

Veidekke

Rapport for
perioden 1. januar –
30. juni 1996

Report for the
period 1 January –
30 June 1996



Rapport for perioden 1. januar til 30. juni 1996

Beløp i mill. kroner

	1. halvår 1996		1. halvår 1995		2. kvartal 1996		2. kvartal 1995		1995	
Virksomhets-områder	Om-setning	Resultat før skatt	Om-setning	Resultat før skatt	Om-setning	Resultat før skatt	Om-setning	Resultat før skatt	Om-setning	Resultat før skatt
Bygg	940,4	20,3	922,4	15,1	458,2	10,2	468,5	11,7	1.951,8	34,5
Anlegg	594,0	7,4	489,3	-2,0	314,0	5,0	273,4	0,4	1.172,0	2,9
Asfalt	255,9	-33,5	257,6	-17,8	233,4	17,0	219,7	19,5	812,2	42,4
Eiendom	26,3	1,0	27,5	0,4	14,3	0,8	12,0	-0,1	63,5	0,8
Annet	-38,1	-1,2	-10,9	-2,4	-23,9	-1,1	-5,0	-2,0	-34,8	-2,2
Sum	1.778,5	-6,0	1.685,9	-6,7	996,0	31,9	968,6	29,5	3.964,7	78,4

Selskapets utvikling

Innenfor Veidekkes virksomhetsområder har markedsholdene vært gode i første halvår. Boligmarkedet utviklet seg positivt særlig i annet kvartal i år, og det ligger nå an til en igangsetting for hele 1996 på i underkant av 20.000 boliger. Også innenfor yrkesbygg er aktiviteten høy. Anleggsmarkedet preges av høy aktivitet og stor tilgang på oppdrag, men med hard konkurranse om de større kontraktene. I dette markedet har Veidekke fått en rekke oppdrag som sikrer høy kapasitetsutnyttelse både i år og neste år.

Veidekke hadde en omsetning i første halvår på 1.779 mill. kroner (1.686 mill. kroner). Resultatet før skatt ble -6,0 mill. kroner (-6,7 mill. kroner).

Ved sammenligning av resultatene for første halvår 1996 og 1995 må en ta hensyn til at det i fjor ble vist realisasjonsgevinster på 11 mill. kroner innen asfaltvirksomheten, mens det i år ikke er realisert vesentlige salgsgevinster innen noen av virksomhetsområdene.

Selskapets samlede omsetning er noe høyere enn i samme periode i fjor. Økningen var i hovedsak innen Anlegg og gjenspeiler den økning i ordrereserven som fant sted i løpet av fjoråret.

Veidekke har i 2. kvartal sikret seg flere interessante nye oppdrag innen såvel Asfalt som Bygg og Anlegg. Tilgangen på nye ordre har vært større enn produksjonen, og ordrereserven har dermed økt. Ved utgangen av juni måned var den samlede ordrereserve (eksklusive Asfalt) 2.251 mill. kroner mot 1.852 mill. kroner pr. 31. mars. Asfaltvirksomheten inngår vanligvis kontrakter med produksjon samme år, men virksomheten har nå inngått flere større, langsiktige kontrakter, bl.a. asfaltbanelegging på Gardermoen, slik at Asfalt nå har en langsiktig ordrereserve på 200 mill. kroner.

Bygg

Markedsutviklingen innen Bygg er preget av regionale forskjeller. Det er særlig høy aktivitet i Oslo og Akershus.

Bygg hadde i første halvår en omsetning på 940 mill. kroner, som er en svak økning i forhold til samme periode i fjor. Resultatet ble 20,3 mill. kroner, som er 5,2 mill. kroner bedre enn på samme tid i fjor.

Elektrikerkonflikten som nå er avsluttet, har ført til økte kostnader, i underkant av 3 mill. kroner, gjennom redusert effektivitet og høyere riggkostnader på grunn av lengre byggetid. Resultatene for øvrig er preget av at de største igangværende prosjektene går som forutsatt. Dette gjelder bl.a. Amanda kjøpesenter i Haugesund, som skal overleveres i februar 1997, samt Norsk Bransjesenter og Scandic Hotel på Skøyen i Oslo, som skal overleveres henholdsvis i mars og oktober 1997.

