





FRA KONSERNSJEFEN:

Ved fremleggelsen av Veidekkes resultater for tredje kvartal er hovedoverskriften "Tilfredsstillende resultat i krevende tider". Produksjon på kontrakter tatt i et krevende marked i 2009 og 2010 preget fortsatt entreprenørvirksomheten, men økt aktivitet og et bedret boligsalg bidrar til at resultatene for tredje kvartal er tilfredsstillende.

STYRETS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2011:

NØKKELTALL (MNOK) *	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1. – 30.9. 2011	1.1. – 30.9. 2010	Okt. 2010- Sept. 2011	2010	2009
Driftsinntekter IFRS	4 539,1	4 389,3	12 294,9	11 689,8	16 350,0	15 744,9	15 923,4
Resultat før skatt IFRS	220,0	267,3	469,5	378,2	573,3	482,0	628,4
Resultat pr. aksje IFRS (NOK) ¹⁾	1,3	1,5	2,9	2,1	3,4	2,6	3,7
Driftsinntekter segment ²⁾	4 587,1	4 447,9	12 759,1	11 923,2	17 132,3	16 296,4	15 558,0
Resultat før skatt segment ²⁾	225,1	270,5	545,8	419,6	715,9	589,7	523,1
Resultat pr. aksje segment ²⁾	1,4	1,5	3,3	2,3	4,3	3,3	3,0
Resultatmargin (%) ²⁾	4,9	6,1	4,3	3,5	4,2	3,6	3,4
Netto rentebærende posisjon	-1 033	-610	-1 033	-610	-1 033	-162	101
Ordreservere entreprenørvirksomheten	13 379	12 086	13 379	12 086	13 379	12 183	12 334

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

²⁾ Tallene er hentet fra segmentregnskapet, som gir som gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen i perioden.

* Kommentarene i hovedtrekk og segmentrapporteringen knytter seg til tall fra segmentregnskapet.

HOVEDTREKK

KONSERN	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	4 587,1	4 447,9	12 759,1	11 923,2
Resultat før skatt	225,1	270,5	545,8	419,6
Resultatmargin (%)	4,9	6,1	4,3	3,5

Årets 3. kvartal var preget av aktivitetsokning, og omsetningen ble 7 % høyere enn i tilsvarende kvartal 2010. Økningen kom først og fremst fra den samlede eiendomsvirksomheten og entreprenørvirksomheten i Sverige. Som følge av internasjonal finansuro er markedene for bygg og anlegg preget av usikkerhet. For Veidekke merkes dette spesielt i Sverige.

Samlet sett ble kvartalsresultatet tilfredsstillende. Deler av den norske entreprenørvirksomheten er fortsatt preget av marginpress.

Eiendomsvirksomheten oppnådde et godt resultat selv om nivået er noe lavere enn i de foregående kvartaler. Salget av nye boliger var tilfredsstillende i Norge, men svakt i Sverige.

Industrivirksomheten leverte et resultat på samme nivå som fjoråret til tross for lavere aktivitet.

Orderreserven for entreprenørvirksomheten var på 13,4 mrd. NOK ved utgangen av kvartalet, mot 12,2 mrd. NOK ved årsskiftet og 12,1 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Veidekke har en solid finansiell stilling. Kontantstrømmen i kvartalet er sesongmessig negativ.

Andre forhold

Konkurransetilsynet varslet den 17. oktober at tilsynet vurderer å treffe vedtak rettet mot Veidekke for brudd på konkurranseloven og at Veidekke vil få full lemping. Det vises til nærmere omtale på side 7.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

ENTREPRENØR	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	3 538,7	3 186,8	10 266,6	9 267,7
Resultat før skatt	72,9	132,7	191,5	381,7
Resultatmargin (%)	2,1	4,2	1,9	4,1
Orderreserve	13 379	12 086	13 379	12 086

I Norge og Danmark driver enhetene landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet, mens virksomheten i Sverige er konsentrert rundt områdene Stockholm, Göteborg og Skåne.

Entreprenørvirksomheten i Norge

ENTREPRENØR NORGE	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	2 316,7	2 173,3	6 754,3	6 464,2
Resultat før skatt	52,4	98,6	128,2	307,5*
Resultatmargin (%)	2,3	4,5	1,9	4,8
Orderreserve	9 440	7 900	9 440	7 900

* Akkumulert pr. 30.9.2010 var resultateffekten av endret AFP-ordning 68 MNOK.

Aktivitetsnivået innen flere segmenter av bygg- og anleggsmarkedet har bedret seg. Det er imidlertid store lokale og markedsmessige variasjoner, og lønnsomheten bærer preg av at det har vært betydelig overkapasitet i markedet med sterk konkurranse og press på priser og marginer.

Virksomheten hadde i 3. kvartal en økning i omsetningen på 7 % sammenlignet med samme kvartal forrige år. Lønnsomheten er imidlertid vesentlig svakere, med en resultatmargin på 2,3 % mot 4,5 % i 3. kvartal 2010. Deler av prosjektporteføljen preges fortsatt av pressede marginer.

Ved utgangen av kvartalet var orderreserven for entreprenørvirksomheten i Norge 9,4 mrd. NOK, mot 8,3 mrd. NOK ved årsskiftet og 7,9 mrd. NOK på samme tid i fjor. Ordreinngangen i kvartalet består i hovedsak av mellomstore private og offentlige bygg- og anleggsprosjekter.

Blant nye kontrakter som er inngått, kan nevnes bygging av første etappe på ny riksveg 2 mellom Kongsvinger og Slomarka med kontraktsverdi på 193 MNOK for Statens vegvesen, bygging av nytt testanlegg for undervannskompressor på Kårstø for Statoil med kontraktsverdi ca. 115 MNOK og oppgradering av Svartevannsdammen for Sira-Kvina Kraftselskap med kontraktsverdi ca. 100 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

ENTREPRENØR SVERIGE	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	781,6	674,6	2 402,9	1 847,7
Resultat før skatt	4,6	22,3	34,2	48,0
Resultatmargin (%)	0,6	3,3	1,4	2,6
Orderreserve	2 856	3 250	850,3	3 250

Det er fortsatt store muligheter i det svenske bygg- og anleggsmarkedet, men den finansielle uroen gjør at markedet er preget av usikkerhet.

I 3. kvartal økte omsetningen i den svenske entreprenørvirksomheten med 13 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Anleggsvirk-

somheten står for den største økningen.

Det samlede resultatet ble 4,5 MNOK. Lønnsomheten er spesielt svak i Regionene Väst og Syd som følge av prosjektnedskrivninger. Virksomheten i Stockholm har imidlertid tilfredsstillende marginer.

Ved utgangen av kvartalet hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordresreserve på 2,9 NOK, mot 3,0 mrd. NOK ved årsskiftet og 3,3 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Blant de nye kontraktene som er inngått i kvartalet, nevnes ombygging for Kungliga tekniska högskolan (KTH) i Stockholm for Akademiska Hus til 113 MNOK, boliger for Brf Cyklisten for Veidekke Bostad til 64 MNOK og anlegging av havneområde på Ven for Landskrona kommune til 35 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	440,4	338,9	1 109,4	955,8
Resultat før skatt	15,9	11,8	29,1	26,2
Resultatmargin (%)	3,6	3,5	2,6	2,7
Ordresreserve	1 083	977	1 083	977

Det danske bygg- og anleggsmarkedet var i 3. kvartal fortsatt preget av konjunkturedgang og finansiell uro, og det råder fremdeles stor usikkerhet om aktivitetsnivået i bygg- og anleggsmarkedet i tiden fremover. Dessuten er markedet preget av hard priskonkurranse.

Hoffmann arbeider systematisk med å fokusere på prosjekter hvor det konkurreres på andre parametere enn ren pris.

