



3. kvartal 2013

Investorpresentasjon

Torsdag 7. november 2013

Innhold

- **Hovedtrekk**
Konsernsjef Arne Giske
- **Resultater segmenter**
Konserndirektør Terje Larsen, CFO
- **Resultater konsern**
Konserndirektør Terje Larsen, CFO
- **Veien videre**
Konsernsjef Arne Giske



Lista vindkraftverk

Vi er på vei mot
å gjenvinne god
lønnsomhet



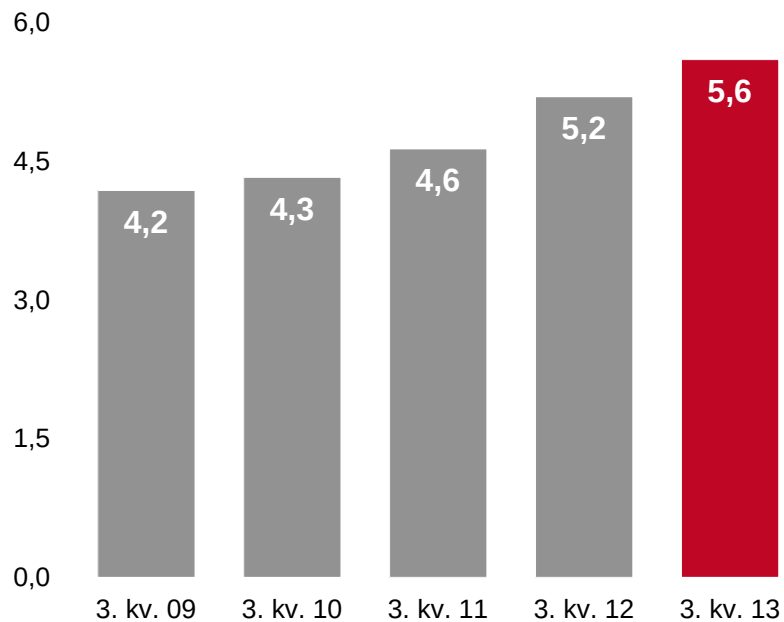
Hovedtrekk i 3. kvartal

- Omsetningsvekst
- Lønnsomhetsforbedring i Industri
- Fortsatt marginforbedring i Entreprenør Norge
- Høy aktivitet i Eiendom
- Stabil ordrereseerve

