



1. kvartal 2011

Investorpresentasjon

Torsdag 5. mai 2011

www.veidekke.com

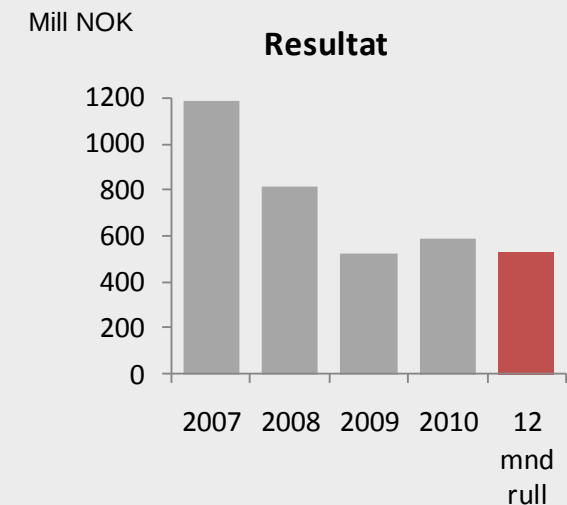


Innhold

- Hovedtrekk
Konsernsjef Terje R. Venold
- Resultater konsern og segmenter
Konserndirektør Jørgen W. Porsmyr, CFO
- Eiendomsutvikling
Konserndirektør Arne Giske, Eiendom Skandinavia
- Veien videre
Konsernsjef Terje R. Venold

Så langt i 2011

- Bedre resultater innen Eiendom
- Noe svakere marginer innen entreprenør
- Konjunktorene er med oss
 - Bedre utsikter i Skandinavia
 - Norsk økonomi normalisert
 - Oppgangen i Sverige forsterket
 - Dansk økonomi i bedring
- Strukturelle prosjekter i sluttfasen
 - Salg av Veidekke Gjenvinning
 - Kjøp av Hæhre Entreprenør (51 %)



Helse, Miljø og Sikkerhet

1. kvartal 2011



Akkumulert H-verdi	Pr. 1. kv. 2011*	Pr. 1. kv. 2010*	Pr. 4. kv. 2010*
Norge	4,3	5,1	4,3
Sverige	7,4	9,4	6,6
Danmark	5,0	6,0	6,0
Skandinavia	4,8	5,8	4,8

• H-verdi: Antall skader med fravær per million arbeidede timer

Akkumulert sykefravær i %	Pr. 1. kv. 2011*	Pr. 1. kv. 2010*	Pr. 4. kv. 2010*
Norge	5,5	5,6	5,4
Sverige	3,1	3,1	2,8
Danmark	1,9	2,5	2,2

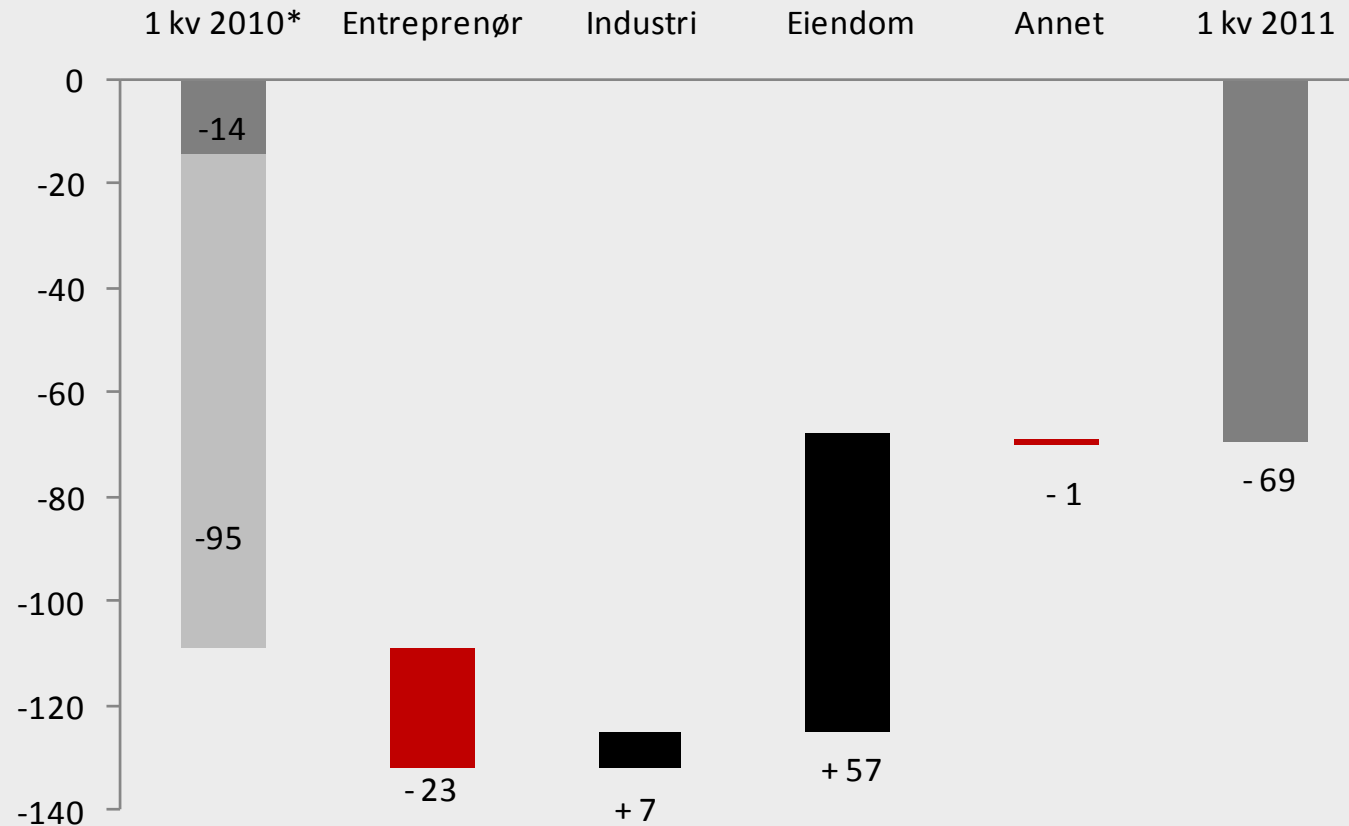
• Sykefravær for alle ansatte er 12 måneder rullerende

- En dødsulykke på Sør-Vestlandet hvor en brøytebil ble tatt av ras (januar)
- En dødsulykke ved et pukkverk i Nordland (april)
- Antall fraværsskader er stabilt etter en nedgang fra i fjor
- Sykefraværet har økt marginalt i Norge og Sverige, og har en ytterligere reduksjon i Danmark

Hovedtrekk 1. kvartal

- Entreprenørvirksomheten med noe svakere margin
 - Produksjon på kontrakter tatt i 2009 og 2010
 - Stabil omsetning i Norge, økende i Sverige
 - Stigende ordrerreserve
- Eiendom med tydelig resultatbedring
 - Økende igangsetting
 - Solgt 210 boliger i kvartalet mot 107 boliger i 2010
- Industri med et tradisjonelt utgiftskvartal
 - Lavere uttelling på statens asfaltkontrakter

1. kvartal 2011 versus 1. kvartal Endring i resultat før skatt



* Eksklusive inntekter fra AFP på 95 MNOK i 2010

Segmentrapportering 1. kvartal

<i>Beløp i MNOK</i>	1. kvartal 2011			1. kvartal 2010*		
	Omsetning	EBT	Margin	Omsetning	EBT	Margin
Entreprenør Norge	2 056,4	40,8	2,0 %	2 032,3	121,6	6,0 %
Entreprenør Sverige	717,5	0,9	0,1 %	479,8	11,7	2,4 %
Entreprenør Danmark	282,4	3,9	1,4 %	274,6	5,8	2,1 %
Sum Entreprenør	3 056,3	45,6	1,5 %	2 786,7	139,2	5,0 %
Eiendom Norge	226,7	39,1	17,2 %	97,1	0,7	0,7 %
Eiendom Sverige	150,1	7,8	5,2 %	37,2	-9,1	-24,6 %
Eiendom Danmark	0,3	-2,0	-	0,1	-2,3	-
Sum Eiendom	377,1	44,9	11,9 %	134,3	-10,7	-8,0 %
Veidekke Industri	311,0	-141,1	-45,4 %	252,3	-127,0	-50,3 %
Annet	-206,3	-18,5	-	-25,5	-15,7	-
Sum Konsern	3 538,1	-69,1	-2,0 %	3 147,8	-14,3	-0,5 %

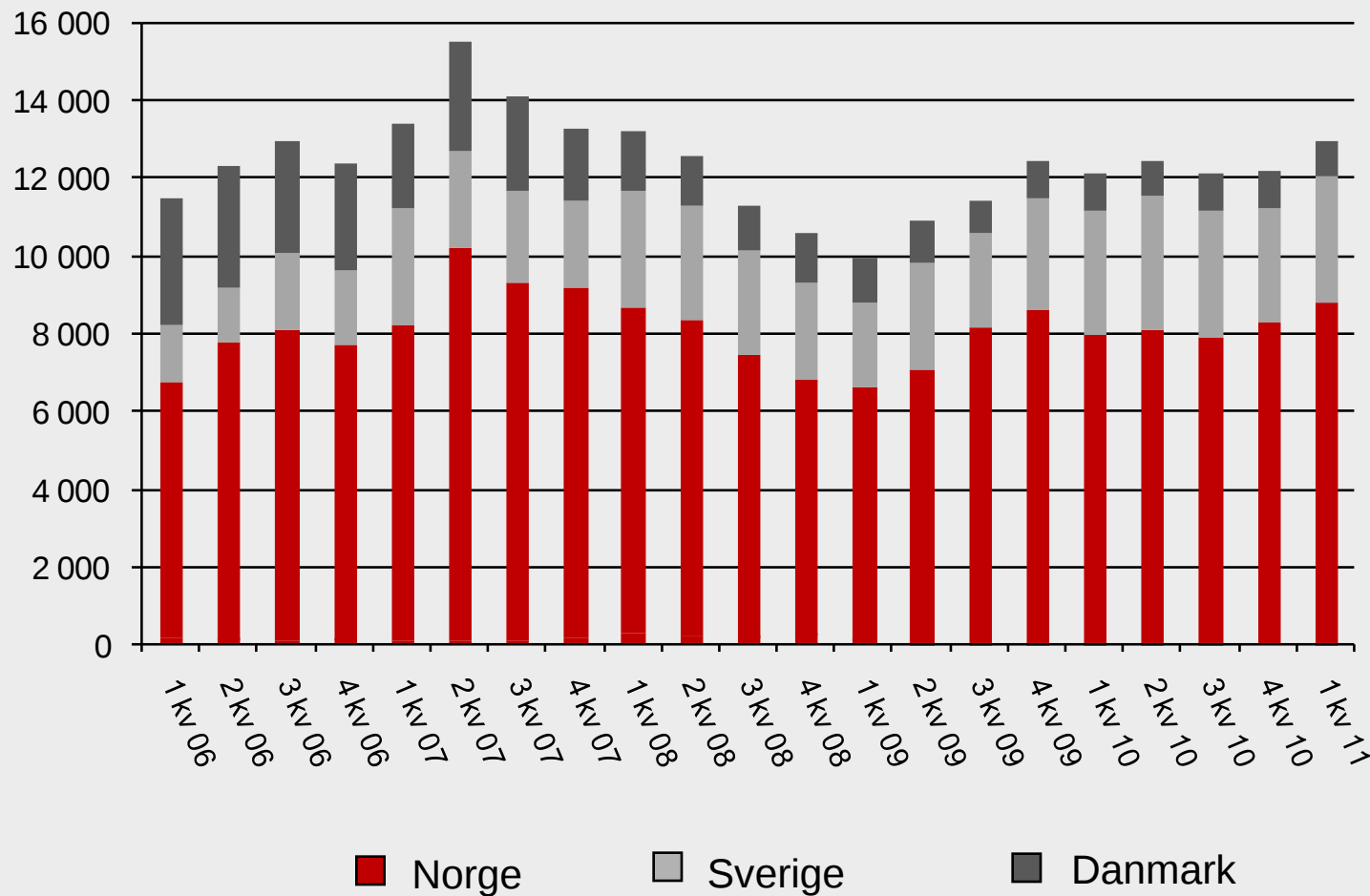
*Positiv effekt av endret AFP-ordning i Norge: Entreprenør 71, Industri 21, Eiendom 1,5, Annet 1,5.
Totalt 95 MNOK før skatt

