

RAPPORT FOR 2. KVARTAL 2001

(Mill. kr)

HOVEDTALL	2. kvartal 2001	1. halvår 2001	2. kvartal 2000	1. halvår 2000	2000
Driftsinntekter	2.647,6	4.930,2	1.840,8	3.276,9	8.005,0
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	168,2	271,3	184,1	279,2	651,8
Driftsresultat (EBIT)	51,3	73,8	98,4	123,3	263,9
Resultat før skatt	14,9	7,2	80,0	91,8	185,0
Resultat pr. aksje (kr.)	0,22	0,09	2,07	2,58	4,79
Kontantstrøm pr. aksje (kr.)	4,58	7,49	5,11	9,21	20,18

HOVEDTREKK

Den 15. juni i år sendte selskapet ut varsel om justering av resultatet for inneværende år ned mot resultatet for fjoråret på 185 mill. kroner. I forhold til dette varselet utvikler virksomheten seg som forutsatt. Det er innenfor de tradisjonelle områdene bygg og anlegg i Norge at Veidekke ikke vil nå den inntjening som var forventet. De øvrige områdene utvikler seg imidlertid i henhold til planene.

Innen anleggsvirksomheten var ordretilgangen i årets to første kvartaler langt lavere enn forventet. Dette har først og fremst sammenheng med det store kapasitetsoverskuddet innen anleggssektoren, som har ført til at anbudsprisene på flere av de store prosjektene denne våren har ligget på et nivå som etter vår mening ikke gir nødvendighet lønnsomhet. I andre deler av entreprenørvirksomheten har integrasjonen av de mange oppkjøpte selskapene krevd mye oppmerksomhet. Det har ført til manglende oppfølging og kontroll i gjennomføringen av flere prosjekter, med utilfredsstillende marginer i enkelte regioner som resultat. I tillegg kommer kostnader av engangskaraktér i størrelsesorden 35 mill. kroner som er belastet 2. kvartal. Disse er knyttet til avvikling av virksomheten i Tromsø og tap på enkeltprosjekter i Oslo.

Det er blitt iverksatt omfattende tiltak som først vil få effekt på de kommende kvartalene.

For 2. kvartal var Veidekkes omsetning 2.648 mill. kroner (1.841 mill. kroner). Resultat før finans- og skattekostnader og avskrivninger (EBITDA) ble 168,2 mill. kroner (184,1 mill. kroner). Kontantstrøm pr. aksje ble kr. 4,58 (kr. 5,11).

Resultat før skatt ble 14,9 mill. kroner (80,0 mill. kroner). Dette tilsvarer et resultat pr. aksje på kr. 0,22 (kr. 2,07).

Konsernets driftsresultat i 2. kvartal var 51,3 mill. kroner (98,4 mill. kroner). I driftsresultatet er det tatt hensyn til goodwillavskrivninger på 23,1 mill. kroner (15,0 mill. kroner). Netto finansresultat ble -36,4 mill. kroner (-18,4 mill. kroner). Eksklusive engangskostnadene ble driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) 203,2 mill. kroner.

Konsernets ordresreserve ved utgangen av kvartalet var på 6.097 mill. kroner, sammenlignet med 5.833 mill. kroner ved årsskiftet og 4.102 mill. kroner i 2. kvartal i fjor.

VIKRSOMHETEN

Regional Entreprenør

Regional Entreprenør omfatter Veidekkes aktivitet innen regional bygg- og anleggsvirksomhet i Norge.

Divisjonen hadde en omsetning i 2. kvartal på 1.009 mill. kroner (803 mill. kroner). Resultat før finans- og skattekostnader samt avskrivninger var -11,4 mill. kroner (29,9 mill. kroner). Resultat før skatt var -7,5 mill. kroner (34,3 mill. kroner).

Divisjonens resultat er negativt påvirket av avviklingen av virksomheten i Tromsø, volumsvikt på Vestlandet og tap på ulønnsomme prosjekter, med til sammen 35 mill. kroner.

Divisjonen hadde en ordresreserve på 3.240 mill. kroner ved utgangen av 2. kvartal sammenlignet med 2.817 mill. kroner på samme tid i fjor og 3.219 mill. kroner ved årsskiftet. En stor del av ordresreserven, 66%, er prosjekter som er utviklet sammen med kundene. Ordresreserven viser en positiv utvikling som er blitt ytterligere forsterket i løpet av sommeren, og selskapet er i avsluttende kontraktsforhandlinger om en rekke betydelige prosjekter.

Hoffmann

Divisjonen omfatter konsernets entreprenørvirksomhet i Danmark.

Divisjonen hadde en omsetning i 2. kvartal på 568 mill. kroner og et resultat før finans- og skattekostnader samt avskrivninger på 14,1 mill. kroner. Dette er noe bedre enn på samme tid i fjor, men i og med at den danske virksomheten først inngikk i Veidekkes resultat pr. 4. kvartal 2000, er det ikke tatt med tall for tilsvarende periode i 2000.

Integreringen av entreprenørvirksomheten i Danmark går meget bra, og virksomheten har tilført Veidekke ytterligere kompetanse og økte markedsmuligheter.

Ved utgangen av 2. kvartal 2001 hadde divisjonen en ordresreserve (eksklusive utenlandsvirksomheten) på 1.256 mill. kroner, mot 1.209 mill. kroner ved årsskiftet

Anlegg & Utland

Foruten anleggsvirksomheten i Norge omfatter divisjonen Veidekkes aktivitet i Afrika og entreprenørvirksomheten i Sverige.

