



3. KVARTAL 2018

Investorpresentasjon
15. november 2018

INNHold

- + Hovedtrekk i kvartalet
- + Resultater virksomhetsområder og konsern
- + Økt lønnsomhet!



Veidekke bygger underjordisk garasjeanlegg med 1 022 parkeringsplasser under den kommende Norra stationsparken i Hagastaden i Stockholm

HOVEDTREKK 3. KVARTAL

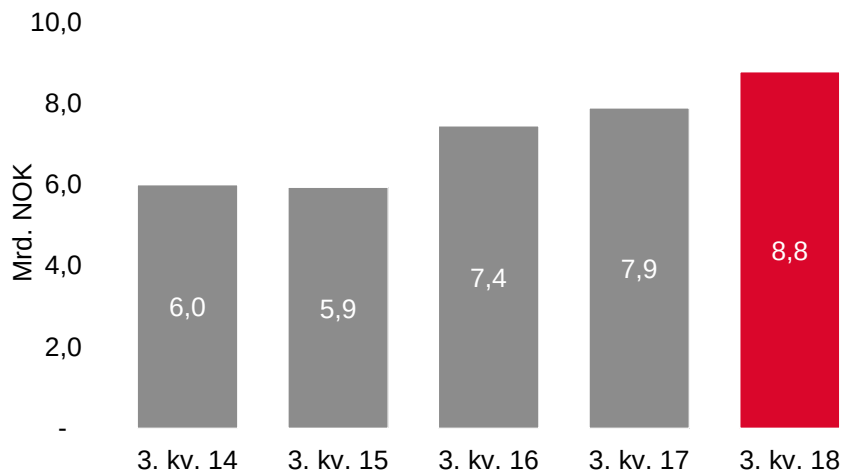
- + Lønnsomheten er for lav og tiltak er iverksatt
- + Omsetningsvekst og resultatfremgang i Entreprenør
- + Lavt boligsalg og resultatnedgang i Eiendom
- + Svakt resultat i Asfalt



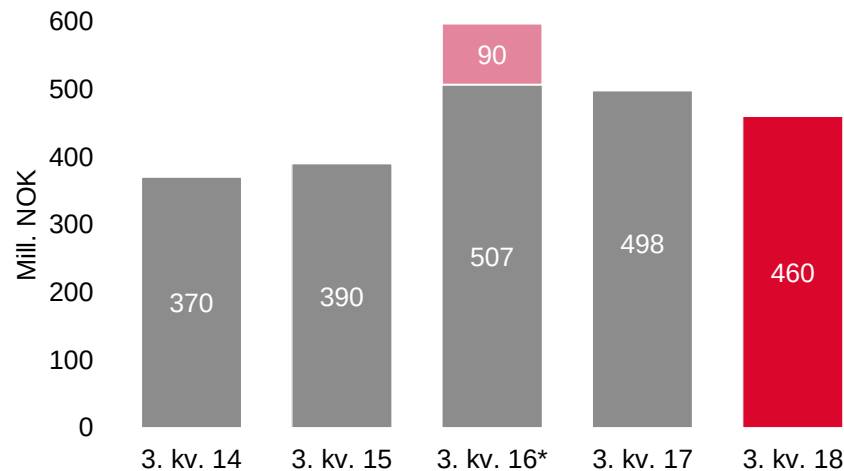
Veidekke utvikler og bygger Gartnerkvartalet i Oslo

OMSETNING OG RESULTAT FOR 3. KVARTAL

OMSETNING



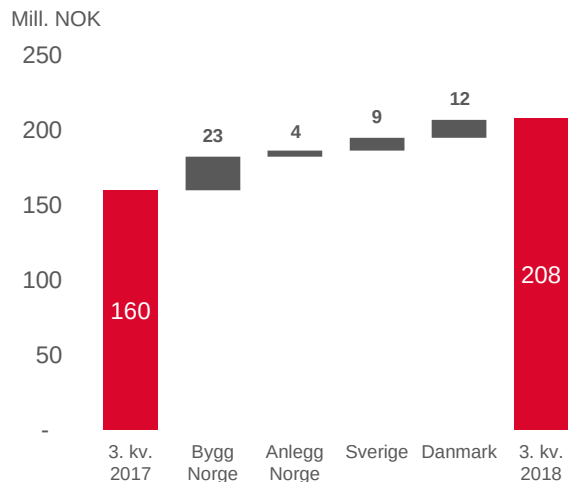
RESULTAT FØR SKATT



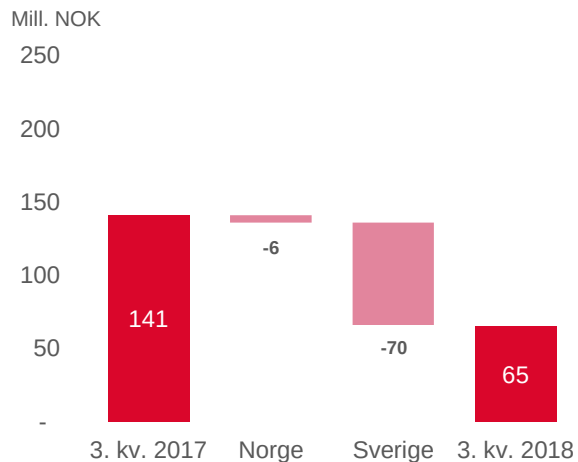
* NOK 90 millioner er effekter av endring i uførepensjonsordning i Norge