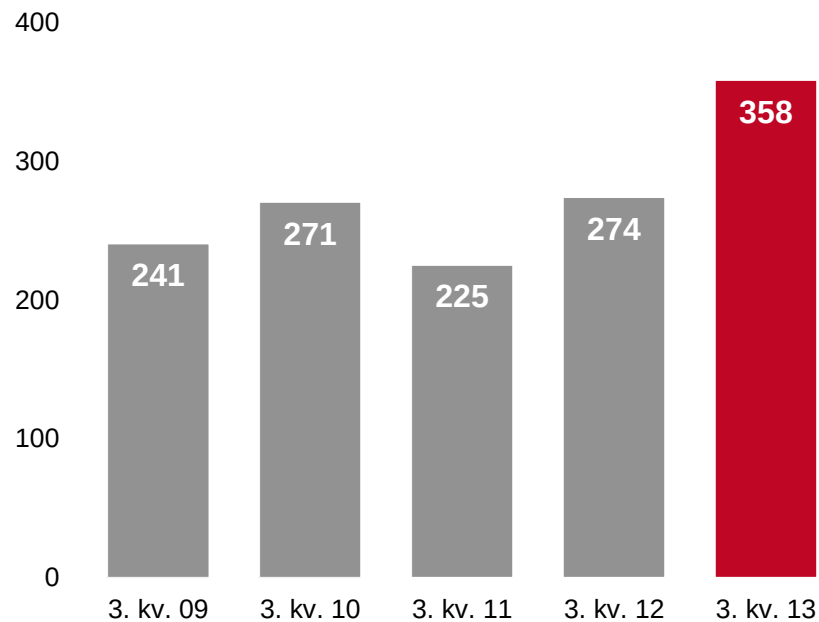


Hovedtall

Omsetning
Mrd. NOK

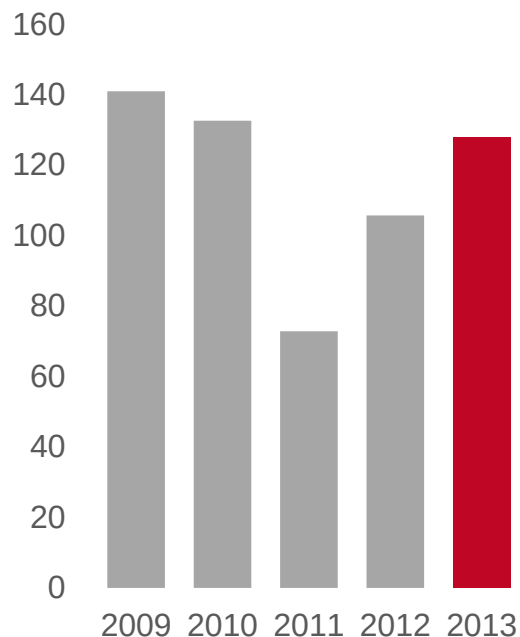


Resultat før skatt
MNOK

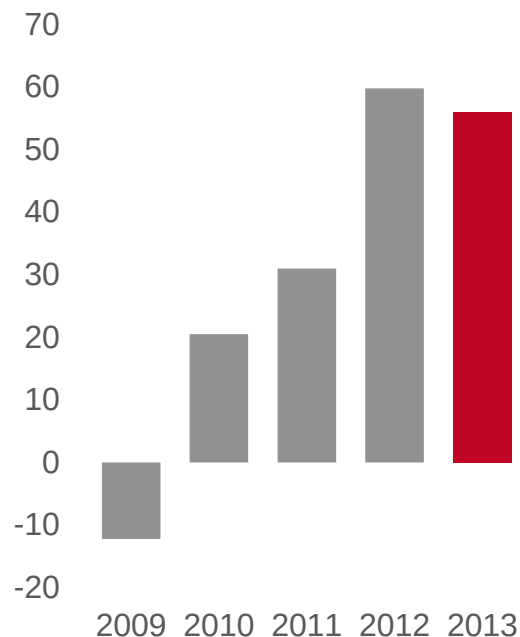


Resultat før skatt per segment

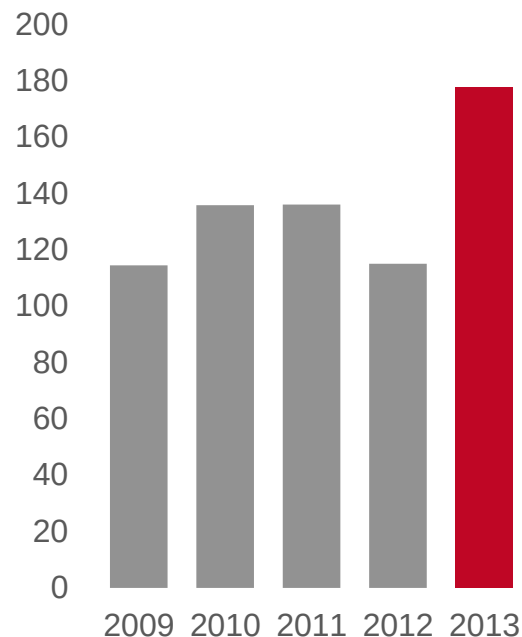
Entreprenør
3. kvartal MNOK



Eiendom
3. kvartal MNOK



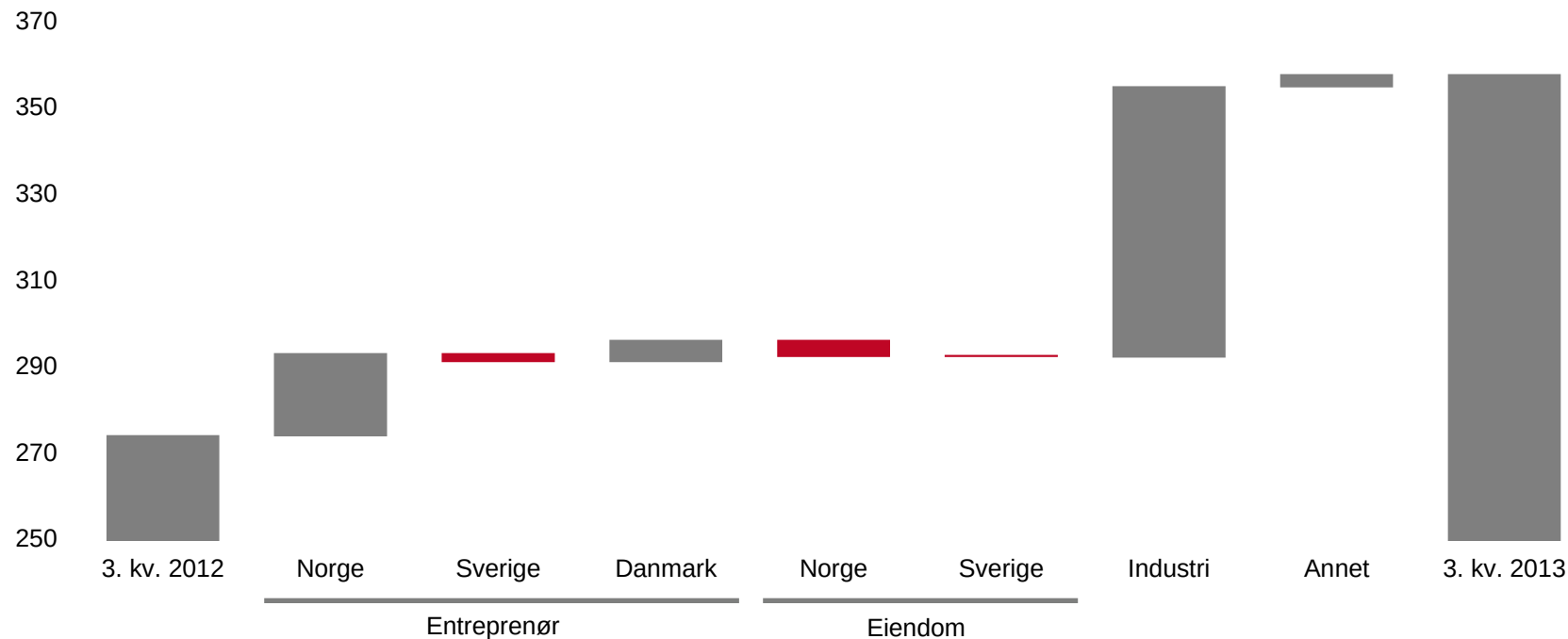
Industri
3. kvartal MNOK



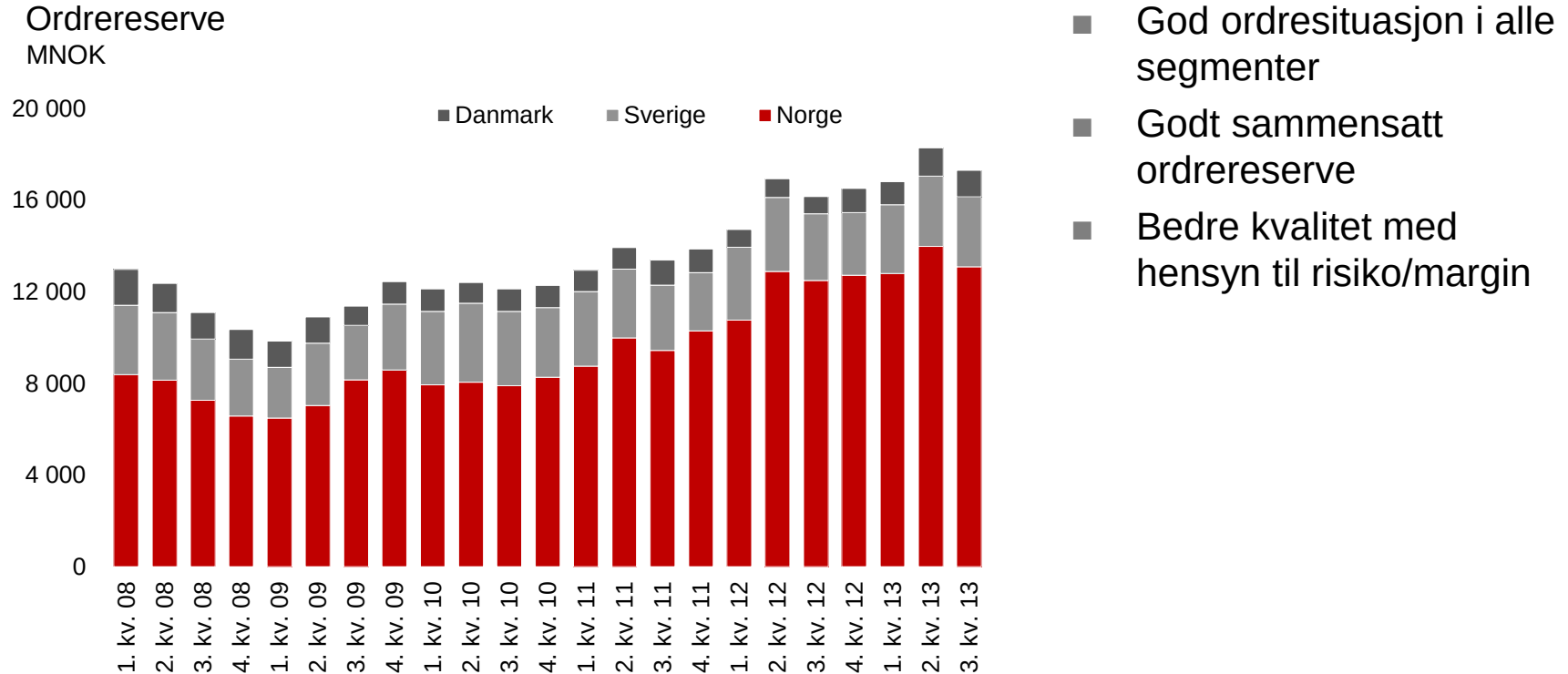
Endring i resultat før skatt

Resultat før skatt

