



2. KVARTAL 2015

Investorpresentasjon
Torsdag 13. august 2015

INNHold

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



Brf Hovås Park, Göteborg

FRAMGANGEN FORTSETTER

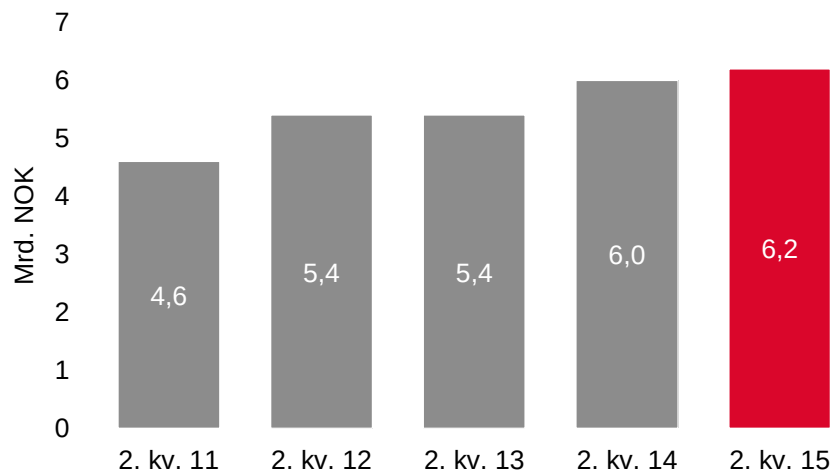
- + Et godt resultat
- + Meget høyt boligsalg
- + Sterk ordreinngang
- + Styrker vår posisjon innen Entreprenør



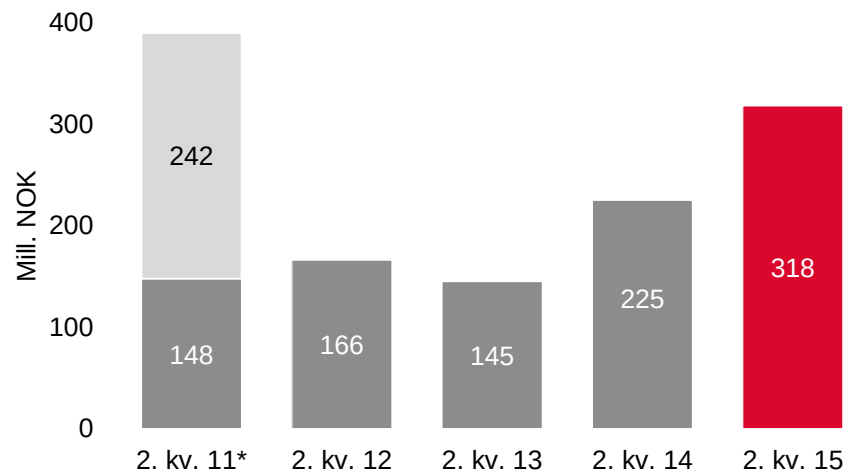
Veidekke bygger første parsellen i ny E134 ved Kongsberg

OMSETNING OG RESULTAT FOR 2. KVARTAL

OMSETNING



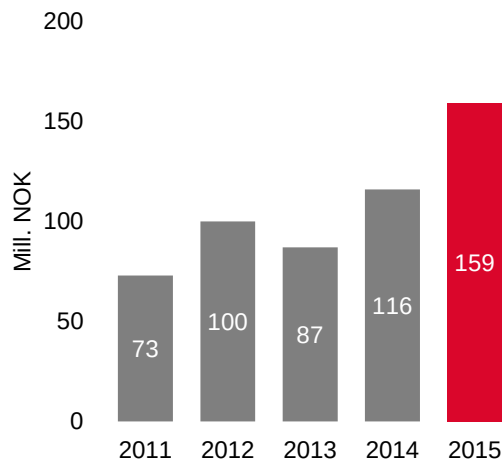
RESULTAT FØR SKATT



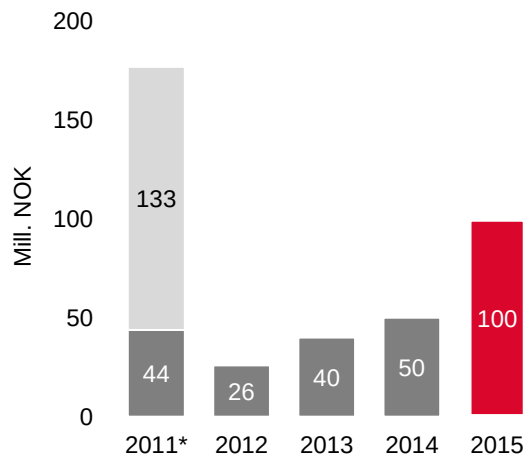
* Kjøp og oppskrivning av Bouwfonds samt salg av Veidekke Gjenvinning