Entreprenørenhetene

Stigende ordresreserve



MNOK



- Norge
 - Økning i bygg
- Sverige
 - Bedring i bygg og anlegg
- Danmark
 - Stabilt på et lavt nivå

Strukturelle prosjekter

- Salg av Veidekke Gjenvinning
 - Salgssum 326 MNOK, regnskapsmessig gevinst 105 MNOK
 - Til behandling i Konkurransetilsynet

- Kjøp av 51 % av Hæhre Entreprenør
 - Strategi: Bli den ledende entreprenøren innen større samferdselsprosjekt
 - Intensjonsavtale inngått i desember 2010
 - Kjøpesum 153 MNOK samt emisjon på 76,5 MNOK
 - Omsetning i Hæhre 2010: ca. 925 MNOK
 - Due diligence prosess pågår. Forventet avtale inngått ultimo juni 2011

Generalforsamling 4. mai

- Utbytte på kr 2,50 pr. aksje vedtatt
 - Totalt utbytte 334,3 MNOK
 - Utbetales 19. mai
- Fullmakt for tilbakekjøp av aksjer og emisjon videreført
- Redegjørelse ble gitt om konsernets drift og resultater, samt status på konkurransesaken innen asfalt i Midt-Norge

Resultater 1. kvartal



R6 - Nytt regjeringsbygg i Oslo

I henhold til IFRIC 15

Resultatregnskap



1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Beløp i MNOK	2010	2009
3 110,5	3 440,7	Driftsinntekter	15 744,9	15 923,4
-3 055,0	-3 454,9	Driftskostnader	-14 960,7	-14 994,9
-84,8	-83,8	Avskrivninger	-362,0	-335,6
-29,3	-98,0	Driftsresultat	422,2	592,9
-1,6	8,3	Resultat tilknyttede selskap	21,9	46,7
1,9	2,0	Netto finansresultat	37,9	-11,2
-29,0	-87,7	Resultat før skattekostnad	482,0	628,4
7,3	17,5	Skattekostnad	-128,2	-118,5
-21,7	-70,2	Årsresultat	353,8	509,9
0,3	-0,1	Herav ikke kontrollerende eierinteresser	8,5	9,2
-22,0	-70,1	Netto årsresultat	345,3	500,7
-0,2	-0,5	Resultat pr. aksje (kr)	2,6	3,7
-14,3	-69,1	Resultat før skattekostnad, segmentregnskap	589,7	523,1
-0,1	-0,4	Resultat pr. aksje (kr), segmentregnskap	3,3	3,0

I henhold til IFRIC 15

Balanse - Eiendeler



<i>Beløp i MNOK</i>	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	665,5	596,3	548,3
Eiendommer	489,9	483,6	507,2
Maskiner/utstyr	1 217,6	1 207,4	1 195,5
Investeringer i tilknyttede selskaper	586,2	603,1	650,5
Utsatt skattefordel	53,1	53,1	79,3
Finansielle eiendeler	279,9	280,4	324,6
Sum anleggsmidler	3 292,2	3 223,9	3 305,4
Nærings- og boligprosjekter (inkl. tomter)	2 070,7	1 973,5	1 919,8
Driftsbeholdninger	267,3	250,6	469,1
Kundefordringer o.l.	2 568,9	2 471,2	2 420,5
Likvide midler	173,8	152,1	179,1
Sum omløpsmidler	5 080,7	4 847,4	4 988,5
Sum eiendeler	8 372,9	8 071,3	8 293,9

I henhold til IFRIC 15

Balanse – Egenkapital og gjeld



<i>Beløp i MNOK</i>	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Egenkapital	1 987,9	2 034,7	1 976,5
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	264,6	275,1	327,3
Gjeld til kredittinstitusjoner	916,9	564,2	872,3
Leverandørgjeld	3 087,6	3 234,4	3 439,4
Skyldige offentlige avgifter	334,9	403,0	284,6
Annen gjeld	1 781,0	1 559,9	1 393,8
Sum gjeld	6 385,0	6 036,6	6 317,4
Sum egenkapital og gjeld	8 372,9	8 071,3	8 293,9

Netto rentebærende posisjon	-508,2	-161,5	-431,9
EK-andel (%)	23,7	25,2	23,8

I henhold til IFRIC 15

Kontantstrøm 1.1. – 31.3.2011



Beløp i MNOK	Entreprenør/ Annet	Eiendom	Industri	Konsern
Resultat før skatt	8,5	44,9	-141,1	-87,7
Avskrivninger	39,8	1,0	43,0	83,8
Annen driftskapital mv.	-38,1	-116,7	-45,5	-200,3
Kontantstrøm operasjonelt	10,2	-70,8	-143,6	-204,2
Kjøp / salg varige driftsmidler	-23,2	-	-57,3	-80,5
Andre investeringsaktiviteter	-46,9	12,2	-22,1	-56,8
Kontantstrøm investeringer	-70,1	12,2	-79,4	-137,3
Utbetalt utbytte	-	-	-	-
Annet	13,4	-9,9	-8,7	-5,2
Kontantstrøm "finansiering"	13,4	-9,9	-8,7	-5,2
Endring rentebærende gjeld	-46,5	-68,5	-231,7	-346,7
Investert kapital pr. 31.03.2011	-316	2 220	1 002	2 905

Segmentene



Gjennomslag i Økerntunnelen, Oslo

Entreprenør Norge

Lavere marginer



- Marginpress i 1. kvartal som forventet
 - Resultatmargin 2,0 %
 - 2,5 % i 2010 (uten AFP-inntekter)
 - Stabil omsetning
- Entreprenørbedriften Kristiseter i Møre og Romsdal inkludert i regnskapet
 - Omsetning 42 MNOK i 1. kvartal
- 6 % økning i ordreserven
 - Bedring innen byggmarkedet
 - Store samferdselsprosjekter legges ut til regning i tiden fremover
 - Fortsatt overkapasitet, spesielt innen anlegg

Beløp i MNOK	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Driftsinntekter	2 056,4	2 032,3	8 666,2
Driftskostnader	-1 999,3	-1 894,1	-8 139,9
Avskrivninger	-28,7	-29,6	-119,4
Driftsresultat (EBIT)	28,4	108,6	406,9
Resultat tilknyttede selskap	0,1	-	1,1
Netto finansresultat	12,5	13,0	45,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	40,8	121,6	453,2
Resultatmargin (%)	2,0	6,0	5,2



Kristiseter – nytt medlem i Veidekkefamilien

Entreprenør Sverige Omsetningsvekst



- Omsetningsøkning på 50 %
 - Sterkest vekst i Stockholmsregionen
 - Aktivitetsøkning i øvrige regioner
- Margin 0,1 % (2,4 %)
 - Fortsatt sterke marginer i Stockholm Bygg og Anlegg
 - Asfalt inngår fra i år. Resultat minus 6 MNOK (sesongmessige svingninger)
 - Negativt tvisteutfall (prosjekt overlevert i 2007) belaster regnskapet med 8 MNOK
- Ordreserveren økt med 7 %

Beløp i MNOK	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Driftsinntekter	717,5	479,8	2 804,1
Driftskostnader	-707,5	-462,0	-2 706,8
Avskrivninger	-8,9	-6,1	-28,3
Driftsresultat (EBIT)	1,1	11,7	69,0
Resultat tilknyttede selskap	-	-0,1	-
Netto finansresultat	-0,2	0,1	2,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	0,9	11,7	71,7

Resultatmargin (%)	0,1	2,4	2,6
--------------------	-----	-----	-----



Rimners hall, ny idrettshall i Uddevalla

Entreprenør Danmark

Stabil utvikling



- Tilfredsstillende resultatmargin
 - Margin 1,4 % (2,1 %)
- Omsetningen flater ut
 - Forventer jevn omsetningsutvikling fremover
 - Tendenser til økt aktivitet i markedet
- Stabil ordresreserve
 - Opprettholdt marginkravet
 - Fortsatt hard konkurranse

<i>Beløp i MNOK</i>	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Driftsinntekter	282,4	274,6	1 278,7
Driftskostnader	-278,1	-268,5	-1 234,7
Avskrivninger	-2,0	-2,1	-8,2
Driftsresultat (EBIT)	2,3	3,9	35,8
Resultat tilknyttede selskap	-	-	0,7
Netto finansresultat	1,6	1,9	6,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	3,9	5,8	43,2
Resultatmargin (%)	1,4	2,1	3,4