Divisjonens omsetning var 450 mill. kroner (417 mill. kroner) i 2. kvartal. Omsetningen i det norske anleggs-markedet ble, som forventet, lavere enn i samme periode i fjor, mens den internasjonale omsetningen økte.

Resultat før finans- og skattekostnader samt avskrivninger var 16,7 mill. kroner (25,3 mill. kroner). Resultat før skatt ble -3,3 mill. kroner (9,5 mill. kroner). Kostnader i forbindelse med etableringen i Sverige er belastet med 5 mill. kroner i 2. kvartal.

Virksomheten i Sverige er i god utvikling, og ordreserven har økt til 353 mill. kroner pr. 30 juni fra 157 mill. kroner ved årsskiftet. I samarbeid med den norske anleggsvirksomheten har Vecon i Göteborg inngått to kontrakter med det svenske Vägverket for til sammen 170 mill. SEK.

Ved utgangen av 2. kvartal hadde Divisjon Anlegg & Utland en ordreserve på 1.601 mill. kroner sammenlignet med 1.405 mill. kroner ved årsskiftet og 1.285 mill. kroner på samme tid i fjor. Av ordreserven er 888 mill. kroner i Norge.

Veidekke lå lavest ved åpningen av anbudet på utbyggingen av dobbeltsporet Asker – Sandvika (427 mill. kroner). Kontrakten skulle vært undertegnet i disse dager, men er utsatt noe som følge av politisk usikkerhet.

Industri

Divisjonen omfatter forretningsområdene: *Asfalt/råvarer* (Kolo Veidekke), *utleie av bygg- og anleggsutstyr* (Bautas), *værbeskyttelse* (Nordic Shelter Solutions AS) og *gjenvinning* (Veidekke Gjenvinning).

Industris omsetning i 2. kvartal var 601 mill. kroner (599 mill. kroner). Resultat før finans- og skattekostnader samt avskrivninger ble 118,4 mill. kroner (116,3 mill. kroner). Resultat før skatt ble 14,5 mill. kroner (29,4 mill. kroner). Resultatet for 2. kvartal 2000 var godskrevet med en gevinst på 20 mill. kroner fra salget av selskapets virksomhet innen ferdigbetong.

Asfaltvirksomheten hadde en omsetning i 2. kvartal på 305 mill. kroner (264 mill. kroner), og i utleievirksomheten var omsetningen 173 mill. kroner (169 mill. kroner). Innen området værbeskyttelse var omsetningen 69 mill. kroner (79 mill. kroner). I Veidekke Gjenvinning AS var omsetningen i kvartalet 54 mill. kroner (54 mill. kroner).

Resultatutviklingen i industridivisjonen er sterkt påvirket av sesongmessige svingninger. I lys av de kostnadsreducerende tiltak som er gjennomført og en tilfredsstillende ordreinngang, har asfaltvirksomheten utviklet seg meget positivt. De øvrige virksomhetsområdene viser også en tilfredsstillende utvikling.

I juni igangsatte konkurransetilsynet en undersøkelse av prisdannelsen i asfaltbransjen. Veidekkes datterselskap, Kolo Veidekke, var blant dem som er blitt gjenstand for denne granskningen. Noe resultat fra konkurransetilsynets undersøkelser foreligger imidlertid ikke ennå.

Eiendom

Divisjonens virksomhet omfatter utvikling av bolig- og næringsprosjekter i egen regi i Norge, Sverige og Danmark.

Eiendom hadde i 2. kvartal en omsetning på 137 mill. kroner (65 mill. kroner). Resultatet før skatt ble 15,5 mill. kroner (7,1 mill. kroner).

Divisjonen har en prosjektportefølje på 4.100 boliger. 2.400 av boligene er i Oslo-området og ca. 600 er i Stockholm. I 2. kvartal ble det igangsatt bygging av 38 boliger. I alt er 560 boligheter under bygging. Antall usolgte boliger er 201. (Veidekkes andel er 162). Divisjonen har også over 260.000 kvadratmeter næringsbygg under utvikling i Norge.

I Norge har boligmarkedet falt noe, men ligger fortsatt på et høyt nivå, mens markedet for næringsbygg har stagnert. I Danmark utvikler eiendomsmarkedet seg stabilt, mens det i Sverige er svakt fallende.

Skader/fravær

Sykefraværet for den norske virksomheten er fortsatt høyt, men i ferd med å flate ut. Ved utgangen av 2. kvartal var sykefraværet for selskapets håndverkere 8,8% mot 8,6% etter 1. kvartal. For samtlige ansatte var sykefraværet etter 2. kvartal 6,4%, mot 6,5% etter 1. kvartal. I Sverige og Danmark er fraværet lavere.

Antall fraværskader i Norge (H-verdien) økte til 13,3 etter 2. kvartal mot 12,2 etter 1. kvartal. For konsernets samlede nordiske virksomhet var H-verdien 14,2 etter 2. kvartal. Selskapet er ikke tilfreds med utviklingen, og tiltak er satt i verk for å redusere antall skader og fraværsprosenten.

Finansielle forhold

Brutto investeringer i 2. kvartal var 114 mill. kroner (184 mill. kroner). Salg av maskiner og utstyr utgjorde 20 mill. kroner (107 mill. kroner).

Konsernets totale eiendeler var 6.338 mill. kroner mot 6.427 mill. kroner ved årsskiftet. Egenkapitalandelen var 20,8% mot 20,5% ved årsskiftet og 26,7% på samme tid i fjor.