RESULTAT FØR SKATT FOR 2. KVARTAL

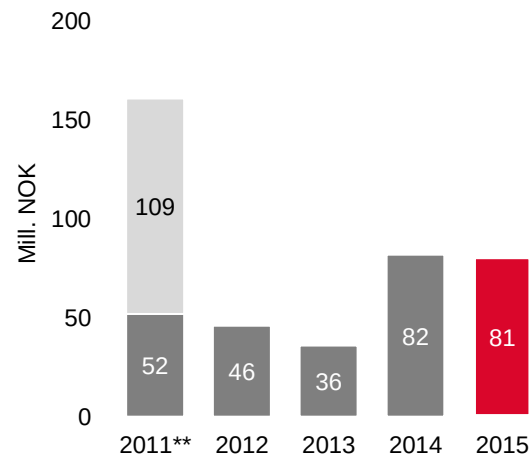
2. KVARTAL: ENTREPRENØR



2. KVARTAL: EIENDOM



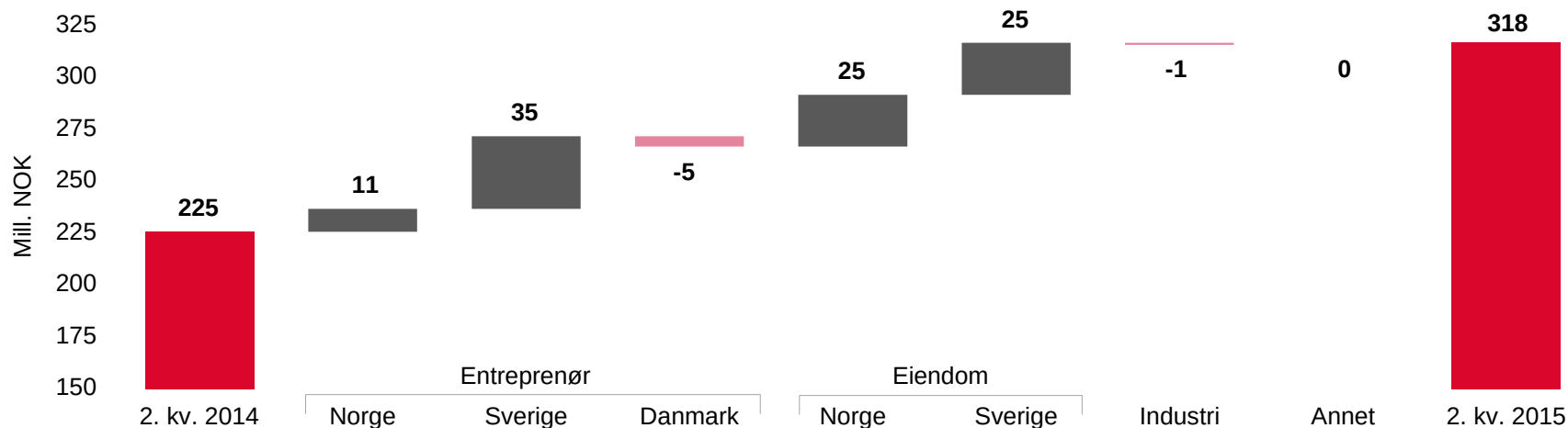
2. KVARTAL: INDUSTRI



* Kjøp og oppskrivning av Bouwfonds **Salg av Veidekke Gjenvinning

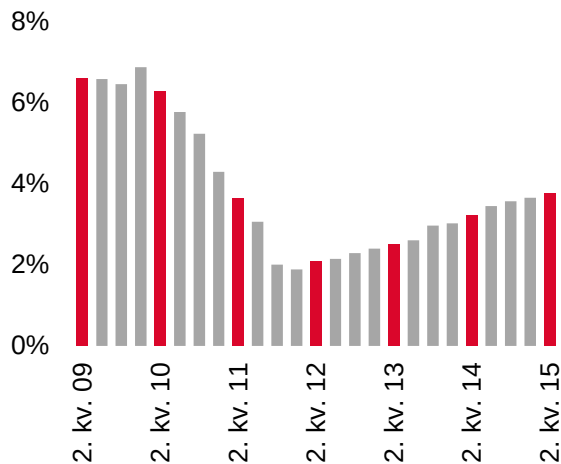
ENDRINGER I RESULTAT FØR SKATT

RESULTAT FØR SKATT

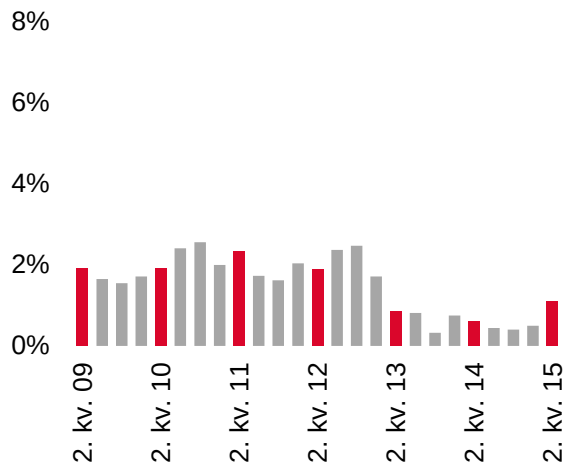


MARGINFORBEDRING ENTREPRENØR

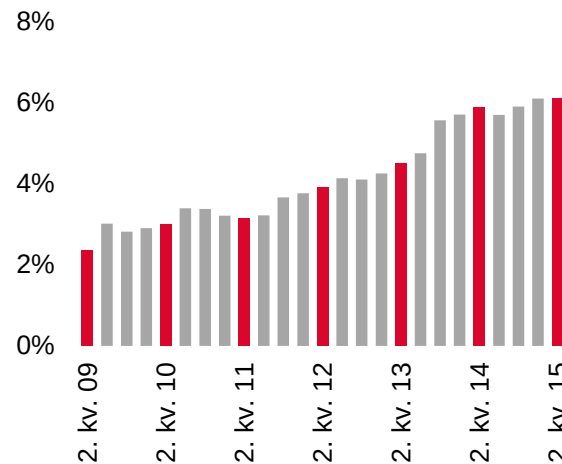
ENTREPRENØR NORGE*



ENTREPRENØR SVERIGE*



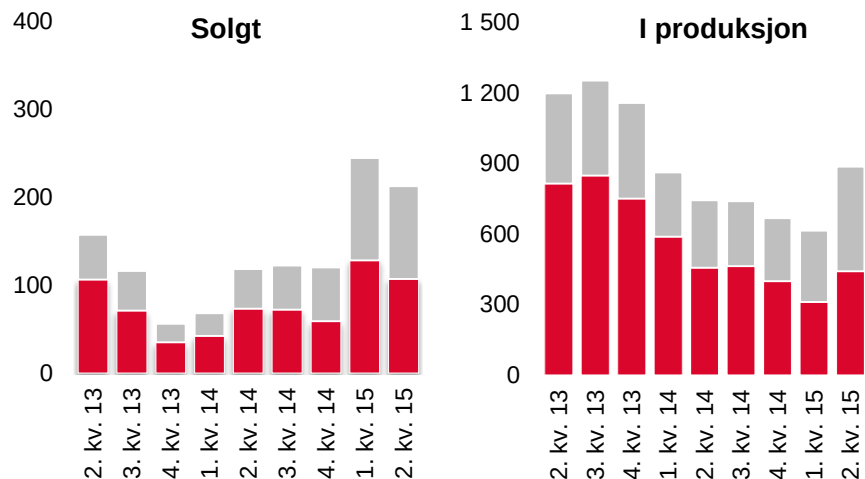
ENTREPRENØR DANMARK (HOFFMANN)*



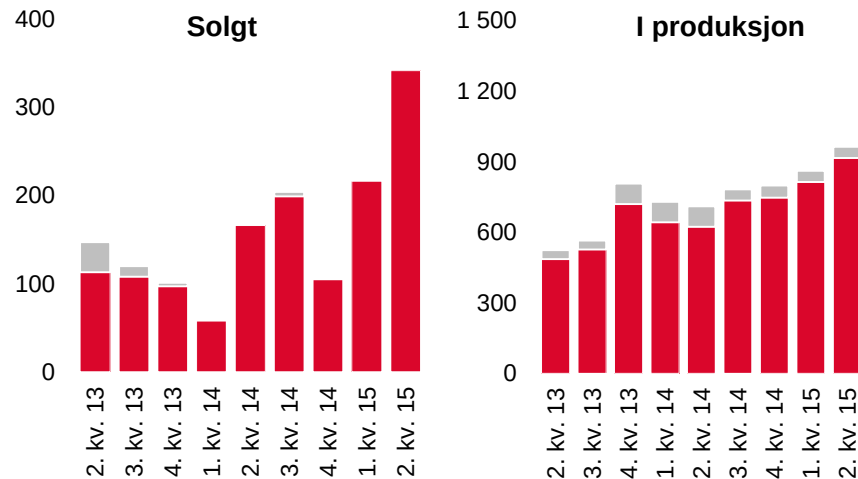
*12 måneders rullerende

STERKT BOLIGSALG – ØKENDE PRODUKSJON

NORGE: ANT. BOLIGER SOLGT OG I PRODUKSJON, KVARTALSSLUTT



SVERIGE: ANT. BOLIGER SOLGT OG I PRODUKSJON, KVARTALSSLUTT

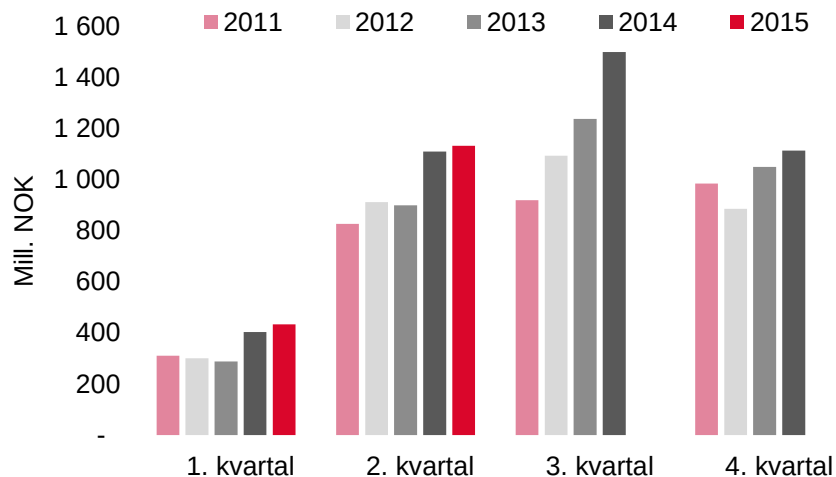


Veidekkes andel

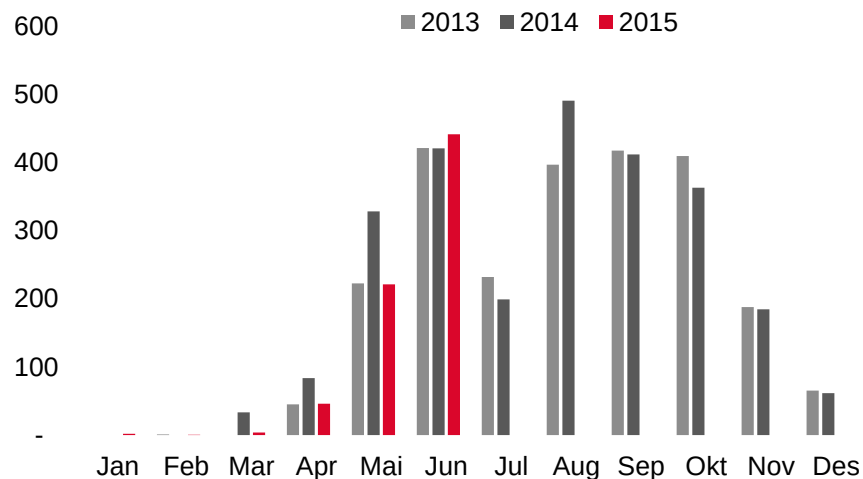
Brutto

HØY AKTIVITET I INDUSTRI

KVARTALSVIS OMSETNING, INDUSTRI

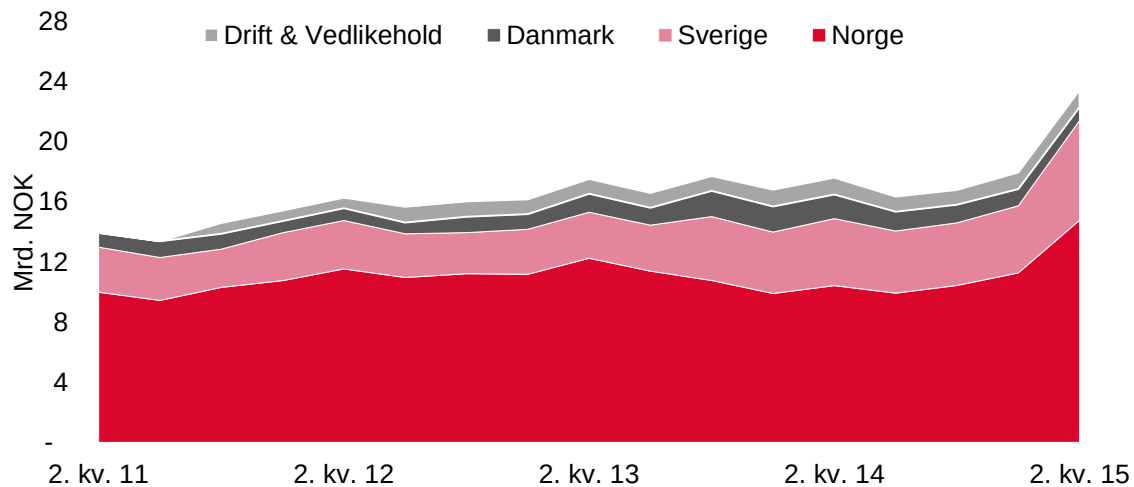


ASFALTPRODUKSJON (TUSEN TONN)

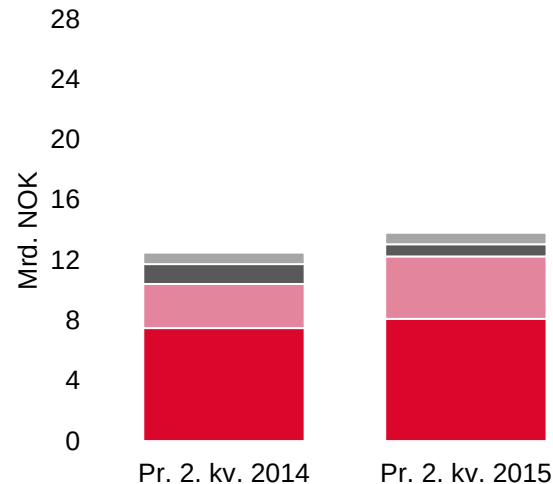


ORDRESITUASJONEN

ORDRERESERVE ENTREPRENØR OG INDUSTRI



ORDRE TIL OMSETNING NESTE 12 MÅNEDER