Frederiksberg senter

Industri

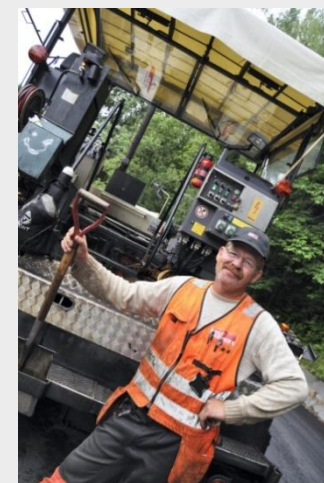
Sesongmessig et utgiftskvartal



- Stabilt resultat
 - 2010 tallet positivt påvirket av AFP-inntekter på 21 MNOK
- Avtale inngått om salg av Veidekke Gjenvinning
 - Inngår i regnskapet inntil gjennomføring av avtalen
 - Omsetning 1. kvartal: 108 MNOK
 - Resultat 1. kvartal: -1 MNOK
- Lavere uttelling på statens asfaltkontrakter for 2011

Beløp i MNOK	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Driftsinntekter	311,0	252,3	3 075,6
Driftskostnader	-396,8	-328,4	-2 817,9
Avskrivninger	-43,0	-41,6	-172,2
Driftsresultat (EBIT)	-128,8	-117,7	85,5
Resultat tilknyttede selskap	-5,9	-3,1	-1,0
Netto finansresultat	-6,4	-6,2	-20,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-141,1	-127,0	63,6

Resultatmargin (%)	-45,4	-50,3	2,1
--------------------	-------	-------	-----



Bas Arne Kallevik er klar for asfaltsesongen

Etter åpning – statens asfaltanbud

Lavere uttelling



- Totalvolumet opp 12 %
- Veidekkes andel lavere enn i fjor
 - Forventer et bedret privatmarked
- Statens asfaltkontrakter utgjør historisk mellom 35 % og 40 % av totalmarkedet

	2011		2010		2009	
Selskap	Tonn	Andel	Tonn	Andel	Tonn	Andel
Veidekke Asfalt	481 044	23 %	982 000	53 %	520 000	28 %
Mesta	462 358	22 %	90 000	5 %	643 000	34 %
NCC Roads	344 660	17 %	386 000	21 %	137 000	7 %
Lemminkäinen	218 543	11 %	174 000	9 %	325 000	17 %
Peab	233 805	11 %	84 000	5 %	45 000	2 %
Skanska Asfalt	155 987	8 %	4 000	0 %	135 000	7 %
Andre	168 696	8 %	120 000	7 %	71 000	5 %
Sum	2 065 093	100 %	1 840 000	100 %	1 876 000	100 %

Eiendom Skandinavia



Victoriagården, Sandvika

- Status
- Virksomheten, suksess- og risikofaktorer
- Våre prosjektmuligheter
- Vårt miljøarbeid
- Utsikter

Eiendom Skandinavia

Aktivitetsøkning gir resultatbedring



- EBT: MNOK 44,9 (-10,7)
 - Norge MNOK 39,1 (0,7)
 - Sverige MNOK 7,8 (-9,1)
- Antall boliger i produksjon nå på nivå 1 000 *
 - 800 boliger igangsatt siste 12 mnd.
 - 150 boliger igangsatt i 1. kvartal
 - 750 boliger planlagt igangsatt resten av året
- Bra salg, men ingen boom
 - Tiltagende på etterm vinteren
 - Gjelder hovedstadsområdene og de fleste større byer

*Veidekkes andel

Beløp i MNOK	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Driftsinntekter	377,1	134,3	1 065,7
Driftskostnader	-350,4	-140,5	-1 064,4
Avskrivninger	-1,0	-1,7	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	25,7	-7,8	-16,6
Resultat tilknyttede selskap	21,1	0,4	23,6
Netto finansresultat	-1,9	-3,3	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	44,9	-10,7	14,2

Investert kapital	2 220	2 362	2 120
--------------------------	-------	-------	-------

Eiendom Skandinavia

Boligsalget – en god utvikling



Boligsalg	Norge	Sverige	Danmark	Sum
2007	289	699	5	993
Kvartalsnitt	72	175	1	248
2008	41	86	3	130
Kvartalsnitt	10	22	1	33
2009	215	215	-	430
Kvartalsnitt	54	54	-	108
2010	316	305	7	628
Kvartalsnitt	79	76	2	157
2011				
1. kvartal	103	105	2	210



Åstادتunet, Asker



Lille Bislett, Oslo

Tydelig oppgangskonjunktur

- Et godt marked spesielt i de større byer, men ingen boligboom
 - Markedet fortsatt best for familieboliger, men i økende grad interesse også for små leiligheter

Krevende marked

- Generelt stor prisfølsomhet i nyboligmarkedet
 - Høy betalingsvillighet for gode objekter
- Byggekostnadene øker
 - Nye forskrifter på energi, miljø og universell tilgjengelighet
 - Økende press i byggemarkedet



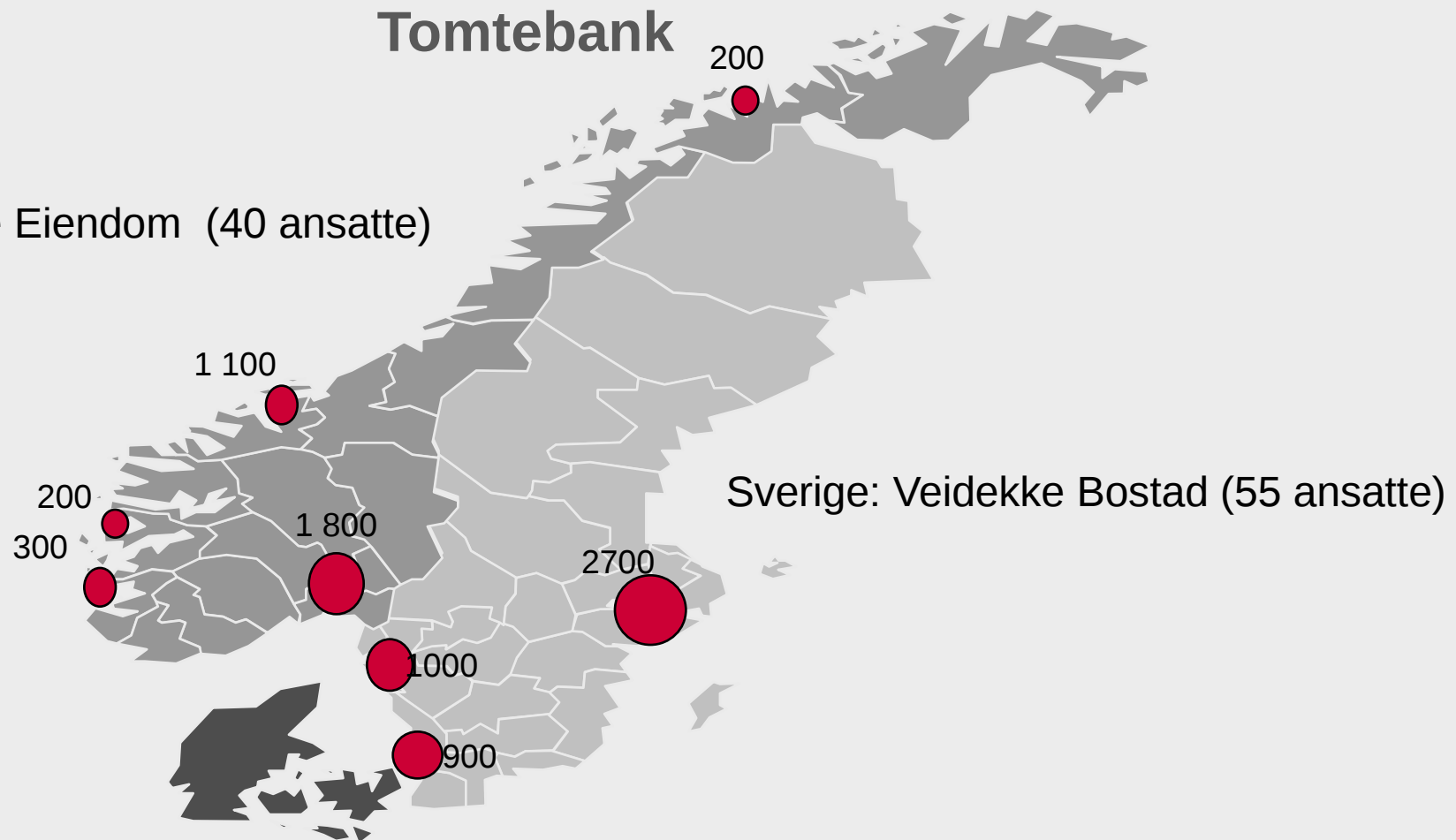
Eiendom Skandinavia

Virksomheten – fokus på vekstområdene



Tomtebank

Norge: Veidekke Eiendom (40 ansatte)



Til sammen 8 200 boenheter

Eiendom Skandinavia

Grunnlaget er en god tomtebank



	Direkte kjøp	Kjøps-opsjoner	Sum
Antall boenheter			
Norge	2 800	800	3 600
Sverige	1 200	3 400	4 600
Sum	4 000	4 200	8 200

Boenhetene forventes byggeklare:

	Forventet byggestart				
Antall boenheter	2011	2012	2013	Senere	Sum
Norge	532	650	800	1 618	3 600
Sverige	377	1 000	1 100	2 123	4 600
Sum	909	1 650	1 900	3 741	8 200

Forutsetter minimum 50 % forhåndssalg.

