



Presentasjon 2. kvartal 2003

Torsdag 28. august 2003



Innhold



- Hovedtrekk
- Resultat og balanse
- Virksomhetsområdene
- Markedsutsikter
- Hovedfokus nå

Hovedtrekk 2. kvartal



- Klar fremgang for entreprenørvirksomheten, både i resultat og ordreinngang
 - Øket resultatmargin fra 1,6% til 2,3%
 - Den meget sterke ordreserven som har økt med ca. 20% første halvår gir god kapasitetsutnyttelse fremover
- Resultater for eiendomsutvikling som forventet
- Resultatene innen asfalt er preget av redusert etterspørsel og derav sterkere prispress
- Renteutviklingen bærer bud om økt aktivitet, spesielt innen boligbygging

Hovedtall



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>1. halvår 2003</i>	<i>1. halvår 2002</i>
Driftsinntekter	3 091,5	3 113,1	5 346,3	5 363,5
Driftsresultat (EBIT)*	61,2	107,6	61,5	140,2
Resultat før skatt (EBT)	50,0	77,7	36,9	85,3
Resultat pr. aksje (kr.)	1,06	1,66	0,71	1,89
Kontantstrøm pr. aksje	3,66	5,69	4,71	8,42

* Endringene i EBIT-tallene fra 2002 skyldes primært salg av maskinutleievirksomheten

