



Presentasjon

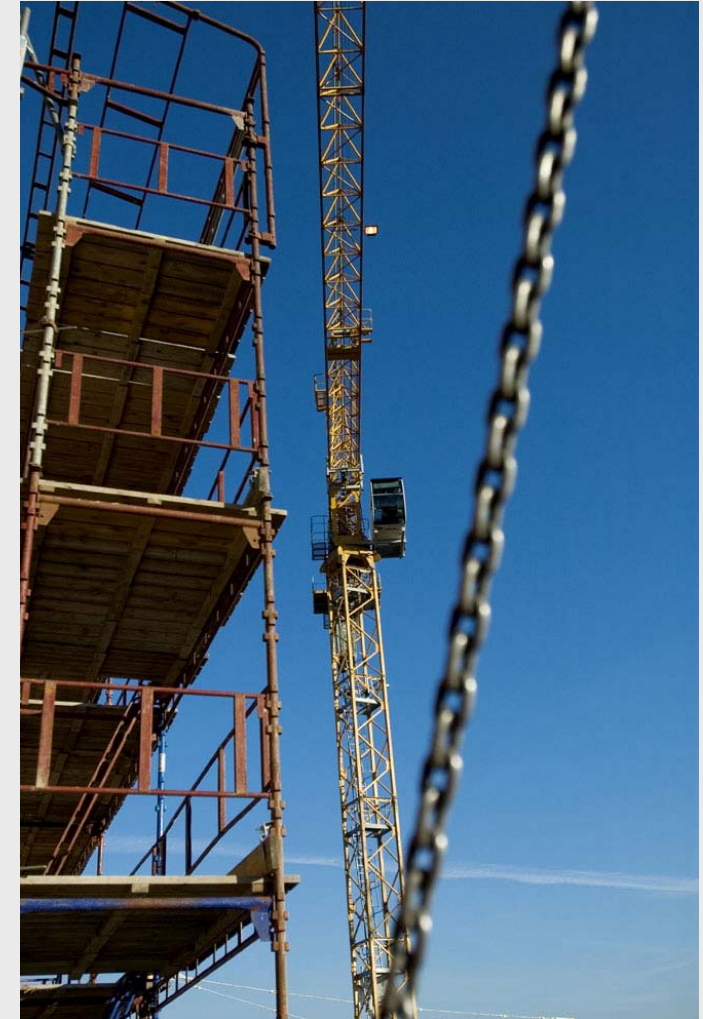
3. kvartal 2005

Torsdag 3. november 2005



Innhold

- Hovedtrekk
- Resultat og balanse
- Virksomhetsområdene
- Finansielle forhold
- Veien fremover



Hovedtrekk 3. kvartal 2005 (I)

Tidenes beste kvartal



- 50 % resultatøkning
 - EBT 269,1 mill. kroner (179,0)
- Fremgang i alle enheter
 - Sterkt resultat i Eiendom
 - Gode resultater i Norge forøvrig
 - Klar forbedring i Danmark og Sverige
- Høy aktivitet
 - Omsetningsvekst 18 % pr. 30.9
 - Spesielt høy vekst i Norge
- God ordresituasjon
 - Ordrebeholdning 10,8 mrd. kroner
 - Opp 18% siden 01.01
- Gode markedsutsikter i alle tre skandinaviske land

Hovedtrekk 3. kvartal 2005 (II)

Ekstraordinær utdeling på kr. 12



Med basis i

- Resultatløftet har kommet som forutsatt
- God kontantstrøm fra driften
 - I år og fremover
- En meget god finansiell stilling
 - EK-andel : 26,5 % (23,4 % pr. 30.9.2004)
 - Netto rentebærende gjeld: 114 mill. kroner (530 pr. 30.9.2004)
- Kapitalfrigjøring tidligere i år
 - Bl. a. Ramirent-investeringen
- Flere gode investeringsmuligheter
 - Men innenfor rammen av tilgjengelig kapital



Foreslår ekstraordinær utdeling på kr. 12 pr. aksje



Resultat og balanse

Resultatregnskap

<i>3. kvartal 2004</i>	<i>3. kvartal 2005</i>	<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1.1. – 30.9. 2005</i>	<i>1.1. – 30.9. 2004</i>
3 073,8	3 788,3	Driftsinntekter	10 641,0	9 009,1
-2 860,4	-3 487,2	Driftskostnader	-10 091,0	-8 637,3
-1,2	-	Nedskrivninger goodwill	-	-3,4
-48,3	-46,6	Avskrivninger	-140,2	-132,8
163,9	254,5	Driftsresultat	409,8	235,6
24,6	18,9	Resultat tilknyttede selskap	37,1	31,5
-9,5	-4,3	Netto finansresultat*	36,2	-24,5
179,0	269,1	Resultat før skattekostnad	483,1	242,6
-50,1	-70,1	Skattekostnad	-124,9	-67,9
128,9	199,0	Årsresultat	358,2	174,7
15,9	4,5	Herav minoriteter	9,5	14,2
113,0	194,5	Netto årsresultat	348,7	160,5

