



1. kvartal 2012

Oslo, 11. mai 2012

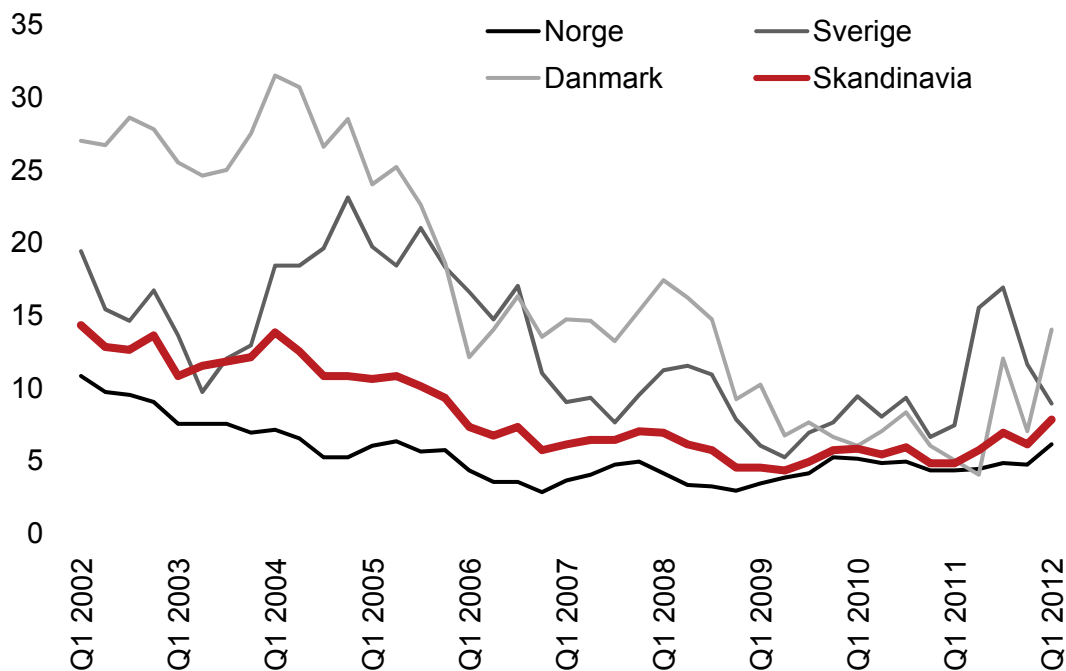
Terje R. Venold, konsernsjef

Jørgen Wiese Porsmyr, konserndirektør/CFO

Helse, Miljø og Sikkerhet

H-verdi

Antall skader med fravær pr. million arbeidede timer



- To dødsulykker i år
- Høyere H-verdi
- Noe økt sykefravær
- 4 av 5 skader skal bort innen 2015



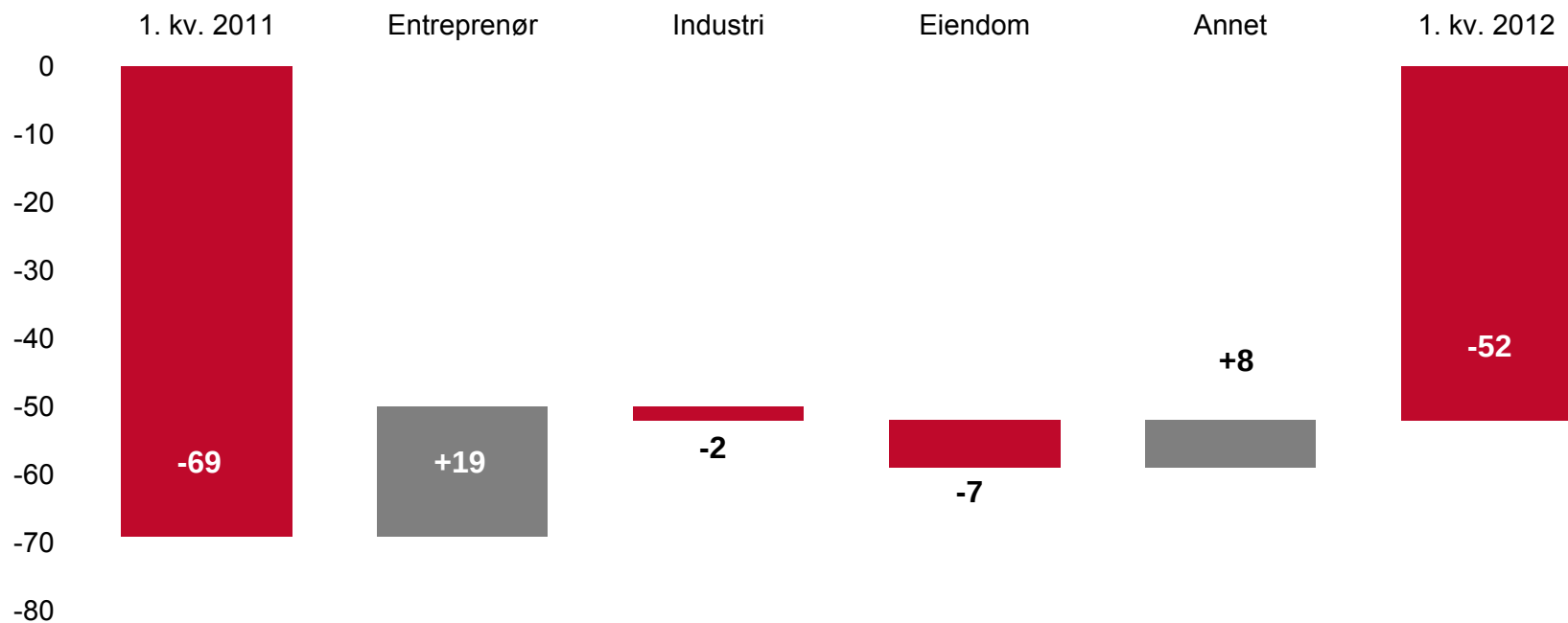
Høydepunkter i 1. kvartal

Hovedtrekk 1. kvartal

- Høy aktivitet i konsernet
 - Sterk organisk vekst, omsetning opp 22 %
 - Drevet av byggvirksomhetene i Norge
 - Ordreserven tydelig økt
- Resultatet noe bedret fra 2011
 - Fortsatt lave marginer i entreprenørvirksomheten i Norge
 - Industri, et utgiftskvartal som forutsatt
- Boligsalget
 - Høyt i Norge
 - Tegn til bedring i Sverige