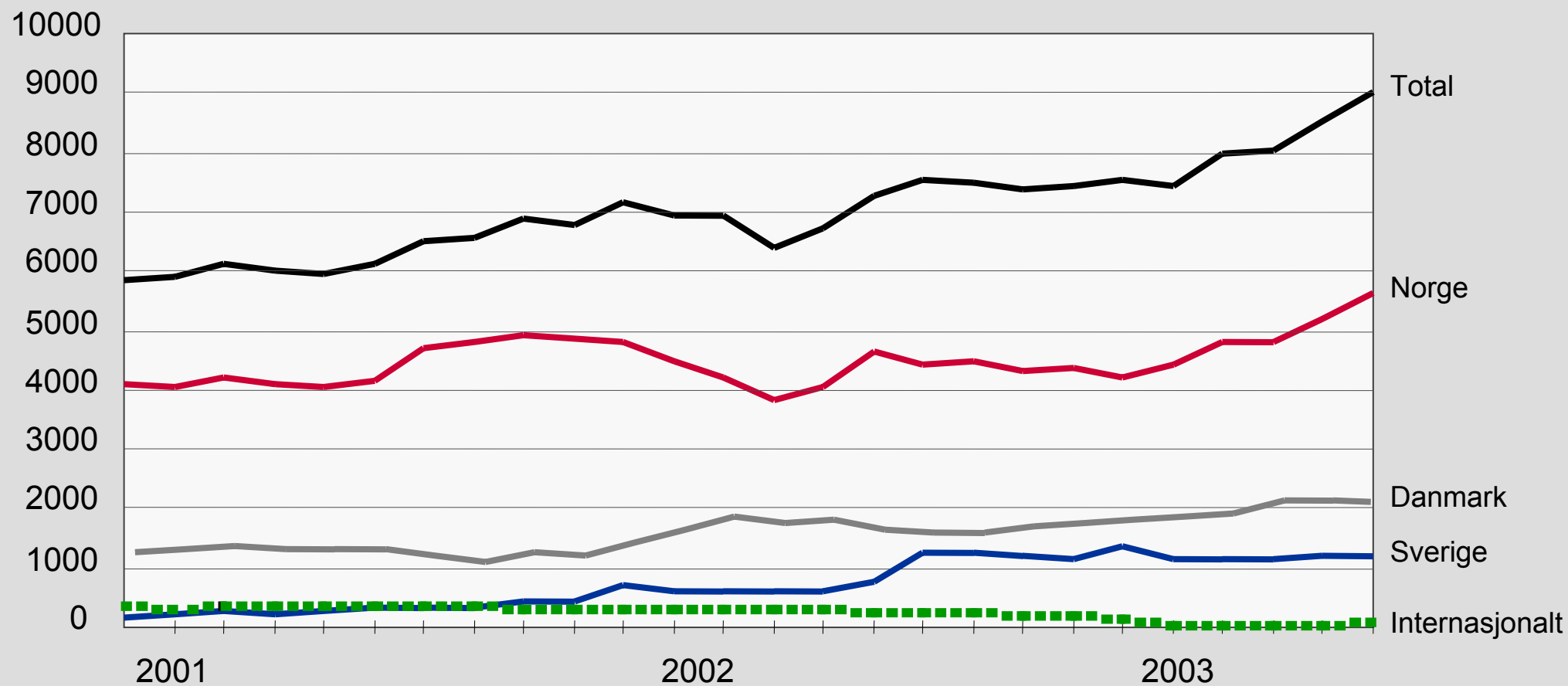
Spesifikasjon ordrerereserve

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.06.2003</i>	<i>30.06.2002</i>	<i>2002</i>
Norge	5 642	4 696	4 515
Danmark	2 042	1 726	1 865
Sverige	1 202	693	1 076
Internasjonal	105	140	89
Total ordrerereserve	8 991	7 255	7 545

I tillegg kommer:

- "Ordrereserve Industri"
- Utbyggingspotensial Eiendom

Ordresreserve



Eksempler på større nye kontrakter i 2. kvartal

Byggherre/Kontrakt	Beskrivelse	Kontraktssum (totalt)
A.P. Møller – Mærsk A/S, Danmark	Utvidelse av A.P. Møllers hovedkontor i København, og diverse kontrakter i Danmark	600 mill. DKK
OBOS / Veidekke Eiendom AS	1. byggetrinn Sjølyststranda	280 mill. NOK
Statoil	Utvidelse Kårstø gassprosesseringsanlegg	240 mill. NOK
Statsbygg	Grunnarbeider for ny opera i Bjørvika	207 mill. NOK
Trondos (Trondheim og omegn Samvirkelag)	Kjøpesenter i Trondheim	160 mill. NOK
Vägverket, Sverige	Ny parsell på vei 27 mellom Kråkered og Aplared	129 mill. SEK
Klostergarasjen AS	Parkeringsanlegg for 640 biler i fjell	105 mill. NOK
Diverse kontrakter I Follo	Bl.a. Ullerud sykehus, Toyota på Ski	100 mill. NOK
Locum AB, Sverige	Ombygging av sykehus i Stockholm	84 mill. SEK

Samlet ordreinnngang i 2. kvartal 3.700 mill. NOK

Resultatregnskap



<i>2. kvartal 2002</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1. halvår 2003</i>	<i>1. halvår 2002</i>
3 113,1	3 091,5	Driftsinntekter	5 346,3	5 363,5
-2 896,3	-2 959,3	Driftskostnader	-5 175,7	-5 046,5
-92,5	-53,8	Avskrivninger ordinære	-78,4	-144,9
-16,7	-17,2	Avskrivninger goodwill	-30,7	-31,9
107,6	61,2	Driftsresultat	61,5	140,2
-1,3	1,2	Resultat tilknyttede selskap	-4,0	-0,7
-28,6	-12,4	Netto finansresultat	-20,6	-54,2
77,7	50,0	Resultat før skattekostnad	36,9	85,3
-26,4	-17,7	Skattekostnad	-14,8	-29,0
51,3	32,3	Årsresultat	22,1	56,3
6,5	3,3	Herav minoriteter	2,6	5,3
44,8	29,0	Netto årsresultat	19,5	51,0

Balanse

Eiendeler



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.06.2003</i>	<i>30.06.2002</i>	<i>2002</i>
Goodwill	456	560	448
Eiendommer	345	344	337
Maskiner / utstyr	585	1 208	589
Investeringer i tilknyttede selskaper	624	47	550
Fordringer mv.	237	223	203
Sum anleggsmidler	2 247	2 382	2 127
Nærings- og boligprosjekter	831	648	824
Driftsbeholdninger	213	269	170
Kundefordringer o.l.	2 264	2 604	1 653
Likvide midler	475	365	448
Sum omløpsmidler	3 783	3 886	3 095
Sum eiendeler	6 030	6 268	5 222

Balanse

Egenkapital og Gjeld



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.06.2003</i>	<i>30.06.2002</i>	<i>2002</i>
Egenkapital	1 444	1 376	1 355
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	119	163	109
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 524	2 057	940
Leverandørgjeld	2 115	1 912	1 690
Annen gjeld	828	760	1 128
Sum gjeld	4 586	4 892	3 867
Sum egenkapital og gjeld	6 030	6 268	5 222