*Inkl. gevinst på 40 mill kroner ved salg av Ramirent-aksjer i 1. kvartal 2005

Tall pr. aksje

<i>Beløp i kroner</i>	<i>3. kvartal 2005</i>	<i>3. kvartal 2004</i>	<i>2004</i>
Resultat pr. aksje	6,8	4,1	9,5
Kontantstrøm pr. aksje	8,4	5,9	16,5
Utbytte pr. aksje	-	-	6,0
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	28,6	27,6	27,7

- Antall aksjer pr. 30.09.2005 er 28 608 954
- Ingen utvanningseffekt foreligger

Balanse - Eiendeler

<i>Beløp i mill. NOK</i>	30.09.2005	30.09.2004	31.12.2004
Goodwill	388	351	344
Eiendommer	484	345	509
Maskiner / utstyr	665	582	597
Investeringer i tilknyttede selskaper	273	277	298
Fordringer, aksjer mv.	340	578	382
Sum anleggsmidler	2 150	2 133	2 130
Nærings- og boligprosjekter	616	703	664
Driftsbeholdninger	241	177	212
Kundefordringer o.l.	3 080	2 894	2 392
Likvide midler	283	330	401
Sum omløpsmidler	4 220	4 104	3 669
Sum eiendeler	6 370	6 237	5 799

Balanse – Egenkapital og gjeld

<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>30.09.2005</i>	<i>30.09.2004</i>	<i>31.12.2004</i>
Egenkapital	1 686	1 462	1 638
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	301	294	301
Gjeld til kredittinstitusjoner	526	928	597
Leverandørgjeld	2 926	2 345	2 478
Annen gjeld	931	1 208	785
Sum gjeld	4 684	4 775	4 161
Sum egenkapital og gjeld	6 370	6 237	5 799

Netto rentebærende gjeld	-114	-530	-76
EK-andel (%)	26,5	23,4	28,2

Kontantstrøm

1.1. – 30.09.2005



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>Entreprenør Industri</i>	<i>Eiendom</i>	<i>Konsern</i>
Resultat før skatt	283	200	483
Avskrivninger	137	3	140
Bolig- og næringsprosjekter	35	13	48
Annen driftskapital mv.	-59	-209	-268
Kontantstrøm operasjonelt	396	7	403
Investeringer driftsmidler, netto	-236	9	-227
Endring langsiktige fordringer	-52	14	-38
Kontantstrøm investeringer	-288	23	-265
Utbetalt utbytte	-183	-	-183
Annet	6	-	6
Kontantstrøm - finansiering	-177	-	-177
Endring rentebærende gjeld	-69	30	-39
Netto rentebærende posisjon pr. 30.09.2005	1 025	-1 139	-114
Investert kapital pr. 30.09.2005	-33	1 706	1 673

Spesifikasjon ordrerreserve

<i>Beløp i mill. NOK</i>	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
Norge	6 489	5 843	6 183
Danmark	2 950	2 107	1 753
Sverige	1 325	1 125	1 051
Annet	56	102	73
Total ordrerreserve	10 820	9 177	9 060

I tillegg kommer:

- "Ordrereserve" Industri
- Utbyggingspotensial Eiendom



Virksomhetsområdene

Virksomhetsområder

3. kvartal



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>3. kvartal 2005</i>		<i>3. kvartal 2004</i>	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	1 863,1	83,9	1 531,7	74,3
Hoffmann (Danmark)	592,0	8,1	562,2	3,5
Veidekke Sverige	321,7	7,0	306,0	0,6
Sum Entreprenør	2 776,8	99,0	2 399,9	78,4
Veidekke Eiendom	322,9	78,4	155,7	23,3
Veidekke Industri	766,7	104,9	650,1	87,4
Annet	-78,1	-13,2	-131,9	-10,1
Sum	3 788,3	269,1	3 073,8	179,0

Virksomhetsområder

1.1. – 30.09.