Suksessfaktorer

- Kjøp av de riktige tomtene
 - Pris, beliggenhet, regulering, etc.
- Riktig produkt og konsept til markedet
- Kompetanse i hele verdikjeden

Risikoreduserende faktorer

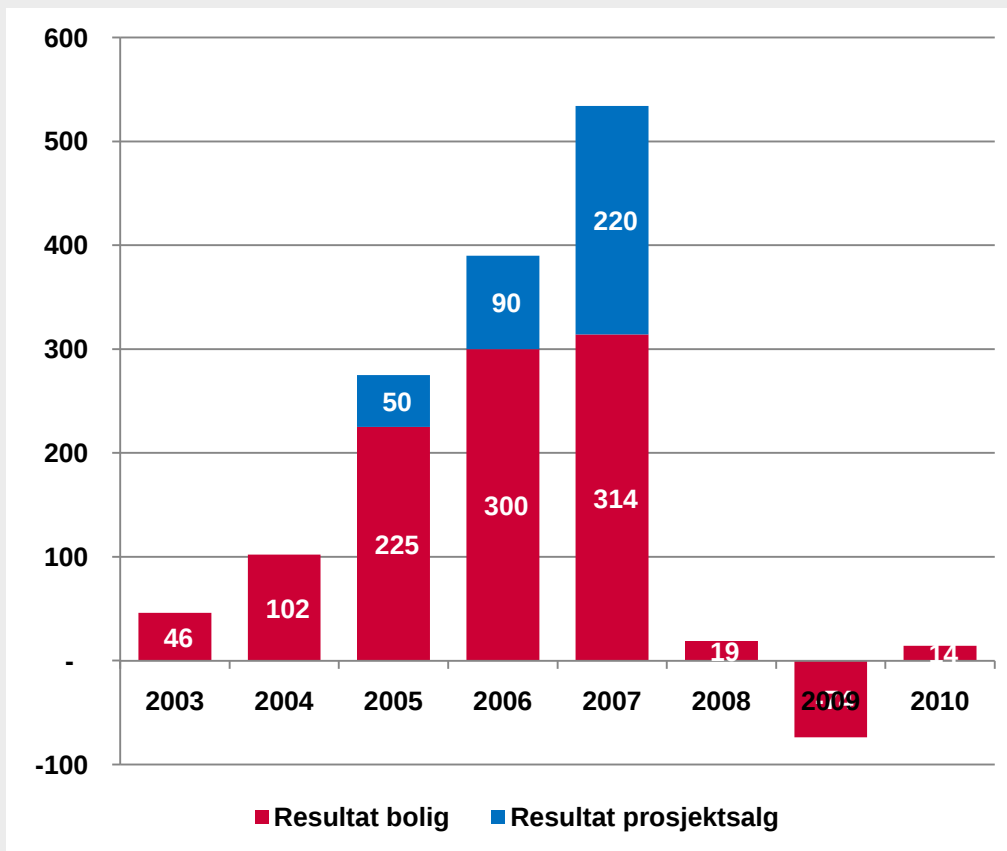
- Forhåndssalg før igangsetting (minimum 50 %)
- Sikring av kostnadselementer (aldri hatt overskridelser av betydning)
- Bruk av samarbeidspartnere
- Unngå ekstremposisjoner (for dyre, for store og komplekse prosjekter)

Eiendom Skandinavia

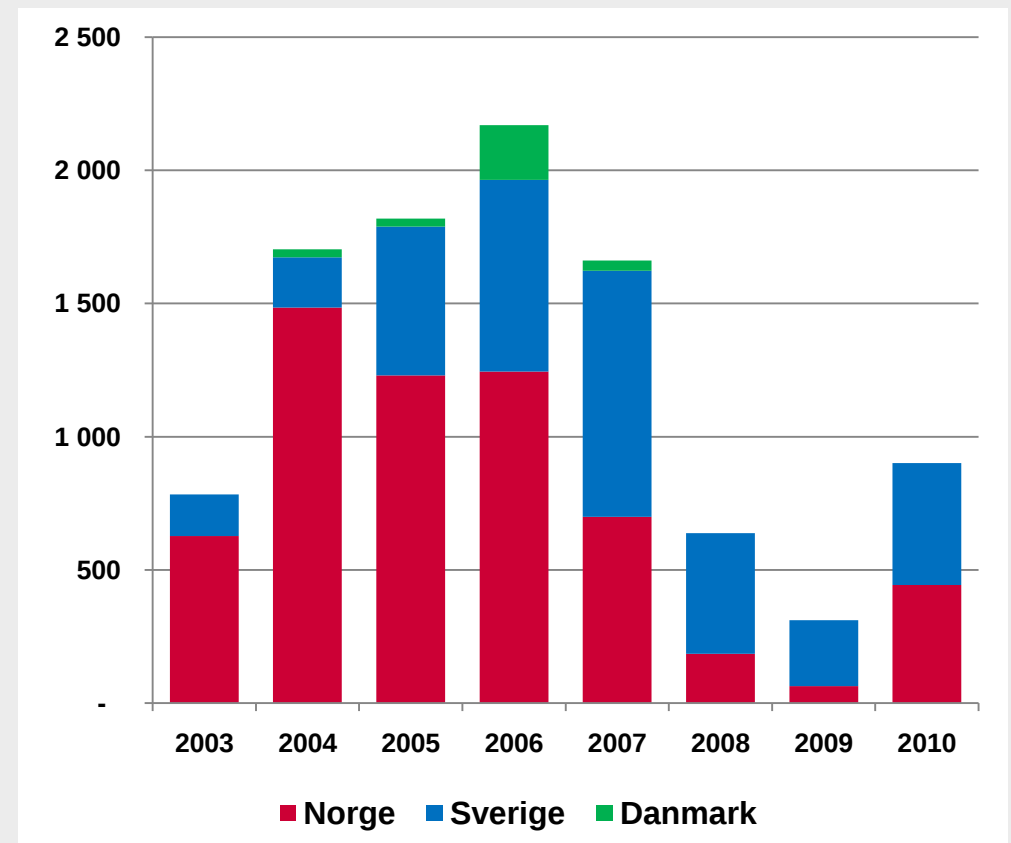
En syklisk virksomhet



Resultat (MNOK)



Boliger i produksjon (Veidekkes andel)

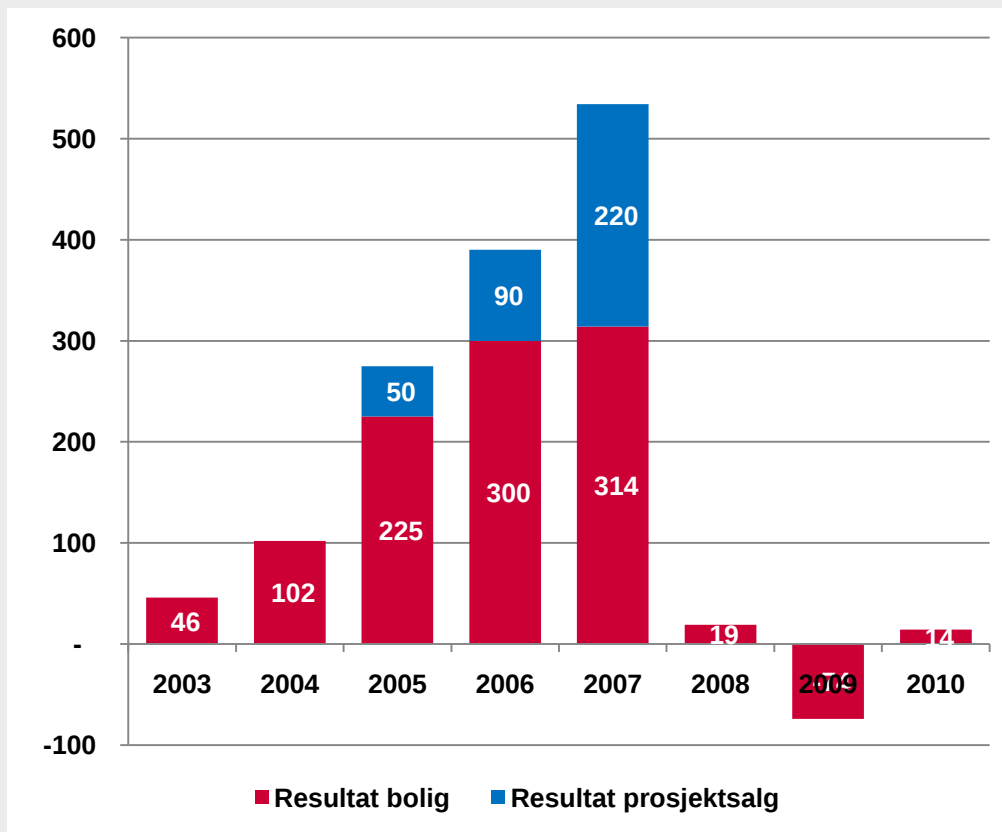


Eiendom Skandinavia

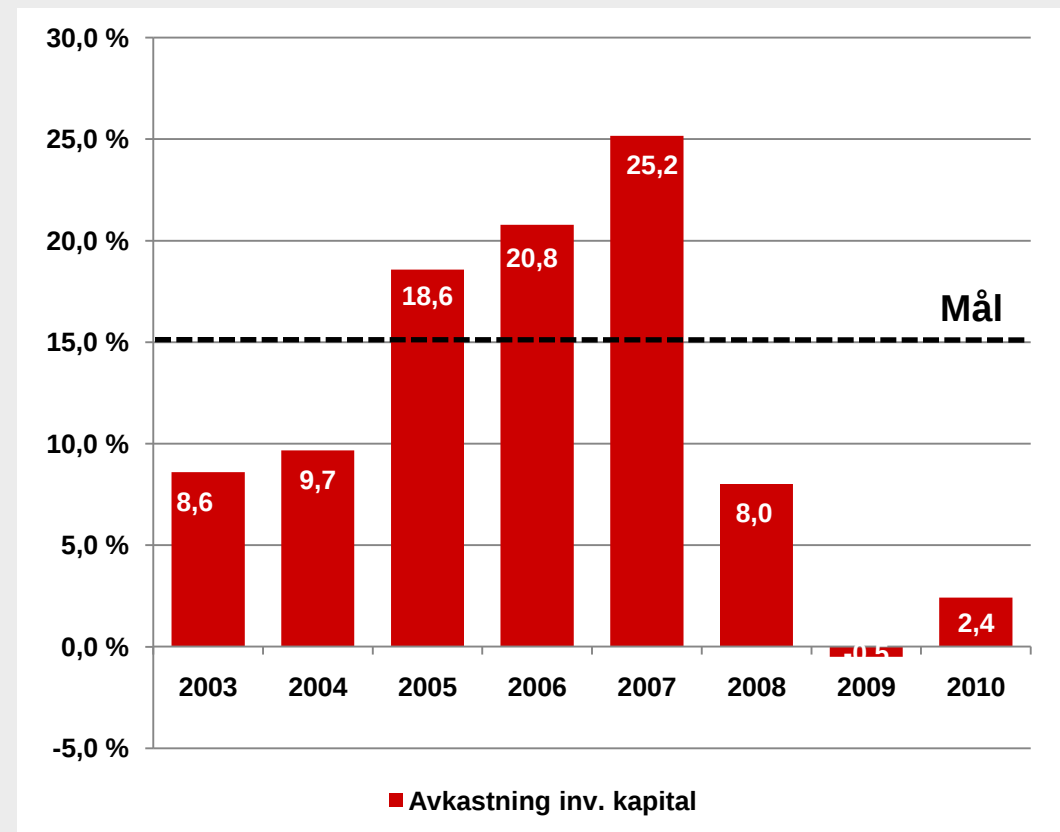
En syklisk virksomhet



Resultat (MNOK)



Avkastning på investert kapital (%)



Eiendom Skandinavia

Våre største prosjektmuligheter

Eiendom Skandinavia

Freia – Konfektfabrikken, Oslo



”Barnevennlig midt i sentrum”