Netto rentebærende gjeld	995	1 661	434
EK-andel (%)	23,9	22,0	25,9

Kontantstrøm



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>1. halvår 2003</i>
Resultat før skatt	37
Avskrivninger	109
Bolig- og næringsprosjekter	-7
Endring driftskapital	-389
Kontantstrøm operasjonell	-250
Investeringer driftsmidler og virksomhet	-122
Andre investeringer	-80
Kontantstrøm investeringer	-202
Utbetalt utbytte	-96
Annet finansiering	-13
Økning netto rentebærende gjeld	-561

Virksomhetsområder



<i>Beløp i mill. kroner</i>	2. kvartal 2003		2. kvartal 2002	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	1 497,1	44,7	1 562,6	34,9
Hoffmann (Danmark)	624,0	11,9	486,3	6,1
Veidekke Entreprenad (Sverige)	309,1	-0,4	239,7	-4,0
Sum Entreprenør	2 430,2	56,2	2 288,6	37,0
Veidekke Eiendom	259,7	8,5	445,6	37,9
Veidekke Industri	390,2	-0,3	597,7	13,3
Annet	11,4	-14,4	-218,8	-10,5
Sum	3 091,5	50,0	3 113,1	77,7

Virksomhetsområder



<i>Beløp i mill. kroner</i>	1. halvår 2003		1. halvår 2002	
	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>	<i>Omsetning</i>	<i>EBT</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	2 818,6	67,1	2 925,3	49,1
Hoffmann (Danmark)	1 109,3	6,2	890,4	0,9
Veidekke Entreprenad (Sverige)	499,3	-10,9	343,2	-8,5
Sum Entreprenør	4 427,2	62,4	4 158,9	41,5
Veidekke Eiendom	387,8	8,9	572,2	60,5
Veidekke Industri	530,3	-10,5	910,5	0,0
Annet	1,0	-23,9	-278,1	-16,7
Sum	5 346,3	36,9	5 363,5	85,3

Virksomhetsområdene

Veidekke Entreprenør (Norge)



- Klar fremgang i et "ruglete" marked
 - Marginøkning fra 2,2% til 3,0%
- Fremgang i så godt som alle distrikter
- Solid ordresreserve totalt sett
 - Betydelig styrket i Oslo-regionen
 - Flere store oppdrag innen Anlegg
 - Noe mer optimisme i organisasjonen
- Forbedringsprosjekt, "Vi i Veidekke", iverksatt med tre hovedmål:
 - Tjene penger
 - Ha det gøy på jobben
 - Bli best sammen

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	1 497,1	1 562,6	5 721,1
Driftskostnader	-1 442,2	-1 509,8	-5 538,0
Avskrivninger	-19,7	-22,9	-89,3
Driftsresultat (EBIT)	35,2	29,9	93,8
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	0,2
Netto finansresultat	9,5	5,0	28,4
Resultat før skattekostnad	44,7	34,9	122,4

- Resultatutviklingen tilbake på sporet
- Styrket aktivitet i de to regioner som etter 1. kvartal hadde dårligst ordredeknning
 - Resultat av nye oppdrag
 - Betydelig styrket beskjeftigelse
- God utvikling i ordreserven for alle regioner
- Fortsatt et relativt vanskelig marked, men tegn til bedring

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	624,0	486,3	1 970,8
Driftskostnader	-607,0	-472,1	-1 934,9
Avskrivninger *	-6,7	-8,4	-25,8
Driftsresultat (EBIT)	10,3	5,8	10,1
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	0,8
Netto finansresultat **	1,6	0,3	-1,6
Resultat før skattekostnad	11,9	6,1	9,3
Eierkostnader belastet			
* Avskrivning goodwill	2,2	2,2	8,7
** Finanskostnader	4,2	3,5	14,0

Veidekke Entreprenad (Sverige)



- Sverige samlet
 - Forbedring fra 1. kvartal
 - Markedet fortsatt noe usikkert
 - God samlet ordredeknning
- Göteborg
 - Fortsetter sin stabile og positive utvikling
- Skåne
 - Svakere en forventet
 - Bedret ordresreserve
- Stockholm
 - Klare tegn til bedring
 - Solid ordresreserve gir muligheter for videre fokus på drift og økt lønnsomhet
 - Prosjektene E4 og forbrenningsanlegget i Uppsala går i henhold til plan

