



# 2000 kvartalsrapport

Rapport for 3. kvartal

Report for the Third Quarter

# Rapport for 3. kvartal 2000

Beløp i mill. kroner

| HOVEDTALL                    | 3. kvartal 2000 | 3. kvartal 1999 | 1.1. - 30.9.2000 | 1.1. - 30.9.1999 | 1999    |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|---------|
| Driftsinntekter              | 1940,3          | 1741,1          | 5.217,2          | 4.749,9          | 6.486,8 |
| Driftsresultat               | 55,8            | 120,1           | 179,1            | 239,9            | 328,3   |
| Resultat før skatt           | 31,7            | 110,6           | 123,5            | 218,0            | 295,3   |
| Resultat pr. aksje (kr.)     | 0,63            | 3,10            | 3,17             | 6,23             | 8,41    |
| Kontantstrøm pr. aksje (kr.) | 4,88            | 7,91            | 14,11            | 14,38            | 19,15   |

Beløp i mill. kroner

| Virksomhets-områder | 3. kvartal 2000 |                    | 3. kvartal 1999 |                    | 1.1. - 30.9.2000 |                    | 1.1. - 30.9.1999 |                    | 1999    |                    |
|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|---------|--------------------|
|                     | Oms.            | Resultat før skatt | Oms.            | Resultat før skatt | Oms.             | Resultat før skatt | Oms.             | Resultat før skatt | Oms.    | Resultat før skatt |
| Bygg *              | 727,9           | 10,0               | 741,7           | 28,0               | 2.305,2          | 62,9               | 2.078,9          | 75,3               | 2.950,6 | 119,6              |
| Anlegg *            | 495,0           | 6,2                | 393,1           | 33,4               | 1.244,6          | 9,8                | 1.470,7          | 72,5               | 1.952,3 | 86,3               |
| Sum entrepr.        | 1.222,9         | 16,2               | 1.134,8         | 61,4               | 3.549,8          | 72,7               | 3.549,6          | 147,8              | 4.902,9 | 205,9              |
| Industri *          | 714,8           | 16,2               | 554,7           | 42,7               | 1.672,9          | 35,1               | 1.209,2          | 51,5               | 1.563,5 | 61,2               |
| Eiendom             | 49,8            | 6,2                | 96,2            | 6,3                | 144,5            | 22,4               | 222,8            | 18,2               | 327,6   | 29,7               |
| Annet               | -47,2           | -6,9               | -44,6           | 0,2                | -150,0           | -6,7               | -231,7           | 0,5                | -307,2  | -1,5               |
| Sum*                | 1.940,3         | 31,7               | 1.741,1         | 110,6              | 5.217,2          | 123,5              | 4.749,9          | 218,0              | 6.486,8 | 295,3              |

\* Historiske tall er omarbeidet som følge av at virksomhetsområdet Maskinutleie fra 1. januar 2000 rapporteres i Divisjon Industri.

## Hovedtrekk

Veidekke hadde i 3. kvartal 2000 en omsetning på 1.940 mill. kroner (1.741 mill.). Resultat før skatt var 31,7 mill. kroner (110,6 mill.). Entreprenørvirksomheten, dvs. Divisjon Bygg og Divisjon Anlegg, hadde et resultat på 16,2 mill. kroner (61,4 mill.). Divisjon Industri hadde et resultat på 16,2 mill. kroner (42,7 mill.), mens resultatet for Divisjon Eiendom ble 6,2 mill. kroner (6,3 mill.).

Det lavere resultatet for 3. kvartal kommer først og fremst som følge av nedvurdering med 25 mill. kroner av et totalentrepriseprosjekt i Divisjon Bygg og et resultat for Bautas på -9 mill. kroner i Divisjon Industri, men også innen Divisjon Anlegg fortsetter den relativt lave aktiviteten med svake marginer.

Styret er skuffet over det svake resultatet. Styret beklager at man så sterkt fraviker de prognoser som ble fremsatt i kvartalsrapporten etter 2. kvartal. Etter grundig gjennomgang med administrasjonen er det imidlertid styrets mening at årsakene til svikten er funnet, og at nødvendige tiltak er iverksatt.

Omsetningen for årets ni første måneder var 5.217 mill. kroner mot 4.750 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatet før skatt etter årets tre første kvartaler var 123,5 mill. kroner (218,0 mill.). Dette gir en resultatmargin på 1,6 prosent i 3. kvartal (6,4 prosent), og 2,4 prosent i årets ni første måneder mot 4,6 prosent for samme periode i 1999.

Konsernets driftsresultat så langt i år er på 179,1 mill. kroner (239,9 mill.). I driftsresultatet er det tatt hensyn til goodwillavskrivninger på 45 mill. kroner (24 mill.). Netto finansresultat er -55,6 mill. kroner (-21,9 mill.).

Resultat pr. aksje for 3. kvartal er kr. 0,63 (kr. 3,10), og for årets ni første måneder kr. 3,17 (kr. 6,23). Kontantstrøm pr. aksje i 3. kvartal var kr. 4,88 (kr. 7,91), og for årets første ni måneder kr. 14,11 (kr. 14,38).

Veidekkes ordresreserve ved utgangen av 3. kvartal var 4.133 mill. kroner, mot 3.210 mill. kroner ved inngangen til 2000 og 3.413 på samme tidspunkt i fjor.

## Skandinavisk posisjon

Konsernet har i perioden etablert seg som Nordens fjerde største entreprenør gjennom kjøp og etableringer i Danmark og Sverige.

I Danmark har vi ervervet entreprenørselskapet H. Hoffmann &

Sønner (HHS). Selskapet har drøyt 1100 ansatte og en omsetning på 2 milliarder NOK. I budet verdsettes HHS til 394 millioner DKK. Selskapet hadde pr. 30. juni 2000 en rentebærende posisjon på 223 mill. DKK. Veidekke kontrollerer nå 98,8 prosent av HHS, og det er fremsatt et tilbud på innløsning av resten av aksjene i selskapet. Etter planen vil HHS bli konsolidert i Veidekkes regnskap fra 4. kvartal 2000.

Veidekke har også etablert seg i Stockholm med to selskaper. Selskapet Selmer Bostäder Stockholm AB ble kjøpt pr. 1. oktober og videreføres med flere eiendomsutviklingsprosjekter under navnet Veidekke Bostad & Fastighet AB. I tillegg ble entreprenørselskapet Veidekke Stockholm AB etablert, og med dette har konsernet skaffet seg en enda sterkere markedsposisjon i sentrale områder i Sverige. Fra før har vi en omfattende virksomhet i Sverige ved entreprenørselskapet Vecon AB i Gøteborg og Stadvalls virksomhet innen maskinutleie og værbeskyttelse.