Netto rentebærende posisjon var -1.702 mill. kroner sammenlignet med -1.319 mill. kroner ved årsskiftet og -1.141 mill. kroner på samme tid i fjor. Økningen i rentebærende gjeld skyldes økt egenregieksposering innen boligutvikling og normale, sesongmessige svingninger. Veidekke hadde ved utgangen av kvartalet kommitterte lånerammer på 778 mill. kroner.

Aksjonærforhold

I alt ble det omsatt 2,6 millioner Veidekke-aksjer over børs i 2. kvartal. De største aksjonærene er Folketrygdfondet (12,4%), Storebrand Livsforsikring AS (10,7%), OBOS Forretningsbygg (9,1%) og Avansefondene (6,1%).

Utsikter

Selskapets virksomhet følger planene etter det utsendte resultatvarselet i juni. Kapasitetstilpasninger og avvikling av virksomhet er iverksatt. Det er satt ytterligere fokus på prosjektledelse for å styrke og forbedre selskapets prosjektgjennomføringsevne.

Innen anleggsmarkedet i Norge, som fortsatt er på et lavt nivå, ser vi tendenser til økt aktivitet utover høsten. Det samlede byggemarkedet forventes fortsatt å ligge på et høyt nivå. Innen våre primære markedsområder i Danmark som er boliger, institusjonsbygg og kontor/forretningsbygg er markedsutsiktene gode. Til tross for svekkede konjunkturer i Sverige utvikler bygg- og anleggsmarkedet seg positivt. Innen Industri tyder både årets tonnasje og kontraktsvolum innen asfaltvirksomheten på et tilfredsstillende resultat for året.

Styret forventer derfor at selskapet vil nå et resultat på linje med fjoråret, som meddelt gjennom det utsendte resultatvarselet.

Oslo, 21. august 2001
VEIDEKKE ASA
Styret

REGNSKAP FOR 2. KVARTAL 2001

(Mill. kroner)

RESULTATREGNSKAP	2. kvartal 2001	1. halvår 2001	2. kvartal 2000	1. halvår 2000	Året 2000	Året 1999
Driftsinntekter	2.647,6	4.930,2	1.840,8	3.276,9	8.005,0	6.486,8
Driftskostnader	-2.479,4	-4.658,9	-1.656,7	-2.997,7	-7.353,2	-5.910,2
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	168,2	271,3	184,1	279,2	651,8	576,6
Avskrivninger goodwill	-23,1	-40,4	-15,0	-24,8	-69,1	-31,7
Andre avskrivninger	-93,8	-157,1	-70,7	-131,1	-318,8	-216,6
Driftsresultat (EBIT)	51,3	73,8	98,4	123,3	263,9	328,3
Netto finansresultat	-36,4	-66,6	-18,4	-31,5	-78,9	-33,0
Resultat før skattekostnad	14,9	7,2	80,0	91,8	185,0	295,3
Skattekostnad	-5,1	-2,5	-24,8	-28,5	-57,4	-92,0
Årsresultat	9,8	4,7	55,2	63,3	127,6	203,3
Herav minoriteter	3,8	2,2	2,7	1,2	7,0	7,9
Resultat pr. aksje (kroner)	0,22	0,09	2,07	2,58	4,79	8,41

ØVRIGE HOVEDTALL	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	30.06.1999
Ordrereserve entreprenørvirksomheten	6.097	5.833	4.102	3.197
Egenkapitalandel (%)	20,8	20,5	26,7	27,5
Netto rentebærende posisjon	-1.702	-1.319	-1.141	-515
Antall ansatte i Norden	7.108	5.021	4.513	4.205

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	1. halvår 2001
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-207
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-128
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-157
Endring likvide midler	-492

Likvide midler pr. 01.01.2001	832
Likvide midler pr. 30.06.2001	340

BALANSE	Pr. 30.06.2001	Pr. 30.06.2000	Pr. 31.12.2000
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	628	439	646
Eiendommer	372	264	384
Maskiner o.l.	1.365	1.238	1.411
Fordringer mv.	226	217	213
Sum anleggsmidler	2.591	2.158	2.654
Omløpsmidler			
Nærings- og boligprosjekter	1.158	599	954
Driftsbeholdning	222	196	192
Kundefordringer o.l.	2.027	1.541	1.795
Likvide midler	340	392	832
Sum omløpsmidler	3.747	2.728	3.773
Sum eiendeler	6.338	4.886	6.427
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	1.319	1.305	1.321
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	247	236	249
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1.673	1.239	1.739
Annen langsiktig gjeld	78	29	82
Sum langsiktig gjeld	1.998	1.504	2.070
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	409	356	439
Leverandørgjeld	1.949	1.253	1.774
Skyldige offentlige avgifter	470	271	429
Annen kortsiktig gjeld	193	197	394
Sum kortsiktig gjeld	3.021	2.077	3.036
Sum egenkapital og gjeld	6.338	4.886	6.427

