	141	161
Netto finansposter	-4	-10	-16	-27
Resultat før skatt (EBT)	192	193	125	134
Resultatmargin	14,2 %	12,8 %	4,3 %	4,4 %
Ordresreserve*	1 146	1 002	1 146	1 002

Beløp i mill. NOK (3. kv. 2015)	Asfalt	D&V	P&G
Driftsinntekter	1 017	213	129
Resultat før skatt (EBT)	182	-16	26

*Ordresreserve oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 mnd.



Brf Hovås Park, Göteborg

RESULTATER KONSERN

IFRS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Første ni måneder	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	5 548	5 784	16 855	17 309
Driftskostnader	-5 177	-5 394	-16 119	-16 571
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13	57	85	134
Av- og nedskrivninger	-90	-87	-266	-247
Driftsresultat	294	359	555	624
Netto finansresultat	7	9	22	32
Resultat før skatt	302	369	577	656
Skattekostnad	-60	-74	-115	-131
Resultat etter skatt	241	295	462	525
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	5	6	11	14
Resultat etter skatt (netto)	237	289	451	511
Resultat pr. aksje (kr.)	1,8	2,2	3,4	3,8
Resultat før skatt, segment	390	370	666	599

BALANSE – EIENDELER

Beløp i mill. NOK	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 024	860	914
Utsatt skattefordel	54	55	54
Eiendommer	545	504	501
Maskiner o.l.	1 422	1 356	1 389
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1 069	1 068	1 151
Finansielle eiendeler	626	460	408
Sum anleggsmidler	4 739	4 304	4 416
Nærings- og boligprosjekter	3 309	2 706	2 797
Driftsbeholdninger	387	246	255
Kundefordringer og andre fordringer	5 782	4 126	4 068
Likvide midler o.l.	729	1 378	847
Sum omløpsmidler	10 207	8 455	7 966
Sum eiendeler	14 946	12 759	12 382

BALANSE – EGENKAPITAL OG GJELD

Beløp i mill. NOK	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Egenkapital	2 766	2 486	2 744
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	691	555	744
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	80	1 076	73
Annen langsiktig gjeld	107	117	104
Sum langsiktig gjeld	1 628	2 498	1 671
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 140	465	55
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	4 302	4 017	3 957
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	1 315	1 039	845
Annen kortsiktig gjeld	3 795	2 254	3 109
Sum kortsiktig gjeld	10 552	7 775	7 967
Sum egenkapital og gjeld	14 946	12 759	12 382
Netto rentebærende gjeld	927	576	-274

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	Hittil i 2015				9 mnd 2014
	Entreprenør og Annet	Eiendom	Industri	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	264	189	125	577	656
Av- og nedskrivninger	151	1	114	266	247
Annen driftskapital mv.	-1 018	332	-431	-1 117	-229
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-603	521	-192	-274	674
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-109	-	-127	-236	-307
Andre investeringsaktiviteter	-204	16	22	-165	-145
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-313	16	-104	-401	-451
Utbetaling av utbytte	-	-	-	-468	-401
Andre finansielle poster	7	-41	-22	-57	-1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	7	-41	-22	-525	-402
Endring i netto rentebærende gjeld	-909	496	-319	-1 200	-180
Investert kapital pr. 30.09	444	2 789	1 439	4 672	4 777



VI STYRKER VÅRE POSISJONER

MARKEDSFORHOLD OG UTSIKTER



Neste år går Norge med underskudd

Europas krise

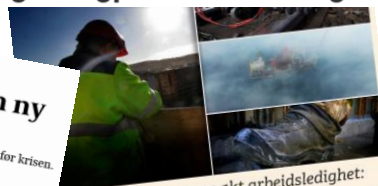
Europa opplever den største flyktningkrisen
Landene reagerer ulikt.



– Oljebremsen vil gi boligprisfall i Stavanger

Nu slår boligpriser i København rekord, men ny boble er ikke på vej

I flere områder overgår priserne nu topniveauet fra 2007 – for krisen.
Men der er plads til yderligere stigning, siger eksperter.