Bygg har kontrahert flere interessante byggeoppdrag i 2. kvartal. De største enkeltoppdragene er utvidelse av Sandvika Storsenter for Olav Thon Eiendomsselskap A/S med en kontraktssum på 96 mill. kroner og et nytt byggetrinn på Skøyen med en kontraktssum på 41 mill. kroner. Ordrereserven, som var 992 mill. kroner pr. 31. mars, har vært tilnærmet uendret og var 983 mill. kroner ved utgangen av juni.

Ved utgangen av 2. kvartal var 136 boliger i produksjon i egen regi, fordelt på fire prosjekter. Antall usolgte boliger er 14. Det ventes en gradvis økning i egenregiproduksjonen med basis i den kompetanse og kapasitet som ble tilført gjennom oppkjøpet av Moderne Bygg i 1. kvartal.

Anlegg

Anlegg hadde i første halvår en omsetning på 594 mill. kroner, som er en vesentlig økning sammenlignet med fjorårets 489 mill. kroner. Økningen gjenspeiler den oppgang i ordreserven som fant sted i fjor. Resultatet ble 7,4 mill. kroner for første halvår (-2,0 mill. kroner).

Det er stor aktivitet i anleggsmarkedet og Veidekke har oppnådd flere større oppdrag. Veidekke har inngått kontrakt om bygging av nytt dobbeltspor på Østfoldbanen på strekningen Såstad - Haug og bygging av vestre banesystem på Gardermoen. Sistnevnte kontrakt er i samarbeid med Selmer på 50/50 basis. Videre er det inngått kontrakt om å bygge Dam Urar og Dam Reinevatn i Bykle. Dam Urar skal bygges med asfaltkjerne, som asfaltdivisjonen skal utføre. Ordreserven har økt fra 860 mill. kroner pr. 31. mars til 1.268 mill. kroner ved utgangen av juni.

Fremdriften på prosjektene knyttet til Gardermoutbyggingen går som planlagt. Dette gjelder såvel jernbaneforbindelsen og arbeider for Statens vegvesen, som selve flyplassen og oppdragene for Forsvaret på Gardermoen og Rena.

På Nordkapp-tunnelen vedvarer de vanskelige fjellforholdene. Tunnelen drives både fra fastlandssiden og fra Magerøysiden. Fremdriften fra fastlandssiden går som forutsatt, og i oktober vil tunnelarbeidene fra denne siden være fremme ved det planlagte møtepunktet under Magerøysundet. Arbeidet på Magerøysiden er problematisk da fjellforholdene er vesentlig dårligere enn beskrevet i anbudsgrunnlaget, og fremdriften ligger 34 uker etter planen. Veidekke mener at de betydelige forsinkelser og merkostnader som de vanskelige fjellforholdene medfører, er byggherrens ansvar. Statens vegvesen Finnmark har imidlertid ikke villet innrømme tidsforlengelse eller tilleggsvederlag, og Veidekke har derfor tatt ut stevning mot byggherren. De avsetningene som er gjort vurderes som tilstrekkelige.

For den internasjonale virksomheten, i første rekke Noremco i Øst-Afrika, og Nocon (som eies 50/50 med Selmer) var omsetningen i første halvår 138 mill. kroner (200 mill. kroner).

Asfalt

Asfaltsesongen starter først etter påske, og virksomheten har derfor negative resultater i første halvår. Asfalt hadde i første halvår en omsetning på 256 mill. kroner, som er omtrent uendret i forhold til samme periode i fjor. Resultatet for første halvår var på -33,5 mill. kroner mot -17,8 mill. kroner første halvår i fjor. Resultatnedgangen skyldes primært realisasjonsgevinst oppnådd i første halvår i fjor på 11 mill. kroner. Det er ikke realisert vesentlige gevinster på salg av maskiner og utstyr i år. Resultatet er også påvirket av økte kapasitetskostnader gjennom erverv av Molde Asfalt og Topp-Dekke. På årsbasis forventes disse erverv å styrke resultatene i asfaltvirksomheten.

