



finansiell rapport

2008

INNHold

- 1 / Årsberetning
- 12 / Regnskap konsern
- 68 / Regnskap Veidekke ASA
- 76 / Styrets erklæring
- 77 / Revisjonsberetning
- 78 / Eierstyring og selskapsledelse
- 82 / Aksjonærinformasjon
- 86 / Vedtekter for Veidekke ASA
- 87 / Organisasjonskart

FINANSIELL KALENDER 2009

Offentliggjøring av delårsresultater:

- 1. kvartal: 8. mai
- 2. kvartal: 13. august
- 3. kvartal: 5. november

Ordinær generalforsamling avholdes den 7. mai
Aksjene noteres eksklusive utbytte den 8. mai
Utbytte utbetales til aksjonærene den 20. mai



årsberetning.

ET GODT RESULTAT FOR VEIDEKKE I 2008

Veidekke fikk et resultat før skatt på

815,6 MNOK for 2008 med en resultatmargin

på 4,2 %.

+Konsernets samlede omsetning for 2008 ble 19 395 MNOK, sammenlignet med 19 336 MNOK i 2007. Resultat før skatt ble 815,6 MNOK mot 1 181,0 MNOK i 2007. Resultat etter skatt og minoritetsandeler ble 611,3 MNOK (989,7 MNOK i 2007). Resultat per aksje ble kr. 4,5 (7,1). Ordreserven for entreprenørvirksomheten var 10,6 mrd. NOK per 31. desember 2008 mot 13,3 mrd. NOK ved inngangen til året.

HOVEDTREKK

Gjennom hele 2008 utviklet konjunktorene seg negativt, og dette ble ytterligere forsterket ved finanskrisen som for alvor slo inn mot slutten av året. Den negative trenden begynte allerede i siste halvår 2007 i Danmark og Norge med et synkende boligsalg. Utover i 2008 ble nedgangen ytterligere forsterket, og mot slutten av 2008 falt salget av nye boliger også i Sverige. Dette gjorde at nye boligprosjekter ikke kom til oppstart, noe som etter hvert også ble merkbart for entreprenørvirksomhetenes aktivitet innen boligbygging.

Til tross for dette fikk Veidekke et godt resultat for året 2008. Den samlede entreprenørvirksomheten hadde fremgang gjennom året, og spesielt gjelder dette virksomheten i Norge. Mye av bortfallet innenfor boligbygging ble kompensert ved økt aktivitet innenfor private og spesielt offentlige næringsbygg, samt en styrket anleggsvirksomhet. Også gode kunderelasjoner, fortsatt fokus på risikoforhold og kontinuerlig arbeid med forbedringsprosesser har bidratt til resultatfremgangen. Det entreprenørvirksomheten i Norge har oppnådd gjennom flere år, har gitt viktig kompetanse og erfaring som har vært til nytte for konsernets samlede entreprenørvirksomhet.

For eiendomsvirksomheten var det bare Sverige som kunne oppvise gode resultater i 2008, men også her var det en tydelig tilbakegang i salget av boliger mot slutten av året. Det svake boligmarkedet har i alle de tre landene ført til en tilnærmet stopp i igangsetting av nye boligprosjekter. Inntil markedet bedrer seg, blir det meste

av ressursene brukt på å videreutvikle Veidekkes betydelige tomte-reserver for oppstart når markedet kommer tilbake.

Veidekkes industrivirksomhet fikk et skuffende resultat for året, noe som først og fremst skyldes negative resultater innen området veivedlikehold. Dette er et relativt nytt forretningsområde i Norge, som gjennom de første årene har vist svak inntjening. I 2008 ble det på grunn av dårlig lønnsomhet på enkelte kontrakter nødvendig å foreta avsetning for forventet fremtidig tap. Asfaltvirksomheten fikk et resultat for 2008 som var noe bedre enn i 2007. Produksjonsvolumet var på nivå med året før, og virksomheten opprettholdt sin markedsandel. Som følge av effekten av de høye oljeprisene på offentlige budsjetter, ble sesongavslutningen vesentlig svakere enn forventet. Dette gjorde at asfaltvirksomheten fikk en lavere produksjon enn normalt.

MARKEDS- OG KONKURRANSE-FORHOLD

Internasjonal økonomi var i 2008 inne i en konjunkturedgang. Problemene i finansmarkedene eskalerte kraftig gjennom høsten og bidro til høye utlånsrenter, mangel på kreditt og fallende aksjekurser. Dette bidro til at forholdene i bygg- og anleggsmarkedet i Skandinavia forverret seg. På boligmarkedet viste prisene på brukte boliger en nedadgående trend, som ble forsterket utover høsten. Den totale igangsettingen av nye boligprosjekter har falt betydelig og ligger nå mellom 30 % og 40 % lavere enn nivået i 2007.

Markedet for yrkesbygg holdt seg oppe i store deler av 2008 som følge av høy aktivitet innen oppføring av offentlig bygg, men også innen yrkesbygg falt igangsettingen gjennom fjerde kvartal 2008. Aktiviteten innen anleggsområdet har imidlertid

vokst gjennom hele 2008, spesielt i Norge og Sverige. Økt satsing på bedre veier og jernbane er en viktig årsak til dette.

Endringen i markedet har ført til økt konkurranse om nye prosjekter. Vi har i 2008 ikke sett økt innslag av utenlandske konkurrenter, men vi ser nå en tendens til at flere aktører som har jobbet innen byggssegmentet, nå viser interesse for anleggskontraktene.

VIRKSOMHETEN Norge

Virksomheten i Norge omfatter Veidekke Entreprenør, Veidekke Eiendom og Veidekke Industri.

Året 2008 ble godt for Veidekkes norske virksomhet. Omsetningen ble 13 997 MNOK (13 369 MNOK) og resultatet før skatt ble 726,1 MNOK (1 204,5 MNOK).

Entreprenørvirksomhet

Enheden, som omfatter landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet, fikk i 2008 nok et år med meget gode økonomiske resultater og betydelige forbedringer på området helse, miljø og sikkerhet (HMS).

I 2008 var virksomhetens omsetning 10 660 MNOK (9 855 MNOK). Resultat før skatt ble 707,9 MNOK (643,0 MNOK) hvilket ga en resultatmargin på 6,6 % (6,5 %).

De gode resultatene kan først og fremst tilskrives et høyt aktivitetsnivå med gjennomgående god utnyttelse av produksjonsressursene, samt kontinuerlig forbedringsarbeid med fokus på samspill med kundene, økt medarbeiderinvolvement, trivsel, HMS og bedre prosjektmarginer. Spesielt er det grunn til å trekke frem forbedringsprosessen "Vi i Veidekke", der man gjennom involvering av ansatte forbedrer måten man planlegger og gjennomfører prosjektene på.

I løpet av 2008 ble det samlede bygg- og anleggsmarkedet i Norge svakere, blant annet som en følge av finanskrisen. Ved utgangen av året var markedet preget av betydelig usikkerhet med økende regionale og markedsmessige variasjoner. Den økte offentlige etterspørselen som del av regjeringens motkonjunkturpolitikk er positiv, men vil ikke kunne kompensere fullt ut for svekkelsen i det private markedet.

Veidekke Entreprenør inngikk i 2008 en rekke større kontrakter med offentlige og private kunder. Blant de større kontraktene kan nevnes byggingen av Lørentunnelen og nytt kollektivknutepunkt på Økern. Begge kontraktene er i Oslo og utføres for Statens vegvesen med samlet kontraktssum på ca. 860 MNOK. Andre kontrakter er bygging av boligprosjektet Kanalveien på Lillestrøm utenfor Oslo for Olav Thon Gruppen med kontraktssum på ca. 280 MNOK, bygging av Statens Hus i Stavanger for Brage Stavanger AS til ca. 240 MNOK og nytt kontorbygg på Forus for Subsea 7 Eiendom med kontraktssum på ca. 200 MNOK.

Ved utgangen av året var ordreserven 6 579 MNOK. Det er en reduksjon på 27 %, sammenlignet med ordreserven ett år tidligere, som var på 9 030 MNOK.

Eiendomsutvikling

Enheden omfatter utvikling av boliger i egen regi, samt yrkesbygg for privat og offentlig virksomhet. Virksomheten er konsentrert i og rundt de største norske byene.

I 2008 hadde virksomheten en omsetning på 632 MNOK (1 389 MNOK). Resultat før skatt ble -49,9 MNOK (431,4 MNOK).

Resultatet er preget av et vanskelig boligmarked, noe som medfører lavt bidrag fra boligsalg og reduserte marginer. Dessuten er selskapets aksjepost i Hansa Property Group nedskrevet med 93 MNOK. Denne nedskrivningen må sees i sammenheng med at resultatet for 2007 inkluderte en salgsgevinst på 220 MNOK fra salget av eiendommer til Hansa Property Group. Det er inntektsført en gevinst på 60 MNOK knyttet til salg av et næringsprosjekt på Skøyen i Oslo.

Etter flere år med godt salg av boliger, avtok aktiviteten høsten 2007. Gjennom hele 2008 var etterspørselen etter nye boliger svært lav. Spesielt gjaldt det blokkleiligheter, som er Veidekkes viktigste produkt på boligsiden. Dette har hatt konsekvenser for salget av ferdigstilte boliger, for salget i igangværende prosjekter og for igangsettingen av nye boligprosjekter.

Veidekke har i 2008 ferdigstilt 542 (819) boliger, og det er igangsatt 28 (273) boliger fordelt på 2 (11) prosjekter. Ved utgangen av 2008 hadde virksomheten i Norge 185 (699) boliger under produksjon, fordelt på 6 (15) prosjekter. Av boliger under produksjon er det 72 (166) som ikke er solgt. I tillegg var det ved årets utgang 110 (96) ferdigstilte, usolgte boliger fordelt på 8 prosjekter. Av disse er 69 boliger leid ut inntil videre. Eksponeringen anses som relativt lav, og ventes redusert ved salg det kommende året. I forbindelse med årsavslutningen er det foretatt en verddivurdering av den enkelte tomt i porteføljen uten at det er funnet grunnlag for at det bør foretas nedskrivninger.

Innenfor næringsmarkedet er det igangsatt to prosjekter på til sammen 13 000 kvadratmeter. Prosjektene er lokalisert i Skien og Porsgrunn og er hovedsakelig leid ut til offentlig virksomhet.

Ved årsskiftet var 1 929 MNOK (1 844 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Norge. I Norge utgjør tomtebanken til sammen 3 300 (3 400) boenheter ved utgangen av 2008. Det prioriteres nå å fortsette utviklingen av tomtebanken, slik at prosjektene er klare for salg og bygging når etterspørselen etter hvert kommer tilbake. Fortsatt vil det være krav om minst 50 % forhåndssalg før nye prosjekter blir igangsatt.

Industri

Enheten omfatter landsdekkende virksomhet innen områdene asfalt, pukk og grus, veivedlikehold, rivning/maskinentreprenør og gjenvinning av næringsavfall.

I 2008 var omsetningen på 3 293 MNOK (2 907 MNOK). Resultat før skatt var 68,1 MNOK (130,1 MNOK). Resultatnedgangen i 2008 er knyttet til negative resultater innen området veivedlikehold, samt tilhørende avsetninger for fremtidig tap på enkelte kontrakter.

Asfaltvirksomheten hadde i 2008 en omsetning på 2 138 MNOK (1 799 MNOK) med en resultatfremgang sammenlignet med året før. Aktivitetsnivået var preget av tidlig sesongstart og var høyt i store deler av året, men med betydelig lavere offentlig etterspørsel i årets siste måneder. Gjennom 2008 har det pågått forbedringsarbeid i alle deler av virksomheten med fokus på medarbeiderinvolvering, produktivitet og HMS. Forbedringsarbeidet videreføres i 2009.

På grunn av høy oljepris gjennom 2008 ble det totale produksjonsvolumet i det norske asfaltmarkedet redusert med 3 % sammenlignet med 2007. Kolo Veidekke er Norges største asfaltentreprenør og oppnådde en markedsandel på ca. 32 %, som er på samme nivå som året før.

Pukk- og grusvirksomheten kan vise til vekst i 2008 og fortsatt god lønnsomhet. Omsetningen ble 445 MNOK (393 MNOK). Veksten kan tilskrives generell høy aktivitet innenfor bygg- og anleggsmarkedet samt noen mindre oppkjøp.

Veidekke er Norges nest største leverandør av pukk og grus. I lys av de mange oppgavene samfunnet står overfor innen samferdselsområdene vei og jernbane, er utsiktene for denne virksomheten gode. Det ventes imidlertid at etterspørselen i det private markedet vil falle noe i 2009.

Området veivedlikehold omfatter drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier. Omsetningen i 2008 ble 302 MNOK (308 MNOK), med betydelig negativt resultat. Dette har sammenheng med svak lønnsomhet på igangværende kontrakter og avsetninger knyttet til forventet fremtidig tap. Det er iverksatt omfattende tiltak for å bedre resultatene innen dette området, med fokus på styrking av organisasjonen, kalkulasjon og økt drifts- og kontraktskompetanse.

Gjenvinningsvirksomheten hadde i 2008 en omsetning på 493 MNOK (379 MNOK) med en inntjening på nivå med 2007. Omsetningsøkningen er et resultat av organisk vekst og noen mindre oppkjøp. Forbedringsarbeid knyttet til kunder og produktivitet samt nye deponikrav fra myndighetene gir grunnlag for ytterligere utvikling de kommende årene.

På tross av forventet redusert etterspørsel fra det private bygg- og anleggsmarkedet vil myndighetenes motkonjunkturpolitikk gi økte muligheter i 2009 for Veidekkes industrivirksomhet.

Sverige

Veidekkes virksomhet i Sverige er etablert i de tre vekstområdene Stockholm, Göteborg og Skåne, og omfatter entreprenør- og eiendomsutviklingsvirksomhet.

Den samlede omsetningen i 2008 ble 3 177 MNOK (3 165 MNOK). Resultat før skatt ble 154,5 MNOK (108,7 MNOK). Eiendomsvirksomheten viser fortsatt god lønnsomhet, og alle entreprenørhetene oppnådde også fremgang sammenlignet med året før. Mot slutten av året gikk imidlertid ordreinngangen ned som følge av et svekket marked, noe som gjorde det nødvendig å igangsette arbeid med kapasitetstilpasninger.

Entreprenørvirksomhet

Den svenske entreprenørvirksomheten hadde i 2008 en omsetning på 2 801 MNOK (2 756 MNOK), med et resultat før skatt på 52,7 MNOK (-4,3 MNOK).

Byggmarkedet ble svekket i løpet av året som følge av konjunkturedgang og finansuro. Markedsnedgangen gjelder både produksjon av boliger og yrkesbygg. Anleggsmarkedet med tunge infrastrukturprosjekter fortsatte derimot å øke, spesielt i Stockholmsområdet.

Etter tap i 2007 viser virksomheten i Göteborgsområdet nå stabil utvikling innen både bygg og anlegg. Boligmarkedet ble imidlertid svakere mot slutten av året, og det har også påvirket ordreinngangen.

Entreprenørvirksomheten i Skåne viser stabil utvikling og positive resultater. Ordreinngangen er noe svekket, men tiltak er iverksatt for å tilpasse ressursene til et svakere marked.

Anleggsvirksomheten i Stockholmsområdet hadde en meget positiv utvikling i 2008. Markedet utvikler seg positivt, ordreservene er styrket og

organisasjonen er bygd opp for å kunne ivareta de mulighetene som kan komme. I 2008 kjøpte virksomheten to pukkverk, noe som er viktig for å kunne delta i de store prosjektene som forventes å komme i tiden fremover.

Også byggvirksomheten i Stockholm viser en positiv utvikling med bedrede resultatmarginer. Store deler av omsetningen stammer fra "samverkansentreprenader" (forhandlede kontrakter) innen næringsbygg, og tilgangen på slike prosjekter ser fortsatt positiv ut. Omfanget av nye boligprosjekter i egen regi og for eksterne kunder har minsket kraftig.

Ved årsskiftet var den totale ordreservene i den svenske entreprenørvirksomheten 2 479 MNOK (2 222 MNOK). Økningen er hovedsakelig en følge av en stor tunnelkontrakt på Norra Länken i Stockholm, som ble inngått på begynnelsen av året. Byggherre er Vägverket og kontraktssummen er 994 MNOK.

Eiendomsvirksomhet

Eiendomsvirksomheten (Veidekke Bostad) hadde en omsetning i 2008 på 720 MNOK (768 MNOK). Resultatet før skatt ble 101,8 MNOK (113,0 MNOK).

Veidekke Bostad lyktes i å få frem flere byggeklare prosjekter mens boligmarkedet var på topp i 2007 og i begynnelsen av 2008. Dette førte til stor produksjon av boliger i 2008 og et godt resultat. De nyetablerte eiendomsvirksomhetene i Skåne og i Göteborg bygges gradvis opp.

Veidekke Bostad inngikk i 2006 et samarbeid med det nederlandske eiendomsselskapet Bouwfonds Property Development. Det første store boligprosjektet er gjennomført med et meget tilfredsstillende økonomisk resultat, og flere nye prosjektmuligheter er kommet til.

I løpet av 2008 ble det etablert en ny enhet for utvikling av prosjekter innen næringseiendom. Dette er en langsiktig satsing, som vil bidra til å styrke den samlede svenske virksomheten.

I 2008 ferdigstilte Veidekke Bostad 501 (307) boliger, og det ble igangsatt 32 (562) boliger fordelt på 2 (9) prosjekter. Ved utgangen av 2008 hadde virksomheten i Sverige 453 (922) boliger under produksjon, fordelt på 11 (21) prosjekter. Av boliger under produksjon er det 29 (11) som ikke er solgt. I tillegg var det ved årets utgang 3 (0) ferdigstilte, usolgte boliger.

Ved årsskiftet var 284 MNOK (259 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten. Ved utgangen av året omfattet tomtebanken til sammen ca. 3 600 boligenheter. Det ble ervervet byggerettigheter for 700 boliger, hvorav en stor del er opsjonsbaserte, noe som minsker behovet for kapital i utviklingsperioden.

Danmark

Virksomheten i Danmark omfatter entreprenørselskapet Hoffmann A/S og Hoffmann Ejendomme A/S.

Samlet omsetning i 2008 ble 2 101 MNOK (2 846 MNOK), og resultatet før skatt ble -19,3 MNOK (-98,5 MNOK).

Det var Danmark som først merket konjunkturedgangen i Skandinavia. Allerede i slutten av 2007 stoppet boligbyggingen opp, og gjennom 2008 ble også markedet for næringsbygg hardt rammet. Anleggsmarkedet er imidlertid på et stabilt nivå og vil stige i de nærmeste to årene som følge av investeringer i vei og jernbane.

Entreprenørvirksomhet

Den danske entreprenørvirksomheten klarte å nå målet om et resultat i balanse i 2008. Omsetningen ble på 2 073 MNOK (2 780 MNOK). Resultat før skatt ble 13,2 MNOK (-88,1 MNOK).

Entreprenørvirksomheten oppnådde gode resultater fra aktivitetene på Fyn og Jylland og fra aktivitetene innen anlegg, renovering og teknikk på Sjælland. Produksjonen på de prosjektene som ga tap i 2007, er nå avsluttet innenfor de forventede økonomiske rammer. Som en følge av disse problemprosjektene er det blitt gjennomført et omfattende forbedringsarbeid inspirert av lignende prosesser i Veidekke Entreprenør i Norge. Dette har ført til at resultatene ble betydelig forbedret mot slutten av 2008.

Innenfor området helse, miljø og sikkerhet (HMS) er Hoffmann bransjeledende i Danmark. I løpet av 2008 falt H-verdien til 9 (15), og sykefraværet er nede på 2,3 % (3,3 %).

Hoffmann inngikk i 2008 flere nye kontrakter. Av disse kan nevnes renovering og modernisering av Glostrup storsenter for Støen & Strøm Danmark A/S til 216 MNOK og utbygging av transportanleggene på Kullhavnen på Stignæsøen for DONG Energy til 181 MNOK.

Ved utgangen av året var ordre-reserven på 1 298 MNOK. Dette er en reduksjon på 31 % i forhold til ordreserven ett år tidligere på 1 881 MNOK.

Eiendomsvirksomhet

I 2008 hadde Hoffmann Ejendomme A/S en omsetning på 50 MNOK (163 MNOK) og et resultat før skatt på -32,5 MNOK (-10,4 MNOK). I resultatet inngår en nedskrivning på ferdige usolgte boliger på 8 MNOK samt en avsetning på 13 MNOK

knyttet til mulig tap på et boligprosjekt med kvalitetsproblemer.

Ved årsskiftet var 291 MNOK (243 MNOK) bundet i eiendomsvirksomheten. Ved utgangen av året omfattet tomtebanken til sammen 600 bolig-enheter.

Hoffmann Ejendomme hadde ved årsskiftet ingen boligprosjekter under arbeid, men hadde 17 ferdigstilte, usolgte boliger.

Øvrig virksomhet/Annet

Veidekkes eierrolle innen OPS Infrastruktur (Offentlig-Privat-Samarbeid) er regnskapsført under Øvrig Virksomhet/Annet. Veidekke eier 50 % av prosjektselskapet Allfarveg AS, som var byggherre for prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord og som også har driftsansvaret for veien frem til 2031.

Under Øvrig virksomhet/Annet ligger også gjenværende aktiviteter utenfor Skandinavia. Dette gjelder Veidekkes mangeårige engasjement i Øst-Afrika gjennom selskapet Noremco.

MARKEDSSITUASJON, RISIKO OG USIKKERHETSFORHOLD

Markedsutsikter

De skandinaviske landene blir i stor grad berørt av realøkonomiske konsekvenser i kjølvannet av finanskrisen. Det er stor usikkerhet knyttet til utsiktene for bygg- og anleggs-markedet fremover. Det gjelder ikke bare den generelle økonomiske utviklingen og effekten av de ekstraordinære finanspolitiske tiltakene som er iverksatt, men det er også usikkerhet knyttet til når kreditt- og finansmarkedet vil begynne å fungere. Boligmarkedet i de skandinaviske landene er svakt ved inngangen av året, med sviktende etter-spørsel og fallende priser. Vi venter et fortsatt svakt boligmarked gjennom første halvår, men med utsikter til vekst på slutten av året.

For Norge ventes det en nedgang i det samlede bygg- og anleggs-markedet på rundt 3 % for 2009 og ytterligere nedgang i 2010. Det er vekst i anleggsmarkedet og rehabilitering av bygg og anlegg som trekker opp med en økning på 13 %. For Sverige ventes en nedgang i bygg- og anleggsmarkedet på 7 % og ytterligere en svak nedgang i 2010. Det er investeringer i boliger og yrkesbygg som trekker veksten ned, mens anlegg øker med vel 10 %. I Danmark startet markedsnedgangen tidligere. Etter en nedgang på 5 % i 2008 ventes en ytterligere nedgang på 6 % i 2009 og tilnærmet uendret aktivitet i 2010. Det er innen boligmarkedet at fallet er størst.

For Veidekke er utsiktene for bygg-markedet negative for 2009 og deler av 2010, mens perspektivene for anleggsvirksomheten og asfaltvirksomheten er betydelig mer positive.

Risikoforhold og muligheter

Risikobildet i de skandinaviske bygg-, anleggs- og eiendomsmarkedene ble betydelig endret i annet halvår 2008 som følge av den generelle konjunktur-nedgangen og finansuroen. Den økte risikoen gjelder først og fremst de private delene av markedene, blant annet ved manglende finansiering av nye prosjekter og utsettelse av igangsetting. Offentlig etter-spørsel er derimot styrket, blant annet gjennom myndighetenes mot-konjunkturpolitikk. Veidekke hadde i 2008 ca. 64 % av sin samlede omsetning mot private kunder og ca. 36 % av sin omsetning mot offentlige kunder.

For Veidekkes entreprenørvirksomhet stiller et strammere marked økte krav til selektivitet i valg av prosjekter og fortsatt fokus på lønnsomhet og risikostyring i prosjektene.

Konsernet følger ordrebeholdningen nøye for å kunne gjøre nødvendige ressurstilpasninger.

Den samlede eiendomsvirksomheten var i 2008 preget av liten igangsetting av nye prosjekter. Veidekke vil opprettholde sine krav til forhåndssalg av boliger før oppstart av nye prosjekter. Konsernet har en omfattende tomtebank. I en periode med få igangværende prosjekter blir det prioritert å utvikle eksisterende tomtebank for å gjøre prosjekter salgsklare ved en mulig positiv endring i markedsforholdene. Det ble i forbindelse med årsavslutningen for 2008 gjort en grundig verddivurdering av tomtebanken. Konklusjonen av vurderingen var at det ikke var behov for nedskrivninger av de bokførte verdiene. Fremtidig verdiutvikling av tomtebanken vil avhenge av utviklingen i eiendomsmarkedene.

Industrivirksomheten er den delen av konsernet som har størst andel og avhengighet av offentlig etterspørsel. Deler av denne virksomheten vil imidlertid også være utsatt for en ytterligere svekkelse av etterspørselen fra privat sektor.

Veidekke har sterk fokus på å følge markedsutviklingen, håndtere den nye risikosituasjonen og på å iverksette nødvendige tiltak.

UTFORDRINGENE VIDERE

På bakgrunn av den usikkerheten som knytter seg til varigheten av konjunkturedgangen og finanskrisen, er det en sentral utfordring for Veidekke å holde fokus på å opprettholde en best mulig finansiell styrke og handlefrihet. Denne handlefriheten skal brukes både til å videreutvikle virksomheten og utnytte forretningsmessige muligheter som tidligere nedgangstider har vist kan komme i denne konjunkturfasen.

Styret vil understreke viktigheten av å opprettholde fokus på marginer fremfor volum. Dette krever nøye prioritering av hvilke prosjekter man skal velge å gå inn i, og det stiller om mulig enda større krav til vurdering av risiko knyttet til det enkelte prosjekt.

Veidekkes langsiktige ambisjoner ligger fast. Veidekke skal fortsatt være en ledende aktør i Skandinavia, og være blant de mest lønnsomme entreprenørene og eiendomsutviklerne innenfor sine markeder.