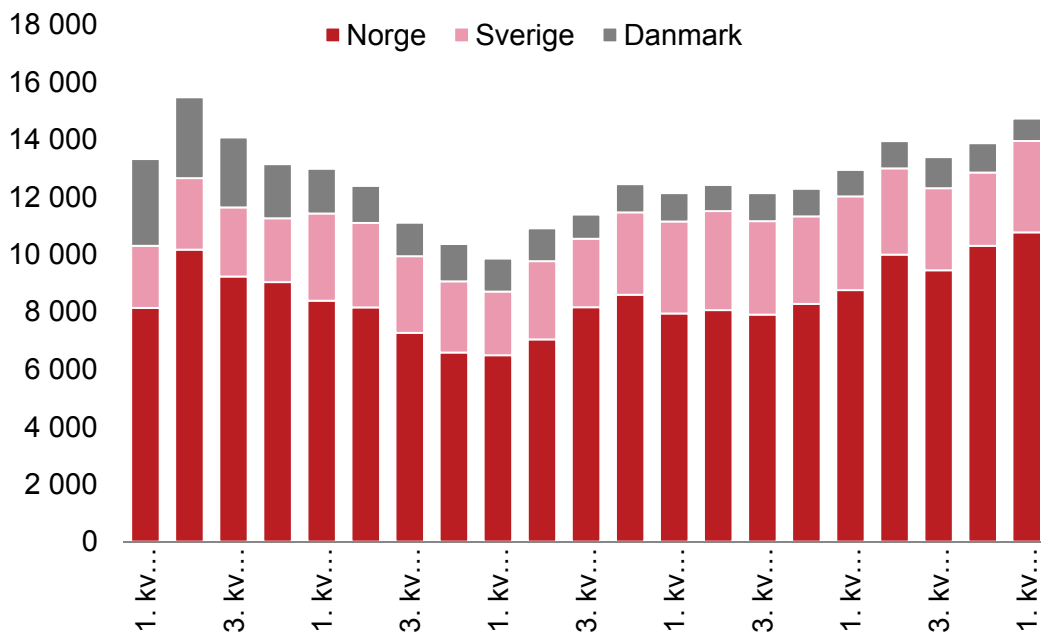
Endring i resultat før skatt

Resultat før skatt
MNOK



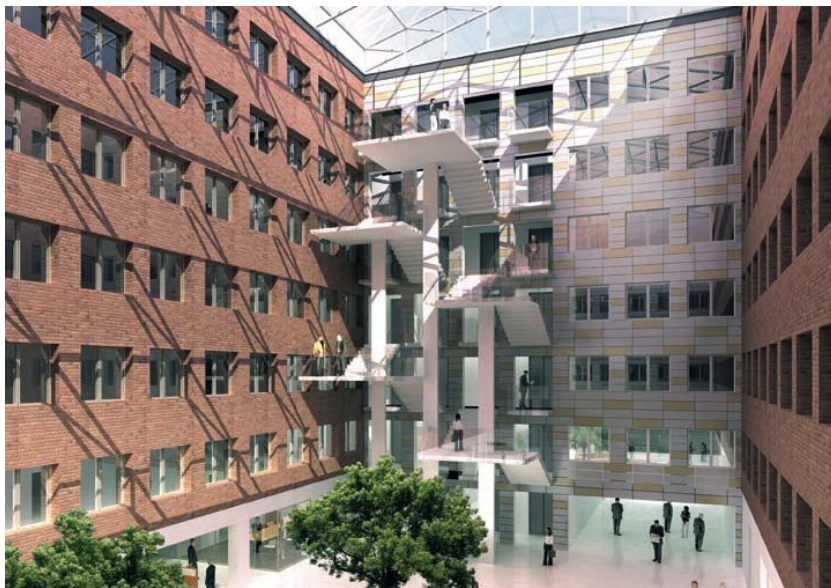
Ordreserverve

Ordreserverve
MNOK



- Økt med 6 % i kvartalet
- Historisk høy i Norge
- Anlegg øker
- Stabilt nivå innen bygg

Prosjekter etter kvartalsslutt



- Fabege og Veidekke
 - Et samarbeidsprosjekt på 500 MSEK
 - Renovering og modernisering av Nöten-kvartalet i Stockholm

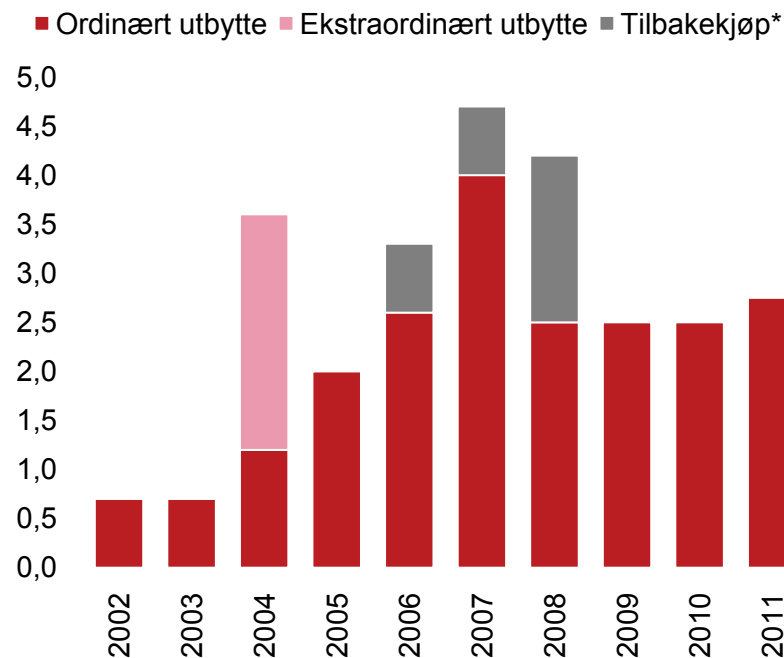


- Hamar stadion
 - Kjøpesenter, næring og bolig på 900 MNOK
 - Intensjonsavtale inngått

Generalforsamling 10. mai 2012

- Utbytte på kr 2,75 pr. aksje vedtatt
 - Totalt utbytte 367,7 MNOK
 - Utbetales 24. mai
- Fullmakt for tilbakekjøp av aksjer og emisjon videreført
- To nye aksjonærvalgte styremedlemmer
 - Per Otto Dyb (f. 1955), siv. ing., konsernsjef Siemens Norge
 - Ann Christin Gjerdseth (f. 1966), siv. ing., direktør FMC Kongsberg Subsea

Utbetalt utbytte og tilbakekjøp
NOK pr. aksje



*NOK/utestående aksjer



Virksomhetsområdene

Virksomhetsområdene 1. kvartal

	1. kv. 2012			1. kv. 2011		
Beløp i MNOK	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Entreprenør Norge	2.769,6	42,9	1,5 %	2.056,4	40,8	2,0 %
Entreprenør Sverige	722,8	15,1	2,1 %	717,5	0,9	0,1 %
Entreprenør Danmark	310,6	6,6	2,1 %	282,4	3,9	1,4 %
Sum Entreprenør	3.803,0	64,6	1,7 %	3.056,3	45,6	1,5 %
Eiendom Norge	280,9	44,8	15,9 %	226,7	39,1	17,2 %
Eiendom Sverige	108,1	-5,0	-4,6 %	150,1	7,8	5,2 %
Eiendom Danmark	5,4	-1,9	-	0,3	-2,0	-
Sum Eiendom	394,4	37,9	9,6 %	377,1	44,9	11,9 %
Veidekke Industri	301,2	-143,5	-47,6 %	311,0	-141,1	-45,4 %
Annet	-199,8	-10,8	-	-206,3	-18,5	-
Sum Konsern	4.298,8	-51,8	-1,2 %	3.538,1	-69,1	-2,0 %

Entreprenørvirksomheten i Norge

- Høy produksjon i kvartalet (34 %)
 - Bygg øker mest (51 %)
 - Anlegg stabilt (8 %)
- Noe bedring i resultatet, men skuffende margin
 - Resultatmargin 1,5 %
 - Svake resultater på enkelte prosjekter i avslutningsfasen
- Ordreservene øker videre (4 %)
 - Økning innen Anlegg (14 %) med langsiktige kontrakter
 - Stabilt innen bygg

Beløp i MNOK	1. kv. 12	1. kv. 11	2011
Driftsinntekter	2.769,6	2.056,4	9.499,0
Driftsresultat (EBIT)	23,6	28,4	149,9
Resultat tilknyttede selskap	-0,1	-0,1	2,1
Netto finansresultat	19,4	12,5	38,2
Resultat før skattekostnad	42,9	40,8	190,2
Resultatmargin (%)	1,5	2,0	2,0

Markeds- og marginutvikling

■ Bygg

- Høy aktivitet i storbyene
- Akseptable marginer i mange distrikter, enkelte trekker ned
- Noe kostnadspress, spesielt fra underentreprenører
- Mange prosjekter i tilbudsfasen i både næring og bolig

■ Anlegg

- Svake marginer i igangværende prosjekter, bedre priser på nye
- Høy aktivitet innen samferdsel, lav for privat industri
- Krevende marked på mindre prosjekter

Entreprenørvirksomheten i Sverige

- Marginforbedring
 - Gode marginer i Stockholm, spesielt anlegg
 - Tap i deler av virksomheten i Skåne/Göteborg
- 25 % vekst i ordreserven
 - Både Bygg og Anlegg
- Oppkjøp av Brinkab AB i april
 - Satsing på privat industri
 - Årlig omsetning ca. 150 MNOK