Derfor frykter ekspertene økt arbeidsledighet:
– Det er en bekymringsfull utvikling

Så ska Stockholm få billigare bostäder

Fler tävlingar. Lägre priser och snyggare byggnader kan bryta ny mark och slå ut hogstjudande. © 131



Vil bygge 300 boliger på grensen til Oslo:

– Overhodet ingen nedkjøling

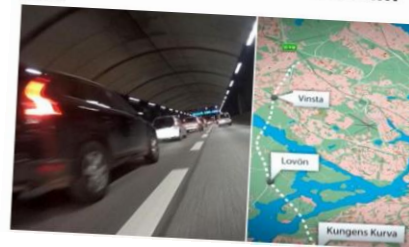
Rentefest holder uroen på avstand



STATSBUDSJETTET 2016
Regjeringen bevilger 59,4 milliarder til vei og bane

– Her satsingen på vedlikehold.

Full fart för Förbifart Stockholm



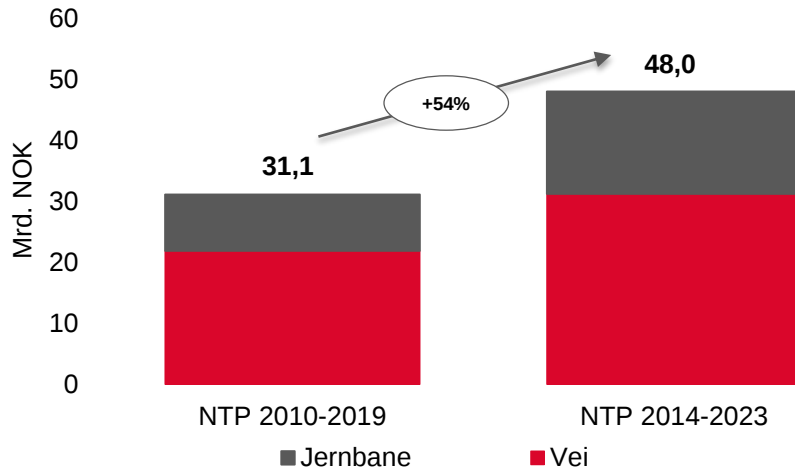
PROGNOSER FOR BYGG- OG ANLEGGSSSEKTOREN



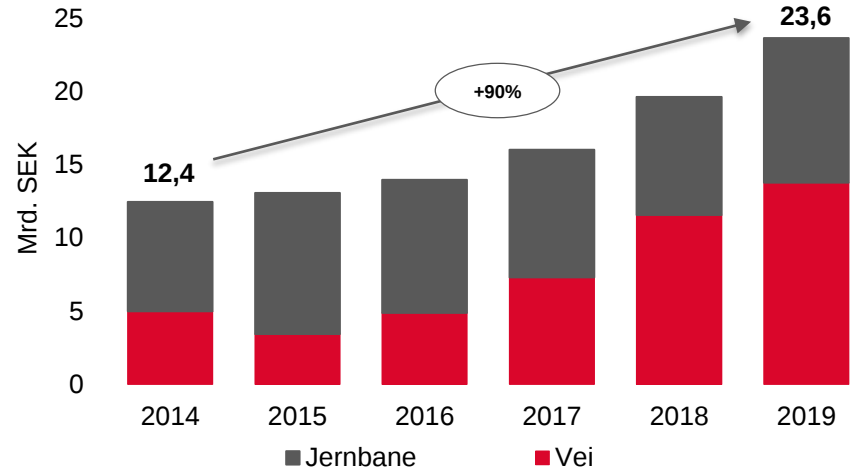
	2014 Mrd. NOK	2015 vekst	2016 vekst		2014 Mrd. NOK	2015 vekst	2016 vekst		2014 Mrd. NOK	2015 vekst	2016 vekst
Bolig	122	3 %	1 %		111	15 %	3 %		55	0 %	10 %
Yrkesbygg privat	55	-2 %	-1 %		80	5 %	7 %		18	0 %	10 %
Yrkesbygg offentlig	33	3 %	3 %		35	0 %	-5 %		20	-5 %	0 %
Anlegg	67	6 %	9 %		69	2 %	1 %		38	-5 %	0 %
Bygg/anlegg totalt	277	3 %	3 %		295	7 %	3 %		130	-2 %	6 %