I Norge styrket Veidekke sin posisjon gjennom oppkjøpet av 85 prosent av aksjene i Br. Reme A/S i Kristiansand, og 80 prosent av aksjene i fundamenteringsvirksomheten i Bj. Kynningsrud AS. I begge selskapene fortsetter minoritets-eierne i den daglige ledelsen.

## Bygg

Omsetningen for Divisjon Bygg var lavere i 3. kvartal i år enn i samme kvartal i 1999 til tross for virksomheten i de oppkjøpte selskapene. Omsetningen var 728 mill. kroner mot 742 mill. kroner i 3. kvartal i fjor. Resultatet for kvartalet var på 10,0 mill. kroner (28,0 mill.). For årets ni første måneder var omsetningen 2.305 mill. kroner, mot 2.078 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatet for de tre første kvartalene var 62,9 mill. kroner (75,3 mill.). Resultatmarginen for Bygg var i 3. kvartal 14 prosent (3,8 prosent). Hittil i år ligger resultatmarginen på 2,7 prosent (3,6 prosent).

Det svake resultatet skyldes først og fremst en nedskrivning på prosjektet Rainbow Hotel Opera i Oslo. Årsaken er feilvurdering av byggetid og kostnader. Kontraktsummen er på 250 mill. kroner, og prosjektet skal ferdigstilles 1. februar 2001. Videre har vi hatt et forbigående lavere volum i 3. kvartal 2000 sammenlignet med fjoråret. Flere store byggeprosjekter ble fullført på slutten av 1999, og det har tatt tid å etablere en ny kontraktportefølie til erstatning for dette volumet. Samtidig er oppstarten av flere egenregiprojekter blitt noe forskjøvet i tid. Byggearbeidene er startet på seks boligprosjekter i egen regi, som til sammen utgjør en ordresreserve på 330 mill. kroner. De

største er Bekkestua i Bærum og Bergheim Terrasse i Trondheim. Av nye kontrakter for øvrig kan nevnes at Veidekke i august fikk kontrakten på bygging av 118 leiligheter på Myrens Verksted i Oslo. Totalentreprisen for Myren Eiendom AS er på 115 mill. kroner.

Divisjonen har en svært god ordresreserve på 3.023 mill. kroner mot 2.272 mill. kroner ved årsskiftet og 2.337 mill. kroner på samme tid i fjor.

### **Anlegg/Utland**

Anlegg/Utland økte sin omsetning i 3. kvartal til 495 mill. kroner (393 mill. kroner). Av dette utgjør omsetningen i Norge 352 mill. kroner. Resultatet ble 6,2 mill. kroner (33,4 mill.). Dette gir en resultatmargin i 3. kvartal på 1,3 prosent (8,5 prosent). For årets ni første måneder var omsetningen 1.245 mill. kroner (1.471 mill.) og resultatet 9,8 mill. kroner (72,5 mill.). I fjor var resultatet for 3. kvartal preget av oppgjøret i forbindelse med avslutningen av et av selskapets største anleggsprosjekter, Kårstø-anlegget. Resultatet for 3. kvartal i år er belastet med prosjektutviklingskostnader på 4 mill. kroner.

Ordreserven pr. 30. september var 1.110 mill. kroner (1.076 mill.), hvorav ordreserven i Norge er på 726 mill. kroner. Anleggsmarkedet i Norge har ikke bedret seg i løpet av 3. kvartal, og det ventes ingen bedring i markedet før tidligst annet halvår 2001. I 3. kvartal har den norske virksomheten fått flere mindre kontrakter som til sammen beløper seg til 95 mill. kroner.

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige generelt og Stockholm spesielt, er i vekst. Det er ventet at det nylig etablerte selskapet Veidekke Stockholm AB sammen med Vecon AB i Gøteborg vil gi en vesentlig volumøkning i Sverige i tiden fremover. Vecon AB har i løpet av 3. kvartal hatt en ordretilgang på 70 mill. NOK og har dermed sin høyeste ordresreserve siden selskapet ble startet i 1997. Kjøpet av HHS gir Veidekke nå også muligheten til å tre inn på det danske anleggsmarkedet.

### **Industri**

Divisjon Industri omfatter de fire virksomhetsområdene Asfalt/Råvarer, Gjenvinning, Maskinutleie og Værbeskyttelse.

Industri hadde i 3. kvartal 2000 en omsetning på 715 mill. kroner (555 mill.) Resultatet var 16,2 mill. kroner mot 42,7 mill. kroner i samme periode i 1999. I årets ni første måneder var omsetningen i divisjonen 1.673 mill. kroner (1.209 mill.). Virksomhetsområdet Maskinutleie rapporterte til og med 1999 sine resultater i henholdsvis Divisjon Bygg og Divisjon Anlegg. Historiske tall er derfor korrigert for sammenligningens skyld.

Området Asfalt/Råvarer hadde i 3. kvartal en omsetning på 441 mill. kroner (396 mill.). De høye oljeprisene har imidlertid ført til en volumsvikt i asfaltproduksjonen på 20 prosent, selv om det har vært noe bedring i forhold til 1. halvår. Volumnedgangen er størst i leveranser til Statens vegvesen. Med faste bevilgninger innen det offentlige blir det automatisk en nedgang i volum når asfaltprisene stiger som konsekvens av betydelig høyere oljepriser. Denne volumsvikten fører også til pressede marginer. På tross av dette har kostnadstilpasninger ført til at resultatet i kvartalet er tilnærmet uendret sammenlignet med samme periode i fjor. Veidekkes virksomhet innen produksjon av råvarer (pukk og grus) er på nivå med fjoråret og har tilfredsstillende resultater.

Området Maskinutleie, som består av Bautas og maskinutleiedelen til Stavdal, hadde en omsetning i 3. kvartal på 157 mill. kroner (87 mill.). Hittil i år ligger omsetningen på 497 mill. kroner, mot 235 mill. kroner i fjor. Stavadals virksomhet i Norge og Sverige har i de tre første kvartaler et resultat på 12 mill. kroner mot -25 mill. kroner i samme periode i fjor.

Prioritering av oppgaven rundt integrasjonen av Stavdal, kombinert med store problemer med innføring av nytt økonomi- og maskinleiesystem i Bautas, har ført til utilstrekkelig oversikt og manglende kostnadsfokus i vår opprinnelige virksomhet. Resultatet er et betydelig tap som fremkommer i 3. kvartal. Det er iverksatt tiltak for å få virksomheten under full kontroll. For det opprinnelige Bautas (Maskinutleie ekskl. Stavdal) er det et tap i perioden på 9,2 mill. kroner.

Området Værbeskyttelse hadde en omsetning pr. 3. kvartal på 187 mill. kroner og utvikler seg positivt.