Beløp i MNOK	1. kv. 12	1. kv. 11	2011
Driftsinntekter	722,8	717,5	3.383,7
Driftsresultat (EBIT)	17,5	1,1	55,6
Resultat tilknyttede selskap	-1,3	-	1,9
Netto finansresultat	-1,1	-0,2	-2,7
Resultat før skattekostnad	15,1	0,9	54,8
Resultatmargin (%)	2,1	0,1	1,6

Entreprenørvirksomheten i Danmark

- Omsetningen øker i kvartalet
- 24 % reduksjon i ordreresserven
- Tilfredsstillende margin i et krevende marked
- Strategi for å øke andel kontrakter vunnet på annet enn pris

Beløp i MNOK	1. kv. 12	1. kv. 11	2011
Driftsinntekter	310,6	282,4	1.536,2
Driftsresultat (EBIT)	5,1	2,3	43,2
Resultat tilknyttede selskap	-	-	6,9
Netto finansresultat	1,5	1,6	6,1
Resultat før skattekostnad	6,6	3,9	56,2
Resultatmargin (%)	2,1	1,4	3,7

Industrivirksomheten

- Asfalt med lavsesong
 - Høyere uttelling i Statens vegvesens anbudsrunde (34 %)
 - Anbud i Trøndelag avvist
 - Høy ordresreserve mot private kunder
- Høy aktivitet i Pukk og Grus
- Drift og vedlikehold
 - Resultat -1 MNOK (-8 MNOK)
 - 6 tapskontrakter avsluttes (180 MNOK årlig)
 - 4 nye kontrakter i 2012 (120 MNOK årlig i 5 år)

Beløp i MNOK	1. kv. 12	1. kv. 11	2011
Driftsinntekter	301,2	311,0	3.041,5
Driftsresultat (EBIT)	-134,9	-128,8	120,3
Resultat tilknyttede selskap	-3,7	-5,9	9,4
Netto finansresultat	-4,9	-6,4	85,8
Resultat før skattekostnad	-143,5	-141,1	215,5

Resultatmargin (%)	-47,6	-45,4	7,1
Investert kapital	862	1.002	917

Resultat per 1. kvartal 2012	Asfalt	Pukk	D&V
Driftsinntekter	47	70	205
Resultat før skattekostnad	-124	-13	-1

Eiendomsvirksomheten

- Godt resultat i Norge
 - Høyt forhåndssalg på både igangsatte og nye prosjekter
 - Sterkt marked i og rundt større byer

- Svakt resultat i Sverige
 - Svakt salg i 2. halvår 2011 medfører forsinket oppstarter
 - Økt salg mot slutten av kvartalet

Beløp i MNOK	1. kv. 12	1. kv. 11	2011
Driftsinntekter	394,4	377,1	1.525,7
Driftsresultat (EBIT)	26,4	25,7	108,3
Resultat tilknyttede selskap	3,2	21,1	181,2
Netto finansresultat	8,3	-1,9	-8,5
Resultat før skattekostnad	37,9	44,9	281,0

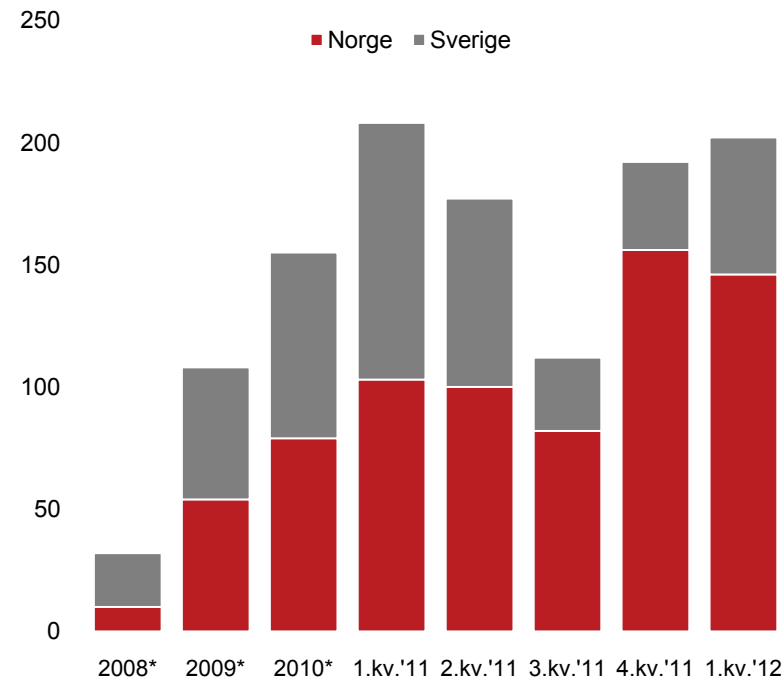
Investert kapital	2.894	2.220	2.641
--------------------------	--------------	--------------	--------------

Resultat per 1. kvartal 2012	NO	SE	DK
Driftsinntekter	281	108	5
Resultat før skattekostnad	45	-5	-2

Boligsalget – utvikling pr. kvartal

Boligsalg (Veidekkes andel)

Antall boliger



*Kvartalssnitt

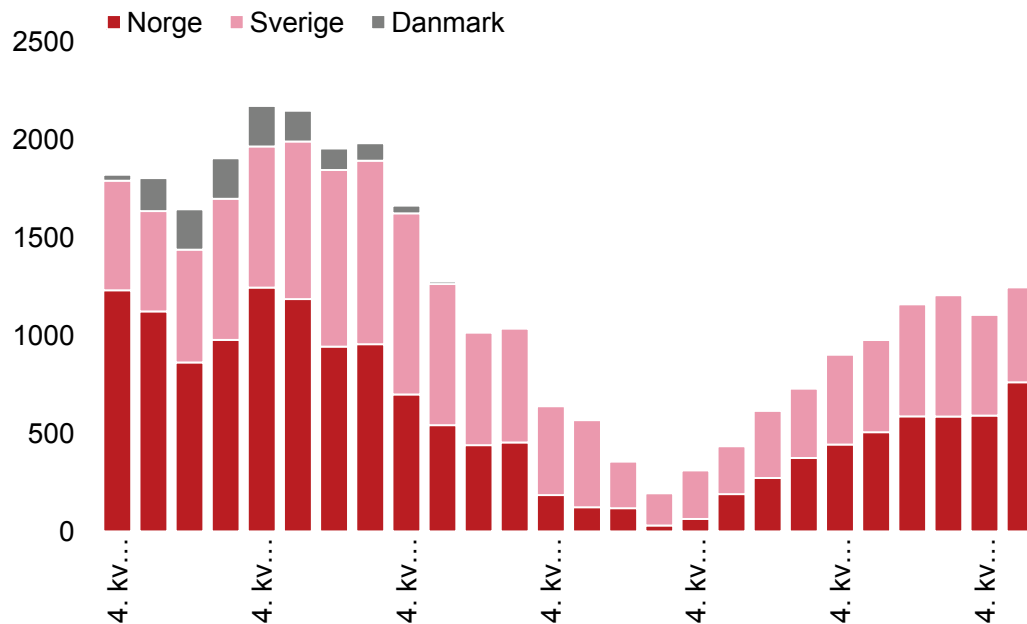


Kvillebäcken, Brf Cyklisten

Boliger i produksjon

Boliger i produksjon (Veidekkes andel)

Boenheter



- 1.245 boliger i produksjon
 - 78 % salgsgrad
- 192 oppstarter, alle i Norge
- 51 overleveringer
- Ventet produksjon på ca. 1.300 enheter ved årsslutt

Igangsatte prosjekter i år



Konfektfabrikken trinn 3

- Produksjonslokalene til Freia på Rodeløkka i Oslo
- Eierandel 100 %
- 63 boenheter
- 2.500 m² uteareal
- Total 201 boenheter på 4 byggetrinn



Marienfryd trinn 3

- Mellom Lille Tøyen Hageby og Tiedemannsparken i Oslo
- Eierandel 100 %
- 60 boenheter
- Et gårdsrom på 3 mål
- Total 381 boenheter på 6 byggetrinn