KAPITALFORHOLD

Investeringer i 2008 utgjorde 685 MNOK (543 MNOK). Kapitalbindingen innen eiendomsvirksomheten var 2 504 MNOK (2 346 MNOK).

Salg av anleggsmidler var 122 MNOK (73 MNOK). Netto kontantstrøm fra driften var 1 211 MNOK (1 606 MNOK). Netto rentebærende posisjon var -260 MNOK (192 MNOK). Konsernets totale eiendeler var 8 966 MNOK (8 699 MNOK). Samlet egenkapital var 2 114 MNOK (2 286 MNOK), som tilsvarer en egenkapitalandel på 23,6 % (26,3 %).

FINANSIELL RISIKO

Veidekke har som mål å ha en god finansiell posisjon. For å oppnå dette er det viktig med god drift, lav finansiell risikoeksponering samt forsvarlig styring av de parametre som påvirker den finansielle risikoen. Finansiell utvikling er en viktig del av konsernets strategiprosess, og konsernets finanspolicy fastsetter føringene for den finansielle risikostyringen.

Veidekke er primært eksponert for risiko knyttet til finansielle instrumenter som kundefordringer, likviditet og rentebærende gjeld. Risikoen er av kredittmessig, markedsmessig og likviditetsmessig karakter.

Kreditt risiko

Konsernets kreditt risiko knytter seg i det vesentlige til oppgjør av konsernets kundefordringer. Konsernet har en betydelig andel offentlige kunder (36 %), hvor kreditt risikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (64 %) søkes kreditt risikoen innenfor konsernets ulike virksomhetsområder minimert ved metoder tilpasset virksomhetenes egenart.

For entreprenørprosjekter vektlegges grundige vurderinger i tilbudsfasen, oppgjør av arbeid i tråd med fremdrift, kontraktsmessige garanti-stillelser samt aktiv oppfølging av utestående fordringer.

For industrivirksomheten, som har et vesentlig større antall kunder, vektlegges prosedyrer for kredittvurdering, rettidig fakturering, garanti-stillelse og aktiv oppfølging av utestående fordringer.

Innenfor eiendomsvirksomheten søkes risikoen minimert gjennom forsikringsbetaling og pant i de produserte boligene frem til overlevering.

Historisk sett har Veidekke hatt lave kostnader knyttet til tap på fordringer.

Renterisiko

Konsernet har ut fra sin lave netto rentebærende posisjon lav samlet renterisiko, men de ulike virksomhetsområdene er ut fra sine ulike finansielle posisjoner eksponert for renterisiko. I enkelte deleide selskaper benyttes rentederivater for å sikre vesentlig langsiktig renterisiko.

Av andre finansielle eiendeler er aksjeposten i det unoterte, norske eiendomsselskapet Hansa Property Group den mest vesentlige. Denne hadde per 31. desember 2008 en bokført verdi på 16 MNOK.

Aksjeposten regnskapsføres til virkelig verdi, og verdien er således avhengig av aksjekursutviklingen i dette og sammenlignbare selskaper.

Veidekke er lite direkte influert av valutasvingninger, da virksomhetene i det vesentlige har nasjonal karakter og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne. Egenkapitalinvesteringer i utenlandske datterselskaper blir imidlertid ikke valutasikret.

Likviditetsrisiko

Veidekke har sikret sin langsiktige finansiering gjennom lånerammer som løper frem til 2010, med rett til forlengelse frem til 2012. Ved utgangen av 2008 var ubenyttede kommitterte lånerammer på 1 273 MNOK (1 681 MNOK). Nivået er godt tilpasset konsernets strategi og planlagte drift de nærmeste årene.

Konsernet har også betydelige rammer for å kunne oppfylle løpende utførelsesgarantier for entreprenørprosjekter.

ORGANISASJON

Per 31. desember 2008 hadde konsernet 6 244 (6 475) ansatte i Skandinavia. Av disse var 3 806 (4 073) håndverkere og produksjonsarbeidere og 2 438 (2 402) prosjektmedarbeidere og administrativt personell.

I Norge var det 4 623 ansatte, fordelt på 2 936 håndverkere og produksjonsarbeidere og 1 687 prosjektmedarbeidere og administrativt personell. I Sverige var det 1 063 ansatte, hvorav 597 håndverkere og 466 prosjektmedarbeidere og administrativt personell. I Danmark var antall ansatte 558, fordelt på 273 håndverkere og 285 prosjektmedarbeidere og administrativt personell.

Arbeidsmarked og attraktivitet

Arbeidsmarkedet var i store deler av 2008 preget av meget sterk konkurranse om arbeidskraften.

Veidekke har et godt renommé i arbeidsmarkedet og er attraktiv som arbeidsgiver, noe også undersøkelser blant ulike arbeidstakergrupper viser. I 2008 ble det ansatt i alt 550 nye medarbeidere, hvorav 295 i Norge, 207 i Sverige og 48 i Danmark.

På grunn av markeds- og konjunkturedgangen har det vært nødvendig å foreta bemanningsreduksjoner i Danmark og Sverige. I Norge har det hittil ikke vært nødvendig med permitteringer eller oppsigelser i vesentlig grad, da markedsreduksjonen i første omgang er blitt ivare tatt gjennom mindre bruk av underentreprenører.

Også i 2008 var arbeidskraft fra EU-landene i Øst-Europa et viktig bidrag til arbeidsmarkedet i alle de skandinaviske landene, noe som gjorde det mulig å opprettholde et høyt aktivitetsnivå. Veidekke har inngått ansettelsesavtale med noen fagarbeidere, men har hovedsakelig benyttet denne arbeidskraften gjennom underentreprenører og innleie av arbeidskraft fra spesielt utvalgte firmaer. Det stilles høye krav til alle Veidekkes samarbeidspartnere når det gjelder kompetanse og kvalitet, samt etterlevelse av HMS-mål.

Bygg- og anleggsnæringen er tradisjonelt mannsdominert, noe som gjør at kvinneandelen fortsatt er lav. Veidekke arbeider derfor aktivt sammen med bransjeorganisasjonene for å få flere kvinner til å søke seg til næringen.

Bare ca. 3 % av håndverkene i Veidekke er kvinner, mens det blant funksjonærene er en andel på ca. 21 %. I Norge er 316 av i alt 1 687 funksjonærer kvinner, dvs. ca. 19 %.

I Sverige utgjør kvinneandelen blant funksjonærene ca. 26 % og i Danmark er den ca. 24 %. Blant håndverkene er det ca. 4 % kvinner i den norske virksomheten og ca. 1 % den svenske, mens det ikke er noen kvinner blant håndverkene i Danmark.

Styret legger vekt på at det i Veidekke arbeides aktivt for å øke rekrutteringen av kvinner til selskapet. Dette gjøres blant annet gjennom tiltak overfor så vel videregående skoler som høyskoler i alle de skandinaviske landene.

REKRUTTERING

Traineeordning

I Norge har Veidekke gjennom mange år hatt et eget trainee-program, og alle nyutdannede sivilingeniører, ingeniører og økonomer i Veidekke deltar i ordningen. I 2008 var det nær 80 deltagere i ordningen, og planen er å opprettholde rekrutteringen av nyutdannede til traineeordningen til tross for den generelle forverringen av markedssituasjonen. Traineeordningen vil trolig ha rundt 60 deltagere i 2009. Tilsvarende ordninger er under utvikling i Sverige og Danmark.

Lærlingordning

Veidekke satser på produksjon med egne håndverkere og er en ledende lærlingbedrift. Lærlingordningen er høyt prioritert, og arbeidet med å opprettholde et høyt antall lærlinger ble videreført også i 2008. Ved utgangen av året hadde Veidekke 279 personer på lærlingkontrakt innenfor bygg, anlegg og asfalt. Av disse er det 180 lærlinger i Norge, 66 lærlinger i Sverige og 33 i Danmark.

Skole på byggeplass

Når det gjelder rekruttering av fagarbeidere til Veidekke og til næringen generelt i Norge, er prosjektet "Skole på byggeplass" et viktig tiltak. Gjennom "Skole på byggeplass" samarbeider Veidekke med byggenæringen, arbeidsmarkedsetaten og skoleverket om fagutdanning og nær knyttet til praktisk opplæring på byggeplass.

Fag- og lederutvikling

I Veidekke brukes stadig flere ressurser på gode utviklingstiltak for ulike grupper av ansatte. En rekke av Veidekkes fagarbeidere har utvidet sin kompetanse med nye fagbrev. I tillegg pågår det betydelig videreutvikling av alle ansatte i hele konsernet, og til tross for meget høy aktivitet i næringen har det vært stor kurs- og utviklingsaktivitet også i 2008. Gjennom Veidekkeskolen i Norge og tilsvarende ordninger i Sverige og Danmark tilbys et omfattende kurs-tilbud innenfor fag- og lederutvikling. Opplæringstilbudene er knyttet nært opp til selskapets forretnings- og forbedringsstrategi. Det kan nevnes at Veidekke Entreprenør i 2008 har satt i gang et nytt lederutviklingsprogram for sine virksomhetsledere.

På konsernnivå er Veidekkes skandinaviske lederutviklingsprogram (SLU) det viktigste utviklingstilbudet. Hittil har i alt 155 av selskapets øverste ledere deltatt i programmet, som legger vekt på faglig utvikling, lederutvikling samt kultur- og nettverksbygging. Som en del av programmet gjennomføres prosjektoppgaver som er direkte knyttet til selskapets strategi.

Veidekke driver i liten grad forskning, men legger store ressurser i systematisk forbedringsarbeid med utvikling av driftsmetoder. Spesielt innen området betongteknologi, produksjonsledelse og asfaltteknologi er det oppnådd gode resultater.

Partnerskapsavtaler

Gjennom Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) i Norge er Veidekke engasjert i Ungt Entreprenørskap. Dette er et tiltak rettet mot skoleverket fra barneskole til og med universitets- og høyskolenivå for å stimulere interessen for nyskaping og for real- og naturfagene, som igjen er med på å styrke Veidekkes fagområder og næringslivets fremtid i forbindelse med nyetablering av virksomheter. Veidekke har også engasjement overfor skoleverket gjennom partnerskapsavtaler med barneskoler og videregående skoler, noe som er med på å styrke kjennskapet til entreprenørnæringen.

Samspeillet med tillitsvalgte

Veidekke sikrer de ansattes medinnflytelse gjennom godt samarbeid med de tillitsvalgte innenfor de rammer og tradisjoner som gjelder i de skandinaviske land. I Norge velges det tillitsvalgte for håndverkerne i hvert distrikt og på hvert prosjekt. Tilsvarende ordning er etablert i Sverige, mens det ikke er sammenlignbare ordninger i Danmark. I Norge er det også etablert funksjonærforeninger med valgte representanter fra hele virksomheten.

Konsernets Europeiske samarbeidsutvalg (ESU), med utspring i EU's regelverk, er et sentralt samarbeidsorgan mellom ledelse og tillitsvalgte for funksjonærer og håndverkere på konsernnivå. I tillegg til informasjonsutveksling drøftes temaer av strategisk betydning for selskapet.

På det ene av de to møtene som ble holdt i 2008, var hovedtemaet forbedringsprosesser, med spesiell vekt på resultatene av slike prosesser. På det andre møtet var hovedtemaet de utfordringene vi står overfor i forbindelse med endret markedssituasjon.

EIERSTYRING

(Corporate Governance)

Veidekke er en desentral organisasjon med stor grad av lokalt ansvar og myndighet, bl.a. for å ivareta kundenes behov og å sikre gjennomføringsevne og verdiskaping på de ulike prosjektene. Virksomheten er til enhver tid sammensatt av over tusen løpende prosjekter med normal varighet fra tre til atten måneder. Et hovedmål med konsernets styrings-systemer er å sikre kontroll og oversikt i forhold til denne strukturen. Dette skjer gjennom systematisk rapportering fra prosjektene. Rapporteringen skjer ti ganger i året og omhandler både finansielle og ikke-finansielle forhold. Lønnsomhet og risiko knyttet til hvert enkelt prosjekt er sentrale styringsparametere.

Veidekke eies i hovedsak av finansielle investorer, slik at uavhengighet fra eiere ikke er en vesentlig problemstilling. Et unntak er OBOS som eier 27,6 % av aksjene. I forhold til OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av de samme personene. Ansatte som gruppe eier 18,0 % av aksjene, men siden ingen enkelt ansatt har over 0,3 % eierpost, er uavhengighet ikke noe problem.

Se også side 78-81.

SAMFUNNSANSVAR

Arbeidet med samfunnsansvar er forankret i Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Veidekke setter fokus på mennesket som bruker av byggverkene, og i alle prosessene er det et verdiskapende samspill som er både målet og drivkraften.

For å kunne synliggjøre en virksomhets samfunnsansvar er forutsetningen at bedriften makter å skape lønnsomhet og som et minimum etterlever alle lover og forskrifter. Det er også en forutsetning at bedriften har et best mulig forhold til sine medarbeidere og ledere, har et verdigrunnlag som etterleves og betyr noe for de ansatte og har de beste relasjoner til sine kunder, leverandører og samarbeidspartnere.

Samfunnsansvar innebærer også at Veidekke skal ha et bevisst forhold til sine interesser og påse at selskapets handlinger bidrar til en sosialt ansvarlig forretningsdrift. Under mottoet "Verdiskapende samspill" vil Veidekke fastholde en kontinuerlig ambisjon om å forbedre samarbeidsforholdene både internt og eksternt. Hensynet til samfunnsansvar er innarbeidet i overordnede retningslinjer og i enhetenes styringssystemer under konkrete emner, som etikk, bekjempelse av svart arbeid, HMS og ytre miljø.

Etiske og sosiale forhold

I tråd med Veidekkes verdier vektlegges arbeidet med etikk. Det er utarbeidet etiske regler, og retningslinjer som implementeres i hele organisasjonen gjennom diskusjoner og dilemmatrening i bedriftens ulike fora. I 2008 ble det arbeidet med å ferdigstille et nettbasert program for dilemmatrening, hvor man enkeltvis eller i grupper kan trene på relevante problemstillinger for virksomheten. I løpet av 2009 vil internettportalen Veidekkehuset.no/se/dk bli lansert i alle divisjonene. Veidekke har også et

program som gir ansatte opplæring i konkurranseferdsforhold.

En viktig del av det etiske fundament er å sikre best mulig arbeidsforhold gjennom hele organisasjonen. Det er utviklet tiltak og regelverk for å forhindre bruk av ulovlig arbeidskraft på Veidekkes arbeidsplasser. Dette etterleves gjennom tilrettelagt registrering på det enkelte prosjekt, og i 2008 ble det innført ordning med identitetskort for tilgang til prosjektene.

Veidekke har forpliktet seg til å sikre de ansattes faglige og sosiale rettigheter overalt hvor Veidekke har virksomhet. Den internasjonale rammeavtalen som er inngått med Fellesforbundet, Norsk Arbeidsmandsforbund og IBTU (Den Internasjonale Byggnads- og Trærbeitarunionen), er basert på rettighetene som er nedfelt i FN's Menneskerettserklæring og rettigheter i arbeidslivet, ILO's deklarasjon om fundamentale prinsipper og OECD's retningslinjer for multinasjonale selskaper.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Skader

I 2008 oppnådde Veidekke en H-verdi (antall fraværsskader per million arbeidede timer) på 4,5 (7,0).

Veidekke arbeider systematisk med HMS-arbeid, og det er gledelig å registrere nedgang i H-verdien i alle tre land. I den norske virksomheten var H-verdien 2,9 (4,9), i Sverige var den 7,8 (9,5) og i den danske virksomheten ble H-verdien 9,2 (15,3).

Det arbeides kontinuerlig med å registrere alle uønskede hendelser og tilløp til slike hendelser for at man skal være i stand til å stoppe dem før de utgjør noen alvorlig risiko. Erfaringen viser at sterkt fokus på rapportering og behandling av uønskede hendelser fører til en tryggere arbeidsplass.

Sykefravær

Forebygging av sykefravær har høy prioritet i hele konsernet. I løpet av 2008 gikk sykefraværet ned i Sverige og Danmark, og det var forholdsvis stabilt i Norge.

For håndverkerne i den norske virksomheten lå sykefraværet på 6,8 % i 2008, mens det var på 3,9 % i Sverige og 3,1 % i Danmark. Tilsvarende tall i 2007 var henholdsvis 6,4 %, 4,5 % og 5,1 %. For alle ansatte ble sykefraværet 5,3 % i Norge mot 5,2 % i 2007. I Sverige var sykefraværet blant alle ansatte 2,8 % sammenlignet med 3,3 % året før, og i den danske virksomheten var sykefraværet for alle ansatte 2,2 % mot 3,3 % ved utgangen av 2007.

Miljø

Veidekke har en ambisjon om å være en ledende aktør innenfor reduksjon av klimagassutslipp og ivaretagelse av miljø i vår bransje. Miljø skal være en integrert del av all vår virksomhet, og det skal tas miljøhensyn i prosjektenes forskjellige faser – fra planlegging, prosjektering og produksjon, via forvaltning, drift og vedlikehold, til riving, sortering og gjenvinning. Hensynet til ytre miljø er innarbeidet i enhetenes styringssystemer.

Påvirkning av det ytre miljø er primært knyttet til energibruk, avfall, støy, bruk av helse- og miljøfarlige stoffer, materialer og naturressurser, samt forholdet til biologisk mangfold. Veidekke arbeider kontinuerlig med å minimere påvirkningen på miljøet. Dette gjøres gjennom samspill og erfaringsoverføringer internt i bedriften og gjennom samspill med eksterne.

I Norge arbeider Veidekke Entreprenør aktivt med å redusere bruken av produkter som inneholder stoffer som er registrert som skadelige og har bestemte egenskaper, som f.eks. at de er kreftfremkallende, skader forplantningsevnen, gir

arvelige skader, fosterskader, skader ozonlaget eller medfører uønskede langtidsvirkninger på vannlevende organismer. Det er innarbeidet krav i kontrakter med leverandørene samt gjennomført substitusjonsseminarer og flere dialogmøter. Dialogmøtene er gjennomført enten én-til-én eller med flere leverandører samlet. Dette gjelder blant annet byggevareleverandører og betongprodusenter.

Veidekke var med blant 14 norske ledende bedrifter som inngikk et partnerskap i klimakampen. Partnerskapet KlimaGevinst 2020 har arbeidet for at norsk næringsliv kan spille en større rolle nasjonalt og internasjonalt i arbeidet med å utvikle lavutslippssamfunnet. Samarbeidet ble formelt avsluttet i januar 2009 med presseseminar og fremleggelse av KlimaGevinst-rapport. Veidekke har også engasjert seg i Klimaveien, som er en felles kampanje for organisasjoner tilknyttet norsk veitransport og miljøarbeid, og som i samarbeid med norske myndigheter ønsker å mobilisere til en samfunnsdugnad for å redusere CO₂-utslippene fra veitrafikken med 1 million tonn eller 10 % innen utgangen av 2009. I denne forbindelse har Kolo Veidekke satt i gang en rekke tiltak.

Veidekke rapporterte til Carbon Disclosure Project (CDP) for året 2007 (CDP6) og vil gjøre dette også for 2008. CDP er en nonprofit-organisasjon, som er lansert for å gi investorer et grunnlag for å vurdere hvordan de største bedriftene i verden håndterer klimautfordringene. Målet er å skape en dialog mellom investorer og bedrifter støttet av høykvalitetsdata.

AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD

Ved årsskiftet var antall aksjonærer i Veidekke 6 571 (5 592). De største aksjonærene var OBOS (27,6 %), IF Skadeforsikring AB (8,6 %) og Folketrygdfondet (8,1 %). Utenlandsandelen var på 20,7 %.

Omsetningen av Veidekkeaksjen på Oslo Børs i 2008 var god med 71,2 millioner aksjer omsatt (50,8 % omsetningshastighet) og 35 507 handler av aksjer på Oslo Børs gjennom året. Aksjekursen har variert mellom kr 17,0 som det laveste og kr. 53,8 som det høyeste. Avkastningen inklusive utbytte var -52 %.

Aksjer til ansatte

I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom aksjer i selskapet, ble det også i 2008 gjennomført salg av aksjer til ansatte. I mai benyttet 393 personer seg av tilbudet som da gikk til ledende ansatte. Aksjene ble kjøpt til kurs kr 35,00 og kr 30,50 som tilsvarte henholdsvis 20 % og 30 % rabatt på børskursen i tegningsperioden. Aksjene i dette tilbudet ble kjøpt med en bindingstid på tre år. I november ble det gjennomført salg av aksjer til alle ansatte, med tilbud om å kjøpe fra 50 til 3 000 aksjer til kurs kr 13,95. Det tilsvarte 20 % rabatt på børskursen i tegningsperioden, og bindingstiden var to år. Det var stor interesse for tilbudet, og i alt 2 118 ansatte bestilte aksjer.

Ved utgangen av året hadde til sammen 2 898 ansatte en eierandel på 18 % i selskapet. Dette viser at selskapets medarbeidere har stor tro på selskapets videre utvikling og Veidekkeaksjen.

Tilbakekjøp av egne aksjer

På Generalforsamlingen den 7. mai 2008 fikk styret fullmakt til å foreta tilbakekjøp av egne aksjer, tilsvarende i underkant av 10 % av selskapets aksjekapital. Dette tilbakekjøpsprogrammet løper til neste generalforsamling og senest til 31. mai 2009. I løpet av 2008 har selskapet foretatt periodevis tilbakekjøp av aksjer, og ved utgangen av året var det kjøpt tilbake 2,3 millioner aksjer, dvs. 1,7 % av utestående aksjer. Aksjene vil bli foreslått slettet på ordinær generalforsamling i mai 2009.

MORSELSKAPET VEIDEKKE ASA

Selskapet Veidekke ASA har som primær oppgave å utøve eierskap overfor de operative enhetene i konsernet. Selskapet har 38 ansatte, hvorav 15 er kvinner.

Veidekke ASA utøver en rekke konsernfunksjoner overfor sine konsernselskaper. Dette er tjenester som finansforvaltning, oppfølging av IT-systemer, håndtering av konsernets forsikringsordninger, HMS-funksjoner og juridisk ekspertise. Dette er tjenester som faktureres respektive datterselskap og som inngår i selskapets driftsinntekter. Veidekke ASA avlegger regnskap i tråd med NGAAP (norske regnskapsregler).

Driftsresultatet i selskapet endte på -40,3 MNOK, hvilket er noe svakere enn fjoråret, men i tråd med plan. Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper er på 893 MNOK (777 MNOK).

Utbytte

For regnskapsåret 2008 er det foreslått et utbytte på kr 2,50 per aksje, totalt 334 MNOK. Veidekkes videre utbyttepolicy vil ikke bli påvirket av eventuelle tilbakekjøp av aksjer, slik at utbyttet fortsatt vil utgjøre minimum 50 % av fortjeneste per aksje. Styret viser for øvrig til selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet i rapporten under Aksjonærinformasjon.

DISPONERING AV RESULTAT

For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet 654,4 MNOK (719,5 MNOK). Styret vil på selskapets generalforsamling den 7. mai 2009 foreslå følgende disponering av årsresultatet:

	MNOK
Avsatt til utbytte	334,3
Overført annen egenkapital	320,1
Årsresultat	654,4

Morselskapets frie egenkapital er på 795 MNOK.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2008 er utarbeidet i samsvar med dette.

Oslo, 2. april 2009
VEIDEKKE ASA
Styret

Göte Dahlin
Styrets leder

Kari Gjesteby

Jette Wigand Knudsen

Steinar Krogstad

Peder Chr. Lovenskiold

Martin Mæland

Inge Ramsdal

Eiliv Staalesen

Hilde Merete Aasheim

Terje R. Venold
Konsernsjef

resultatregnskap Veidekke konsern.

(Beløp i MNOK)	Note	2008	2007	2006
Driftsinntekter	1, 2, 6, 32, 34	19 395,3	19 335,9	16 442,3
Underentreprenører		-8 389,2	-8 350,2	-7 286,4
Materialkostnader		-4 485,7	-4 971,3	-3 915,6
Lønnskostnader	3, 4, 21, 31	-4 124,7	-3 830,6	-3 306,5
Andre driftskostnader		-1 303,5	-1 067,7	-1 000,2
Nedskrivning goodwill	8	-4,2	-	-
Avskrivninger	10	-291,8	-233,6	-221,4
Sum driftskostnader		-18 599,1	-18 453,4	-15 730,1
Driftsresultat		796,2	882,5	712,2
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	12, 34	123,3	325,8	206,9
Finansinntekter	5, 30	112,2	80,4	74,9
Finanskostnader	5, 30	-216,1	-107,7	-71,1
Resultat før skattekostnad		815,6	1 181,0	922,9
Skattekostnad	22	-200,1	-179,9	-200,1
Årsresultat		615,5	1 001,1	722,8
Fordeling av årsresultat				
Majoritet		611,3	989,7	708,3
Minoritet		4,2	11,4	14,5
Sum		615,5	1 001,1	722,8
Resultat pr. aksje (kr) (ordinært/utvannet)	7	4,5	7,1	5,0

(Beløp i MNOK)	Note	2008	2007	2006
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	8, 11	556,6	504,2	510,4
Andre immaterielle eiendeler	9	26,8	-	-
Eiendommer	10	576,4	495,2	423,4
Maskiner o.l.	10	1 200,0	927,3	740,6
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	12	672,6	427,7	344,0
Utsatt skattefordel	22	35,9	45,6	21,1
Finansielle eiendeler	14	303,2	405,4	240,7
Sum anleggsmidler		3 371,5	2 805,4	2 280,2
Omløpsmidler				
Næringsprosjekter	15	269,9	73,6	78,0
Boligprosjekter	16	1 481,4	1 297,0	912,8
Driftsbeholdninger	17	322,5	273,1	272,0
Kundefordringer	18	2 846,7	3 743,1	4 244,5
Andre fordringer		319,6	234,7	193,2
Likvide midler	19	354,0	272,4	330,6
Sum omløpsmidler		5 594,1	5 893,9	6 031,1
Sum eiendeler		8 965,6	8 699,3	8 311,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	20	68,0	70,1	71,5
Annen egenkapital		2 021,0	2 182,3	1 676,4
Minoritetsinteresser	11	24,9	33,5	29,8
Sum egenkapital		2 113,9	2 285,9	1 777,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	21	252,8	259,8	256,7
Utsatt skatt	22	87,7	214,9	128,3
Langsiktig gjeld kredittinstitusjoner	23	884,4	457,9	716,9
Annen langsiktig gjeld	23	114,7	110,8	138,7
Sum langsiktig gjeld		1 339,6	1 043,4	1 240,6
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	0,4	163,2	331,2
Leverandørgjeld	25	2 535,5	3 030,6	2 866,7
Skyldige offentlige avgifter		425,6	422,7	335,4
Garantiavsetninger mv.	26	964,3	620,8	563,4
Betalbar skatt	22	290,1	152,5	134,9
Annen kortsiktig gjeld	25	1 296,2	980,2	1 061,4
Sum kortsiktig gjeld		5 512,1	5 370,0	5 293,0
Sum egenkapital og gjeld		8 965,6	8 699,3	8 311,3

egenkapitaloppstilling Veidekke konsern.