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	309,1	239,7	768,2
Driftskostnader	-308,8	-243,6	-780,6
Avskrivninger	-1,1	-1,2	-5,3
Driftsresultat (EBIT)	-0,8	-5,1	-17,7
Resultat tilknyttede selskaper	-	-	-
Netto finansresultat	0,4	1,1	-1,5
Resultat før skattekostnad	-0,4	-4,0	-19,2

Veidekke Eiendom



- Boligsalget har tatt seg noe opp gjennom 2. kvartal
- Resultatet fortsatt påvirket av lav igangsetting i 2002 og 1. kvartal 2003
- Ved kvartalsskiftet
 - 568 under bygging
 - Herav solgt 400
 - 36 usolgte, ferdige leiligheter
 - Liten aktivitet og liten eksponering innen næringseiendom
- Prosjekter med oppstart i 2. kvartal
 - Sjølyststranda. Salg pr. august på 51% av verdi
 - Badet, Trondheim. Salg pr. august på 100% av verdi
 - Furulund i Skåne. Salg pr. august på 100% av verdi
 - Midtbyen Terrasse i Sarpsborg. Salg pr. august på 50% av verdi

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	259,7	445,6	1 033,4
Driftskostnader	-232,3	-390,7	-900,2
Avskrivninger	-1,6	-1,4	-8,0
Driftsresultat (EBIT)	25,8	53,5	125,2
Resultat tilknyttede selskaper	-3,1	-1,3	-2,6
Netto finansresultat	-14,2	-14,3	-47,0
Resultat før skattekostnad	8,5	37,9	75,6

Igangværende boligprosjekter



	<i>Igangsatt antall</i>	<i>Totalt antall</i>	<i>Solgt</i>
Sjølyst, Oslo	110	470	62
Bakkeveien, Oslo	33	33	13
Bo Trygt, Sandefjord	31	31	25
Flatåsen, Drøbak	18	18	14
Midtbyen Terrasse, Sarpsborg	33	33	17
Startbo, Trondheim	110	110	110
Sentralbadet, Trondheim	54	54	54
Strandkanten, Tromsø	49	49	41
Bällstad Brygge, Stockholm	30	30	29
Klingstad Park, Stockholm	36	36	29
Luxviken, Stockholm	48	48	20
Furulund, Skåne	22	130	21

Veidekke Industri



■ Asfalt/råvarer

- Vanskelig start på asfaltsesongen
 - Volumnedgang på ca. 10% målt mot 2002
 - Trang kommuneøkonomi/anleggsmarked
 - Første år med Mesta (tidligere produksjonsdelen av Statens vegvesen) som konkurrent på hele markedet
- God start innen drifts- og vedlikeholds-markedet for veier
 - 7 nye kontrakter med årsumsetning ca. 90 mill. kr. inngått. Oppstart 01.09.03 – varighet 4-5 år. Kolo Veidekke drifter etter dette ca. 6% av riks- og fylkesveiene i Norge
 - Sterkt voksende tilgjengelig marked. Ytterligere kontrakter på 1.200 mill./år legges ut på anbud kommende tre år