(Mill. kroner)					
RESULTAT FOR VIRKSOMHETSOMRÅDENE	2. kvartal 2001	1. halvår 2001	2. kvartal 2000	1. halvår 2000	Året 2000
Regional Entreprenør					
Driftsinntekter	1.008,8	1.924,0	803,3	1.577,3	3.520,9
Driftskostnader	-1.020,2	1.912,0	-773,4	-1.531,7	-3.432,7
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-11,4	12,0	29,9	45,6	88,2
Avskrivninger	-13,0	-24,1	-4,9	-10,7	-41,2
Driftsresultat (EBIT)	-24,4	-12,1	25,0	34,9	47,0
Netto finansresultat	16,9	12,4	9,3	18,0	30,9
Resultat før skattekostnad	-7,5	0,3	34,3	52,9	77,9
Anlegg/Utland					
Driftsinntekter	449,8	808,8	417,4	749,6	1.779,8
Driftskostnader	-433,1	-788,1	-392,1	-715,7	-1.693,8
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	16,7	20,7	25,3	33,9	86,0
Avskrivninger	-16,7	-28,9	-14,8	-31,3	-60,4
Driftsresultat (EBIT)	0,0	-8,2	10,5	2,6	25,6
Netto finansresultat	-3,3	-8,0	-1,0	1,0	-4,5
Resultat før skattekostnad	-3,3	-16,2	9,5	3,6	21,1
Hoffmann (Danmark)					
Driftsinntekter	567,5	1.018,1			540,0
Driftskostnader	-553,4	-999,5			-523,7
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	14,1	18,6			16,3
Avskrivninger	-11,5	-20,2			-10,8
Driftsresultat (EBIT)	2,6	-1,6			5,5
Netto finansresultat	2,1	2,8			6,5
Resultat før skattekostnad	4,7	1,2			12,0
Industri					
Driftsinntekter	601,1	975,5	599,2	958,1	2.268,3
Driftskostnader	-482,7	-804,7	-482,9	-785,9	-1.870,5
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	118,4	170,8	116,3	172,2	397,8
Avskrivninger	-74,0	-120,4	-64,6	-111,1	-267,4
Driftsresultat (EBIT)	44,4	50,4	51,7	61,1	130,4
Netto finansresultat	-29,9	-49,7	-22,3	-42,2	-80,2
Resultat før skattekostnad	14,5	0,7	29,4	18,9	50,2
Eiendom					
Driftsinntekter	137,4	430,8	65,4	94,7	186,1
Driftskostnader	-84,0	-358,6	-52,3	-67,2	-122,6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	53,4	72,2	13,1	27,5	63,5
Avskrivninger	-1,7	-3,9	-1,4	-2,8	-8,1
Driftsresultat (EBIT)	51,7	68,3	11,7	24,7	55,4
Netto finansresultat	-36,2	-33,5	-4,6	-8,5	-25,1
Resultat før skattekostnad	15,5	34,8	7,1	16,2	30,3
Annet					
Driftsinntekter	-117,0	-227,0	-44,5	-102,8	-290,1
Driftskostnader	94,0	204,0	44,0	102,8	290,1
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-23,0	-23,0	-0,5	0,0	0,0
Avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	-23,0	-23,0	-0,5	0,0	0,0
Netto finansresultat	14,0	9,4	0,2	0,2	-6,5
Resultat før skattekostnad	-9,0	-13,6	-0,3	0,2	-6,5

NOTEOPPLYSNINGER

1. GENERELT

Kvartalsrapporten er utarbeidet i samsvar med kravene i regnskapsstandarden (høringsutkast) fra NRS om delårsrapportering.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet.

Asfaltvirksomheten – Sesongvariasjon

I asfaltvirksomheten er det stor sesongvariasjon, med drift bare i perioden mai til oktober. For å vise et riktigere bilde av virksomheten gjennom året, belaster Veidekke årets kostnader vedrørende:

- reparasjoner og vedlikehold av maskinparken
- avskrivninger av maskiner o.l. og goodwill

liket over driftsperioden mai til oktober. Dette gir et jevnere resultat over året enn om avskrivningene hadde vært fordelt lineært over hele året, og reparasjoner og vedlikehold hadde vært kostnadsført etter hvert som utgiftene påløper (hovedsakelig i de første månedene av året).

3. AVSTEMMING EGENKAPITAL

(Mill. kroner)	
Egenkapital pr. 01.01.2001	1.321
Emisjon	19
Årsresultat (1. halvår)	5
Valutaomregning	-26
Egenkapital pr. 30.06.2001	1.319



Satsingen i Sverige er viktig for Veidekkes fremtidige posisjon

Sverige er det markedet i Norden der strukturendringene er kommet lengst, med tre store entreprenørbedrifter og relativt få mellomstore og mindre aktører. Dette krever noe ekstra når vi skal utvikle vår posisjon i dette markedet, og Veidekke har valgt sin utvikling i Sverige gjennom å bygge sten på sten. Alternativet kunne vært en offensiv satsing på store prosjekter og mange oppkjøp, med dertil hørende store investeringer og høy risiko.

Veidekke som en ledende skandinavisk entreprenør

Etter hvert som Veidekke på 90-tallet utviklet sin ledende posisjon i Norge, var det neste logiske skritt å se på utviklingsmulighetene i Skandinavia. Norden og Skandinavia var blitt det naturlige hjemmemarked for de store entreprenørene, og i 1998 foretok vi vår første etablering i Sverige gjennom Veidekke Construction AB, Vecon. Denne virksomheten har allerede utviklet seg til å bli en av de ledende entreprenørene i Vest-Sverige.

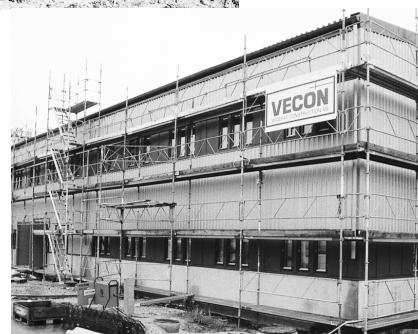
I 2000 etablerte Veidekke to virksomheter i Stockholmsregionen med felles adresse: Veidekke Bostad & Fastighet AB og entreprenøren Veidekke Stockholm AB. Virksomheten innen eiendomsutvikling ble etablert gjennom oppkjøp av Selmers tidligere eiendomsvirksomhet i Stockholm, mens entreprenørvirksomhetens vekst og utvikling primært er basert på organisk vekst og utvikling, men også med mulighet for noen mindre oppkjøp.