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1.1. – 30.09.2005</i>		<i>1.1. – 30.09.2004</i>	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	5 242,0	206,7	4 664,3	182,5
Hoffmann (Danmark)	1 726,7	14,9	1 745,8	-11,1
Veidekke Sverige	932,1	6,1	880,2	0,3
Sum Entreprenør	7 900,8	227,7	7 290,3	171,7
Veidekke Eiendom	1 303,9	200,3	524,4	49,7
Veidekke Industri	1 583,0	101,2	1 343,3	45,6
Annet	-146,7	-46,1	-148,9	-24,4
Sum	10 641,0	483,1	9 009,1	242,6

Veidekke Entreprenør (Norge)

God utvikling



- Et godt kvartal
 - God resultatmargin 4,5%
 - Resultatet av gode forbedringsprosesser og høy aktivitet
 - Resultatforbedringen størst på byggsiden
- Sterk ordresituasjon og gode markedsutsikter
 - Ordrebeholdning + 12% hittil i år
 - Noen nye prosjekter i 3. kvartal
 - Startbo Baglerbyen, Oslo
 - Alfheim, Boliger, Asker
 - Madlatorget, Boliger, Stavanger
- Spesiell fokus: Gjennomføringsevne og kvalitet

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Året 2004
Driftsinntekter	1 863,1	1 531,7	6 610,0
Driftskostnader	-1 773,6	-1 450,3	-6 291,7
Nedskrivninger goodwill	-	-	-8,9
Avskrivninger	-14,7	-15,1	-52,0
Driftsresultat (EBIT)	74,8	66,3	257,4
Resultat tilknyttede selskap	-	-0,1	2,3
Netto finansresultat	9,1	8,1	27,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	83,9	74,3	286,8
EBT-margin (%)	4,5	4,9	4,3



Veidekke Entreprenør (Norge)

Noen av våre prosjekter



Øyberget Kraftstasjon, Øvre Otta



Union Brygge, Drammen



Heimdal fjernvarmesentral, Trondheim



Ny Opera, Oslo



E6 Riksgrensen - Svingenskogen

Hoffmann (Danmark)

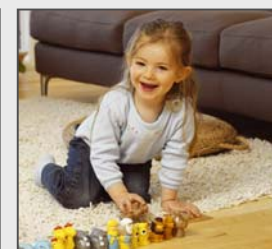
Klar bedring



- Bedringen fortsetter i 3. kvartal
 - Klar bedring i resultat
 - EBT 8,1 mill kroner (3,5)
- Meget sterk ordreinngang i 3. kvartal
 - Ordrebeholdning + 40% hittil i år
 - Boligprosjekter 500 mill kroner
 - 2/3 for eksterne kunder
 - 1/3 i egenregi
 - Bedring i alle regioner, også i Jylland
- Spesiell fokus: Øke prosjektmarginer

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Året 2004
Driftsinntekter	592,0	562,2	2 414,9
Driftskostnader	-582,2	-557,8	-2 407,1
Nedskrivninger goodwill	-	-	-
Avskrivninger	-2,0	-2,4	-10,1
Driftsresultat (EBIT)	7,8	2,0	-2,3
Resultat tilknyttede selskap	-0,5	0,4	0,6
Netto finansresultat *)	0,8	1,1	-0,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	8,1	3,5	-2,6
EBT-margin (%)	1,4	0,6	-0,1

Eierkostnader belastet			
*) Finanskostnader	-1,3	-2,2	-9,3



Hoffmann (Danmark)

Noen av våre prosjekter



Næstved Sygehus



Amager Strandpark, København



A.P. Møller, København



Fjordparken, Kolding



ØstAmagerbanen,
København



Bøgeskovhus ved Århus,
Eldreboliger

Veidekke Sverige

Klart positiv utvikling



- En klart positiv utvikling
 - Resultat før skatt 7,0 mill. (0,6 mill.)
 - EBT-margin 2,2 %
 - Fortsatt godt i Göteborg
 - Forbedring i Skåne
 - Stockholm
 - Stabilt innen bygg
 - Tidligere nedskrevet storprosjekt under kontroll
- Stabil ordresituasjon
 - Fokus på egen gjennomføringsevne
 - Selektivitet i valg av prosjekter
- Fortsatt fokus på oppbygging og utvikling av organisasjonen
 - Under en enhetlig ledelse