■ Gjenvinning

- Ligger noe etter planen
 - Lavere volum og press på priser

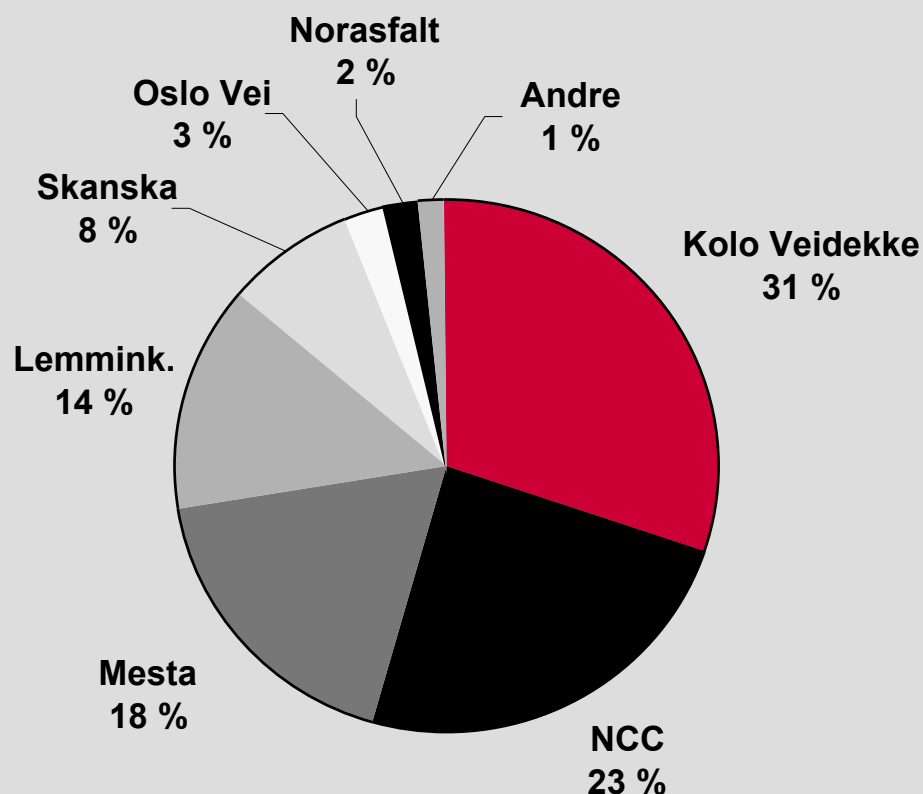
■ Ramirent

- Noe svakere enn forventet grunnet lavere byggmarked i Finland og Norge

<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Driftsinntekter	390,2	597,7	2 043,7
– Asfalt/råvarer	310,0	333,9	1 076,4
– Gjenvinning	80,2	71,6	248,7
– Maskinutleie	-	192,2	668,6
Driftskostnader	-345,7	-494,8	-1 673,7
Avskrivninger	-35,4	-67,6	-210,4
Driftsresultat (EBIT)	9,1	35,3	159,6
Resultat tilknyttede selskaper	4,3	-	4,6
Netto finansresultat	-13,7	-22,0	-79,2
Resultat før skattekostnad	-0,3	13,3	85,0 *)