Gjennom oppkjøpet av Stavdal Maskinutleie, også det i 2000, fikk Veidekke en sterk posisjon i Sverige på dette området. Med avdelinger både i Vest-Sverige og i Stockholmsområdet er Stavdal nest størst innen maskinutleie i Sverige, og sammen med Veidekkes maskinutleievirksomhet i Norge, Bautas, er dette blitt Nordens nest største aktør. Med i kjøpet av Stavdal fulgte også virksomhet innen værbeskyttelse og plasthaller under navnet Jonsereds Miljösystem AB. I dag er denne virksomheten samlet under Nordic Shelter Solutions AB og har virksomhet også i Finland og Danmark.

Målsetting videre

Veidekkes ambisjoner for virksomheten i Sverige er å være et spennende alternativ til de tre store svenske entreprenørene gjennom sterk kunde- og utviklingsorientering. I Vest-Sverige er en kostnadsbevisst organisasjon, god lokal kunnskap om kunder og leverandører og prosjektselektivitet de viktigste konkurransefortrinn. Markedsstrategien i Stockholmsregionen er å utvikle virksomheten gjennom å satse på små og mellomstore prosjekter i Stockholm og Mälardalen, og fremstå som et nytt og mer kundenært alternativ. For hele Veidekkes satsing i Sverige er samspillet med virksomhetene i Norge og Danmark viktig for å sikre kapasitet og gjennomføringsevne.

I løpet av tre til fem år vil Veidekkes samlede virksomhet i Sverige ha en omsetning opp mot 2 milliarder kroner, og vil også omfatte virksomhet i Malmö-området.



REPORT FOR THE SECOND QUARTER 2001

(NOK million)

KEY FIGURES	2nd quarter 2001	First 6 months 2001	2nd quarter 2000	First 6 months 2000	The year 2000
Turnover	2,647.6	4,930.2	1,840.8	3,276.9	8,005.0
Operating profit before depreciation (EBITDA)	168.2	271.3	184.1	279.2	651.8
Operating profit (EBIT)	51.3	73.8	98.4	123.3	263.9
Profit/loss before taxation	14.9	7.2	80.0	91.8	185.0
Earnings per share (NOK)	0.22	0.09	2.07	2.58	4.79
Cash flow per share (NOK)	4.58	7.49	5.11	9.21	20.18

GROUP DEVELOPMENTS

Veidekke issued a profit warning on 15 June this year, reducing its estimated profit for this year to the level of last year's figure of NOK 185 million. Business is developing in line with this estimate. It is in Veidekke's traditional fields of building and heavy construction in Norway that the anticipated earnings will not be achieved. Operations in other sectors are progressing as planned.

New orders received by the Heavy Construction Division in the first two quarters this year were far lower than expected. This is due first and foremost to widespread surplus capacity in this sector, which has pushed tender prices for a number of major projects this spring down to a level which, in our opinion, does not give the necessary profitability. In other parts of Veidekke's construction activities the integration of the many acquired companies has demanded a great deal of attention. As a result, inadequate follow-up and supervision in a number of projects has led to unsatisfactory margins in certain regions. Moreover, non-recurrent expenses totalling about NOK 35 million were charged to profit in the second quarter. These expenses were related to the closure of our operations in Tromsø and losses on individual projects in Oslo.

Comprehensive measures have been implemented, but the effect of these measures will not be seen until later in the year.

For the second quarter, Veidekke had a turnover of NOK 2,648 million (NOK 1,841 million). Earnings before financial items, taxes and depreciation (EBITDA) were NOK 168.2 million (NOK 184.1 million). Cash flow per share was NOK 4.58 (NOK 5.11).

Veidekke's pre-tax profit was NOK 14.9 million (NOK 80.0 million). This corresponds to earnings per share of NOK 0.22 (NOK 2.07).

The Group's operating profit for the second quarter was NOK 51.3 million (NOK 98.4 million). This figure takes into account goodwill and amortisation at NOK 23.1 million (NOK 15.0 million). Net financial items were NOK -36.4 million (NOK -18.4 million). Excluding non-recurring costs, earnings before financial items, taxes and depreciation (EBITDA) were NOK 203.2 million.

The Group's order books showed a total of NOK 6,097 million at the end of the second quarter, compared with NOK 5,833 million at the beginning of the year and NOK 4,102 million at the same time last year.

OPERATIONS

Regional Construction

The Regional Construction Division is responsible for Veidekke's regional building and heavy construction operations in Norway.

This Division had a turnover of NOK 1,009 million for the second quarter (NOK 803 million). Earnings before financial items, taxes and depreciation were NOK -11.4 million (NOK 29.9 million). Pre-tax profit/loss was NOK -7.5 million (NOK 34.3 million).

The Division's figures were affected by the closure of the company's operations in Tromsø, a drop in orders in the West of Norway and losses on unprofitable projects, totalling NOK 35 million.

The Division's orders-on-hand stood at NOK 3,240 million at the end of the second quarter, compared with NOK 2,817 million at the same time last year and NOK 3,219 million at the beginning of the year. A large share of these orders, 66%, is projects developed in partnership with our customers. The volume of orders has shown an upward trend, which was given a further boost in the course of the summer. Veidekke is in the final stages of contract negotiations on a number of significant projects.

Hoffmann

This Division is responsible for the Group's construction operations in Denmark.