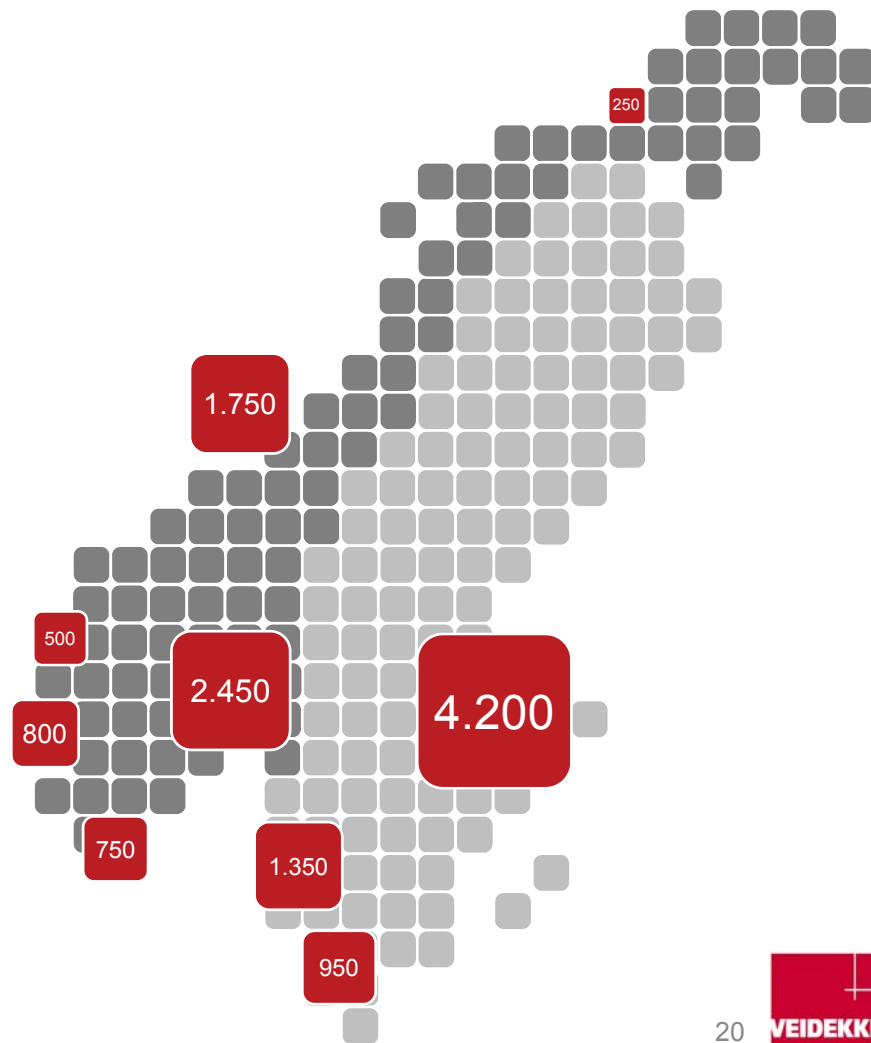


Hagebyen 1

- På Fornebu i Bærum
- 50 % sammen med Fornebu Utvikling ASA
- 109 boenheter
- Total 347 boenheter på 3 byggetrinn

Tomtebank

- Til sammen 13.000 enheter
 - Veidekkes andel 10.500
- I Norge:
 - 6.500 enheter
 - Inklusive 2.500 enheter i felleskontrollerte prosjekter
- I Sverige
 - 6.500 enheter
 - Omlag 70 prosent opsjoner





Resultater konsern (IFRIC 15)

Resultatregnskap

Beløp MNOK (IFRIC 15)	1. kv. 2012	1. kv. 2011	2011
Driftsinntekter	4.035,7	3.440,7	17.727,3
Driftskostnader	-4.090,3	-3.454,9	-16.999,7
Avskrivninger	-70,7	-83,8	-327,3
Driftsresultat (EBIT)	-125,3	-98,0	400,3
Resultat tilknyttede selskap	1,5	8,3	229,2
Netto finansresultat	25,7	2,0	118,2
Resultat før skattekostnad	-98,1	-87,7	747,7
Skattekostnad	22,1	17,5	-102,9
Periodens resultat	-76,0	-70,2	644,8
Herav minoriteter	-1,2	-0,1	7,1
Periodens resultat (netto)	-74,8	-70,1	637,7
Resultat per aksje (kroner)	-0,6	-0,5	4,8
Resultat før skattekostnad, segment	-51,8	-69,1	751,3

Balanse - Eiendeler

Beløp MNOK (IFRIC 15)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	576,6	580,5	665,5
Eiendommer	67,4	67,4	53,1
Maskiner/utstyr	446,2	488,0	489,9
Investeringer i tilknyttede selskaper	1.135,1	1.136,8	1.217,6
Utsatt skattefordel	654,8	515,1	586,2
Finansielle eiendeler	338,7	280,1	279,9
Sum anleggsmidler	3.218,8	3.067,9	3.292,2
Nærings- og boligprosjekter (inkl. tomter)	3.463,7	3.261,8	2.070,7
Driftsbeholdninger	287,1	264,2	267,3
Kundefordringer o.l.	2.706,6	3.055,3	2.568,9
Likvide midler	177,2	276,0	173,8
Sum omløpsmidler	6.634,6	6.857,3	5.080,7
Sum eiendeler	9.853,4	9.925,2	8.372,9

Balanse – Egenkapital og gjeld

Beløp MNOK (IFRIC 15)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Egenkapital	2.200,9	2.294,4	1.987,9
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	378,4	386,9	264,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	1.376,0	801,4	916,9
Leverandørgjeld	3.362,5	3.536,8	3.087,6
Annen gjeld	2.535,6	2.905,7	2.115,9
Sum gjeld	7.652,5	7.630,8	6.385,0
Sum egenkapital og gjeld	9.853,4	9.925,2	8.372,9
Netto rentebærende posisjon	-946,2	-274,4	-508,2
EK-andel (%)	22,3	23,1	23,7