(Beløp i MNOK)	Majoritet							Sum	Minoritet	Total
	Aksje- Note	Pålydende egne aksjer	Innskutt annen egenkapital*	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Virkelig verdi reguleringer**				
Egenkapital pr. 1. januar 2006		71,5		304,8	-38,7	1 147,0	-67,6	1 417,0	53,4	1 470,4
Årets resultat						708,3		708,3	14,5	722,8
Omregningsdifferanser valuta					16,2			16,2		16,2
IFRS 39 - rentesikring OPS	30						14,8	14,8		14,8
IFRS 39 - rentesikring over resultat	30					-9,4	9,4	-		-
Sum transaksjoner innregnet direkte i egenkapitalen					16,2	698,9	24,2	739,3	14,5	753,8
IFRS 2 - Aksjebaserte transaksjoner ansatte	4					-26,0		-26,0		-26,0
Tilgang minoritet								-	0,8	0,8
Utløsning minoritet	11							-	-35,5	-35,5
Kjøp egne aksjer			-1,1			-95,2		-96,3		-96,3
Utbytte	20					-286,1		-286,1	-3,4	-289,5
Egenkapital pr. 31. desember 2006		71,5	-1,1	304,8	-22,5	1 438,6	-43,4	1 747,9	29,8	1 777,7
Egenkapital pr. 1 januar 2007		71,5	-1,1	304,8	-22,5	1 438,6	-43,4	1 747,9	29,8	1 777,7
Årets resultat						989,7		989,7	11,4	1 001,1
Omregningsdifferanser valuta					-31,1			-31,1		-31,1
IFRS 39 - rentesikring OPS	30						29,2	29,2		29,2
IFRS 39 - rentesikring over resultat	30					-4,0	4,0	-		-
Sum transaksjoner innregnet direkte i egenkapitalen					-31,1	985,7	33,2	987,8	11,4	999,2
Sletting av egne aksjer	20	-1,4	1,4					-		-
IFRS 2 - Aksjebaserte transaksjoner ansatte	4					-27,6		-27,6		-27,6
Tilgang minoritet								-	1,6	1,6
Kjøp egne aksjer	20		-0,9			-90,4		-91,3		-91,3
Utbytte	20					-364,4		-364,4	-9,3	-373,7
Egenkapital pr. 31. desember 2007		70,1	-0,6	304,8	-53,6	1 941,9	-10,2	2 252,4	33,5	2 285,9
Egenkapital pr. 1. januar 2008		70,1	-0,6	304,8	-53,6	1 941,9	-10,2	2 252,4	33,5	2 285,9
Årets resultat	7					611,3		611,3	4,2	615,5
Omregningsdifferanser valuta					75,6			75,6		75,6
IFRS 39 - rentesikring OPS	30						-39,8	-39,8		-39,8
IFRS 39 - rentesikring over resultat	30				0,7	-0,7		-		-
Sum transaksjoner innregnet direkte i egenkapitalen					75,6	612	-40,5	647	4,2	651,3
Sletting av egne aksjer	20	-2,1	2,1					-		-
IFRS 2 - Aksjebaserte transaksjoner ansatte	4					-28,5		-28,5		-28,5
Endring minoritet						1,5		1,5	-4,4	-2,9
Andre endringer tidligere oppkjøp						-5,3		-5,3		-5,3
Kjøp egne aksjer	20		-2,6			-231,8		-234,4		-234,4
Utbytte	20					-543,8		-543,8	-8,4	-552,2
Egenkapital pr. 31. desember 2008		68,0	-1,1	304,8	22,0	1 746,0	-50,7	2 089,0	24,9	2 113,9

* Innbetalt kapital utover aksjens pålydende.

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

kontantstrømoppstilling Veidekke konsern.

(Beløp i MNOK)	Note	2008	2007	2006
OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Resultat før skattekostnad		815,6	1 181,0	922,9
Netto renteposter	5	7,2	36,8	17,1
Betalt skatt	22	-176,5	-100,2	-77,0
Av- og nedskrivninger	8, 10	296,0	233,6	221,4
Gevinst ved salg av eiendom, maskiner o.l.	2	-29,8	-25,1	-21,0
Gevinst ved salg av selskap	11	-27,3	-	-
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapital	4, 22	-38,4	-43,9	-26,0
Resultatposter uten kontanteffekt	1	352,9	55,1	-99,5
Tilført fra årets virksomhet		1 199,7	1 337,3	937,9
Endring nærings- og boligprosjekter		-574,1	-376,4	-296,6
Endring kundefordringer	18	901,2	508,7	-1 122,9
Endring andre omløpsmidler		-132,9	-39,2	-115,4
Endring leverandørgjeld m.m.	25	-501,2	156,1	627,6
Endring annen driftsgjeld		320,8	19,1	307,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		1 213,5	1 605,6	338,1
INVESTERINGSAKTIVITETER				
Kjøp av varige driftsmidler	8, 9, 10	-713,7	-542,7	-394,5
Salg av varige driftsmidler	10	122,4	72,5	152,1
Kjøp av datterselskap	11	-48,8	-13,8	-42,3
Kjøp av andre selskap	11	-31,7	-149,5	-
Salg av aksjer	11	45,6	-	-
Motatte renter	5	64,2	52,4	23,1
Endring andre investeringer		13,6	-64,3	-61,5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-548,4	-645,4	-323,1
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak langsiktig gjeld	23	847,5	49,9	397,9
Nedbetaling langsiktig gjeld	23	-421,5	-336,8	-12,4
Opptak kortsiktig gjeld		0,4	-	169,4
Nedbetaling kortsiktig gjeld	24	-163,2	-168,0	-152,1
Betalte renter	5	-71,4	-89,2	-40,2
Betaling til minoritet		-11,2	-7,8	-15,8
Betalt utbytte	20	-543,8	-364,4	-286,1
Tilbakekjøp egne aksjer	20	-234,4	-91,2	-96,8
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-597,6	-1 007,5	-36,1
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)				
		67,5	-47,3	-21,1
Likvide midler pr. 1. januar	19	272,4	330,6	344,8
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger		14,1	-10,9	6,9
Likvide midler pr. 31. desember		354,0	272,4	330,6
Tilleggsopplysninger:				
Langsiktig låneramme DnB NOR	29, 30	2 100,0	2 100,0	2 100,0
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember		827,1	418,7	824,7

INNLEDNING

Veidekke

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler, med hovedkontor i Oslo. Selskapet er i dag ledende i Norge, blant de største i Danmark og har betydelig virksomhet i sentrale regioner i Sverige. Veidekke er notert på Oslo Børs. For nærmere omtale av Veidekkes virksomhet vises det til årsberetningen. Konsernregnskapet er vedtatt av styret den 2. april 2009.

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for Veidekke ASA er avlagt i samsvar med EU-godkjente internasjonale regnskapsstandarder (IFRS - International Financial Reporting Standards) og tilhørende fortolkninger pr. 31. desember 2008, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31. desember 2008. Det er bare standarder som har trådt i kraft for regnskap med avslutningsdato 31. desember 2008 som er tatt i bruk.

Historisk kost

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet i tråd med historisk kost, med unntak av finansielle instrumenter og investeringer tilgjengelige for salg som er målt til virkelig verdi samt utlån, fordringer og andre finansielle forpliktelser som er målt til amortisert kost. Pensjoner føres i tråd med IAS 19.

Implementering av nye regnskapsstandarder og fortolkninger

De anvendte regnskapsprinsipper er i overensstemmelse med dem som er anvendt i tidligere år.

Konsernet har i 2008 tatt i bruk en ny IFRIC-fortolkning: IFRIC 11 – Betaling med egne eller konsernets egenkapitalinstrumenter.

IFRIC 11 gir veiledning i hvordan IFRS 2 aksjebaserte betaling skal anvendes ved betaling med selskapets egne egenkapitalinstrumenter. Tolkningen har ingen innvirkning på konsernets aksjeprogram, hvor ansatte gis adgang til å kjøpe aksjer til rabattert pris.

Anvendelsen av fortolkningen har ikke hatt noen effekt på konsernregnskapet.

Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger.

Veidekkes virksomhet består i utførelse av entreprenøroppdrag i fremmed regi og oppføring av boliger og næringsbygg i egen regi for salg, dvs. utførelse av prosjekter. For prosjekter anvender Veidekke løpende inntektsføring, basert på forventet sluttresultat (sluttprognose) og fullføringsgrad. Dette innebærer at inntektsføringen skjer i takt med utførelsen av arbeidet.

Løpende inntektsføring av prosjekter medfører usikkerhet, idet man baserer seg på estimater og vurderinger. For prosjekter under utførelse er det usikkerhet knyttet til fremdrift på igangværende arbeid, tvister, sluttprognose mv. Faktisk resultat kan derfor avvike fra forventet resultat. For avsluttede prosjekter er det usikkerhet knyttet til skjulte feil og mangler, herunder omfang av garantiarbeid, samt utfall av eventuelle tvister med kunden.

Andre poster som påvirkes av estimater er antatt brukstid for driftsmidler, nedskrivingsvurdering goodwill, aktuarmessige forutsetninger pensjoner, virkelig verdi på aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg og utnyttelse av utsatt skattefordel. I tillegg knytter det seg estimater til vurderingen av virkelig verdi på usolgte boliger og tomter.

Det henvises til følgende noter hvor det foreligger vesentlig estimeringsusikkerhet:

- Note 8 Goodwill
- Note 14 Finansielle eiendeler
- Note 15 Næringsprosjekter
- Note 16 Boligprosjekter
- Note 18 Kundefordringer
- Note 21 Pensjonforpliktelser
- Note 25 Leverandørgjeld
- Note 26 Garantiavsetning

KONSOLIDERING

Konsernregnskap

Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA (morselskap) og alle datterselskap. Definisjonen på et datterselskap er at man har bestemmende innflytelse over et annet selskap. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Konserndannelse kan skje ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap eller ved fusjon. Datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Det samme gjelder for felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap.

Konsernregnskapet viser konsernets resultat og økonomiske stilling som en enhet og er en sammenstilling av alle selskapene i konsernet. Selskapenes regnskap konsolideres linje for linje. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper. I konsernregnskapet innarbeides også tilknyttede selskap og felleskontrollerte selskap etter egenkapitalmetoden. Videre regnskapsføres deltakelse i arbeidsfellesskap etter bruttometoden, dvs. proporsjonal konsolidering.

Også deleide datterselskap innarbeides i konsernregnskapet i sin helhet. Minoritetens andel av egenkapitalen i selskapet utgjør en del av konsernets egenkapital. Videre inngår minoritetens andel av resultatet som en del av konsernets årsresultat. Minoritetens andel av resultat og egenkapital er spesifisert som egne poster i regnskapet. Ved kjøp av datterselskap med minoritet oppføres 100 % av identifiserbare eiendeler og gjeld i konsernets balanse, mens det for goodwill bare er majoritetens andel som er oppført. Ved salg av en del av et datterselskap, men hvor man beholder mer enn 50 % av aksjene, resultatføres ingen gevinst.

Ved utkjøp av minoriteter i datterselskap identifiseres og balanseføres goodwill knyttet til transaksjonen. Resten av kjøpesummen føres mot egenkapitalen. Et beløp tilsvarende bokførte minoritetsinteresser føres mot denne posten, mens merverdi i identifiserbare eiendeler føres mot majoritetens egenkapital.

Datterselskap hvor man har en avtale om rett og plikt til å kjøpe resten av aksjene, regnskapsføres som et heleid datterselskap. Estimert restkjøpesum er da ført som langsiktig gjeld, mens 100 % av goodwill ved kjøpet er oppført som en eiendel. Det føres ingen minoritet for disse selskapene.

I konsernregnskapet er alle interne transaksjoner og mellomværende eliminert. Dette gjelder aksjer i datterselskap, som elimineres mot egenkapital og eiendeler (merverdier ved kjøp). Dessuten gjelder det intern omsetning, renter, utbytte, samt interne fordringer og gjeld. Videre er internfortjeneste og urealisert gevinst og tap eliminert. Også ved bruk av bruttometoden er interne transaksjoner eliminert, men hvor en forholdsmessig andel da blir eliminert.

All finansiell informasjon i regnskap og noter er avrundet til nærmeste tusen.

Virksomhetsoverdragelser

Virksomhetsoverdragelser kan skje ved kjøp av innmat, kjøp av selskap og fusjoner. Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Ved oppkjøpsmetoden blir anskaffelseskost tilordnet identifiserbare eiendeler og gjeld og oppført i konsernets balanse til virkelig verdi. Dette innebærer at merverdien ved kjøpet fordeles til de poster merverdien relaterer seg til. Merverdien er lik anskaffelseskost minus egenkapitalen i selskapet. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler. Dette gjelder f.eks. patenter, lisenser, varmerke, logo, kundeportefølje, ordrebeholdning mv.

Merverdier utover identifiserbare eiendeler og gjeld er goodwill. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Det er bare kjøpt goodwill som balanseføres. Negativ goodwill ved oppkjøp resultatføres med en gang. For identifiserbare merverdier er det foretatt avsetning for utsatt skatt, mens det for goodwill ikke er avsatt for utsatt skatt. Materielle merverdier avskrives på vanlig måte, mens goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes hvert år for verdifall.

Ved kjøp av selskaper i eiendomsvirksomheten gjøres en vurdering av om dette er kjøp av virksomhet eller kjøp av eiendel (tomt). Ved kjøp av eiendel identifiseres ingen goodwill eller utsatt skatt på kjøpetidspunktet. Det anses heller ikke å være en investeringsaktivitet, men en ordinær operativ aktivitet. Dette også i relasjon til kontantstrømsoppstilling.

For kjøp av selskap før 1. januar 2003 består innregnet goodwill av det beløp som var balanseført pr. 1. januar 2004.

Tilknyttede selskap

Veidekke har investeringer i tilknyttede selskap. Tilknyttede selskap er selskap hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollerte selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mer enn 20 % av aksjene i selskapet. For tilknyttede selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Regnskap i tilknyttede selskap omarbeides til IFRS før innarbeiding i Veidekkes konsernregnskap.

Felleskontrollerte selskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre bedrifter, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). En del av denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskap. Dette gjelder aksjeselskap og ansvarlige selskap. Felleskontrollerte selskap anvendes mest innen eiendomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskap og i entreprenørvirksomhet. For felleskontrollerte selskap foreligger det felles kontroll over selskapet, regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer enstemmighet mellom deltagerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden.

Egenkapitalmetoden

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres (resultat etter skattekostnad). Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inkl. goodwill. Resultatandelen og investeringen vises på egne linjer i resultatregnskap og balanse, mens ansvarlig lån presenteres som en del av investeringen. Resultatet fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle merverdier ved kjøp og internegevinster. Negativ egenkapital i

selskapet balanseføres bare når man er forpliktet til å dekke tapet.

Arbeidsfellesskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre bedrifter gjennom arbeidsfellesskap. Et arbeidsfellesskap er et samarbeid mellom to eller flere deltagere som utfører et entreprenøroppdrag sammen, og hvor man deler risikoen i prosjektet (fortjeneste og tap). Det føres eget regnskap for arbeidsfellesskap og deltagerne er solidarisk ansvarlige. Arbeidsfellesskap utgjør en del av Veidekkes ordinære virksomhet og man deltar aktivt i driften av disse enhetene. Et arbeidsfellesskap er felleskontrollert virksomhet, dvs. joint venture, og regnes som felleskontrollert drift (operations). Dette innebærer at virksomheten kontrolleres av deltagerne i fellesskap, regulert gjennom en avtale. Dette krever enstemmighet i viktige beslutninger.

For arbeidsfellesskap anvender Veidekke bruttometoden (proporsjonal konsolidering), da arbeidsfellesskap ikke er en egen juridisk enhet. Bruttometoden innebærer at man tar inn sin andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides.

Omregning av utenlandske regnskap

Konsernet presenterer sitt regnskap i norske kroner. Dette er også morselskapets og de norske datterselskapenes funksjonelle valuta. For utenlandske selskap med annen funksjonell valuta omregnes regnskapene på følgende måte

- Eiendeler og gjeld omregnes til valutakursen på balansedagen
- Resultatregnskapet omregnes til transaksjonskurs
- Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen inntil avhendelse

Ved omregning av resultatregnskapet brukes gjennomsnittskurs for en periode, normalt pr. måned. Merverdi ved kjøp regnes som en del av den utenlandske enheten, dvs. behandles som en post i utenlandsk valuta. Omregningsdifferanser føres løpende mot egenkapitalen. Ved hel eller delvis avhendelse av en utenlandsk enhet resultatføres akkumulerte omregningsdifferanser. Som avhendelse regnes salg og likvidasjon av selskap, tilbakebetaling av kapital mv. Ved overgangen til IFRS 1. januar 2004 ble alle omregningsdifferanser nullstilt.

INNTEKTSFØRING

Prosjekter

Veidekkes virksomhet består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter), med varighet fra noen måneder til tre–fire år. Dette gjelder alle typer oppdrag innen bygg og anlegg. For prosjekter anvender Veidekke løpende inntektsføring, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at det foretas inntektsføring i takt med utførelsen av arbeidet, basert på fullføringsgrad. I oppfølgingen av prosjektene fokuseres det på forventet sluttresultat (sluttprognose), og resultat pr. dato er lik forventet sluttresultat multiplisert med fullføringsgrad.

Tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres normalt ikke før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. For krav med sannsynlighetsovervekt for betaling inntektsføres en andel av kravet. Det foretas avsetning for garantiarbeid basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold. Garantitiden er normalt fra tre til fem år.

For prosjekter som forventes å gi tap, blir hele tapet resultatført så snart det er identifisert. Utgifter vedrørende tilbud og andre forberedelser kostnadsføres løpende. Fullføringsgrad fastsettes på grunnlag av utført

produksjon og beregnes normalt som forholdet mellom påløpte kostnader pr. dato og estimerte totalkostnader på prosjektet. Påløpte kostnader pr. dato er lik bokførte kostnader pluss periodisering for etterslep i faktureringen (Påløpt, ikke bokført). Inntekter pr. dato er lik totale forventede kostnader pluss prosjektbidrag, multiplisert med fullføringsgraden.

For prosjekter foretas det normalt månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Prosjektene har forskjellige betalingsplaner. Faktureringen skjer enten i takt med utførelsen av arbeidet, eller man har avtalte betalingsplaner.

Det foretas periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres som kundefordringer (Utført, ikke fakturert). Også fakturert inntekt som ikke er opptjent (forhåndsavtalte betalingsplaner) føres som kundefordringer (Fakturert, ikke utført). Pr. prosjekt anvendes bare én av disse postene. Dersom posten "Fakturert, ikke utført" er større enn bokførte kundefordringer på prosjektet, føres det overskytende som forskudd fra kunder (Annen kortsiktig gjeld). Man viser således pr. prosjekt netto enten en fordring på kunden eller en gjeld til kunden. Kostnadsperiodisering (Påløpt, ikke bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som garantiavsetninger mv.

Det vises til note 6 Prosjekter under utførelse, note 18 Kundefordringer, note 25 Leverandørgjeld og note 26 Garantiavsetninger mv.

Disse regnskapsprinsippene gjelder i store trekk også for prosjekter i Veidekkes asfaltvirksomhet. Dette gjelder dog kun prosjekter som strekker seg over en regnskapsperiode.

Næringsprosjekter

Næringsprosjekter gjelder utvikling og oppføring av næringsbygg i egen regi for salg. Veidekke erverver tomter og eiendommer som utvikles og oppføres som næringsbygg. Videre skaffer man langsiktige leietakere. Ervervede tomter og nedlagte kostnader på næringsbygg balanseføres under Næringsprosjekter. For næringsbygg i egen regi foretas det ingen resultatføring før prosjektet er ferdigstilt og solgt. For næringsprosjekter hvor det er sannsynlig at prosjektet igangsettes, aktiveres fra dette tidspunkt alle prosjektrelaterte kostnader inkludert renter. Tapsprosjekter kostnadsføres med en gang.

Boligprosjekter

Boligprosjekter gjelder utvikling og oppføring av boliger i egen regi for salg. Et boligprosjekt består av mange enheter, og normalt skal minimum 50 % være solgt før oppstart.

For prosjekter under utvikling eller forhåndssalg:

Utviklingskostnader kostnadsføres inntil det er overveiende sannsynlig at prosjektet igangsettes. Finanskostnader kostnadsføres løpende. Tomt aktiveres når kontrollen over de fremtidige økonomiske fordelene relatert til tomten er overtatt.

Prosjekter under produksjon:

Det foretas ingen resultatføring før salgsgrad målt i verdi er over 60 %. Resultat periodiseres iht. prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert med produksjonsgrad.

Inntekter pr. dato beregnes også på denne måten. Ved beregning av forventet resultat er det bare direkte henførbare kostnader som regnes som prosjektkostnad. Finanskostnader kostnadsføres løpende. Tapsprosjekter kostnadsføres med en gang. For boligprosjekter i egen regi skjer betalingen ved overtakelse av

boligene. Opptjente, ikke betalte inntekter er ført som kundefordringer (Utført, ikke fakturert). Tomter for utbygging og nedlagte kostnader på den delen av prosjektet som ikke er inntektsført og usolgte ferdigstilte boliger, er balanseført under Boligprosjekter. Virkelig verdi av tomter og usolgte boliger er basert på konkrete individuelle vurderinger. Dersom virkelig verdi vurderes til å være lavere enn bokført verdi, foretas nedskrivning til virkelig verdi.

Langsiktige drifts- og vedlikeholds-kontrakter av offentlige veier

En drifts- og vedlikeholdskontrakt gjelder normalt for en periode på 5–7 år. For drifts- og vedlikeholdskontrakter anvendes i hovedsak de samme regnskapsprinsipper som for ordinære entreprenørprosjekt. Dette med unntak av at det for drifts- og vedlikeholdskontrakter gjøres opp status ved hvert årsskifte. Dersom oppnådd resultat på kontrakten er negativt ved årsskiftet, resultatføres tapet. For prosjekt med positiv resultatmargin skal ikke resultatuttaket overstige dette års faktiske resultatmargin.

For prosjekter som forventes å gi netto tap i gjenværende kontraktsperiode, resultatføres tapet så snart det er identifisert. Den foretatte vurdering skal dekke gjenværende løpetid.

OPS-prosjekt

Veidekke deltar i et større OPS-prosjekt (offentlig og privat samarbeid) vedrørende byggingen av vei mellom Lyngdal og Flekkefjord, med en etterfølgende drifts- og vedlikeholdsperiode på 25 år. Byggearbeidene var avsluttet i 2006.

Et OPS-prosjekt består av flere elementer: OPS-kontrakten, byggekontrakten og drifts- og vedlikeholdskontrakten. OPS-kontrakten regnskapsføres etter de samme prinsippene som er foreslått i IFRIC 12

Service concession arrangements ("The Financial Asset Model") som en finansiell fordring etter amortisert kost over kontraktsperioden. EU har på tidspunktet for avleggelse av regnskapet ikke godkjent IFRIC 12 for bruk i EU. Ifølge EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) kan det forventes at EU i løpet av 2009 vil gjøre vedtak om at denne standarden skal følges. Det er vår vurdering at IFRIC 12 gir det mest riktige uttrykket for opptjeningen fra kontrakten, og at alternative regnskapsprinsipper ikke vil gi et riktig bilde av aktiviteten.

Byggekontrakten ble regnskapsført som et ordinært entreprenørprosjekt, og drift og vedlikehold av veien blir resultatført i takt med utførelsen av arbeidet.

Selve OPS-kontrakten utføres av det tilknyttede selskapet Allfarveg AS, som innregnes etter egenkapitalmetoden.

Annen virksomhet

Ved salg av varer (pukk, asfalt mv.) skjer inntektsføring ved levering. For utleievirksomhet skjer inntektsføringen løpende etter avtalt leie. Også ved utførelse av tjenester, konsulentoppdrag mv. skjer inntektsføringen løpende. Ved salg av varige driftsmidler foretas resultatføring ved overlevering. Gevinst ved salg av driftsmidler inngår i resultatlinjen driftsinntekter.

Garantiansetninger mv.

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at det vil skjje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Når det gjelder garantiansetninger, foretas det avsetning for konstatert reklamasjonsarbeid og for sannsynlige skjulte feil og mangler. Det vises til note 26.

Omstrukturering

Avsetning for omstrukturering innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell omstrukturingsplan, og omstruktureringen enten er påbegynt eller er kunngjort for dem som berøres.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet klassifiserer finansielle investeringer i følgende kategorier:

1. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

En finansiell eiendel blir klassifisert i denne kategorien dersom den er anskaffet primært med det formål at den skal selges i løpet av kort tid. Gevinst og tap på investering holdt for omsetning resultatføres løpende. Veidekke har for tiden ingen slike finansielle eiendeler.

2. Investeringer som holdes til forfall

Veidekke foretar ikke slike investeringer, og denne kategorien er derfor ikke omtalt i detalj.

3. Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater med faste eller fastsatte nedbetalinger, som ikke noteres i et aktivt marked. Utlån og fordringer balanseføres til amortisert kost ved bruk av den effektive rentemetode, med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Kundefordringer og andre fordringer inngår i utlån og fordringer i balansen. Gevinst og tap resultatføres når lån eller fordringer fraregnes eller reduseres i verdi.

4. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle investeringer som er øremerket denne kategorien, eller som ikke kan klassifiseres i de ovennevnte kategorier. Etter førstegang

innregning blir en tilgjengelig for salg investering målt til virkelig verdi hvor verdiøkning føres direkte mot egenkapitalen som en særskilt komponent, inntil investeringen avhendes eller det fastslås at investeringen må nedskrives. Da overføres de akkumulerte verdier, som tidligere er rapportert under egenkapitalen, til resultatregnskapet.

Virkelig verdi av investeringer som handles over børs, fastsettes med basis i børskurs på balansedagen. For investeringer hvor det ikke er et aktivt marked, vurderes virkelig verdi ved å anvende anerkjente verdsettelsesteknikker eller ved bruk av verdsettelse for sammenlignbare investeringer i et aktivt marked. I mangel på et aktivt marked med klare indikasjoner på markedspris, vil normalt anskaffelseskostnad bli benyttet.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Dersom det foreligger indikasjoner på verdinedgang knyttet til utlån og fordringer som vurderes til amortisert kost, skal det foretas en vurdering med hensyn til nedskrivning. Nedskrivningsbeløpet beregnes som forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av forventede fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivningsbeløpet resultatføres.

Veidekke har to typer finansielle risiki relatert til konsernets kundefordringer. Den ene er kredittrisiko, og den andre er prosjektrisiko. Kredittrisiko relaterer seg til kundens evne til å betale. Denne risikoen har historisk vært lav i Veidekke, blant annet fordi det normalt foreligger bankgarantier relatert til den underliggende kontrakten. Avsetning for slik tap foretas ved bruk av egen avsetningskonto "Avsetning til tap på kundefordringer". Avsetninger foretas basert på historiske erfaringer for ulike kundegrupper. Spesifikke fordringer er

nedskrevet når man, basert på en konkret vurdering, anser at de ikke kan inndrives.

Prosjektrisiko relaterer seg til kundens vilje til å innfri en kundefordring. Risikoen for at kunden ikke er villig til å betale håndteres som en del av den enkelte prosjektvurdering. I regnskapet vil en slik verdinedgang presenteres som en reduksjon av kundefordringene. I noten vil denne risikoen inngå som en del av vurderingen av posten "fakturert, ikke utført". For detaljer se note 18.

Dersom en finansiell eiendel som er klassifisert som tilgjengelig for salg etter objektive kriterier har vært gjenstand for verdifall, skal tapet resultatføres som nedskrivning. Reversering av verdifall av finansielle instrumenter som er klassifisert som tilgjengelig for salg, blir ikke regnskapsført over resultatregnskapet, men føres direkte mot konsernets egenkapital.

Derivater og sikringstransaksjoner

Ved første gangs innregning regnskapsføres derivater til virkelig verdi. Deretter reevalueres posten ved hver regnskapsavleggelse. Ved inngåelse av en derivatavtale definerer konsernet om det foreligger sikring av virkelig verdi av en regnskapspost eller sikring av en inngått forpliktelse (sikring av kontantstrømmer).

Endringer i den virkelige verdien av derivater som både er definert som sikring og som tilfredsstillende kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres mot egenkapitalen. Egenkapitalposter reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnad i den periode den sikrede forpliktelse eller transaksjon påvirker resultatregnskapet.

Endring i virkelig verdi av derivater som ikke kvalifiserer som sikring eller

som er virkelig verdisikring, resultatføres løpende.

Finansielle forpliktelser – Lån

Lån regnskapsføres ved innregning av det beløpet som mottas, fratrukket direkte relaterte transaksjonskostnader. Lånet blir deretter regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode.

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

En finansiell eiendel fraregnes dersom retten til å motta kontantstrømmer fra eiendelen ikke lenger er til stede. Tilsvarende fraregnes en finansiell forpliktelse hvis forpliktelsen i henhold til avtalen er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte og konsernbidrag, agiogevinst, salgsggevinst knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, samt gevinst på sikringsinstrumenter innregnet i resultatet. Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rentemetode.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, agiotap, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, resultatført verdifall på finansielle eiendeler og resultatført tap på sikringsinstrumenter. Alle lånekostnader innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rentemetode.

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

Veidekke har pensjonsordninger for alle sine ansatte i Skandinavia. Dette omfatter både tilskuddsordninger og ytelsesordninger.

Ved *tilskuddsordninger* yter foretaket et tilskudd til den ansattes pensjons sparing. Den fremtidige pensjonen er her avhengig av tilskuddets størrelse og avkastningen på pensjonsmidlene. Ved tilskuddsordninger er kostnadene for foretaket lik årets tilskudd. Foretaket har her ingen forpliktelse utover det å yte et årlig tilskudd, og det er ikke oppført noen forpliktelse i balansen. Datterselskapene i Danmark og Sverige har tilskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ved *ytelsesordninger* består foretakets forpliktelse av å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse. Veidekke har både fondsbaserte og driftsbaserte pensjonsordninger. Pensjonsordningen for de ansatte i de norske selskapene gir normalt en pensjon på 60 % av sluttlønn, inklusive pensjon fra det offentlige. Det er foretaket som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene. For ytelsesordninger foretas det hvert år en aktuarberegning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser. Pensjonsforpliktelser utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter. De ansattes pensjonsrettigheter kostnadsføres etter hvert som de opptjenes, og det gjøres avsetning for forpliktelsene i balansen. I pensjonsberegningen tas det hensyn til forventet lønnsvekst, og pensjonskostnadene fordeles lineært over ansettelsestiden. Også rettigheter ved avtalefestet førtidspensjon (AFP) fordeles lineært over ansettelsestiden.

Ved ytelsesordninger balanseføres nettoen av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler som langsiktig gjeld eller fordringer. Pensjonsmidler består av premiefond og andel av livselskapets fond (premiereserver). Pensjonskostnader består av nåverdien av årets opptjening pluss renter på forpliktelsene med fradrag for avkastningen på pensjonsmidlene. I tillegg resultatføres estimatavvik.

For ytelsesordninger oppstår det årlig avvik mellom estimert og faktisk avkastning på pensjonsmidlene og mellom estimerte og faktiske pensjonsforpliktelser, såkalt estimatavvik. Dette skyldes blant annet avvik og endringer i forutsetningene. For estimatavvik anvender Veidekke en korridorløsning. Dette innebærer at estimatavvik balanseføres. Korridoren utgjør 10 % av det høyeste av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser. Estimataavvik som overstiger korridoren amortiseres (resultatføres) over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Planendringer resultatføres med en gang, med mindre endringen er betinget av at de ansatte blir værende i foretaket. I det siste tilfellet amortiseres endringen over gjenværende opptjeningstid.

Skatt

Inntektsskatt er skatt på selskapenes resultat. Skatt behandles regnskapsmessig som en kostnad og periodiseres på vanlig måte. Årets skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt fastsettes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt er avsetning (periodisering) for fremtidig betalbar skatt.

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt. Årsaken til at det oppstår midlertidige forskjeller, er at en del poster behandles forskjellig i finansregnskap og skatteregnskap. Det forekommer både skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller. Utsatt skatt beregnes av netto midlertidige forskjeller, dvs. at man utligner skatteøkende og skattereduserende forskjeller. Ved beregningen av utsatt skatt brukes nominell skattesats basert på skatteregler vedtatt på balansetidspunktet. Utsatt skattefordel relatert til fremførbart underskudd er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet

vil ha tilstrekkelig overskudd i de nærmeste tre årene til å utnytte for delen.

Betalbar skatt og utsatt skatt som knytter seg til egenkapitaltransaksjoner, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Videre er skatteposter som relaterer seg til urealiserte interntgevinster eliminert sammen med disse.

Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtagelsen fratrukket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Dersom virkelig verdi av netto identifiserte eiendeler overstiger anskaffelseskostnad (negativ goodwill) resultatføres beløpet.

Andre immaterielle eiendeler

Konsernets andre immaterielle eiendeler med bestemt utnyttbar levetid vurderes til anskaffelseskostnad fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Dette gjelder blant annet rettigheter til å ta ut pukk og grus, hvor avskrivninger fastsettes på bakgrunn av uttak.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er anlegg, bygninger, maskiner, utstyr mv. Veidekke regnskapsfører varige driftsmidler til historisk kost. Dette innebærer at driftsmidler verdsettes til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger. Varige driftsmidler balanseføres når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler knyttet til eiendelen vil tilflyte foretaket og anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte. Dette gjelder både ved første gangs anskaffelse av et driftsmiddel og ved senere endringer, ombygginger, overhaling mv. Øvrige reparasjoner og vedlikehold kostnadsføres løpende.

Varige driftsmidler avskrives linært over antatt brukstid.

Estimert antatt brukstid for inneværende periode og sammenlignbare perioder er som følger:

- Biler: 4 til 5 år
- Maskiner mv.: 5 til 7 år
- Asfaltverk: 10 til 15 år
- Bitumentanker: 15 år
- Bygninger: 20 til 50 år

Avskrivningsperiode og restverdi vurderes årlig. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres, og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på verdifall beregnes gjenvinnbart beløp. Driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp hvis dette er lavere enn balanseført beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som eiendelen forventes å generere. Dersom det foreligger indikasjon på verdifall på anleggsmidler, beregnes gjenvinnbart beløp og nødvendig nedskrivning foretas.

For immaterielle eiendeler med ubestemmelig levetid og goodwill foretas det i 4. kvartal hvert år en test for nedskrivning, og nødvendig nedskrivning foretas. Bruksverdi beregnes pr. kontantgenererende enhet (KGE). Dersom en KGE må nedskrives, nedskrives øvrige eiendeler forholdsmessig. Ved senere verdistigning på nedskrevne materielle anleggsmidler reverseres nedskrivningen, mens nedskrivning av goodwill ikke reverseres.

Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidig estimerte kontantstrømmer for enheten, diskontert med gjeldende avkastningskrav (risikofri rente pluss et

tilllegg for risiko). Ved beregningen tas det utgangspunkt i enhetens budsjetter og prognoser, inklusive utrangingsverdi. Det tas også hensyn til vedlikeholdsutgifter og erstatningsinvesteringer, men ikke ekspansjonsinvesteringer. Beregningen er eksklusive finansieringsutgifter og skatt.

Finansielle leieavtaler

Finansielle leieavtaler (leasing) er leieavtaler hvor det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll vedrørende leieobjektet er overført til leietaker. Ved finansielle leieavtaler av driftsmidler balanseføres leieavtalen og avskrives på vanlig måte, mens leieforpliktelsen føres som gjeld til kredittinstitusjoner. Leieavtalen balanseføres til det laveste av nåverdien av leiebetalingene og virkelig verdi. Årets leiebetaling består av en rentedel som føres som rentekostnader, og en avdragsdel som føres som avdrag på gjelden.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll ikke er overført til leietaker, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. For operasjonelle leieavtaler kostnadsføres leiebetalingene lineært over leieperioden, og det foretas ingen balanseføring av forpliktelsene.

Valutatransaksjoner

Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til balansedagens kurs og tilhørende valutagevinst/tap resultatføres. Pengeposter er poster som skal gjøres opp i et fast nominelt beløp. Dette gjelder likvide midler, fordringer, gjeld o.l. For ikke-pengeposter legges kursen på transaksjonstidspunktet til grunn for anskaffelseskost, dvs. regnes ikke om senere. Dette gjelder f.eks. varige driftsmidler, varer o.l.

Klassifisering

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet (prosjektene) klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Veidekke har gjeld til kredittinstitusjoner i form av en trekkramme som benyttes både til finansiering av anleggsmidler og driftskapital. Avtalt forfallstid er 2010 med opsjon på forlengelse frem til 2012. Dette lånet er klassifisert som langsiktig. Annen gjeld til kredittinstitusjoner som er opptatt for å finansiere anleggsmidler (investeringer), klassifiseres som langsiktig gjeld, mens andre lån som er opptatt for å finansiere driftskapital (omløpsmidler), klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrige fordringer og gjeld med forfall utover ett år klassifiseres som anleggsmidler og langsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Driftsbeholdninger

Driftsbeholdninger består av beholdninger på prosjektene og varelager i pukk- og asfaltvirksomheten. Beholdninger på prosjektene inngår i prosjektvurderingene. Varelager i pukk- og asfaltvirksomheten regnskapsføres til det laveste av tilvirkningskost og netto salgspris.

Aksjerabatter

Veidekke kjøper egne aksjer som selges videre til de ansatte med rabatt. Aksjesalgene regnskapsføres iht. IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Rabatten kostnadsføres til virkelig verdi på tildelingstidspunktet, hvor det tas hensyn til bindingstiden. Dette medfører at rabatten beregnes etter en opsjonspringsmodell. Den virkelige verdien av rabatten belastes lønnskostnader. Det vises til note 4.

Utviklingskostnader

Veidekke driver i liten utstrekning forskning og utvikling av produkter mv.

Foreslått utbytte

Foreslått utbytte føres som gjeld først når det er vedtatt på generalforsamlingen. Dette innebærer at foreslått utbytte pr. 31. desember utgjør en del av egenkapitalen.

Betingede utfall

Veidekkes resultat fra prosjektvirksomhet påvirkes i stor grad av estimer, hvor det foreligger usikkerhet. Se omtale på side 26 under området "estimer". Det er opplyst om betingede utfall i note 33.

Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres løpende, bortsett fra lånekostnader relatert til næringsprosjekter.

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusive direkte henførbare kostnader mot egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

Likvide midler

Likvide midler består av kontanter og bankinnskudd, herunder innskudd på særskilte vilkår, samt kortsiktige likvide investeringer med maksimum løpetid på tre måneder som omgående kan konverteres til kontanter.

Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje beregnes ved å dele periodens resultat som henføres til eierne av morselskapet, med et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet i tråd med den indirekte metode.

I eiendomsdivisjonene foretas det løpende investeringer i nye utviklingsprosjekter, herunder tomter. Dette anses å være en del av den operasjonelle aktiviteten og er presentert

under operasjonelle aktiviteter i kontantstrømoppstillingen. Som en del av den operasjonelle aktiviteten for utvikling av eiendomsprosjekter, benyttes også tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Dette anses å være operasjonelle aktiviteter. Dette omfatter både kjøp og salg av tilknyttede og felleskontrollerte selskaper. For de øvrige delene av konsernet klassifiseres kjøp og salg av selskaper som en investeringsaktivitet.

IFRS og IFRIC fortolkninger som ikke er tatt i bruk:

- IFRS 2 (endring) - Aksjebaserte betalingstransaksjoner – Inntjeningsbetingelser og kanselleringer.
- IFRS 3 (endring) – Virksomhets sammenslutninger – Regnskapsføring av blant annet trinnvis oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter.
- IFRS 8 – Virksomhetssegmenter - Standarden krever at konsernet bruker en ledelsestilmærking for i identifikasjon av segmenter.
- IAS 1 (endring) – Presentasjon av finansregnskapet – endret presentasjon.
- IAS 23 (endring) – Låneutgifter – Aktivering av renter relatert til produksjon av kvalifiserende eiendeler.
- IAS 27 – (endring) - Konsernregnskap og separat finansregnskap – Veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap.
- IAS 32 (endring) – Finansielle instrumenter presentasjon og IAS 1 Presentasjon finansregnskap – Salgsopsjoner skal klassifiseres som egenkapital.
- IAS 39 (endring) Finansielle instrumenter – innregning og måling.
- IFRIC 13 - Kundelojalitetsprogrammer.
- IFRIC 14 – IAS 19 Veiledning relatert til å føre opp pensjonsforpliktelsen som en eiendel.
- IFRIC 15 – Regnskapsregler for salg av fast eiendom.

- IFRIC 16 – Sikring av valutaeksponering knyttet til nettoinvestering i utenlandske enheter.
- IFRIC 17 – Regnskapsføring av utdeling til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter.
- IFRIC 18 Regnskapsføring av eiendeler som overføres fra kunder til leverandører av elektrisitet, gass, vann og telekommunikasjoner.
- IFRS 5 (endring) Anleggsmidler holder for salg og avviklet virksomhet. Regnskapsføring ved planlagt salg av kontrollerende eierandel i datterselskap.
- IAS 16 (endring) Eiendom, anlegg utstyr. Gjelder driftsmidler som innehas for utleie.
- IAS 19 (endring) – Pensjoner - Endring i definisjoner samt regler vedrørende endring i pensjonsplaner som reduserer ytelsene knyttet til fremtidig opptjening.
- IAS 20 Regnskapsføring av offentlig tilskudd og opplysninger om offentlig støtte.
- IAS 28 (endring) - Investering i felleskontrollert virksomhet – Endring i noteopplysninger.
- IAS 36 (endring) Verdifall på eiendeler. Endring noteopplysninger.
- IAS 38 (endring) Immaterielle eiendeler. Regnskapsføring av utgifter til salgsfremmende tiltak.
- IFRIC 12 Service concession arrangements – Gjelder offentlige tjenestebevilgninger knyttet til infrastruktur gitt til private operatører når den offentlige myndigheten regulerer hvilke tjenester operatøren skal yte. EU har ikke godkjent fortolkningen. For nærmere omtale vises det til avsnitt OPS-prosjekt i denne prinsippbeskrivelsen.

Standardene vil bli implementert fra det tidspunkt EU stiller krav om at de skal følges.

Følgende standarder vil få vesentlig effekt for Veidekkes konsernregnskap:

Revidert IAS 23 for lånekostnader som vil bli tatt i bruk fra 1. januar 2009. De nye reglene stiller krav til at rentekostnader relatert til langsiktige byggeprosjekter skal aktiveres. For Veidekkes virksomhet vil dette primært gjelde egenregiprojekter i Norge; dette fordi i normale ordinære byggeprosjekt er betalingsplanene i tråd med fremdrift. For boligprosjekter i Sverige gjøres salg av eiendom i form av en "borettslagmodell". Borettslaget som kunde betaler i tråd med fremdrift, noe som gjør at det ikke er noen rente av betydning som skal aktiveres.

Iht. overgangsreglene vil revidert IAS 23 bli tatt i bruk for kvalifiserende eiendeler hvor balanseføring av lånekostnader påbegynnes 1. januar 2009 eller senere. Endringen vil derfor ikke medføre korrigerende regnskapstall for tidligere regnskapsperioder i konsernets årsregnskap for 2009. Konsernet har et begrenset antall egenregiprojekter i Norge med planlagt oppstart i 2009. Dette gjør at endring i regnskapsregler forventes å få begrenset virkning for 2009-regnskapet.

IFRIC 15 – Regnskapsregler for salg av fast eiendom

IASB har vedtatt en ny fortolkning for salg av leiligheter i egenregi. Fortolkningen avklarer hva som faller inn under reglene om anleggskontrakter (IAS 11), og hva som skal behandles som ordinært varesalg (IAS 18). Fortolkningen klargjør på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste kan innregnes i regnskapet. Etter dagens regnskapspraksis blant børsnoterte svenske og norske entreprenørselskap blir omsetning og fortjeneste inntektsført løpende i tråd med salgsgrad og ferdiggrad iht. IAS 11. Etter IFRIC 15 skal fortjeneste først inntektsføres når en leilighet er over-

levert kjøper. Dette fordi salg av leilighet regnskapsmessig er å anse som salg av en vare.

IASB har vedtatt at de nye reglene skal tas i bruk fra 1. januar 2009. EU har derimot ennå ikke vedtatt de nye reglene, men har uttalt at det kan forventes at reglene vil bli godkjent i 2. kvartal 2009. EU har gitt signaler om at det vil bli vedtatt at de nye reglene skal implementeres senest fra 1. januar 2010.

Veidekke planlegger å implementere de nye reglene fra 1. januar 2010. Vi forventer at den regnskapsmessige effekten i form av redusert egenkapital på tidspunktet 1. januar 2010 vil bli i størrelsesorden 50 MNOK. Dette er basert på et forventet begrenset antall oppstart av nye prosjekter.

Andre endringer

For Veidekke vil IAS 1 få påvirkning på presentasjonen av konsernregnskapet. Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en særskilt oppstilling av ikke-eier transaksjoner "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter" (Comprehensive income).

Dessuten vil den reviderte IFRS 3 få påvirkning på regnskapet. I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres, er blant annet goodwill ved trinnsvis oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Dette vil også ha påvirkning på hva som regnes å være kjøp av eiendel eller kjøp av virksomhet.

Øvrige implementeringer forventes ikke å ha vesentlig effekt for Veidekkes konsernregnskap.

Note

1. Segmentinformasjon
2. Gevinst salg anleggsmidler
3. Lønnskostnader
4. Aksjer til ansatte
5. Finansinntekter og finanskostnader
6. Prosjekter under utførelse
7. Resultat pr. aksje
8. Goodwill
9. Andre immaterielle eiendeler
10. Maskiner og eiendommer
11. Kjøp og salg av virksomhet 2008
12. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap
13. OPS-prosjektet Allfarveg
14. Finansielle eiendeler
15. Næringsprosjekter
16. Boligprosjekter
17. Driftsbeholdninger
18. Kundefordringer
19. Likvide midler

Note

20. Antall aksjer, aksjeeiere mv.
21. Pensjon
22. Skattekostnad og utsatt skatt
23. Langsiktig gjeld
24. Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner o.l.
25. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
26. Garantiavsetninger mv.
27. Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar
28. Kapitalforvaltning
29. Finansiell risiko
30. Finansielle instrumenter
31. Ytelser til ledende personer
32. Leieforpliktelser
33. Betingede utfall
34. Transaksjoner med nærstående
35. Konsernstruktur

Note 1 Segmentinformasjon

Segmentinformasjon presenteres for virksomhetsområder og geografiske segmenter. Virksomhetsområdene er konsernets primære rapporteringsformat, og geografi er konsernets sekundære rapporteringsformat. For beskrivelse av virksomhetsområdene vises til årsberetningen.

A Virksomhetsområder

Resultatregnskap	Entreprenør			Eiendom			Industri		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Driftsinntekter	15 534,3	15 390,5	13 024,4	1 401,8	2 319,7	2 196,7	3 292,6	2 906,9	2 337,1
Driftskostnader	-14 809,1	-14 835,5	-12 549,9	-1 272,4	-2 002,4	-1 933,1	-3 030,0	-2 637,6	-2 118,1
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-	-	-	-4,2	-	-
Avskrivninger	-121,6	-98,4	-82,8	-7,0	-8,2	-24,8	-148,4	-118,7	-106,1
Driftsresultat	603,6	456,6	391,7	122,4	309,1	238,8	110,0	150,6	112,9
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-2,9	-2,9	3,6	77,1	303,9	182,1	41,7	19,8	19,0
Netto finansposter	173,1	96,9	56,9	-180,1	-79,0	-30,7	-83,6	-40,3	-19,3
Resultat før skattekostnad	773,8	550,6	452,2	19,4	534,0	390,2	68,1	130,1	112,6
Balanse pr. 31. desember									
Anleggsmidler	1 106,6	959,9	890,4	781,7	539,4	347,1	1 150,5	957,0	815,3
Omløpsmidler	2 134,1	2 534,0	2 492,2	2 469,3	2 524,0	2 744,6	665,1	612,1	499,0
Likvide midler	2 828,2	2 130,2	1 546,7	108,7	173,3	-	-	-	-
Sum eiendeler	6 068,9	5 624,1	4 929,3	3 359,7	3 236,7	3 091,7	1 815,6	1 569,1	1 314,3
Egenkapital	1 470,1	997,4	810,2	869,6	1 301,0	889,7	253,3	221,9	255,0
Langsiktig gjeld	332,4	435,2	620,5	1 629,2	954,3	888,9	1 087,2	901,8	643,6
Kortsiktig gjeld	4 266,4	4 191,5	3 498,6	860,9	981,4	1 313,1	475,1	445,4	415,7
Sum egenkapital og gjeld	6 068,9	5 624,1	4 929,3	3 359,7	3 236,7	3 091,7	1 815,6	1 569,1	1 314,3
Brutto investeringer	248,8	225,5	274,3	122,2	81,7	33,9	351,6	245,1	194,0
Investert kapital *				2 634,7	2 346,1	2 483,9	1 259,8	1 047,2	815,4
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	10,5	11,7	17,4	488,4	244,4	239,5	142,3	120,2	69,9

* Investert kapital opplyses om kun for segment Eiendom og Industri. Dette fordi det er disse to segmentene som er kapitalkrevende.

Øvrig informasjon pr. 31. desember

Resultatregnskap	Entreprenør			Eiendom			Industri		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Antall ansatte	4 825	5 101	5 108	113	120	114	1 268	1 212	1 085
Resultatposter uten kontantstrøms-effekt (utover av- og nedskrivninger) *	329,6	68,3	26,6	34,9	13,6	-71,5	-3,9	-10,8	-39,2
Ordreserver	10 356	13 133	12 302	-	-	-	-	-	-
Herav til utførelse innen 12 måneder	8 064	10 380	9 564	-	-	-	-	-	-

* Årets endringer uten kontantstrøms-effekt vedrørende garantiavsetninger, verdifall finansielle eiendeler, pensjonsforpliktelser samt investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap, justert for mottatt utbytte. Positivt tall = positiv kontantstrøm.