Veidekke Gjenvinning hadde en omsetning i 3. kvartal på 55 mill. kroner (40 mill.). Omsetningen i årets ni første måneder var 149 mill. (118 mill.). Bransjen preges av høy fragmentering, og en videre restrukturering av bransjen kan forventes i tiden fremover. Resultatutviklingen er tilfredsstillende.

### **Eiendom**

Virksomhetsområdet omfatter utvikling av boligeiendommer, samt utvikling og forvaltning av næringsseiendommer.

Divisjonen hadde i 3. kvartal en omsetning på 50 mill. kroner (96 mill.). Pr. 30. september lå omsetningen på 145 mill. kroner, mot 223 mill. kroner i samme periode i fjor.

Som nevnt, har Veidekke etablert seg i Stockholm gjennom oppkjøpet av Selmer Bostäder Stockholm AB. Alle ansatte er integrert i en ny organisasjon under navnet Veidekke Bostad & Fastighet AB, som er underlagt Divisjon Eiendom. Selskapet har under utvikling ni boligprosjekter med til sammen over 600 boliger, og det første skal igangsettes allerede i november i år.

I Oslo-området er det igangsatt bygging av to boligprosjekter i 3. kvartal. På Bekkestua i Bærum er det igangsatt et prosjekt bestående av totalt 72 leiligheter. De første skal stå ferdig til desember 2001. Det andre prosjektet ligger på Grefsenplataet, hvor det skal bygges 22 leiligheter. Innflytting vil skje i løpet av sommeren og høsten 2001. I tillegg er det igangsatt to prosjekter i Trondheim på til sammen 148 leiligheter. Det ene, Bergheim Terrasse, på i alt 132 leiligheter er i dag Veidekkes største boligprosjekt. I tillegg er det igangsatt et prosjekt i Tromsø med 28 leiligheter.

### **Finansielle forhold**

Brutto investeringer i maskiner og utstyr i årets første ni måneder var 320 mill. kroner (230 mill.). Investeringer i ny virksomhet utgjorde 878 mill. kroner. Sistnevnte gjelder primært Stavdal, Br. Reme, Kynningsrud Fundamentering og Bøhler-selskapene. Pr. 30. september var det også ervervet aksjer i HHS for 174 mill. kroner. Salg av maskiner og utstyr utgjorde 127 mill. kroner (35 mill.), hvorav salg av ferdigbetongvirksomheten i 1. kvartal utgjorde 88 mill. kroner. Gjennom salget ble selskapets goodwill redusert med 36 mill. kroner.

Konsernet har i 3. kvartal økt de finansielle lånerammer for å dekke finansieringsbehovet ved selskapets ekspansjon i Skandinavia. Kostnadene knyttet til låneopptaket på 3,8 mill.

kroner er belastet i 3. kvartal.

Konsernets totale eiendeler var 5.418 mill. kroner (3.849 mill.). Egenkapitalandelen var 24,5 prosent (28,4 prosent). Netto rentebærende gjeld var 1.304 mill. kroner (360 mill.).

Ved utgangen av 3. kvartal var det omsatt 8,1 millioner (7,0 millioner) Veidekkeaksjer over Oslo Børs. Kursen pr. 30. september var 58 kroner. De to største aksjonærene var Storebrand (12,8 prosent) og Folketrygdfondet (12,6 prosent).

#### Utsikter

Med de betydelige satsingene Veidekke nå har gjort i Norge og i Sverige, samt ervervet av H. Hoffmann & Sønner i Danmark, har selskapet en solid plattform for en videreutvikling som et skandinavisk entreprenør- og eiendomsutviklingsselskap. Hovedtyngden av virksomheten vil fortsatt være i Norge, men satsingene i Sverige og Danmark gir et utvidet markedsgrunnlag med mulighet for utjevning av konjunktursvingninger og en mer fleksibel utnyttelse av ressursene. De generelle markedsutsiktene for bygg og anlegg i de tre landene er gode, og i tillegg kommer at Veidekke er godt posisjonert i de viktigste vekstområdene i hvert av landene.

Etter den sterke vekstfasen vil Veidekke nå ha hovedfokus på konsolidering og integrering av nylig ervervede selskaper. Det vil bli lagt sterk vekt på å bedre resultatene i de områder som ikke har nådd de økonomiske mål. En del av svikten i 3. kvartal må tilskrives forhold hvor årsakene ansees å være av forbigående karakter. Der hvor de markedsmessige forholdene tilsier det, vil ytterligere kapasitets- og kostnadstilpasninger bli gjennomført. Styret forventer på denne bakgrunn et resultat for året i området 200 mill. kroner.

Med de erverv som nå er gjort, ligger Veidekke an til en markert omsetningsvekst fra i fjor til i år og videre inn i 2001. Med de tiltak som er truffet for å rette opp situasjonen, selskapets sterke ressursgrunnlag, den høye ordreserven og utsiktene til realisering av flere større boligprosjekter neste år, ligger forholdene til rette for en markert resultatbedring i 2001.

Oslo, 25. oktober 2000

VEIDEKKE ASA

Styret

#### RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner

|                               | 3. kvartal 2000 | 3. kvartal 1999 | 1.1. - 30.9.2000 | 1.1. - 30.9.1999 | 1999     | 1998     |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter               | 1940,3          | 1741,1          | 5.217,2          | 4.749,9          | 6.486,8  | 5.645,0  |
| Driftskostnader               | -1.771,5        | -1.509,1        | -4.765,6         | -4.320,6         | -5.910,2 | -5.158,8 |
| Avskrivninger                 | -113,0          | -111,9          | -272,5           | -189,4           | -248,3   | -198,4   |
| Driftsresultat                | 55,8            | 120,1           | 179,1            | 239,9            | 328,3    | 287,8    |
| Netto finansresultat          | -24,1           | -9,5            | -55,6            | -21,9            | -33,0    | -5,5     |
| Resultat før skattekostnad    | 31,7            | 110,6           | 123,5            | 218,0            | 295,3    | 282,3    |
| Skattekostnad                 | -9,8            | -34,3           | -38,3            | -67,6            | -92,0    | -80,9    |
| Minoritetsandel               | -5,1            | -4,4            | -6,3             | -5,8             | -7,9     | -13,2    |
| Årsoverskudd                  | 16,8            | 71,9            | 78,9             | 144,6            | 195,4    | 188,2    |
| Resultat pr. aksje (kroner) * | 0,63            | 3,10            | 3,17             | 6,23             | 8,41     | 8,10     |

\* Resultat pr. aksje er justert for aksjesplitt pr. mars 2000 og fortrinnsrettsemisjon pr. mai 2000