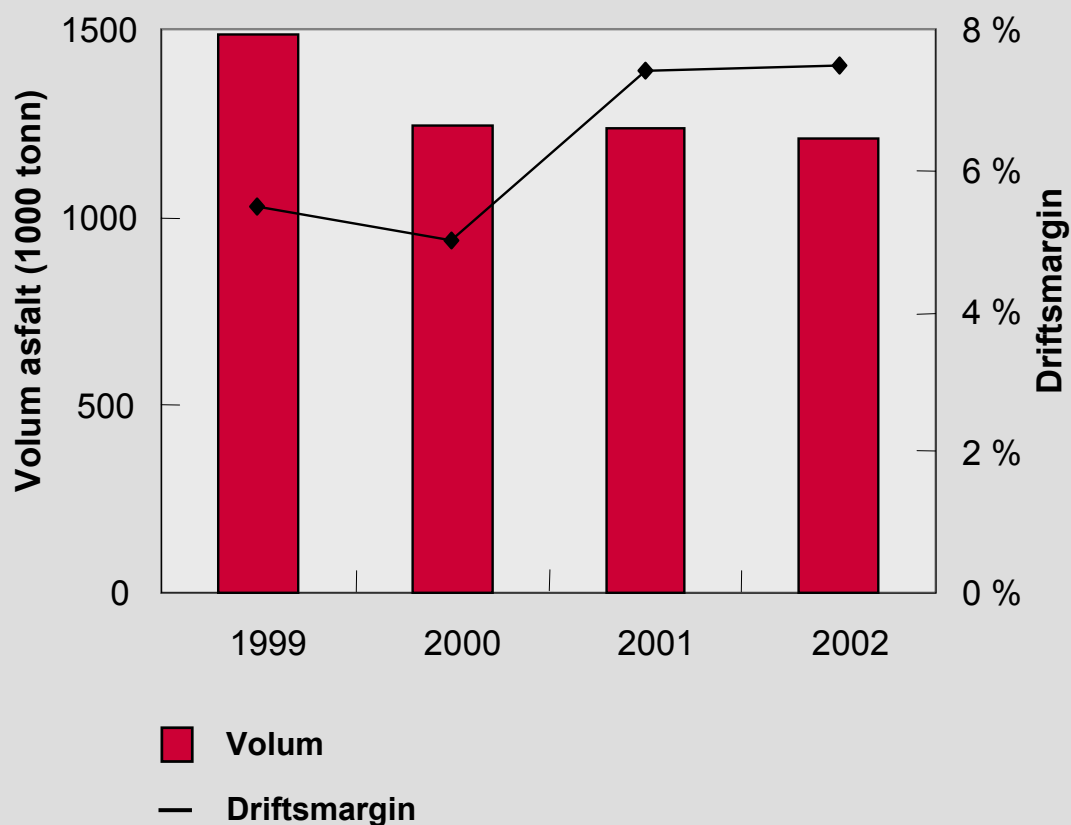
*) Inkl. salgsgevinst 30 mill. NOK

Det norske asfaltmarkedet i 2002



- Kolo Veidekke markedsleder med 31% markedsandel
- Mesta med første driftsår i hele markedet i 2003
- Fallende totalmarked siste fire år – fra 4,6 mill. tonn/år i 1999 til 3,9 mill. tonn/år
 - Kolo Veidekke har opprettholdt sin markedsandel
 - Eierskifte hos tre av de øvrige store aktørene

Utviklingstrekk asfaltvirksomheten siste fire år



■ Fallende produksjonsvolum grunnet generell markedsnedgang, men bedre resultater tross markedsnedgangen

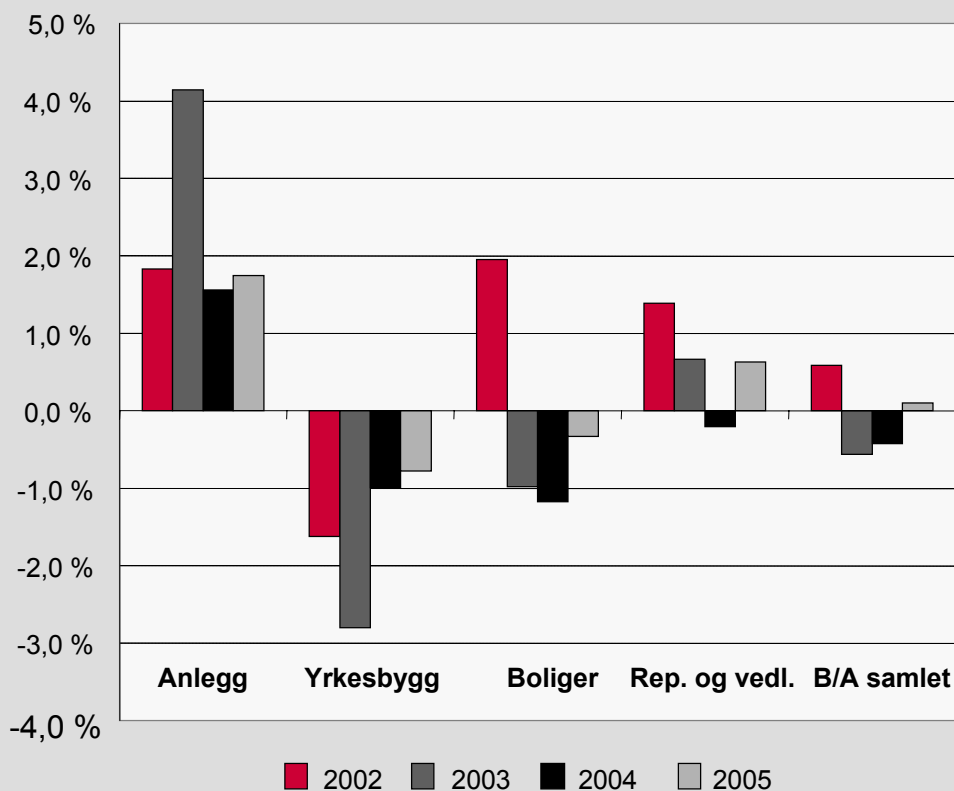
- Systematisk forbedringsarbeid og kostnadseffektivisering
- Prisøkning kompenserer for noe av volumbortfallet