- Rodeløkka
- 250 leiligheter
- Parkeringskjeller
- 6 etasjer
- Trinn 1: 84 leiligheter
 - Byggestart sep. 2010
- Trinn 2: 50 leiligheter
 - Byggestart april 2011
- Samlet salgsgrad 72 %



Eiendom Skandinavia

Marienfyrd på Ensjø, Oslo



"Enestående utsikt midt i parken"

- 380 leiligheter fordelt på 5-7 byggetrinn
- Trinn 1: 81 leiligheter
 - Byggestart apr. 2010
- Trinn 2: 80 leiligheter
 - Byggestart mars 2011
- Samlet salgsgrad 65 %



Eiendom Skandinavia Fornebu, Bærum



” Boliger for barnefamilier”

- 50/50 med Fornebu
Utvikling ASA
- 350 leiligheter og
rekkehus
 - Byggetrinn 1: 80 boliger
- Salgstart 3. kvartal 2011



Eiendom Skandinavia

Persaunet trinn 3 og 4, Trondheim



- 90 leiligheter fordelt på 2 byggetrinn
- Trinn 1 og 2 ferdigstilt mars 2008
- Trinn 3: 45 leiligheter
 - Byggestart desember 2010
- Trinn 4: 45 leiligheter
 - Byggestart mai 2011
- Samlet salgsgrad 61 %



Eiendom Skandinavia

Sädesärlan, Stockholm sentrum



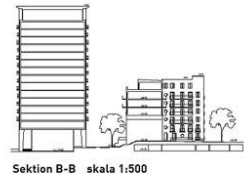
- Høystandardprosjekt
 - Øvre Östermalm
- Totalt 74 leiligheter i prosjektet
- Idrettshall og gym
- Salgsstart 45 leiligheter 2. halvår 2011
- 50/50 samarbeid med Selvaag Pluss

Eiendom Skandinavia

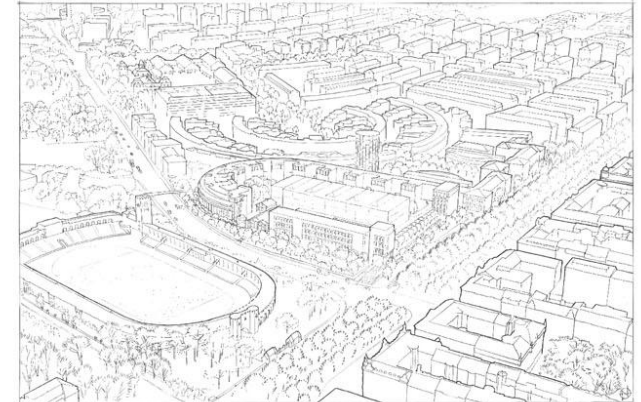
Svea Fanfar, Stockholm sentrum



- Samarbeid med Akademiska Hus
 - Innbefatter bygging av Kungl. Musikhögskolan
- 350 boliger
- 1 500 m² butikker
- 1. byggetrinn:
 - 120 boliger
 - Bygggestart 2012



Situationsplan med sektionsmarkeringar



Vy över den nya kvartersbebyggelsen i bakgrunden ses Gärdesbebyggelsen



Vy längs Valhallavägen mot föreslagna bostäder samt Kungliga Musikhögskolan



Vy in mot en bostadsgård med portik som leder till Svea Artilleri

Eiendom Skandinavia

Vårt miljøarbeid

Eiendom Skandinavia

Tellhus – Svanesertifisering



- Første Svanesertifiserte blokkboligprosjekt snart ferdigstilt
 - Iht. Veidekkes klimasmarte boligkonsept Tellhus
 - Lave CO₂ utslipp
 - Gjennomgående miljøtenkning
- Snökristallen Västertorp Stockholm
 - 36 leiligheter
 - Innflytting 3. kvartal 2011



Eiendom Skandinavia

Pilotprosjekt - Godt Inneklima



- 45 boliger overlevert i februar
- Høye innemiljøkvaliteter gjennom samarbeid med NAAF*
 - Helsevennlige materialer
 - Optimal oppvarming og god ventilasjon
 - Spesialutviklet baderom
 - Fokus på støv og fukt
 - Veiledning til kjøper om bruk
- Innføres på alle våre prosjekter i Norge

*NAAF: Norges Astma og Allergiforbund

Årvollbrinken, Oslo



Eiendom Skandinavia

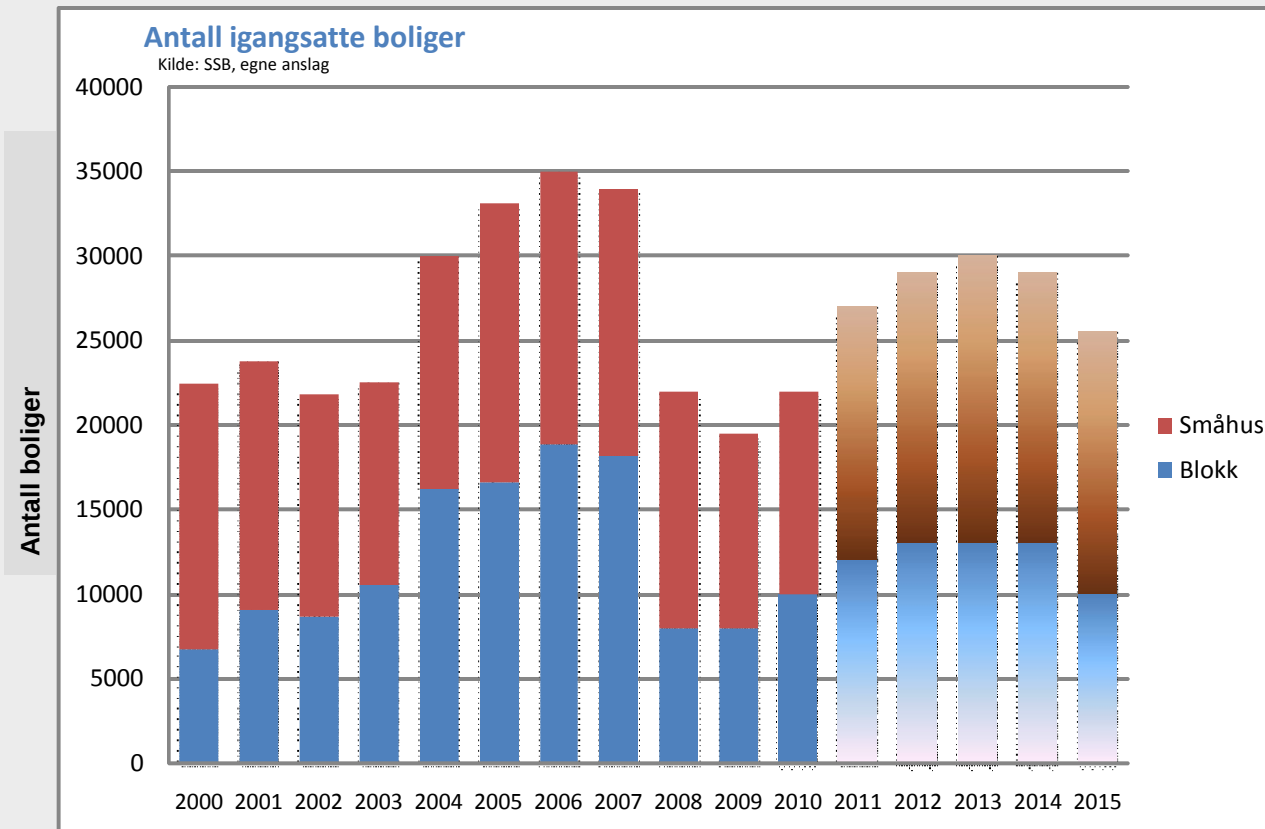
Utsikter

Eiendom Skandinavia

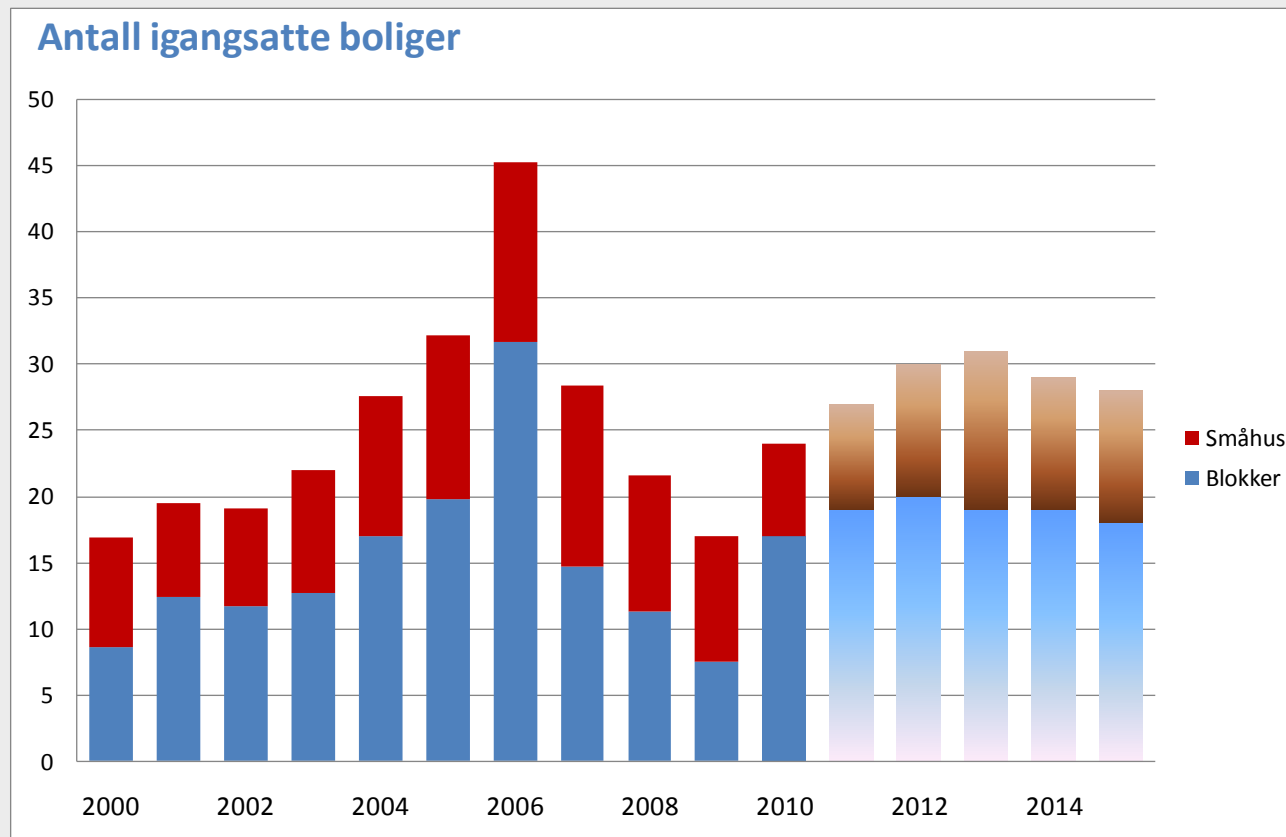
Boligmarkedet fremover



- Boligbehovet klart større enn boligbyggingen
 - Stor netto innflytning til vekstregionene
 - Fødselsoverskudd, lengre levealder
 - Antallet førstegangsetablerere øker
- Lønnsvekst på 3-4 % i år og 4-5 % i 2012
- Høy sparerate, husholdningene har konsolidert for renteoppgang
- Generell konjunkturoppgang og optimisme
 - Få er redde for jobben og de fremtidige inntektene
- Sterkere vekst i byggekostnadene enn tidligere antatt