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Året 2004
Driftsinntekter	321,7	306,0	1 187,1
Driftskostnader	-313,8	-304,2	-1 217,4
Nedskrivninger goodwill	-	-0,2	-0,5
Avskrivninger	-1,3	-0,9	-3,6
Driftsresultat (EBIT)	6,6	0,7	-34,4
Resultat tilknyttede selskap	-	-	-
Netto finansresultat	0,4	-0,1	0,8
Resultat før skattekostnad (EBT)	7,0	0,6	-33,6
EBT-margin (%)	2,2	0,2	-2,8



Veidekke Sverige

Noen av våre prosjekter



Annestad, Malmö



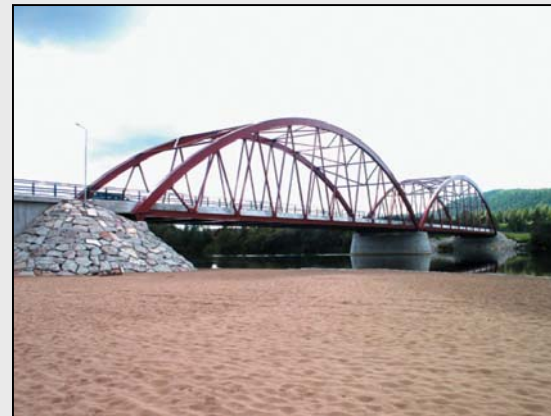
E4 Uppsala - Läby



Busspunkten, Helsingborg



Svea Torn, Stockholm



Bro Ekshärad, Hagfors



Klingsta Gård, Danderyd



Isbjörnen, Södertälje

Veidekke Eiendom

Meget sterkt 3. kvartal



- Sterkt resultat
- Godt boligsalg
 - I Norge
 - Bedre utvikling enn tidligere antatt
 - I Sverige
 - Lansert flere prosjekter som har solgt bedre enn forventet
 - Sverige bidrar med 28% av resultatet
- Slik vi nå ser det
 - God fart i 4. kvartal og inn i 2006
 - 2. halvår 2005 på linje med 1. halvår
- Antall enheter i produksjon 2 170 fordelt på 50 prosjekter
 - Norge (1663)
 - Sverige (477)
 - Danmark (30)
 - 92 % solgt
 - 12 ferdige usolgte

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Året 2004
Driftsinntekter	322,9	155,7	1 110,8
Driftskostnader	-250,5	-141,0	-999,6
Nedskrivninger goodwill	-	-	-
Avskrivninger	-1,1	-3,0	-4,5
Driftsresultat (EBIT)	71,3	11,7	106,7
Resultat tilknyttede selskap	14,3	20,5	34,9
Netto finansresultat	-7,2	-8,9	-37,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	78,4	23,3	104,3



Veidekke Eiendom

Kapitalbinding



Beløp i mill. kroner	30.09.2005	31.12.2004
Anleggseiendommer	164	203
Investert i tilknyttede selskap	208	222
Boliger under produksjon	587	602
Kundefordringer	956	689
Øvrig driftskapital	-210	-149
Investert kapital	1 705	1 567
Herav:		
Egenkapital	566	540
Rentebærende gjeld	1 139	1 027
Finansiering	1 705	1 567

Veidekke Industri



- **Asfalt**
 - Høy aktivitet og god resultatforbedring
 - Volumøkning har mer enn kompensert for økte bitumen-kostnader
- **Pukk og grus**
 - Høy vekst og gode resultater
 - Stor aktivitet i bygg og anleggsmarkedet
- **Veivedlikehold**
 - Stabile resultater
- **Gjenvinning**
 - Bedring av resultatene

<i>Beløp i mill. NOK</i>	3. kvartal 2005	3. kvartal 2004	Året 2004
Driftsinntekter	766,7	650,1	1 809,0
- Asfalt/råvarer	703,5	585,6	1 551,6
- Gjenvinning	63,2	64,5	257,4
Driftskostnader	-635,1	-534,9	-1 640,3
Nedskrivninger goodwill	-	-1,0	-4,0
Avskrivninger	-25,3	-23,6	-96,1
Driftsresultat (EBIT)	106,3	90,6	68,6
Resultat tilknyttede selskap	5,1	3,8	-0,3
Netto finansresultat	-6,5	-7,0	14,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	104,9	87,4	82,6
EBT-margin (%)	13,7	13,4	4,6