#### RESULTATREGNSKAP FOR 3. KVARTAL 2000

Beløp i mill. kroner

|                            | Bygg   | Anlegg | Industri | Eiendom | Annet | Sum     |
|----------------------------|--------|--------|----------|---------|-------|---------|
| Driftsinntekter            | 727,9  | 495,0  | 714,8    | 49,8    | -47,2 | 1940,3  |
| Driftskostnader            | -721,0 | -486,5 | -679,7   | -37,8   | 40,5  | -1884,5 |
| Driftsresultat             | 6,9    | 8,5    | 35,1     | 12,0    | -6,7  | 55,8    |
| Netto finansresultat       | 3,1    | -2,3   | -18,9    | -5,8    | -0,2  | -24,1   |
| Resultat før skattekostnad | 10,0   | 6,2    | 16,2     | 6,2     | -6,9  | 31,7    |

#### BALANSE

Beløp i mill. kroner

|                             | 30.9.2000 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|-----------------------------|-----------|------------|------------|
| Anleggsmidler               | 2.333,3   | 1471,3     | 1234,9     |
| Andre omløpsmidler          | 2.544,2   | 1815,8     | 1609,4     |
| Likvide midler              | 540,7     | 278,4      | 369,1      |
| Sum eiendeler               | 5.418,2   | 3.565,5    | 3.213,4    |
| Egenkapital inkl. minoritet | 1326,9    | 1050,0     | 944,0      |
| Langsiktig gjeld            | 1785,9    | 517,6      | 197,7      |
| Kortsiktig gjeld            | 2.305,4   | 1.997,9    | 2.071,7    |
| Sum gjeld og egenkapital    | 5.418,2   | 3.565,5    | 3.213,4    |

#### ØVRIGE HOVEDTALL

Beløp i mill. kroner

|                                        | 30.9.2000 | 30.9.1999 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|----------------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Ordreserver Bygg og Anlegg (mill. kr.) | 4.133     | 3.413     | 3.210      | 2.682      |
| Egenkapitalandelen (%)                 | 24,5      | 28,4      | 29,4       | 29,4       |
| Netto rentebærende gjeld (mill. kr.)   | -1.304,2  | -359,7    | -206,8     | -32,4      |
| Kontantstrøm pr. aksje (kr.)           | 14,11     | 14,38     | 19,15      | 16,78      |
| Antall ansatte                         | 4.649     | 4.207     | 4.175      | 4.047      |

# Ny tid i Veidekke

Konsernsjef Terje R. Venold



**Det har vært en begivenhetsrik høst for Veidekke. Først og fremst fordi vi har tatt de første store skrittene mot å bli en solid nordisk aktør. Samtidig har vi fått en kraftig påminnelse om at hverdagen alltid er like rundt hjørnet.**

Resultatene for tredje kvartal ble en skuffelse for alle i og rundt Veidekke. Det å presentere svake resultater for våre eiere, er noe av det tyngste vi gjør. Vi har gjennom de siste fem årene stort sett maktet å levere gode resultater for hvert kvartal, og vi har vært gjennom en rivende utvikling. Kanskje spesielt i dette kvartalet, hvor vi har virkelig gjort vår ambisjon om å bli en stor, nordisk aktør.

evnen til å minimere risiki. Jeg kan, på vegne av alle i Veidekke, love å gjøre alt for fortsatt å oppnå dette.

Både når det gjelder nedskrivningen på Rainbow Hotel Opera og resultatsvikten i Bautas, har vi allerede iverksatt tiltak for å rette opp problemene. Allerede i fjerde kvartal skal vi kunne bevise at tiltakene virker. Tross alt har vi et overskudd hittil i år på 124 mill. kroner – et resultat som vil bidra positivt til fortsatt vekst og utvikling.

## Ett marked

En av årsakene til at vi satser så sterkt i Norden, er at vi helt klart ser at de nordiske markedene smelter sammen til ett. Derfor blir samspillet over landegrensene en viktig fak-

tor i vår videre vekst. Mange selskap opererer i alle de nordiske landene, og noen av dem er allerede kunder av Veidekke i Norge. Det å kunne tilby denne typen kunder våre tjenester i flere land er nødvendig, hvis vi ønsker å være en foretrukket leverandør.

Dessuten viser trenden at vi gjennom totalentrepriser påtar

oss en større del av oppgavene på det enkelte prosjekt. Kontraktene blir mer omfattende og komplekse. Flere forhold som tidligere var spredt på flere leverandører, nå går inn i én helhet. Dette krever mer erfaring og kompetanse, og det krever en bred distribusjon.

## Norden

Med den utvidelsen vi har foretatt gjennom oppkjøpene av H. Hoffmann & Sønner i Danmark og vår etablering i Stockholm, står vi sterkt rustet både som entreprenør og som eiendomsutvikler i de største vekstmarkedene i Norden. Fra før har vi Vecon i Gøteborg, som stadig bygger seg en sterkere posisjon i Vest- Sverige.

Nettopp det at vi skal forsette å utvikle oss både ute og hjemme, blir kanskje den største utfordringen på kort sikt. På lang sikt blir det ingen liten utfordring å være en av Nordens største entreprenører. Det er derfor vi har gjort de strategiske valg vi har gjort hittil i år.

## Økt inntjening – prioritert nummer én

Et viktig forhold knyttet til resultatene for tredje kvartal er at vi kjenner årsakene til de relativt store avvikene. Derfor kan vi raskere korrigere de feil som er gjort, og bidra til å sikre at det blir en engangsforeteelse. De som kjenner bygg- og anleggsnæringen, vet at det knytter seg en viss risiko til de mange prosjektene, og det som skiller, er



En siste og viktig region i Sverige er Øresundsområdet. Der er H. Hoffmann & Sønner et viktig brohode med sin geografiske nærhet. Sammen med våre øvrige enheter ser vi mange muligheter i denne regionen.

Vi venter en betydelig volumøkning i Sverige i tiden fremover. I Danmark er vi i gang med å se på nye muligheter både for vår anleggskompetanse og vår virksomhet innen eiendomsutvikling.

### Hjemmemarkedet

Det er i Norge grunnlaget for Veidekke en gang ble lagt, og Norge er fortsatt vårt viktigste marked. Derfor skal vi selvsagt også ta vare godt vare på våre muligheter her.

Som dere ser av kvartalsrapporten, har vi fremdeles utfordringer knyttet til et relativt lavt volum både for vår anleggsvirksomhet og vår asfaltvirksomhet. Sammen med bygg- og anleggsnæringens organisasjoner har vi gjort et omfattende arbeid for å påvirke våre politiske myndigheter med hensyn til bedre rammebetingelser.

Det vil derfor bli spennende å følge den forestående behandling i Stortinget av så vel statsbudsjettet som den nasjonale transportplan.