I 3. kvartal hadde Hoffmann en omsetningsøkning på 32 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Hittil i år har omsetningsøkningen vært på 18 % sammenlignet med forrige år. Hoffmann har opprettholdt en stabil inntjening og oppnådde en resultatmargin på 3,6 %, som er på nivå med marginen i 3. kvartal 2010.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordresreserve på 1 083 MNOK, mot 957 MNOK ved årsskiftet og 977 MNOK på samme tid i fjor. Det har vært solid ordreinngang i 3. kvartal, noe som har medført økning i ordrebeholdningen. Blant annet er det inngått kontrakt på nytt hovedkontor for Syd Energi i Esbjerg til 220 MNOK og renovering av boligprosjektet Kagsbusene i Brønshøj til 133 MNOK.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	314,4	322,4	1 068,6	762,4
Resultat før skatt	31,0	20,5	252,7*	22,8
Antall boliger under produksjon	1 205	728	1 205	728

* Inkludert effekt av Bouwfondstransaksjonen på 133 MNOK i 2. kvartal.

Enheten omfatter i hovedsak utvikling av boliger i egen regi, og i noen grad yrkesbygg for private og offentlige kunder. Virksomheten er konsentrert

rundt de største byene i Norge og Sverige.

I 3. kvartal hadde eiendomsvirksomheten i Skandinavia en omsetning på 314 MNOK mot 322 MNOK i 2. kvartal 2010. Resultat før skatt var 31,0 MNOK mot 20,5 MNOK i samme kvartal i fjor.

Boligmarkedet har fra og med 2010 utviklet seg positivt med økende boligsalg i og rundt de største byene i Norge og Sverige. I Norge har denne trenden fortsatt, mens det fra september har vært en gradvis nedgang i boligsalget i Sverige. Dette er i noen grad forsterket av bankenes innstramning i lånebetingelsene og kan føre til lavere vekst i produksjonstakten enn tidligere forventet.

Til sammen er det i kvartalet solgt 112 enheter (Veidekkes andel) mot 216 enheter i 3. kvartal 2010. I 3. kvartal har det vært salgsstart på svært få nye prosjekter, og få boligenheter har vært til salgs.

Ved utgangen av kvartalet var antall boligenheter i produksjon 1 205 (Veidekkes andel), mot 901 ved utgangen av 2010 og 728 for ett år siden. Salgsgraden i porteføljen er høy med et snitt på 81 %.

Konsernet har ved utgangen av kvartalet en tomtebank i Norge og Sverige som tilsvarer 9 500 boenheter (8 100 pr. 3. kvartal 2010). Økningen kan i stor grad knyttes til kjøpet av Bouwfonds' 50 % andel i samarbeidsselskapet Bouwfonds Veidekke AB, som fant sted i 2. kvartal.

Eiendomsutvikling i Norge

EIENDOM NORGE	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	206,3	173,0	650,5	389,5
Resultat før skatt	20,9	18,8	90,6	30,0
Antall boliger under produksjon	586	375	586	375

I 3. kvartal hadde virksomheten i Norge et resultat før skatt på 20,9 MNOK mot 18,8 MNOK i samme kvartal i 2010. Omsetningen var 206 MNOK mot 173 MNOK i 3. kvartal 2010.

Med god hjelp av lav rente og godt nasjonalt fremtidsbilde har boligmarkedet det siste året bedret seg betydelig. Nyboligmarkedet er dog prissensitivt og selektivt. Forhåndssalget på prosjekter ute til salg, har vært godt de fleste steder. Det ble i kvartalet igangsatt tre prosjekter med til sammen 57 boenheter, og flere prosjekter vil bli igangsatt i 4. kvartal. De fleste ligger i området i og rundt Oslo, men det blir nå også igangsatt prosjekter i de øvrige regionene.

I alt ble det i 3. kvartal solgt 82 boliger mot 88 i 3. kvartal i fjor. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten 586 boliger under produksjon, sammenlignet med 443 ved årsskiftet og 375 for ett år siden. Salgsgraden er på 81 %.

Markedet for familieboliger er fremdeles sterkest, men også markedet for mindre leiligheter har bedret seg.

I Norge var tomtebanken på til sammen 3 700 boenheter ved utgangen av kvartalet. Arbeidet med å få disse salgsklare og i produksjon blir prioritert.

Eiendomsutvikling i Sverige

EIENDOM SVERIGE	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	108,1	148,4	417,6	371,8
Resultat før skatt	12,2	2,1	169,1	-2,1
Antall boliger under produksjon	619	353	619	353

I 3. kvartal fikk eiendomsvirksomheten et resultat før skatt på 12,2 MNOK sammenlignet med 2,1 MNOK ett år tidligere. Dette er en resultatforbedring i forhold til forrige år. Resultatet er imidlertid påvirket av at den eksisterende porteføljen har en høy salgsgrad og at salget går tregere enn forventet på nye prosjekter som er lagt ut til salg. Omsetningen var på 108 MNOK mot 148 MNOK i samme kvartal i fjor.

Boligmarkedet har vært godt det siste året, og frem til sommerferien var salget godt, spesielt i Stockholmsområdet og Göteborg, mens det var mer stille i Skåne. Etter ferien har uroen internasjonalt skapt en generell usikkerhet de fleste steder, og selv om visningene er godt besøkt, tar det nå lengre tid å oppnå salg. Videre har bankenes innstramninger gjort det vanskeligere for kjøperne å få finansiering. Samlet sett vil dette gi en lavere vekst i produksjonstakten enn tidligere forventet.

I 3. kvartal ble det solgt 30 boliger mot 124 i samme periode i fjor.

I 3. kvartal er det igangsatt ett prosjekt med 75 boenheter. Virksomheten hadde ved utgangen av kvartalet 619 boliger under produksjon (salgsgrad 82 %) mot 458 ved årets inngang og 353 ved utgangen av 3. kvartal 2010.

Ved utgangen av kvartalet innholder tomtebanken 5 800 enheter, hvorav 67 % utgjøres av opsjoner fra private og markanvisninger fra kommunene.

Eiendomsutvikling i Danmark

EIENDOM DANMARK	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	-	1,0	0,5	1,1
Resultat før skatt	-2,1	-0,4	-7,0	-5,1
Antall boliger under produksjon	0	0	0	0

Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet i Danmark, Hoffmann Ejendomme A/S, hadde ingen prosjekter i produksjon ved utgangen av kvartalet.

Selskapet har for salg en tomtebank som tilsværer 600 boligenheter fordelt på seks tomter. Det gjenstår nå 7 ferdigstilte, usolgte boliger.

INDUSTRI

INDUSTRI	MNOK			
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Pr. 30.9. 2011	Pr. 30.9. 2010
Driftsinntekter	918,6	1 077,4	2 056,5	2 178,9
Resultat før skatt	136,1	135,9	156,0*	56,5
Resultat før skatt (12 måneder rullerende)	163,1	65,1	163,1	65,1

* Inklusive effekt av salg av Veidekke Gjenvinning med 109 MNOK i 2. kvartal.

Enheten omfatter landsdekkende virksomhet innen områdene asfalt, pukk og grus og veivedlikehold i Norge.

Omsetningen for Veidekke Industri i 3. kvartal ble 919 MNOK mot 1 077 MNOK i 3. kvartal 2010. Resultat før skatt ble 136,1 MNOK sammenlignet med 135,9 MNOK ett år tidligere, slik at resultatmarginen ble forbedret fra 12,6 % i 2010 til 14,8 % i 2011.

Nedgangen i omsetningen i kvartalet skyldes hovedsakelig salget av gjenvinningsvirksomheten (102 MNOK), men også lavere produksjonsvolum innen asfaltvirksomheten. Virksomhetene innen veivedlikehold og pukk og grus kan vise til noe høyere aktivitet enn i 2010.