Veidekke kjøpte i mai i år 95 % av aksjene i firmaet Topp-Dekke med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1996. Topp-Dekke er en ledende asfaltentreprenør i Troms fylke og har dessuten virksomhet i Nordland og Finnmark. Ervervet styrker Veidekkes strategiske posisjon i asfaltmarkedet i Nord-Norge. Topp-Dekke inngikk i juni en kontrakt om legging av nytt asfaltdekke på rullebanen til Bardufoss flyplass.

Asfaltvirksomheten hadde ved begynnelsen av året en langsiktig ordreserve, utover de normale, sesongmessige kontraktene, på 125 mill. kroner. Dette inkluderer kontrakten på asfaltarbeidene på østre banesystem for Oslo Lufthavn som nå er kommet godt i gang. I denne kontrakten lå det i tillegg en opsjonsmulighet på vestre banesystem. Byggherren har nå benyttet denne opsjonen og tildelt Veidekke AF Asfalt kontrakten på totalt 94 mill. kroner. Den samlede asfaltkontrakt på 170 mill. kroner på østre og vestre banesystem er Norges hittil største kontrakt på asfalletting. Asfaltvirksomheten har nå en langsiktig ordreserve på 200 mill. kroner.

Eiendom

Leieinntektene var 26,3 mill. kroner (27,5 mill. kroner) i første halvår 1996. Reduksjon i leieinntekter skyldes salg av ferdigutviklede eiendommer. Resultatet for virksomheten ble 1,0 mill. kroner (0,4 mill. kroner).

Det er i 2. kvartal solgt tre eiendommer for totalt 44 mill. kroner, hvorav den største var selskapets eierandel i Tullingsgt. 2 i Oslo. Totalt sett er det i løpet av første halvår solgt åtte eiendommer for i alt 126 mill. kroner. I sum har salgene ikke hatt innvirkning på resultatet.

Eiendomsutviklingsprosjektet på Skøyen utvikler seg positivt. I 2. kvartal er det besluttet å sette i gang 3. byggetrinn på området. Dette bygget er på 4.700 kvadratmeter. På området hvor Veidekke har eierinteresse, er det igangsatt 36.000 kvadratmeter fordelt på tre bygg. Av dette er det inngått leieavtaler på 27.000 kvadratmeter. Planlegging og utleie av de to gjenstående bygg på totalt 22.000 kvadratmeter, hvor Veidekke skal benytte 8.000 kvadratmeter, går som forutsatt.

Finansielle forhold, aksjonærforhold, børsforhold

Likviditeten, dvs. selskapets betalingsmidler i kasse og bank samt plasseringer i kortsiktige verdipapirer, var ved utgangen av første halvår 208 mill. kroner mot tilsvarende 201 mill. kroner i fjor. I tillegg kommer ubenyttede trekkrettigheter på 272 mill. kroner (345 mill. kroner) av en totalramme på 372 mill. kroner (494 mill. kroner).

Netto rentebærende gjeld var 72 mill. kroner (100 mill. kroner). Reduksjon i rentebærende gjeld henger sammen med salg av eiendommer. Pr. 30. juni hadde Veidekke to utestående sertifikatlån på til sammen 100 mill. kroner (110 mill. kroner).

Som et ledd i Veidekkes policy med å stimulere til et aktivt og bredt eierengasjement blant selskapets medarbeidere, planlegges også i år et salg av aksjer til ansatte. Den enkelte vil kunne tegne seg for opptil 200 aksjer, og det vil bli gitt 20% rabatt på børskurs. Aksjene vil bli ervervet i markedet.

I løpet av første halvår er det omsatt 1,8 millioner Veidekkeaksjer ved Oslo Børs (1,4 millioner). I løpet av perioden har det ikke vært noen større endringer på selskapets eierside.

Utsikter

Aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet vil fortsatt ligge på et høyt nivå i annet halvår 1996 og i 1997. Imidlertid er det liten grunn til å anta sterk vekst i aktiviteten. Tendensen med pris- og kostnadsstigning som vi særlig opplever i sentrale områder av landet, vil fortsette i annet halvår, og vi følger nøye med i utviklingen. Ordreservene har vokst betydelig siste halvår, noe som fortsatt gir muligheter til selektivitet i markedet. En gunstig markedsutvikling og effekten av de forbedringstiltak vi arbeider med internt i selskapet, vil gi grunnlag for fortsatt fremgang i 2. halvår.