RESULTAT FØR SKATT FOR 3. KVARTAL

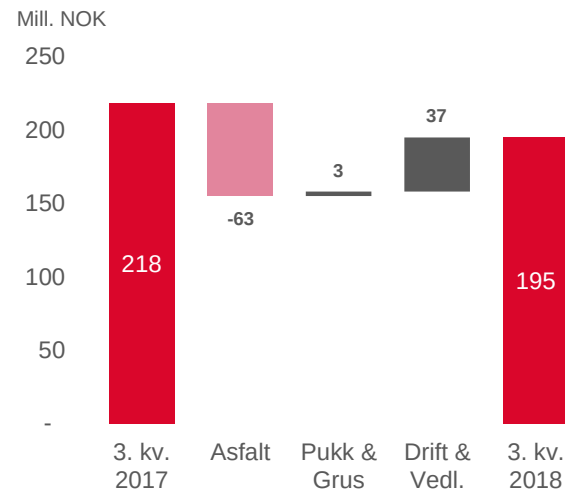
3. KVARTAL: ENTREPRENØR



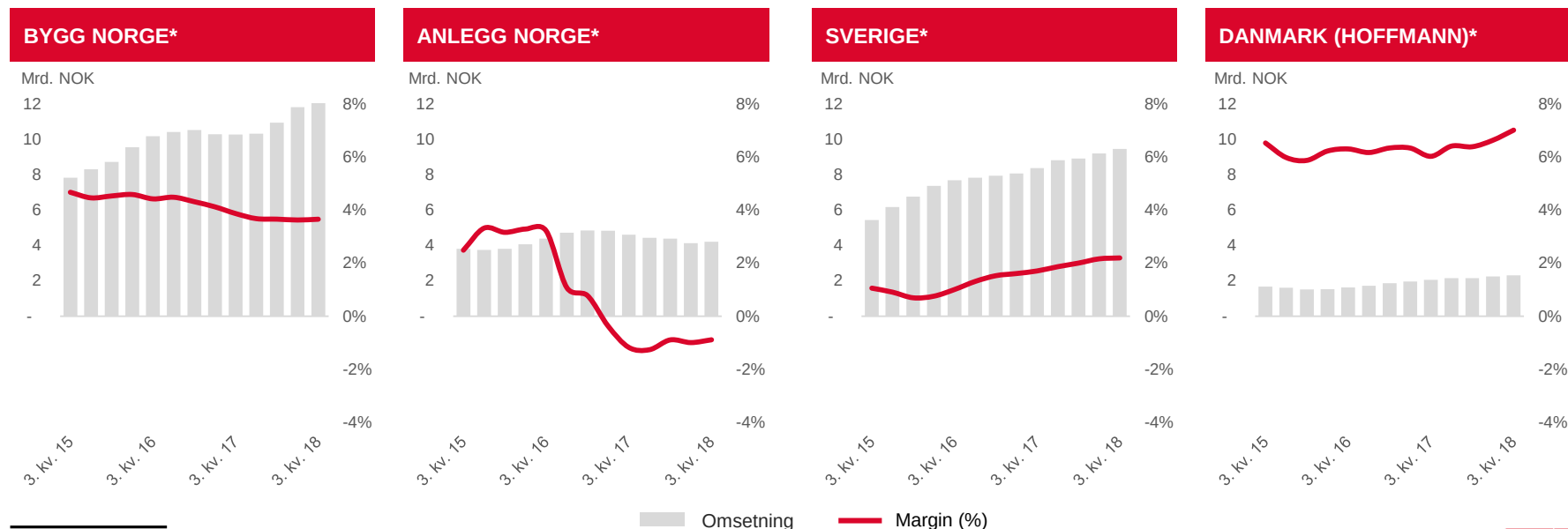
3. KVARTAL: EIENDOM



3. KVARTAL: INDUSTRI



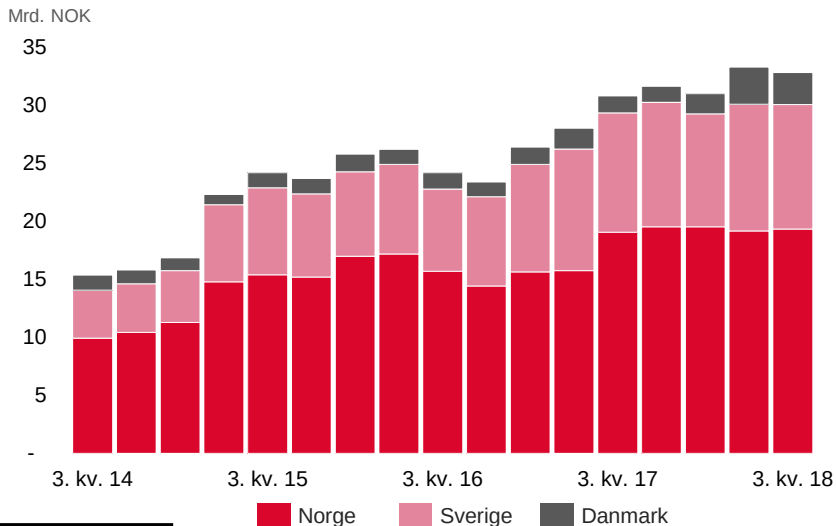
OMSETNING OG MARGIN ENTREPRENØR



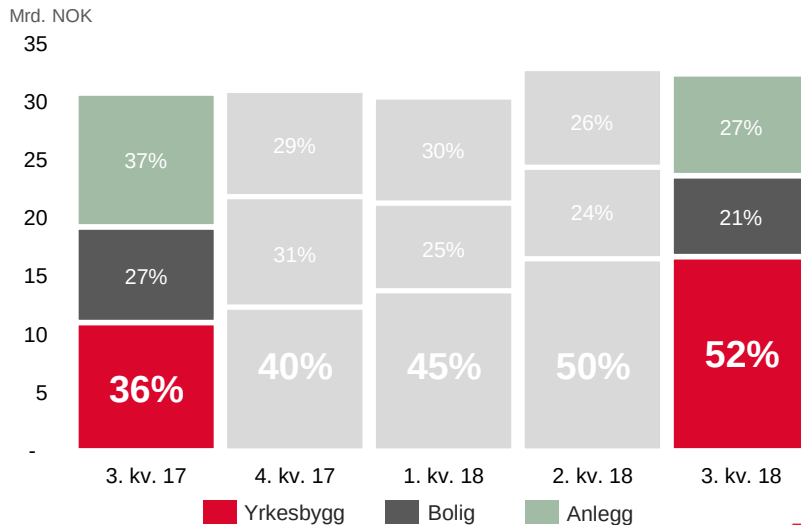
*12 måneders rullerende. For Norge er resultat og margin eksklusiv positiv effekt av endring i uførepensjonsordning i 2016. For Anlegg Norge er margin eksklusiv nedskrivning på NOK 550 millioner i 2. kvartal 2018

GOD ORDRERESERVE OG VRIDNING MOT YRKESBYGG

ORDRERESERVE ENTREPRENØR (NOK MRD.)