Kontantstrømsanalyse

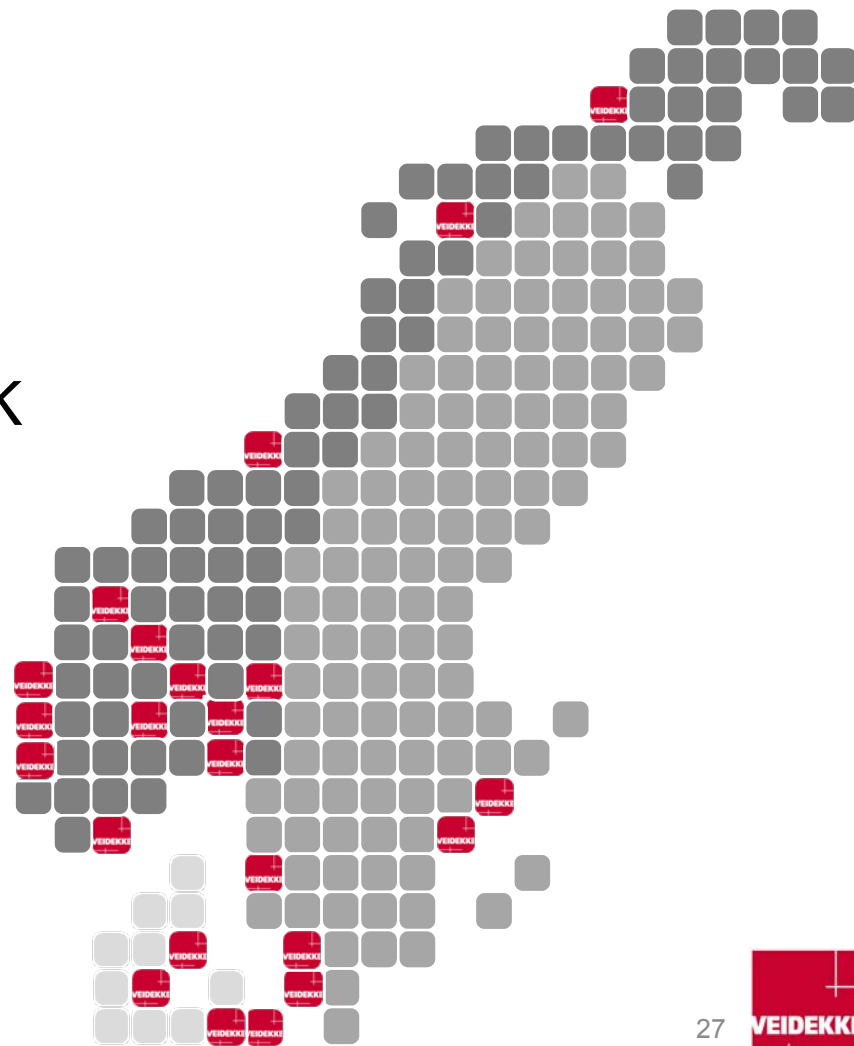
	1. kv. 2012					1. kv. 2011
Beløp MNOK (IFRIC 15)	Entreprenør	Eiendom	Industri	Utbytte	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	7,5	37,9	-143,5	-	-98,1	-87,7
Avskrivninger	37,1	0,9	32,7	-	70,7	83,8
Annen driftskapital mv.	-251,0	-44,9	54,8	-	-241,1	-200,3
Kontantstrøm operasjonelt	-206,4	-6,1	-56,0	-	-268,5	-204,2
Kjøp / salg varige driftsmidler	-33,4	37,9	-35,1	-	-30,6	-80,5
Andre investeringsaktiviteter	-39,6	-12,8	3,9	-	-48,5	-56,8
Kontantstrøm investeringer	-73,0	25,1	-31,2	-	-79,1	-137,3
Utbetalt utbytte	-	-	-	-	-	-
Annet	-30,4	-292,5	-1,3	-	-324,2	-5,2
Kontantstrøm finansiering	-30,4	-292,5	-1,3	-	-324,2	-5,2
Endring rentebærende gjeld	-309,8	-273,5	-88,5	-	-671,8	-346,7
Investert kapital pr. 31.3.2012	-178	2.894	862		3.577	2.905



Veidekke mot 2015

Dagens Veidekke

- Skandinavisk aktør
- Totalmarked 350 milliarder NOK
- 5-6 % markedsandel
- 6.100 ansatte
- Omsetning 18 milliarder NOK





Næringsbygg 35 %

20 % Bolig

Anlegg 30 %

15 % Asfalt, Veivedlikehold, Pukk og Grus



Et solid fundament

Sterkt verdigrunnlag

Lønnsomhet før vekst

Høy kompetanse

Bredt engasjement

Sunn økonomi



Vi har lagt en klar strategi

- + Skadefritt
- + Kompetent
- + Involverende
- + Markedsmuligheter
- = **God og lønnsom vekst**



10 - 15 prosent
årlig vekst

Resultatmargin
opp mot
7 prosent

Markedsvekst

Økte markedsandeler

Selektive oppkjøp

God drift

Økt samhandling

Gode kundeløsninger

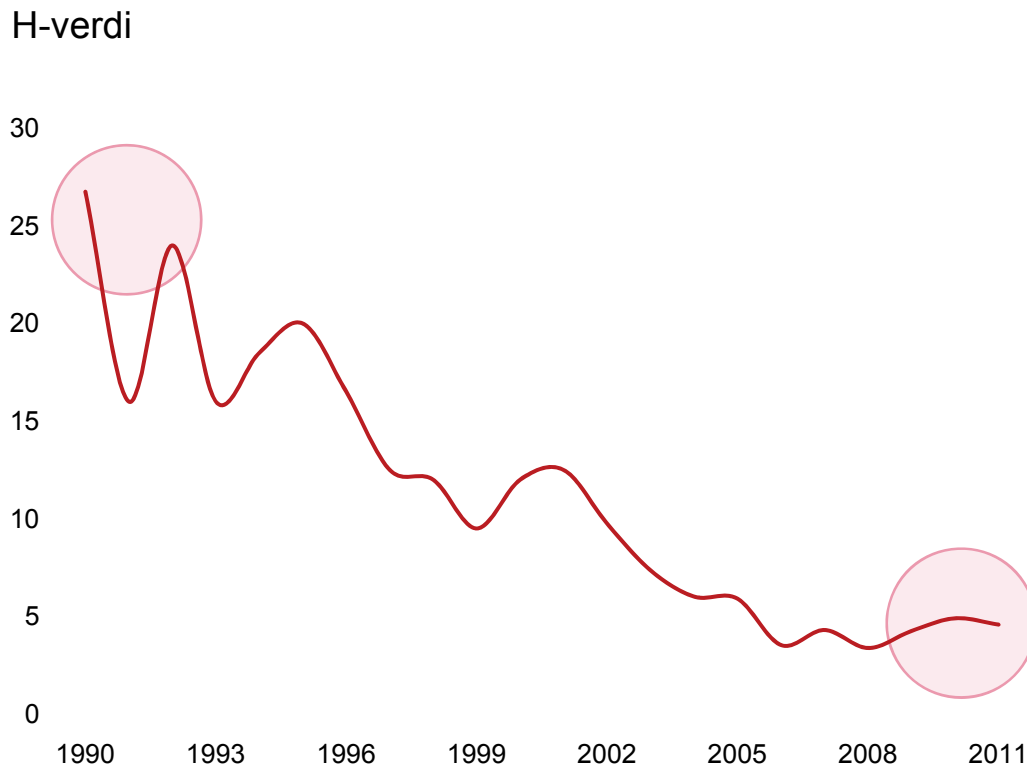
Sikkerhet først

Skadefri
virksomhet er
målet



Neste generasjon HMS

- Risikoforståelse
 - Risikovurdering
 - Ansvarsfølelse
 - Kompetanseheving
 - Trening og læring
- **4 av 5 skader skal bort innen 2015**



Kompetent

Fagkompetanse

Motivasjon

Entusiasme



Lang erfaring – høy kompetanse



- Mer enn 75 års erfaring
- 6.100 ansatte i stadig utvikling
 - 3.600 fagarbeidere
 - 2.500 funksjonærer
- Kompetanseprogrammer
- Kontinuerlige forbedringsprosesser
- Sterkt eierskap

Vekst krever flere ansatte

Økt rekrutteringstakt

God lærlingordning

Utvidet traineeordning

Mer spesialkompetanse

Selektive oppkjøp



Involverende samspill

På tvers av regioner og
virksomhetsområder

Med kunder og
leverandører



Økt samspill med kunder og leverandører

- + Bedre løsninger
- + Høyere kvalitet
- + Sikrere fremdrift
- + Høyere kapasitetsutnyttelse
- = Bedre økonomi for alle parter