Ordrerreserve for Industri oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 måneder

VEIKONTRAKT I HORDALAND

- + 12,7 km parsell på ny E39 mellom Os og Bergen
- + Firefelts hovedvei med to tunneler samt to planfrie kryss, vanntunnel og broer
- + Kontrakten har en verdi på NOK 2,3 milliarder
- + Ferdigstillelse august 2020



Statens vegvesen

E39 HORDALAND: SVEGATJØRN - RÅDAL



BYGGEKONTRAKT I STOCKHOLM

- + SEBs nye kontorer i Solna i Stockholm på 90 000 m² som vil få 4 400 arbeidsplasser
- + Totalentreprise i samarbeid mellom Bygg Stockholm, Arcona og entreprenørvirksomheten i Norge
- + Kontrakten har verdi på SEK 1,7 milliarder
- + Ferdigstillelse 2018

Fabege

SEBS NYE KONTORER



VI STYRKER LAGET - ØKT KAPASITET OG KOMPETANSE



REINERTSENS LANDBASERTE BYGG- OG ANLEGGSVIRKSOMHET

- + Byggvirksomhet i Oslo-området, Trøndelag og Bodø. Anleggsvirksomhet over hele landet
- + Ca. 220 ansatte
- + Ordresreserve: NOK 600 millioner
- + Overdragelse forventes i september

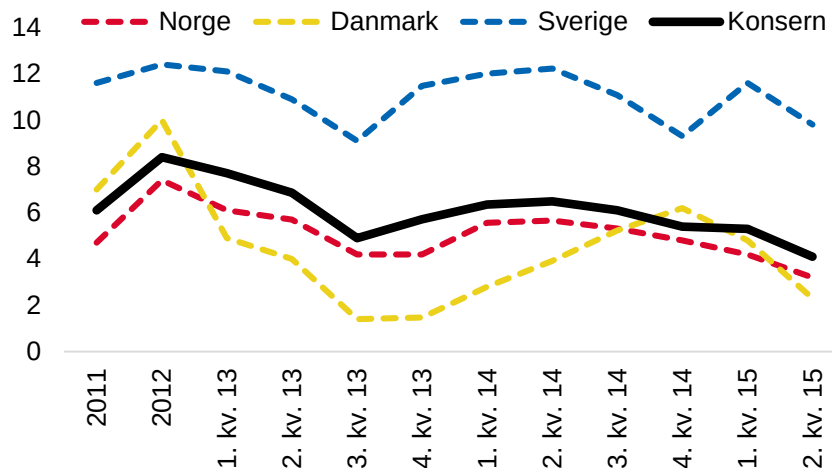
REKABS* ENTREPRENØRVIRKSOMHET I UPPSALA

- + Byggvirksomhet i Uppsala-området
- + Ca. 50 ansatte
- + Overtakelse av tomt for 100 boligheter med planlagt salgsstart til høsten
- + Ordresreserve: NOK 150 millioner
- + Overdragelse forventes i september