STOR SATSING PÅ SAMFERDSEL

ÅRLIGE RAMMER I NASJONAL TRANSPORTPLAN



INVESTERINGSRAMMER I NASJONAL PLAN

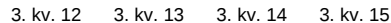


Kilder: Regjeringen.no (N) og Regjeringen.se (S)

(NOK mrd.)

T **TØRE LØKKE AS**
www.lokke.com

(Antall enheter, 12m)

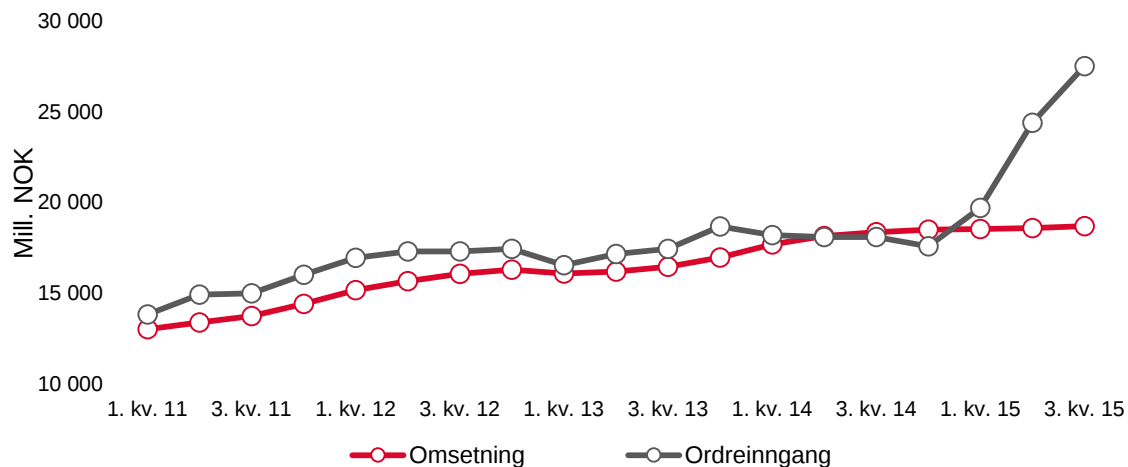


(12m omsetning, NOK mrd.)