Pr. 3. kvartal var asfaltvolumet lavere enn på samme tid i 2010, noe som skyldes svakere uttelling i anbudsrunden for Statens vegvesen. Andelen kontrakter for offentlige kunder har således gått ned, mens den private etterspørselen har økt. Resultatmarginen for asfaltvirksomheten er på samme nivå som i 2010.

Veivedlikehold fortsatte den positive utviklingen i 3. kvartal og har et resultat i balanse. De nyere kontraktene har utviklet seg som forutsatt. Virksomheten har fortsatt fokus på forbedringsarbeid innenfor økonomi- og kontraktskompetanse, samt sikkerhet på vei.

Virksomheten innen pukk og grus hadde et noe høyere volum enn i 3. kvartal 2010, og i kombinasjon med økt produktivitet og kostnadsreducerende tiltak gir dette bedret lønnsomhet både på kort og lang sikt.

ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET

Øvrig virksomhet/annet omfatter Veidekkes virksomhet utenfor Skandinavia, eierrollen innenfor OPS samt drift av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning.

Aktiviteten innen dette området er i tråd med fastlagte planer, og resultatene er som forventet.

SKADER/SYKEFRAVÆR/HMS**H-verdi**

Akkumulert H-verdi	Pr. 3. kvartal 2011*	Pr. 2. kvartal 2011*	Pr. 3. kvartal 2010*	2010*
Norge	4,8	4,4	4,9	4,3
Sverige	16,9	15,5	9,3	6,6
Danmark	12,0	4,0	8,3	6,0
Skandinavia	6,9	5,7	5,9	4,8

* 12 måneders rullerende

I 3. kvartal 2011 hadde den danske virksomheten Hoffmann en arbeidsulykke hvor en person omkom.

I siste periode har vi hatt et økende antall skader i virksomheten. For vår samlede skandinaviske virksomhet ble H-verdien 6,9 sammenlignet med 5,7 kvartalet før. Akkumulert H-verdi pr. 3. kvartal i fjor var 5,9.

I den norske virksomheten var det 11 fraværs-

skader, i den svenske virksomheten var det 10 fraværsskader og i den danske virksomheten 7 fraværsskader i 3. kvartal.

I september arrangerte Veidekke for første gang "HMS-uka" i hele konsernet. Dette var starten på arbeidene med "Neste generasjon HMS". Hovedfokuset i HMS-uka var sikkerhet, og det ble lagt vekt på å nå ut til alle, så vel egne medarbeidere som underentreprenører.

Sykefravær

Akkumulert sykefravær i %	Pr. 3. kvartal 2011*	Pr. 2. kvartal 2011*	Pr. 3. kvartal 2010*	2010*
Alle ansatte i Norge	5,6	5,7	5,5	5,4
Fagarbeidere i Norge	7,5	7,7	7,2	7,1
Alle ansatte i Sverige	3,5	3,6	3,0	2,8
Fagarbeidere i Sverige	5,3	5,5	4,2	3,9
Alle ansatte i Danmark	2,3	2,1	2,3	2,2
Fagarbeidere i Danmark	3,0	2,5	2,4	2,2

* 12 måneders rullerende

Sykefraværet for alle ansatte i Norge og Sverige ble noe redusert sammenlignet med forrige kvartal. I Danmark er det noe økning sammenlignet med forrige kvartal, selv om tallene fortsatt er lave.

FINANSIELLE FORHOLD

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	2010	2009
Rentebærende posisjon	- 1 033	-610	-162	101
Investering i eiendom, maskiner og utstyr	93	101	381	436
Salg av eiendom, maskiner og utstyr	8	68	73	40
Totale eiendeler	10 635	8 972	8071	7860
Egenkapitalandel (%)	19,3	21,5	25,2	25,7
Ubenyttede kommitterte lånerammer	622	1 174	1 653	1 896

MNOK

Konsernets finansielle stilling er fortsatt sterk. Endring i netto rentebærende posisjon i kvartalet var -154 MNOK og var en konsekvens av sesongmessige svingninger innen industri samt prosjektmessige endringer i entreprenør og eiendom.

Ved utgangen av 3. kvartal hadde Veidekke ledige lånerammer på 622 MNOK.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. Veidekke har i 3. kvartal 2011 ikke hatt vesentlige transaksjoner med nærstående. I note 34 til årsregnskapet for 2010 er det gitt nærmere detaljer om transaksjonstyper og omfang forrige år.

AKSJONÆRFORHOLD

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010
Antall mill. aksjer omsatt	3,8	3,3
Største aksjonærer (%)	Eierandel i %	
OBOS	28,0	
IF Skadeforsikring AB	9,0	
Folketrygdfondet	7,2	
Veidekkeansatte	19,6	
Utenlandsandel	26,9	

I alt ble det omsatt 3,8 millioner Veidekke-aksjer over børs i 3. kvartal. De største aksjonærene pr. 30. september 2011 var OBOS, If Skadeforsikring og Folketrygdfondet. Utenlandsandelen var 26,9 %.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 35,3 og kr 49,1.

Det har ikke vært foretatt tilbakekjøp av aksjer i 3. kvartal 2011.

ENDRINGER I STYRET

Steinar Krogstad, som var ansattrepresentant i styret, er fra 1. november innvilget permisjon for en periode på fire år i forbindelse med at han er valgt som Forbundssekretær i Fellesforbundet. Hans plass i Veidekkes styre overtas av Odd Andre Olsen fra samme dato.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Internasjonal økonomi har så langt i høst vært preget av usikkerhet, internasjonale vekstprognoser er nedjustert og bankenes utlånsrenter øker. Norsk økonomi har til nå vært skjermet fra uroen internasjonalt, men dersom situasjonen ikke bedres, kan dette også påvirke norsk økonomi.

Som ventet, blir BNP-veksten i år om lag 3 %, og det samlede bygg- og anleggsmarkedet utvikler seg positivt. Boligprisene øker, og veksten i 2011 ventes å ligge rundt 10 %. Det vil i 2011 være rundt 27 000 igangsatte boliger. Dersom den internasjonale nedgangen fortsetter, er det grunn til å anta at dette også kan få effekt på det norske boligmarkedet i 2012.

For offentlig og privat byggevirksomhet er aktiviteten fortsatt høy, selv om veksten i igangsettingen har bremsset opp i høst. Innen anlegg har flere prosjekter blitt forsinket. Dette ventes å endre seg utover vinteren.

Det svenske bygg- og anleggsmarkedet er i større grad blitt påvirket av finansuroen. Det er spesielt salget av boliger som har bremsset opp og ført til noe lavere igangsetting i høst. Vi forventer rundt 25 000 boliger igangsatt i år.

Innen offentlige og private yrkesbygg er aktiviteten fortsatt høy, men det forventes en oppbremsing gjennom vinteren som følge av den internasjonale finansuroen. Anleggsmarkedet er også i Sverige preget av at prosjekter blir utsatt i tid. Vi forventer imidlertid en bedring av anleggsaktiviteten gjennom vinteren.

I Danmark er bygg- og anleggsmarkedet svakt,

og boligmarkedet er preget av ubetydelig byggeaktivitet og mange enheter for salg. Denne situasjonen ventes å vedvare også i 2012.

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Veidekkes virksomhet knytter seg til utføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon i ordremassen med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko. Det er derfor helt avgjørende for Veidekkes resultater at prosjektrisiko blir analysert allerede på tilbudsstadiet og håndtert på en systematisk og profesjonell måte i gjennomføringsfasen.

En del av Veidekkes prosjektportefølje er inngått under stramme markedsvilkår. Dette tilsier høyt marginpress, noe som gjør det mer krevende for entreprenørvirksomheten på kort sikt å oppnå konsernets lønnsomhetsmål.