Finansielle forhold



Refinansiering

Avtale inngått med DnB NOR i går

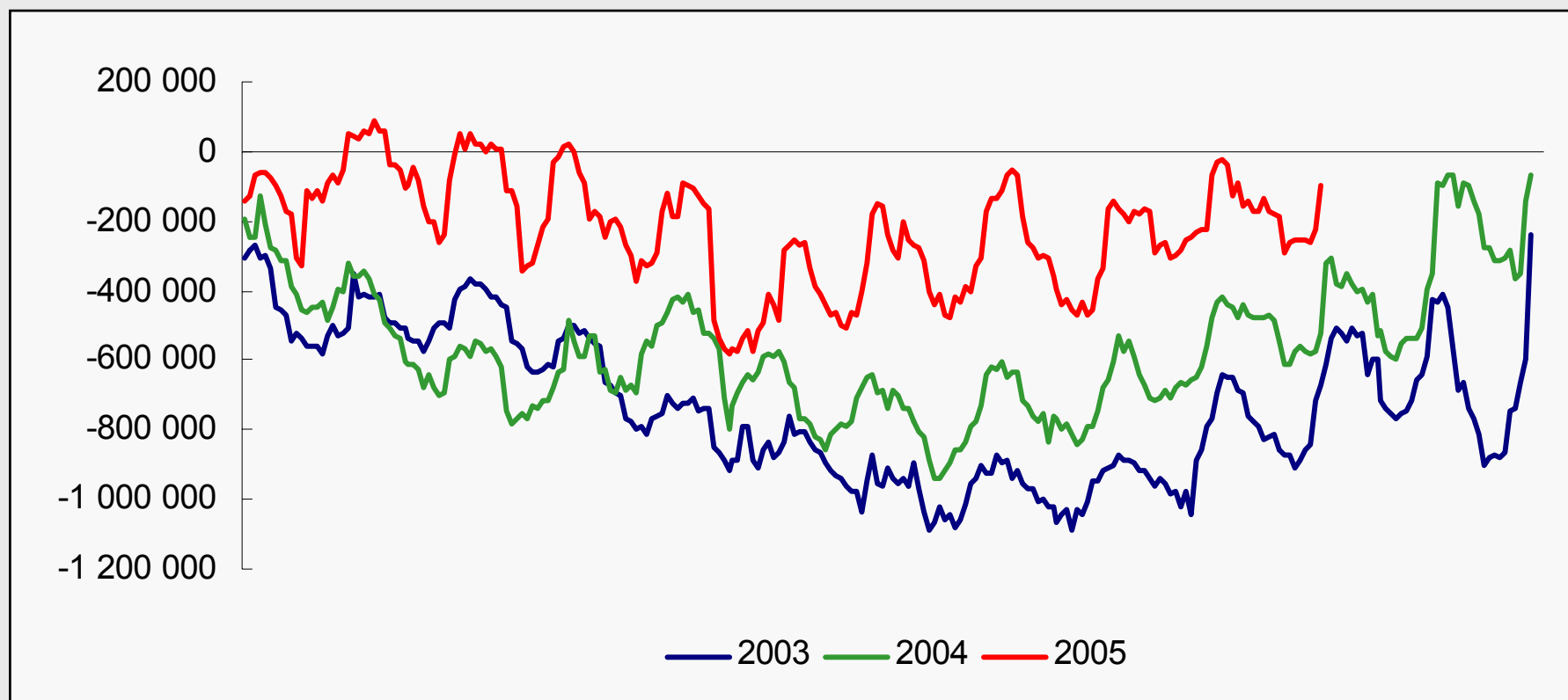
- 2,1 mrd. kroners trekkfasilitet
- 5 års avtale med opsjon på 2 års forlengelse
- Negativ pant og covenants
- Skandinavisk cash management



- Sikrer finansieringsbehov og finansiell fleksibilitet fremover
- Avtale inngått på gunstige vilkår
- Skandinavisk cash management gir positive synergier og redusert kapitalbinding

Finansiell sterk utvikling

Netto rentebærende gjeld



Ekstraordinært utbytte

- Ekstraordinært utbytte kr.12,- pr. aksje
 - **Totalt 343,3 mill kroner**
- Ekstraordinær generalforsamling 17.11.2005

Begrunnelse:

- Meget god finansiell stilling
- Gode resultater og god kontantstrøm fra driften

Etter utbytteutbetalingen:

- Fortsatt god finansiell stilling og finansiell kapasitet
 - Mer enn tilstrekkelige rammer for investeringsmuligheter fremover
 - Eiendomsutvikling
 - Entreprenørvirksomhet