Bygg og Anlegg er en næring i vekst

Demografi

Urbanisering

Infrastruktur

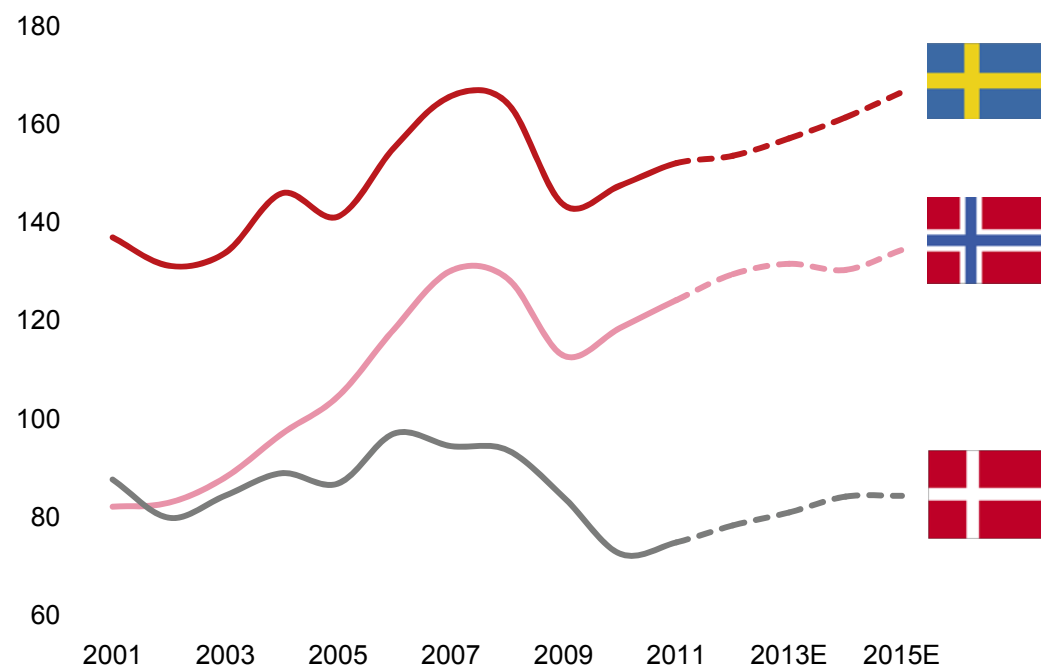
Miljø og energi



B/A-markedene i Skandinavia

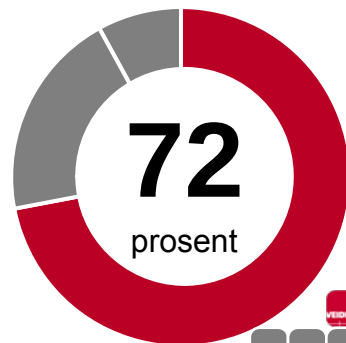
- 4 % vekst i 2012
- 2-3 % vekst fra 2013 til 2015
- **Norge:** Avtagende vekst på høyt nivå
- **Sverige:** Jevnt høy aktivitet
- **Danmark:** Bedring fra lavt nivå

B/A-markedet
Faste priser (mrd. NOK)

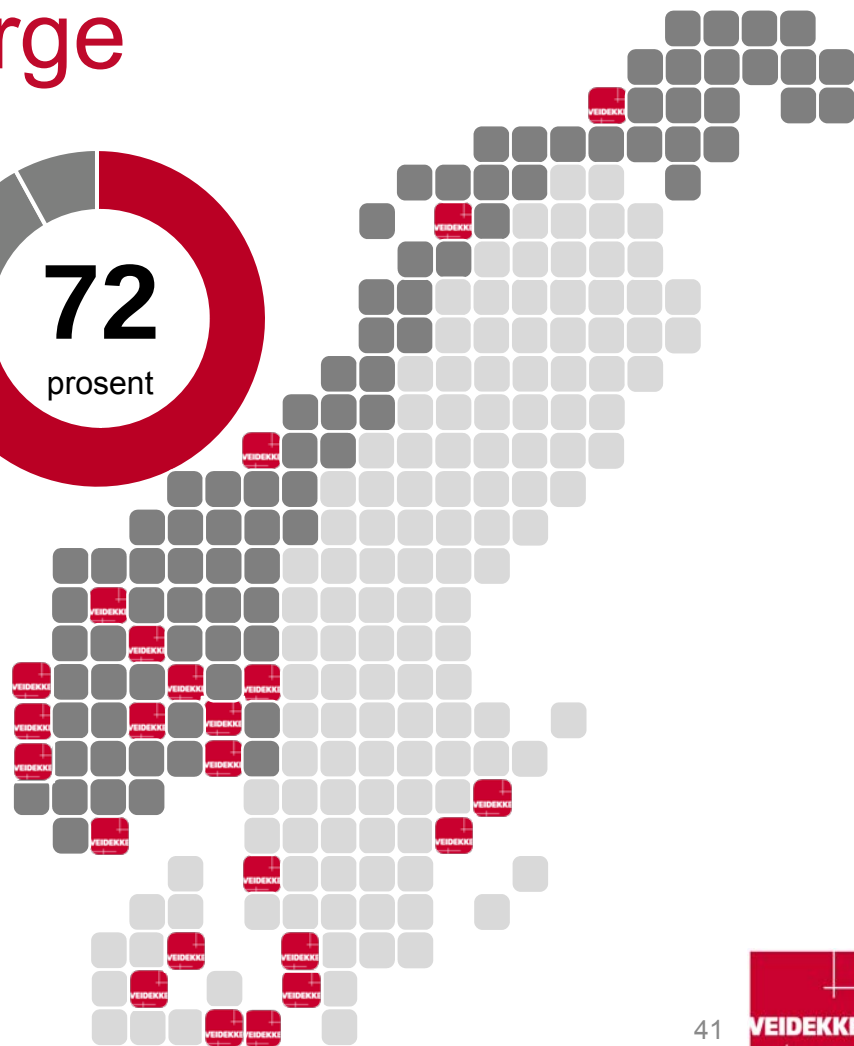


Markedsutsikter – Norge

- God vekst i både 2012 og 2013
- Høy vekst innen bolig
- Høy aktivitet innen samferdsel
- På lengre sikt: god vekstevne i norsk økonomi

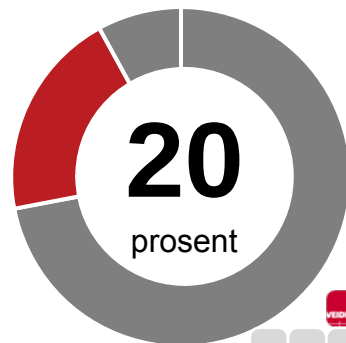


Mrd. NOK	Marked	Vekst 2012
Boliger	41	5,0 %
Private yrkesbygg	27	2,5 %
Offentlige yrkesbygg	24	6,0 %
Anlegg	40	7,0 %
Tilgjengelig marked	132	5,0 %

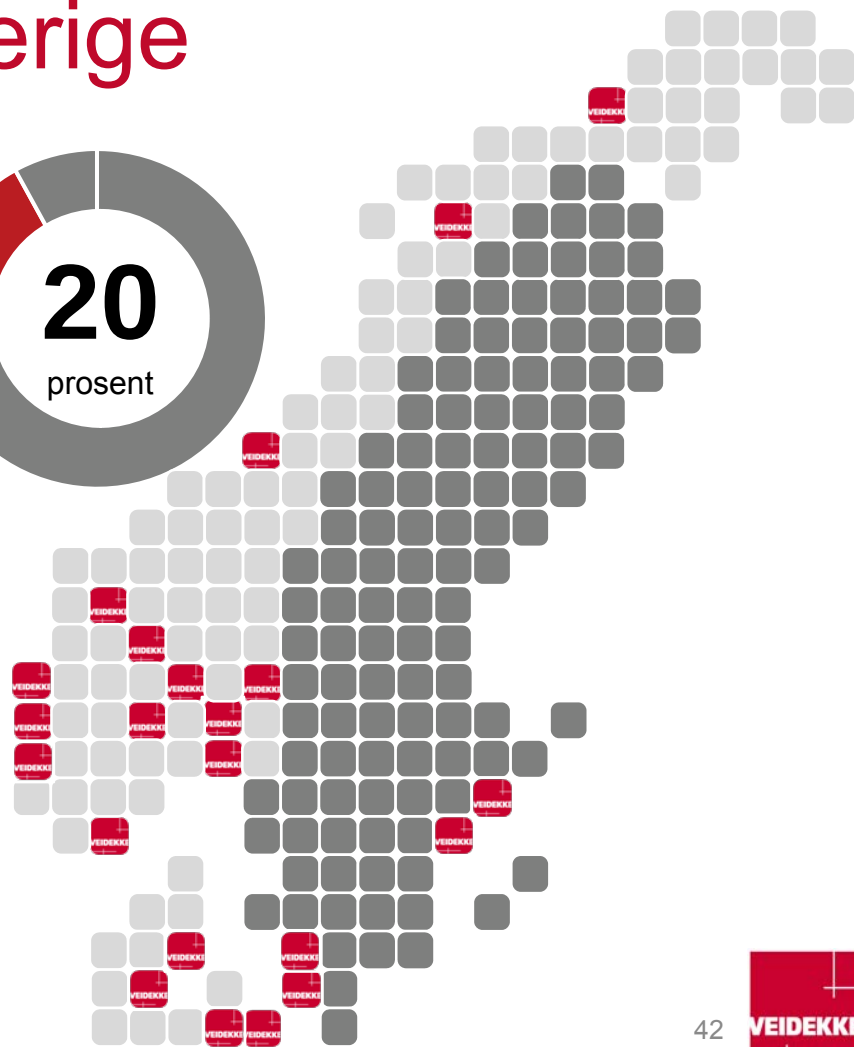


Markedsutsikter – Sverige

- Moderat vekst i år, økende i 2013
- Bolig og privat yrkesbygg ned i 2012, positivt i 2013
- Høy aktivitet innen samferdsel, spesielt Stockholm