Markedsutsikter

B/A markedet i Norge



Bygg- og anleggsinvesteringer,
vekst i faste priser

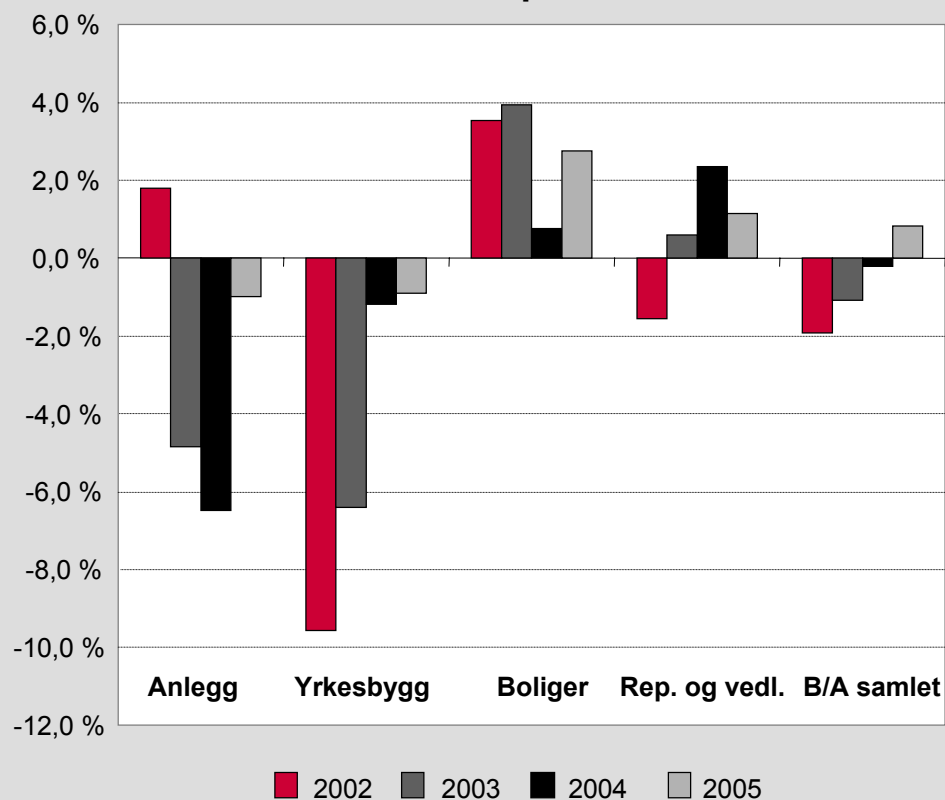


Kilde: SSB, egne anslag

- Prognosene om en svak nedgang i år ligger fast
 - Men noe større optimisme og flere oppdrag
- Private yrkesbygg er fortsatt svakt
 - Men igangsettingen flater ut
- Offentlige yrkesbygg på høyt nivå, mye tyder på oppgang
- Boligbyggingen har avtatt
 - Men noe mer optimisme i noen lokale markeder
- Anleggsaktiviteten preges av flere store prosjekter, fortsatt optimisme
- Må trolig vente til midten av 2004 før ny vekst i markedet