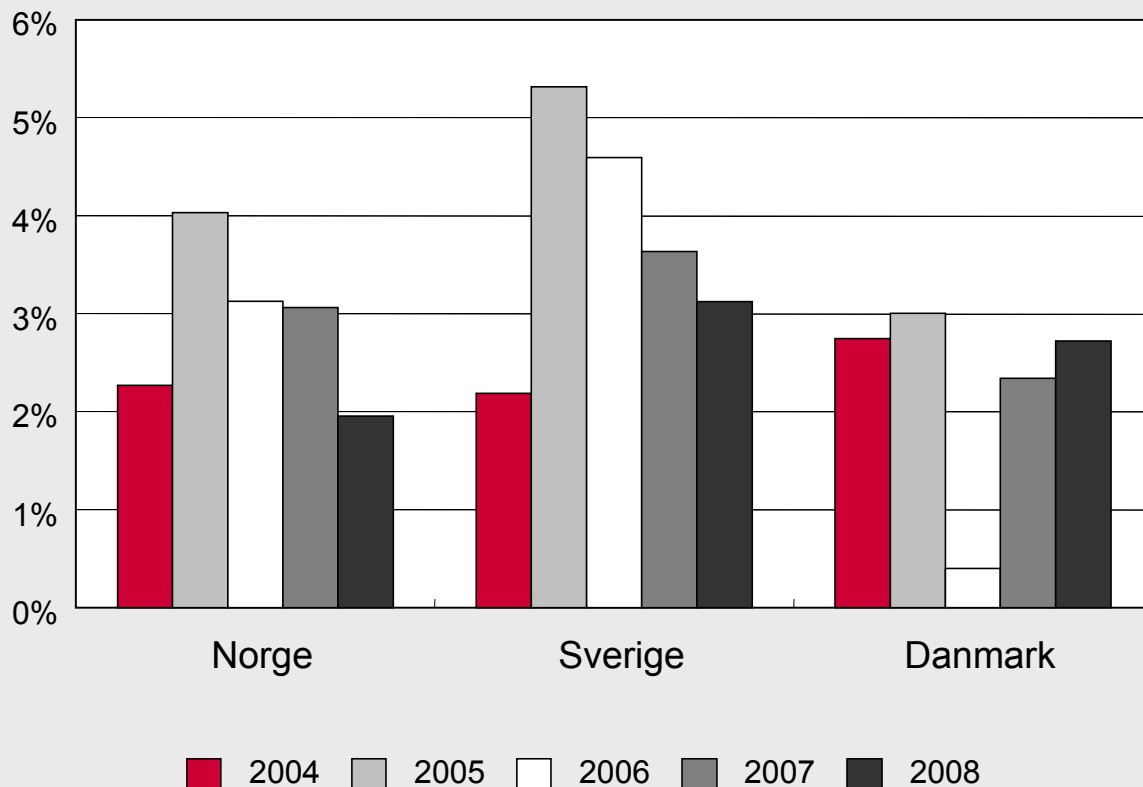
A photograph of a construction site under a clear blue sky. In the foreground, two men in safety gear are walking. The man on the left wears a red high-visibility jacket with reflective silver stripes, a red helmet with a yellow light, and red gloves. The man on the right wears a grey jacket, a white helmet, and sunglasses. In the background, a multi-story building is under construction, completely encased in a complex network of red and yellow scaffolding. Two other workers in yellow helmets and dark clothing are walking towards the right in the middle ground. The ground is dark and appears to be covered in a thin layer of snow or frost. In the far background, a blue container with the word 'BAUTAS' is visible, along with a construction crane and other buildings.

Veien fremover

Resultater pr. land

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1.1. – 30.09.2005</i>		<i>1.1. – 30.09.2004</i>	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Entreprenør	5 242,0	206,7	4 664,3	182,5
Eiendom	1 129,2	178,1	404,5	39,6
Industri	1 583,0	101,2	1 343,3	45,6
Sum Norge	7 954,2	486,0	6 412,1	267,7
Entreprenør (inkl. eierkost)	1 726,7	14,9	1 745,8	-11,1
Eiendom	67,1	3,4	4,0	-0,1
Sum Danmark	1 793,8	18,3	1 749,8	-11,2
Entreprenør	932,1	6,1	880,2	0,3
Eiendom	107,6	18,8	115,9	10,2
Sum Sverige	1 039,7	24,9	996,1	10,5
Annet	-146,7	-46,1	-148,9	-24,4
Sum	10 641,0	483,1	9 009,1	242,6