Det er fortsatt press i arbeidsmarkedet, spesielt i de to hovedstedene Oslo og Stockholm. Dette vil kunne påvirke konsernets tilgang på relevant kompetanse. Dette har høy fokus og søkes oppveid gjennom systematisk rekrutterings- og utviklingsarbeid.

Prisene på kjøp av underentrepriser og materialer viser en økende tendens, men med variasjoner. Risikoen relaterer seg til markedsutviklingen og til selskapets vurdering av når det skal inngås bindende avtaler i forbindelse med inngåtte kontrakter og avgitte tilbud. Denne risikoen blir blant annet håndtert gjennom inngåelse av langsiktige samarbeidsavtaler med strategiske leverandører, samt grundige analyser og oppfølging av pris-

utviklingen på viktige innsatsfaktorer.

I Danmark er det fortsatt mange selskaper i bygg- og anleggsbransjen som sliter økonomisk. Veidekke har derfor fokus på å følge opp underleverandørenes evne til å levere, når det gjelder igangsatte og så vel som nye prosjekter.

Den internasjonale finansuroen kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av eiendomsprosjekter. Fremtidig inntjening i eiendomssegmentet vil avhenge av igangsettingen av nye prosjekter. Veidekke praktiserer regelen om at bygging av nye prosjekter ikke igangsettes før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %, og prosjekter kan dermed bli utsatt som følge av finansuroen.

Kjøpet av 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB medfører høyere eksponering mot eiendomsmarkedet i Stockholm, og investert kapital i eiendomssegmentet har derfor økt sammenlignet med 31. desember 2010.

Konkurransetilsynet iverksatte i januar 2010, på grunnlag av henvendelse fra Veidekke undersøkelser etter mistanke om brudd på konkurranse-loven i Veidekkes asfaltvirksomhet i Midt-Norge. Veidekke har samarbeidet fullt ut med Konkurransetilsynet under tilsynets etterforskning. Konkurransetilsynet har derfor varslet at lovens vilkår for lempning er oppfylt, og at Veidekke vil bli fritatt for et overtredelsesgebyr på 270 MNOK, forutsatt at Veidekke fortsatt samarbeider fullt ut med Konkurransetilsynet, og at det ikke fremkommer opplysninger som tilsier at Veidekke har gitt tilsynet villedende eller uriktig informasjon.

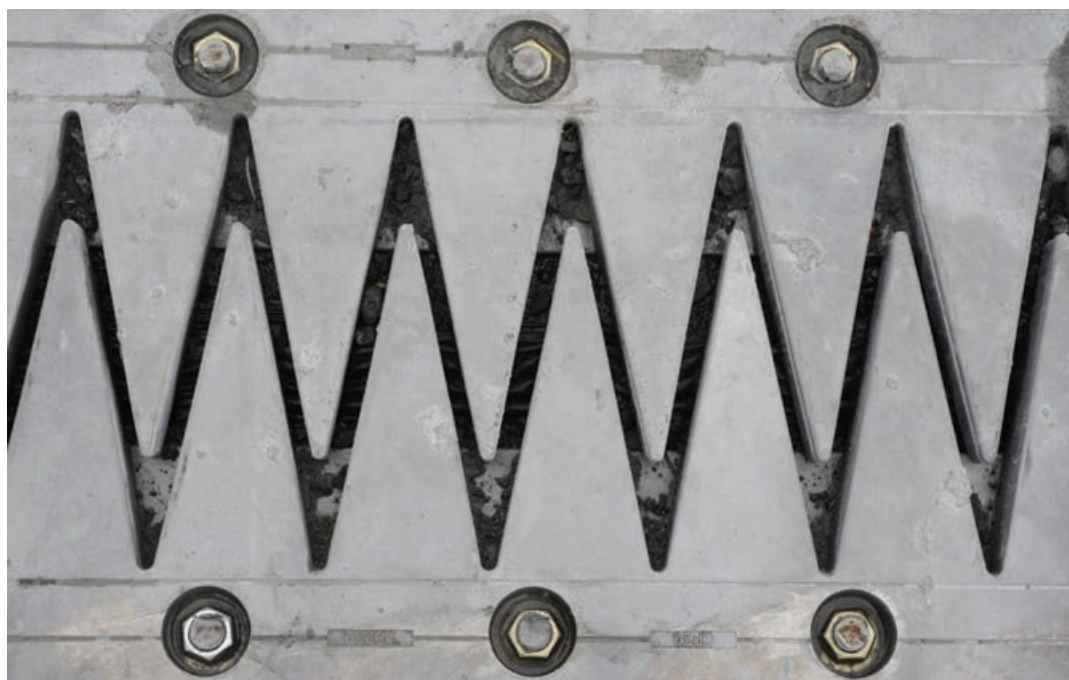
Oslo, 2. november 2011
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
Styreleder

Gro Bakstad Annika Billström Jette W. Knudsen Peder Chr. Løvenskiold Hans von Uthmann

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
Konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. Finansregnskap for 3. kvartal
- B. Segmentregnskap
- C. Geografiske segmenter
- D. Egenkapitalavstemming
- E. Noter til delårsregnskapet

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter herved at delårsberetningen etter vår beste overbevisning gir en rettvise oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på delårsregnskapet.

Oslo, 2. november 2011
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

Gro Bakstad Annika Billström Jette W. Knudsen Peder Chr. Løvenskiold Hans von Uthmann

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
Konsernsjef

A. Finansregnskap for 3. kvartal 2011

MNOK

RESULTATREGNSKAP	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	2009
Driftsinntekter	4 539,1	4 389,3	12 294,9	11 689,8	15 744,9	15 923,4
Driftskostnader	-4 256,2	-4 077,3	-11 870,9	-11 104,3	-14 960,7	-14 994,9
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	282,9	312,0	424,0	585,5	784,2	928,5
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-13,5	-
Avskrivninger	-76,5	-79,2	-247,9	-250,7	-348,5	-335,6
Driftsresultat (EBIT)	206,4	232,8	176,1	334,8	422,2	592,9
Resultatandel i tilknyttede og felles-kontrollerte selskap	13,2	22,3	178,6	25,0	21,9	46,7
Finansinntekter	9,8	22,4	133,1	37,8	66,6	65,8
Finanskostnader	-9,4	-10,2	-18,3	-19,4	-28,7	-77,0
Resultat før skatt	220,0	267,3	469,5	378,2	482,0	628,4
Skattekostnad	-38,6	-66,8	-82,2	-94,5	-128,2	-118,5
Resultat etter skatt	181,4	200,5	387,3	283,7	353,8	509,9
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	2,0	2,3	3,9	4,4	8,5	9,2
Resultat pr. aksje (kr)*	1,3	1,5	2,9	2,1	2,6	3,7
* Ingen utvanningseffekt foreligger.						
UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	2009
Resultat etter skatt	181,4	200,5	387,3	283,7	353,8	509,9
Andre inntekter og kostnader: Omregningsdifferanser valuta	6,4	-0,4	-5,0	-5,9	3,9	-95,0
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-37,1	-2,7	-35,6	-30,3	-10,4	6,8
Totalresultat	150,7	197,4	346,7	247,5	347,3	421,7
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresse	1,5	2,3	3,4	4,4	8,5	9,2

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010
Resultat før skatt	220,0	267,3	469,5	378,2
Betalt skatt	-2,2	-3,4	-99,5	-110,5
Av- og nedskrivninger	76,5	79,2	247,9	250,7
Annen driftskapital mv.	-284,5	-15,3	-1 163,9	-614,7
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	9,8	327,8	-546,0	-96,3
Kjøp/salg varige driftsmidler	-84,5	-50,0	-268,6	-236,2
Andre investeringsaktiviteter	14,2	-34,4	100,2	-62,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-70,3	-84,4	-168,4	-298,5
Endring rentebærende fordringer	-25,5	8,2	-41,5	1,6
Endring rentebærende gjeld	203,2	-327,2	960,1	672,4
Utbetaling av utbytte	-	-	-334,3	-334,3
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-
Innfrielse av gjeld i solgte selskap	-	-	154,6	-
Andre finansielle poster	-94,2	23,9	23,1	18,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	83,5	-295,1	762,0	358,2
Endring likvide midler	23,0	-51,7	47,6	-36,6
Likvide midler ved periodens begynnelse	176,3	158,7	152,1	144,1
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	0,4	0,1	-	-0,4
Likvide midler, 30. september	199,7	107,1	199,7	107,1