Hoffmann had a turnover for the second quarter of NOK 568 million and earnings before financial items, taxes and depreciation of NOK 14.1 million. This is a slightly higher figure than at the same time last year. However, the Danish operations were not included in Veidekke's accounts until the fourth quarter 2000 and they have therefore not been included in the figures for the second quarter last year.

The integration of the construction operations in Denmark is progressing very well, and the Division has provided Veidekke with further expertise and new market opportunities.

At the end of the second quarter 2001, Hoffmann had orders-on-hand (excluding its international operations) for NOK 1,256 million, as against NOK 1,209 million at the beginning of the year.

Heavy Construction & International Operations

In addition to heavy construction in Norway, this Division includes Veidekke's operations in Africa and construction operations in Sweden.

Turnover in the second quarter was NOK 450 million (NOK 417 million). As expected, turnover in the Norwegian market was lower than the same period last year, while international figures rose.

Earnings before financial items, taxes and depreciation were NOK 16.7 million (NOK 25.3 million). Profit/loss before tax was NOK -3.3 million (NOK 9.5 million). Costs incurred in connection with establishment in Sweden were charged against profit at NOK 5 million in the second quarter.

Operations in Sweden are making good headway and orders-on-hand have risen to NOK 353 million at 30 June from NOK 157 million at the beginning of the year. In partnership with Heavy Construction in Norway, Vecon in Gothenburg has entered into two contracts with Sweden's Public Roads Administration for a total of SEK 170 million.

At the end of the second quarter, this Division had orders-on-hand totalling NOK 1,601 million, compared with NOK 1,405 million at the beginning of the year and NOK 1,285 million at the same time last year. NOK 888 million refers to orders in Norway.

Veidekke's bid was the lowest at the opening of tenders for the construction of the double railway track between Asker and Sandvika (NOK 427 million). The contract was due to be signed at this time, but has been postponed as a result of political uncertainty.

Industry

The Industry Division covers four business areas: *Asphalt/Raw Materials* (Kolo Veidekke a.s), *Plant Hire* (Bautas), *Weather Protection* (Nordic Shelter Solutions AB) and *Recycling* (Veidekke Gjenvinning AS).

Industry achieved a turnover for the second quarter of NOK 601 million (NOK 599 million). Earnings before financial items, taxes and depreciation were NOK 118.4 million (NOK 116.3 million) and pre-tax profit amounted to NOK 14.5 million (NOK 29.4 million). The profit for the second quarter 2000 included a gain of NOK 20 million on the sale of the company's ready-mix concrete operations.

Asphalt showed a turnover for the second quarter of NOK 305 million (NOK 264 million). Turnover for plant hire was NOK 173 million (NOK 169 million) and for weather protection NOK 69 million (NOK 79 million), while the figure for Veidekke Gjenvinning AS was NOK 54 million (NOK 54 million).

Profit performance in the Industry Division is greatly affected by seasonal fluctuations. In light of the cost-cutting measures that have been implemented and a satisfactory volume of new orders, asphalt operations have made very favourable progress. The other business areas also show satisfactory results.

In June, the Norwegian Competition Authority initiated an investigation into price-setting in the asphalt business. Veidekke's subsidiary, Kolo Veidekke, was one of the companies under investigation. The results of the enquiry are not available yet.

Property

The Property Division develops residential and non-residential projects for Veidekke's own account in Norway, Sweden and Denmark.

Property showed a turnover for the second quarter of NOK 137 million (NOK 65 million), giving a pre-tax profit of NOK 15.5 million (NOK 7.1 million).

The Division has a project portfolio containing 4,100 dwellings. 2,400 of these dwellings are in the Oslo area and about 600 are in Stockholm. In the second quarter, construction started on 38 dwellings. Veidekke has a total of 560 residential units under construction. The number of unsold dwellings is 201 (Veidekke's share is 162). The Property Division also has commercial property totalling more than 260,000 square metres under development in Norway.

Despite a slight downturn in the housing market in Norway, the level of activity is still high, while the market for non-residential buildings has stagnated. In Denmark, the property market is stable and in Sweden is falling somewhat.

INJURIES/ABSENCE

Absence due to illness remains high in Veidekke's Norwegian operations, but is now levelling off. At the end of the second quarter, absence among the company's craftsmen was 8.8% as against 8.6% at the end of the first quarter. The absence rate for all employees at the end of the second quarter was 6.4%, compared with 6.5% at the end of the first quarter. The absence rate is lower in Sweden and Denmark.

The injury rate (number of lost-time injuries per million man-hours) in Norway rose to 13.3 at the end of the second quarter from 12.2 at the end of the first quarter. For the Group's total Scandinavian operations the injury rate was 14.2 at the end of the second quarter. Veidekke is not satisfied with this state of affairs and measures have been implemented to reduce the number of injuries and bring down the absence rate.

FINANCIAL STATUS

Gross investments in the first quarter amounted to NOK 114 million (NOK 184 million). Sales of machinery and equipment totalled NOK 20 million (NOK 107 million).

The Group's total assets stood at NOK 6,338 million, compared with NOK 6,427 million at the end of last year. The equity ratio was 20.8% as against 20.5% at the end of last year and 26.7% at the same time last year.

The Group's net interest-bearing position was NOK -1,702 million at the end of the quarter, compared with NOK -1,319 million at the end of last year and NOK -1,141 at the same time last year. The increase in interest-bearing liabilities is due to an increase in housing projects for own account and normal, seasonal fluctuations. At the end of the quarter, Veidekke had committed borrowing facilities amounting to NOK 778 million.