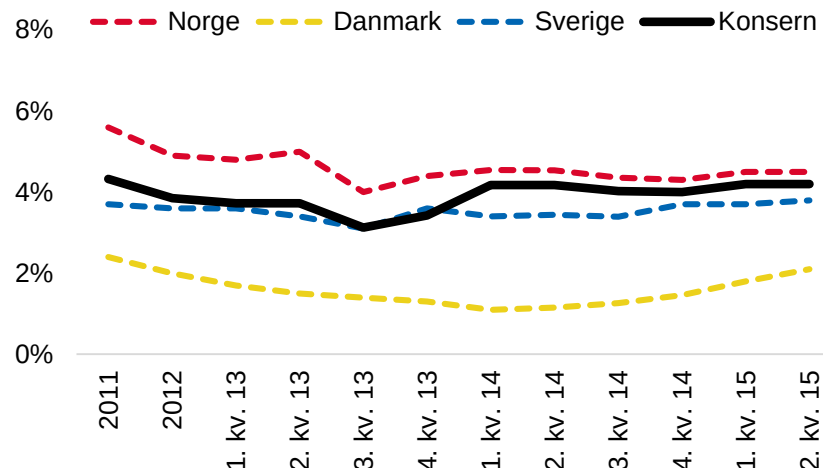
*REKAB er et datterselskap av Lemminkäinen

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

H-VERDI* (ANTALL FRAVÆRSSKADER PR. MILLION ARBEIDSTIMER)



SYKEFRAVÆR* (PROSENT)



*12 måneders rullerende



Gartnerløkka 4, Oslo

VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	2. kvartal 2015			2. kvartal 2014		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	2 940	115	3,9 %	3 033	104	3,4 %
Entreprenør Sverige	1 482	26	1,8 %	1 267	-9	-0,7 %
Entreprenør Danmark	377	17	4,6 %	448	22	4,8 %
Sum Entreprenør	4 799	159	3,3 %	4 747	116	2,4 %
Eiendom Norge	138	63	45,9 %	198	38	19,0 %
Eiendom Sverige	473	37	7,8 %	224	12	5,4 %
Sum Eiendom	610	100	16,4 %	422	50	11,8 %
Industri	1 132	81	7,2 %	1 110	82	7,4 %
Annet	-314	-22		-240	-22	
Sum Konsern	6 227	318	5,1 %	6 039	225	3,7 %

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

- + Stabile driftsinntekter
 - Økning innen Bygg, lavere for Anlegg
- + Økt resultatmargin
- + Betydelig ordreinngang
 - Store anleggskontrakter
 - God tilgang innen Bygg
- + Høy aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet
 - Regionale variasjoner

	2. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2 940	3 033	5 664	5 839
Driftsresultat (EBIT)	102	86	163	133
Netto finansposter	13	18	23	35
Resultat før skatt (EBT)	115	104	186	168
Resultatmargin	3,9 %	3,4 %	3,6 %	2,9 %
Ordresreserve	14 777	10 427	14 777	10 437

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + 17 % vekst i driftsinntekter
 - Økning innen Bygg, lavere for Anlegg
- + Økt resultatmargin
 - Økt lønnsomhet innen Bygg
- + Betydelig ordreinngang
 - Byggvirksomheten sto for majoriteten
- + Høy aktivitet i bolig- og samferdselsmarkedet

	2. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	1 482	1 267	2 662	2 360
Driftsresultat (EBIT)	26	-5	32	0
Netto finansposter	0	-4	4	-4
Resultat før skatt (EBT)	26	-9	36	-4
Resultatmargin	1,8 %	-0,7 %	1,4 %	-0,1 %
Ordresreserve	6 633	4 457	6 633	4 457

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

- + 16 % nedgang i driftsinntekter
- + Stabil høy resultatmargin
- + Nedgang i ordreserven, flere ordrer til avklaring i løpet av høsten
- + Markedet i bedring fra et lavt nivå

Beløp i mill. NOK	2. kvartal		Hittil i år	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	377	448	832	867
Driftsresultat (EBIT)	16	19	36	34
Netto finansposter	1	3	3	5
Resultat før skatt (EBT)	17	22	39	39
Resultatmargin	4,6 %	4,8 %	4,7 %	4,4 %
Ordreserve	894	1 603	894	1 603

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I NORGE

+ Meget godt salg av boliger

- Godt boligsalg ga fremskyndet byggestart på flere prosjekter
- 50 % av boligene er satt i produksjon i 2015

+ Aktivitet primært i partnerskap (FKS)

+ Utviklingsgevinst på NOK 37 millioner

+ Tomtekjøp

- Løren, Oslo (400 enheter)
- Lillestrøm (144 enheter)

+ Avkastning investert kapital 14,8 %*

*12 måneders rullerende

	2. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	138	198	284	409
Driftsresultat (EBIT)	67	38	89	70
Netto finansposter	-4	0	-6	1
Resultat før skatt (EBT)	63	38	82	71
Investert kapital	1 748	1 744	1 748	1 744
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	107	73	235	115
Antall boliger igangsatt	153	43	244	62
Antall boliger i produksjon	441	456	441	456
Salgsgrad (boliger i produksjon)	65 %	67 %	65 %	67 %

EIENDOMSVIRKSOMHETEN I SVERIGE

- + Svært godt salg av boliger i kvartalet, 55 % forhåndssalg
- + Fem nye prosjekter lagt ut for salg
 - 262 enheter, 72 % solgt
- + Driftsinntekter og resultat gjenspeiler løpende boligproduksjon
- + Tomtekjøp
 - Årstad, Stockholm (200 enheter)
 - Solna, Stockholm (250 enheter)
 - Malmø (50 enheter)
- + Avkastning investert kapital 12,3 %*

	2. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	473	224	788	763
Driftsresultat (EBIT)	37	8	54	55
Netto finansposter	0	4	1	0
Resultat før skatt (EBT)	37	12	55	56
Investert kapital	857	975	857	975
Veidekkes andel				
Antall boliger solgt	342	164	559	220
Antall boliger igangsatt	273	72	336	163
Antall boliger i produksjon	915	623	915	623
Salgsgrad (boliger i produksjon)	93 %	80 %	93 %	80 %

*12 måneders rullerende

INDUSTRIVIRKSOMHETEN

- + Høy aktivitet innen infrastrukturmarkedene preger også industrivirksomheten
- + Asfalt
 - Høy aktivitet, men færre større nybyggingsprosjekter
 - Stabilt høyt resultat
- + Drift og Vedlikehold
 - Aktivitetsøkning og stabilt resultat
- + Pukk og Grus
 - God drift med økt omsetning og resultat

	2. kvartal		Hittil i år	
Beløp i mill. NOK	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	1 132	1 110	1 564	1 513
Driftsresultat (EBIT)	87	92	-56	-42
Netto finansposter	-6	-11	-11	-17
Resultat før skatt (EBT)	81	82	-67	-59
Resultatmargin	7,2 %	7,4 %	-4,3 %	-3,9 %
Ordresreserve*	1 139	1 121	1 139	1 121

Beløp i mill. NOK (2. kv. 2015)	Asfalt	D&V	P&G
Driftsinntekter	788	217	147
Resultat før skatt (EBT)	57	4	20

*Ordresreserve oppgis som Drift og Vedlikehold neste 18 mnd.



