



Presentasjon 1. kvartal 2004

Torsdag 29. april 2004



Innhold

- Hovedtrekk
- Resultat og balanse
- Virksomhetsområdene
- Markedsutsikter

Hovedtrekk



- Høy aktivitet som følge av god ordeinngang siste år
 - Reell omsetningsvekst 13,2%
- Resultat før skatt på -0,9 mill. kroner (-13,1 mill kroner i 2003)
 - Fortsatt god utvikling for entreprenørvirksomheten i Norge
 - Nedjustering av sluttprognose på to prosjekter og omstrukturering på Jylland preger resultatet i Danmark
 - Entreprenørvirksomheten i Sverige viser stabil utvikling
 - Bra boligsalg gir gradvis bedre resultater innen Eiendom
 - Industri som forventet
- Høy ordreserve
- Markedsutsiktene tenderer positivt
 - Spesielt hva gjelder Norge

Resultat og balanse

Resultatregnskap

<i>1. kvartal 2003</i>	<i>1. kvartal 2004</i>	<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
2 254,8	2 653,1	Driftsinntekter	11 460,7	11 254,1
-2 216,4	-2 610,3	Driftskostnader	-10 985,4	-10 577,1
-24,6	-25,0	Avskrivninger ordinære	-201,7	-285,5
-13,5	-13,4	Avskrivninger goodwill	-83,1	-75,7
0,3	4,4	Driftsresultat	190,5	315,8
-5,2	1,2	Resultat tilknyttede selskap	23,3	3,0
-8,2	-6,5	Netto finansresultat	-45,7	-98,6
-13,1	-0,9	Resultat før skattekostnad	168,1	220,2
2,9	0,3	Skattekostnad	-50,5	-78,1
-10,2	-0,6	Årsresultat	117,6	142,1
-0,7	0,9	Herav minoriteter	15,2	18,2
-9,5	-1,5	Netto årsresultat	102,4	123,9

Tall pr. aksje



<i>Beløp i kroner</i>	<i>1. kvartal 2004</i>	<i>1. kvartal 2003</i>	<i>2003</i>
Resultat pr. aksje	-0,1	-0,4	3,8
Kontantstrøm pr. aksje	1,3	1,1	14,2
Utbytte pr. aksje	-	-	3,5
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	27,6	27,3	27,3

Antall aksjer pr. 31.03.2004 er 27.608.954. Ingen utvanningseffekt foreligger.

Balanse - Eiendeler

<i>Beløp i mill. NOK</i>	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
Goodwill	411	438	425
Eiendommer	357	338	356
Maskiner / utstyr	590	597	579
Investeringer i tilknyttede selskaper	261	600	492
Fordringer, aksjer mv. *)	457	209	200
Sum anleggsmidler	2 076	2 182	2 052
Nærings- og boligprosjekter	874	807	812
Driftsbeholdninger	212	218	187
Kundefordringer o.l.	2 217	1 735	1 988
Likvide midler	479	335	593
Sum omløpsmidler	3 782	3 095	3 580
Sum eiendeler	5 858	5 277	5 632

*) Herav Ramirent 230 mill. kroner. I 2003 klassifisert som tilknyttet selskap.

Balanse – Egenkapital og gjeld

<i>Beløp i mill. NOK</i>	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
Egenkapital	1 454	1 389	1 459
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	89	111	89
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 022	964	883
Leverandørgjeld	2 131	1 763	2 070
Annen gjeld	1 162	1 050	1 131
Sum gjeld	4 404	3 888	4 173
Sum egenkapital og gjeld	5 858	5 277	5 632

Netto rentebærende gjeld	493	572	238
EK-andel (%)	24,8	26,3	25,9

Kontantstrøm

1.1. – 31.03.2004



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>Entreprenør Industri</i>	<i>Eiendom</i>	<i>Konsern</i>
Resultat før skatt	-9	8	-1
Avskrivninger	37	1	38
Bolig- og næringsprosjekter	-2	-61	-63
Annen driftskapital mv.	-71	-98	-169
Kontantstrøm operasjonelt	-45	-150	-195
Investeringer driftsmidler, netto	-34	-1	-35
Andre investeringer	6	-33	-27
Kontantstrøm investeringer	-28	-34	-62
Utbetalt utbytte	-	-	-
Annet	-	2	2
Kontantstrøm "finansiering"	-	2	2
Endring rentebærende gjeld	-73	-182	-255
Netto rentebærende posisjon pr. 31.03.2004	433	-926	-493