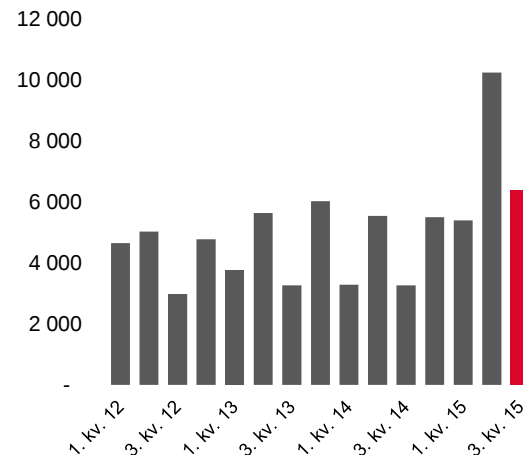


ORDREINNGANG OG OMSETNING ENTREPRENØR

12 MÅNEDERS RULLERENDE OMSETNING OG ORDREINNGANG ("BOOK-TO-BILL" 1,47)



ORDREINNGANG PR. KVARTAL

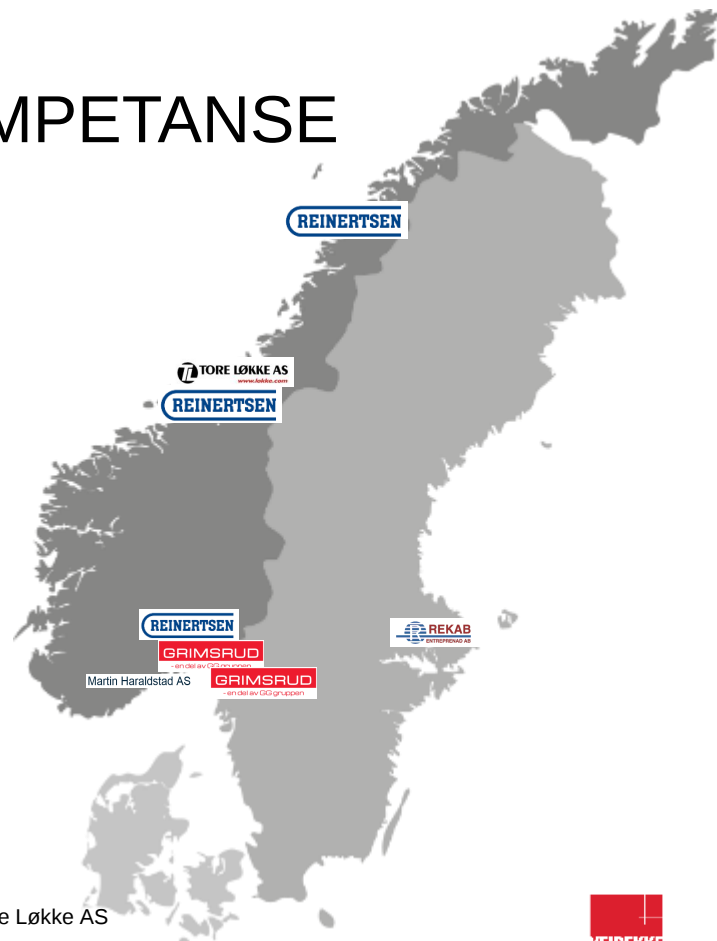


UTVALG AV NYE KONTRAKTER I KVARTALET



OPPKJØP AV RESSURSER OG KOMPETANSE

- + Veidekke vokser i bygg- og anleggsmarkedet
- + Kjøp av **Reinertsen Entreprenør**, **Rekab Uppsala**, **Martin Haraldstad**, **Grimsrud*** og **Tore Løkke*** styrker oss regionalt
- + Selskapene tilfører ressurser, prosjekter og kompetanse
- + Veidekke får 600 nye ansatte
- + Samlet årlig omsetning på ca. NOK 1,5 milliarder



*) Signert intensjonsavtaler i oktober om både å kjøpe 80 % av aksjene i Leif Grimsrud AS og 80 % av aksjene i Tore Løkke AS

EIENDOMSUTVIKLING PÅ SKØYEN, OSLO

KJØP AV NEDRE SKØYENVEI 24-26 I OSLO

- + Bygge over 400 boliger
- + Realisere nytt hovedkontor for Veidekke
 - 15 000 kvm
- + Utviklingsprosjekt i nært samarbeid mellom Eiendom og Entreprenør
- + Kjøpesum NOK 799 millioner forfaller hovedsakelig ved overtagelse
- + Overtakelse i 2019



Boligutvikling og nytt hovedkontor på Skøyen, Oslo

SAMARBEID INNEN BOLIGUTVIKLING I SVERIGE



RIKSHEM + VEIDEKKE

- + Felleseid selskap etablert i oktober
- + Rikshem er en av Sveriges største eiendomsselskap innen bolig
- + Veidekke tilfører kompetanse innen boligutvikling og -bygging
- + Tre prosjekter planlagt i innledende fase