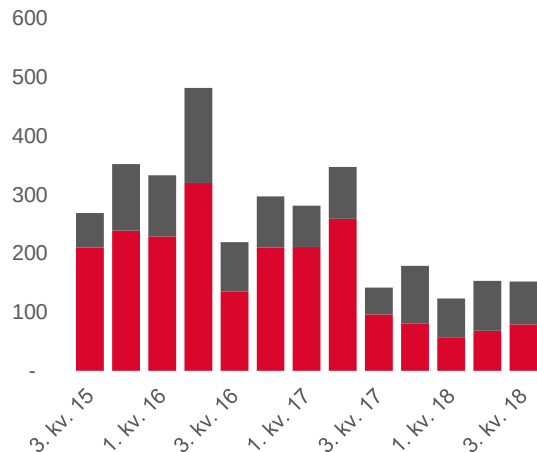


ORDRERESERVE FORDELT PÅ SEKTORER

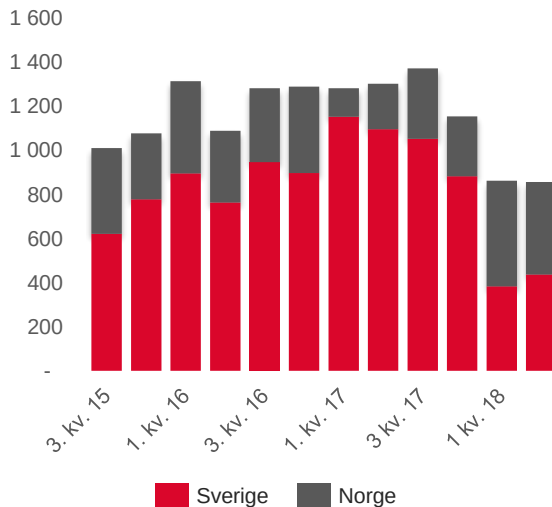


LAVERE BOLIGSALG PÅVIRKER IGANGSETTELSE

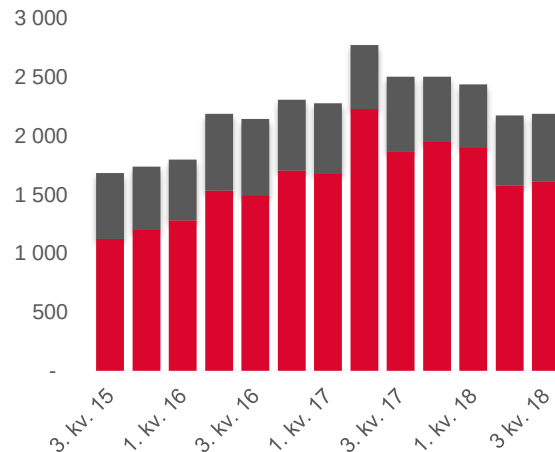
ANTALL SOLGTE BOLIGER*



IGANGSETTELSE AV BOLIGER**



ANTALL BOLIGER I PRODUKSJON*

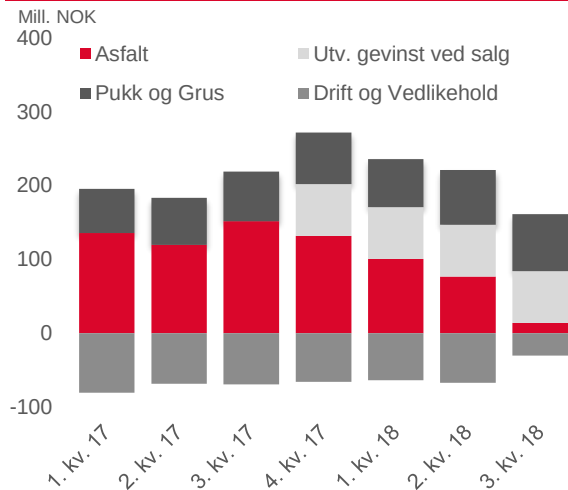


* Veidekkes andel

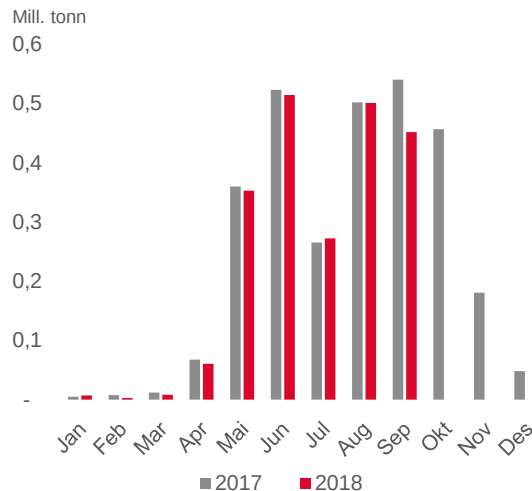
** 12m rullerende

REDUSERT ASFALTVOLUM, GOD UTVIKLING PUKK OG GRUS

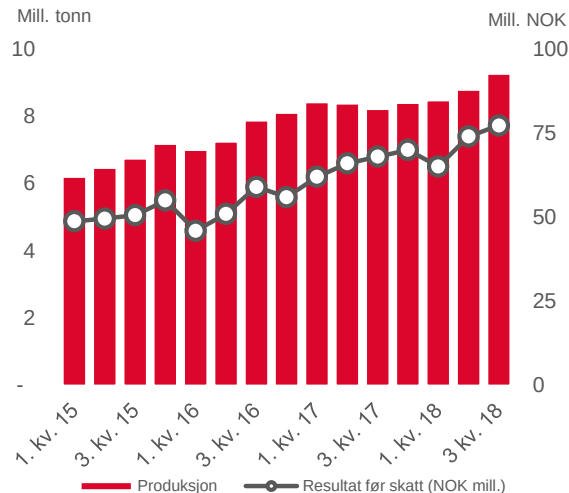
RESULTAT FØR SKATT, 12M RULLERENDE



LAV ASFALTPRODUKSJON I SEPTEMBER

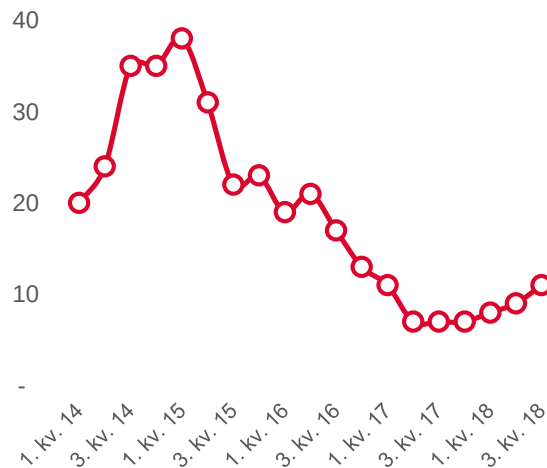


GOD UTVIKLING PUKK OG GRUS, 12M R.

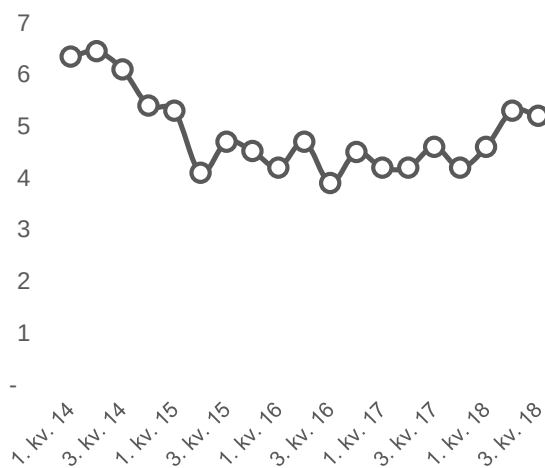


HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

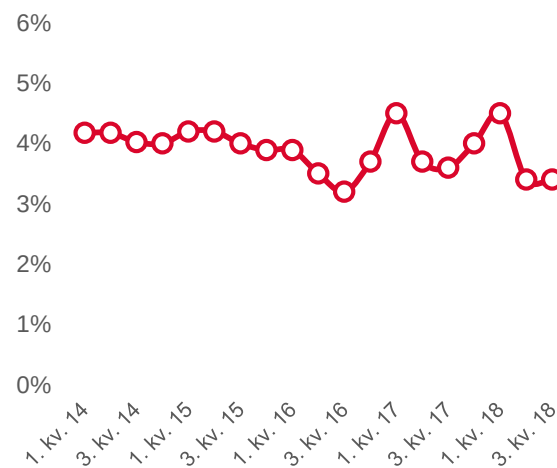
ALVORLIGE SKADER* #



H-VERDI*



SYKEFRAVÆR



Veidekke-ansatte, innleide og underentreprenører

*12 måneders rullerende (H-verdi = antall fraværsskader per million arbeidstimer for Veidekke-ansatte)



Veidekke la over 1,2 millioner tonn asfalt i kvartalet

RESULTATER VIRKSOMHETSOMRÅDER OG KONSERN

VIRKSOMHETSOMRÅDER 3. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	3. kvartal 2018			3. kvartal 2017		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Bygg Norge	3 000	111	3,7 %	2 445	88	3,6 %
Anlegg Norge	1 095	0	0 %	1 005	-4	-0,4 %
Entreprenør Sverige	2 290	55	2,4 %	2 024	46	2,3 %
Entreprenør Danmark	611	43	7,0 %	552	31	5,6 %
Sum Entreprenør	6 997	208	3,0 %	6 027	160	2,7 %
Eiendom Norge	119	30		112	36	
Eiendom Sverige	341	35		572	105	
Sum Eiendom	460	65		684	141	
Industri	1 701	195	11,5 %	1 694	218	12,8 %
Annet	-375	-8		-518	-21	
Sum Konsern	8 782	460	5,2 %	7 887	498	6,3 %