SHAREHOLDERS AND THE STOCK MARKET

A total of 2.6 million Veidekke shares were traded on the stock exchange in the second quarter. Veidekke's largest shareholders are Folketrygdfondet (12.4%) and Storebrand Livsforsikring AS (10.7%), OBOS Forretningsbygg (9.1%) and Avansefondene (6.1%).

PROSPECTS

Veidekke's operations are following the plans outlined in the profit warning issued in June. Steps have been taken to adjust capacity and wind up some operations. Focus on project management has been intensified in order to strengthen and improve Veidekke's ability to carry out projects.

Activity in the heavy construction market in Norway is still slow, but shows signs of picking up later in the autumn. The level of activity in the building market as a whole is expected to remain high. Prospects are good in our primary market areas in Denmark, i.e. housing, institutional buildings and office/business properties. In spite of the recession in Sweden, its building and construction market is developing in a positive direction. This year's asphalt tonnage and volume of contracts give hopes of a satisfactory profit for the year for the Industry Division.

The Board of Directors therefore expects the company to achieve a profit on a par with last year, as announced in the profit warning.

21 August 2001
VEIDEKKE ASA
Board of Directors

ACCOUNTS FOR THE SECOND QUARTER 2001

(NOK million)

PROFIT & LOSS ACCOUNT	2nd quarter 2001	First 6 months 2001	2nd quarter 2000	First 6 months 2000	The year 2000	The year 1999
Operating revenues	2,647.6	4,930.2	1,840.8	3,276.9	8,005.0	6,486.8
Operating expenses	-2,479.4	-4,658.9	-1,656.7	-2,997.7	-7,353.2	-5,910.2
Operating profit before depreciation (EBITDA)	168.2	271.3	184.1	279.2	651.8	576.6
Amortisation of goodwill	-23.1	-40.4	-15.0	-24.8	-69.1	-31.7
Other depreciation	-93.8	-157.1	-70.7	-131.1	-318.8	-216.6
Operating profit (EBIT)	51.3	73.8	98.4	123.3	263.9	328.3
Net financial items	-36.4	-66.6	-18.4	-31.5	-78.9	-33.0
Profit/loss before taxation	14.9	7.2	80.0	91.8	185.0	295.3
Taxation	-5.1	-2.5	-24.8	-28.5	-57.4	-92.0
Profit/loss for the year	9.8	4.7	55.2	63.3	127.6	203.3
Of which minorities	3.8	2.2	2.7	1.2	7.0	7.9
Earnings per share (NOK)	0.22	0.09	2.07	2.58	4.79	8.41

OTHER KEY FIGURES	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	30.06.1999
Orders-on- hand construction	6,097	5,833	4,102	3,197
Equity ratio (%)	20.8	20.5	26.7	27.5
Net interest-bearing position	-1,702	-1,319	-1,141	-515
No. of employees in Scandinavia	7,108	5,021	4,513	4,205

CASH FLOW STATEMENT	First 6 months 2001
Cash flow from operating activities	-207
Cash flow from investment activities	-128
Cash flow from financing activities	-157
Change in liquid assets	-492
Liquid assets at 1 January 2001	832
Liquid assets at 30 June 2001	340

BALANCE SHEET	At 30.06.2001	At 30.06.2000	At 31.12.2000
ASSETS			
Fixed assets			
Goodwill	628	439	646
Buildings/land	372	264	384
Machinery, etc.	1,365	1,238	1,411
Receivables, etc.	226	217	213
Total fixed assets	2,591	2,158	2,654
Current assets			
Non-residential and residential projects	1,158	599	954
Stocks	222	196	192
Debtors, etc.	2,027	1,541	1,795
Liquid assets	340	392	832
Total current assets	3,747	2,728	3,773
Total assets	6,338	4,886	6,427
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' equity	1,319	1,305	1,321
Long-term liabilities			
Pension commitments and deferred tax	247	236	249
Debts to credit-issuing institutions, etc.	1,673	1,239	1,739
Other long-term liabilities	78	29	82
Total long-term liabilities	1,998	1,504	2,070
Current liabilities			
Debts to credit-issuing institutions, etc.	409	356	439
Creditors	1,949	1,253	1,774
Unpaid government charges	470	271	429
Other current liabilities	193	197	394
Total short-term liabilities	3,021	2,077	3,036
Total shareholders' equity and liabilities	6,338	4,886	6,427

(NOK million)