Spesifikasjon ordrerreserve

<i>Beløp i mill. NOK</i>	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
Norge	5 132	4 823	5 384
Danmark	1 837	1 885	1 832
Sverige	1 127	1 169	810
Annet	92	81	94
Total ordrerreserve	8 188	7 958	8 120

I tillegg kommer:

- "Ordrereserve" Industri
- Utbyggingspotensial Eiendom

Virksomhetsområdene

Virksomhetsområder



<i>Figures in NOK million</i>	<i>1. kvartal 2004</i>		<i>1. kvartal 2003</i>	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	1 521,8	27,5	1 321,5	22,4
Hoffmann (Danmark)	542,5	-15,9	485,3	-5,7
Veidekke Entreprenad (Sverige)	271,2	-0,3	190,2	-10,5
Sum Entreprenør	2 335,5	11,3	1 997,0	6,2
Veidekke Eiendom	142,8	7,7	128,1	0,4
Veidekke Industri	204,2	-12,6	140,1	-10,2
Annet	-29,4	-7,3	-10,4	-9,5
▪ Internasjonal virksomhet		1,2		-8,6
▪ Ufordelte kostnader		-8,5		-0,9
Sum	2 653,1	-0,9	2 254,8	-13,1

Veidekke Entreprenør (Norge)



- Fortsatt resultatfremgang
 - Fremgang i de fleste distrikter
- Høy aktivitet
 - Kan henføres til den gode ordreinngangen det siste året
- God ordredekning og positive markedstendenser
- Kontrakt for OPS-prosjektet E 39 Lyngdal – Flekkefjord
 - Signeres i løpet av kort tid
 - Kontraktsverdi ca. 1,2 mrd. kroner

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
<i>Beløp i mill. NOK</i>			
Driftsinntekter	1 521,8	1 321,5	5 786,2
Driftskostnader	-1 481,1	-1 291,2	-5 559,2
Avskrivninger	-19,5	-18,0	-88,3
Driftsresultat (EBIT)	21,2	12,3	138,7
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	-
Netto finansresultat	6,3	10,1	39,8
Resultat før skattekostnad	27,5	22,4	178,5

- Resultatet preges av
 - Omstrukturering på Jylland for å tilpasse virksomheten til et lavere aktivitetsnivå
 - Nedjustering av forventet resultat på to prosjekter
- Virksomheten på Sjælland utvikler seg positivt
- Ordrebeholdningen tilfredstillende, men en vanskelig markedssituasjon medfører sterkt prispress

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
<i>Beløp i mill. NOK</i>			
Driftsinntekter***	542,5	485,3	2 346,0
Driftskostnader	-553,4	-486,1	-2 304,9
Avskrivninger *	-4,8	-6,3	-25,5
Driftsresultat (EBIT)	-15,7	-7,1	15,6
Resultat tilknyttede selskaper	0,3	-	1,3
Netto finansresultat **	-0,5	1,4	2,4
Resultat før skattekostnad	-15,9	-5,7	19,3

Eierkostnader belastet			
* Avskrivning goodwill	2,2	2,1	8,7
** Finanskostnader	2,6	4,2	10,5

***Økningen i driftsinntekter kan i sin helhet relateres til endring i valutakurser

Veidekke Entreprenad (Sverige)



- Stabil utvikling, og klar bedring i forhold til 2003
 - Positive resultater i Stockholm og Göteborg
 - Fremdeles underskudd i Skåne, men vi er på riktig vei
- Ordreserven
 - God i Stockholm og Göteborg
 - Bedring etter hvert også i Skåne
- De store anleggsprosjektene på- / eller bedre enn kalkyle
 - E4 og forbrenningsanlegg for Vattenfall
 - Botniabanen under oppstart (SEK 192 mill over to år)

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
<i>Beløp i mill. NOK</i>			
Driftsinntekter	271,2	190,2	1 113,6
Driftskostnader	-270,8	-199,4	-1 148,5
Avskrivninger	-0,8	-1,1	-16,3
Driftsresultat (EBIT)	-0,4	-10,3	-51,2
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	-
Netto finansresultat	-0,1	-0,2	-2,8
Resultat før skattekostnad	-0,3	-10,5	-54,0