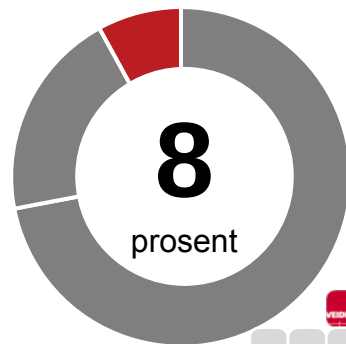


Mrd. SEK	Marked	Vekst 2012
Boliger	40	-6,0 %
Private yrkesbygg	31	-2,5 %
Offentlige yrkesbygg	36	6,0 %
Anlegg	75	5,5 %
Tilgjengelig marked	182	1,0 %

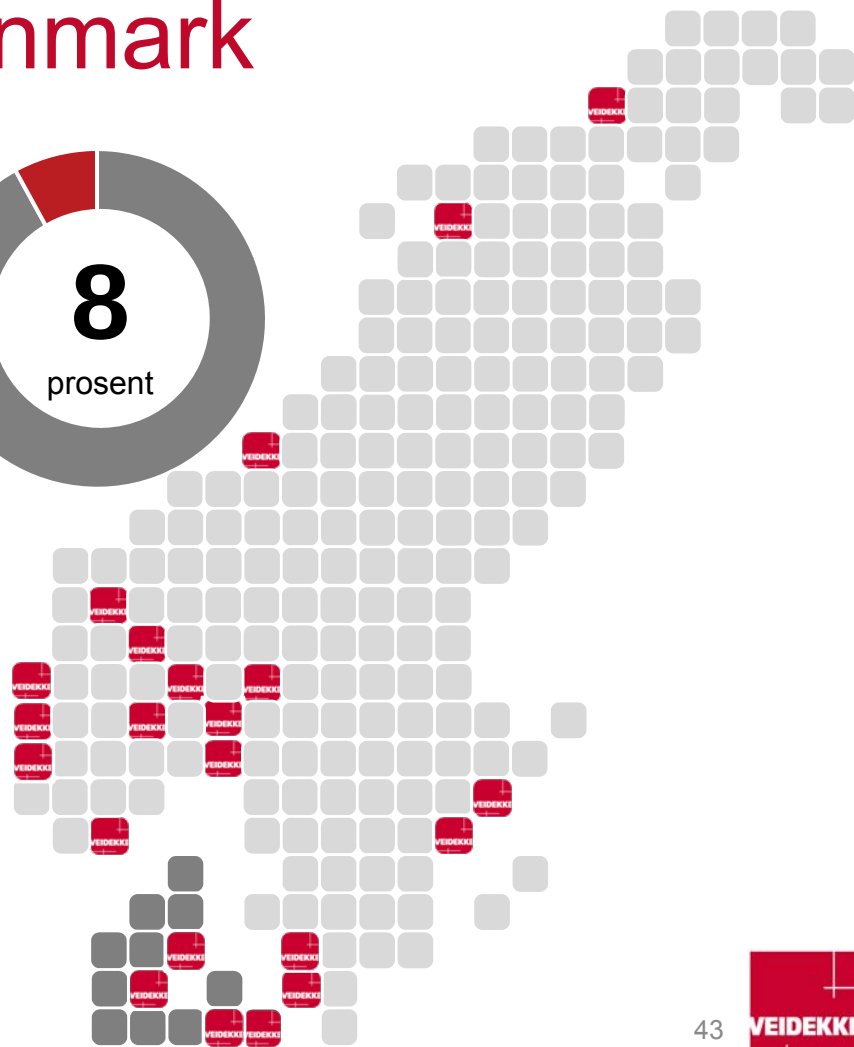


Markedsutsikter – Danmark

- Markedet på et lavt nivå, spesielt for privat sektor
- Satsing på offentlig yrkesbygg
- Anlegg trekkes opp av større samferdselsprosjekter



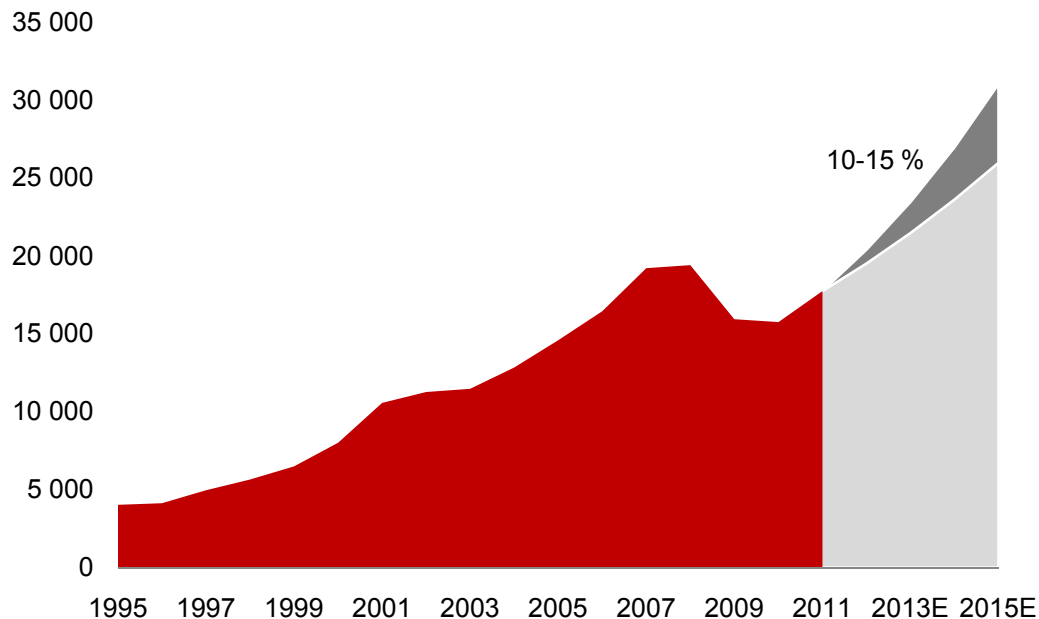
Mrd. DKK	Marked	Vekst 2012
Boliger	14	-2,0 %
Private yrkesbygg	12	-1,0 %
Offentlige yrkesbygg	10	10,0 %
Anlegg	28	2,0 %
Tilgjengelig marked	64	1,5 %