- 22 000 boliger igangsatt i 2010
 - Boliger i rekkehus øker mest
 - Blokker viser svakere vekst
- Gradvis økende vekst mot 2013
- Kostnadspress og økende renter kan bremse veksten



Kilde: SCB, egne anslag

- 24 000 boliger igangsatt i 2010
- 27 000 boliger ventes igangsatt i 2011
- Økende til 30 000 i 2012
- Vi antar at mer enn halvparten av dette kommer i vekstregionene

Boliger i produksjon pr. 1. kvartal	Nivå 1 000
Prognose oppstart 2. – 4. kvartal	750
Overleveringer 2. – 4. kvartal 2011	350
Prognose boliger i produksjon pr. 31.12.2011	Nivå 1 400

Eiendom Skandinavia Oppsummert



For å lykkes må vi

- levere kostnadseffektive boliger av høy kvalitet
- ha høy kompetanse på regulering, marked og produkt
- ha kontinuerlig tilførsel av nye gode tomter

Med

- en god start på året og et godt marked som vi nå utnytter og
- et langsiktig boligbehov som gir gode utsikter

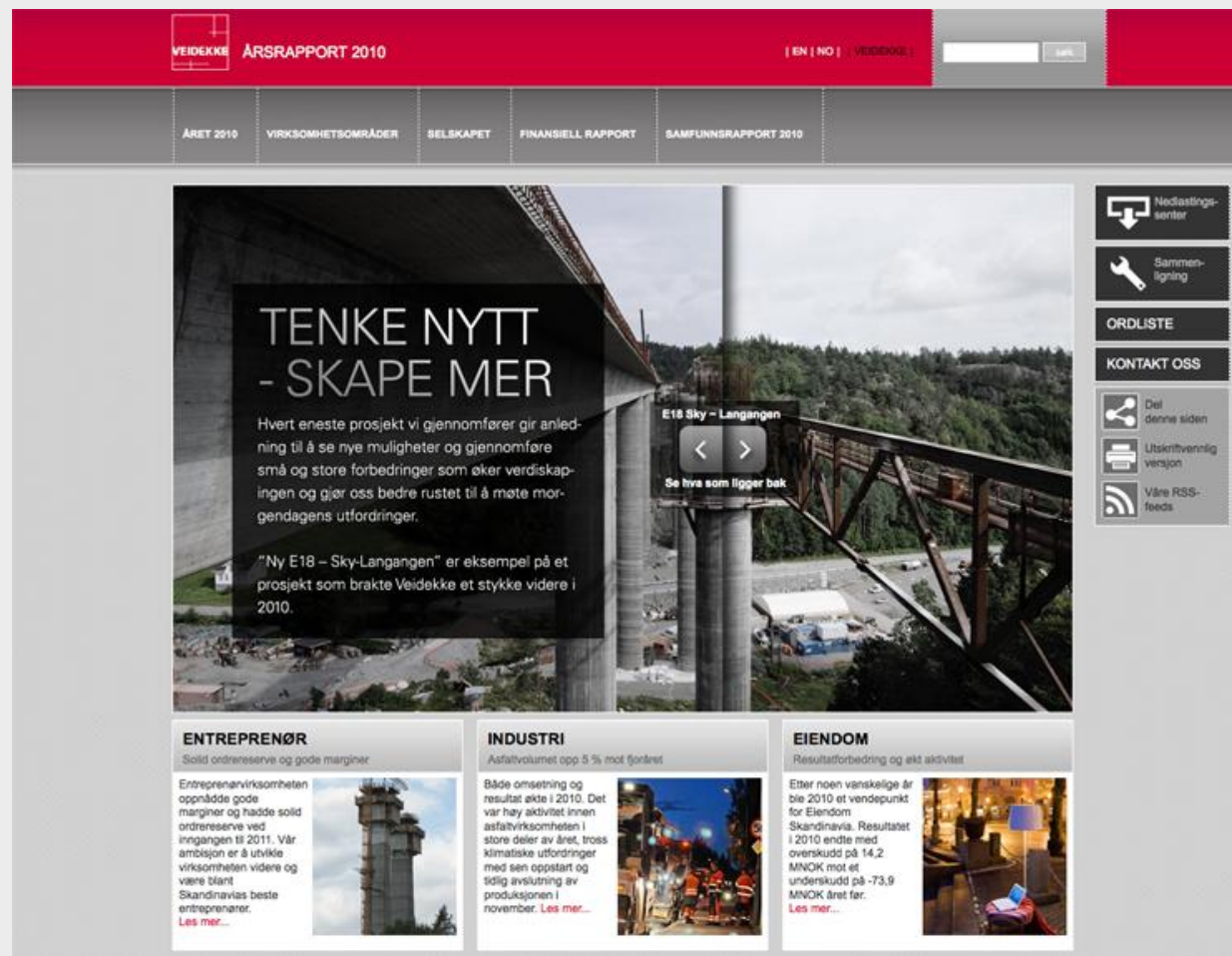


Utsiktene for Eiendom Skandinavia er derfor gode

Årsrapport 2010

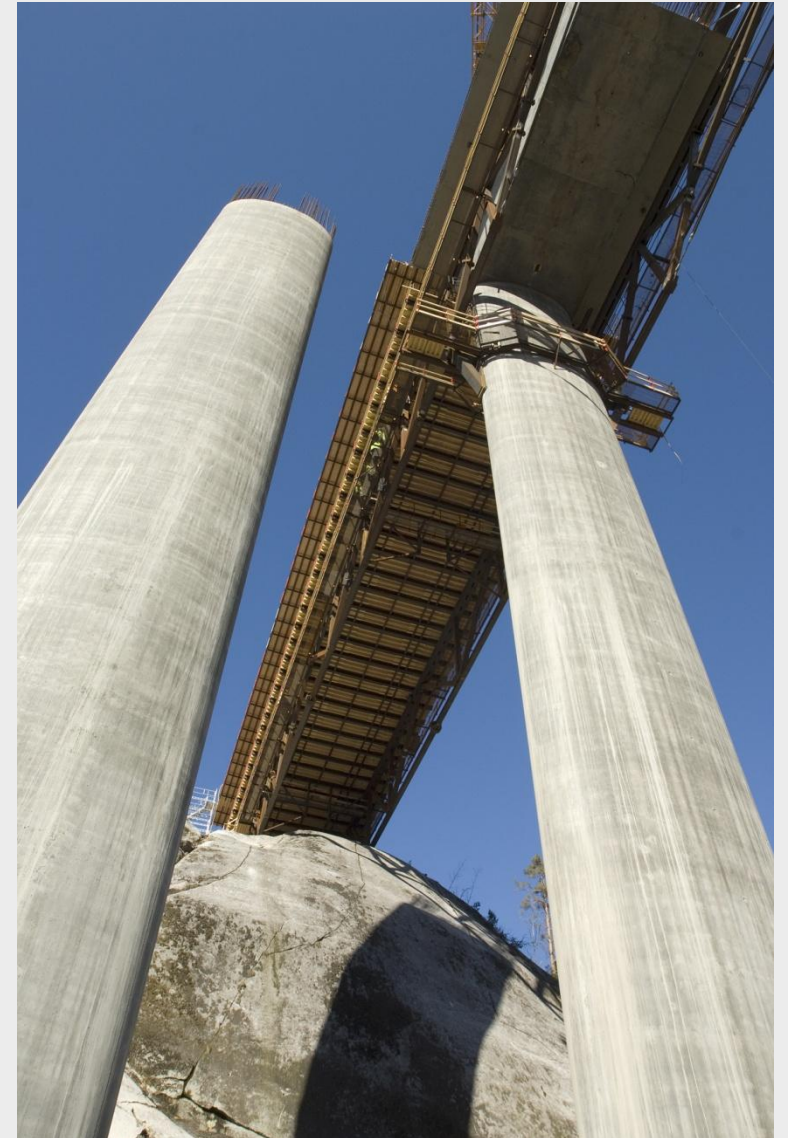


no.veidekke.com/ir



Veien videre

Sky-Langangen

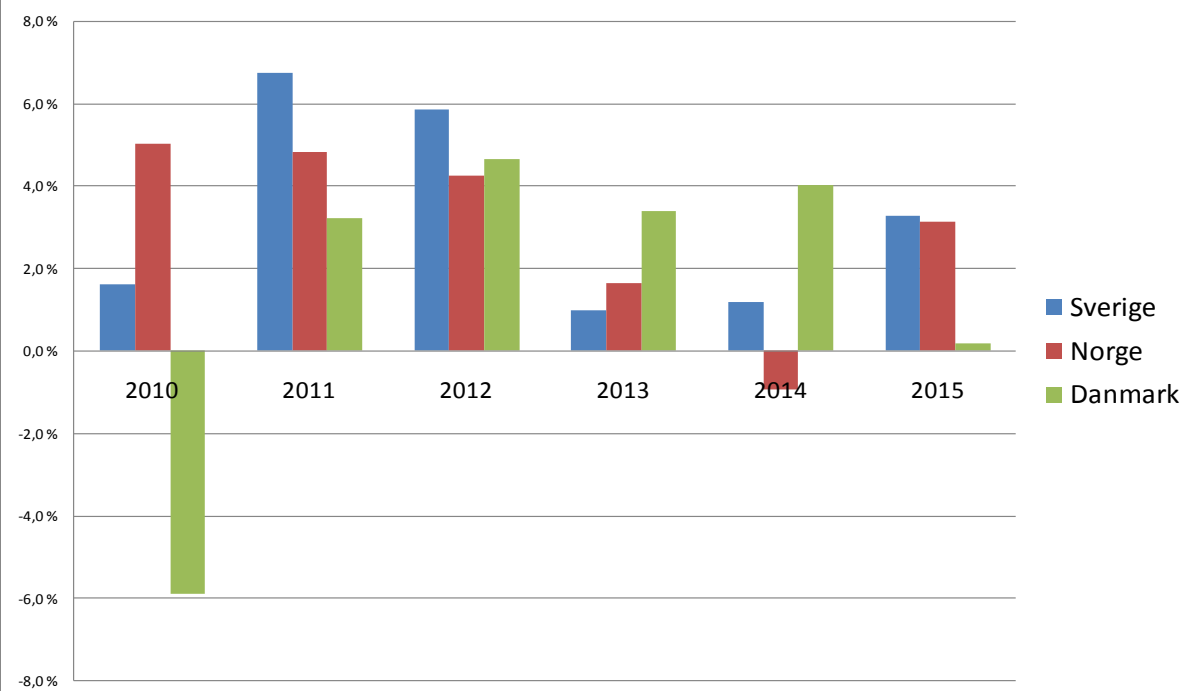


B/A-markedet i Skandinavia

Lyse utsikter



Vekst i B/A markedet i Skandinavia



Kilder: SSB, SCB, Entreprenørforeningen, egne beregninger

- Gode konjunkturutsikter, men med uklart risikobilde
- Kostnadsutfordring som følge av råvarepriser og presset marked
- Boligmarkedet er voksende i alle regioner vi er inne
- Yrkesbygg står foran noen gode år og i takt med konjunkturutviklingen