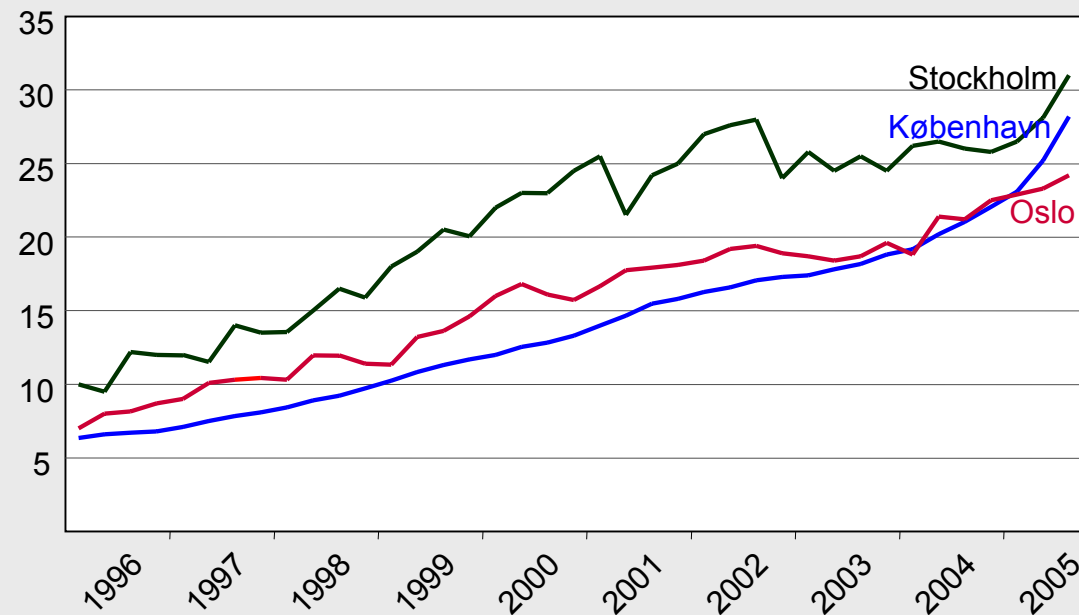
B/A markedet i Skandinavia



- Økningen i oljeprisene bidro til vekstpause i internasjonal økonomi
- Rentenivået i Europa svakt opp i 2006
- Anleggsmarkedet tar over som motor i markedet
 - Private næringsbygg viser tegn til oppgang, men styrken er usikker
 - Avtagende vekst i boligmarkedet
- B/A markedet i Skandinavia har vist seg å være robust
 - Fortsatt vekst neste tre år, men i en lavere takt

Boligmarkedet i Skandinavia

Boligpriser i Skandinavia
(1000 kr pr. kvm., nasjonale valutaer)



Kilde: OBOS, Mäklarsamfundet, Realkreditrådet

Norge:

- Årlig vekst på 7% pr sept. (Oslo)
- Salgstakten på innflyttingsklare boliger er konstant, mens boliger som ikke er igangsatt har fallende salg (ECON)
- Trolig avtagende vekst i 2006
- Boligbyggingen avtar svakt

Danmark:

- 34% årlig vekst i boligprisene (København)
- Lavt tilbud av boliger kombinert med stor tilflytting
- Prisveksten vil avta i 2006, utsikter til økte renter og større tilbud av boliger

Sverige:

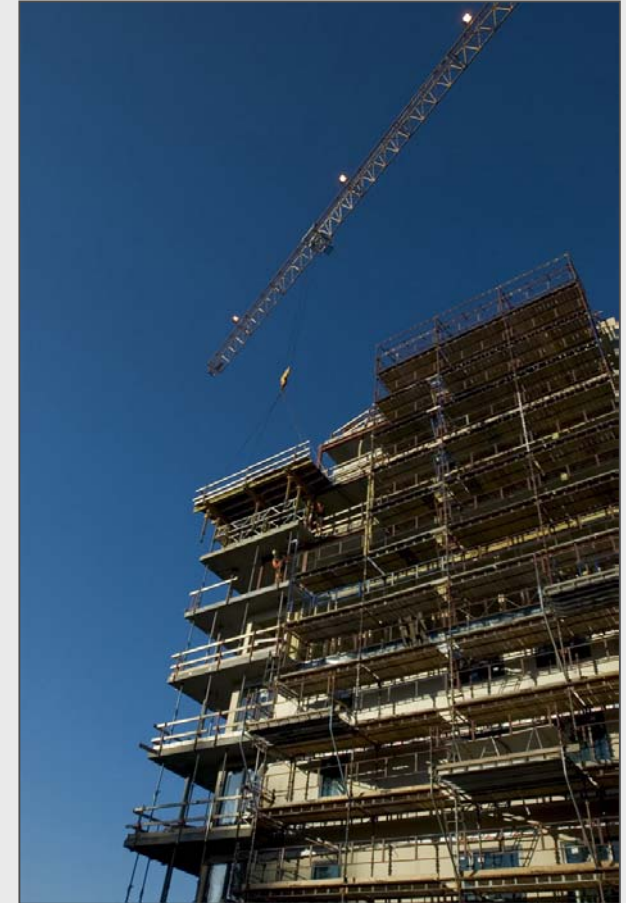
- 25% årlig vekst i boligprisene (Stockholm)
- Fortsatt stort underskudd i de store byene
- Byggeaktiviteten øker, men fortsatt lavt nivå