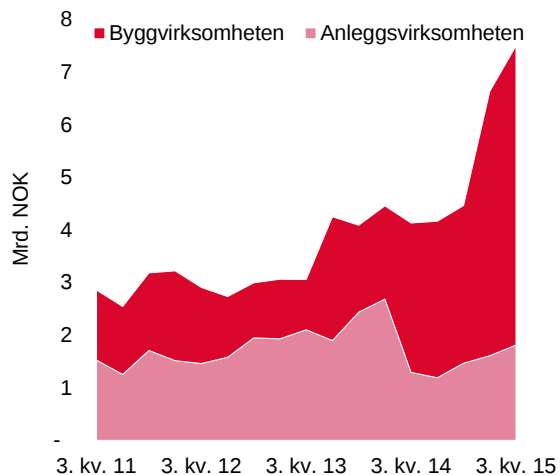


ICA FASTIGHETER + VEIDEKKE

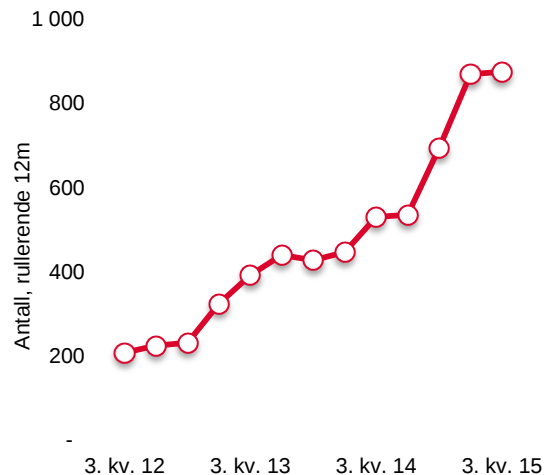
- + Felleseid selskap etablert i juni
- + Utvikling av over 200 nye boliger på Årstafältet, sør for Stockholm
- + Byggestart i 2019