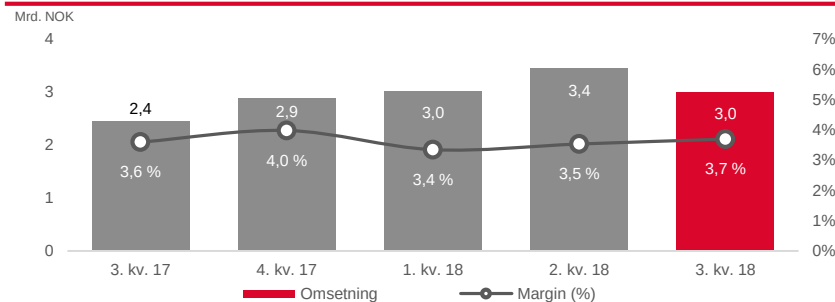
BYGGVIRKSOMHETEN I NORGE

3. KVARTAL 2018

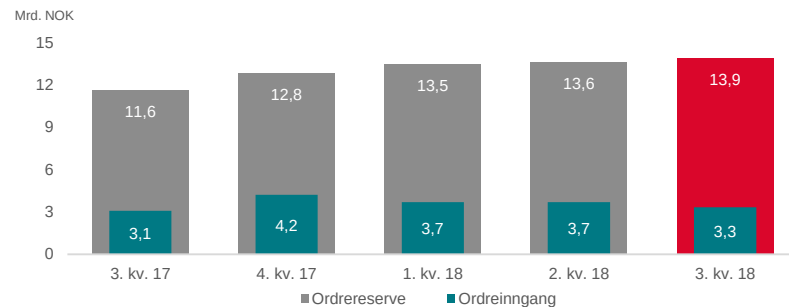
- + Omsetningsvekst fra 3. kv. 2017
 - Spesielt godt på Østlandet
- + Resultatøkning
 - Stabil margin på høyere omsetning
- + Stabil ordrerreserve
 - Nye kontrakter hovedsakelig innen private og offentlige yrkesbygg

Mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	3 000	2 445	9 467	7 423
Resultat før skatt	111	88	334	263
Resultatmargin	3,7 %	3,6 %	3,5 %	3,5 %

OMSETNING OG MARGIN



ORDRERESERVE OG ORDREINNGANG



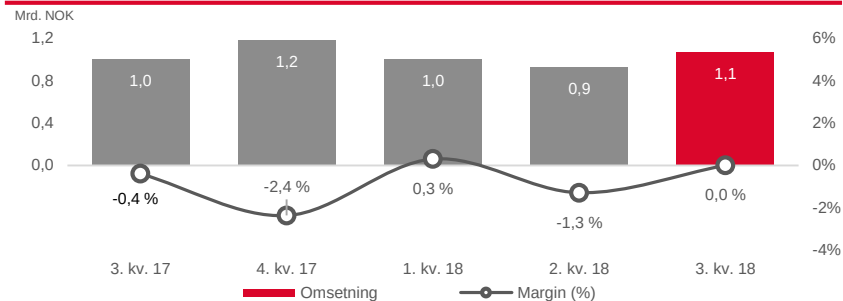
ANLEGGSVIRKSOMHETEN I NORGE

3. KVARTAL 2018

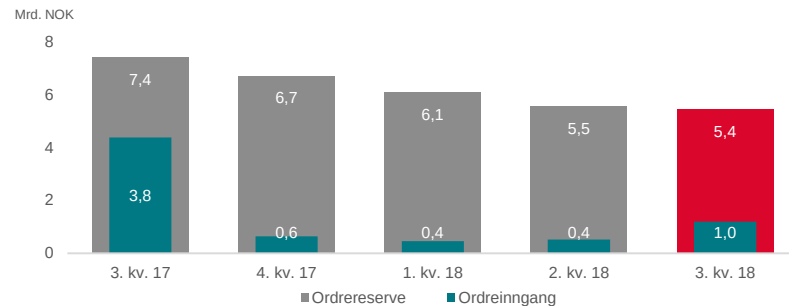
- + Stabil omsetning
- + Lønnsomheten i prosjektporteføljen er svak
 - Omfattende tiltak iverksatt og strategi under revisjon
 - Store prosjektnedskrivninger i 2. kvartal påvirker resultatet
- + God ordreinngang i kvartalet
 - De nye prosjektene gjenspeiler det selektive tilbudsarbeidet

	3. kvartal		Hittil i år	
Mill. NOK	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	1 095	1 005	3 033	3 230
Resultat før skatt	0	-4	-559	-28
Resultatmargin	0 %	-0,4 %	-18,4 %	-0,9 %

OMSETNING OG MARGIN*



ORDRERESERVE OG ORDREINNGANG



* Margin i graf er eksklusiv nedskrivning på NOK 550 millioner i 2. kvartal 2018

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

3. KVARTAL 2018

+ Omsetningsvekst

- Oppkjøp i 2. kvartal står for hoveddelen av økningen
- Økning i yrkesbygg, reduksjon i boligbygg
- Stabil aktivitet i Anlegg

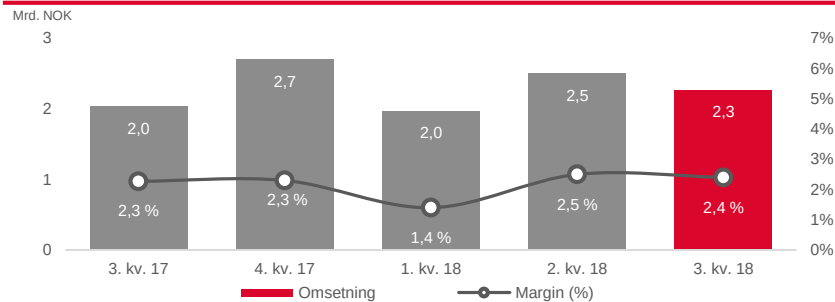
+ Resultatøkning

- Yrkesbygg og anlegg bidro til å styrke resultatet
- Lavere aktivitet og prosjektnedskrivinger innenfor boligbygging i Stockholm påvirket negativt

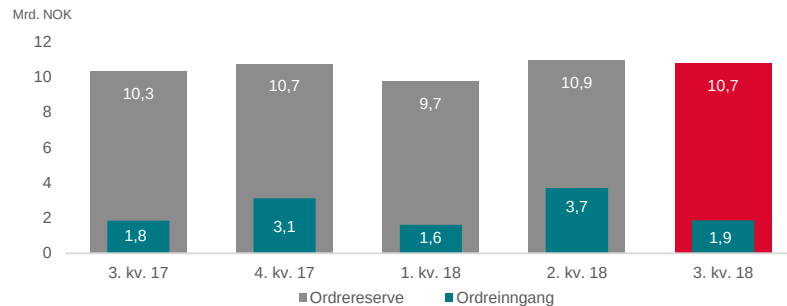
+ Stabil ordrerreserve

Mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	2 290	2 024	6 769	6 118
Resultat før skatt	55	46	147	109
Resultatmargin	2,4 %	2,3 %	2,2 %	1,8 %