	MNOK			
NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 30.9.2011	Pr. 30.9.2010	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009
Likvide midler	199,7	107,1	152,1	144,1
Rentebærende fordringer (langsiktige)	292,1	262,4	250,6	264,0
Rentebærende gjeld	-1 524,3	-979,1	-564,2	-306,7
Netto rentebærende posisjon	-1 032,5	-609,6	-161,5	101,4
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-871,0	-711,0	-262,9	361,4
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 30.9.2011	Pr. 30.9.2010	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009
Ordreservere entreprenørvirksomheten (MNOK)	13 379	12 086	12 183	12 334
Egenkapitalandel (%)	19,3	21,5	25,2	25,7
Gjennomsnittlig antall ansatte	6 187	6 028	6 036	5 925
BALANSE	Pr. 30.9.2011	Pr. 30.9.2010	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	544,9	541,4	558,1	523,0
Andre immaterielle eiendeler	36,7	27,5	38,2	26,7
Utsatt skattefordel	53,1	471,6	53,1	510,5
Eiendommer	474,2	1 205,6	483,6	1 206,2
Maskiner o.l.	1 167,2	558,3	1 207,4	637,7
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	441,5	79,3	603,1	79,3
Finansielle eiendeler	322,0	337,0	280,4	317,1
Sum anleggsmidler	3 039,6	3 220,7	3 223,9	3 300,5
Omløpsmidler				
Nærings- og boligprosjekter	3 344,0	1 881,5	1 973,5	1 909,2
Driftsbeholdninger	285,7	339,7	250,6	265,9
Kundefordringer og andre fordringer	3 766,3	3 423,0	2 471,2	2 240,5
Likvide midler	199,7	107,1	152,1	144,1
Sum omløpsmidler	7 595,7	5 751,3	4 847,4	4 559,7
Sum eiendeler	10 635,3	8 972,0	8 071,3	7 860,2
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	66,9	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital	1 915,8	1 820,0	1 912,3	1 919,5
Ikke-kontrollerende eierinteresse	64,6	38,1	55,5	35,3
Sum egenkapital	2 047,3	1 925,0	2 034,7	2 021,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	242,1	322,9	275,1	424,0
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1 522,9	971,1	562,5	305,6
Annen langsiktig gjeld	306,8	36,3	41,5	45,6
Sum langsiktig gjeld	2 071,8	1 330,3	879,1	775,2
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1,4	8,0	1,7	1,1
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	3 816,7	3 804,0	3 234,4	3 336,3
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	447,1	431,0	403,0	436,6
Annen kortsiktig gjeld	2 251,0	1 473,7	1 518,4	1 289,3
Sum kortsiktig gjeld	6 516,2	5 716,7	5 157,5	5 063,3
Sum egenkapital og gjeld	10 635,3	8 972,0	8 071,3	7 860,2

B. SEGMENTREGNSKAP	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	MNOK 2009
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 13)						
Driftsinntekter	3 538,7	3 186,8	10 266,6	9 267,7	12 749,0	12 094,9
Driftskostnader	-3 434,4	-3 030,1	-9 985,4	-8 814,6	-12 081,4	-11 427,3
Av- og nedskrivninger	-41,6	-38,0	-123,2	-112,1	-155,9	-150,5
Driftsresultat (EBIT)	62,7	118,7	158,0	341,0	511,7	517,1
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,3	-	0,2	-	1,8	2,7
Netto finansposter	9,9	14,0	33,3	40,7	54,6	85,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	72,9	132,7	191,5	381,7	568,1	605,7
Totale eiendeler segment	5 933,5	5 730,1	5 933,5	5 730,1	5 464,8	5 885,0
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 14)						
Driftsinntekter	314,4	322,4	1 068,6	762,4	1 065,7	711,2
Driftskostnader	-283,1	-307,2	-977,1	-738,2	-1 064,4	-726,7
Av- og nedskrivninger	-1,4	-1,6	-3,7	-5,2	-17,9	-6,2
Driftsresultat (EBIT)	29,9	13,6	87,8	19,0	-16,6	-21,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	4,6	4,8	169,6	9,1	23,6	2,9
Netto finansposter	-3,5	2,1	-4,7	-5,3	7,2	-55,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	31,0	20,5	252,7	22,8	14,2	-73,9
Totale eiendeler segment	3 745,6	2 540,4	3 745,6	2 540,4	2 657,3	2 584,6
INDUSTRI						
Driftsinntekter	918,6	1 077,4	2 056,5	2 178,9	3 075,6	2 968,0
Driftskostnader	-753,1	-911,2	-1 879,8	-1 993,1	-2 817,9	-2 777,3
Av- og nedskrivninger	-33,2	-35,9	-120,3	-122,2	-172,2	-162,4
Driftsresultat (EBIT)	132,3	130,3	56,4	63,6	85,5	28,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	9,6	6,7	8,0	6,7	-1,0	10,5
Netto finansposter	-5,8	-1,1	91,6	-13,8	-20,9	-31,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	136,1	135,9	156,0	56,5	63,6	7,1
Totale eiendeler segment	1 866,7	2 268,0	1 866,7	2 268,0	1 559,8	1 705,4
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾						
Driftsinntekter	1,5	35,7	9,4	39,2	45,5	288,9
Driftskostnader	-17,8	-51,8	-68,5	-83,9	-101,1	-301,2
Av- og nedskrivninger	-0,3	-3,7	-0,7	-11,2	-16,0	-16,5
Driftsresultat (EBIT)	-16,6	-19,8	-59,8	-55,9	-71,6	-28,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,9	3,5	8,8	8,5	11,4	9,9
Netto finansposter	-0,2	-4,0	-5,4	-5,7	-3,0	6,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-13,9	-20,3	-56,4	-53,1	-63,2	-12,8
KONSERNELIMINERINGER						
Driftsinntekter	-186,1	-174,4	-642,0	-325,0	-639,4	-505,0
Driftskostnader	185,1	176,1	644,0	336,7	646,4	505,0
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-1,0	1,7	2,0	11,7	7,0	-
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-	-	-	-	-	-3,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	-1,0	1,7	2,0	11,7	7,0	-3,0
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP						
Driftsinntekter	4 587,1	4 447,9	12 759,1	11 923,2	16 296,4	15 558,0
Driftskostnader	-4 303,3	-4 124,2	-12 266,8	-11 293,1	-15 418,4	-14 727,5
Av- og nedskrivninger	-76,5	-79,2	-247,9	-250,7	-362,0	-335,6
Driftsresultat (EBIT)	207,3	244,5	244,4	379,4	516,0	494,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	17,4	15,0	186,6	24,3	35,8	26,0
Netto finansposter	0,4	11,0	114,8	15,9	37,9	2,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	225,1	270,5	545,8	419,6	589,7	523,1
Totale eiendeler segment	10 070,0	8 774,2	10 070,0	8 774,2	7 798,6	7 779,4

¹⁾ Under Øvrig virksomhet/Annet ligger resultatet av konsernets finansforvaltning, sentrale ufordelte kostnader samt resultatet av konsernets virksomhet utenfor Skandinavia.