- Anlegg forventes høyt
 - Fortsatt prispress i Norge
 - Stabilt i Sverige

Veien videre Veien til varige resultater



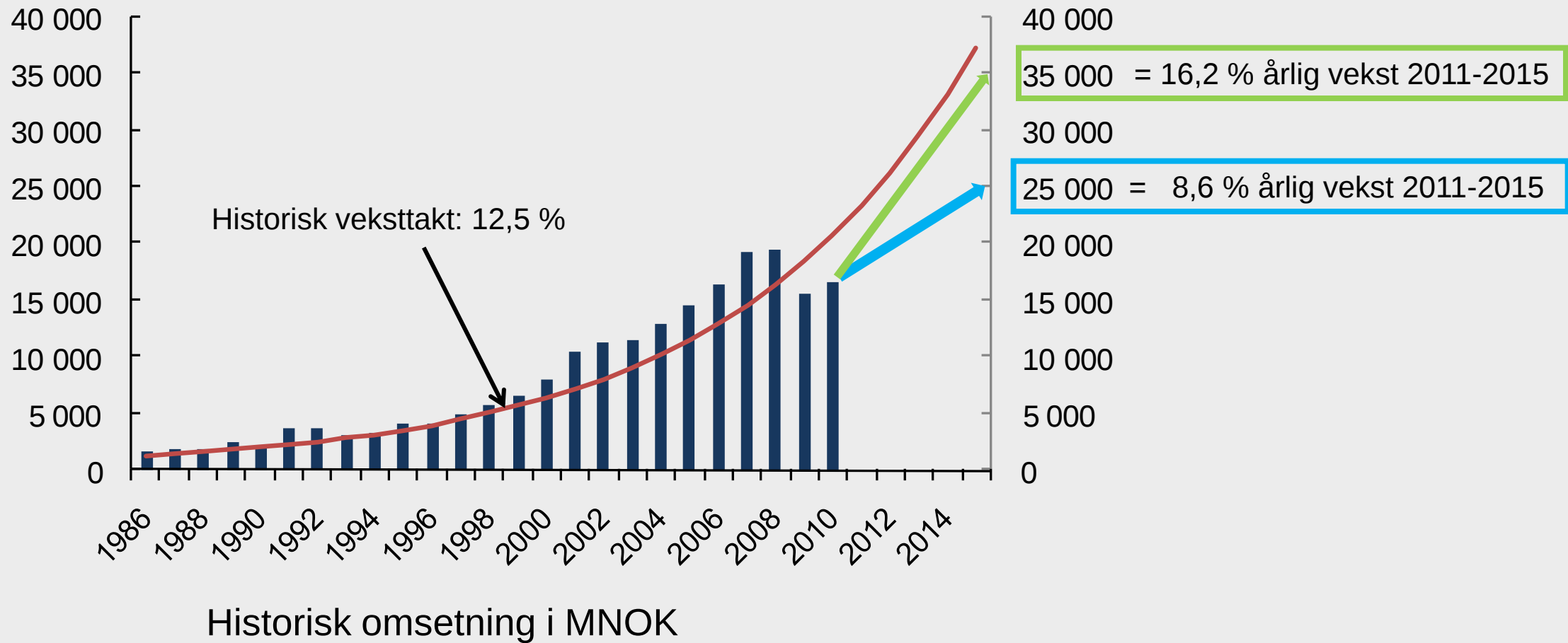
Ambisjoner

Gjennom-
føringsevne

Verdier og
Kultur

- Forutsetningene for å lykkes fremover er de samme som har ført oss til den posisjon vi har i dag
 - Høye ambisjoner
 - Gjennomføringsevne
 - Verdier og kultur

Veien videre Ny vekstfase for Veidekke



Veien videre

- Vi har skapt verdier i 75 år
- Vi har vært på topp på børs i 25 år
- Vi er godt posisjonert i et marked i vekst
- Vi skal fortsette å skape resultater



Tenke nytt – skape mer

Vedlegg



Nils Terje Opsanger og Tom Arne Sommerstad på en byggeplass i Gjøvik

Finansiell kalender

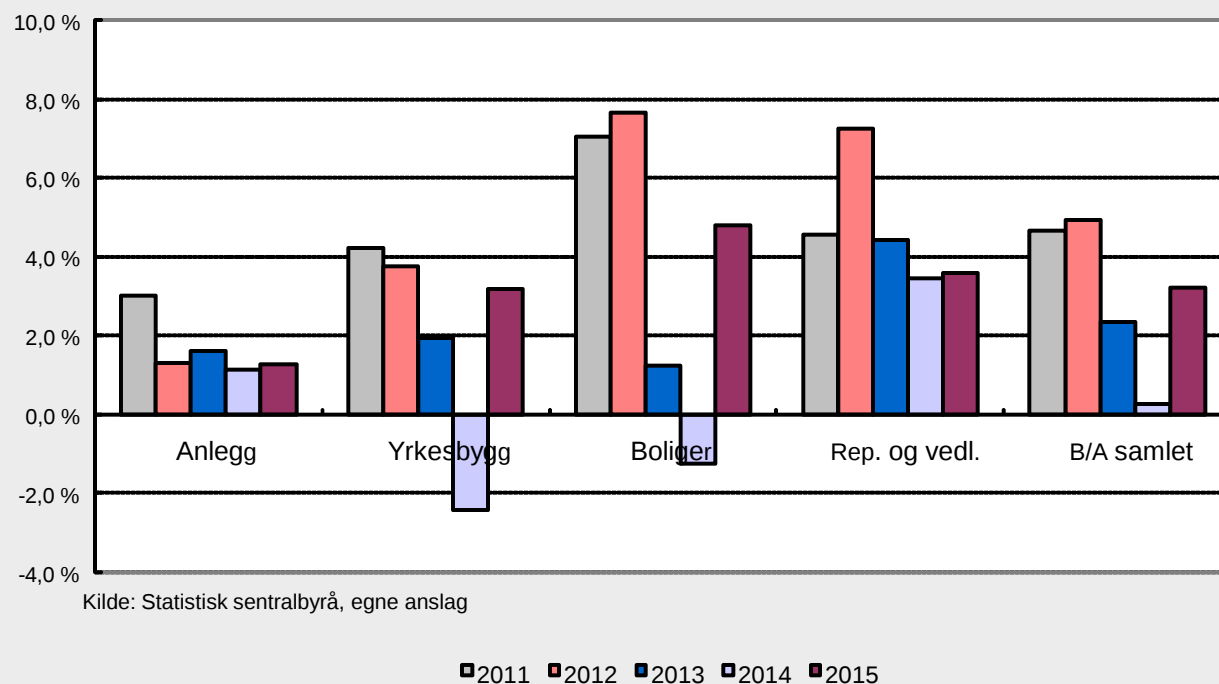
- Aksjen noteres eks. utbytte: 5. mai 2011
- Utbytte utbetales: 19. mai 2011
- Resultatfremleggelse i 2011
 - 2. kvartal: 11. august
 - 3. kvartal: 3. november

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge

Gode utsikter fremover



Vekst i B/A investeringer
(i faste 2007 priser)

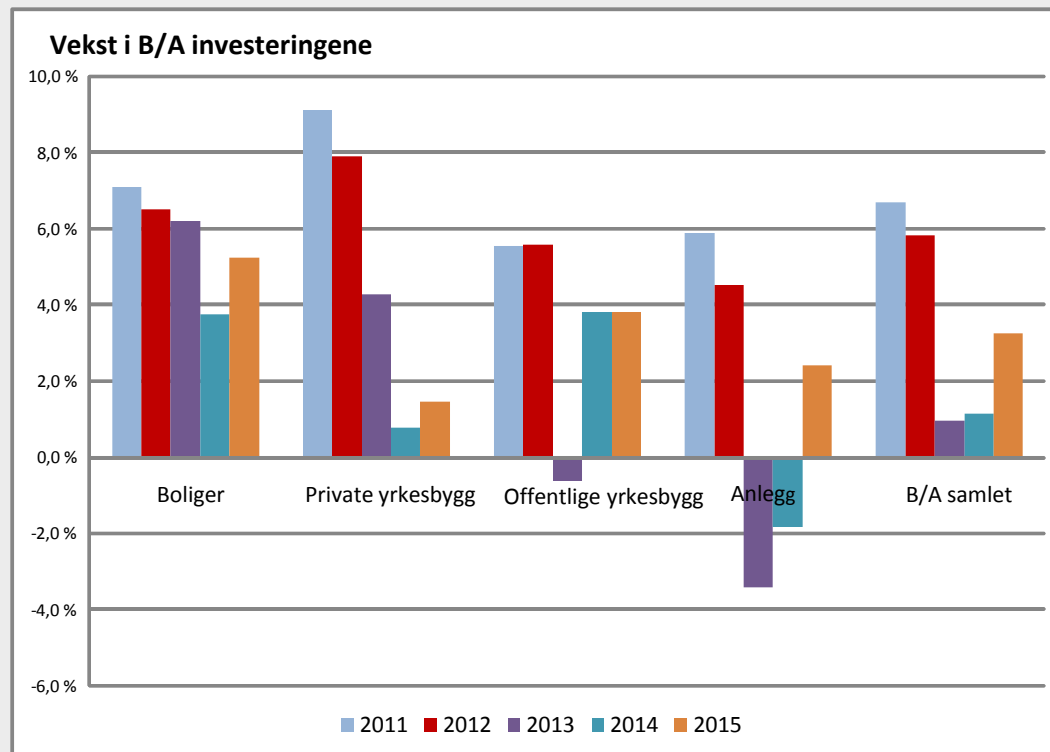


Kilde: SSB, egne anslag

- God vekst de neste tre årene
 - Mulig internasjonal konjunktursvekkelse i 2014
 - Men likevel høy aktivitet
- Høy aktivitet i boligmarkedet i hele perioden
 - Opp mot 30 000 igangsatte boliger
- Yrkesbygg økende de neste årene
 - Ekstra utsatt for konjunktursvingninger
- Anleggsmarkedet stabilt
 - Industrianlegg på vei opp
 - Samferdsel stabilt