OMSETNING OG MARGIN



ORDRERESERVE OG ORDREINNGANG



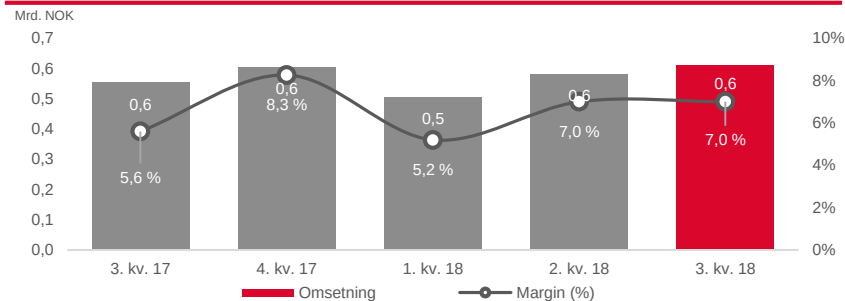
ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

3. KVARTAL 2018

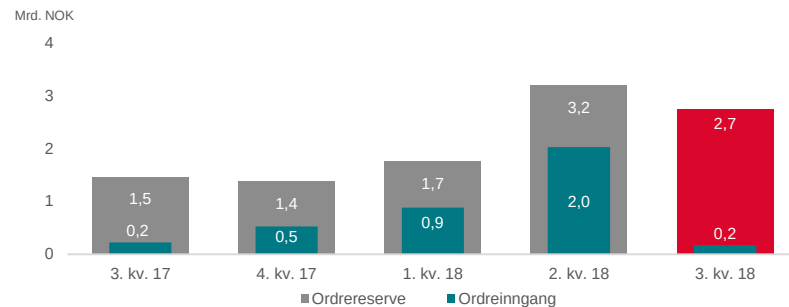
- + Omsetningsvekst i Københavnsområdet
- + Sterkt resultat og høy resultatmargin
 - God lønnsomhet i byggvirksomheten i Københavnsområdet
 - Generell god prosjektlønnsomhet
- + Ordreserven på høyt nivå
 - Ingen nye større prosjekter i kvartalet

Mill. NOK	3. kvartal		Hittil i år	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	611	552	1 697	1 539
Resultat før skatt	43	31	110	87
Resultatmargin	7,0 %	5,6 %	6,5 %	5,6 %

OMSETNING OG MARGIN



ORDRERESERVE OG ORDREINNGANG



EIENDOMSVIRKSOMHETEN I NORGE

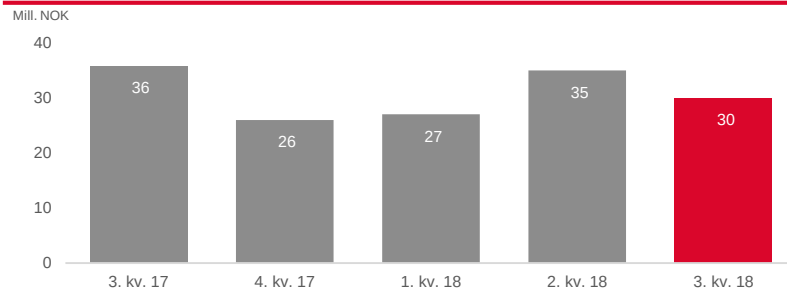
3. KVARTAL 2018

- + Normalisert boligsalg og -produksjon
 - 50 boliger igangsatt på tre prosjekter
- + Stabilt resultatnivå
- + Fire prosjekter med til sammen 109 boliger lagt ut for salg i kvartalet
- + Avkastning på investert kapital* 7 %

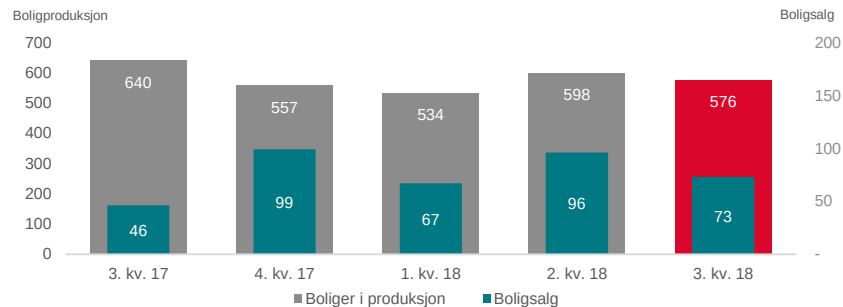
	3. kvartal		Hittil i år	
	2018	2017	2018	2017
Resultat før skatt (Mill. NOK)	30	36	92	120
Antall boliger solgt	73	46	236	204
Antall boliger igangsatt	50	108	276	175
Antall boliger i produksjon	576	640	576	640
Salgsgrad (boliger i produksjon)	75 %	90 %	75 %	90 %

Boligtall i tabell angir Veidekkes andel *Avkastning siste 12 måneder

RESULTAT FØR SKATT*



BOLIGPRODUKSJON OG -SALG, VEIDEKKES ANDEL (ANTALL ENHETER)



EIENDOMSVIRKSOMHETEN I SVERIGE

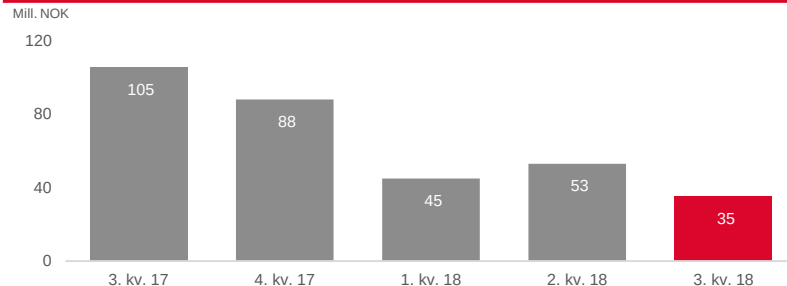
3. KVARTAL 2018

- + Fortsatt lavt boligsalg, men økning fra forrige kvartal
 - Stockholmsmarkedet er fortsatt preget av avventende boligkjøpere og høyt tilbud av nye boliger
- + Færre igangsettelsler og lavere boligsalg gir resultatnedgang
- + Ett prosjekt med 72 boliger i Göteborg ble satt i produksjon
- + Avkastning på investert kapital* 22 %

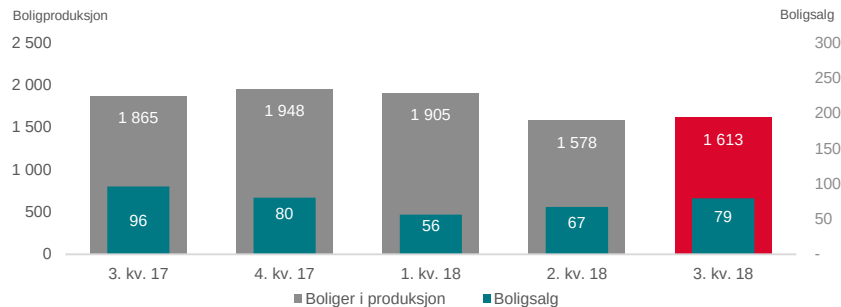
	3. kvartal		Hittil i år	
	2018	2017	2018	2017
Resultat før skatt (Mill. NOK)	35	105	134	316
Antall boliger solgt	79	96	202	566
Antall boliger igangsatt	72	19	219	836
Antall boliger i produksjon	1 613	1 865	1 613	1 865
Salgsgrad (boliger i produksjon)	82 %	85 %	82 %	85 %