Resultatregnskap	2008	Annet		Konsern		
		2007	2006	2008	2007	2006
Driftsinntekter	-833,4	-1 281,2	-1 115,9	19 395,3	19 335,9	16 442,3
Driftskostnader	808,4	1 255,7	1 092,4	-18 303,1	-18 219,8	-15 508,7
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-4,2	-	-
Avskrivninger	-14,8	-8,3	-7,7	-291,8	-233,6	-221,4
Driftsresultat	-39,8	-33,8	-31,2	796,2	882,5	712,2
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	7,4	5,0	2,2	123,3	325,8	206,9
Netto finansposter	-13,3	-4,9	-3,1	-103,9	-27,3	3,8
Resultat før skattekostnad	-45,7	-33,7	-32,1	815,6	1 181,0	922,9
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	332,7	349,1	227,4	3 371,5	2 805,4	2 280,2
Omløpsmidler	-28,4	-48,6	-35,3	5 240,1	5 621,5	5 700,5
Likvide midler	-2 582,9	-2 031,1	-1 216,1	354,0	272,4	330,6
Sum eiendeler	-2 278,6	-1 730,6	-1 024,0	8 965,6	8 699,3	8 311,3
Egenkapital	-479,1	-234,4	-177,2	2 113,9	2 285,9	1 777,7
Langsiktig gjeld	-1 709,2	-1 247,9	-912,4	1 339,6	1 043,4	1 240,6
Kortsiktig gjeld	-90,3	-248,3	65,6	5 512,1	5 370,0	5 293,0
Sum egenkapital og gjeld	-2 278,6	-1 730,6	-1 024,0	8 965,6	8 699,3	8 311,3
Brutto investeringer	51,8	13,5	7,7	774,4	565,8	509,9
Investert kapital *				2 998,7	2 907,0	2 843,8
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	31,4	51,4	17,2	672,6	427,7	344,0

Resultatregnskap	2008	Annet		Konsern		
		2007	2006	2008	2007	2006
Antall ansatte	780	880	748	6 986	7 313	7 055
Resultatposter uten kontantstrøms-effekt (utover av- og nedskrivninger) *	-7,7	-16,0	-15,4	352,9	55,1	-99,5
Ordrereserve	208	130	79	10 564	13 263	12 381
Herav til utførelse innen 12 måneder	173	130	70	8 237	10 510	9 634

Entreprenørvirksomheten

Resultatregnskap	Entreprenør Norge			Entreprenør Sverige			Entreprenør Danmark		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Driftsinntekter	10 660,2	9 854,7	8 120,0	2 801,1	2 756,2	1 899,7	2 073,0	2 779,6	3 004,7
Driftskostnader	-10 005,5	-9 201,0	-7 709,3	-2 737,3	-2 754,6	-1 886,3	-2 066,3	-2 879,9	-2 954,3
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivninger	-94,8	-79,4	-69,8	-17,1	-9,7	-4,2	-9,7	-9,3	-8,8
Driftsresultat	559,9	574,3	340,9	46,7	-8,1	9,2	-3,0	-109,6	41,6
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-3,6	-3,5	3,2	-	-	-	0,7	0,6	0,4
Netto finansposter	151,6	72,2	42,5	6,0	3,8	5,1	15,5	20,9	9,3
Resultat før skattekostnad	707,9	643,0	386,6	52,7	-4,3	14,3	13,2	-88,1	51,3
Balanse pr. 31. desember									
Anleggsmidler	689,5	625,4	564,5	190,0	150,4	135,6	227,1	184,1	190,3
Omløpsmidler	1 539,9	1 866,4	1 673,4	350,2	298,1	330,1	244,0	369,5	488,7
Likvide midler	2 627,9	2 123,9	1 506,2	30,3	-84,9	-	170,0	91,2	40,5
Sum eiendeler	4 857,3	4 615,7	3 744,1	570,5	363,6	465,7	641,1	644,8	719,5
Egenkapital	1 185,3	949,2	684,9	32,5	-94,5	-121,1	252,3	142,7	246,4
Langsiktig gjeld	335,6	427,9	316,9	-3,2	7,3	284,3	-	-	19,3
Kortsiktig gjeld	3 336,4	3 238,6	2 742,3	541,2	450,8	302,5	388,8	502,1	453,8
Sum egenkapital og gjeld	4 857,3	4 615,7	3 744,1	570,5	363,6	465,7	641,1	644,8	719,5
Brutto investeringer	156,8	155,2	183,4	77,8	58,5	84,1	14,2	11,8	6,8
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	6,8	8,9	14,9	-	-	-	3,7	2,8	2,5

Øvrig informasjon pr. 31. desember	Entreprenør Norge			Entreprenør Sverige			Entreprenør Danmark		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Antall ansatte	3 270	3 296	3 090	999	1 102	1 080	556	703	938
Ordreserver	6 579	9 030	7 580	2 479	2 222	1 972	1 298	1 881	2 750
Herav til utførelse innen 12 måneder	5 288	7 047	5 701	1 624	1 824	1 689	1 152	1 509	2 174

Resultatregnskap	Entreprenør totalt		
	2008	2007	2006
Driftsinntekter	15 534,3	15 390,5	13 024,4
Driftskostnader	-14 809,1	-14 835,5	-12 549,9
Nedskrivning goodwill	-	-	-
Avskrivninger	-121,6	-98,4	-82,8
Driftsresultat	603,6	456,6	391,7
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-2,9	-2,9	3,6
Netto finansposter	173,1	96,9	56,9
Resultat før skattekostnad	773,8	550,6	452,2

Balanse pr. 31. desember

Anleggsmidler	1 106,6	959,9	890,4
Omløpsmidler	2 134,1	2 534,0	2 492,2
Likvide midler	2 828,2	2 130,2	1 546,7
Sum eiendeler	6 068,9	5 624,1	4 929,3
Egenkapital	1 470,1	997,4	810,2
Langsiktig gjeld	332,4	435,2	620,5
Kortsiktig gjeld	4 266,4	4 191,5	3 498,6
Sum egenkapital og gjeld	6 068,9	5 624,1	4 929,3
Brutto investeringer	248,8	225,5	274,3
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	10,5	11,7	17,4

Øvrig informasjon pr. 31. desember	Entreprenør totalt		
	2008	2007	2006
Antall ansatte	4 825	5 101	5 108
Ordreservere	10 356	13 133	12 302
Herav til utførelse innen 12 måneder	8 064	10 380	9 564

Eiendomsvirksomheten

Resultatregnskap	Eiendom Norge			Eiendom Sverige			Eiendom Danmark		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Driftsinntekter	631,7	1 389,1	1 193,1	719,7	767,8	730,1	50,4	162,8	273,5
Driftskostnader	-570,2	-1 202,5	-1 040,9	-629,2	-638,5	-634,5	-73,0	-161,4	-257,7
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivninger	-6,5	-4,4	-3,9	-0,5	-3,8	-20,9	-	-	-
Driftsresultat	55,0	182,2	148,3	90,0	125,5	74,7	-22,6	1,4	15,8
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	61,6	298,5	183,2	15,5	5,5	-1,1	-	-0,1	-
Netto finansposter	-166,5	-49,3	-20,0	-3,7	-18,0	-5,8	-9,9	-11,7	-4,9
Resultat før skattekostnad	-49,9	431,4	311,5	101,8	113,0	67,8	-32,5	-10,4	10,9
Balanse pr. 31. desember									
Anleggsmidler	659,8	417,8	265,5	112,4	119,6	81,6	9,5	2,0	-
Omløpsmidler	1 595,3	1 713,9	1 682,3	570,2	532,5	597,7	303,8	277,6	464,6
Likvide midler	-	-	-	108,7	173,3	-	-	-	-
Sum eiendeler	2 255,1	2 131,7	1 947,8	791,3	825,4	679,3	313,3	279,6	464,6
Egenkapital	395,5	822,3	516,9	415,0	422,2	306,6	59,1	56,5	66,2
Langsiktig gjeld	1 546,7	887,0	879,3	82,5	66,4	-	-	0,9	9,6
Kortsiktig gjeld	312,9	422,4	551,6	293,8	336,8	372,7	254,2	222,2	388,8
Sum egenkapital og gjeld	2 255,1	2 131,7	1 947,8	791,3	825,4	679,3	313,3	279,6	464,6
Brutto investeringer	122,2	54,9	0,8	-	26,8	33,1	-	-	-
Investert kapital	1 929,1	1 843,9	1 536,5	415,0	259,0	536,9	290,6	243,2	410,5
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	419,1	195,5	197,0	66,8	46,9	42,5	2,5	2,0	-
Øvrig informasjon pr. 31. desember									
Antall ansatte	47	53	47	64	58	59	2	9	8

Resultatregnskap	Eiendom totalt		
	2008	2007	2006
Driftsinntekter	1 401,8	2 319,7	2 196,7
Driftskostnader	-1 272,4	-2 002,4	-1 933,1
Nedskrivning goodwill	-	-	-
Avskrivninger	-7,0	-8,2	-24,8
Driftsresultat	122,4	309,1	238,8
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	77,1	303,9	182,1
Netto finansposter	-180,1	-79,0	-30,7
Resultat før skattekostnad	19,4	534,0	390,2
Balanse pr. 31. desember			
Anleggsmidler	781,7	539,4	347,1
Omløpsmidler	2 469,3	2 524,0	2 744,6
Likvide midler	108,7	173,3	-
Sum eiendeler	3 359,7	3 236,7	3 091,7
Egenkapital	869,6	1 301,0	889,7
Langsiktig gjeld	1 629,2	954,3	888,9
Kortsiktig gjeld	860,9	981,4	1 313,1
Sum egenkapital og gjeld	3 359,7	3 236,7	3 091,7
Brutto investeringer	122,2	81,7	33,9
Investert kapital	2 634,7	2 346,1	2 483,9
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	488,4	244,4	239,5
Øvrig informasjon pr. 31. desember			
Antall ansatte	113	120	114

B. Geografiske segmenter

Resultatregnskap	2008	Norge		2008	Sverige		2008	Danmark	
		2007	2006		2007	2006		2007	2006
Driftsinntekter	13 897,0	13 368,9	10 887,2	3 177,3	3 165,2	2 363,1	2 101,1	2 845,8	3 112,6
Driftsresultat	724,9	907,1	602,1	136,7	117,4	83,9	-25,6	-108,2	57,4
Resultat før skattekostnad	726,1	1 204,5	810,7	154,5	108,7	82,1	-19,3	-98,5	62,2
Balanse									
Sum eiendeler	8 928,0	8 316,5	7 006,2	1 361,8	1 189,0	1 145,0	954,4	924,4	1 184,1
Investert kapital	2 217,9	2 529,0	2 086,4	447,4	165,1	407,8	311,4	199,2	312,6
Antall ansatte	4 623	4 607	4 263	1 063	1 160	1 139	558	710	912
Ordreservert	6 579	9 030	7 580	2 479	2 222	1 972	1 298	1 881	2 750
Herav til utførelse innen 12 måneder	5 288	7 047	5 701	1 624	1 824	1 689	1 152	1 509	2 174

Virksomhetsområder**Kriterier for inndeling i virksomhetsområder**

Virksomhetsområdene er delt inn i forretningsområder som har forskjellig risiko og inntjening. Inndelingen er den samme som benyttes for interne styrings- og rapporteringsformål.

Presentasjon av virksomhetsområder

Resultateffekten av prosjektenes kontantstrøm utgjør for Veidekke en betydelig andel av netto finansposter. I tillegg er resultat fra tilknyttet og felleskontrollert virksomhet en viktig del av virksomhetsområdene. Av denne grunn gir resultat før skattekostnad et riktigere bilde av virksomhetsområdenes inntjening enn driftsresultatet. I tillegg til driftsresultatet er derfor også finansposter og resultat før skattekostnad presentert. Videre vises fullstendige balanser for virksomhetsområdene.

Ikke fordelte poster

Enkelte konsernkostnader er ikke fordelt på virksomhetsområdene. Det samme gjelder enkelte finansposter. Ikke fordelte poster er vist under "Annet".

Transaksjoner mellom virksomhetsområder

Det er relativt lite salg mellom virksomhetsområdene, men en del oppdrag utføres i samarbeid mellom enhetene. Internt salg og samarbeid foregår på forretningsmessige vilkår. Omsetning mellom de ulike virksomhetsområdene fremgår av tabellen nedenfor.

Intern omsetning

Resultatregnskap	2008	Norge		2008	Sverige		2008	Danmark	
		2007	2006		2007	2006		2007	2006
Entreprenør Norge/Eiendom Norge	601,6	640,3	623,9						
Industri/Entreprenør Norge	85,9	141,5	139,1						
Entreprenør Sverige/Eiendom Sverige				343,5	358,8	266,7			
Hoffmann/Hoffmann Eiendom							22,3	96,6	165,6
Sum	687,5	781,8	763,0	343,5	358,8	266,7	22,3	96,6	165,6

Geografisk segment

Konsernets aktivitet er fordelt pr. land ut fra tilhørigheten til de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktiviteter. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering. Omsetning der geografisk lokalisering av ressurser avviker fra geografisk lokalisering av kunder, utgjør 0,1% av konsernets samlede omsetning.

Resultatregnskap	2008	Annet		2008	Konsern	
		2007	2006		2007	2006
Driftsinntekter	219,9	-44,0	79,4	19 395,3	19 335,9	16 442,3
Driftsresultat	-39,8	-33,8	-31,2	796,2	882,5	712,2
Resultat før skattekostnad	-45,7	-33,7	-32,1	815,6	1 181,0	922,9
Balanse						
Sum eiendeler	-2 278,6	-1 730,6	-1 024,0	8 965,6	8 699,3	8 311,3
Investert kapital	22,0	13,7	37,0	2 998,7	2 907,0	2 843,8
Antall ansatte	742	836	741	6 986	7 313	7 055
Ordrereserve	208	130	79	10 564	13 263	12 381
Herav til utførelse innen 12 måneder	173	130	70	8 237	10 510	9 634

	Internomsetning totalt		
	2008	2007	2006
Entreprenør Norge/Eiendom Norge	-601,6	-640,3	-623,9
Industri/Entreprenør Norge	-85,9	-141,5	-139,1
Entreprenør Sverige/Eiendom Sverige	-343,5	-358,8	-266,7
Hoffmann/Hoffmann Eiendom	-22,3	-96,6	-165,6
Sum	-1 053,3	-1 237,2	-1 195,3

Note 2 Gevinst salg anleggsmidler

	2008	2007	2006
Eiendommer	12,3	12,0	7,2
Maskiner o.l.	17,5	13,1	12,1
Sum salgsgevinster	29,8	25,1	19,3

Gevinst ved salg av anleggsmidler inngår i driftsinntekter.

Note 3 Lønnskostnader

	2008	2007	2006
Lønn	3 143,7	3 012,1	2 520,1
Pensjonskost	225,5	188,8	181,5
Trygdeavgift	475,1	427,6	357,9
Annen lønnskost (sosiale kostnader etc.)	280,4	202,1	247,0
Sum	4 124,7	3 830,6	3 306,5

Gjennomsnittlig antall ansatte

Skandinavia	6 431	6 451	6 227
Afrika	1 006	608	782
Totalt	7 437	7 059	7 009

Ansatte pr. 31. desember

Skandinavia	6 244	6 475	6 351
Afrika	742	838	704
Totalt	6 986	7 313	7 055

Note 4 Aksjer til ansatte

Veidekke foretar årlig salg av aksjer til de ansatte med rabatt på gjeldende børskurs. Aksjene selges med to og tre års bindingstid.

Aksjesalgene regnskapsføres iht. IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Kostnadsført rabatt beregnes som differansen mellom børskurs og kjøpskurs på kjøpstidspunktet, hensyntatt effekten av avtalt bindingstid på aksjene. Effekten av avtalt bindingstid beregnes som verdien av en salgsopsjon i bindingstiden, hvor salgskurs tilsvarer kjøpskurs på aksjen beregnet etter Black-Scholes-modellen.

Forutsetningene relatert til volatilitet er beregnet ut fra reelle svingninger i Veidekkes aksjekurs i 2008.

	2008	2007	2006
Salg av aksjer til ansatte (antall aksjer)	4 074 762	3 219 357	3 134 475
Kostnadsført rabatt	0,9	-	0,5
Realisasjon egne aksjer ført som reduksjon i egenkapitalen	28,5	27,6	26,0
Lån til sentrale ledere vedrørende kjøp av Veidekkeaksjer	262,1	255,4	186,6
Antall ledere	551	502	41,5
Lån i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte	34,1	48,0	34,2
Antall ansatte	2 049	1 806	986

Lånene til sentrale ledere er for tiden rentefrie, løpetiden er 10 år, og lånene er sikret ved pant i aksjene. Av totale lån på 262,1 MNOK er 5,3 MNOK avdragsfrie.

Lånene til ansatte i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte er også rentefrie og sikret med pant i aksjene. Løpetiden er opptil 1 år.

Note 5 Finansinntekter/Finanskostnader

	2008	2007	2006
Renteinntekter	35,8	27,9	15,4
Renteinntekter ikke-finansielle institusjoner	34,9	24,5	7,7
Agiogevinster	20,4	6,5	9,4
Inntekter fra finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	2,1	5,5	13,1
Gevinst ved salg av finansielle eiendeler/aksjeutbytte - Aksjer tilgjengelig for salg	2,2	1,4	7,6
Andre finansinntekter	16,9	14,6	21,7
Finansinntekter	112,2	80,4	74,9
Rentekostnader	-68,3	-87,4	-40,2
Agiotap	-15,4	-9,6	-5,2
Tap ved verdifall finansielle eiendeler – Aksjer tilgjengelig for salg*	-93,1	-	-
Tap ved salg av finansielle eiendeler – Aksjer tilgjengelig for salg	-11,1	-	-
Rentekostnader ikke-finansielle institusjoner	-4,6	-1,8	-
Andre finanskostnader	-23,4	-8,9	-25,6
Finanskostnader	-216,1	-107,7	-71,0
Finansinntekter/finanskostnader	-103,9	-27,3	3,9

* Gjelder nedskrivning aksjer i Hansa Property Group ASA. For mer informasjon, se note 14 Finansielle eiendeler.

Note 6 Prosjekter under utførelse

	2008	2007	2006
Omsetningsfordeling:			
Prosjektomsetning	18 669	18 594	15 790
Salg av varer/tjenester (råvarer/gjenvinning)	726	742	652
Sum	19 395	19 336	16 442

Resultatført på prosjekter under utførelse *

Akkumulerte inntekter	11 540	15 774	11 905
Akkumulert bidrag	859	1 661	1 127
Tapsprosjekter under utførelse – gjenværende omsetning **	715,3	541,0	498,0
Innestående hos kunder	239,6	234,8	223,6
Opptjente ikke fakturerte inntekter	962,7	1 470,3	1 601,2
Forskudd fra kunder	-493,4	-428,5	-685,9

* Prosjekter i produksjon som ikke er overlevert kunde.

** Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

Note 7 Resultat pr. aksje

	2008	2007	2006
Resultat pr. aksje (kr)	4,5	7,1	5,0
Årsresultat	615,5	1 001,1	722,8
Majoritetens andel av årsresultatet	611,3	989,7	708,3
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.) *	135,2	140,0	142,9
Antall aksjer pr. 1. januar (mill.) *	139,0	140,9	143,0
Antall aksjer pr. 31. desember (mill.) *	133,7	139,0	140,9

* Egne aksjer er fratrukket i tabellen.

Veidekke har ikke finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

Note 8 Goodwill

	2008	2007	2006
Pr. 1. januar			
Anskaffelseskost	868,6	875,8	746,0
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger	-364,4	-365,4	-365,4
Balansført verdi 1. januar	504,2	510,4	380,6
Regnskapsåret			
Bokført verdi 1. januar	504,2	510,4	380,6
Omregningsdifferanser	26,1	-10,6	6,0
Tilgang	35,4	7,7	123,8
Andre endringer ¹⁾	-4,8	-3,4	-
Årets nedskrivninger	-4,2	-	-
Balansført verdi 31. desember	556,6	504,2	510,4
Pr. 31. desember			
Anskaffelseskost	925,2	868,6	875,8
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger	-368,6	-364,4	-365,4
Balansført verdi 31. desember	556,6	504,2	510,4

¹⁾ Andre endringer skyldes endring i tilleggsvederlag i forbindelse med kjøp av selskap.

Det er foretatt syv mindre oppkjøp i 2008. For nærmere detaljer, se note 11.

For 2008 er goodwill i Ufo Entreprenør AS nedskrevet med 4,2 MNOK. Goodwill relatert til selskapet er etter dette balansført til NOK 0.

Tabellen nedenfor viser konsernets største goodwillposter, samt goodwill pr. forretningsområde.

	Bokført verdi pr. 31. desember 2008
Pr. virksomhetskjøp (kontantstrømgenererende enhet) etter størrelse	
Hoffmann A/S	89,3
Br. Reme AS	70,7
Veidekke Entreprenad AB region Väst *	78,4
Litra Grus AS	45,1
Block Berge Bygg AS	36,9
Sum goodwillposter > 25 MNOK	320,4
Goodwillposter < 25 MNOK (40 virksomheter)	236,2
Sum goodwill	556,6
Samlet pr. forretningsområde	
Entreprenør Norge	153,5
Entreprenør Danmark	99,6
Entreprenør Sverige	96,7
Eiendom Sverige	12,3
Industri	194,5
Sum goodwill	556,6

* Veidekke Entreprenad AB region Väst består av tidligere SBS Entreprenad AB og Veidekke Construction AB (fusjonert med effekt fra 1. januar 2008).

Konsernet har balansført goodwill som følge av 45 virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne som er kontantstrømgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er integrert med et bestående Veidekke-selskap, er det den sammenslåtte enheten som er kontantstrømgenererende enhet.

Goodwill avskrives ikke, men testes fast for verdifall i fjerde kvartal hvert år. Ved særlig indikasjon på mulig verdifall gjøres verditesten på kvartalsbasis. Verditesten gjennomføres ved at beregnet gjenvinnbart beløp sammenholdes med investert kapital for den aktuelle enheten. Når gjenvinnbart beløp overstiger investert kapital, opprettholdes balansført goodwill. Når gjenvinnbart beløp er lavere enn investert kapital, gjennomføres nedskrivning til beregnet gjenvinnbart beløp. Investert kapital er enhetenes total kapital med fradrag for rentefri kortsiktig gjeld og rentefri langsiktig gjeld.

Gjennvinnbart beløp er beregnet nåverdi av fremtidige kontantstrømmer for den aktuelle enheten og baseres på ledelsens vedtatte budsjett- og strategitall for de kommende tre år. For øvrig benyttes følgende forutsetninger for beregningen:

Omsetningsnivå og resultatmargin kommende tre år

Iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi for de kommende tre år. Basert på faktiske tall og de endringer som forventes pr. tidspunktet for verdivurderingen.

Forutsetninger lagt til grunn sist år

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2007, ble i stor grad oppnådd med god margin med unntak av resultatforventninger til Hoffmann (se egne kommentarer).

Omsetningsnivå og resultatmargin i etterfølgende periode

Årlig vekst lagt til grunn tilsvarer forventet generell vekst i økonomien (nominell 2,5 % p.a.). I de fleste beregningene legges det til grunn en 15 års tidshorison. Våre investeringsbeslutninger er av langsiktig karakter og er bakgrunnen for valg av tidshorison.

Investeringsbehov/reinvesteringer

Iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi for de kommende tre år. Normalt tilsvarer reinvesteringene forventede avskrivninger for enhetenes driftsmidler.

Diskonteringsatts

Nominell diskonteringsrente før skatt basert på konsernets vurderte kapitalkostnad beregnet som veid gjennomsnitt av kostnad for konsernets egenkapital og gjeld. For verditestene i 2008 ble det benyttet diskonteringsatts i intervallet 12–14 %. Diskonteringsattsen er økt noe i 2008 sammenlignet med 2007 grunnet en noe høyere risikopremie.

Goodwill i Hoffmann

Resultat for 2008 i Hoffmann ble lavere enn hva som ble lagt til grunn ved goodwillberegningen for 2007. Dette får ingen konsekvenser for den balanseførte verdien pr. 31. desember 2008. I de foretatte beregninger for 2008 er det lagt til grunn en fremtidig resultatmargin på 1,2 %, samt at forventet omsetning blir noe lavere enn hva den var for 2008. I tillegg er det forutsatt at selskapet vil ha den kapitalstruktur selskapet hadde ved utgangen av 2008. Med gitt kapitalstruktur vil en reduksjon i inntjening på 40 % eller en økning i diskonteringsatts på 40 % ikke gi grunnlag for å foreta nedskrivning av goodwill.

Sensitivitetsanalyse

En normal justering av forutsetningene for verditestene gir ikke grunnlag for nedskrivning. For de fem største ville en nedjustering av forventet kontantstrøm eller diskonteringsrente med 20 % ikke medført nedskrivning.

Note 9 Andre immaterielle eiendeler

	2008
Pr. 1. januar	
Anskaffelseskost	-
Akkumulerte avskrivninger	-
Balanseført verdi 1. januar	-
Regnskapsåret	
Bokført verdi 1. januar	-
Omregningsdifferanser	0,9
Investering i løpende drift	14,4
Investeringer fra kjøp av selskap	11,5
Avskrivninger	-
Balanseført verdi 31. desember	26,8
Pr. 31. desember	
Anskaffelseskost	26,8
Akkumulerte avskrivninger	-
Balanseført verdi 31. desember	26,8

Årets tilgang består i kjøp av rettigheter til å ta ut pukk og grus. Avskrivninger vil bli regnskapsført i tråd med uttak av grus.

Note 10 Maskiner og eiendommer

	2008			2007			2006
	Maskiner o.l.	Eiendommer	Sum	Maskiner o.l.	Eiendommer	Sum	Sum
Bokført verdi IB	927,3	495,2	1 422,5	740,6	423,4	1 164,0	1 135,5
Anskaffelseskost IB	2 364,1	698,1	3 062,2	2 080,8	611,3	2 692,1	2 569,5
Investeringer i løpende drift	540,2	144,6	684,8	433,2	109,5	542,7	371,8
Investeringer i kjøp av selskap/inntat	28,1	0,2	28,3	3,2	-	3,0	1,6
Avgang anskaffelseskost	-158,4	-103,4	-261,8	-148,7	-15,7	-164,4	-266,5
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	16,6	28,8	45,4	-4,4	-7,0	-11,2	15,7
Anskaffelseskost UB	2 790,6	768,3	3 558,9	2 364,1	698,1	3 062,2	2 692,1
Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivninger IB	-1 436,8	-202,9	-1 639,8	-1 340,2	-187,9	-1 528,1	-1 434,0
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	133,1	36,1	169,2	113,4	3,6	117,0	135,3
Årets avskrivninger	-272,5	-19,3	-291,8	-212,8	-20,8	-233,6	-221,4
Omregningsdifferanse avskrivninger	-14,4	-5,7	-20,1	2,8	2,2	5,0	-8,0
Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivninger UB	-1 590,6	-191,9	-1 782,5	-1 436,8	-202,9	-1 639,7	-1 528,1
Bokført verdi UB	1 200,0	576,4	1 776,4	927,3	495,2	1 422,5	1 164,0
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær					
Avskrivningssats	10-25 %	2-5 %					

Investeringer og salg (salgssum)

	2008		2007		2006	
	Investering	Salg	Investering	Salg	Investering	Salg
Maskiner o.l.*	540,2	42,9	433,2	48,4	297,4	25,3
Eiendommer	144,6	79,6	109,5	24,1	74,4	128,7
Sum	684,8	122,4	542,7	72,5	371,8	154,0

* Konsernet har forpliktelser som følge av kontrakter vedrørende kjøp av varige driftsmidler for levering i 2009 på 6,6 MNOK (68,0 MNOK).