Heldigvis er vår ordresreserve på et historisk høyt nivå. Vi ser også fremgang innenfor områder som eiendomsutvikling, utleievirksomheten både i Norge og Sverige, virksomheten innen gjenvinning og innenfor andre, mer spesialiserte aktiviteter.

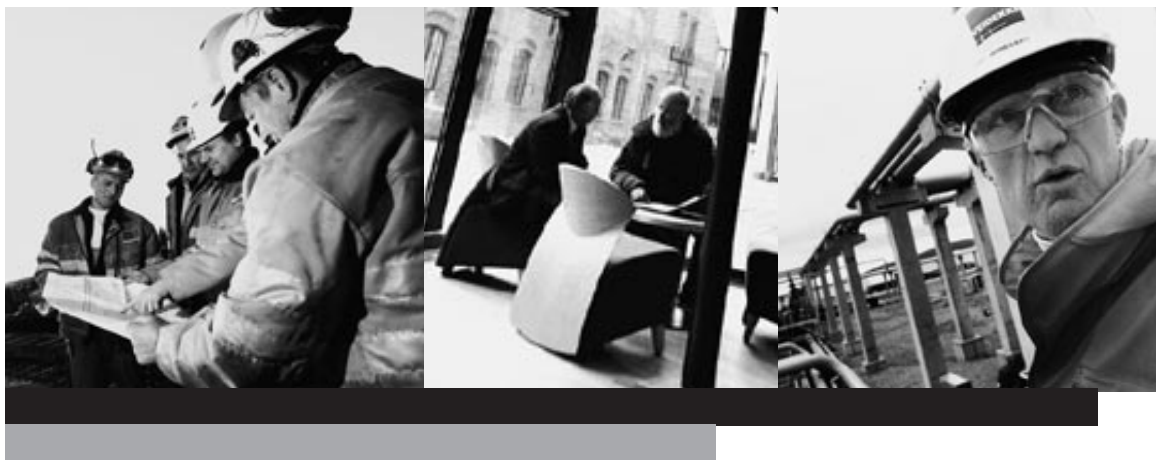
Så vel den geografiske som den faglige bredde og tyngde er viktig i en stadig hardere konkurranse. Men det krever også at vi har sterk fokus på ledelse på alle nivåer, både teknisk og merkantilt.

Vårt strategiske fundament er fortsatt knyttet til "Verdiskapende Samspill". Dette søker vi å utvikle både med våre kunder og leverandører, men ikke minst også internt mellom faglige og geografiske enheter.

### Fremover

Det er med dette utgangspunktet vi ekspanderer i totalmarkedet. Vi skal fortsette å være en av de sentrale aktørene - en å regne med. Vi skal fortsatt være sterke på hjemmemarkedet, noe oppkjøpet av entreprenørselskapet Br. Reme og fundamenteringsvirksomheten til Kynningsrud er klare beviser på. Alene blir vi for små. Derfor var det viktig at vi fikk fotfeste i Stockholm og i Danmark. Vi har rett og slett fått flere ben å stå på.

Til slutt vil jeg gjerne invitere til en aktiv dialog med alle dere som er interessert i Veidekke. Vi har i den senere tid lagt vekt på utvikle våre hjemmesider til nettopp å være et sted for kontakt og dialog.



På [www.veidekke.no](http://www.veidekke.no), [hoffmann.dk](http://hoffmann.dk) og [veidekkestockholm.com](http://veidekkestockholm.com) finner dere nyheter og informasjon om vår virksomhet. Vi håper dere benytter dere av denne kanalen, og ser frem til å ta fatt på de mange muligheter som ligger foran oss.

Terje R. Venold  
Konsernsjef

# Report for the Third Quarter of 2000

Figures in NOK million

|                           | 3rd quarter 2000 | 3rd quarter 1999 | 1.1 - 30.9.2000 | 1.1 - 30.9.1999 | 1999    |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------|
| Turnover                  | 1,940.3          | 1,741.1          | 5,217.2         | 4,749.9         | 6,486.8 |
| Operating profit          | 55.8             | 120.1            | 179.1           | 239.9           | 328.3   |
| Profit before taxation    | 31.7             | 110.6            | 123.5           | 218.0           | 295.3   |
| Earnings per share (NOK)  | 0.63             | 3.10             | 3.17            | 6.23            | 8.41    |
| Cash flow per share (NOK) | 4.88             | 7.91             | 14.11           | 14.38           | 19.15   |

Figures in NOK million

|                   | 3rd quarter 2000 |                | 3rd quarter 1999 |                | 1.1 - 30.9.2000 |                | 1.1 - 30.9.1999 |                | 1999      |                |
|-------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------|----------------|
| Areas of Activity | Turn-over        | Pre-tax Profit | Turn-over        | Pre-tax Profit | Turn-over       | Pre-tax Profit | Turn-over       | Pre-tax Profit | Turn-over | Pre-tax Profit |
| Building          | 727.9            | 10.0           | 741.7            | 28.0           | 2,305.2         | 62.9           | 2,078.9         | 75.3           | 2,950.6   | 119.6          |
| Heavy Constr.     | 495.0            | 6.2            | 393.1            | 33.4           | 1,244.6         | 9.8            | 1,470.7         | 72.5           | 1,952.3   | 86.3           |
| Total constr.     | 1,222.9          | 16.2           | 1,134.8          | 61.4           | 3,549.8         | 72.7           | 3,549.6         | 147.8          | 4,902.9   | 205.9          |
| Industry*         | 714.8            | 16.2           | 554.7            | 42.7           | 1,672.9         | 35.1           | 1,209.2         | 51.5           | 1,563.5   | 61.2           |
| Property          | 49.8             | 6.2            | 96.2             | 6.3            | 144.5           | 22.4           | 222.8           | 18.2           | 327.6     | 29.7           |
| Other             | -47.2            | -6.9           | -44.6            | 0.2            | -150.0          | -6.7           | -231.7          | 0.5            | -307.2    | -1.5           |
| Total *           | 1,940.3          | 31.7           | 1,741.1          | 110.6          | 5,217.2         | 123.5          | 4,749.9         | 218.0          | 6,486.8   | 295.3          |

\* Plant Hire is now included in the Industry Division as of 1 January 2000, and historical figures have been adjusted for the sake of comparison.

## Group developments

Veidekke had a turnover for the third quarter 2000 of NOK 1,940 million (1,741 million) and a pre-tax profit of NOK 31.7 million (110.6 million). Its construction divisions, Building and Heavy Construction, posted a profit of NOK 16.2 million (61.4 million). The Industry Division showed a profit of NOK 16.2 million (42.7 million), while the figure for Property was NOK 6.2 million (6.3 million).

The lower profit figure for the third quarter is due mainly to the writing down of a turnkey project in the Building Division by NOK 25 million and to the NOK 9 million loss posted by Bautas. A relatively low level of activity and weak margins are also still in evidence in the Heavy Construction Division.