RESULTATER KONSERN

IFRS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	2. kvartal		Hittil i år	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	6 339	6 218	11 307	11 525
Driftskostnader	-5 992	-5 958	-10 942	-11 176
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	21	56	71	77
Av- og nedskrivninger	-89	-79	-175	-160
Driftsresultat	280	237	261	265
Netto finansresultat	9	10	15	22
Resultat før skatt	288	247	276	287
Skattekostnad	-58	-49	-55	-57
Resultat etter skatt	231	199	221	230
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	5	6	6	8
Resultat etter skatt (netto)	226	193	215	222
Resultat pr. aksje (kr.)	1,7	1,4	1,6	1,7
Resultat før skatt, segment	318	225	276	229

BALANSE – EIENDELER

Beløp i mill. NOK	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	910	881	914
Utsatt skattefordel	54	55	54
Eiendommer	540	508	501
Maskiner o.l.	1 400	1 354	1 389
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1 044	1 013	1 151
Finansielle eiendeler	474	466	408
Sum anleggsmidler	4 421	4 277	4 416
Nærings- og boligprosjekter	2 639	2 598	2 797
Driftsbeholdninger	359	265	255
Kundefordringer og andre fordringer	5 193	3 937	4 068
Likvide midler o.l.	737	863	847
Sum omløpsmidler	8 928	7 663	7 966
Sum eiendeler	13 349	11 940	12 382

BALANSE – EGENKAPITAL OG GJELD

Beløp i mill. NOK	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Egenkapital	2 454	2 220	2 744
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	732	560	744
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	76	763	73
Annen langsiktig gjeld	89	136	104
Sum langsiktig gjeld	1 646	2 208	1 671
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 194	468	55
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	4 029	3 922	3 957
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	892	800	845
Annen kortsiktig gjeld	3 134	2 322	3 109
Sum kortsiktig gjeld	9 248	7 512	7 967
Sum egenkapital og gjeld	13 349	11 940	12 382
Netto rentebærende gjeld	966	748	-274

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	1. halvår 2015				1. halvår 2014
	Entreprenør og Annet	Eiendom	Industri	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	206	137	-67	276	287
Av- og nedskrivninger	100	1	75	175	160
Annen driftskapital mv.	-796	299	-449	-945	-48
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-489	437	-441	-494	399
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-70	0	-91	-160	-230
Andre investeringsaktiviteter	-86	9	24	-53	-152
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-155	9	-67	-213	-382
Utbetaling av utbytte				-468	-401
Andre finansielle poster	-21	-30	-14	-64	31
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-21	-30	-14	-532	-370
Endring i netto rentebærende posisjon	-666	416	-522	-1 240	-353
Investert kapital pr. 30.06	191	2 772	1 450	4 413	4 201



Rassikring E10, Lofoten

STATUS OG UTSIKTER

PÅ RETT VEI



Fra Veidekkes presentasjon for 1. kvartal 2015

- ✓ Store samferdelskontrakter vunnet
- ✓ Styrket posisjon i Sverige og bedret lønnsomhet
- ✓ Boligproduksjonen øker samtidig med meget høyt salg

MARKEDSUTSIKTER - ET SAMMENSATT BILDE



Økonomisk vekst 2015

+1,0 %-1,5 %
Svekkelse i områder med stor
eksponering mot oljesektoren

+2,5 %-3,0 %
Positiv utvikling med lavere renter og
et sterkt arbeidsmarked

+1,0 %-2,0 %
Positiv utvikling i København-
regionen og enkelte store byer

B/A-markedet 2015

~+ 2 %

~+ 8 %

~+ 2 %

Markeds- drivere

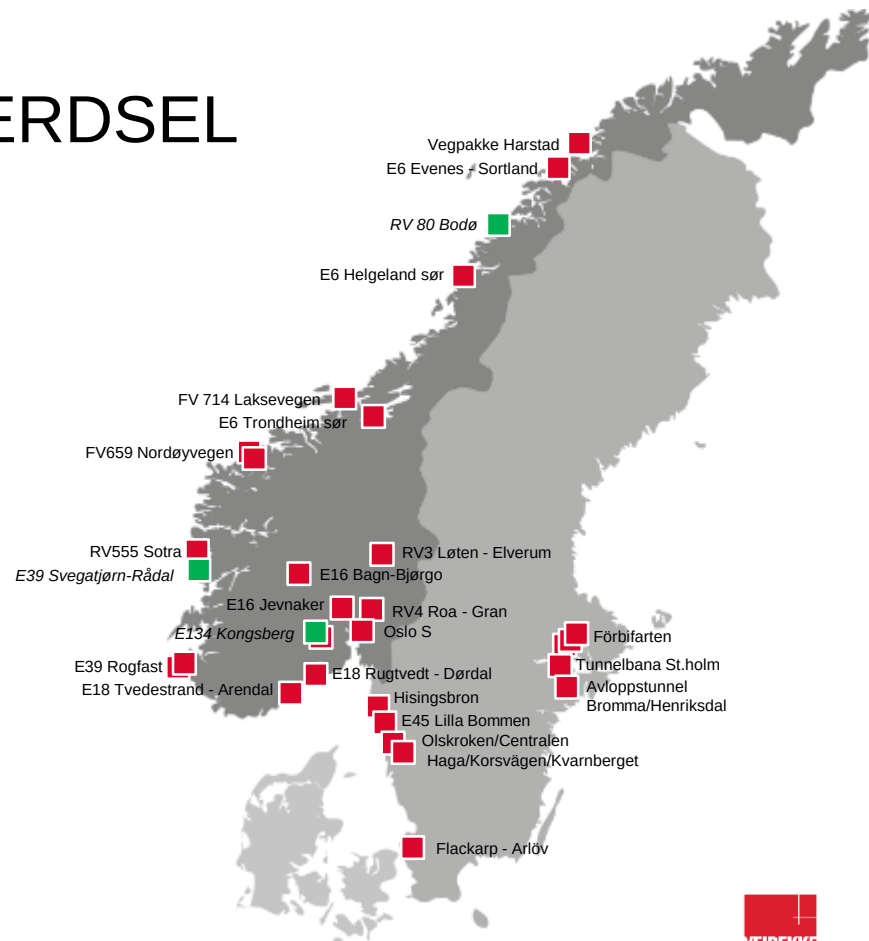
- Anleggsmarkedet og offentlige yrkesbygg
- Svekkelsen i oljesektoren kan gi svakere utvikling for private yrkesbygg og boliger
- Regionale forskjeller

- Boligmarkedet og yrkesbygg
- Igangsettinger av store infrastrukturprosjekter i Stockholm-regionen