Note 11 Kjøp og salg av virksomhet 2008

Veidekke har i 2008 foretatt oppkjøp av flere mindre virksomheter.

Kjøp av selskap

Alle aksjene i Litra Containerservice AS ble kjøpt med virkning fra 1. januar 2008. Selskapet driver containerutleie i Lillehammer-distriktet og har 10 ansatte. Kjøpesummen var på 24,0 MNOK. Utført merverdianalyse viser merverdier i selskapets transportmidler på 5,6 MNOK og goodwill på 13,3 MNOK. Vederlaget er gjort opp kontant. Selskapet omsatte for 16,2 MNOK i 2008 og hadde et resultat før skatt på 2,8 MNOK.

Alle aksjene i Olav Ødegård AS ble kjøpt med virkning fra 1. mai 2008. Selskapet driver transporttjenester i Østfold-området. Kjøpsprisen var på 26,0 MNOK. Herav er 20,5 MNOK gjort opp kontant, 2,5 MNOK er gjort opp i form av Veidekke-aksjer, og de siste 3 MNOK skal utbetales i fremtiden basert på fremtidige resultater. Aksjene er gjort opp på basis av aksjekurs på overtagelsestidspunktet, og aksjene er anskaffet til børskurs. Tilordnet goodwill er på 5,8 MNOK. Det foreligger merverdier i transportmidler og aksjer i tilknyttede selskap på 7,6 MNOK. Selskapet Olav Ødegård AS vil bli fusjonert med konsernselskapet Kai Arne Humleskjær AS pr. 1. januar 2009. Olav Ødegård AS hadde i 2008 en omsetning på 26,6 MNOK og et resultat før skatt på 4,4 MNOK. I Veidekkes eierperiode i 2008 har selskapet hatt en omsetning på 15,3 MNOK og resultat før skatt på 4,3 MNOK.

Alle aksjene i SL Grus AS og Mosand AS ble kjøpt i august 2008 for til sammen 10,8 MNOK. Vederlaget er gjort opp kontant. SL Grus AS eier grusrettigheter i Lillehammer-området, og Mosand AS eier rettigheter til å ta ut grus i Modalen kommune i Hordaland. Merverdiene i selskapene knytter seg primært til uttaksrettigheter. Merverdiene i uttaksrettighetene er verdsatt til 11,5 MNOK før bokføring av tilhørende utsatt skatteforpliktelse. Selskapene hadde i 2008 en omsetning på 3,2 MNOK og et resultat på -0,7 MNOK.

Alle kjøp av selskap foretatt i 2008 er gjort i Divisjon Industri.

Kjøp av annen virksomhet.

Det er i løpet av året kjøpt virksomhet i form av forretningsverdi på 12,8 MNOK (innmat). Denne er regnskapsført i balansen under goodwill. Kjøpesummen er betalt kontant. Fra overtagelsestidspunktet er de kjøpte virksomheter integrert med eksisterende Veidekke-virksomhet.

Hver for seg er de foretatte oppkjøp små i forhold til Veidekkes konsernregnskap. Av den grunn er alle merverdianalysene sammenstilt i én oppstilling.

Kjøp av virksomhet	Balansført verdi	Merverdi	Oppkjøp
Kontanter og bankinnskudd	8,9	-	8,9
Andre immaterielle eiendeler	-	11,5	11,5
Maskiner, eiendommer	18,6	9,7	28,3
Finansielle eiendeler	2,5	3,4	5,9
Kundefordringer og andre fordringer	6,2	-	6,2
Pensjonsforpliktelser	-0,2	-	-0,2
Utsatt skatt	-0,1	-6,0	-6,1
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	-4,4	-	-4,4
Leverandørgjeld og annen rentefri gjeld	-10,3	-	-10,3
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	21,2	18,6	39,8
Goodwill ved oppkjøpene	-	33,7	33,7
Kjøpesum	-	-	73,5
Avtalt vederlag			73,5
Overtatte kontanter			-8,9
Utsatt betaling			-3,0
Netto utgående kontantstrøm			61,6
Herav utgående kontantstrøm kjøp av selskap			48,8

Goodwill er i hovedsak knyttet til forretningsverdi relatert til selskapenes organisasjon, samt forventet synergi og potensial i forhold til Veidekkes øvrige virksomhet.

Overtakelse av minoritetsinteresser

Veidekke har kjøpt seg opp i selskapet FF Resi AS, som deretter er fusjonert med konsernselskapet Veidekke Gjenvinning Rogaland AS. I Veidekke Gjenvinning Rogaland har Veidekke etter fusjonen en eierandel på 92 %. Transaksjonen har medført en reduksjon i minoritet på 2,8 MNOK og økning i goodwill på 1,8 MNOK. Økning i goodwill på 1,8 MNOK er ikke medtatt i oppstillingen over for kjøp av virksomhet.

Kjøp av datterselskap i eiendomsvirksomheten

Aksjene i selskapene Nøtterø Invest AS, Holmgata 2 AS er kjøpt 100 %. I tillegg er de resterende 50 % av aksjene i Kammerherreløkka Næring AS og Torggaten 18 AS kjøpt for 25,5 MNOK. Disse kjøpene er ikke presentert i merverdianalysen over, noe som skyldes at kjøp av selskap i eiendomsvirksomheten i realiteten knytter seg til kjøp av tomt eller bygninger og ikke er ordinære virksomhetskjøp. Det blir ikke identifisert goodwill ved denne type kjøp. Iht. til IAS 12 tilordnes det heller ikke utsatt skatt på merverdier.

Kjøp av selskap Eiendom	Balansført verdi	Merverdi	Bokført verdi
Nærings og boligprosjekter	10,6	24,1	34,7
Utsatt skattefordel	0,3	-	0,3
Andre eiendeler	1,2	0,1	1,3
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1,0	-	-1,0
Leverandørgjeld og annen rentefri gjeld	-9,8	-	-9,8
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	1,3	24,2	25,5
Kjøpesum/netto utgående kontantstrøm			25,5

Kjøp av felleskontrollerte selskaper i Eiendomsvirksomheten

Divisjon Eiendom Norge har kjøpt 50 % av aksjene i selskapene Lilleby Eiendom AS og Lørenvengen Utvikling AS. Selskapene har senere kjøpt tomter for utviklingsformål i henholdsvis Trondheim og Oslo. Kjøpesum for aksjene er 17,7 MNOK. I tillegg er det gitt ansvarlige lån på til sammen 165 MNOK til selskapene. I regnskapet inngår de ansvarlige lånene i posten investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap. For nærmere detaljer om hvilke tomter selskapene har kjøpt, vises det til note 16 Boligprosjekter.

Kjøp av tilknyttede og felleskontrollerte selskaper i øvrig virksomhet

Divisjon Industri kjøpte 1. januar 2008 50 % av aksjene i selskapet Lauvåsen Pukk AS for 30 MNOK. Selskapet har rettigheter til å ta ut ca. 400 000 tonn stein og grus fra uttak i Stjørdalen-området. Selskapet eier også fem mobile knuseanlegg. Eierandel i selskapet gir synergier i forhold til tilslagsmaterialer og oppstillingsplasser til bruk i Veidekkes asfaltvirksomhet i Trondheims-området. Det er tilordnet 3,3 MNOK relatert til merverdier i maskiner, 14,3 MNOK relatert til uttaksrettigheter samt tilhørende utsatt skatt på 5,0 MNOK. I forbindelse med kjøpet er 14,3 MNOK tilordnet goodwill. Goodwill relaterer seg hovedsakelig til synergier med eksisterende virksomhet i regionen.

Salg av av selskaper

Divisjon Industri eide 30 % av aksjene i selskapet Nordic Shelter Solutions Group Oy (NSS). Disse aksjene er solgt og medførte en gevinst på 27,5 MNOK. Gevinsten inngår i linjen resultat fra tilknyttede selskaper i resultatregnskapet.

Divisjon Eiendom Norge eier 50 % av selskapet Sjølyststranda Eiendom AS. Dette selskapet har i 2008 solgt selskapet Sjølyststranda Næring AS. Veidekkes andel av den regnskapmessige gevinsten fra salget er på 62 MNOK og inngår i linjen resultat fra tilknyttede selskaper.

Note 12 Investeringer i tilknyttede selskap (TKS) og felleskontrollerte selskap (FKS)

Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

Veidekke har investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap innen samtlige virksomhetsområder. En spesifikasjon av regnskapsført resultat og balanseverdier fremgår av tabellen nedenfor:

	Land	Resultat			Bokført verdi		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Eiendomsprosjekter*	Norge	61,5	298,5	183,2	419,1	195,5	197,0
Eiendomsprosjekter	Sverige	15,5	5,5	-1,1	66,8	46,9	42,5
Eiendomsprosjekter	Danmark	-	-	-	2,8	-	-
Sum eiendomsutvikling		77,0	304,0	182,1	488,7	242,4	239,5
Industri **	Norge	41,8	19,8	19,0	142,3	120,2	69,9
Entreprenør	Norge	-3,6	-3,4	3,2	6,8	8,9	14,9
Entreprenør	Danmark	0,7	0,5	0,4	3,4	4,8	2,3
OPS Allfarveg	Norge	7,4	4,9	2,2	31,4	51,4	17,4
Total***		123,3	325,8	206,9	672,6	427,7	344,0

* *Gevinster ved salg av eierandeler i eiendomsprosjekter i Norge inngår med 62,0 MNOK (258,1 MNOK) som resultat fra felleskontrollert virksomhet.*

** *Tallene for 2008 inkluderer en gevinst på 27,5 MNOK fra salg av eierandel i NSS. Se note 11.*

*** *Det foreligger ingen kunngjorte prisnoteringer (børskurser) for noen av Veidekkes felleskontrollerte eller tilknyttede selskaper.*

De fire største investeringene i TKS og FKS rangert ut fra bokførte verdier pr. 31. desember 2008

Selskap	Divisjon	Eierandel	Selskapstype	Resultatandel	Bokført verdi
Sjølyststranda Eiendom AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	65,8	124,8
Lørenvangen Utvikling AS *	Eiendom Norge	50 %	FKS	-1,2	121,2
Lilleby Eiendom AS *	Eiendom Norge	50 %	FKS	-0,1	60,4
Allfarveg AS (OPS)	Annet	50 %	FKS	7,4	31,4

* Kjøpt i 2008. Se note 11.

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet fremgår av tabellen nedenfor. Opplysningene er hentet fra respektive regnskap.

	2008					2007	2006
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt		
Resultatregnskap							
Inntekter	23,7	145,5	250,9	10,3	430,4	751,4	996,3
Kostnader	-26,1	-127,1	-192,9	-	-346,1	-660,5	-855,0
Resultat før skatt	-2,4	18,4	58,0	10,3	84,3	90,9	141,3
Balanse							
Eiendeler							
Omløpsmidler	22,0	799,1	63,8	57,6	942,5	1 076,7	1 232,5
Anleggsmidler	0,6	44,8	53,1	668,0	766,5	824,0	848,8
Gjeld							
Kortsiktig gjeld	9,2	435,8	42,3	21,6	508,9	757,0	822,2
Langsiktig gjeld	0,5	196,7	10,4	620,5	828,1	864,1	940,8
Netto eiendeler	12,9	211,4	64,2	83,5	372,0	279,6	318,3

Konsolideringsmetode: Egenkapitalmetoden

Avstemming mellom resultat i selskapsregnskapene mot bokføring i Veidekkes konsernregnskap

	Resultat		
	2008	2007	2006
Resultat før skatt tilknyttede selskaper	84,3	90,9	141,3
Estimert skatt på årets resultat	-21,3	-25,4	-39,6
Resultat etter skatt tilknyttede selskaper	63,0	65,5	101,7
Salg eierandeler eiendomsprosjekter	62,0	258,1	98,5
Andre poster	-1,7	2,2	6,5
I Veidekkes konsernregnskap	123,3	325,8	206,9

Arbeidsfellesskap

For å løse enkelte større entreprenørkontrakter benyttes i noen tilfeller arbeidsfellesskap (joint venture) med andre entreprenørselskaper. Tabellen nedenfor viser konsoliderte verdier i konsernregnskapet fra arbeidsfellesskap (bruttometoden).

	Arbeidsfellesskap		
	2008	2007	2006
Resultatregnskap			
Inntekter	291,4	294,1	539,0
Kostnader	-279,0	-295,1	-631,4
Resultat før skatt	12,4	-1,0	-92,4
Balanse			
Eiendeler			
Omløpsmidler	188,7	124,5	148,5
Anleggsmidler	-	0,1	1,1
Gjeld			
Kortsiktig gjeld	142,1	94,4	162,1
Langsiktig gjeld	-	-	19,6
Netto eiendeler/gjeld	46,6	30,2	-32,1

Konsolideringsmetode: Bruttometoden

Note 13 OPS-prosjektet Allfarveg

Veidekke deltar gjennom sin eierandel på 50 % i Allfarveg AS i OPS-prosjektet E39 Lyngdal–Flekkefjord (OPS = offentlig og privat samarbeid). Allfarveg AS har bygd og skal drive veien for Vegdirektoratet. Byggeprosjektet ble ferdigstilt sommeren 2006. Påfølgende driftsperiode er på 25 år.

Allfarveg satte bort byggingen av veien til et arbeidsfellesskap, der Veidekke deltok med en andel på 70 %. Drift og vedlikehold av veien er satt bort til Veidekke gjennom Kolo Veidekke AS. Kostnaden for byggingen av veien var på ca. 1,2 milliarder NOK. I tillegg kommer drift, vedlikehold og finansiering. Betalingen fra Vegdirektoratet skjer på månedsbasis med like store beløp over driftsperioden på 25 år.

Allfarveg behandler OPS-kontrakten som en finansiell eiendel, som regnskapsføres i tråd med prinsippene i IFRIC 12 (The Financial Assets Model). Regnskapsmessig behandling i tråd med prinsippene i IFRIC 12 er ansett som den mest riktige behandlingen av et slikt prosjekt. EU har ikke vedtatt fortolkningen IFRIC 12, men det er vår vurdering at bruk av alternativt regnskapsprinsipp ikke vil gi et korrekt bilde av opptjent resultat. Den finansielle eiendelen regnskapsføres basert på amortisert kost.

Når det gjelder byggingen av veien, anvendte arbeidsfellesskapet løpende inntektsføring (behandles som et prosjekt). Prosjektet er overlevert, og resultatet fra byggingen av veien er inntektsført i regnskapet.

Drifts- og vedlikeholdskontrakten blir inntektsført løpende over driftsperioden i takt med utførelsen av arbeidet.

Allfarveg er et felleskontrollert selskap og for denne investeringen anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Eierandelen i Allfarveg (50 %) gir i 2008 rett til en resultatandel på 7,4 MNOK (4,9 MNOK). Allfarveg er finansiert ved langsiktige lån som avdras over driftsperioden. Rentebetingelsene på lånet er sikret gjennom inngåtte renteswapper. Som følge av sikringsbokføring av renteswappene, er det i 2008 ført 39,9 MNOK (-29,2 MNOK) som reduksjon i konsernets egenkapital. Beløpet tilsvarer Veidekkes andel av endringen i virkelig verdi av renteswappene.

	31. desember 2008	31. desember 2007
Opprinnelig innskutt egenkapital	0,3	0,3
Konvertering fra ansvarlig lån til innskudd ny egenkapital foretatt 15. desember 2008	65,9	-
Veidekkes andel av opptjente resultater etter skatt akkumulert	17,4	9,9
Virkelig verdijustering langsiktige renteswapper i Allfarveg AS	-52,1	-12,2
Mottatte utdelinger fra Allfarveg AS	-	-
Ansvarlig lån	-	53,4
Balansført verdi pr. 31. desember	31,4	51,4

Den 15. desember 2008 ble et ansvarlig lån på 65,9 MNOK konvertert til ny egenkapital i Allfarveg AS. (Beløpet inkluderer påløpte renter).

Årets bevegelse:

	2008	2007
Balansført verdi pr. 1. januar	51,4	17,3
Konvertering fra ansvarlig lån til innskudd ny egenkapital	65,9	-
Ansvarlig lån	-53,4	-
Veidekkes andel av resultatet	7,4	4,9
Virkelig verdijustering langsiktige renteswapper i Allfarveg AS	-39,9	29,2
Balansført verdi pr. 31. desember	31,4	51,4

Note 14 Finansielle eiendeler

	2008	2007	2006
Lån til ansatte ¹⁾	271,0	271,1	200,7
Aksjer Hansa Property Group ASA ²⁾	16,3	96,8	-
Andre aksjer *	7,0	17,9	13,9
Andre fordringer	9,0	19,6	26,0
Finansielle eiendeler	303,2	405,4	240,6

* Andre aksjer er finansielle instrumenter tilgjengelig for salg og regnskapsføres til virkelig verdi. Opprinnelige kostpriser er benyttet som anslag for virkelig verdi.

¹⁾ Lån til ansatte

	2008	2007	2006
Lån til ansatte til virkelig verdi	216,4	216,5	160,3
Langsiktig forskudd ansatte	54,6	54,6	40,4
Bokført verdi	271,0	271,1	200,7

Lån til ansatte balanseføres i tråd med prinsippene i IAS 39 til virkelig verdi. Pr. dags dato er lånene rentefrie. Virkelig verdi fremkommer ved å neddiskontere forventet fremtidig avdrag med antatt markedsrente. I beregningen er det benyttet en antatt markedsrente på 4,8 % etter skatt og en antatt gjennomsnittlig resterende løpetid på 5 år. Forskjellen mellom virkelig verdi og pålydende på lånene er å anse som forskuddsbetalte ytelser til ansatte. I balansen presenteres forskuddet sammen med beregnet virkelig verdi av lånene. Det foreligger tilfredsstillende pantestikkerhet for lånene. Se note 4.

²⁾ Aksjer i Hansa Property Group ASA

Anskaffelseskostnad	109,4
Tap ved verdifall ført over resultatet	-93,1
Bokført verdi	16,3

Veidekke ASA eier 3 268 107 aksjer i Hansa Property Group ASA. Dette tilsvarer en eierandel på 8,7 % i selskapet. Aksjene i Hansa Property ASA anses som tilgjengelig for salg regnskapsmessig. Verdiøkninger føres direkte mot egenkapitalen inntil eiendelen er fraregnet (solgt). Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at aksjeposten har en lavere verdi enn bokført verdi, vil tapet bli innregnet over resultatet.

Aksjeposten er i 2008 nedskrevet med 93,1 MNOK, og nedskrivningen er klassifisert som finanskostnad. Aksjene er etter dette bokført til kr 5,00 pr. aksje, tilsvarende siste kjente omsetningskurs i 2008.

Note 15 Næringsprosjekter

Næringsprosjekter gjelder utvikling og oppføring av næringsbygg i egen regi for salg. Det er under denne posten balanseført nedlagte kostnader vedrørende tomter, bygg under oppføring og ferdige næringsbygg for salg. Mange prosjekter har varighet utover 12 måneder, og eiendeler vil således først kunne bli realisert og oppgjort etter 12 måneder.

Næringsprosjekter pr. 31. desember

	2008			Totalt	2007	2006
	Tomt for utbygging	Under utbygging	Ferdige bygg			
Prosjekter Norge	40,9	171,9	-	212,8	60,0	64,0
Prosjekter Danmark	16,7	-	-	16,7	13,5	14,0
Prosjekter Sverige	-	40,4	-	40,4	-	-
Balanseført totalt	57,6	212,3	-	269,9	73,5	78,0

	2008	2007	2006
Gevinst(+) / Tap(-) ved salg næringsprosjekter	-1,3	4,3	-

Note 16 Boligprosjekter

Boligprosjekter gjelder oppføring av boliger i egen regi for salg. Det er under denne posten balanseført nedlagte kostnader vedrørende tomter for utbygging og boliger under oppføring. Mange prosjekter har varighet utover 12 måneder, og eiendeler vil således først kunne bli realisert og oppgjort etter 12 måneder. Tomter for utbygging vil normalt bli realisert etter 12 måneder.

Boligprosjekter	2008	2007	2006
Tomter for utbygging	953,8	845,4	417,8
Prosjekter under utførelse/usolgte ferdigstilte	527,6	451,6	495,0
Balanseført totalt	1 481,4	1 297,0	912,8

Boligprosjekter pr. 31. desember

	2008				2007 Totalt	2006 Totalt
	Tomter for utbygging	Under utførelse	Usolgte ferdigstilte	Totalt		
Prosjekter Norge	326,3	265,2	210,2	801,7	787,4	546,2
Prosjekter Sverige	372,0	4,6	2,9	379,5	279,7	193,9
Prosjekter Danmark	255,5	-	44,8	300,3	229,9	172,7
Balanseført totalt	953,8	269,8	257,9	1 481,4	1 297,0	912,8

Spesifikasjon av boliger under utførelse og ferdigstilte usolgte boliger pr. 31. desember 2008

	Antall boliger under utførelse	Antall boliger usolgte under utførelse	Antall boliger usolgte ferdigstilte**	Gjennomsnitt salgsgrad*	Gjennomsnitt produksjons- grad*
Prosjekter Norge - datterselskap	142	56	102	61 %	70 %
Prosjekter Norge TKS (Veidekkes andel)***	43	16	8	63 %	-
Prosjekter Sverige - datterselskap	387	27	2	93 %	78 %
Prosjekter Sverige TKS (Veidekkes andel)***	66	2	1	97 %	-
Prosjekter Danmark - datterselskap	-	-	17	-	-
Antall totalt/salgsgrad totalt	638	101	130	84 %	-

* For enheter under utførelse

** Inkluderer også usolgte boliger som midlertidig er utleid.

*** Andeler i TKS er bokført i I balansen under Investering i tilknyttede selskaper. Se note 12.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen innen eiendomsutvikling er i hovedsak knyttet til to forhold, usolgte boliger og tomteporteføljen, som begge vil påvirkes av markedsendringer verdimessig. Nedenfor redegjøres for status pr. 31. desember 2008 for Veidekke og pr. land, samt resultatkonsekvensene ved ulike markedsendringer.

Usolgte boliger

	Antall enheter i produksjon	Antall usolgte	Opprinnelig salgsverdi MNOK	Markedsverdi MNOK	Bokført verdi MNOK*	Antall enheter utleid
I produksjon	638	101	242	230	192	-
Ferdigstilte	-	130	325	292	264	72
Sum	638	231	567	522	456	72

* For prosjekter under produksjon betyr bokført verdi forventet selvkost iht. sluttprognose.

Veidekkes eiendomsvirksomhet i Skandinavia hadde ved utgangen av 2008 til sammen 638 enheter i produksjon. På samme tidspunkt hadde konsernet 231 usolgte boliger. Av disse er 101 boliger i produksjon, de øvrige 130 er ferdigstilte. De usolgte boligene som er i produksjon, vil i det vesentlige bli ferdigstilt i løpet av første halvår 2009. Hvis ikke boligmarkedet bedrer seg, vil prosjektene ferdigstilles før alle boliger er solgt.

Hoveddelen av de usolgte boligene er i Norge, og er fordelt på 20 prosjekter. Av de ferdigstilte usolgte er 63 % utleid.

Sensitivitetsanalyse

De boliger som i dag er usolgt, ble igangsatt i 2006/2007, og prisene er i hovedsak satt tidlig i 2006. Ref. kolonne 3 i tabellen, "Opprinnelig salgsverdi", hvor verdien i henhold til prislister utgjør 567 MNOK.

Det er i forbindelse med årsavslutningen foretatt en konkret vurdering av hver enkelt bolig. Kolonne 4 i tabellen viser den samlede markedsverdi som utgjør 522 MNOK. I gjennomsnitt er markedsverdien 8 % lavere enn opprinnelig salgsverdi. Markedsprisvurderingene er på nivå med de omsetningspriser som er oppnådd i transaksjoner i januar og februar 2009.

Kolonne 5 i tabellen viser den samlede bokførte verdi på boligene, til sammen 456 MNOK. Den delen som er i produksjon, er i henhold til sluttprognose. Markedsverdien ligger pr. 31. desember ca. 14 % over bokført verdi.

Tabellen nedenfor viser verdiendringene for konsernet dersom prisene skulle falle ytterligere fra dagens nivå (hhv. 10 % og 20 %), gitt dagens portefølje. En stor del av de usolgte boligene er utleid, og inngåtte leieavtaler gir en løpende kontantstrøm som underbygger de bokførte verdier. I sensitivitetsanalysen er derfor disse boligene holdt utenfor. For den resterende delen av porteføljen vil det ved prisfall på 10 % ikke oppstå nedskrivningsbehov. Skulle prisene falle med 20 %, vil nedskrivningsbehovet ligge innenfor en ramme på 30 MNOK.