MNOK

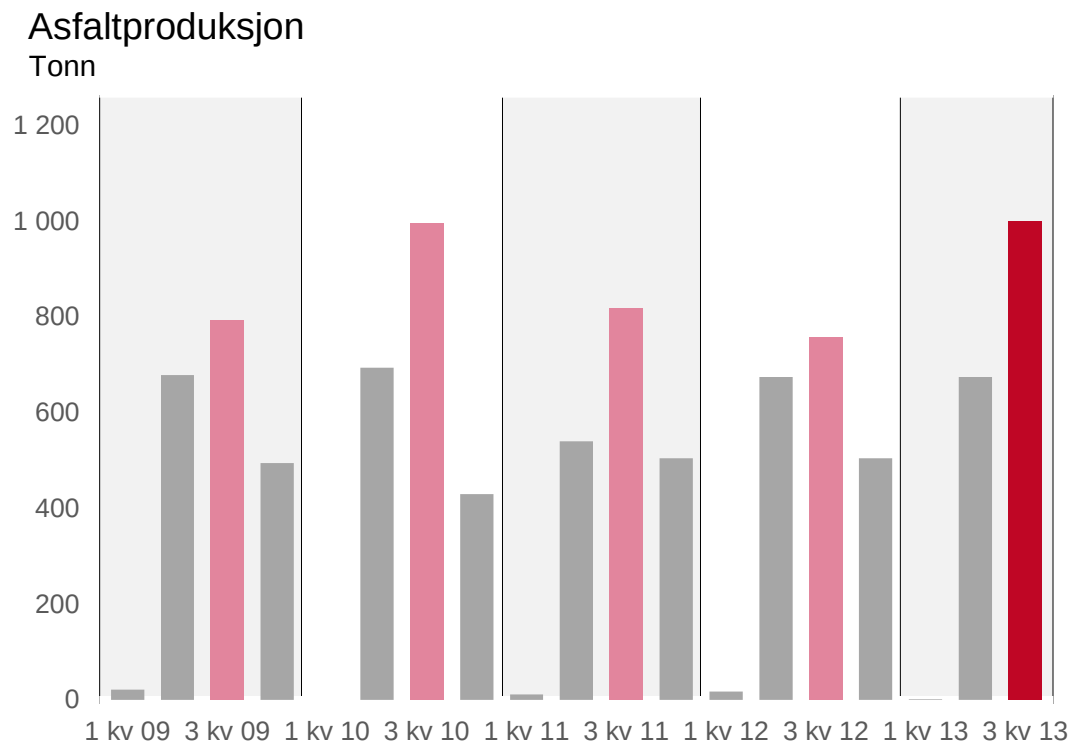


Høy ordreservere



- God ordresituasjon i alle segmenter
- Godt sammensatt ordreservere
- Bedre kvalitet med hensyn til risiko/margin

Meget høy aktivitet i Asfalt

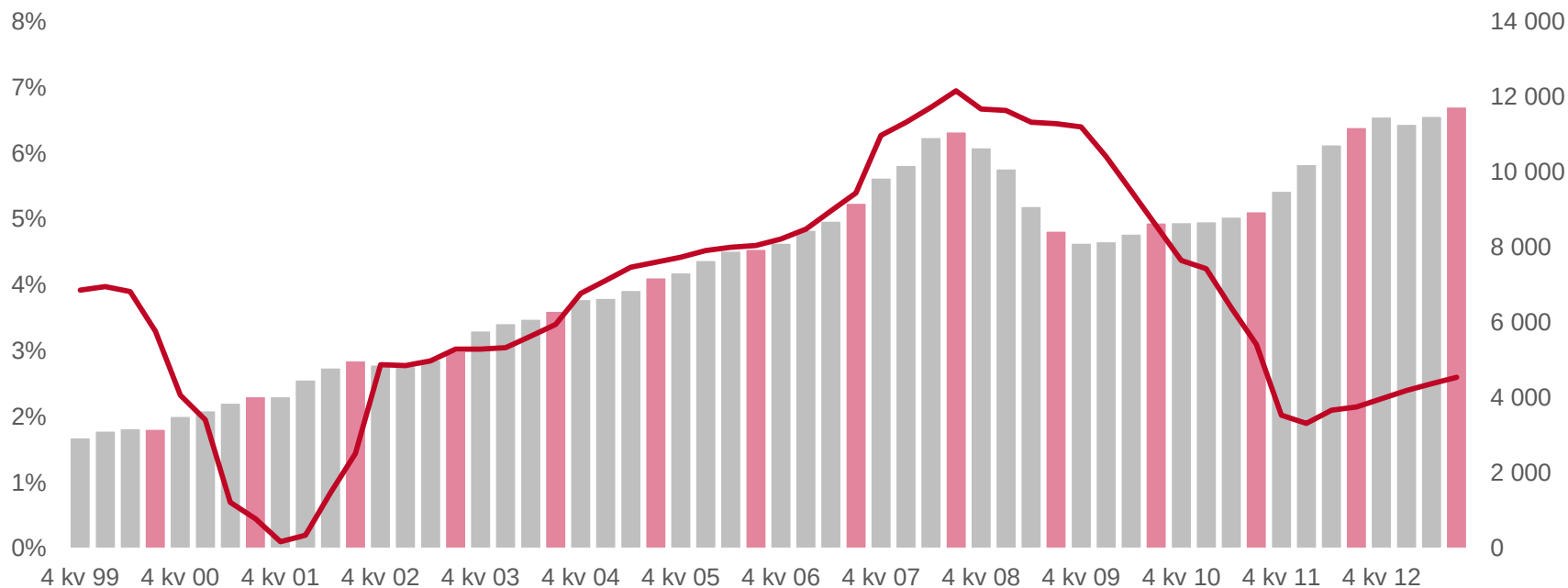


- Høy aktivitet i tredje kvartal
- Gode volumer både for vedlikehold av eksisterende veinett og nye veiprosjekter

Marginforbedring i Entreprenør Norge

12 måneders rullerende omsetning og resultatmargin (EBT)