The Board of Directors is disappointed with the weak figures. The Board of Directors regrets that they differ so markedly from the prognoses submitted in the report for the second quarter. After reviewing the situation thoroughly with the management, the Board of Directors is of the opinion that the reasons for the poor profit performance have now been found and that the necessary measures have been implemented.

Turnover for the first nine months of the year was NOK 5,217 million as against NOK 4,750 million for the same period last year. Pre-tax profit at the end of September was NOK 123.5 million (218.0 million). This gives a profit margin of 16 per cent for the third quarter, and 2.4 per cent for first nine months of the year as against 6.4 per cent and 4.6 per cent respectively for the same periods in 1999.

Operating profit for the Group so far this year is NOK 179.1 million (239.9 million), after depreciation of goodwill at NOK 45 million (24 million). Net financial items stand at NOK -55.6 million (-21.9 million).

Earnings per share for the third quarter were NOK 0.63 (NOK 3.10) and for the first nine months of the year NOK 3.17 (NOK 6.23). Cash flow per share for the third quarter was NOK 4.88 (NOK 7.91) and for the first nine months NOK 14.11 (NOK 14.38).

Veidekke's order books showed a total of NOK 4,133 million at the end of the third quarter, compared with NOK 3,210 million at the beginning of 2000 and NOK 3,413 million at the same time last year.

## Scandinavian position

During the period, Veidekke has become the fourth largest contractor of the Nordic countries through acquisitions and new operations in Denmark and Sweden.

In Denmark we have acquired a construction company,

H. Hoffmann & Sønner (HHS).

This company has about 1100 employees, an annual turnover of NOK 2 billion and was valued in Veidekke's offer at DKK 394 million. Its interest-bearing position was DKK 223 million at 30 June 2000. Veidekke now controls 98.8 per cent of HHS and has made an offer for the remaining shares in the company. The plan is to include HHS in the group accounts with effect from the fourth quarter 2000.

Veidekke has also established two companies in Stockholm. Selmer Bostäder Stockholm AB (property development) was purchased as of 1 October and will be continued under the name of Veidekke Bostad & Fastighet AB. In addition to this company, Veidekke has set up a construction company, Veidekke Stockholm AB, thus giving the Group an even stronger market position in central parts of Sweden. This comes in addition to the operations we already have in Sweden through the construction company Vecon AB in Gothenburg and the activities of Stavdal within plant hire and weatherproof coverings.

Veidekke consolidated its position in Norway by purchasing 85 per cent of the shares of Br. Reme A/S in Kristiansand and 80 per cent of the shares of Bj. Kynningsrud AS' foundations division. The minority owners will continue to be involved in the day-to-day management of these companies.

## Building

Turnover in the Building Division was lower in the third quarter this year than in the same quarter last year, in spite of the added operations of the acquired companies: NOK 728 million this year as against NOK 742 million last year. This gave a profit for the third quarter of NOK 10.0 million (28.0 million). Turnover for the first three quarters was NOK 2,305 million (2,078 million) and the profit was NOK 62.9 million (75.3 million). The Division had a profit margin for the third quarter of 14 per cent (3.8 per cent). For the year so far the profit margin is 2.7 per cent (3.6 per cent).

The weak profit is due first and foremost to the writedown of the Rainbow Hotel Opera project in Oslo. The reason for this was a miscalculation of building time and costs. The contract price is NOK 250 million and the completion date for the project is 1 February 2001. We also experienced a temporary decline in ongoing projects in the third quarter 2000 compared with the same period last year. A number of major building projects were completed at the end of 1999 and it has taken time to put together a new contract portfolio to replace this volume. Moreover, several of our own projects started a little later than planned.

Construction work was started on six new housing projects for

our own account, which represent orders-on-hand totalling NOK 330 million. The largest of these projects are at Bekkestua in Bærum and Bergheim Terrace in Trondheim. Other new orders include a contract signed in August for 118 units at Myrens Verksted in Oslo. This turnkey contract is for Myren Eiendom AS and it is worth NOK 115 million.

The order books for this Division are very healthy, showing a total of NOK 3,023 million at 30 September, compared with NOK 2,272 at the beginning of the year and NOK 2,337 at the same time last year.

#### **Heavy Construction/International Operations**

This Division increased its turnover for the third quarter to NOK 495 million (393 million). NOK 352 million of this figure derives from operations in Norway. Profit for the Division was NOK 6.2 million (33.4 million). This gives a profit margin for the third quarter of 13 per cent (8.5 per cent). For the first nine months of the year turnover was NOK 1,245 million (1,471 million) and the profit was NOK 9.8 million (72.5 million). Last year's profit for the third quarter was boosted by the payment made on completion of one of Veidekke's biggest construction projects, the Kårstø project. Project development costs amounting to NOK 4 million have been charged to income for the third quarter of this year.

At 30 September, orders-on-hand stood at NOK 1,110 million (1,076 million). Of this figure, NOK 726 million represents orders in Norway. There was no improvement in the heavy construction market in Norway in the course of the third quarter and none is expected until the second half of 2001. The Norwegian part of this Division was awarded a number of small contracts, totalling NOK 95 million, in the third quarter.

The building and construction market in Sweden in general, and in Stockholm in particular, is growing. It is anticipated that the recently established company Veidekke Stockholm AB, along with Vecon AB in Gothenburg, will contribute to a substantial increase in volume in Sweden in the time ahead. In the course of the third quarter, Vecon AB registered new orders totalling NOK 70 million, thus reaching its highest figure for orders-on-hand since the company was founded in 1997. The acquisition of HHS now makes it possible for Veidekke to enter the Danish heavy construction market.

#### **Industry**

The Industry Division comprises four business areas: asphalt/raw materials, recycling, plant hire and weatherproof coverings.

Industry showed a turnover for the third quarter of NOK 715 million (555 million). Its profit was NOK 16.2 million, as against NOK 42.7 million for the same period in 1999. The Division's turnover for the first nine months was NOK 1,673 million (1,209 million). Until 1999, Plant Hire was included in the accounts of the Building and Heavy Construction Divisions. Historical figures have therefore been corrected for the sake of comparison.

Asphalt/Raw Materials had a turnover for the third quarter of NOK 441 million (396 million). Owing to the high oil prices, however, the volume of asphalt production was 20 per cent lower in the third quarter, although there has been some improvement compared with the first half of the year. The fall in volume can be seen most clearly in orders from the Public Roads Administration. Fixed allocations in the public sector automatically lead to a reduction in volume, if the price of asphalt rises due to higher oil prices. This also leads to pressure on margins. Yet, as a result of cost adjustments, the profit for the third quarter is virtually unchanged compared with the same period last year.