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	MNOK 2009
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP						
Driftsinntekter	4 587,1	4 447,9	12 759,1	11 923,2	16 296,4	15 558,0
Driftskostnader	-4 303,3	-4 124,2	-12 266,8	-11 293,1	-15 418,4	-14 727,5
Av- og nedskrivninger	-76,5	-79,2	-247,9	-250,7	-362,0	-335,6
Driftsresultat (EBIT)	207,3	244,5	244,4	379,4	516,0	494,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	17,4	15,0	186,6	24,3	35,8	26,0
Netto finansposter	0,4	11,0	114,8	15,9	37,9	2,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	225,1	270,5	545,8	419,6	589,7	523,1
Totale eiendeler segment	10 070,0	8 774,2	10 070,0	8 774,2	7 798,6	7 779,4
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}						
Driftsinntekter	-48,0	-58,6	-464,2	-233,4	-551,5	365,4
Driftskostnader	47,1	46,9	395,9	188,8	457,7	-267,4
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-0,9	-11,7	-68,3	-44,6	-93,8	98,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-4,2	7,3	-8,0	0,7	-13,9	20,7
Netto finansposter	-	1,2	-	2,5	-	-13,4
Resultat før skattekostnad (EBT)	-5,1	-3,2	-76,3	-41,4	-107,7	105,3
Totale eiendeler segment	565,3	197,8	565,3	197,8	272,7	80,8

¹⁾ IFRS krever at for salg av ferdigutviklede boliger skal inntekt og fortjeneste først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at inntekt og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgrad. I segmentrapporteringen i denne rapport er det prinsippene om løpende inntektsføring som er lagt til grunn.

²⁾ Det vises også til noteopplysninger, pkt. 2 Regnskapsprinsipper.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	2009
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP						
Driftsinntekter	4 539,1	4 389,3	12 294,9	11 689,8	15 744,9	15 923,4
Driftskostnader	-4 256,2	-4 077,3	-11 870,9	-11 104,3	-14 960,7	-14 994,9
Av- og nedskrivninger	-76,5	-79,2	-247,9	-250,7	-362,0	-335,6
Driftsresultat (EBIT)	206,4	232,8	176,1	334,8	422,2	592,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13,2	22,3	178,6	25,0	21,9	46,7
Netto finansposter	0,4	12,2	114,8	18,4	37,9	-11,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	220,0	267,3	469,5	378,2	482,0	628,4
Totale eiendeler konsern	10 635,3	8 972,0	10 635,3	8 972,0	8 071,3	7 860,2

Entreprenørvirksomhet pr. land

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	MNOK 2009
ENTREPRENØR NORGE						
Driftsinntekter	2 316,7	2 173,3	6 754,3	6 464,2	8 666,2	8 121,4
Driftskostnader	-2 243,4	-2 059,4	-6 565,7	-6 107,6	-8 139,9	-7 549,6
Av- og nedskrivninger	-31,5	-27,4	-91,5	-84,6	-119,4	-118,5
Driftsresultat (EBIT)	41,8	86,5	97,1	272,0	406,9	453,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,3	-	0,2	-	1,1	1,3
Netto finansposter	10,3	12,1	30,9	35,5	45,2	69,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	52,4	98,6	128,2	307,5	453,2	523,7
Totale eiendeler segment	4 260,0	4 252,1	4 260,0	4 252,1	4 077,6	4 451,8
ENTREPRENØR SVERIGE						
Driftsinntekter	781,6	674,6	2 402,9	1 847,7	2 804,1	2 355,0
Driftskostnader	-767,0	-645,1	-2 340,7	-1 779,7	-2 706,8	-2 299,4
Av- og nedskrivninger	-8,2	-7,3	-25,8	-20,1	-28,3	-22,3
Driftsresultat (EBIT)	6,4	22,2	36,4	47,9	69,0	33,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-1,8	0,1	-2,2	0,1	2,7	3,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	4,6	22,3	34,2	48,0	71,7	36,4
Totale eiendeler segment	850,3	707,4	850,3	707,4	561,7	566,2
ENTREPRENØR DANMARK						
Driftsinntekter	440,4	338,9	1 109,4	955,8	1 278,7	1 618,5
Driftskostnader	-424,0	-325,7	-1 079,0	-927,3	-1 234,7	-1 578,3
Av- og nedskrivninger	-1,9	-3,3	-5,9	-7,4	-8,2	-9,7
Driftsresultat (EBIT)	14,5	10,0	24,5	21,1	35,8	30,5
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	0,7	1,4
Netto finansposter	1,4	1,8	4,6	5,1	6,7	13,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	15,9	11,8	29,1	26,2	43,2	45,6
Totale eiendeler segment	823,2	770,6	823,2	770,6	825,5	867,0
SUM ENTREPRENØR						
Driftsinntekter	3 538,7	3 186,8	10 266,6	9 267,7	12 749,0	12 094,9
Driftskostnader	-3 434,4	-3 030,1	-9 985,4	-8 814,6	-12 081,4	-11 427,3
Av- og nedskrivninger	-41,6	-38,0	-123,2	-112,1	-155,9	-150,5
Driftsresultat (EBIT)	62,7	118,7	158,0	341,0	511,7	517,1
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,3	-	0,2	-	1,8	2,7
Netto finansposter	9,9	14,0	33,3	40,7	54,6	85,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	72,9	132,7	191,5	381,7	568,1	605,7
Totale eiendeler segment	5 933,5	5 730,1	5 933,5	5 730,1	5 464,8	5 885,0

Eiendomsutvikling pr. land	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	2010	MNOK 2009
EIENDOM NORGE						
Driftsinntekter	206,3	173,0	650,5	389,5	572,4	349,1
Driftskostnader	-189,4	-159,6	-593,2	-359,3	-528,3	-349,0
Av- og nedskrivninger	-1,3	-1,6	-3,6	-5,1	-17,8	-6,1
Driftsresultat (EBIT)	15,6	11,8	53,7	25,1	26,3	-6,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	5,9	4,9	36,1	9,5	21,2	3,7
Netto finansposter	-0,6	2,1	0,8	-4,6	9,0	-45,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	20,9	18,8	90,6	30,0	56,5	-47,9
Totale eiendeler segment	1 941,5	1 555,8	1 941,5	1 555,8	1 642,3	1 675,3
EIENDOM SVERIGE						
Driftsinntekter	108,1	148,4	417,6	371,8	472,4	359,3
Driftskostnader	-92,2	-147,0	-378,7	-375,7	-466,0	-342,2
Av- og nedskrivninger	-0,1	-	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Driftsresultat (EBIT)	15,8	1,3	38,8	-4,0	6,3	17,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-1,3	-0,1	133,5	-0,4	2,4	6,1
Netto finansposter	-2,3	0,9	-3,2	2,3	2,1	-1,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	12,2	2,1	169,1	-2,1	10,8	21,2
Totale eiendeler segment	1 593,0	721,3	1 593,0	721,3	791,4	619,8
EIENDOM DANMARK						
Driftsinntekter	-	1,0	0,5	1,1	20,9	2,8
Driftskostnader	-1,5	-0,5	-5,2	-3,2	-70,1	-35,5
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-1,5	0,5	-4,7	-2,1	-49,2	-32,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-	-6,9
Netto finansposter	-0,6	-0,9	-2,3	-3,0	-3,9	-7,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	-2,1	-0,4	-7,0	-5,1	-53,1	-47,2
Totale eiendeler segment	211,1	263,3	211,1	263,3	223,6	289,5
SUM EIENDOM						
Driftsinntekter	314,4	322,4	1 068,6	762,4	1 065,7	711,2
Driftskostnader	-283,1	-307,2	-977,1	-738,2	-1 064,4	-726,7
Av- og nedskrivninger	-1,4	-1,6	-3,7	-5,2	-17,9	-6,2
Driftsresultat (EBIT)	29,9	13,6	87,8	19,0	-16,6	-21,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	4,6	4,8	169,6	9,1	23,6	2,9
Netto finansposter	-3,5	2,1	-4,7	-5,3	7,2	-55,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	31,0	20,5	252,7	22,8	14,2	-73,9
Totale eiendeler segment	3 745,6	2 540,4	3 745,6	2 540,4	2 657,3	2 584,6

C. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9. 2010	2010	MNOK 2009
NORGE						
Driftsinntekter	3 350,7	3 375,0	9 146,5	8 914,8	12 021,2	11 073,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	209,4	253,3	374,8	394,0	573,3	482,9
SVERIGE						
Driftsinntekter	825,5	744,6	2 605,2	2 068,2	3 031,1	2 575,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	16,8	24,5	203,3	45,9	82,5	57,6
DANMARK						
Driftsinntekter	440,4	340,0	1 109,9	956,9	1 299,6	1 620,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	13,8	11,4	22,1	21,1	-9,9	-1,6
ANNET						
Driftsinntekter	-29,5	-11,6	-102,5	-16,7	-55,5	288,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-14,9	-18,6	-54,4	-41,4	-56,2	-15,8



D. EGENKAPITALAVSTEMMING

	Kontrollerende eierinteresser							Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total
	Aksje-kapital	Pålydende egne aksjer	Innskutt annen egenkapital*	Valuta omregnings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	Sum		
Egenkapital pr. 31. desember 2008	68,0	-1,1	304,8	22,0	1 746,0	-50,7	2 089,0	36,8	2 113,9
Implementering av IFRIC 15				-10,6	-130,3		-140,9		-140,9
Egenkapital pr. 1. januar 2009	68,0	-1,1	304,8	11,4	1 615,7	-50,7	1 948,1	24,9	1 973,0
Totalresultat				-95,0	502,0	5,4	412,4	9,2	421,6
Sletting av egne aksjer	-1,1	1,1					-		-
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-21,0		-21,0		-21,0
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser								-0,1	-0,1
Endring regnskapsføring av Seby					-10,4		-10,4	9,4	-1,0
Opsjonsavtale kjøp av minoritetsaksjer i Seby					-9,2		-9,2		-9,2
Trinnvis oppkjøp – konsolideringstidspunkt					0,7		0,7		0,7
Utbytte					-334,3		-334,3	-8,0	-342,3
Egenkapital pr. 31. desember 2009	66,9	0,0	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Egenkapital pr. 1. januar 2010	66,9	0,0	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Totalresultat				-5,9	279,3	-30,3	243,1	4,4	247,5
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser								5,6	5,6
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-8,3		-8,3		-8,3
Utbytte					-334,3		-334,3	-7,2	-341,5
Egenkapital pr. 30. september 2010	66,9	0,0	304,8	-89,5	1 680,3	-75,6	1 886,9	38,1	1 925,0
Egenkapital pr. 1. januar 2010	66,9	0,0	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Totalresultat				3,9	345,3	-10,4	338,8	8,5	347,3
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser					1,5		1,5	19,0	20,5
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-13,2		-13,2		-13,2
Utbytte					-334,3		-334,3	-7,3	-341,6
Egenkapital pr. 31. desember 2010	66,9	0,0	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7
Egenkapital pr. 1. januar 2011	66,9	0,0	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7
Totalresultat				-5,0	383,9	-35,6	343,2	3,4	346,7
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser								8,0	8,0
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-5,5		-5,5		-5,5
Utbytte					-334,3		-334,3	-2,3	-336,6
Egenkapital pr. 30. september 2011	66,9	0,0	304,8	-84,7	1 786,9	-91,3	1 982,6	64,6	2 047,3

* Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

** Verdiregulering av aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2011.

E. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Konsernregnskapet for 3. kvartal 2011 omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Konsernet bestod pr. 3. kvartal 2011 i hovedsak av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2010, med unntak av enkelte kjøp/salg som ble foretatt i 2. kvartal 2011. Det vises til note 7 og 8 for omtale av foretatte kjøp/salg.

2. Regnskapsprinsipper

Konsernets finansielle rapportering skjer etter internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) godkjent av EU. Kvartalsregnskapet er utarbeidet iht. IAS 34 om delårsrapportering og er i tråd med børsreglene.

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2010. Det er i 2011 ikke implementert nye regnskapsregler som har vesentlig innvirkning på Veidekkes konsernregnskap.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15, som omhandler salg av ferdigutviklede boliger, ble implementert i 2010. Denne fortolkningen avklarer hvilken aktivitet som faller inn under regnskapsreglene om anleggskontrakter (IAS 11) og hvilken aktivitet som skal behandles som salg av en vare (IAS 18). Fortolkningen klargjør også på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet. Dette innebærer at inntekt og fortjeneste på salg av ferdig utviklede boliger regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper.

I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å opprettholde løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose

for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgrad. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling, og er i samsvar med den interne ledelsesrapportering i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2010, som fås ved henvendelse til selskapet eller elektronisk på www.veidekke.no.

3. Segmentrapportering

Konsernets segmentinndeling er segmentene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 3. kvartal 2011 fremkommer av tabellen på side 11.

4. Estimer

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimer. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme pr. 3. kvartal 2011 som i årsregnskapet for 2010.

5. Virksomhet med vesentlige sesongsvingninger

Konsernets asfalt- og råvarevirksomhet er ut fra klimatiske forhold utsatt for sesongsvingninger. Produksjon skjer i all vesentlighet i månedene april til oktober, og virksomhetens omsetning kommer følgelig i disse månedene. Kostnadene knyttet til drift og vedlikehold av produksjonsapparatet samt avskrivninger påløper imidlertid over hele året. Som følge av dette vil det normalt være vesentlige svingninger i kvartalsregnskapene for Veidekke Industri, og i kvartalsrapportene for første, annet og tredje kvartal rapporteres derfor også resultat for en rullerende tolv måneders periode for konsernet og Veidekke Industri.

	12 måneder rullerende pr. 30.9.2011	12 måneder rullerende pr. 30.9.2010	MNOK 2010
INDUSTRI			
Omsetning	2 953,2	2 933,4	3 075,6
Resultat før skatt	163,1	65,1	63,6
KONSERN			
Omsetning	17 132,3	15 989,6	16 296,4
Resultat før skatt	715,9	631,2	589,7

6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Akkumulert 3. kvartal 2011	Akkumulert 3. kvartal 2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 668,3	1 771,7	1 729,2	1 743,4
Tilgang	92,5	64,4	300,5	252,6
Tilgang ved selskapskjøp	-	6,7	65,5	30,5
Avskrivninger	-76,5	-79,2	-247,9	-250,7
Omregningsdifferanser mv.	1,8	7,3	-2,1	-0,1
Avgang anleggsmidler/salg selskaper	-8,0	-66,2	-167,1	-71,0
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 678,1	1 704,7	1 678,1	1 704,7
Andre immaterielle eiendeler	36,7	27,5	36,7	27,5
Eiendommer	474,2	471,6	474,2	471,6
Maskiner og lignende	1 167,2	1 205,6	1 167,2	1 205,6
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 678,1	1 704,7	1 678,1	1 704,7

GOODWILL	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Akkumulert 3. kvartal 2011	Akkumulert 3. kvartal 2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	543,2	526,4	558,1	523,0
Tilgang	-	27,1	29,5	32,5
Nedskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	1,7	1,1	-2,1	-0,9
Avgang	-	-13,2	-40,6	-13,2
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	544,9	541,4	544,9	541,4

7. Kjøp av virksomhet og investeringer

Den 31. mai 2011 kjøpte Veidekke de resterende 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB, et selskap som ble etablert i 2005. Gjennom en managementavtale har Veidekke Bostad stått for prosjektkkvisisjon, utvikling, gjennomføring og administrasjon. Veidekke Bostad kjøpte aksjene for 245 MNOK, hvorav 134 MNOK først betales ved godkjent regulering av et av de større prosjektene. Konsolideringen av hele selskapet har medført at Veidekkes balanse har økt med 760 MNOK. Dette er i hovedsak finansiert gjennom selgerkreditter. Selgerk-

redittene beløper seg til 380 MNOK og er klassifisert under posten "annen langsiktig gjeld." Kjøpet medfører at Veidekke styrker sitt nærvær i Stockholmsområdet hvor det forventes sterk vekst fremover. Merverdiene knytter seg til tomter lokalisert sentralt i Stockholm. Tomteporteføljen i Bouwfonds Veidekke AB forventes å kunne omgjøres til 1 600 boenheter. Kjøpet er regnskapsmessig å anse som kjøp av en tomteportefølje.