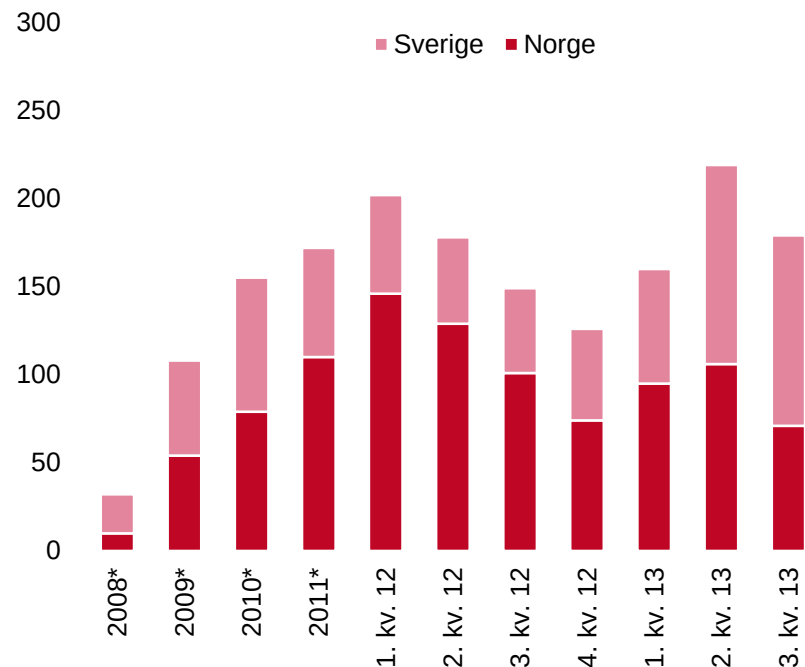
Prosent og MNOK



Høy aktivitet i Eiendom

Salg i kvartalet

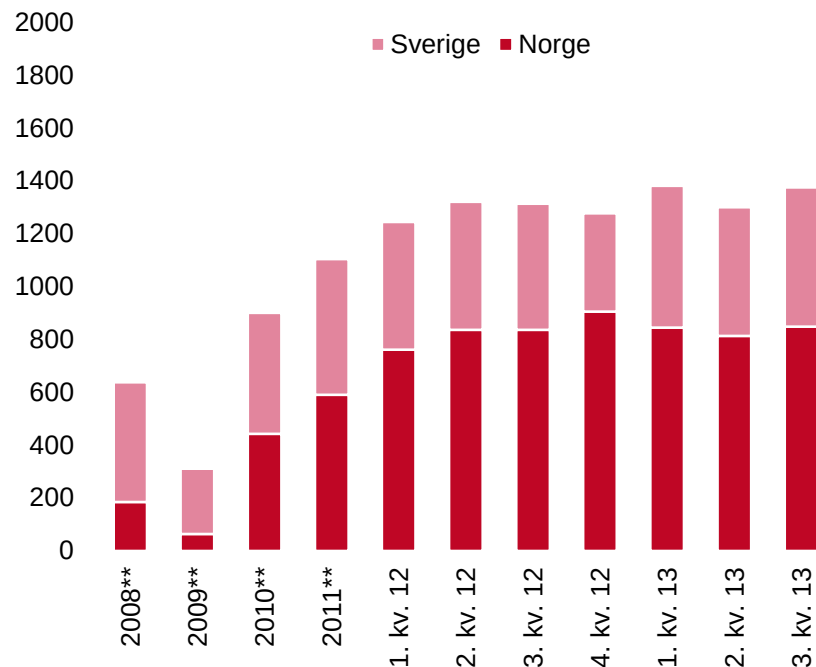
Antall boliger



*Kvartalssnitt **Årsslutt

I produksjon ved kvartalsslutt

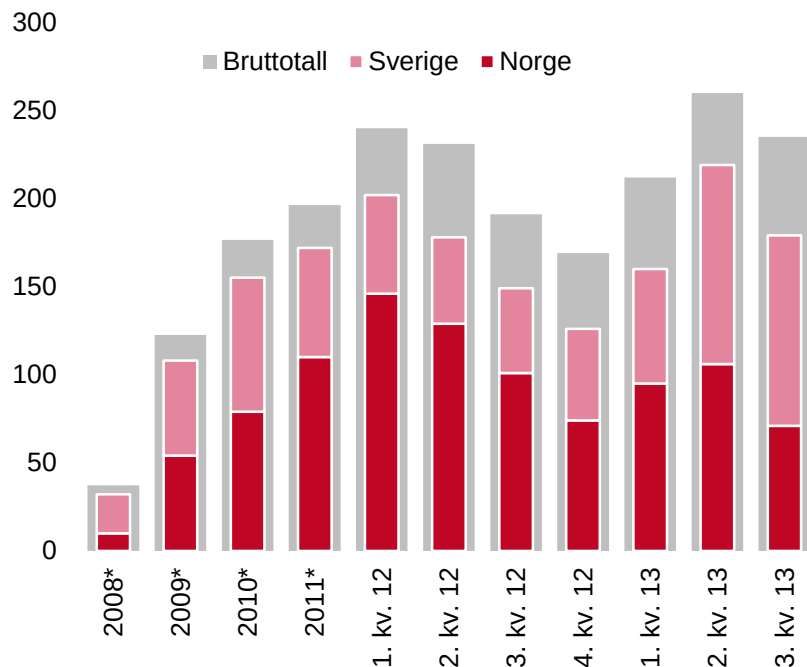
Antall boliger



Høy aktivitet i Eiendom

Salg i kvartalet

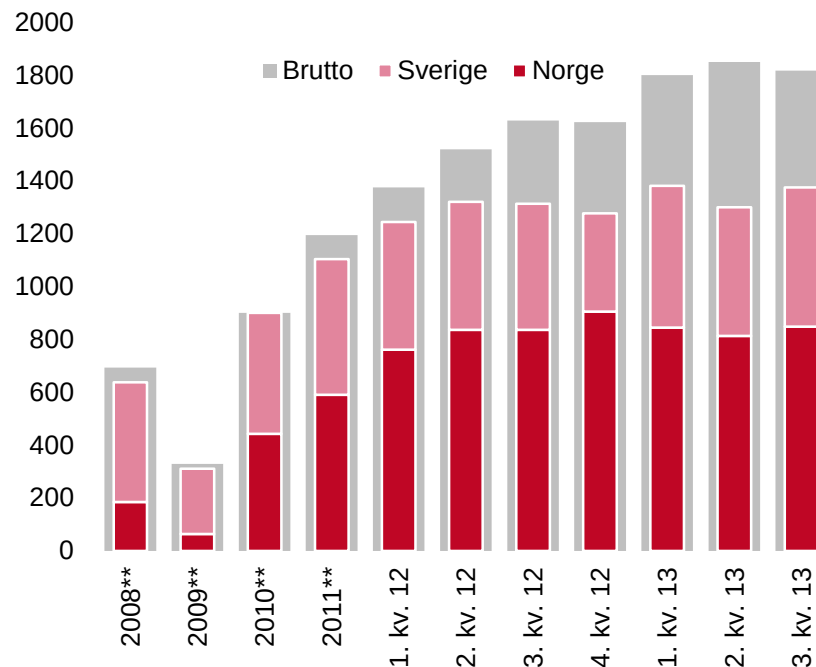
Antall boliger



*Kvartalssnitt **Årsslutt

I produksjon ved kvartalsslutt

Antall boliger



Gode HMS resultater

Systematisk sikkerhetsarbeid i hele konsernet viser seg i resultatene

H-verdi: Antall skader med fravær pr. million arbeidede timer

Akkumulert H-verdi	3. kv 2013*	3. kv. 2012*	2012
Norge	4,2	7,3	7,4
Sverige	9,1	10,6	12,4
Danmark	1,4	12,0	10,0
Skandinavia	4,7	8,3	8,4