Resultatregnskap

	Beløp i mill. kroner	
	1. halvår 1996	1. halvår 1995
Driftsinntekter	1.778,5	1.685,9
Driftskostnader	-1.733,8	-1.641,7
Ordinære avskrivninger	-53,5	-50,3
Driftsresultat	-8,8	-6,1
Netto finansresultat	2,8	-0,6
Resultat før skattekostnad	-6,0	-6,7

Balanse

	Beløp i mill. kroner		
	30.06.96	31.12.95	30.06.95
Omløpsmidler	1.083,2	1.087,0	1.198,8
Anleggsmidler	919,3	971,9	958,7
Sum eiendeler	2.002,5	2.058,9	2.157,5
Kortsiktig gjeld	1.027,0	1.086,9	1.130,7
Langsiktig gjeld	381,3	371,8	481,2
Minoritetsinteresser	54,9	54,9	50,1
Egenkapital	545,3	545,3	502,2
Resultat	-6,0	-	-6,7
Sum gjeld og egenkapital	2.002,5	2.058,9	2.157,5

Report for the period 1 January to 30 June 1996

Figures in NOK million

Areas of activity	First six months 1996		First six months 1995		Second quarter 1996		Second quarter 1995		1995	
	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes	Turnover	Profit before taxes
Building	940.4	20.3	922.4	15.1	458.2	10.2	468.5	11.7	1,951.8	34.5
Heavy Construction	594.0	7.4	489.3	-2.0	314.0	5.0	273.4	0.4	1,172.0	2.9
Asphalt	255.9	-33.5	257.6	-17.8	233.4	17.0	219.7	19.5	812.2	42.4
Property	26.3	1.0	27.5	0.4	14.3	0.8	12.0	-0.1	63.5	0.8
Other activities	-38.1	-1.2	-10.9	-2.4	-23.9	-1.1	-5.0	-2.0	-34.8	-2.2
Total	1,778.5	-6.0	1,685.9	-6.7	996.0	31.9	968.6	29.5	3,964.7	78.4

Group developments

Market conditions were favourable for Veidekke's activities during the first half of the year. The housing market showed a positive trend, particularly during the second quarter, and the number of dwellings started on in 1996 promises to reach almost 20,000. There is also much activity in commercial building. The heavy construction market shows a high level of activity and there is a steady flow of new contracts, but competition for the larger contracts is very keen. Veidekke has been awarded a number of contracts in this market, ensuring high utilisation of its capacity both this year and next year.

Veidekke achieved a turnover for the first half of 1996 of NOK 1,779 million (NOK 1,686 million), giving a loss before taxes of NOK 6.0 million (NOK -6.7 million).

A comparison of the figures for the first half of 1996 with those for 1995 must take into account the fact that the Asphalt Division posted a gain of NOK 11 million on sales in 1995, while no significant gains have been made on sales by any of the divisions this year.

Veidekke's total turnover is slightly higher than for the same period last year. This upturn was mainly in Heavy Construction and reflects the increase in orders-on-hand that took place last year.

Veidekke was awarded several large contracts in the second quarter in both asphalt and heavy construction. The volume of incoming orders was higher than production, thus boosting orders-on-hand. At the end of June, total orders-on-hand (excluding Asphalt) amounted to NOK 2,251 million, as against NOK 1,852 million as of 31 March. The Asphalt Division normally signs contracts for production the same year, but it has now entered into several major, long-term contracts, including runway asphaltting at Gardermoen and its long-term orders-on-hand now amount to NOK 200 million.

Building

The building market is characterised by regional differences. The level of activity is particularly high in Oslo and Akershus.

The Building Division showed a turnover for the first six months of NOK 940 million, which is slightly higher than the same period last year. This gave a profit of NOK 20.3 million, an improvement of NOK 5.2 million on the same time last year.