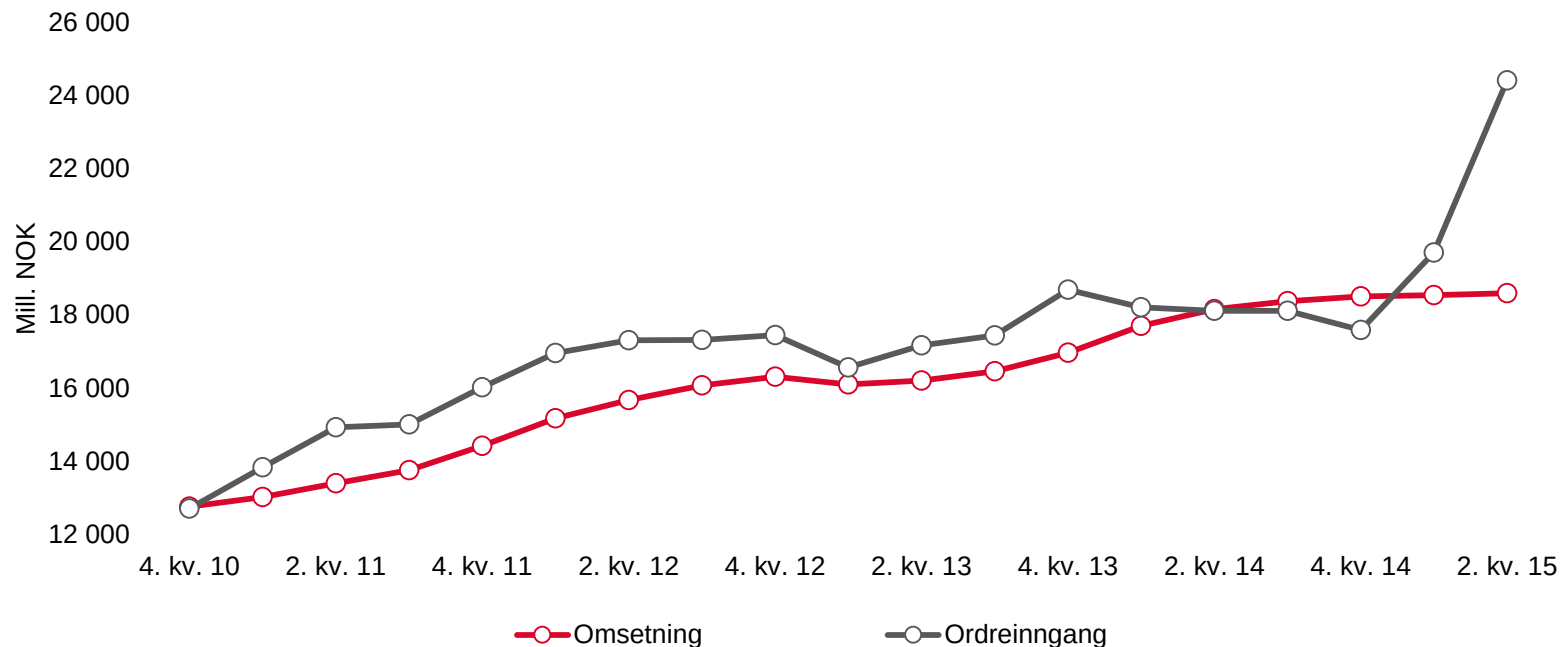
- Yrkesbygg
- Lavere offentlige investeringer innen bygg og anlegg

HØY AKTIVITET INNEN SAMFERDSEL

- + Flere store prosjekter til anbud i 2015/16
- + Prosjektene omfatter mer enn NOK 50 milliarder i både Norge og Sverige
- + Stort marked, større prosjekter, stor konkurranse
- + Veidekke er godt posisjonert
 - Vunnet flere store prosjekter så langt i 2015