Vekstmål

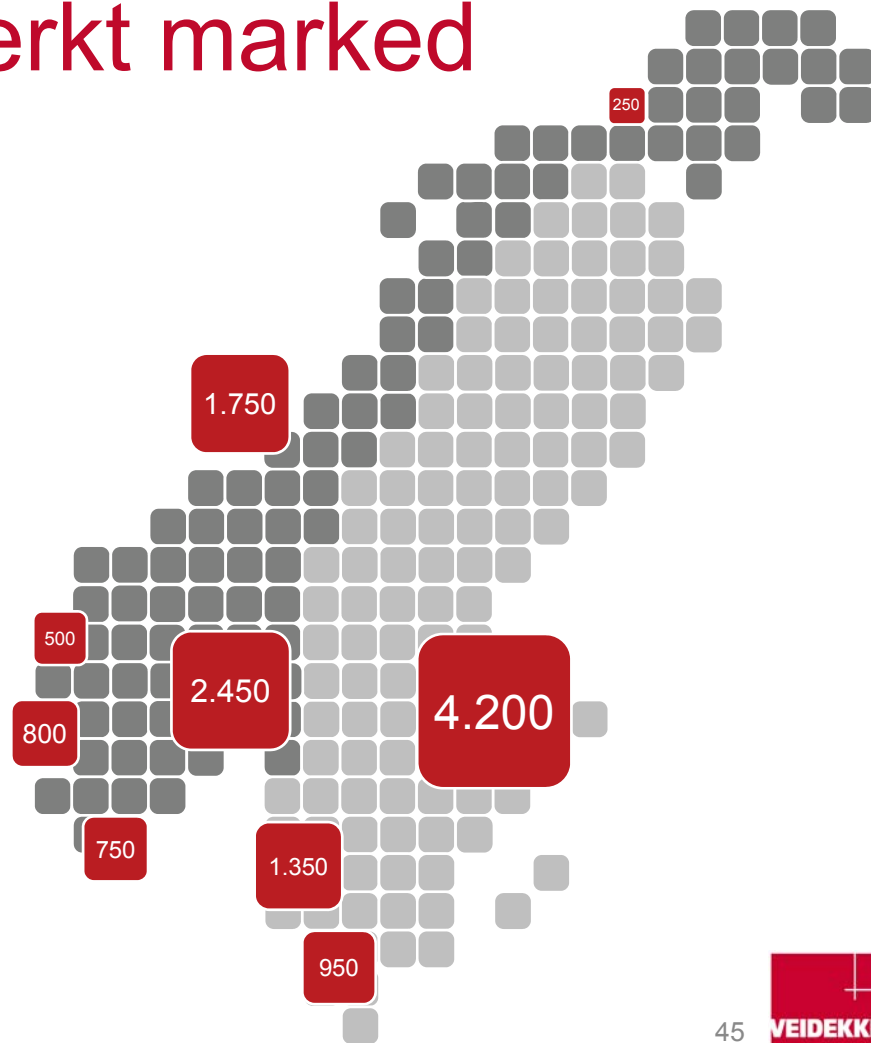
- Vi viderefører årlig veksttakt på 10-15 % mot 2015
- Hoveddriverne vil være Eiendom og Entreprenør i Norge og Sverige

Omsetningsutvikling 1995-2015E
MNOK



Solid tomtebank – sterkt marked

- Sterkt boligmarked forventes
 - Befolkningsvekst
 - Urbanisering
 - God økonomi
- Tomtebanken er på 13.000 enheter
- Gir rom for 2.000-2.500 enheter i produksjon



Mot 2.000-2.500 enheter/år i 2015

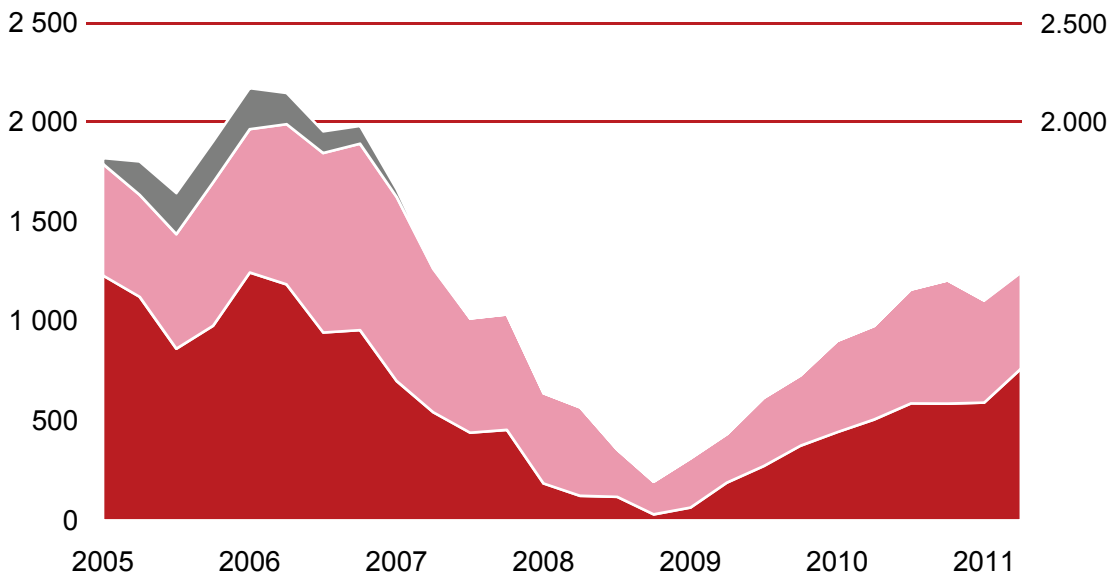
- Viktig driver for Veidekkes lønnsomhet
- Samspill med entreprenørenhetene
 - Prosjektutvikling
 - Risikovurdering
 - Utnyttelse av kapasitet og kompetanse

Boliger i produksjon (Veidekkes andel)

Årstakt

3 000

■ Norge ■ Sverige ■ Danmark



Entreprenør – gode vekstmuligheter

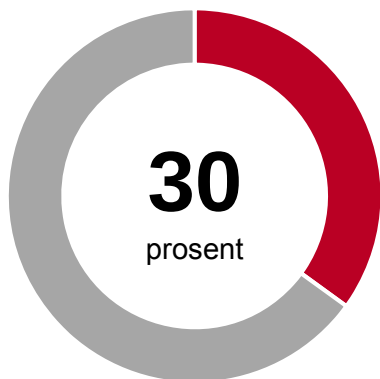


- Betydelige organiske vekstmuligheter
 - Store prosjekter i og rundt storbyene
 - Videreutvikling av markedsposisjon
 - Økt prosjektutvikling og samspill med Eiendom
- Selektive oppkjøp
 - Markedsposisjoner og ny kompetanse
- Lønnsomhetsledende i Danmark – ”Den løsningsorienterte partner”

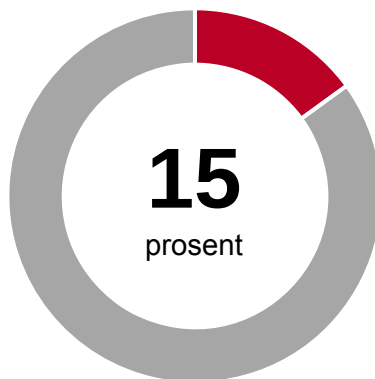
Industri – vekst og videreutvikling

- Sterke markedsposisjoner i Norge – internt forbedringsfokus
- Selektive ekspansjonsmuligheter
- Målrettede etableringer i Sverige som støtte til anleggsvirksomheten

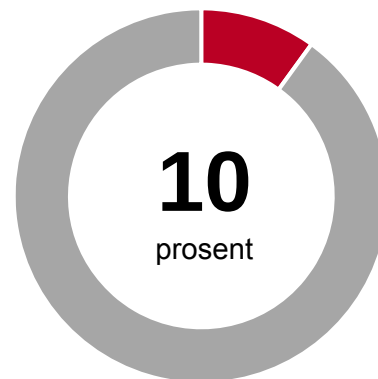
Asfalt (Norge)
Markedsandel (%)



Drift og vedlikehold (Norge)
Markedsandel (%)



Pukk og Grus (Norge)
Markedsandel (%)



Resultatmål

	Mål	2011	Siste 5 år	Parameter
Entreprenør	5 %	2,1 %	4,0 %	Resultatmargin
Eiendom	15 %	12,2 %	8,6 %	Avkastning investert kapital
Industri	6,5 %	7,1 %	3,4 %	Resultatmargin
Konsern	→ 7 %	4,2 %	4,3 %	Resultatmargin

Vi skal skape...

Lønnsomme prosjekter

Aksjonærverdier

Gjennom motiverte og
entusiastiske ansatte



Vi bygger videre på Veidekke-huset