The recent electricians' strike, resulting in reduced efficiency and higher fixed expenditures due to increased building time, pushed Veidekke's costs up by almost NOK 3 million. Otherwise, the Building Division figures are a reflection of the fact that its largest ongoing projects are progressing as planned. These include the Amanda Shopping Centre in Haugesund, which will be handed over in February 1997, and the Norwegian Textile and Fashion Centre and the Scandic Hotel at Skøyen in Oslo, which will be handed over in March and October 1997 respectively.

The Building Division signed a number of interesting contracts in the second quarter. The two largest single contracts are for an extension to the Sandvika Shopping Centre for Olav Thon Eiendomsselskap A/S worth NOK 96 million and the next building phase at Skøyen for NOK 41 million. Orders-on-hand, which stood at NOK 992 million as of 31 March, remained virtually unchanged at NOK 983 million at the end of June.

At the end of the second quarter, the Building Division had 136 dwellings, spread over four projects, under construction for its own account. The number of unsold dwellings was 14. This Division anticipates a gradual increase in building for its own account, based on the additional expertise and capacity provided by the acquisition of the company Moderne Bygg in the first quarter.

Heavy Construction

Heavy Construction showed a turnover for the first six months of NOK 594 million, which is a substantial increase on last year's figure of NOK 489 million. This improvement reflects last year's upswing in orders-on-hand. The resulting profit for the first half of the year was NOK 7.4 million (NOK -2.0 million).

The level of activity in the heavy construction market is high and Veidekke has been awarded several major contracts, including the contract for the construction of a new double track on the Østfold railway line and the building of the west runway at the new main airport at Gardermoen. Veidekke shares the latter contract with Selmer on a 50-50 basis. Veidekke has also contracted to build two dams at Bykle. One of the dams will have an asphalt core, which will be constructed by the Asphalt Division. Orders-on-hand increased from NOK 860 million as of 31 March to NOK 1,268 million at the end of June.

The projects belonging to the Gardermoen development are progressing as planned. These include the railway connection and work for the Public Roads Administration as well as the airport itself and the contracts for the Armed Forces at Gardermoen and Rena.

Rock conditions at the North Cape tunnel are still very difficult. The tunnel is being driven from the mainland and from the island of Magerøya. The work is progressing as planned on the mainland side and the tunnel from that side will reach the planned meeting point under the Magerøya Sound in October. Work on the Magerøya side is problematic because the rock conditions are far worse than described in the tender documents. This work is 34 weeks behind schedule. Veidekke considers the delays and extra costs resulting from the difficult conditions to be the client's responsibility, but the Public Roads Administration in Finnmark is unwilling to accept an extension in time or addition in price. Therefore, Veidekke has taken legal action against the client. The provisions made is deemed to be sufficient.

Turnover from international activities, primarily Noremco in East Africa and Nocon (which Veidekke owns on a 50-50 basis with Selmer), amounted to NOK 138 million for the first six months (NOK 200 million).

Asphalt

The asphalt season does not begin until April/May, and the Asphalt Division therefore has a negative result for the first

six months of the year. Turnover was NOK 256 million, which is practically unchanged from the same period last year. This gave a loss of NOK 33.5 million for the first six months, as against a loss of NOK 17.8 million for the first six months last year. This downturn is due primarily to the gain on sales of NOK 11 million realised last year. There have been no gains on sales of machinery and equipment this year. The result is also affected by increased capacity costs deriving from acquisition of the companies Molde Asfalt and Topp-Dekke. On an annual basis these acquisitions are expected to strengthen the figures for the Asphalt Division.

In May this year, Veidekke purchased 95% of the shares of Topp-Dekke, with effect in the accounts from 1 January 1996. Topp-Dekke is a leading asphalt contractor in the county of Troms and it also operates in the counties of Nordland and Finnmark. This acquisition strengthens Veidekke's strategic position in the asphalt market in the north of Norway. Topp-Dekke signed a contract in June for the resurfacing of the runway at Bardufoss Airport.