Veidekke Eiendom



- Godt boligsalg i 2. halvår 2003 gir etter hvert positive resultateffekter
- Godt salg av boliger 1. kvartal
 - 287 boliger
- Ved kvartalsskiftet
 - 1200 boliger under produksjon
 - Herav 1046 solgt
 - 7 usolgte ferdige leiligheter (Veidekkes andel)
 - Lav aktivitet og liten eksponering innen næringseiendom

	1. kvartal	1. kvartal	Året
<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2003</i>
Driftsinntekter	142,8	128,1	856,4
Driftskostnader	-127,8	-110,8	-757,3
Avskrivninger	-0,8	-1,7	-7,2
Driftsresultat (EBIT)	14,2	15,6	91,9
Resultat tilknyttede selskaper	1,1	-1,6	4,6
Netto finansresultat	-7,6	-13,6	-50,4
Resultat før skattekostnad	7,7	0,4	46,1

Sjølyststranda



- Salget går bedre enn planlagt:
 - Trinn 1: 89 leiligheter av 110 solgt
 - (71% av verdi)
 - Trinn 2: 67 leiligheter av 74 solgt
 - (86% av verdi)
 - Trinn 3: 47 leiligheter av 96 solgt
 - (40% av verdi)
 - Trinn 4: legges ut 15. juni
 - 70 leiligheter
- Produksjon og fremdrift går i henhold til plan

■ Asfalt / råvarer

- Lav aktivitet på asfalt i vintermånedene
- Økt omsetning som følge av drifts- og vedlikeholdskontrakter inngått i 2003
- God uttelling på tildeling av asfaltkontrakter for Statens vegvesen
 - Fortsatt prispress

■ Gjenvinning

- Virksomheten under fortsatt konsolidering

■ Ramirent

- Integreringen med Altima går etter planen
- 1. kvartal offentliggjøres 11. mai
- Endring i eierandel (nå 16,7%) tilsier endring i regnskapsføringsprinsipp fra 2004

	1. kvartal	1. kvartal	Året
<i>Beløp i mill. NOK</i>	2004	2003	2003
Driftsinntekter	204,2	140,1	1 593,7
- Asfalt/råvarer	117,7	62,9	1 263,3
- Gjenvinning	86,5	77,2	330,4
Driftskostnader	-198,0	-128,2	-1 407,2
Avskrivninger	-8,7	-8,6	-124,6
Driftsresultat (EBIT)	-2,5	3,3	61,9
Resultat tilknyttede selskaper	-0,2	-3,6	17,4
Netto finansresultat	-9,9	-9,9	-46,7
Resultat før skattekostnad	-12,6	-10,2	32,6