Boligtall i tabell angir Veidekkes andel *Avkastning siste 12 måneder

RESULTAT FØR SKATT



BOLIGPRODUKSJON OG -SALG, VEIDEKKES ANDEL (ANTALL ENHETER)



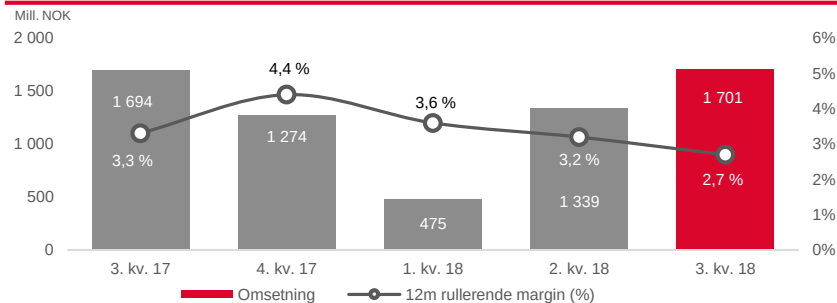
INDUSTRIVIRKSOMHETEN

3. KVARTAL 2018

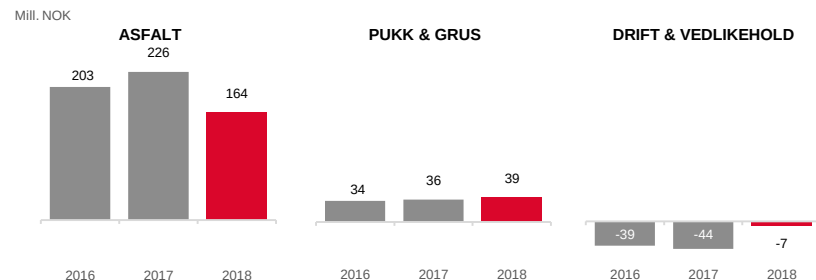
- + **Asfalt:** Resultatnedgang knyttet til lavere volum og økte kapasitets- og råvarekostnader
 - Forsinkelser på store samferdselsprosjekter og store nedbørsmengder på Vestlandet i september
- + **Drift og Vedlikehold:** Resultatforbedring, da 3. kvartal 2017 inkluderte prosjektnedskrivninger og avviklingskostnader
- + **Pukk og Grus:** Godt resultat, høyt volum og økte marginer

	3. kvartal		Hittil i år	
Mill. NOK	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	1 701	1 694	3 515	3 417
Resultat før skatt*	195	218	44	119
Resultatmargin	11,5 %	12,8 %	1,3 %	3,5 %
Tall for 3. kv. 2018:	Asfalt	P&G	D&V	
Driftsinntekter	1 342	162	196	
Resultat før skatt	164	39	-7	

OMSETNING OG 12M MARGIN



RESULTAT FØR SKATT 3. KVARTAL





Veidekke bygger Ruseløkka skole i Oslo. Den nye skolen blir på 10 300 kvadratmeter fordelt på syv etasjer

RESULTATER KONSERN

IFRS

RESULTATREGNSKAP (IFRS)

Beløp i mill. NOK	3. kvartal		Første ni måneder	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	8 684	7 799	25 172	22 441
Driftskostnader	-8 133	-7 276	-24 629	-21 424
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	70	89	145	218
Av- og nedskrivninger	-147	-131	-428	-380
Driftsresultat	474	480	259	855
Netto finansresultat	9	-7	10	-1
Resultat før skatt	483	474	270	854
Skattekostnad	-35	-62	-13	-128
Resultat etter skatt	448	412	256	726
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	13	8	30	22
Resultat etter skatt (netto)	435	404	226	704
Resultat pr. aksje (kr.)	3,3	3,0	1,7	5,3
Resultat før skatt, segment	460	498	250	930

BALANSE – EIENDELER

Beløp i mill. NOK	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 831	1 460	1 530
Utsatt skattefordel	25	65	55
Eiendommer	684	591	615
Maskiner o.l.	2 541	2 159	2 286
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	1 404	1 358	1 489
Finansielle eiendeler	538	436	508
Sum anleggsmidler	7 023	6 070	6 482
Boligprosjekter	3 660	3 478	3 941
Driftsbeholdninger	700	538	518
Kundefordringer og andre fordringer	7 003	6 928	5 695
Likvide midler o.l.	434	317	392
Sum omløpsmidler	11 798	11 262	10 546
Sum eiendeler	18 821	17 332	17 028

BALANSE – EGENKAPITAL OG GJELD

Beløp i mill. NOK	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
Egenkapital	3 614	3 813	4 220
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	927	788	900
Obligasjonsgjeld	1 600	-	-
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l	852	870	613
Annen langsiktig gjeld	344	152	173
Sum langsiktig gjeld	3 723	1 810	1 686
Gjeld rentepapirer og gjeld til kredittinstitusjoner	23	1 288	760
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	6 670	5 745	5 710
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	1 157	1 253	887
Annen kortsiktig gjeld	3 633	3 424	3 766
Sum kortsiktig gjeld	11 483	11 709	11 122
Sum egenkapital og gjeld	18 821	17 332	17 028
Netto rentebærende posisjon	-1 818	-1 632	-764

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	9 mnd 2018					9 mnd 2017
	Entreprenør	Eiendom	Industri	Annet ¹⁾	Konsern	Konsern
Resultat før skatt	32	226	44	-32	270	854
Av- og nedskrivninger	263	1	155	9	428	380
Annen driftskapital mv.	540	-13	-346	-87	94	-1 654
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	834	214	-146	-110	792	-420
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-365	-2	-300	8	-659	-518
Andre investeringsaktiviteter	-258	13	-4	-25	-274	-202
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-623	11	-305	-17	-933	-720
Utbetaling av utbytte	-	-	-	-668	-668	-602
Andre finansielle poster	-156	-64	-28	2	-246	109
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-156	-64	-28	-666	-914	-493
Endring i netto rentebærende posisjon	55	161	-478	-792	-1 055	-1 633
Investert kapital pr. 30.09²⁾		4 142	1 786		6 061	6 300

1) Inkluderer IFRS-justering og konsernelimineringer

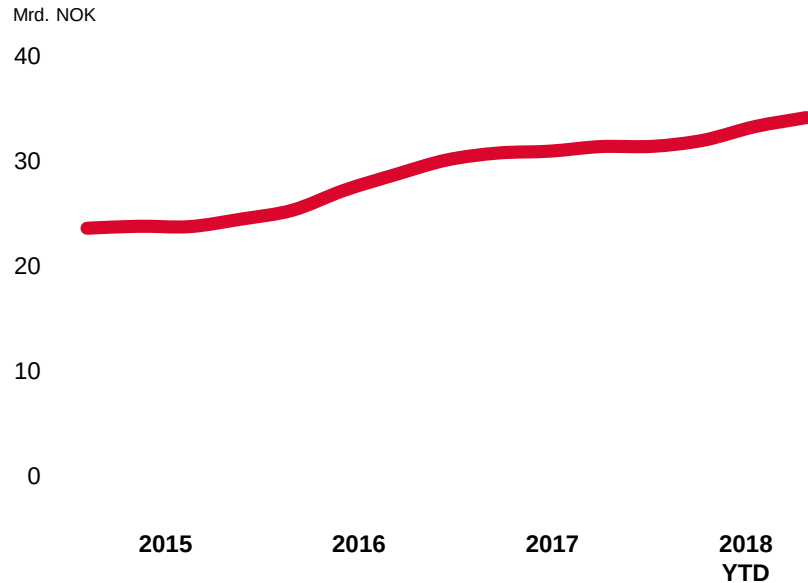
2) Investert kapital beregnes kun for de kapitalkrevende virksomhetsområdene Eiendom og Industri