At the beginning of the year, the Asphalt Division had, in addition to the normal seasonal contracts, long-term orders-on-hand for NOK 125 million. Among these was the contract for asphalt work on the east runway at the Oslo airport, which is now underway. This contract also included an option for the west runway. The client has now exercised this option and awarded Veidekke AF Asfalt the contract for a total of NOK 94 million. The combined contract price of NOK 170 million for the east and west runways is the highest contract price ever paid for asphalt laying. The Asphalt Division now has long-term orders-on-hand worth NOK 200 million.

Property

Rental revenues for the first half of 1996 amounted to NOK 26.3 million (NOK 27.5 million). The drop in rental revenues is due to the sales of completed properties. The profit for this division was NOK 1.0 million (NOK 0.4 million).

Three properties were sold for a total of NOK 44 million during the second quarter. The largest of these was Veidekke's share of Tullingsgt. 2 in Oslo. Eight properties were sold during the first six months of the year, bringing in a total of NOK 126 million. The sum total of these sales did not affect the profit.

The property development project at Skøyen is progressing well. It was decided during the second quarter to initiate the

third building phase on this site, a building totalling 4,700 sq.m. of floorage. In the section in which Veidekke has ownership interests, work has started on three buildings totalling 36,000 sq.m. Leases have been signed for 27,000 sq.m. The planning and letting of the remaining two buildings, totalling 22,000 sq.m. of which Veidekke intends to use 8,000 sq.m., is progressing as anticipated.

Financial standing, shareholders and the stock market

At the end of the second quarter, liquid assets, i.e. cash-in-hand, bank deposits and investments in short-term securities, stood at NOK 208 million compared with NOK 201 million at the same time last year, while unused overdraft facilities amounted to NOK 272 million (NOK 345 million) of a total limit of NOK 372 million (NOK 494 million).

Net interest-bearing liabilities were NOK 72 million (NOK 100 million). The reduction in interest-bearing liabilities is tied up with sales of properties. Veidekke had two short-term bond loans outstanding as of 30 June for a total of NOK 100 million (NOK 110 million).

In keeping with its policy to encourage active and broad employee participation in the company, Veidekke is planning

to make another offer of shares to its employees this year. Each employee will be able to subscribe for up to 200 shares at a discount of 20% on the market price. The shares will be acquired in the market.

During the first half of the year, 1.8 million Veidekke shares were traded over the Oslo Stock Exchange (1.4 million). There have been no major changes in ownership during the period under review.

Prospects

The level of activity in the building and construction market will remain high in the second half of 1996 and in 1997. However, there is little reason to expect any marked increase in activity. The rising tendency in prices and costs that we have seen especially in central parts of Norway will continue in the second half of the year, and we are watching developments closely. Our orders-on-hand have risen noticeably during the past six months, which means that there is still an element of selectivity in the market. Favourable market developments, along with the effect of the improvements we are working on within the company, will provide a basis for further progress in the second half of the year.

Profit and loss account

	Figures in NOK million	
	First six months 1996	First six months 1995
Turnover	1,778.5	1,685.9
Operating costs	-1,733.8	-1,641.7
Ordinary depreciation	-53.5	-50.3
Operating profit/loss	-8.8	-6.1
Net financial income/expenses	2.8	-0.6
Profit/loss before taxation	-6.0	-6.7

Balance sheet

	Figures in NOK million		
	30 June 1996	31 December 1995	30 June 1995
Current assets	1,083.2	1,087.0	1,198.8
Fixed assets	919.3	971.9	958.7
Total assets	2,002.5	2,058.9	2,157.5
Current liabilities	1,027.0	1,086.9	1,130.7
Long-term liabilities	381.3	371.8	481.2
Minority interests	54.9	54.9	50.1
Shareholders' equity	545.3	545.3	502.2
Profit/loss	-6.0	-	-6.7
Total liabilities and shareholders' equity	2,002.5	2,058.9	2,157.5

BURSON MARSTELLER AS FOTO/PHOTO: OLE WALTER JAKOBSEN TRYKK/PRINT: RK GRAFISK
FORSIDEN: BILDET VISER FORMANN JAN BØIE I ASFALT DIVISIONEN/COVER: THE PICTURE SHOWS FOREMAN JAN BØIE WHO WORKS IN THE ASPHALT DIVISION



Veidekke ASA, Postboks 3, 1361 Billingstad