Akkumulert Sykefravær i %	3. kv 2013*	2. kv. 2013*	3. kv. 2012
Norge	4,0	5,0	4,6
Sverige	3,1	3,4	3,5
Danmark	1,4	1,5	1,3

* 12 måneder rullerende



Solid resultat i Industri

Marginforbedring i
Entreprenør

Gode resultater i
Eiendom





Sartor garasjeanlegg

Virksomhetsområdene

Virksomhetsområdene 3. kvartal

Beløp i MNOK	3. kv. 2013			3. kv. 2012		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	3 031,8	88,1	2,9 %	2 783,5	69,1	2,5 %
Entreprenør Sverige	801,0	20,3	2,5 %	835,4	22,1	2,6 %
Entreprenør Danmark	357,0	19,5	5,5 %	319,8	14,6	4,6 %
Sum Entreprenør	4189,8	127,9	3,1 %	3 938,7	105,8	2,7 %
Eiendom Norge	301,0	52,9	17,6 %	326,1	55,9	17,1 %
Eiendom Sverige	154,2	3,7	2,4 %	118,2	3,9	3,3 %
Sum Eiendom	455,2	56,6	12,4%	444,3	59,8	13,5 %
Veidekke Industri	1 238,0	177,8	14,4 %	1 093,0	115,1	10,5 %
Annet	-259,2	-4,0	-	-246,6	-6,6	-
Sum Konsern	5 623,9	358,3	6,4 %	5 229,4	273,9	5,2 %

Entreprenørvirksomheten i Norge

- Høyt aktivitetsnivå
 - Omsetning opp 9 %
 - Bygg med vekst på Østlandet
 - Økning i Anlegg
- Resultatmargin 2,9 % (2,5 %)
 - Gode marginer i store deler av byggvirksomheten, én enhet viser nullresultat i kvartalet
 - Fortsatt marginbedring i Anlegg
- Stabil ordrereseerve
 - 7 % ned i kvartalet
 - God ordredekning i de fleste enhetene

Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	3 031,8	2 783,5	11 480,2
Driftsresultat (EBIT)	83,4	60,7	312,7
Netto finansresultat	4,7	8,4	44,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	88,1	69,1	356,7
Resultatmargin (%)	2,9	2,5	3,1
Ordrereseerve	11 391	10 967	11 217

Entreprenørvirksomheten i Sverige

- Fallende omsetning
 - Lavere aktivitet innen yrkesbygg Stockholm
- Positivt resultat etter svakt første halvår
 - Enkeltprosjekter i sluttfasen
 - Fortsatt tap i tunnelvirksomheten
- Ordresituasjonen
 - Ytterligere forskyvning i infrastrukturprosjekter
 - Lavere ordreserve innen yrkesbygg
 - Flere boligprosjekter

Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	801,0	835,4	3 555,6
Driftsresultat (EBIT)	21,0	23,7	91,2
Netto finansresultat	-0,6	-1,6	-3,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	20,3	22,1	87,7
Resultatmargin (%)	2,5	2,6	2,5
Ordreserve	3 058	2 907	2 733

Entreprenørvirksomheten i Danmark

- God lønnsomhet
- Stabil ordresreserve
- Krevende marked
 - Flere konkurser i næringen
- Vinner kontrakter på annet enn bare pris

Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	357,0	319,8	1 275,1
Driftsresultat (EBIT)	18,3	13,5	43,3
Netto finansresultat	1,2	1,1	9,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	19,5	14,6	52,3
Resultatmargin (%)	5,5	4,6	4,1
Ordresreserve	1 157	746	1 057

Eiendomsvirksomheten i Norge

- Stabil høy aktivitet
- Resultat på nivå med fjoråret
 - Bra bidrag fra prosjekter i avslutningsfasen
 - Enkelte prosjektsalg
- Dreining mot større andel prosjekter i felleskontrollert virksomhet
- Tomtebank på 4 500 (brutto 7 000) enheter fordelt på 60 prosjekter

Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	301,0	326,1	1 341,1
Driftsresultat (EBIT)	47,3	57,5	149,9
Netto finansresultat	5,5	-1,6	23,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	52,9	55,9	173,8

Investert kapital	2 090	2 091	2 172
--------------------------	--------------	--------------	--------------

	3. kv 13	3. kv 12	2012
Antall prosjekter igangsatt	4	2	18
Antall enheter i produksjon	848	837	906
Antall enheter solgt	71	101	451
Salgsgrad	79 %	81%	80 %

Eiendomsvirksomheten i Sverige

- Økende aktivitet
 - Godt salg i prosjekter som ikke er igangsatt
- Svakt resultat
 - Konsekvens av forsinkede prosjektoppstarter
 - Forventer flere oppstarter i 4. kvartal
- Tomtebank på 6 200 (brutto 6 600) enheter fordelt på 80 prosjekter

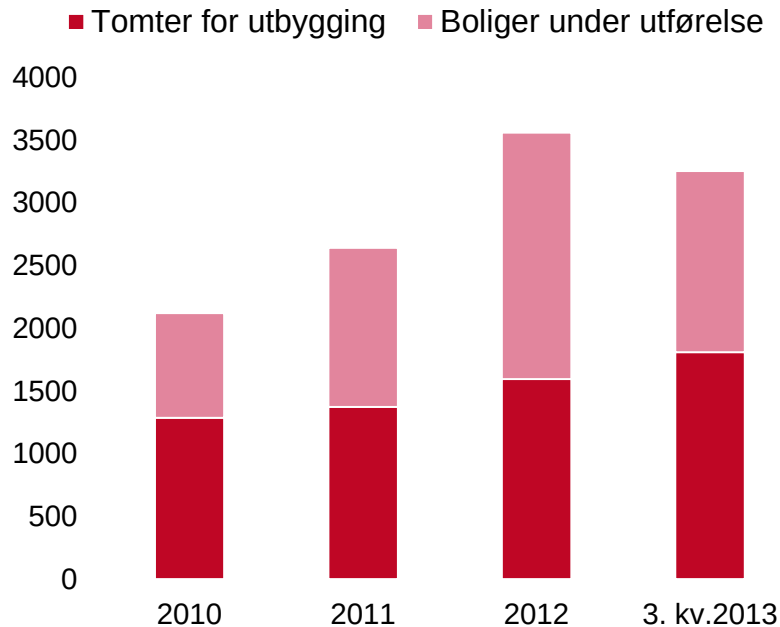
Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	154,2	118,2	769,6
Driftsresultat (EBIT)	5,3	7,5	10,0
Netto finansresultat	-1,6	-3,6	-10,8
Resultat før skattekostnad (EBT)	3,7	3,9	-0,8