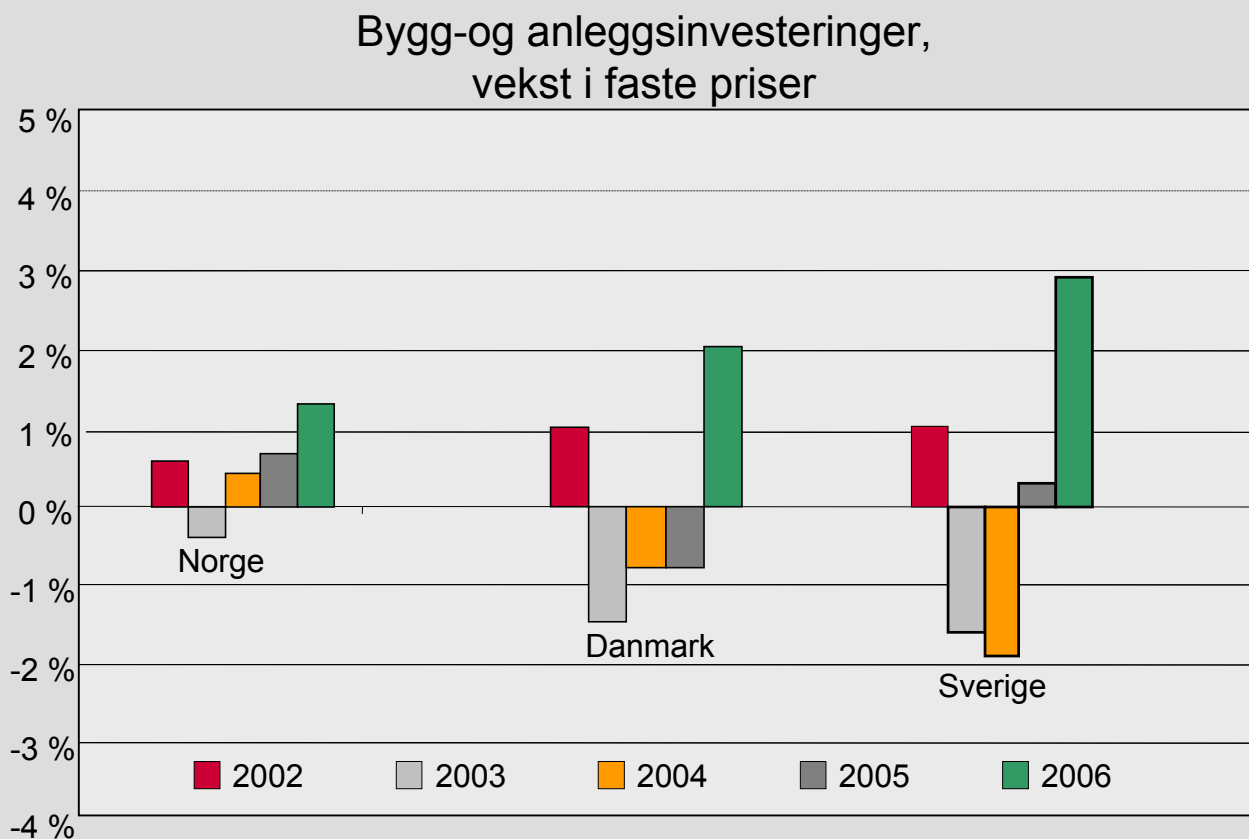
Annet



- Internasjonal virksomhet
 - Noremco utvikler seg som forutsatt
 - Veiprosjekt for DANIDA
 - Fremdrift i tråd med forventningene

<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>1. kvartal 2004</i>	<i>1. kvartal 2003</i>	<i>Året 2003</i>
Internasjonal virksomhet	1,2	-8,6	-26,2
Ufordelte kostnader	-8,5	-0,9	-28,2
Sum totalt	-7,3	-9,5	-54,4

Positive markedsutsikter



- Positive tendenser
- Flat utvikling eller vekst i alle kategorier utenom yrkesbygg
 - Anlegg
 - Boliger
 - Reparasjon og vedlikehold

På kort sikt

- De beste utsikter ser vi i Norge
- Noe tyngre i Danmark

Kilder: SSB, Dansk Byggeri, egne anslag

Oppsummering 1. kvartal

- Selv om virksomheten i Danmark er satt noe tilbake, er det totalt sett fremgang i forhold til 2003
- .. og utsiktene for året er bedre
- Dette gir grunnlag for et bedre år i 2004

Vedlegg

EBITDA



<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>1. kvartal 2004</i>	<i>1. kvartal 2003</i>	<i>2003</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	40,7	30,3	227,0
Hoffmann (Danmark)	-10,9	-0,8	41,1
Veidekke Entreprenad (Sverige)	0,4	-9,2	-34,9
Veidekke Eiendom	15,0	17,3	99,1
Veidekke Industri	6,2	11,9	186,5
Annet	-8,6	-11,1	-43,5
Sum	42,8	38,4	475,3

Finansielle hovedtall

<i>Beløp i mill. NOK</i>	<i>31.03.2004</i>	<i>31.03.2003</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Kapitalforhold					
Investeringer	37	37	328	377	451
Netto rentebærende posisjon	-493	-572	-238	-434	-1 347
Egenkapital	1 454	1 389	1 459	1 355	1 349
Egenkapitalandel (%)	24,8	26,3	25,9	25,9	21,4
Rentabilitet (%)					
Driftsmargin	0,2	0,0	1,7	2,8	2,3
Resultatmargin	0,0	-0,6	1,5	2,0	1,3
Egenkapitalrentabilitet	0,0	-0,7	8,4	10,5	6,6
Aksjer og aksjonærforhold					
Resultat pr. aksje (kr.)	-0,1	-0,4	3,8	4,6	2,6
Kontantstrøm pr. aksje	1,3	1,1	14,2	17,9	20,3
Børskurs (kr.)	70,0	42,0	58,5	51,0	51,0
Børsverdi	1 933	1 147	1 615	1 393	1 379
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	27,6	27,3	27,3	27,1	26,9