Vårt fokus fremover

- Selv om situasjonen er god
 - Vi har en rekke forbedringsmuligheter
 - Og således et godt potensial
- Vi må
 - Gjennomgående øke prosjektmarginene
 - I hovedsak i Danmark og Sverige
 - Fortsette arbeidet med å bedre driften
 - Fokus på medarbeiderinvolvering
 - Fokuserer på risiko
 - Selektivitet i valg av prosjekter
 - Strengt krav til forhåndssalg før oppstart av nye boligprosjekter
 - Være forberedt på at markedet kan snu
 - Kontroll på vår eksponering

Oppsummering 3. kvartal 2005

- Meget godt fornøyd med utviklingen
 - Tidens beste kvartal
 - Fremgang i alle enheter
 - Som følge av et langsiktig forbedringsarbeid
 - Et godt marked
- Utsiktene fortsatt positive
 - Rekordhøy ordresreserve og gode markedsutsikter for entreprenørvirksomheten
 - Gir god fart i 4. kvartal og inn i 2006
 - Gradvis bedring i Danmark og Sverige
 - God posisjon innen boligutvikling
 - Grunnlag for et godt resultat også i 2006
 - Noe lavere i Norge
 - Kompenseres langt på vei av betydelig høyere aktivitet i Sverige
 - Industri
 - Gradvis bedring
- God finansiell stilling
 - Basis for ekstraordinær utdeling av aksjeutbytte på kr. 12,00 pr. aksje





Vedlegg

EBITDA



<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>3. kvartal 2005</i>	<i>3. kvartal 2004</i>	<i>2004</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	89,5	81,4	318,3
Hoffmann (Danmark)	9,8	4,4	7,8
Veidekke Sverige	7,9	1,8	-30,3
Veidekke Eiendom	72,4	14,7	111,2
Veidekke Industri	131,6	115,2	168,7
Annet	-10,1	-4,1	-30,1
Sum	301,1	213,4	545,6

Finansielle hovedtall

<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>30.09.2005</i>	<i>30.09.2004</i>	<i>2004</i>	<i>2003 NGAAP</i>	<i>2002 NGAAP</i>
Kapitalforhold					
Investeringer	254	158	258	327	377
Netto rentebærende posisjon	-114	-530	-76	-238	-434
Egenkapital	1 686	1 462	1 638	1 459	1 355
Egenkapitalandel (%)	26,5	23,4	28,2	25,9	25,9
Rentabilitet (%)					
Driftsmargin	3,9	2,6	2,7	1,7	2,8
Resultatmargin	4,5	2,7	3,0	1,5	2,0
Egenkapitalrentabilitet	22,8	12,3	19,1	8,4	10,5
Aksjer og aksjonærforhold					
Resultat pr. aksje (kr.)	12,2	5,8	9,5	3,8	4,6
Kontantstrøm pr. aksje	17,1	10,8	16,5	14,2	17,9
Børskurs (kr.)	179,0	79,5	101,0	58,5	51,0
Børsverdi	5 121	2 195	2 890	1 615	1 393
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	28,6	27,6	27,7	27,3	27,1

Veidekke-aksjen



Største aksjonærer pr. 02.11.2005

■ OBOS Forretningsbygg	25,5%
■ Folketrygdfondet	13,5%
■ Storebrand Livsforsikring	6,8%
■ JPMorgan Chase Bank	4,1%
■ Banque Generale du Luxemb.	3,8%
■ State Street Bank & Trust	3,8%
■ Fidelity Funds-Europ.	3,0%
■ MP Pensjon	2,1%
■ OKO Osuuspan. Keskuspankki	1,8%
■ Fondsavanse	1,8%
■ Oslo Pensjonsforsikring	1,1%
■ Medarbeidere (2000)	14%
■ Utlendinger	29%