Investert kapital	1 163	1 274	1 348
--------------------------	--------------	--------------	--------------

	3. kv 13	3. kv 12	2012
Antall prosjekter igangsatt	3	2	3
Antall enheter i produksjon	527	477	371
Antall enheter solgt	109	48	293
Salgsgrad	84 %	79 %	79 %

Investert kapital Eiendom

Investert kapital i Eiendom MNOK



- Investert kapital
3,3 mrd. NOK
 - Norge 2,1 mrd. NOK, Sverige 1,2 mrd. NOK
- Boliger under utførelse
 - 81 % salgsgrad
- Tomter
 - Norge 1,0 mrd. NOK, Sverige 0,8 mrd. NOK
 - Bokført til kost

Industrivirksomheten

- Meget høy aktivitet
 - God omsetning til eksisterende vei og nybygging
- Historisk høy margin i kvartalet
 - Forbedringsprosesser innen Asfalt både på markeds- og kostnadssiden
 - Høy lønnsomhet i Pukk og Grus
- Fem nye D/V kontrakter startet opp
 - 135 MNOK årlig omsetning

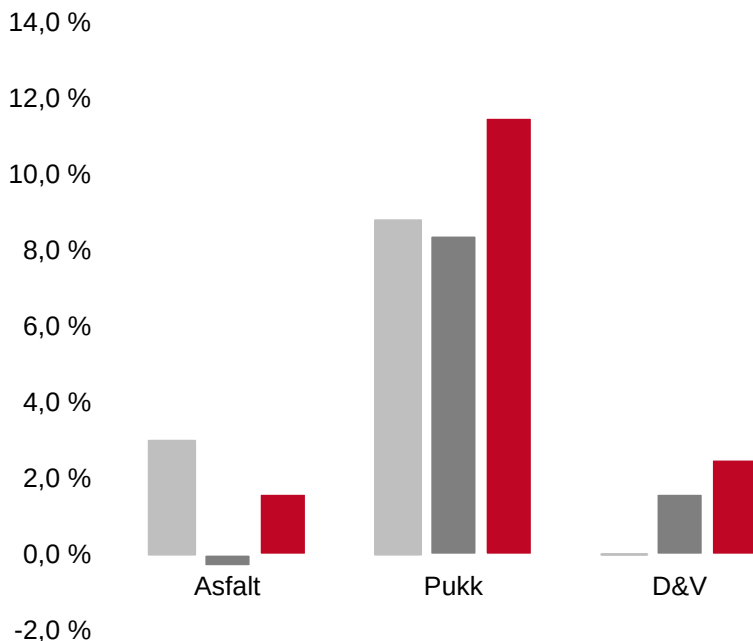
Beløp i MNOK	3. kv 13	3. kv 12	2012
Driftsinntekter	1 238,0	1 093,0	3 192,5
Driftsresultat (EBIT)	183,6	122,0	64,0
Netto finansresultat	-5,8	-6,9	-25,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	177,8	115,1	38,3

Resultatmargin (%)	14,4	10,5	1,2
Investert kapital	1 212	1 235	1 042
Ordresreserve	1 700	1 534	1 511

Resultat 3. kv. 2013	Asfalt	Pukk	Veivedlikehold
Driftsinntekter	977,0	105,1	156,2
Resultat før skattekostnad	144,4	30,3	3,1

Industri - på rett vei

Resultatmargin pr. virksomhetsområde (EBT-%)
2011-2013 (12 mnd.)



- Asfalt - lønnsomheten heves
 - Markedsstrategi; høy aktivitet og økt andel av nye veiprosjekter
 - Kostnadsfokus
 - Generelt lønnsomhetsfokus
- Pukk og Grus – langsiktighet og god lønnsomhet
 - Høy aktivitet
 - Styrker markedsposisjonen ved kjøp av Skedsmo Pukkverk
- Veivedlikehold - utvikling kontrakt for kontrakt
 - Alle kontrakter nå med positiv lønnsomhet



Marienfyrd, Høyblokka

Resultater konsern (IFRIC 15)

Resultatregnskap

Beløp i MNOK (IFRIC 15)	3. kv 2013	3. kv 2012	2012
Driftsinntekter	5 511,3	5 258,5	19 839,0
Driftskostnader	-5 112,2	-4 958,3	-18 924,1
Resultat tilknyttede selskap	20,2	16,1	35,2
Av- og nedskrivninger	-83,1	-73,1	-305,2
Driftsresultat	336,2	243,2	645,0
Netto finansresultat	9,3	-4,1	53,3
Resultat før skattekostnad	345,5	239,1	698,3
Skattekostnad	-77,6	-60,5	-160,2
Periodens resultat	267,9	178,6	538,0
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	4,1	1,6	10,8
Periodens resultat (netto)	263,8	177,0	527,2
Resultat pr. aksje (kr.)	2,0	1,3	3,9
Resultat før skattekostnad, segment	358,3	273,9	680,4

Balanse – Eiendeler

Beløp i MNOK (IFRIC 15)	30.09.2013	30.09.2012	2012
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	712	675	677
Utsatt skattefordel	62	67	62
Eiendommer	520	472	512
Maskiner / utstyr	1 230	1 224	1 235
Investering i tilknyttede selskaper	863	667	755
Finansielle eiendeler	424	327	394
Sum anleggsmidler	3 811	3 432	3 635
Nærings- og boligprosjekter (inkl. tomter)	3 554	3 776	3 624
Driftsbeholdninger	462	346	330
Kundefordringer o.l.	4 631	4 649	3 390
Likvide midler	120	178	206
Sum omløpsmidler	8 767	8 949	7 550
Sum eiendeler	12 578	12 381	11 185

Balanse – Egenkapital og gjeld

Beløp i MNOK (IFRIC 15)	30.09.2013	30.09.2012	2012
Egenkapital	2 206	1 663	2 196
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	465	753	471
Gjeld til kredittinstitusjoner mv.	2 386	2 501	2 073
Leverandørgjeld	4 078	4 327	3 586
Annen gjeld	3 443	3 137	2 859
Sum gjeld	10 372	10 718	8 989
Sum egenkapital og gjeld	12 578	12 381	11 185
Netto rentebærende posisjon	-1 968	-2 085	-1 506
EK-andel (%)	17,5	13,4	19,6