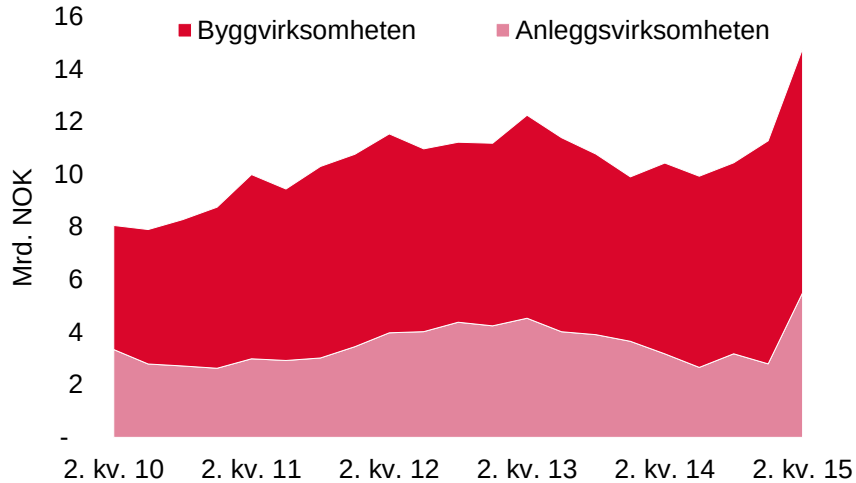


ORDREINNGANG OG OMSETNING ENTREPRENØR

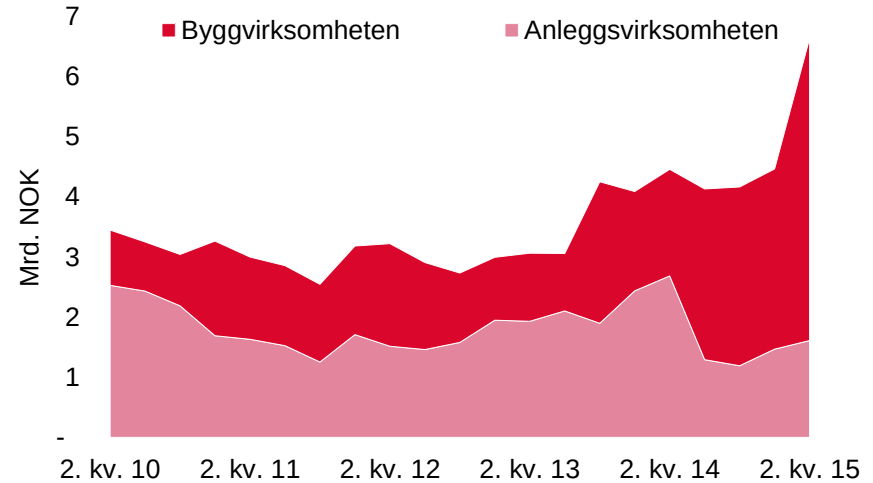


ORDRERESERVE - VEKST I BÅDE NORGE OG SVERIGE

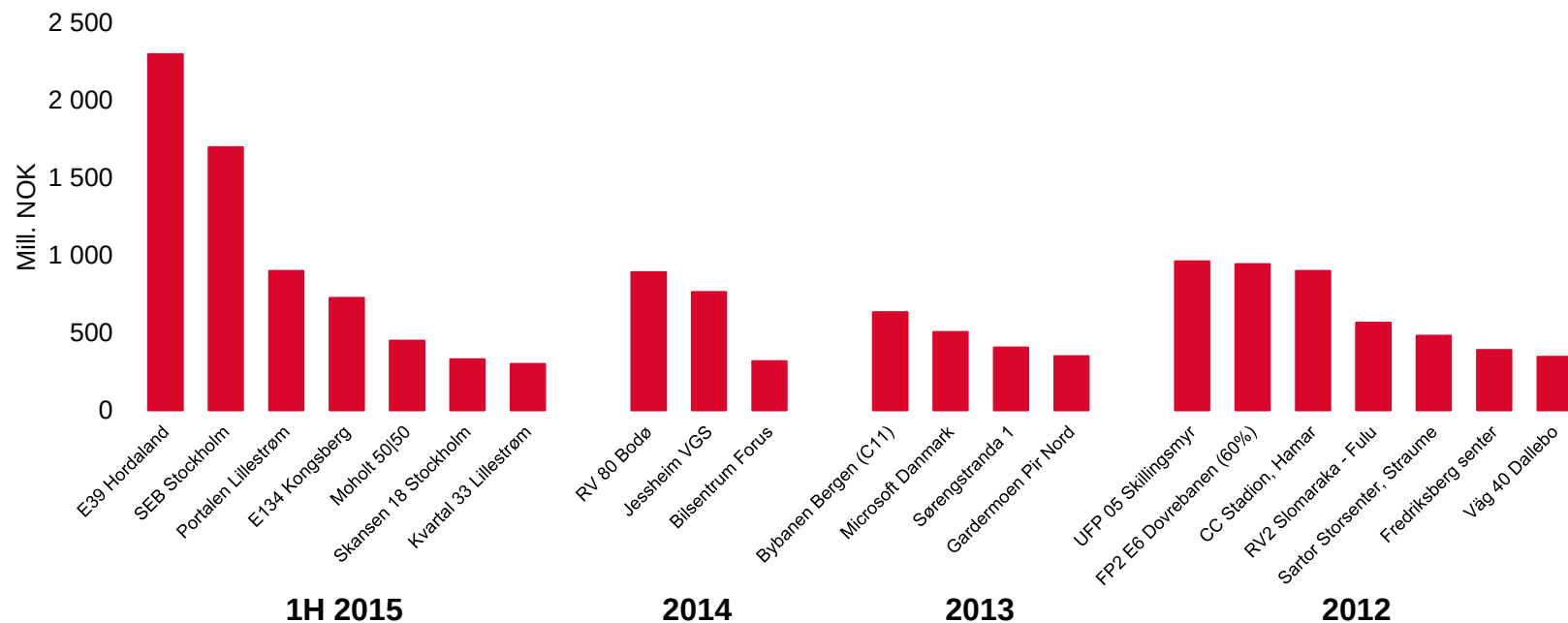
ENTREPRENØR NORGE - ORDRERESERVE



ENTREPRENØR SVERIGE - ORDRERESERVE

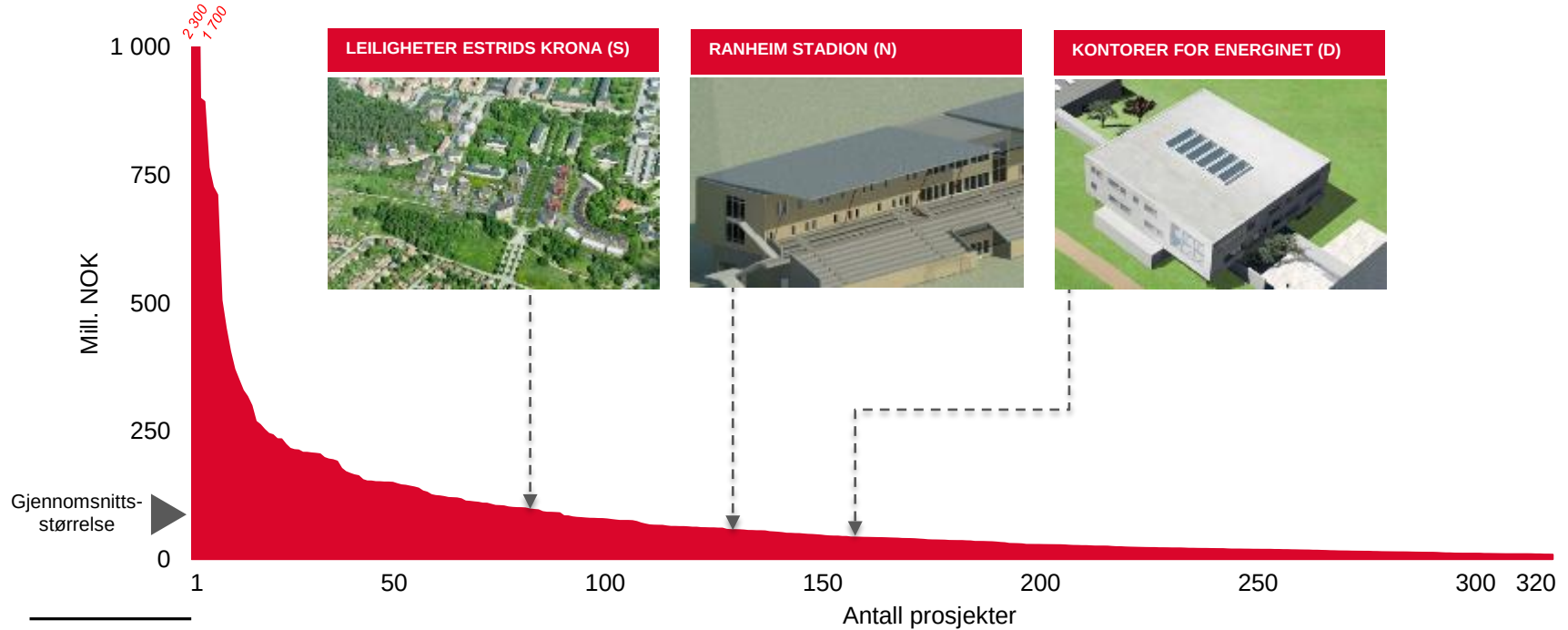


PROSJEKTSTØRRELSEN ØKER



Prosjekter større enn NOK 300 millioner

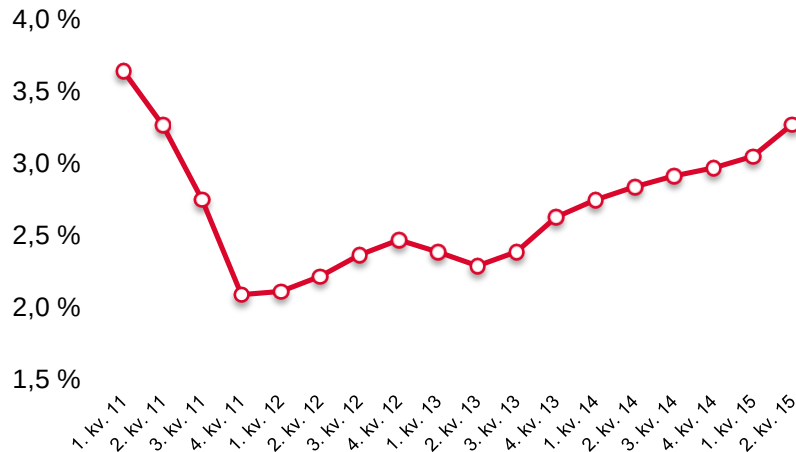
GRUNNFJELLET I VÅR PROSJEKTPORTEFØLJE



Ordre siste 24 måneder over NOK 10 millioner

ENTREPRENØR I FRAMGANG

MARGINUTVIKLING ENTREPRENØR



- + Økende lønnsomhet
- + Multilokal organisering
- + Balansert prosjektportefølje reduserer risiko
- + Fokus på gjennomføring og på å løfte lønnsomheten i Sverige