	Markedsverdi MNOK	Bokført verdi MNOK	Nedskrivningsbehov i MNOK ved prisnedgang 10 %	Nedskrivningsbehov i MNOK ved prisnedgang 20 %
Alle usolgte	522	456		
Herav utleide	154	134		
Eksposering	368	322	-	30

Tomteporteføljen

Veidekkes tomteportefølje i Skandinavia består ved utgangen av 2008 av til sammen 143 tomter som potensielt kan utbygges med ca. 7 600 boenheter. En vesentlig andel er kjøpsopsjoner, spesielt i Sverige hvor kommunene eier mange tomter og gir såkalte markanvisninger til eiendomsutviklerne. Tomtene fordeler seg som følger:

Antall boenheter	Direkte kjøp	Kjøpsopsjoner	Sum
Norge	2 800	500	3 300
Sverige	1 100	2 500	3 600
Danmark	600	-	600
Sum	4 500	3 000	7 500

Disse er antatt salgsklare som følger:

Boenheter	Antall	Salgsklart 2009	Salgsklart 2010	Salgsklart 2011	Salgsklart senere
Norge	3 300	1 100	800	1 300	100
Sverige	3 600	300	900	800	1 600
Danmark	600	300	300	-	-
Sum	7 500	1 700	2 000	2 100	1 700

For de tomtenes hvor Veidekke har en direkte forpliktelse, forventes det at vår andel av samlet kostpris vil bli 1 766 MNOK. Av dette er 1 117 MNOK betalt ved utgangen av 2008. Resterende betaling relatert til vår andel på 649 MNOK forventes å forfalle innen 2011. De nevnte 649 MNOK er ikke balanseført i regnskapet fordi overdragelse av kontroll ikke har funnet sted. Dette relaterer seg til 4 500 boenheter.

Den resterende del av porteføljen er knyttet til tomteopsjoner. Her kan vi kjøpe tomtenes, men er ikke forpliktet til det. Av de 143 tomtenes i porteføljen ligger de største i Oslo, Stockholm og Trondheim.

Oversikt over tomter som har en kjøpesum (vår andel) som er høyere enn 100 MNOK:

	Eierandel	Kjøpesum MNOK (vår andel)	Leieinntekter 2008 (MNOK)	Pris pr. BRAS* (NOK)	Antall boenheter (vår andel)
Oslo: Johan Throne Holst plass	100 %	168	5	9 500	250
Oslo: Lørenvengen	50 %	110	5	6 500	259
Oslo: Bertram Narvesens vei	100 %	108	6	4 100	377
Trondheim: Ladeveien	100 %	108	2	3 600	300
Stockholm: Östermalm	50 %	165	-	4 800	205

* BRAS betyr boenhetenes forventede salgsareal.

Det er disse tomtene som er mest sårbare for markedsendringer. Dog har flere av tomtene eksisterende bebyggelse som gir løpende leieinntekter. Alle øvrige tomter har en kjøpesum under 50 MNOK. Tomtene er kjøpt over flere år, og for hele porteføljen utgjør gjennomsnittsprisen ca. kr 4 000 pr. BRAS. Dette innebærer at tomtekostnadens andel av prosjektet ligger på nivå 10–12 %.

Verdivurdering

Vi har i forbindelse med årsavslutningen foretatt en vurdering av alle de større tomtene i porteføljen. I vurderingen har vi benyttet nåverdimetoden, hvor alle kontantstrømmer er neddiskontert til vurderingstidspunktet med en valgt neddiskonteringsfaktor som avspeiler konsernets avkastningskrav på nivå 15 %. Vi har også foretatt sammenligninger med tilsvarende tomter der dette har vært mulig.

Vurderingene viser at nåverdien overstiger bokført verdi, og det har således ikke vært behov for å foreta nedskrivninger. Den relativt lave verdi på tomtene gir grunnlag for gode og lønnsomme prosjekter fremover. For tomter i Danmark, som utgjør 255,5 MNOK, er det innhentet eksterne verdivurderinger. Disse har heller ikke konkludert med at det er behov for nedskrivninger.

Sensitivitetsanalyse

Den beste benchmark er å sammenligne med tilsvarende transaksjoner i samme område. Da det har vært svært få transaksjoner det siste året, har dette vært vanskelig. De fleste selgere har valgt å avvente situasjonen. Det vi vet, er at vi har hatt en konservativ profil når det gjelder tomtekjøp, og de fleste av våre tomter er kjøpt langt under markedstoppen.

I forbindelse med verdivurderingen har vi sett på parameterne byggestart, salgspris og byggekostnad. Like vanskelig som det er å kvantifisere merverdier i en utviklingsportefølje, er det å synliggjøre effektene av markedsendringer. Effekter av ulike scenarier kan likevel beskrives som følger:

1. Salgsprisene synker moderat (10–15 %)

Salgspris og byggekostnader er samvarierende, men ikke parallelt. Synker salgsprisene, går byggekostnadene etter hvert ned da begge er aktivitetsavhengige. Dette innebærer at resultatmarginen kan holdes relativt konstant selv om prisene synker. Når tomtekostnadens andel av prosjektet er lav, påvirkes prosjektets resultatmarginer lite. Tomtenes verdi er i rimelig grad intakt.

2. Salgsprisene synker dramatisk (25–30 %)

Selv om salgspris og byggekostnader er samvarierende, er det en grense for hvor lavt byggekostnadene kan synke. Videre vil tomtekostnadens andel av prosjektet øke ved et dramatisk prisfall. Tomteverdiene vil falle. De samlede effekter vil med stor sannsynlighet ligge innenfor en ramme på 100 MNOK.

3. Byggestart utsettes

Med et avkastningskrav på 15 % vil tomteverdien påvirkes av endringer i byggestart. I kalkylene ved tomtekjøp gjøres det forutsetninger om regulerings- og byggestart. Alt annet likt, vil en endring i byggestart på 1 år redusere porteføljens verdi med 15 %. Det skal derfor sannsynliggjøres utsettelse på 2–3 år utover forventet oppstartstidspunkt før dette gir betydelige effekter i verdsettelsen.

Note 17 Driftsbeholdninger

Driftsbeholdninger omfatter beholdninger på prosjektene og i industrivirksomheten. Beholdninger på prosjektene består av materialer, reservedeler, småutstyr mv., mens beholdningene i industrivirksomheten består av råvarer og materialer (pukk/grus, bitumen og avfallsfraksjoner).

	2008	2007	2006
Beholdninger i industrivirksomhet	144,7	105,2	69,8
Øvrige driftsbeholdninger	177,8	167,9	202,2
Sum driftsbeholdninger	322,5	273,1	272,0

Note 18 Kundefordringer

	2008	2007	2006
Fakturerte kundefordringer	2 741,1	3 400,8	3 345,7
Delkredereavsetning	-52,8	-41,1	-53,2
Innestående kunder	239,6	234,8	223,6
Utført, ikke fakturert - egenregi Eiendom	589,9	898,1	1 479,0
Utført, ikke fakturert - øvrig virksomhet	438,0	572,2	122,2
Fakturert, ikke utført	-1 109,2	-1 321,8	-872,8
Balansførte kundefordringer	2 846,7	3 743,1	4 244,5

For prosjekter i fremmedregi foretas det normalt månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer vanligvis i takt med utførelsen av arbeidet. For boligprosjekter i egenregi skjer betalingen ved overtakelsen av boligene, og opptjent, ikke betalt inntekt er ført som kundefordringer, "Utført, ikke fakturert".

For prosjekter foretas det periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres under posten "Utført, ikke fakturert". Fakturert inntekt som ikke er opptjent, føres under posten "Fakturert, ikke utført". Pr. prosjekt anvendes bare én av disse postene.

Dersom posten "Fakturert, ikke utført" er større enn bokførte kundefordringer på prosjektet, føres det overskytende som forskudd fra kunder under annen kortsiktig gjeld. Man viser således pr. prosjekt netto enten en fordring på kunden, eller en gjeld til kunden.

Kostnadsperiodiseringer (Påløpt, ikke bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som garantiavsetninger mv.

En del av utestående fordringer er sikret i form av bankgarantier, pantesikkerhet, eller annen form for sikkerhet. Som sikkerhet ved boligkjøp blir det normalt betalt forskudd ved kontraktsinngåelse, som blir satt på sperret meglerkonto, og boligen blir ikke overlevert kunden før den er betalt.

Note 19 Likvide midler

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd, herav bundne midler 47,5 MNOK pr. 31. desember 2008. Konsernet har ingen kortsiktige plasseringer.

Note 20 Antall aksjer, aksjeeiere mv.

De største aksjonærene i Veidekke ASA pr. 31. desember 2008	Antall aksjer	Eierandel
OBOS Forretningsbygg AS	37 469 440	27,6 %
IF Skadeforsikring AB	11 649 680	8,6 %
Folketrygdfondet	10 947 750	8,1 %
First Securities AS	6 780 000	5,0 %
KB Gruppen Kongsvinger AS	6 316 440	4,6 %
MP Pensjon	3 100 000	2,3 %
Must Invest AS	2 560 250	1,9 %
Veidekke ASA	2 254 400	1,7 %
DnB NOR Norge (IV)	1 347 847	1,0 %
State Street Bank and Trust Co.	1 292 380	1,0 %
Bank of New York Mellon	1 020 242	0,8 %
Vital Forsikring ASA	861 375	0,6 %
JPMorgan Chase Bank	825 560	0,6 %
UBS AG, London Branch	796 390	0,6 %
JPMorgan Chase Bank	752 605	0,6 %
Sum 15 største	87 974 359	64,7 %
Ansatte	24 516 787	18,0 %
Andre	23 468 196	17,3 %
Totalt	135 959 342	100,0 %

Endringer antall aksjer

Antall utstedte aksjer 1. januar 2008	140 164 270
Sletting av aksjer på generalforsamling 7. mai 2008	-4 204 928
Antall utstedte aksjer 31. desember 2008	135 959 342

Pålydende pr. aksje er kr 0,50.

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2008

Styret	Antall aksjer
Göte Dahlin ¹⁾	50 000
Peder Chr. Løvenskiold ²⁾	272 000
Kari Gjestebø	10 000
Jette Wigand Knudsen	5 000
Hilde M. Aasheim	-
Martin Mæland ³⁾	-
Inge Ramsdal	1 050
Steinar Krogstad	13 465
Eiliv Staalesen	30 768
Aksjer eid av styret	382 283
Konsernsjef Terje R. Venold ²⁾	339 515
Medlemmer av konsernledelsen	
Dag Andresen	202 625
Arne Giske	164 600
Kai Krüger Henriksen	148 460
Bente Lillestøl	40 660
Torben Bjørk-Nielsen	84 650
Per-Ingemar Persson	112 400
Jørgen Wiese Porsmyr	67 045
Vidar Aarvold	130 830
Aksjer eid av konsernledelsen	1 290 785
Totalt	1 673 068

¹⁾ Styrets leder.

²⁾ Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap.

³⁾ Konsernsjef i OBOS.

Egne aksjer (Veidekke ASA)	Samlet pålydende MNOK	Antall aksjer	Verdi 31. des. 2008
Aksjer eid av Veidekke ASA	1,1	2 254 400	51,1

Egne aksjer er fratrukket i konsernets egenkapital med kostpris på 84,2 MNOK. Veidekke startet i 2006 et program for tilbakekjøp av egne aksjer. Dette programmet ble videreført på generalforsamlingen avholdt 7. mai 2008.

Tilbakekjøpsprogrammet løper frem til neste generalforsamling og senest til 31. mai 2009, og kan utgjøre aksjer til et samlet pålydende av inntil 6,5 MNOK, tilsvarende i underkant av 10 % av Veidekkes aksjekapital.

Utviklingen i beholdning egne aksjer

Beholdning antall aksjer 1. januar 2008	1 135 515
Kjøp foretatt før generalforsamling 7. mai 2008	3 069 413
Slettet på generalforsamlingen 7. mai 2008	-4 204 928
Kjøp foretatt etter generalforsamlingen	2 254 400
Beholdning (antall aksjer) 31. desember 2008	2 254 400

Utbytte

Utbytte for 2007 som er utbetalt i 2008, utgjør 543,8 MNOK (4,00 kr/aksje). Foreslått utbytte for 2008 utgjør 334,3 MNOK (2,50 kr/aksje).

Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

Note 21 Pensjoner

Pensjonsordninger

Veidekke har pensjonsordninger for alle ansatte i Skandinavia, men ordningene er forskjellige i Norge, Sverige og Danmark.

Norge

I Norge har Veidekke følgende pensjonsordninger

- Generell pensjonsordning
- Avtalefestet førtidspensjon
- Førtidspensjon for ledere
- Pensjon for lønn over 12G

Generell pensjonsordning

Veidekke har i Norge en generell pensjonsordning for alle ansatte. Dette er en ytelsesbasert ordning hvor foretaket har forpliktet seg til å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse og har risikoen for avkastningen av midlene. Pensjonsordningen kommer i tillegg til pensjon fra det offentlige (folketrygden). Ordningen er finansiert med fondsoppbygging i et livselskap som forvalter midlene og administrerer ordningen. Pensjonsordningen dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon. Opptjeningstiden for full alderspensjon er 30 år. Sammen med folketrygden gir full opptjening en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn. Det opptjenes ikke pensjon for lønn over 12G (folketrygdens grunnbeløp), dvs. at det er et tak på 12G. Pensjonsalderen i Norge er 67 år og pensjonen er livsvarig. Arbeidsgiver betaler alle tilskudd til den generelle pensjonsordningen. Kostnadene for ordningen utgjør ca. 8 % av grunnlønn. Noen få, mindre selskaper i Veidekke har en tilskuddsordning i stedet for en ytelsesordning.

Avtalefestet førtidspensjon

De fleste selskapene i Veidekke i Norge har avtalefestet førtidspensjon (AFP) for sine ansatte. Dette dekker pensjon mellom 62 og 67 år. De ansatte har her rett til å gå av med pensjon når de fyller 62 år. AFP-ordningen er etablert av arbeidsgiverne og de fagorganiserte (NHO/LO) i fellesskap. Arbeidsgiver betaler en årspremie til ordningen basert på lønnskostnadene. I tillegg dekker arbeidsgiver 25 % av pensjonen for dem som har gått av med AFP. Staten finansierer også en del av AFP-ordningen. Fremtidig uttakshyppighet for AFP forventes å være på 40 % fra 62 år.

Førtidspensjon for ledere

Veidekke har for de øverste lederne i Norge en ordning med førtidspensjon mellom 64 og 67 år (en ytelsesordning som omfatter 25 personer). Lederne har her rett til å gå av med pensjon når de fyller 64 år. Førtidspensjonen utgjør ved full opptjening 60 % av sluttlønn. Opptjeningstiden er 15 år fra den dagen man blir opptatt i ordningen. Førtidspensjonen er finansiert over driften.

Pensjon over 12G

Veidekke har i Norge en tilleggsordning for ansatte med lønn over 12G (ytelsesordning). Ordningen gir pensjonsopptjening for lønn som overstiger 12G og dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon. Ordningen gir ansatte med lønn over 12G ved full opptjening en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, inklusive folketrygd og Veidekkes generelle pensjonsordning. Opptjeningstiden for full tilleggspensjon er 15 år, fra det året lønnen overstiger 12G. Pensjonsalderen er 67 år, og pensjonen er livsvarig. Pensjonsordningen er finansiert over driften.

Danmark

Veidekke har i Danmark en pensjonsordning for alle ansatte. Dette er en tilskuddsordning hvor foretaket bare er ansvarlig for å yte et årlig tilskudd til ordningen, mens de ansatte har risikoen for avkastningen på midlene. Pensjonsordningen kommer i tillegg til pensjon fra det offentlige. Pensjonsmidlene er plassert i et livselskap som forvalter midlene og administrerer ordningen. Pensjonsordningen dekker uførhet og alderspensjon. Arbeidsgiver betaler 2/3 av tilskuddet, mens den ansatte betaler 1/3. Arbeidsgivers tilskudd utgjør 8 % av lønn. Den ansatte kan velge risikoprofil. Pensjonsalderen i Danmark er 65 år, men skal gradvis økes til 67 år. Det er stor fleksibilitet når det gjelder utbetaling av alderspensjonen. Ved død tilfaller pensjonen de etterlatte.

Sverige

Veidekke har i Sverige en pensjonsordning for alle ansatte. Dette er en tilskuddsordning, hvor foretaket bare er ansvarlig for å yte et årlig tilskudd til ordningen, mens de ansatte har risikoen for avkastningen på midlene. Pensjonsordningen kommer i tillegg til pensjon fra det offentlige. Pensjonsmidlene er plassert i livselskaper som forvalter midlene og administrerer ordningen. Pensjonsordningen dekker uførhet og alderspensjon. Foretakets tilskudd til ordningen utgjør 10 % av lønn. Pensjonsalderen i Sverige er 65 år. Det er stor fleksibilitet når det gjelder utbetaling av alderspensjonen. Ved død tilfaller pensjonen de etterlatte.

	2008					2007 Konsern Totalt	2006 Konsern Totalt	2005 Konsern Totalt	2004 Konsern Totalt
	Veidekke Entreprenør AS	Veidekke ASA	Kolo Veidekke AS	Andre selskap	Konsern Totalt				
Pensjonskostnader									
Årets opptjening (nåverdi)	56,0	5,3	11,7	22,1	95,1	79,4	77,2	88,3	57,7
Renter på forpliktelsene	37,4	6,7	10,8	8,7	63,6	51,0	45,5	41,9	36,4
Avkastning på midlene	-24,5	-5,5	-7,0	-5,0	-42,0	-34,6	-33,0	-34,9	-29,6
Resultatført estimatavvik	14,8	1,5	3,7	0,9	20,9	12,4	8,1	0,4	-
Kostnader ytelsesordninger	83,7	8,0	19,2	26,7	137,6	108,2	97,8	95,7	64,5
Kostnader tilskuddsordninger	10,0	0,4	3,3	63,5	77,2	80,6	83,7	54,2	39,7
Pensjonskostnader	93,7	8,4	22,5	90,2	214,8	188,8	181,5	149,9	104,2
Balanseført pr. 31. desember									
Pensjonsforpliktelse	-992,5	-155,3	-270,8	-237,4	-1 656,0	-1 363,5	-1 169,0	-1 016,2	-754,0
Pensjonsmidler	459,5	94,3	146,5	105,5	805,8	707,7	646,1	563,7	498,7
Netto pensjonsforpliktelse	-533,0	-61,0	-124,3	-131,9	-850,2	-655,8	-522,9	-452,5	-255,1
Ikke resultatført estimatavvik	385,3	39,6	84,8	87,7	597,4	396,0	266,2	194,9	2,9
Balanseførte pensjonsforpliktelser	-147,7	-21,4	-39,5	-44,2	-252,8	-259,8	-256,7	-257,6	-252,2
Netto pensjonsforpliktelser									
Netto forpliktelser pr. 1. januar	-411,2	-50,8	-101,5	-92,3	-655,8	-522,9	-452,5	-255,1	-
Pensjonskostnader	-68,9	-6,5	-15,5	-25,8	-116,7	-95,8	-89,7	-95,3	-
Estimatavvik (årets)	-140,4	-11,9	-31,5	-38,5	-222,3	-142,2	-79,4	-192,4	-
Tilskudd og arbeidsgiveravgift	87,5	8,2	24,2	24,7	144,6	105,1	98,7	90,3	-
Netto forpliktelser pr. 31. desember	-533,0	-61,0	-124,3	-131,9	-850,2	-655,8	-522,9	-452,5	-255,1
Pensjonsforpliktelser									
Forpliktelser pr. 1. januar	-801,2	-148,3	-230,3	-183,7	-1 363,5	-1 169,0	-1 016,2	-754,0	-
Årets opptjening (nåverdi)	-56,0	-5,3	-11,7	-22,1	-95,1	-79,4	-77,2	-88,3	-
Renter på forpliktelsene	-37,4	-6,7	-10,8	-8,7	-63,6	-51,0	-45,5	-41,9	-
Estimatavvik (årets)	-118,1	-7,0	-25,7	-27,5	-178,3	-100,0	-65,2	-166,3	-
Betalt arbeidsgiveravgift	10,2	0,7	2,4	2,6	15,9	11,5	11,3	10,4	-
Utbetalte pensjoner	10,0	11,3	5,3	2,0	28,6	24,4	23,8	23,9	-
Forpliktelser pr. 31. desember	-992,5	-155,3	-270,8	-237,4	-1 656,0	-1 363,5	-1 169,0	-1 016,2	-754,0
Pensjonsforpliktelser 31. desember									
Fondsbaserte ordninger	-862,7	-102,3	-225,4	-183,1	-1 373,5	-1 126,0	-984,8	-856,2	-
Ikke-fondsbaserte ordninger	-129,8	-53,0	-45,4	-54,3	-282,5	-237,5	-184,2	-160,0	-
Forpliktelser pr. 31. desember	-992,5	-155,3	-270,8	-237,4	-1 656,0	-1 363,5	-1 169,0	-1 016,2	-754,0
Pensjonsmidler									
Midler pr. 1. januar	390,0	97,5	128,8	91,4	707,7	646,1	563,7	498,9	-
Forventet avkastning	24,5	5,5	7,0	5,0	42,0	34,6	33,0	34,9	-
Tilskudd	77,3	7,5	21,8	22,1	128,7	93,6	87,4	79,9	-
Estimatavvik (årets)	-22,3	-4,9	-5,8	-11,0	-44,0	-42,2	-14,2	-26,1	-
Utbetalte pensjoner	-10,0	-11,3	-5,3	-2,0	-28,6	-24,4	-23,8	-23,9	-
Pensjonsmidler pr. 31. desember	459,5	94,3	146,5	105,5	805,8	707,7	646,1	563,7	498,9

Økonomiske forutsetninger	2008	2007	2006	2005	2004
Avkastning på pensjonsmidler	6,3 %	5,8 %	5,5 %	5,5 %	6,5 %
Diskonteringsrente	4,3 %	4,8 %	4,5 %	4,5 %	5,5 %
Årlig lønnsvekst	4,5 %	4,5 %	4,2 %	3,0 %	3,0 %
Årlig G-regulering	4,2 %	4,2 %	4,2 %	3,0 %	3,0 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,5 %	2,5 %

For avtalefestet pensjon benyttes en uttakshyppighet på 40 fra 62 år. Forventet premie til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2009 er ca. 150 MNOK. Dødelighetsestimat er basert på gjeldende dødelighetstariff for Norge (K2005). Forutsetninger om uførhet er basert på gjeldende uførhetstariff hos Storebrand.

Veidekkes økonomiske forutsetninger er basert på NRS' veiledning pr. 31. oktober 2008, da det er et meget omfattende arbeid å foreta pensjonsberegninger for et konsern på Veidekkes størrelse. Imidlertid endret forutsetningene i NRS' veiledning seg mye fra 31. oktober til 31. desember, idet anbefalt diskonteringsrente og lønnsvekst ble redusert med 0,5 prosentenheter. En reduksjon i diskonteringsrenten på 0,5 prosentenheter gir en økning i pensjonsforpliktelse på ca. 13 %, mens en reduksjon i lønnsvekst på 0,5 prosentenheter gir en reduksjon i pensjonsforpliktelse på ca. 12 % (se sensitivitetsanalysen). Disse to effektene opphever hverandre, dvs. at pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser hadde vært tilnærmet det samme om man hadde brukt forutsetningene pr. 31. desember.

Sensitivitetsanalyse pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Diskonteringsrente	Endring pensjonsforpliktelse	Endring pensjonskostnad (Service Cost)
3,8 %	12,8 %	14,1 %
4,3 %	-	-
4,8 %	-11,0 %	-12,0 %
Fremtidig lønnsvekst		
4,0 %	-11,7 %	-13,1 %
4,5 %	-	-
5,0 %	13,3 %	15,9 %
Fremtidig pensjonsregulering		
1,5 %	-6,3 %	-6,5 %
2,0 %	-	-
2,5 %	6,9 %	7,2 %
G-regulering		
3,7 %	7,1 %	9,7 %
4,2 %	-	-
4,7 %	-7,1 %	-9,5 %

Pensjonsmidler	2008	2007	2006	2005	2004
Plassering					
Eiendom	17 %	15 %	10 %	9 %	10 %
Anleggsobligasjoner	14 %	29 %	28 %	29 %	30 %
Omløpsobligasjoner o.l.	60 %	26 %	35 %	38 %	38 %
Aksjer	9 %	30 %	27 %	24 %	22 %
Sum	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Avkastning					
Bokført avkastning	2,0 %	8,9 %	7,1 %	6,9 %	6,4 %
Verdijustert avkastning	-0,5 %	7,3 %	8,3 %	6,9 %	7,0 %

Note 22 Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2008	2007	2006
Betalbar skatt	320,4	119,6	160,5
Endring utsatt skatt	-120,3	60,3	39,6
Sum	200,1	179,9	200,1

Avvik skattekostnad	2008		2007		2006	
28 % av resultat før skattekostnad	228,4	28,0 %	330,7	28,0 %	258,4	28,0 %
Faktisk skattekostnad	200,1	24,5 %	179,9	15,2 %	200,1	21,7 %
Avvik	28,3	3,5 %	150,8	12,8 %	58,3	6,3 %

Avvik skattekostnad

Ikke fradagsberettigede kostnader	-16,3	-8,7	-12,5
Lavere skattesats i Danmark (25 %)	-0,6	-3,0	-
Resultat TS/FKS (EK-metoden) ¹⁾	27,3	17,1	29,2
Skattemessig nedskrivning	-	24,1	11,4
Skattefrie aksjegevinster	53,1	120,7	62,3
Utnyttelse av utsatt skattefordel ²⁾	-7,5	-15,7	-18,7
Nedskrivning aksjer tilgjengelig for salg	-26,1	-	-
Endret skattesats i Danmark fra 28 til 25 %	-	3,1	-
Endret skattesats i Sverige fra 28 til 26,3 %	-2,2	-	-
Korrigeringer tidligere år	-	9,2	-
Andre poster	0,6	4,0	-13,4
Sum	28,3	150,8	58,3

¹⁾ Dette gjelder resultat i tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte selskap (FKS) hvor man anvender egenkapitalmetoden. Resultatføring i regnskapet foretas på basis av resultat etter skatt, og dette gir et positivt avvik i skattekostnaden.

²⁾ Dette gjelder regnskapsføring (utnyttelse) av utsatt skattefordel i Sverige, dvs. fremførbart underskudd. Oppført skattefordel er i 2008 redusert med 7,5 MNOK.

Veidekke har pr. 31. desember 2008 balanseførte utsatte skattefordeler i Sverige på 26,0 MNOK. Forventede skattemessige resultater i Sverige tilsier at balanseførte utsatte skattefordeler kan utnyttes i løpet av tre år. De fremførbare underskuddene i Sverige har ingen tidsbegrensning. Veidekke har i tillegg utsatte skattefordeler i Sverige på 34,5 MNOK som ikke er balanseført.