Kontantstrømanalyse

	1.1. – 30.9.2013					1.1. – 30.9.2012
Beløp i MNOK (IFRIC 15)	Entreprenør /annet	Eiendom	Industri	Utbytte	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	148,9	141,5	73,7	-	364,2	277,8
Avskrivninger	126,2	2,6	102,5	-	231,2	215,2
Annen driftskapital mv.	-640,0	276,6	-131,0	-	-494,4	-1 098,6
Kontantstrøm operasjonelt	-364,9	420,7	45,1	-	101,0	-605,6
Kjøp / salg varige driftsmidler	-96,6	35,6	-66,7		-127,7	-264,9
Andre investeringsaktiviteter	-8,6	27,5	-48,1	-	-29,2	-130,1
Kontantstrøm investeringer	-105,2	63,2	-114,8	-	-156,8	-395,0
Utbetalt utbytte	-	-	-	-334,3	-334,3	-367,7
Annet	29,5	-78,6	-22,9	-	-72,0	-442,7
Kontantstrøm finansiering	29,5	-78,6	-22,9	-334,3	-406,2	-810,4
Endring rentebærende gjeld	-440,6	405,2	-92,5	-334,3	-462,1	-1 811,0
Investert kapital pr. 30.09.2013	127	3 253	1 212		4 592	4 565

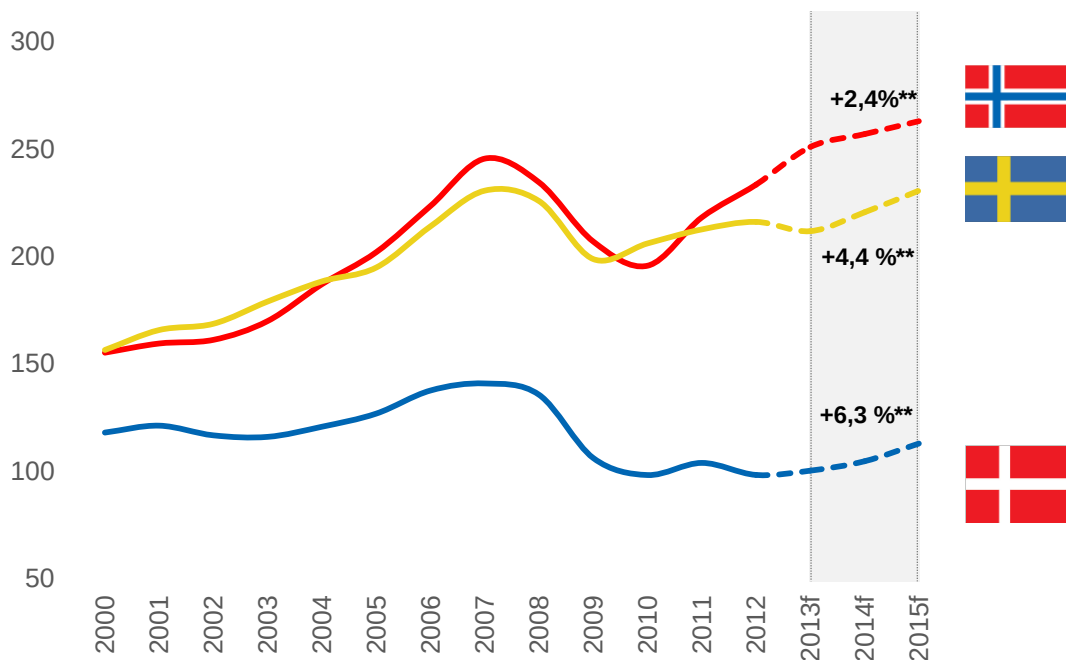


Veien fremover

B/A-markedene i Skandinavia

Investeringer i B/A

Milliarder NOK* 2010 priser. Vekst i % for 2014-2015



- **Norge:** Normalisering etter sterk vekst siden 2010
- **Sverige:** God vekst i det svenske markedet i 2014 og 2015
- **Danmark:** Gjeninnhenting begynner

Kilde: Veidekke, SCB, DST og SSB

* Valutakurser for 3. kvartal 2013

** Sammensatt årlig vekstrate (CAGR)

The collage features several documents and headlines related to Norwegian transport policy:

- Top Left:** A document titled "Meld. St. 26 (2012-2013) Melding til Stortinget" (National transport plan 2014-2023) from the Norwegian Parliament.
- Top Center:** A news headline "» NY REGJERING LOVER: Full fart på vegbyggingen" (New government promises: Full speed on road building).
- Bottom Left:** A news headline "Nå kan det bli borgerlig enighet om helt nye grep for å få fart på vei- og jernbaneutbygging." (Now it can be a bourgeois agreement on completely new measures to speed up road and railway construction). Below it, a quote: "Regjeringen Solberg vil ha fond for vei og tog" (The Solberg government will have a fund for roads and trains).
- Bottom Center:** A large headline "600 MILJARDER TILL VÄGAR OCH SPÅR" (600 billion to roads and railways) from a report by Trafikverket.
- Bottom Right:** A document titled "Förslag till nationell plan för transportsystemet 2014-2025" (Proposal for a national plan for the transport system 2014-2025) from Trafikverket, dated June 14, 2013.

Garasjeanlegg på Sotra

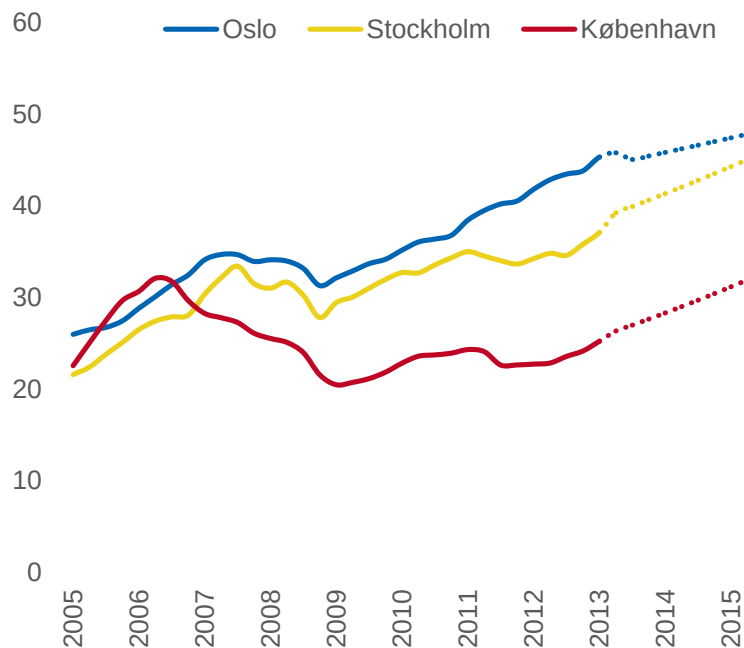


- Bygging og ombygging av Sartor Senter
- Landets største underjordiske parkeringshus
- Plass til 1 500 biler
- Nytt eiendomsprosjekt

Det Skandinaviske boligmarkedet

Boligprisutvikling (leiligheter)