GODE MULIGHETER INNEN EIENDOM

+ Sterk strategisk tomtebank

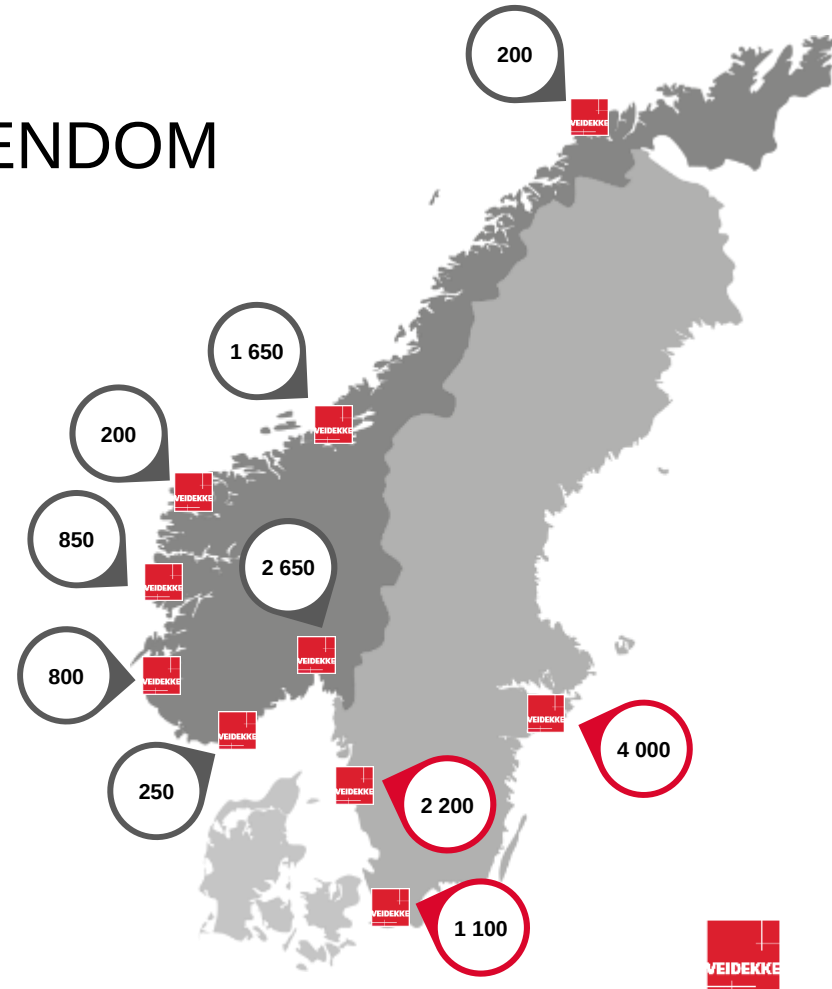
- Totalt 13 900 enheter

+ Tomtekjøp 1. halvår

- Norge: 600 enheter
- Sverige: 700 enheter

+ Kapitalbinding

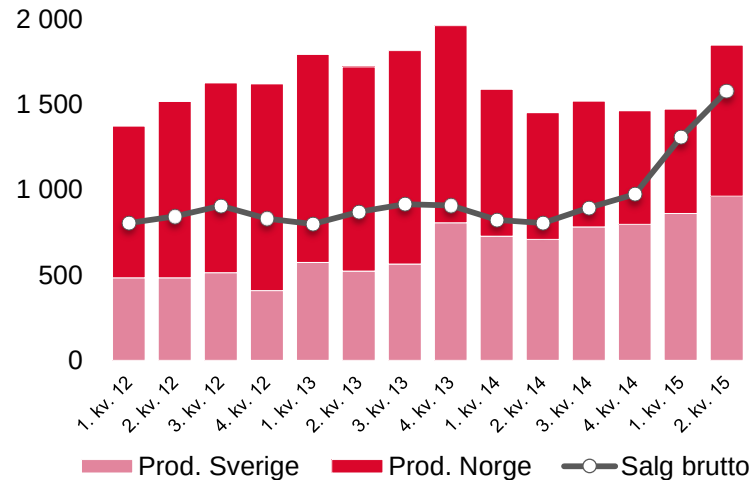
- Investert kapital NOK 2,8 milliarder
- 70 % av tomtebanken i Sverige er opsjonsbasert



HØY BOLIGAKTIVITET

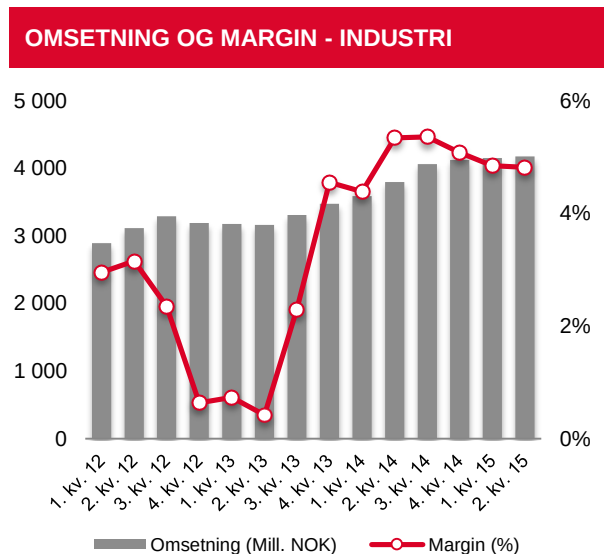


SALG OG PRODUKSJON AV BOLIGER - BRUTTO



- + Høyt salg av boliger
- + Produksjonen øker
- + Partnerskapsmodell
- + Fokusområder
 - Optimalisering av tomtebanken
 - Utvikle nye prosjekter
 - Samspillet med Entreprenør

GODE POSISJONER INNEN INDUSTRI



12 måneders rullerende

OPPSUMMERT

- + Et godt kvartal
 - + Resultat- og marginutvikling
 - + Ordreinngang og boligsalg
- + Styrker våre posisjoner
- + Fortsatt markedsvekst



Sørendstranda, Oslo



Neste konjunkturrapport:
15. september

Resultater 3. kvartal 2015:
4. november



VEDLEGG

VIRKSOMHETSOMRÅDER HITTIL I ÅR

Beløp i mill. NOK	Pr. 2. kvartal 2015			Pr. 2. kvartal 2014		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	5 664	186	3,3 %	5 839	168	2,9 %
Entreprenør Sverige	2 662	36	1,4 %	2 360	-4	-0,1 %
Entreprenør Danmark	832	39	4,7 %	867	39	4,4 %
Sum Entreprenør	9 159	262	2,9 %	9 066	203	2,2 %
Eiendom Norge	284	82	29,0 %	409	71	17,3 %
Eiendom Sverige	788	55	6,9 %	763	56	7,3 %
Sum Eiendom	1 072	137	12,8 %	1 172	127	10,8 %
Industri	1 564	-67	-4,3 %	1 513	-59	-3,9 %
Annet	-563	-55	-	-484	-41	-
Sum Konsern	11 232	276	2,5 %	11 267	229	2,0 %

BOLIGPORTEFØLJE

Eiendom	I produksjon	Ferdigstilt	Oppstart	I produksjon	Ferdigstilt	Oppstart	I produksjon
Boligportefølje - Netto	31.12.2013	2014	2014	31.12.2014	2015	2015	30.06.2015
Produksjon - antall boliger							
Norge	749	-508	158	399	-202	244	441
Sverige	720	-347	377	750	-174	339	915
Sum i produksjon	1 469	-855	535	1 149	-376	583	1 356
Herav solgt							
Norge	533			272			288
Sverige	548			667			847
Sum solgte i produksjon	1 081			939			1 135
Salgsgrad %	74 %			82 %			84 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	16			32			22
Sverige	6			9			3
Danmark	-			-			-
Sum ferdige usolgte boliger	22			41			25
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	23	-17	10	16	-7	11	20
Sverige	14	-7	6	13	-3	6	16
Sum prosjekter i produksjon	37	-24	16	29	-10	17	36