Veidekke's production of raw materials (gravel and crushed stone) is on a par with last year and the profit figures are satisfactory.

Plant Hire, consisting of Bautas and Stavdal's plant hire operations, had a turnover for the third quarter of NOK 157 million

(NOK 87 million). Turnover so far this year totals NOK 497 million, as against NOK 235 million. Stavdal's operations in Norway and Sweden posted a profit of NOK 12 million for the first nine months compared with a loss of NOK 25 million for the same period a year before.

The priority given to the work of integrating Stavdal, combined with major problems with the introduction of a new finance and plant hire system in Bautas, has led to insufficient control and loss of focus on costs. This has resulted in a substantial loss in the third quarter. Measures have been initiated to bring these operations under full control. The original Bautas (Plant Hire excluding Stavdal) shows a loss of NOK 9.2 million for the period.

The business area Weather-Proof Coverings achieved a turnover of NOK 187 million at the end of the third quarter and is progressing well.

Veidekke Recycling had a turnover for the third quarter of NOK 55 million (40 million), while turnover for the first nine months of the year was NOK 149 million (118 million). This industry is characterised by a high degree of fragmentation and further restructuring can be expected in the future. Profit performance is satisfactory.

#### **Property**

This Division is responsible for the development of residential properties and the development and administration of non-residential properties.

It had a turnover for the third quarter of NOK 50 million (NOK 96 million). At 30 September turnover for the year so far was NOK 145 million, as against NOK 223 million at the same time last year.

As mentioned above, Veidekke has established operations in Stockholm through the purchase of Selmer Bostäder Stockholm AB. The employees have been integrated into a new organisation called Veidekke Bostad & Fastighet AB, which comes under the Property Division. This company has nine housing projects totalling more than 600 units under development and work is due to start on the first of these in November this year. In the Oslo area, construction work has started on two residential projects in the third quarter. At Bekkestua in Bærum, a project totalling 72 units was commenced. The first of these units will be completed by December 2001. The other project is 22 units at Grefsen in Oslo. Occupants will be able to take possession in the summer and autumn of 2001. Two projects, totalling 148 units, have been started in Trondheim. One of these, Bergheim Terrace, with a total of 132 units, is Veidekke's largest residential project today. In addition to this, work has started on a project in Tromsø totalling 28 units.

#### **Financial status**

Gross investments in machinery and equipment during the first nine months of the year totalled NOK 320 million (230 million). Investments in new operations amounted to NOK 878 million. The latter figure refers primarily to Stavdal, Br. Reme, Kynningsrud Fundamentering and the Böhler companies. As of 30 September, Veidekke had also acquired shares in HHS for NOK 174 million. Sales of machinery and equipment totalled NOK 127 million (35 million). NOK 88 million of this figure derives from the sale of Veidekke's ready-mix concrete operations in the first quarter. This has reduced the Group's goodwill by NOK 36 million.

During the third quarter, the Group increased its borrowing limits to meet the need for further capital to finance Veidekke's expansion in Scandinavia through the purchase of HHS and

Selmer Bostäder. Costs amounting of NOK 3.8 million for the new loans have been charged to the third quarter.

The Group's total assets were NOK 5,418 million (NOK 3,849 million), giving an equity ratio of 24.5 per cent (28.4 per cent). Net interest-bearing liabilities were NOK 1,304 million (360 million).

By the end of the third quarter, 8.1 million (7.0 million) Veidekke shares had been sold on the Oslo Stock Exchange. The market price was NOK 58 at 30 September. Veidekke's two largest shareholders were Storebrand (12.8 per cent) and Folketrygdfondet (12.6 per cent).

### Prospects

Veidekke's substantial investments in Norway and in Sweden, as well as its purchase of HHS in Denmark, have given the company a solid platform for further development as a Scandinavian construction and property development company. The main bulk of Veidekke's operations will still be in Norway, but its investments in Sweden and Denmark provide a wider market base with the possibility of equalising market fluctuations and a more flexible exploitation of resources. The general market prospects for building and heavy construction are good in all three countries, and Veidekke is now well positioned in the most important growth areas in each country.

Following this expansive growth phase, Veidekke's main focus will now be on consolidation and integration of its recently acquired companies. Strong emphasis will be given to improving results in areas where financial targets have not been attained. Part of the shortfall in the third quarter must be ascribed to factors of a temporary nature. Where this is indicated by the market conditions, further adjustments will be made in capacity and costs. Against this background, the Board anticipates a profit for the year of about NOK 200 million.

With its recent acquisitions, Veidekke stands to achieve marked growth in turnover from last year to this year and continuing into 2001. Given the steps that have been taken to rectify the present situation, Veidekke's strong resource base and healthy order books, and the prospects of realising a number of major residential projects next year, conditions are favourable for a noticeable improvement in profits in 2001.

25 October 2000  
VEIDEKKE ASA  
The Board of Directors

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Figures in NOK million

|                              | 3rd quarter 2000 | 3rd quarter 1999 | 1.1. - 30.9.2000 | 1.1. - 30.9.1999 | 1999     | 1998     |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------|----------|
| Turnover                     | 1,940.3          | 1,741.1          | 5,217.2          | 4,749.9          | 6,486.8  | 5,645.0  |
| Operating costs              | -1,771.5         | -1,509.1         | -4,765.6         | -4,320.6         | -5,910.2 | -5,158.8 |
| Depreciation                 | -113.0           | -111.9           | -272.5           | -189.4           | -248.3   | -198.4   |
| Operating profit             | 55.8             | 120.1            | 179.1            | 239.9            | 328.3    | 287.8    |
| Financial income/expenses    | -24.1            | -9.5             | -55.6            | -21.9            | -33.0    | -5.5     |
| Profit before taxation       | 31.7             | 110.6            | 123.5            | 218.0            | 295.3    | 282.3    |
| Taxation                     | -9.8             | -34.3            | -38.3            | -67.6            | -92.0    | -80.9    |
| Minority interests' share    | -5.1             | -4.4             | -6.3             | -5.8             | -7.9     | -13.2    |
| Ordinary profit for the year | 16.8             | 71.9             | 78.9             | 144.6            | 195.4    | 188.2    |
| Earnings per share (NOK) *   | 0.63             | 3.10             | 3.17             | 6.23             | 8.41     | 8.10     |

\* Adjusted for the share split in March 2000 and the rights issue in May 2000.