Veidekke Bouwfonds AB hadde i 2010 en omsetning på 86 MNOK og et resultat etter skatt på 11,6 MNOK.

Merverdianalyse kjøp av Bouwfonds Veidekke AB

	Balanseført verdi opp- kjøpte selskap	Netto merverdi	Balanse oppkjøp ¹⁾
Kontanter	20,2		20,2
Boligprosjekter	533,1	275,5	808,6
Kundefordringer og andre fordringer	84,9		84,9
Annen langsiktig gjeld	-380,3		-380,3
Annen kortsiktig gjeld	-51,8		-51,8
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	206,1	275,5	481,6
Goodwill ved oppkjøpet		0,0	0,0
Verdien av aksjer allerede eid av Veidekke (50 %)		240,6	240,8
Vederlag for kjøp av 50 % av aksjene			240,8
Sum			481,6
Vederlag for aksjene			240,8
Avtalt utsatt betaling			-133,6
Overtatte kontanter			-20,2
Netto utgående kontantstrøm			87,0

¹⁾ Merverdianalysen er foreløpig.

Kjøpet medfører at Veidekkes opprinnelige eierandel regnskapsmessig verdsettes til virkelig verdi (IFRS 3) Transaksjonen ga en positiv resultateffekt i finansregnskapet på 137 MNOK i 2. kvartal 2011, og inngår i linjen resultat fra felleskontrollerte selskap. I segmentregnskapet er resultateffekten av transaksjonen 133 MNOK.

8. Salg av virksomhet og investeringer

Veidekke solgte ved utgangen av 2. kvartal 2011 sin gjenvinningsvirksomhet. Veidekke har drevet gjenvinningsvirksomhet i Norge med fokus på behandling av næringsavfall på Østlandet og i Rogaland. Omsetningen i gjenvinningsvirksomheten i første halvår 2011 var 245 MNOK (202 MNOK), og resultat før skatt var 14 MNOK (-1 MNOK). I 2010 omsatte virksomheten for 410 MNOK og hadde et resultat før skatt på 21 MNOK i 2010. Vederlag for aksjene var 181 MNOK. Transaksjonen ble regnskapsført i 2. kvartal 2011 og har gitt en regnskapsmessig gevinst på 109 MNOK. Gevinsten inngår i linjen finansinntekter. For konsernet har transaksjonen medført en positiv kontantstrømseffekt på 335 MNOK.

9. Finansielle instrumenter

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2010.

10. Spesielle poster

Eiendomsvirksomheten i Sverige, Veidekke Bostad, har solgt 50 % av et utviklingsprosjekt i Stockholm. Transaksjonen er gjennomført i 3. kvartal og har medført en regnskapsmessig gevinst på 22 MNOK. Gevinsten er klassifisert som driftsinntekt.

Den 19. februar 2010 vedtok Stortinget ny AFP-ordning (avtalefestet pensjon) i privat sektor med virkning fra og med 2010. I regnskapet for 2010 er det tilbakeført tidligere års avsetninger til pensjon (inntektsført) med i alt 82 MNOK. Av dette relateres 66 MNOK til Entreprenør Norge, 13 MNOK til segment Industri, mens de resterende 3 MNOK er tilbakeført under Eiendom Norge og segment Annet. Inntekten ble i hovedsak regnskapsført i 1. kvartal 2010 (95 MNOK).

11. Sak hos Konkurransetilsynet

Konkurransetilsynet iverksatte i januar 2010, på bakgrunn av henvendelse fra Veidekke, undersøkelser etter mistanke om brudd på konkurranseloven i Veidekkes asfaltvirksomhet i Midt-Norge. Konkurransetilsynet avla i oktober 2011 utkast til rapport. Konkurransetilsynet uttaler at tilsynet vurderer å treffe vedtak mot selskapet for brudd på konkurranselovgivningen, og at Veidekke kan forvente å bli fritatt for et overtredelsesgebyr på 270 MNOK forutsatt at Veidekke fortsatt samarbeider fullt ut med Konkurransetilsynet og det ikke fremkommer opplysninger som tilsier at Veidekke har gitt villledende eller uriktig informasjon.

12. Hendelser etter balansedagen

Det har etter balansedagen ikke inntruffet hendelser som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet.

13. Utsatt inntektsføring innen regnskapsføring salg av ferdigutviklet bolig iht. IFRIC 15

Med virkning fra 1. januar 2010 har konsernet implementert regnskapsfortolkningen IFRIC 15, som omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom.

Som følge av fortolkningen skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne typen prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Vår segmentrapportering følger disse prinsippene.

Oversikt over driftsinntekt og opptjent resultat før skatt som er inntektsført i segmentrapporteringen:

MNOK

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Akkumulert 3. kvartal 2011	Akkumulert 3. kvartal 2010
DRIFTSINNETEKTER				
Akkumulert driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 247,8	386,5	763,2	211,7
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)			88,5	
+ Driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	276,3	189,2	870,5	431,2
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-228,3	-130,5	-406,3	-197,7
+/- Valutadifferanser	6,7	15,8	-13,3	15,8
Opptjent driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 302,6	460,9	1 302,6	460,9
RESULTAT FØR SKATT				
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	220,1	71,0	143,2	32,9
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)			8,8	
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	45,8	39,8	161,1	86,6
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-40,4	-36,5	-84,8	-45,2
+/- Valutadifferanser	0,6	2,1	-2,1	2,1
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	226,2	76,4	226,2	76,4

Oppstillingen er å forstå slik at det pr. 30. september 2011 er opptjent en inntekt på 1 303 MNOK og et resultat før skatt på 226 MNOK på solgte leiligheter under produksjon. Disse resultatene er inntektsført i segmentrapporteringen, men kan ikke inntektsføres iht. IFRS. Inntektene vil først bli resultatført i finansregnskapet på tidspunktet for overlevering av den enkelte solgte leilighet.

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA
Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

Telefon: +47 21 05 50 00
Hjemmeside: no.veidekke.com
E-postadresse: firmapost@veidekke.no

Foretaksnummer: 917103801
Stiftet: 1936
Hovedkontor: Skabos vei 4, Skøyen, 0278 Oslo

Selskapets vedtekter og selskapets policy for eierstyring (corporate governance) er tilgjengelig på:
<http://no.veidekke.com/ir/eierstyring/>

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Gro Bakstad
Annika Billström
Jette W. Knudsen
Peder Chr. Løvenskiold
Hans von Uthmann
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Lars Skaare, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Terje R. Venold	Konsernsjef
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Arne Giske	Konserndirektør, ansvarlig for eiendomsvirksomheten i Skandinavia
Per-Ingemar Persson	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Sverige og Danmark og industrivirksomheten
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, CFO
Bente Lillestøl	Konserndirektør, ansvarlig for HR, HMS og miljø
Kai Krüger Henriksen	Konserndirektør, ansvarlig for kommunikasjon og myndighetskontakt

Investor Relations:

Finansdirektør Jørgen G. Michelet
Telefon: +47 21 05 77 22
E-post: jorgen.michelet@veidekke.no

Finansiell kalender:

Offentliggjøring av delårsresultater:
4. kvartal 2011: 16. februar 2012