VEKST I SVERIGE

ORDRERESERVE - SVERIGE



SALG AV BOLIGER - SVERIGE



FOKUSOMRÅDER

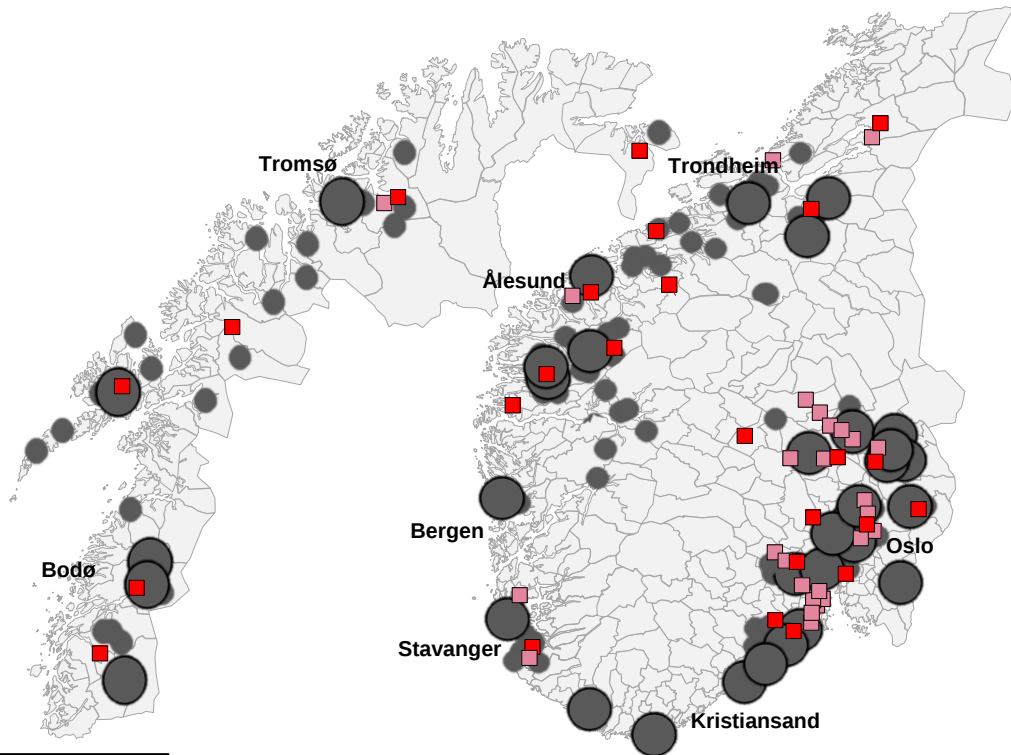
+ Entreprenør

- Løfte lønnsomheten
- Lykkes innen samferdsel
- Forhandlede kontrakter

+ Eiendom

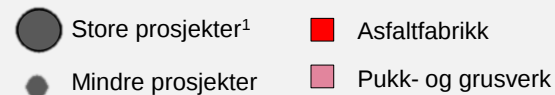
- Utnytte det gode markedet
- Benytte samlet kompetanse innen utvikling og produksjon i samspill med Entreprenør

INDUSTRIVIRKSOMHETEN ER GODT POSISJONERT



+ Veidekkes anlegg er godt plassert for de mange planlagte veiprosjekter

+ Asfaltfabrikkene dekker de viktigste markedsområdene



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

ØKT FINANSIELT HANDLINGSROM

NY FINANSIERINGSAVTALE MED DNB

- + 5-årig flervaluta låneavtale inngått i oktober på NOK 3,6 mrd.
- + Fast margin over NIBOR
- + I dag er det trukket NOK 1,1 mrd. på kredittrammen
- + Garantiramme Entreprenør på NOK 1,4 mrd.



Ny jernbaneparsell på Vestfoldbanen under oppføring

OPPSUMMERT

EN GOD UTVIKLING



- + Et solid kvartal
- + Vi styrker våre posisjoner

HOVEDFOKUS



- + Løfte lønnsomheten i den svenske
entreprenørvirksomheten
- + Prosjektgjennomføring



Fremleggelse av 4. kvartal 2015:
11. februar 2016



VEDLEGG

VIRKSOMHETSOMRÅDER FØRSTE NI MÅNEDER

Beløp i mill. NOK	Pr. 3. kvartal 2015			Pr. 3. kvartal 2014		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	8 406	313	3,7 %	8 681	278	3,2 %
Entreprenør Sverige	4 067	49	1,2 %	3 452	11	0,3 %
Entreprenør Danmark	1 186	63	5,3 %	1 335	62	4,6 %
Sum Entreprenør	13 660	425	3,1 %	13 467	350	2,6 %
Eiendom Norge	326	88	27,1 %	550	93	16,9 %
Eiendom Sverige	1 225	100	8,2 %	960	70	7,3 %
Sum Eiendom	1 551	189	12,2 %	1 510	163	10,8 %
Industri	2 924	125	4,3 %	3 014	134	4,4 %
Annet	-956	-72	-	-747	-48	-
Sum Konsern	17 178	666	3,9 %	17 244	599	3,5 %

BOLIGPORTEFØLJE

Eiendom	I produksjon	Ferdigstilt	Oppstart	I produksjon	Ferdigstilt	Oppstart	I produksjon
Boligportefølje - Netto	31.12.2013	2014	2014	31.12.2014	2015	2015	30.09.2015
Produksjon - antall boliger							
Norge	749	-508	158	399	-208	370	561
Sverige	720	-347	377	750	-174	546	1 123
Sum i produksjon	1 469	-855	535	1 149	-382	916	1 684
Herav solgt							
Norge	533			272			362
Sverige	548			667			1 090
Sum solgte i produksjon	1 081			939			1 452
Salgsgrad %	74 %			82 %			86 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	16			32			19
Sverige	6			9			2
Danmark	-			-			-
Sum ferdige usolgte boliger	22			41			21
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	23	-17	10	16	-9	15	22
Sverige	14	-7	6	13	-3	7	17
Sum prosjekter i produksjon	37	-24	16	29	-12	22	39

SOLID TOMTEBANK

- + Til sammen 14 350 enheter
 - Veidekkes andel 11 650
- + I Norge
 - 7 200 enheter
 - Veidekkes andel 4 750
- + I Sverige
 - 7 150 enheter
 - Veidekkes andel 6 900
 - 70 % opsjoner