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE THIRD QUARTER 2000

Figures in NOK million

|                           | Building | Heavy Constr. | Industry | Property | Other activities | Total    |
|---------------------------|----------|---------------|----------|----------|------------------|----------|
| Turnover                  | 727.9    | 495.0         | 714.8    | 49.8     | -47.2            | 1,940.3  |
| Operating costs           | -721.0   | -486.5        | -679.7   | -37.8    | 40.5             | -1,884.5 |
| Operating profit          | 6.9      | 8.5           | 35.1     | 12.0     | -6.7             | 55.8     |
| Financial income/expenses | 3.1      | -2.3          | -18.9    | -5.8     | -0.2             | -24.1    |
| Profit before taxation    | 10.0     | 6.2           | 16.2     | 6.2      | -6.9             | 31.7     |

### BALANCE SHEET

Figures in NOK million

|                                                          | 30.9.2000 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|----------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Fixed assets                                             | 2,333.3   | 1,471.3    | 1,234.9    |
| Other assets                                             | 2,544.2   | 1,815.8    | 1,609.4    |
| Liquid assets                                            | 540.7     | 278.4      | 369.1      |
| Total assets                                             | 5,418.2   | 3,565.5    | 3,213.4    |
| Shareholders' equity including minority interests' share | 1,326.9   | 1,050.0    | 944.0      |
| Long-term liabilities                                    | 1,785.9   | 517.6      | 197.7      |
| Current liabilities                                      | 2,305.4   | 1,997.9    | 2,071.7    |
| Total shareholders' equity and liabilities               | 5,418.2   | 3,565.5    | 3,213.4    |

### OTHER KEY FIGURES

Figures in NOK million

|                                               | 30.9.2000 | 30.9.1999 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Order Book,                                   |           |           |            |            |
| Building and Heavy Construction (NOK million) | 4,133     | 3,413     | 3,210      | 2,682      |
| Equity ratio (%)                              | 24.5      | 28.4      | 29.4       | 29.4       |
| Net interest-bearing liabilities              | -1,304.2  | -359.7    | -206.8     | -32.4      |
| Cash flow per share (NOK)                     | 14.11     | 14.38     | 19.15      | 16.78      |
| Number of employees (Nordic countries)        | 4,649     | 4,207     | 4,175      | 4,047      |

# A new time for Veidekke

*Terje R. Venold, President and CEO*



**It has been an eventful autumn for Veidekke. First and foremost because we have taken the first major steps towards becoming a solid Nordic player. At the same time, however, we have been given a powerful reminder that everyday problems are always just around the corner.**

The financial results for the third quarter were a disappointment for everyone in and close to Veidekke. Presenting weak figures to our owners is one of the hardest jobs we have. During the past five years we have almost always been able to report good quarterly results, and we have gone through a radical process of change. Particularly in the past quarter, when we realised our ambition to be a major Nordic player.

been made more quickly and make sure that they do not happen again. People who know the building and construction industry also know that there is a certain risk involved in every project and that what matters is the ability to minimise risks. I can promise – on behalf of everyone at Veidekke – to do everything to ensure that we will go on doing that.

With regard both to the writedown of Rainbow Hotel Opera and the loss posted by Bautas, we have already taken steps to resolve the problems. And we will be able to show already in the fourth quarter that these measures are effective. In spite of everything, we have a profit of NOK 124 million so far this year, a profit that will make a positive contribution towards continued growth and development.



## **One market**

One of the reasons why we are investing so heavily in Scandinavia is that we can see quite clearly how the Nordic markets are merging into one market. Cross-border interaction will therefore be an important factor in our future development. There are many companies operating in all of the Nordic countries and some of them are already customers

of Veidekke in Norway. If we want to be a preferred supplier, we will have to be able to offer these customers our services in other Scandinavian countries, too.

We are going to continue to develop both at home and abroad, and that may be our greatest challenge on the short term. On the long term, it will be no small challenge being one of the largest contractors in Scandinavia. That is the reason for the strategic choices we have made so far this year.

## **Higher earnings - priority number one**

There is one important thing about the results for the third quarter: we know the reasons for the relatively large deviations. That means that we can correct the mistakes that have

Moreover, the tendency is – through turnkey contracts – to undertake a larger share of the work in each individual project. Contracts are becoming more comprehensive and more complex. A number of responsibilities that used to be spread over several contractors are now part of a whole. This requires more experience and more technical skills, and it requires a broad distribution.

## Scandinavia

With the expansion we have achieved by acquiring H. Hoffmann & Sønner (HHS) in Denmark and our establishment in Stockholm, we are well equipped both as a building contractor and as a property developer in the most important growth regions in Scandinavia. We already have Vecon in Gothenburg, which is building up an increasingly strong position in West Sweden.

A last, and significant, region in Sweden is the Øresund area. Here, HHS' geographical proximity makes them an important bridgehead. We see great potential in this region for HHS in collaboration with our other business units.

We are expecting a substantial increase in volume in Sweden in the time ahead. In Denmark, we are already looking at new opportunities for our heavy construction expertise and for our property development operations.

## The domestic market

The foundation for Veidekke was laid in Norway, and Norway is still our most important market. So, we will naturally also make good use of our opportunities here.

As you can see from the report for the third quarter, we are still facing the challenges of a relatively low volume in both our heavy construction division and our asphalt operations. In cooperation with the building and construction industry's organisations, we have worked hard to influence our political authorities to give us a better regulatory framework. It will therefore be very interesting to follow the forthcoming parliamentary debates on the National Budget and the National Transport Plan.

Fortunately, our order books show historically high figures. We can also see signs of progress in business areas such as property development, plant hire in Norway and Sweden, recycling and other more specialised areas.

In the face of increasingly sharp competition, it is important for Veidekke to have geographical reach as well as broad technical expertise. But this also requires us to focus our attention on management, both technical and commercial, at all levels. Our strategic foundation is still linked with creating value through partnership. We are endeavouring to develop this with our customers and with our suppliers, and not least within the Group - between our technical and regional entities.

## Looking forward

This is the philosophy behind our expansion in the total market. We will continue to be one of the central players – someone to be reckoned with. We will continue to be strong on the domestic market, as the purchase of the construction company Br. Reme and Kynningsrud's foundations division clearly shows. On our own, we will be too small. It was there-



fore important for us to gain a foothold in Stockholm and in Denmark. This has quite simply given us more legs to stand on.

Finally, I would like to invite all of you who are interested in Veidekke to take part in an active dialogue. We have put a great deal of work into developing our web sites so that they can be a place for contact and dialogue.

At [www.veidekke.no](http://www.veidekke.no), [hoffmann.dk](http://hoffmann.dk) and [veidekkestockholm.com](http://veidekkestockholm.com) you will find news and information about our operations. We hope you will make use of this channel, and we are looking forward to making the most of the many opportunities that lie ahead of us.

Terje R. Venold  
President and CEO



**Veidekke ASA**  
Postboks 505 Skøyen, 0214 Oslo  
Telefon 21 05 50 00 Telefaks 21 05 50 01  
E-post: [firmapost@veidekke.no](mailto:firmapost@veidekke.no)  
Internett: [www.veidekke.no](http://www.veidekke.no)