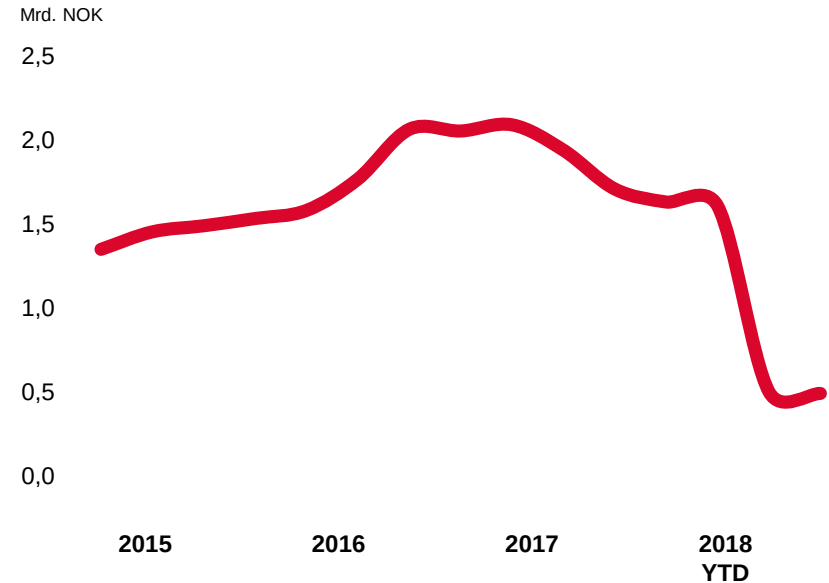
ØKT LØNNSOMHET!

UTFORDRINGEN

OMSETNINGSVEKST SOM ØNSKET...



... MEN LAVERE RESULTATER*



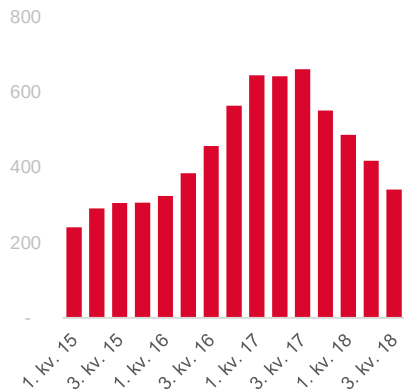
* Resultat før skatt. Inneholder nedskrivning på NOK 550 millioner i Anlegg Norge i 2. kvartal 2018

ULIKE ÅRSAKER TIL LAVERE RESULTATER



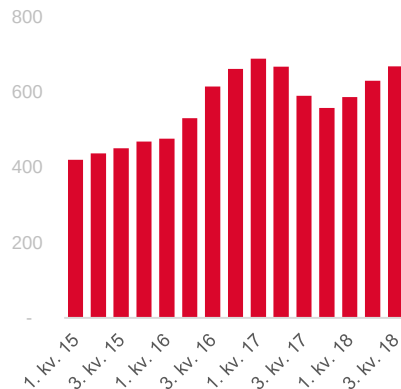
Prosjektutvikling

- Sverige: Lavere boligsalg
- + Norge: Stabilt boligsalg



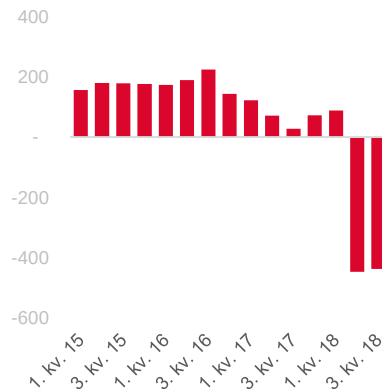
Bygg

- Boligbygg Stockholm
- + Hoffmann i Danmark
- + Bygg Østlandet
- + Yrkesbygg Sverige



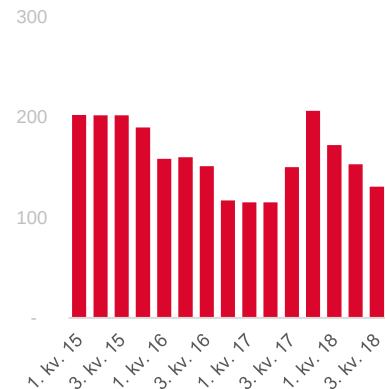
Anlegg

- Anlegg Norge
- + Anlegg Sverige



Industri

- Asfalt
- Drift og Vedlikehold
- + Pukk og Grus



Resultat før skatt, rullerende 12m (Mill. NOK)

VÅRE VIRKSOMHETSOMRÅDER

	 Prosjektutvikling: bolig og næring	 Bygg: yrkesbygg og bolig	 Anlegg: grunnarbeid og infrastruktur	 Industri: infrastruktur og veivedlikehold
Virksomhet	Utvikling av boligeiendom og utvalgte næringsprosjekter i Norge og Sverige	Prosjektering og bygging av bolig- og yrkesbygg i hele Skandinavia	Gjennomføring av alle typer anleggsprosjekter – samferdsel, industri og annet	Vedlikeholder veier, produserer asfalt samt pukk og grus
Nøkkel- drivere	- Investeringer - Porteføljestyling - Prosjekt og byggbarhet	- Kunde og løsning - Produktivitet - Risikostyring	- Produktivitet - Risikostyring - Maskinutnyttelse	- Utnyttelsesgrad - Risikostyring - Kapital og posisjoner
Kunder	- Privatpersoner - Profesjonelle utviklere	Private og offentlige	Hovedsakelig offentlige	Hovedsakelig offentlige
Resultat- mål	Avkastning kapital 15%	Resultatmargin 5%	Resultatmargin 5%	Resultatmargin 6,5%

NY OPERATIV LEDELSE



Prosjektutvikling



Bygg



Anlegg



Industri



Jørgen Wiese Porsmyr
Konserndirektør

Eiendom Norge og Sverige
Entreprenør Danmark



Hans Olav Sørli
Konserndirektør

Bygg Norge



Jimmy Bengtsson
Konserndirektør

Entreprenør Sverige



Øivind Larsen
Konserndirektør

Anlegg Norge



Catharina Bjerke
Konserndirektør

Industri

IVERKSATTE TILTAK

KONSERNILTAK

Program for samlet usikkerhetsstyring

Forbedringsinitiativ og
ressurseffektivitet

Tilpasninger i konsernledelsen

VIRKSOMHETSSPESIFIKKE TILTAK



Prosjektutvikling:
bolig og næring

- Portefølj optimalisering og omløpshastighet
- Næringsutvikling



Bygg: yrkesbygg
og bolig

- Omorganisering i Norge
- Deling mellom boligbygg og yrkesbygg i Sverige



Anlegg: grunnarbeid
og infrastruktur

- Ny organisering i Norge
- Nedskrivning av prosjektporteføljen
- Selektivitet



Industri: infrastruktur
og veivedlikehold

- Ny ledelse segment og forretningsområder
- Strategiendring i D&V

PROSJEKTUTVIKLING

1 | Prosjektutvikling: Bolig

Utvikle boligprosjekter der Veidekke kan dra nytte av samlet kompetanse og posisjon som utvikler og entreprenør