BUSINESS AREAS	2nd q. 2001	First 6 months 2001	2nd q. 2000	First 6 months 2000	The year 2000
Regional Construction					
Turnover	1,008.8	1,924.0	803.3	1,577.3	3,520.9
Operating costs	-1,020.2	1,912.0	-773.4	-1,531.7	-3,432.7
Operating profit before depreciation (EBITDA)	-11.4	12.0	29.9	45.6	88.2
Depreciation	-13.0	-24.1	-4.9	-10.7	-41.2
Operating profit/loss (EBIT)	-24.4	-12.1	25.0	34.9	47.0
Net financial items	16.9	12.4	9.3	18.0	30.9
Profit/loss before taxation	-7.5	0.3	34.3	52.9	77.9
Heavy Construction & International					
Turnover	449.8	808.8	417.4	749.6	1,779.8
Operating costs	-433.1	-788.1	-392.1	-715.7	-1,693.8
Operating profit before depreciation (EBITDA)	16.7	20.7	25.3	33.9	86.0
Depreciation	-16.7	-28.9	-14.8	-31.3	-60.4
Operating profit/loss (EBIT)	0.0	-8.2	10.5	2.6	25.6
Net financial items	-3.3	-8.0	-1.0	1.0	-4.5
Profit/loss before taxation	-3.3	-16.2	9.5	3.6	21.1
Hoffmann (Denmark)					
Turnover	567.5	1,018.1			540.0
Operating costs	-553.4	-999.5			-523.7
Operating profit before depreciation (EBITDA)	14.1	18.6			16.3
Depreciation	-11.5	-20.2			-10.8
Operating profit/loss (EBIT)	2.6	-1.6			5.5
Net financial items	2.1	2.8			6.5
Profit/loss before taxation	4.7	1.2			12.0
Industry					
Turnover	601.1	975.5	599.2	958.1	2,268.3
Operating costs	-482.7	-804.7	-482.9	-785.9	-1,870.5
Operating profit before depreciation (EBITDA)	118.4	170.8	116.3	172.2	397.8
Depreciation	-74.0	-120.4	-64.6	-111.1	-267.4
Operating profit/loss (EBIT)	44.4	50.4	51.7	61.1	130.4
Net financial items	-29.9	-49.7	-22.3	-42.2	-80.2
Profit/loss before taxation	14.5	0.7	29.4	18.9	50.2
Property					
Turnover	137.4	430.8	65.4	94.7	186.1
Operating costs	-84.0	-358.6	-52.3	-67.2	-122.6
Operating profit before depreciation (EBITDA)	53.4	72.2	13.1	27.5	63.5
Depreciation	-1.7	-3.9	-1.4	-2.8	-8.1
Operating profit/loss (EBIT)	51.7	68.3	11.7	24.7	55.4
Net financial items	-36.2	-33.5	-4.6	-8.5	-25.1
Profit/loss before taxation	15.5	34.8	7.1	16.2	30.3
Other activities					
Turnover	-117.0	-227.0	-44.5	-102.8	-290.1
Operating costs	94.0	204.0	44.0	102.8	290.1
Operating profit before depreciation (EBITDA)	-23.0	-23.0	-0.5	0.0	0.0
Depreciation	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operating profit/loss (EBIT)	-23.0	-23.0	-0.5	0.0	0.0
Net financial items	14.0	9.4	0.2	0.2	-6.5
Profit/loss before taxation	-9.0	-13.6	-0.3	0.2	-6.5

NOTES**1. General information**

The quarterly report has been drawn up in accordance with the requirements in the accounting standards proposed by the Norwegian Accounting Standards Board for interim reporting.

2. ACCOUNTING PRINCIPLES**General information**

The quarterly report has been drawn up in accordance with the same accounting principles as the annual accounts.

Asphalt operations - Seasonal variations

There is considerable seasonal variation in asphalt operations; production and paving only take place during the period May to October. In order to show a more correct picture of operations throughout the year, Veidekke debits the annual costs of:

- repair and maintenance of machinery
- depreciation of machinery etc. and goodwill

equally over the operating period from May to October. This gives a more even result throughout the year than if depreciation were spread by the linear method over the whole year and the costs of repair and maintenance were entered as they accrued (mainly in the initial months of the year).

3. RECONCILIATION SHAREHOLDERS' EQUITY

(NOK million)

Shareholders' equity at 1 January 2001	1,321
Share issue	19
Profit/loss for the year (first 6 months)	5
Currency adjustment	-26
Shareholders' equity at 30 June 2001	1,319



Our focus on Sweden is important for Veidekke's future position

Sweden is the market in Scandinavia where restructuring has come the furthest, with three major contracting companies and relatively few medium-sized and small players. An extra effort will be needed to build up our position in this market and Veidekke has chosen to do this gradually stone by stone. The alternative could have been an offensive strategy aiming at major projects and many acquisitions, involving substantial investment at a high risk.

Veidekke as a leading Scandinavian contractor

As Veidekke built up its position as a leading contractor in Norway in the 1990s, the next logical step was to look for expansion opportunities in Scandinavia. Scandinavia had become the natural home market for the largest contractors. In 1998 we established our first operation in Sweden through Veidekke Construction AB, Vecon. This enterprise has already grown into one of the leading contractors in West Sweden.

In 2000, Veidekke set up two companies in the Stockholm region at the same address: property developers Veidekke Bostad & Fastighet AB and contractors Veidekke Stockholm AB. The property development company was established by acquiring Selmer's property development operations in Stockholm, while the expansion of the contracting company will be based primarily on organic growth and development, with the possibility of some minor acquisitions.

Through the purchase of Stavdal Plant Hire, also in 2000, Veidekke gained a strong foothold in this field in Sweden. With branches in West Sweden and the Stockholm region, Stavdal is the second largest plant hire company in Sweden. In partnership with Bautas, Veidekke's plant hire operations in Norway, it has become the second largest company of its kind in Scandinavia. The acquisition of Stavdal included weather-proof shelters and tarpaulins under the name of Jonsereds Miljösystem AB. Today, these operations are united under Nordic Shelter Solutions AB, which also has branches in Finland and Denmark.

The road ahead

Veidekke's ambition for its operations in Sweden is to be an interesting alternative to the three major Swedish contractors through strong customer and development orientation. The most important competitive advantages in West Sweden are a cost-conscious organisation, good knowledge about local customers and suppliers, and project selectivity. Our market strategy in the Stockholm region, on the other hand, is to expand by focusing on small and medium-sized projects and to be seen as a new, close-to-home alternative for Swedish clients. Interaction with Veidekke's divisions in Norway and Denmark is important for all of its operations in Sweden in order to ensure capacity and performance.

In the course of the next three to five years, Veidekke's total operations in Sweden will have an annual turnover of close to NOK 2 billion and will also include activities in the Malmö area.