B/A-markedet i Sverige

Markedet i klar bedring

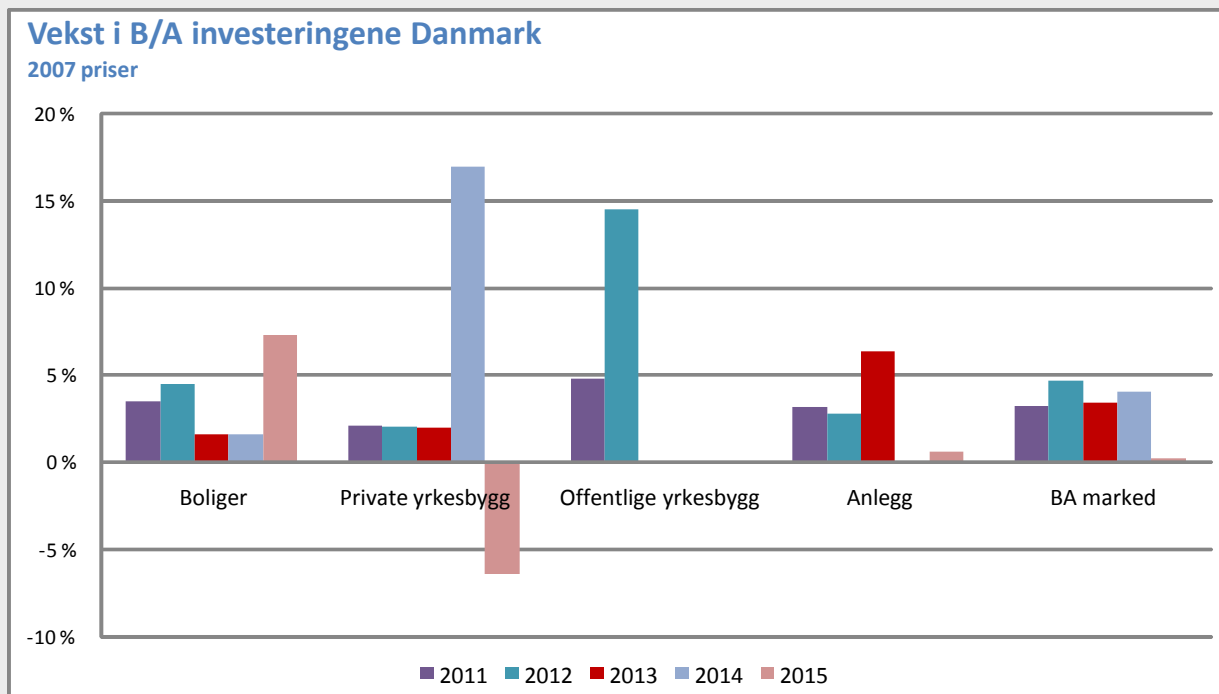


Kilde: SCB, egne anslag

- B/A-investeringene opp 6 % både i 2011 og 2012
- Boliginvesteringene ytterligere 7 % opp i 2011 og 2012
- Private yrkesbygg øker med 9 %
 - Bygg for handel og hoteller bidrar mest
- Fortsatt vekst i offentlige bygg
 - 5 % i 2011
- Anlegg øker med 6 % i år og 4 % neste år
 - Store samferdselsprosjekter rundt Stockholm trekker opp

B/A-markedet i Danmark

Mer positive utsikter



- B/A-investeringene ned 6 % i 2010
- Vekst i 2011 på 3 % fra lavt nivå
- Nedgang i boliginvesteringene flater ut
- Satsing på sykehus og omsorgsbygg
- Anlegg trekkes opp av større jernbane og veiprosjekter

Kilder: SSB, SCB, Entreprenørforeningen, egne beregninger

Eiendom Skandinavia



<i>Beløp i MNOK</i>	1. kvartal 2011			1. kvartal 2010			2010		
	Omsetning	EBT	Margin	Omsetning	EBT	Margin	Omsetning	EBT	Margin
Eiendom Norge	226,7	39,1	17,2 %	97,1	0,7	0,7 %	572,4	56,5	9,9 %
Eiendom Sverige	150,1	7,8	5,2 %	37,2	-9,1	-2,4 %	472,4	10,8	2,3 %
Eiendom Danmark	0,3	-2,0	-	0,1	-2,3	-	20,9	-53,1	-
Sum Eiendom	377,1	44,9	11,9%	134,4	-10,7	-8,0 %	1065,7	14,2	1,3 %

Veidekkes boligportefølje



Eiendom Boligportefølje - Veidekkes andel	I produksjon pr. 31.12.09	Ferdigstilt 2010	Oppstart 2010	I produksjon pr. 31.12.10	Ferdigstilt 2011	Oppstart 2011	I produksjon 31.03.2011
Produksjon - antall boliger							
Norge	63	-34	413	443	-53	116	506
Sverige	247	-173	384	458	-16	28	470
Danmark	-	-	-	-			-
Sum i produksjon	310	-207	797	901	-69	144	976
Herav solgt							
Norge	60			340			396
Sverige	232			359			400
Danmark	-			-			-
Sum solgte i produksjon	292			699			796
Salgsgrad %	94 %			78 %			82 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	91			43			33
Sverige	-			-			-
Danmark	17			10			8
Sum ferdige usolgte boliger	108			53			41
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	4	-5	18	17	-3	2	16
Sverige	9	-5	7	11	-1	1	11
Danmark	-	-	-	-			-
Sum prosjekter i produksjon	13	-10	25	28	-4	3	27

Eiendom Skandinavia

Kapitalbinding 31. mars 2011



Eiendom Skandinavia Eiendeler (MNOK)	Fordeling 31.03.11			31.03.11	31.03.10
	Norge	Sverige	Danmark		
Investering i FKS *	303	138	-	440	478
Boligprosjekter	685	353	176	1 213	1 392
Næringseiendommer	190	31	-	221	577
Kundefordringer	366	39	6	411	100
Andre eiendeler	103	273	28	405	317
Sum eiendeler	1 647	834	210	2 690	2 863
Investert kapital	1 413	604	203	2 220	2 362

- 356
+ 311

* FKS = Felleskontrollert selskap

IFRIC 15

Resultatavstemming



<i>Beløp i MNOK</i>	1. kvartal 2011		1. kvartal 2010		Året 2010	
	Omsetning	EBT	Omsetning	EBT	Omsetning	EBT
Segmentrapportering	3 538,1	-69,1	3 147,8	-14,3	16 296,4	589,7
Effekt IFRIC 15 Eiendom	-97,4	-13,4	-37,3	-11,7	-551,5	-86,8
Effekt IFRIC 15 Entreprenør		-5,1		-3,0		-20,9
Finansregnskap	3 440,7	-87,7	3 110,5	-29,0	15 744,9	482,0

IFRIC 15

Finansielle hovedtall



	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010	2009
Kapitalforhold				
Investeringer	88	76	381	436
Netto rentebærende posisjon	-508	-432	-162	101
Egenkapital	1 988	1 977	2 035	2 022
Egenkapitalandel (%)	23,7	23,8	25,2	25,7
Rentabilitet (%)				
Driftsmargin	-2,8	-0,9	2,7	3,7
Resultatmargin	-2,0	-0,5	3,6	3,4
Egenkapitalrentabilitet	-2,7	-0,5	21,9	19,1
Aksjer og aksjonærforhold				
Resultat pr. aksje (kr)	-0,5	-0,2	2,6	3,7
Børskurs (kr)	50,8	48,5	52,5	49,8
Børsverdi	6 786	6 485	7 020	6 659
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	133,7	133,7	133,7	133,7

Ordresreserve



<i>Beløp i MNOK</i>	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Endring siste 12 mnd.
Norge	8 751	8 276	7 938	10 %
Sverige	3 264	3 042	3 122	5 %
Danmark	921	957	983	-6 %
Annet	-46	-92	2	-
Total ordresreserve	12 890	12 183	12 045	7 %

Største igangværende prosjekter

Prosjekt	Type	Omsetning
Norge: Økernprosjektet Gulskogen Senter Sky-Langangen Sørlandssenteret E6 Boksrud - Minnesund Dobbeltspor Lysaker – Sandvika (LS01/LS02) R6, Oslo Nydalshøyden Hardangerbrua Nydalen Videregående Skole	Samferdsel/Infrastruktur Kjøpesenter Motorvei Kjøpesenter Motorvei Jernbaneprosjekter Kontorbygg Kontorbygg Samferdsel/Infrastruktur Skolebygg	NOK 1 511 mill. NOK 877 mill. NOK 688 mill. NOK 665 mill. NOK 420 mill. NOK 410 mill. NOK 377 mill. NOK 350 mill. NOK 350 mill. NOK 345 mill.
Sverige: Norra Länken 33/34 Tvärnbanan Pelarbacken E210 Rinkeby Hjulstaleden E120 Agnesberg-Marieholm E13 Elektronen E 45 N Göta Edet Rasta	Tunnelprosjekter Infrastruktur Rehabilitering Motorvei Motorvei Jernbaneprosjekter Boligprosjekt Motorvei	SEK 1 147 mill. SEK 471 mill. SEK 341 mill. SEK 322 mill. SEK 295 mill. SEK 272 mill. SEK 260 mill. SEK 254 mill.
Danmark: Thors Bakke Tagensbo skole Dronning Ingrid's Hjem Skodsborg Sundhedscenter KUA 2 – B Råhusentreprise	Eldreboliger Skolebygg Aldershjem Velværesenter Skolebygg	DKK 158 mill. DKK 127 mill. DKK 126 mill. DKK 111 mill. DKK 105 mill.