B/A markedet i Danmark

Bygg- og anleggsinvesteringer,
vekst i faste priser

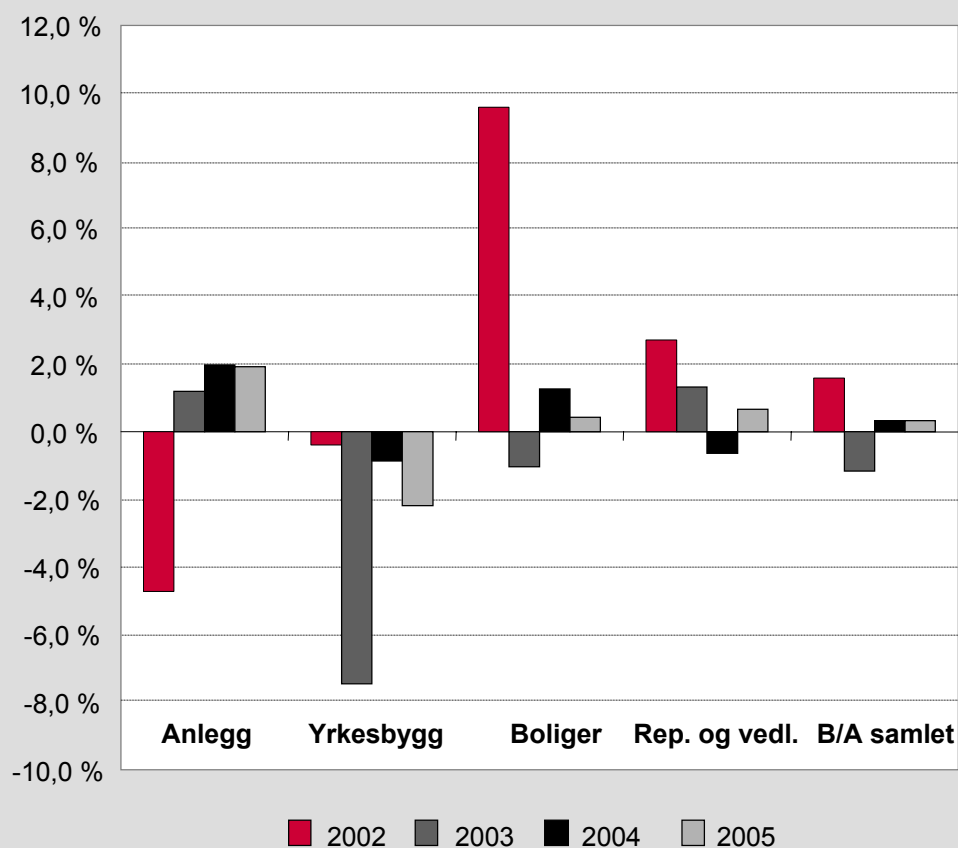


- Fallende B/A marked
- Anlegg og yrkesbygg bidrar til nedgangen
- Boligbyggingen og reparasjon og vedlikehold bidrar positivt
- Noe mer optimisme i markedet

Kilde: Dansk Byggeri, egne anslag

B/A markedet i Sverige

B/A investeringer,
vekst i faste priser



- B/A markedet avtar i år, men noe mer optimisme
- Boligprisene viser økende trend, også i Stockholm
- Men boligbyggingen avtar fortsatt
- Bra anleggsmarked
- Nedgangen er størst innen yrkesbygg

Hovedfokus fremover

- Fortsette arbeidet med å foredle driften for økt lønnsomhet
- Fortsette arbeidet med å styrke konkurransekraften
 - Kostnadstilpasninger
 - Utviklingstiltak
- Videreutvikle samspillet med kundene

Oppsummering



- Markedet fortsatt noe ned fra et høyt nivå
- Rentenedgangen kan medføre styrking av boligsalget
- Vi har en meget god ordrerreserve
- Forventet positiv markedsendring fra midten av 2004

Vedlegg

EBITDA



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>2. kvartal 2003</i>	<i>2. kvartal 2002</i>	<i>Året 2002</i>
Veidekke Entreprenør (Norge)	54,9	52,8	183,1
Hoffmann (Danmark)	17,0	14,2	35,9
Veidekke Entreprenad (Sverige)	0,3	-3,9	-12,4
Veidekke Eiendom	27,4	54,9	133,2
Veidekke Industri	44,5	102,9	370,0
Annet	-11,9	-4,1	-32,8
Sum	132,2	216,8	677,0

Finansielle hovedtall



<i>Beløp i mill. kroner</i>	<i>30.06.2003</i>	<i>30.06.2002</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Kapitalforhold					
Investeringer	122	234	377	451	1 635
Netto rentebærende posisjon	-995	-1 661	-434	-1 347	-1 319
Egenkapital	1 444	1 376	1 355	1 349	1 321
Egenkapitalandel (%)	23,9	22,0	25,9	21,4	20,5
Rentabilitet (%)					
Driftsmargin	1,2	3,5	2,8	2,3	3,3
Resultatmargin	0,7	2,5	2,0	1,3	2,3
Egenkapitalrentabilitet	1,6	4,2	10,5	6,6	10,8
Aksjer og aksjonærforhold					
Resultat pr. aksje (kr.)	0,71	1,89	4,58	2,58	4,79
Kontantstrøm pr. aksje	4,71	8,42	17,93	20,26	20,18
Børskurs (kr.)	51,00	58,5	51,0	51,0	57,0
Børsverdi	1 393	1 582	1 393	1 379	1 516
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	27,3	27,0	27,1	26,9	25,2