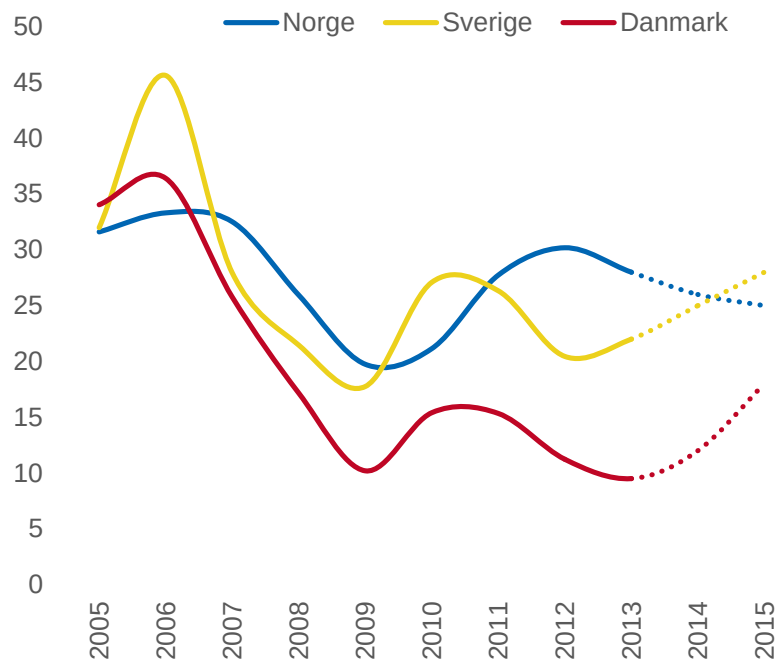
Tusen SEK, DKK og NOK per M²



Kilde: Veidekke

Byggestarter

Tusen



Sørengstranda boligprosjekt



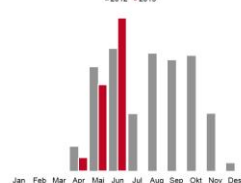
- 50/50 med Reitan Eiendom
- Byggingen av trinn 1 igangsatt
 - 137 boliger
 - Salgsverdi MNOK 900
 - Ferdigstilles i 2. kvartal 2016
 - Solgt god variasjon av leiligheter
 - Salgsgrad: 20 %
- 85 % salgsgrad for våre boliger i Oslo og prosjektet passer godt inn i Veidekkes portefølje

På vei i riktig retning

Industri

Volum (tonn) i Asfalt 2013 versus 2012

■ 2012 ■ 2013



- Strategiske markedsposisjoner
- Asfalt – lønnsomheten må gjenvinnes
 - Tap i 2012
 - Markedsstrategi og kostnadsfokus
- Pukk og Grus
 - God lønnsomhet og langsiktige uttaksrettigheter
 - Styrker markedsposisjonen ved kjøp av Skedsmo Pukkverk
- Veivedlikehold
 - Lønnsomhet - sten på sten
- Fokus: Gjenvinne lønnsomheten

34

Entreprenør Sverige

Resultatmargin pr. kvartal
Prosent

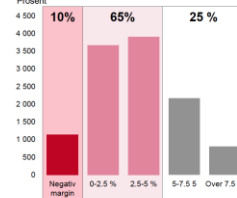


- Gjenvinne lønnsomhet
 - Marginmål på kort sikt 2,5 %
- Styrking av organisasjonen
 - Ny leder for Stockholm på plass
- Utnytte forretningsmulighetene og synergiene innen bolig
- Posisjonering for anleggsmarkedet i 2014
- Fokus: Styrke organisasjonen og velge riktige prosjekter

35

Entreprenør Norge: Marginfokus

Andel av omsetning og resultatmargin
pr. distrikt
Prosent



- God marginutvikling i store deler av virksomheten – noen enheter må løftes - én enhet trekker ned
- Tiltak er gjort for å bedre marginen:
 - Generelt: Bedret ordreserve – omfang og kvalitet
 - Spesielt: Omorganisering og ny ledelse

- Fokus: Prosjektlønnsomhet

32

Facsimile fra 2. kvartal 2013

Industri med bedret lønnsomhet



Igangsatte prosesser fortsetter

Tilbake til svarte tall



Bygge organisasjon og sikre posisjon i et sterkt marked

Fortsatt marginforbedringer og snuoperasjon gjennomført



Fortsette arbeidet med marginforbedrende tiltak

Oppsummering

Resultatfremgang

- Asfalt har tatt igjen det tapte
- Marginfremgang i Entreprenør
- Godt boligsalg i Sverige

Fortsatt mye å ta tak i

- Marginfremmende prosesser i alle enheter
- Markedsstrategi
- Kostnadsfokus

Gode markedsutsikter

- Stor fokus på infrastruktur i Norge og Sverige
- Langsiktige drivkrefter i boligmarkedet

VEDLEGG

Virksomhetsområdene hittil i år

Beløp i MNOK	2013			2012		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	8 718,3	220,9	2,5 %	8 454,0	177,8	2,1 %
Entreprenør Sverige	2 402,5	2,0	0,1 %	2 485,7	61,4	2,5 %
Entreprenør Danmark	944,3	37,6	4,0 %	980,3	31,1	3,2 %
Sum Entreprenør	12 065,1	260,5	2,2 %	11 920,0	270,3	2,3 %
Eiendom Norge	826,1	124,4	15,1 %	999,5	125,6	12,6 %
Eiendom Sverige	460,7	17,1	3,7 %	414,0	-1,9	-0,5 %
Sum Eiendom	1 286,8	141,5	11,0 %	1 413,5	123,7	8,8 %
Veidekke Industri	2 425,4	73,7	3,0 %	2 306,2	17,9	0,8 %
Annet	-732,5	-35,4	-	-750,5	-23,8	-
Sum Konsern	15 044,8	440,3	2,9 %	14 889,2	388,1	2,6 %

Eiendom Skandinavia

Boligportefølje

Eiendom Boligportefølje - Netto	I produksjon 31.12.2011	Ferdigstilt 2012	Oppstart 2012	I produksjon 31.12.2012	Ferdigstilt 2013	Oppstart 2013	I produksjon 30.09.2013
Produksjon - antall boliger							
Norge	591	-213	528	906	-301	243	848
Sverige	513	-236	94	371	-78	234	527
Sum i produksjon	1 104	-449	622	1 277	-379	477	1 375
Herav solgt							
Norge	433			722			668
Sverige	379			293			441
Sum solgte i produksjon	812			1 015			1 109
Salgsgrad %	74 %			80 %			81 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	25			10			9
Sverige	1			13			5
Danmark	6			-			-
Sum ferdige usolgte boliger	32			23			14
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	16	-9	18	25	-10	9	24
Sverige	10	-6	3	7	-1	4	10
Sum prosjekter i produksjon	26	-15	21	32	-11	13	34