Norge

- Markedet normalisert

Sverige

- Avventende boligkjøpere og høyt tilbud av nye boliger preger fortsatt markedet, særlig Stockholm

2 | Forvaltning av tomteportefølje

Veidekke har en bred tomteportefølje med 15 000 enheter i Sverige og Norge

Styring av porteføljen

- Ivareta en balansert og diversifisert prosjektportefølje
- Sikre optimal kapitalallokering

Muligheter

- Flere mulige tomtesalg og -kjøp

3 | Prosjektutvikling: Næring

Selektivt utvikle næringsprosjekter der Veidekke kan dra nytte av samlet posisjon som utvikler og entreprenør

Norge

- Næringsutvikling i boligprosjekter, kontoreiendommer og logistikkeiendom

Sverige

- Næringsutvikling i boligprosjekter og kontoreiendommer

ANLEGGSVIRKSOMHETEN I NORGE

1 | Eksisterende prosjektportefølje

Ferdigstilte prosjekter

- Løst to store tvistesaker i kvartalet – om lag NOK 500 mill. tilføres i likviditet; liten resultateffekt

Igangværende prosjekter

- Styrket prosjektledelsen på krevende prosjekter
- Full produksjon i resten av prosjektporteføljen

2 | Tilfang av nye prosjekter

Selektivitet

- Størrelse
- Tidlig involvering og samspill
- Redusere risiko

Store kontrakter i 3. kvartal

- Follobanen ved Oslo S for Bane NOR; NOK 300 millioner
- Non-Schengen-området på Gardermoen for Avinor; NOK 350 millioner

3 | Revurdere strategi for anleggsvirksomheten

Nåsituasjonsanalyse

- Mangler knyttet til styring, organisering og arbeidsform
- Satsing på store og kompliserte prosjekter har ikke gitt tilfredsstillende resultater

Vurdere aktuelle veivalg

- Tilpasse organisasjonen og kapasitet
- Vurdere strukturelle tiltak

INDUSTRIVIRKSOMHETEN I NORGE

1 | Asfaltvirksomheten

Operasjonelle tiltak

- Mer effektiv kapasitetsutnyttelse
- Økt operasjonell fleksibilitet
- Vurdering av portefølje

Økte faste kostnader ved investeringer i ny kapasitet

- Vurdering av kostnadsbasen

2 | Pukk og Grus

Høy lønnsomhet

- Margin på over 13 % siste 12m

Stegvis vekst

- Om lag 10 % årlig volumvekst siste fire år

3 | Drift og Vedlikehold

Fortsatt lav totallønnsomhet

- Kontrakter inngått før 2016 går hovedsakelig med tap eller har lav lønnsomhet

- Endret ledelse og strategi

Bedret lønnsomhet i porteføljen

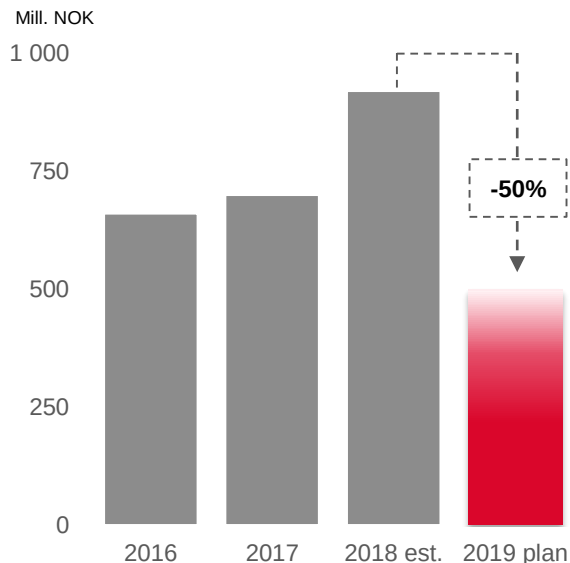
- Kontrakter inngått siste 2-3 år er gjennomgående lønnsomme

KAPITALDISIPLIN OG KOSTNADSFOKUS

EIENDOMSUTVIKLING

- + Fortsatt strenge krav til oppstart av nye boligprosjekter
- + Selektivitet i tomteinvesteringer
- + Inngåtte tomtekjøp til betaling i 2019, men fleksibilitet i Veidekkes utøvelse

INVESTERINGER I DRIFTSMIDLER



KOSTNADSREDUKSJONER

- + Utnytte synergier ved bedre organisering
- + Redusere kostnader i staber og støttefunksjoner
 - Ansettelsesstopp
- + Kostnadsfokus i alle ledd

ØKT LØNNSOMHET!

- + Veidekkes lønnsomhet er for lav og forbedringstiltak er iverksatt
- + Kapitaldisiplin og kostnadsreduksjoner
- + Høy ordresreserve med god sammensetning skal bidra til økte marginer



Veidekke har gjennom datterselskapet BRA fått oppdraget med å bygge Geely Innovation Centre i Göteborg med ferdigstilling i 2022. Kontrakten kommer inn i ordresreserven for 4. kvartal





VEDLEGG

VIRKSOMHETSOMRÅDER FØRSTE NI MÅNEDER

Beløp i mill. NOK	Per 3. kvartal 2018			Per 3. kvartal 2017		
	Omsetning	Resultat	Margin	Omsetning	Resultat	Margin
Bygg Norge	9 467	334	3,5 %	7 423	263	3,5 %
Anlegg Norge	3 033	-559	-18,4 %	3 230	-28	-0,9 %
Entreprenør Sverige	6 769	147	2,2 %	6 118	109	1,8 %
Entreprenør Danmark	1 697	110	6,5 %	1 539	87	5,6 %
Sum Entreprenør	20 966	32	0,2 %	18 311	430	2,3 %
Eiendom Norge	429	92		471	120	
Eiendom Sverige	1 446	134		2 121	316	
Sum Eiendom	1 875	226	12,0 %	2 593	435	
Industri	3 515	44	1,3 %	3 417	119	3,5 %
Annet	-1 318	-52		-1 628	-55	
Sum Konsern	25 038	250	1,0 %	22 693	930	4,1 %

BOLIGPORTEFØLJE

Eiendom Boligportefølje - Veidekkes andel	I produksjon 31.12.2016	Ferdigstilt 2017	Oppstart 2017	I produksjon 31.12.2017	Ferdigstilt 2018	Oppstart 2018	I produksjon 30.09.2018
Produksjon - antall boliger							
Norge	600	-363	320	557	-257	276	576
Sverige	1 707	-806	1 048	1 948	-554	219	1 613
Sum i produksjon	2 307	-1 169	1 368	2 505	-811	495	2 189
Herav solgt							
Norge	517			445			433
Sverige	1 604			1 631			1 319
Sum solgte i produksjon	2 121			2 076			1 752
Salgsgrad %	92 %			83 %			80 %
Ferdige usolgte boliger							
Norge	16			19			19
Sverige	4			1			1
Sum ferdige usolgte boliger	20			20			20
Antall prosjekter i produksjon							
Norge	22	-16	12	18	-8	6	16
Sverige	23	-12	18	27	-10	2	19
Sum prosjekter i produksjon	45	-28	30	45	-18	8	35