	Grunnlag utsatt skatt			Bokført utsatt skatt		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster)	1 112,8	1 339,8	917,8	309,6	372,9	257,0
Underskudd til fremføring	-238,8	-257,4	-103,3	-61,0	-69,0	-28,9
Driftsmidler – meravskrivninger	35,7	36,5	9,2	9,3	9,7	2,6
Gevinst- og tapskonto	43,0	53,7	65,1	12,0	15,0	18,2
Garantiavsetninger etc.	-717,0	-425,5	-388,2	-200,7	-119,0	-108,7
Pensjonsforpliktelse	-215,6	-229,8	-232,5	-60,4	-64,3	-65,1
Andre langsiktige poster	154,7	85,5	114,6	43,0	23,9	32,1
Utsatt skatt (midlertidige forskjeller)	174,9	602,8	382,7	51,8	169,3	107,2
Balanseført utsatt skattefordel - skattefordel som ikke kan utlignes mot utsatt skatt				-35,9	-45,6	-21,1
Balanseført utsatt skatt				87,7	214,9	128,3
Balanseført netto utsatt skatt				51,8	169,3	107,2

Resultateffekt utsatt skatt	2008	2007	2006
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster)	-63,4	116,0	5,7
Underskudd til fremføring	8,0	-40,1	-
Meravskrivninger	-0,4	7,1	11,8
Gevinst- og tapskonto	-3,0	-3,2	-1,8
Garantiavsetninger	-81,7	-10,3	7,8
Pensjonsforpliktelser	4,0	0,8	2,3
Andre langsiktige poster	19,1	-8,1	20,1
Endring utsatt skatt	-117,4	62,1	45,9
Omregningsdifferanser	2,9	0,1	-
Utsatt skatt i forbindelse med oppkjøp	-5,8	-1,9	-6,3
Resultateffekt utsatt skatt	-120,3	60,3	39,6

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Det er i 2008 ført 9,9 MNOK (16,7 MNOK) som en reduksjon i betalbar skatt og økning i egenkapital relatert til salg av egne aksjer med rabatt til ansatte i konsernet. Det vises til note 4.

Note 23 Langsiktig gjeld**Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner**

Langsiktig gjeld	2008	2007	2006
Langsiktig trekk på kommittert låneramme hos DnB NOR	827,1	419,0	674,7
Andre langsiktige lån til kredittinstitusjoner	57,3	38,9	42,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	884,4	457,9	716,9

Annen langsiktig gjeld, ikke rentebærende

Annen langsiktig gjeld	2008	2007	2006
Utsatt betaling i forbindelse med kjøp av utviklingstomter	74,5	66,4	-
Forventet kjøpesum aksjer Seby AS og Br. Reme AS*	28,0	43,0	44,0
Interngevinst i konsernet relatert til salg tilknyttet selskap	-	-	71,6
Langsiktige forpliktelser - finansielle instrumenter	-	-	3,4
Annen langsiktig gjeld	12,2	1,4	19,7
Annen langsiktig gjeld	114,7	110,8	138,7

For detaljer relatert til avdragsprofil, se note 30.

* I datterselskapene Seby AS og Br. Reme AS har Veidekke en eierandel på henholdsvis 70 % (70 %) og 94 % (91 %). For disse selskapene har Veidekke en rett og plikt til å kjøpe resten av aksjene, og av den grunn behandles selskapene som heleide datterselskaper. Dette innebærer at estimert restkjøpesum er ført som langsiktig gjeld, mens 100 % av goodwill ved kjøpet er ført som en eiendel. Beregningen av estimert restkjøpesum oppdateres årlig.

Note 24 Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner o.l.

Kortsiktig gjeld	2008	2007	2006
Kassekreditt	0,4	-	-
Gjeldsbrevlån og byggelån tilknyttet eiendomsutvikling	-	163,2	331,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	0,4	163,2	331,2

Note 25 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	2008	2007	2006
Bokført leverandørgjeld	1 471,2	1 955,1	1 799,5
Påløpte, ikke bokførte kostnader	1 064,3	1 075,4	1 067,2
Sum leverandørgjeld	2 535,5	3 030,5	2 866,7

Annen kortsiktig gjeld

Forskudd fra kunder	493,4	428,5	685,9
Annen gjeld	802,8	551,7	375,5
Sum annen kortsiktig gjeld	1 296,2	980,2	1 061,4

Forskudd fra kunder gjelder fakturert inntekt på prosjekter som ikke er opptjent (fakturert, ikke utført). Skyldige feriepenger er inkludert i annen gjeld. Det vises også til note 18 Kundefordringer.

Note 26 Garantiavsetninger mv.

	2008	2007	2006
Sum garantiavsetninger pr. 1. januar	620,8	563,4	564,0
Kursdifferanse	50,2	7,0	-5,1
+ nye garantiavsetninger (tilgang)	537,4	333,5	278,7
- reverserte garantiavsetninger (avgang)	-97,2	-132,1	-121,3
- påløpte garantikostnader (forbruk)	-146,8	-151,0	-161,5
Sum garantiavsetninger mv. 31. desember	964,3	620,8	563,4
Påløpte garantiforpliktelser mv.	36,3	45,4	30,9
Usikre garantiforpliktelser	928,1	575,4	532,5
Sum garantiavsetninger mv. 31. desember	964,3	620,8	563,4

Ansvar for mangler

Et prosjekt skal overleveres kunden i henhold til kontrakten. Dersom det avdekkes mangler på overleverte prosjekter, er entreprenøren ansvarlig for å utbedre disse uten ekstra betaling. Garantitiden er som oftest fra tre til fem år.

Ved overtakelsen av et prosjekt må kunden reklamere for alle synlige mangler. I garantitiden er entreprenøren vanligvis ansvarlig for skjulte mangler. Etter garantitidens utløp er entreprenøren bare ansvarlig for skjulte mangler som skyldes grov uaktsomhet eller forsett. Endelig foreldelsesfrist er maksimalt 13 år.

Det anvendes hovedsakelig to typer kontrakter i entreprenørbransjen: utførelsesentreprise og totalentreprise. Ved en utførelsesentreprise er entreprenøren ansvarlig for mangler som skyldes utførelsen av arbeidet, mens kunden er ansvarlig for mangler som skyldes prosjekteringen. Ved en totalentreprise påtar entreprenøren seg også prosjekteringsansvaret.

Garantiavsetninger mv.

Under posten garantiavsetninger mv. er det foretatt avsetninger for reklamasjonsarbeid, dvs. for utbedring av mangler på avsluttede prosjekter. Garantiavsetninger mv. dekker også andre forpliktelser, slik som krav fra underentreprenører, krav fra tredjemann mv. Det skilles mellom avsetninger for:

- Påløpte garantiforpliktelser mv.: Avsetninger for faktisk pådratte og relativt sikre forpliktelser, dvs. konstatert reklamasjonsarbeid som skal gjennomføres innen kort tid og hvor kostnadene kan estimeres med stor sikkerhet.
- Usikre garantiforpliktelser mv.: Avsetninger for skjulte mangler, dvs. forhold som ikke er konstatert. Videre omfattes konstaterte forhold, hvor det er usikkerhet når det gjelder omfang, ansvarsforhold, kostnader mv. (tvister mv.)

Note 27 Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar

Pantstillelser	2008	2007	2006
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	55,7	197,1	209,7
Bokført verdi av pantsatte eiendommer/maskiner	55,8	328,5	261,4
Garantiansvar			
Garantier overfor tilknyttede selskaper	-	-	26,5

Konsernet har avgitt negative pantsettelseserklæringer for lån og garantistillelser.

Gjennom deltakelse i ansvarlige selskap og arbeidsfelleskap vil Veidekke kunne bli stilt til ansvar for andre deltageres manglende evne til å innfri sine forpliktelser. Solidaransvaret kan imidlertid først gjøres gjeldende når det aktuelle selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser. Omfanget av slik deltagelse er begrenset.

Note 28 Kapitalforvaltning

Veidekke har som mål å gi aksjonærene høy langsiktig avkastning på investeringen i selskapet og legger vekt på å ha en solid finansiell stilling. God lønnsomhet i hele konsernet er en avgjørende forutsetning for å oppnå dette.

Konsernets forretningsenheter styres etter flere finansielle og ikke-finansielle parametere som tilpasses de enkelte enhetene etter deres egenart.

- For entreprenørvirksomheten er det satt mål for prosjekt- og resultatmargin. Det langsiktige målet for entreprenørvirksomhetene er en resultatmargin på 5,0 % før skatt. I 2008 ble målet nådd, idet resultatmarginen for den samlede entreprenørvirksomheten endte på 5,0 % (3,6 %).
- For eiendomsutvikling er kapitalbinding i form av investert kapital og avkastningen på denne to sentrale måltall. Med investert kapital menes regnskapsført egenkapital og netto rentebærende gjeld.

Samlet investert kapital innen eiendomsutvikling pr. 31. desember 2008 var 2.504 MNOK (2.346 MNOK). Avkastning på investert kapital for 2008 ble 8,0 % (25,2 %) og beregnes som resultat før finansielle poster dividert med gjennomsnittlig investert kapital. Konsernets langsiktige mål er en avkastning på investert kapital på minimum 15 % over en konjunktursyklus.

Utover dette er risikoeksponering i form av salgsgrad for boliger under produksjon samt antall usolgte ferdigstilte boliger viktige måltall. Pr. 31. desember 2008 forelå det en salgsgrad på 84 % for prosjekter under produksjon, og konsernet hadde 130 ferdigstilte usolgte boliger (38).

- For industrivirksomheten gjelder et langsiktig mål om en resultatmargin på 6,5 % før skatt. I 2008 ble resultatmarginen 2,1 % (4,5 %). På investert kapital er målet en avkastning på minimum 15 %. Industrivirksomheten oppnådde i 2008 en avkastning på 11,3 % (16,1 %). Det knytter seg sesongsvingninger til aktiviteten i industrivirksomheten, og derfor er gjennomsnittlig investert kapital gjennom året benyttet ved beregning av avkastningen.

Veidekke skal ha en god finansiell stilling. Sentrale virkemidler i styringen av konsernets kapitalstruktur er konsernets utbyttepolicy, tilbakekjøp av aksjer og netto investeringsnivå. Utvikling i netto rentebærende gjeld i relasjon til bokført egenkapital (gearing) er et måltall for oppfølgingen av kapitalstrukturen.

- Gearing pr. 31. desember 2008 ble 12 % (-8 %).
- Konsernets egenkapitalandel pr. 31. desember 2008 ble 23,6 % (26,3 %). Her er målet en egenkapitalandel ved årsskiftene på nivå 25 %.
- Utbyttegraden for 2008 (foreslått utbytte/resultat pr. aksje) er på 56 % (56 %). Konsernets utbyttepolicy tilsier et utbytte på minimum 50 % av resultat pr. aksje.

Når det gjelder ikke-finansielle parametre, vektlegger Veidekke systematisk måling og oppfølging tilpasset det enkelte virksomhetsområdes egenart. Områder som følges opp er skader, fravær, forbedringsprosesser med medarbeiderinvolvering og kundeorientering.

Note 29 Finansiell risiko

Veidekke har som mål å ha en god finansiell posisjon. For å oppnå dette er god drift, lav finansiell risikoeksponering samt en forsvarlig styring av de parametre som påvirker den finansielle risikoen, viktig. Finansiell styring er en viktig del av konsernets strategiprosess og konsernets finanspolicy fastsetter retningslinjene for den finansielle risikostyringen.

Konsernets finanspolicy er vedtatt av styret og ivaretas av konsernstaben i samarbeid med de enkelte virksomhetsområdene. Konsernstaben ivaretar oppgavene knyttet til finansiering og styring av rente- og valutarisiko, mens virksomhetsområdene ivaretar risikostyring knyttet til den løpende virksomheten, f.eks styring av kredittrisiko.

Veidekke benytter finansielle instrumenter som bank- og sertifikatlån. Formålet med de finansielle instrumentene er å skaffe kapital til investeringer i konsernets virksomhet.

Veidekke er primært eksponert for risiko knyttet til finansielle instrumenter som kundefordringer, likviditet og rentebærende gjeld. Risikoen er av kredittmessig, markedsmessig og likviditetsmessig karakter.

(1) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap om en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Konsernets kredittrisiko knytter seg i det vesentlige til oppgjør for fordringer, herunder ligger den største risikoen i konsernets kundefordringer. Kredittrisikoen på kundefordringene knytter seg til kundens betalingssevne. Kredittrisiko knytter seg ikke til kundens vilje til å betale da dette er en prosjektrisiko. Se nærmere omtale av prosjektrisiko i eget avsnitt.

Konsernet har en vesentlig andel offentlige kunder (36 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (64 %) søkes kredittrisikoen innenfor konsernets ulike virksomhetsområder håndtert ved metoder tilpasset virksomhetenes egenart.

For entreprenørprosjekter vektlegges grundige vurderinger i tilbudsfasen, oppgjør av arbeid i tråd med fremdrift, kontraktsmessige garantistillelser samt aktiv oppfølging av utestående fordringer.

Ved kontraktsinngåelse avhenger kreditt risikoen av den konkrete utformingen av avtaleverket med byggherren. Som en del av Veidekkes risikostyring foreligger det i styringssystemene klare rutiner for hvordan kontrakter skal utformes, herunder at avtalt betalingsplan skal ligge tett opptil planlagt fremdrift. I tillegg baseres entrepris kontraktene seg i stor grad på nasjonale standarder (eksempelvis Norsk Standard), og disse har standardbestemmelser om byggherrens sikkerhetsstillelse for kontraktssummen (Norsk Standard stiller krav til opptil 17,5 % av kontraktssum i byggeperioden). Sammen bidrar disse to tiltakene til at eksponeringen for kreditt risiko innen ordinære entreprenørprosjekt vurderes til å være lav.

For industrivirksomheten, som har et vesentlig større antall kunder, vektlegges prosedyrer for kredittvurdering, rettidig fakturering, garantistillelse og aktiv oppfølging av utestående fordringer.

Innenfor eiendomsvirksomheten søkes risikoen minimert gjennom forskuddsbetaling og ved at overlevering ikke finner sted før boligene er betalt.

Konsernet har ingen vesentlig kreditt risiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe ut fra likheter i kreditt risikoen. Dog hadde konsernet pr. 31. desember 2008 fordringer på offentlige myndigheter (stat og kommune) i Skandinavia på 806 MNOK.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld.

(2) Prosjektrisiko

Det foreligger til enhver tid risiko for at kunden ikke er villig å gjøre opp for forfalte kundefordringer. Dette anses å være en operasjonell risiko og ikke en finansiell risiko. Den risikoen håndteres som en del av den ordinære prosjektvurderingen. For nærmere detaljer relatert til regnskapsføringen vises det til note 18 Kundefordringer.

(3) Renterisiko

Konsernet har ut fra sin lave netto rentebærende posisjon lav samlet renterisiko, men de ulike virksomhetsområdene er ut fra sine ulike finansielle posisjoner eksponert for renterisiko. I enkelte deleide selskap benyttes rentederivater for å sikre vesentlig langsiktig renterisiko.

Konsernet benytter seg i noe grad av rentederivater for å redusere resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. De siste årene har den finansielle posisjonen styrket seg, og behovet for rentederivater har avtatt.

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring etter IAS 39 på denne type avtaler, og de regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet. Det er i 2008 inntektsført 2,1 MNOK (5,5 MNOK) knyttet til kontraktene. Kontraktene utløper i januar 2009.

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av konsernets renteswapper er fastsatt ved å bruke terminkursen på balansedagen, og er bekreftet av den finansinstitusjon som er avtalepart.

Gjeldende rentenivå antas å ha vesentlig betydning for etterspørselen etter konsernets produkter. Særlig gjelder dette etterspørselen fra private kunder. Indirekte foreligger det derfor renterisiko som en del av den generelle markedsrisikoen. Økende rente vil normalt gi lavere aktivitet for konsernets byggenreprentvirksomhet og også et lavere salg av boliger fra konsernets enheter innen eiendomsutvikling.

(4) Likviditetsrisiko

Veidekke har sikret sin langsiktige finansiering gjennom lånerammer som, hensyntatt rett til forlengelse, løper frem til 2012. Nivået er godt tilpasset konsernets strategi og planlagte drift de nærmeste årene.

Veidekke har en kommittert låneramme på 2 100 MNOK i DnB NOR. Lånerammen løper frem til 2. november 2010, og Veidekke har rett til å forlenge den til 2. november 2012. Ved utgangen av 2008 var ubenyttede kommitterte lånerammer på 1 273 MNOK (1 681 MNOK). I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), samt salg av vesentlige eiendeler uten samtykke og egenregieksponeering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen, og har god finansiell handlefrihet.

Konsernet har også betydelige rammer for å kunne oppfylle løpende utførelsesgarantier for entreprenørprosjekter.

For å håndtere likviditetsrisiko i egenregiprosjekter i eiendomsvirksomheten settes det i konsernet krav til at prosjekt ikke skal settes i produksjon før salgsgrad overstiger 50 %. Egenregiprosjekter blir ofte organisert i selskaper hvor Veidekke har en eierandel på 50 %.

Se note 19 for informasjon om likvide midler, note 23 om langsiktig rentebærende gjeld, note 25 for kortsiktig rentebærende gjeld og note 27 for informasjon om pantsettelse og garantiansvar.

(5) Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at endringer i markedspriser, for eksempel valutakurser, renter og aksjekurser, påvirker inntekter eller verdi på finansielle instrumenter. Styring av markedsrisiko har til hensikt å sikre at risikoeksponeringen ligger innenfor de rammer som er satt, samtidig som risikojustert avkastning optimaliseres.

Valutarisiko

Veidekke er lite direkte influert av valutasingninger, da virksomhetene i det vesentlige har nasjonal karakter, og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne gjennom terminkontrakter e.l. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets egenkapital.

Resultatført netto agiogevinst i 2008 var 5,0 MNOK (-3,1 MNOK). Konsernet hadde pr. 31. desember 2008 ingen finansielle derivater for valutasikring.

Markedsprisisiko aksjer

Konsernet er eksponert for prisisiko på egenkapitalinstrumenter gjennom investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg. Dette gjelder primært aksjer. Denne type investeringer er normalt ikke en del av konsernets investeringsstrategi. Veidekke prioriterer investeringer i selskaper og prosjekter der konsernet oppnår betydelig innflytelse over fremtidig drift og utvikling.

Av finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg har konsernet kun én vesentlig investering, aksjer i Hansa Property Group ASA. Aksjene ble hovedsakelig ervervet som deloppgjør ved salg av et eiendomsprosjekt i 2007, og hadde pr. 31. desember 2008 en bokført verdi på 16,3 MNOK.

(6) Derivater og sikring av råvaderivater**Råvarer/materialer til bruk i produksjonen**

Veidekke foretar i liten grad sikring av innsatsfaktorer til bruk i produksjonen. Eventuell sikring foretas først på tidspunkt for når ordre er inngått. Dette kan være sikring av pris og kvantum på for eksempel stålleveranser.

For asfaltvirksomheten i Divisjon Industri er oljeproduktet bitumen en vesentlig innsatsfaktor. Prisutviklingen på denne er nært knyttet til utviklingen i oljeprisen. Sikring av bitumenkostnaden gjøres kun i liten grad. Bakgrunnen for dette er at Statens vegvesen, som største kunde, kontraktsmessig tar risikoen for prisutviklingen på bitumen. For leveranser til øvrige kunder er det vanligvis rimelig kort tid mellom ordreinngåelse og utførsel, noe som reduserer risikoen relatert til prisendringer.

Det foreligger én kontrakt for råvaresikring av bitumen i asfaltvirksomheten. Avtalen har en samlet størrelse på 3,5 MNOK og løper til 30. august 2009. Pr. 31. desember 2008 er virkelig verdi lik avtalt fremtidig leveringspris.

Note 30 Finansielle instrumenter**Eksposering for kredittisiko**

Balansført verdi av finansielle eiendeler representerer i utgangspunktet maksimal kreditteksponering. Det foreligger en separat vurdering relatert til selskapets kundefordringer. Maksimal eksponering for kredittisiko for konsernets finansielle eiendeler på balansedagen:

	2008	2007	2006
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	1,4	2,1	-
Langsiktige fordringer	280,2	290,8	226,8
Kundefordringer ¹⁾	2 846,7	3 743,1	4 244,5
Kortsiktige fordringer	318,2	232,7	193,2
Sum kredittisiko finansielle eiendeler	3 446,5	4 268,7	4 664,5

¹⁾ Detaljer relatert til usikret kredittisiko kundefordringer følger under.

Oversikt over fakturerte og balanseførte kundefordringer.

	2008	2007	2006
Fakturerte kundefordringer	2 741,1	3 400,8	3 345,7
Balanseførte kundefordringer	2 846,7	3 743,1	4 244,5

Det vises til note 18 for detaljer relatert til fakturerte og balanseførte kundefordringer.

Aldersfordeling for fakturerte kundefordringer pr. 31. desember

	2008	2007	2006
Ikke forfalte fordringer	1 397,4	2 020,5	1 803,2
Mindre enn 30 dager siden forfall	526,7	602,5	757,3
30-60 dager siden forfall	167,2	111,3	324,0
60-90 dager siden forfall	123,2	204,2	136,3
90-180 dager siden forfall	289,1	67,1	49,0
Mer enn 180 dager siden forfall *	237,6	395,2	275,8
Fakturerte kundefordringer	2 741,1	3 400,8	3 345,7

* Det knytter seg høye beløp til fordringer forfalt for mer enn 180 dager siden. Dette skyldes oppståtte tvister som kan være tidkrevende å løse, og som i en del tilfeller må løses rettslig. Eventuelt verdifall på fordringen på basis av prosjektrisiko vil normalt inngå i det enkelte prosjekts sluttprognosevurdering.

Kredittrisiko er risikoen for at en kunde går konkurs og ikke er i stand til å gjøre opp Veidekkes fordring (konkursrisiko).

Beregning av usikret kredittrisiko for kundefordringene

	2008
Balanseførte kundefordringer	2 846,7
Mottatte bankgarantier relatert til kundefordringene	565,4
Andre garantier	69,7
Pantesikkerhet i eiendom ¹⁾	527,8
Fordring på stat og kommune ²⁾	805,8
Usikret kredittrisiko i kundefordringene	878,1

¹⁾ Verdien av pant i eiendom er vurdert opp mot virkelig verdi.

²⁾ Det er lagt til grunn at kredittrisikoen relatert til fordring på stat/kommune i Skandinavia er ikke eksisterende.

Endringer i avsetning for verdifall knyttet til kredittrisiko på kundefordringene

	2008	2007
Avsetninger pr. 1. januar	41,1	53,2
Omregningsdifferanse	0,6	0,2
Avsetninger foretatt i året	40,7	34,0
Avsetninger benyttet i året	-5,8	-1,6
Avsetninger tilbakeført i året	-23,8	-44,7
Avsetninger pr. 31. desember	52,8	41,1

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

	2008	2007
Anskaffelseskostnad 1. januar	114,7	13,9
Tilgang finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	12,7	100,8
Verdiendring ført mot resultat	-93,1	-
Verdiendring ført mot balansen	-	-
Salg/fraregning fra klassen tilgjengelig for salg*	-11,1	-
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	23,2	114,7

* Fraregning fra klassen tilgjengelig for salg for 2008 gjelder aksjer i et selskap som gikk konkurs i 2008. Tapet inngår i linjen tap ved salg av finansielle eiendeler - aksjer tilgjengelig for salg. Veidekke har kun aksjeinvesteringer i klassen finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Verdiendring ført mot resultat gjelder aksjeposten i Hansa Property Group ASA. For nærmere detaljer, se note 14.

Renterisiko

Oversikt over avtaler relatert til rentederivater pr. 31. desember 2008:

Renteavtaler	Pålydende	Forfall	Rente (inkl. margin)	Virkelig verdi	Verdiendring 2008
5 års swap	100,0	jan. 2009	5,22 %	0,7	-0,3
5 års swap	100,0	jan. 2009	5,03 %	0,7	-
Utløpte kontrakter					-0,3
Totalt	200,0		5,13 %	1,4	-0,6

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring etter IAS 39 på disse avtalene, og de regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet. Det er i 2008 inntektsført 2,1 MNOK knyttet til kontraktene. Dette inkluderer realisert verdiendring.

Effektiv rente på utvalgte finansielle instrumenter i 2008 var som følger:

	31. desember 2008**	2008*	2007*
Likviditet	4,1 %	5,5 %	4,6 %
Kortsiktig rentebærende gjeld	4,5 %	5,9 %	5,0 %
Langsiktig rentebærende gjeld	4,5 %	5,9 %	5,0 %

* Gjennomsnittlig effektiv rente beregnes som gjennomsnitt av gjeldende vilkår for de respektive beholdningene gjennom året.

** Faktiske rentesatser pr. 31. desember 2008.

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for finansielle instrumenter

Med utgangspunkt i de finansielle instrumentene, eiendelene og renteswapavtalene som eksisterer pr. 31. desember 2008, vil en generell økning i rentenivået på 1 % medføre at resultat før skatt blir ca. 8,5 MNOK lavere. Tilsvarende reduksjon i rentenivå vil medføre den samme bedring i resultat før skatt. Vurderingen omfatter ikke investeringen i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS. Beregningen tar utgangspunkt i de finansielle instrumenter på balansetidspunktet 31. desember 2008. På dette tidspunkt har konsernet sin mest fordelaktige rentebærende posisjon. Dette gjør at en endring i rentenivå i realiteten får en høyere effekt enn det som fremgår av beregningen.

Sikring - OPS-prosjektet Allfarveg

Veidekke deltar gjennom sin eierandel på 50 % i Allfarveg AS i OPS-prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord (OPS = offentlig og privat samarbeid). Allfarveg AS har bygd og skal drive veien for Vegdirektoratet. Byggetiden var på tre år, og prosjektet ble ferdigstilt sommeren 2006. Påfølgende driftsperiode er på 25 år. Allfarveg AS er finansiert ved langsiktige lån som nedbetales over prosjektets levetid. Selskapet har inngått en renteswap som sikring av fremtidige rentebetalinger på disse lånene. Veidekkes resultatandel i Allfarveg er på 59,3 %. Renteswappen tilfredsstiller vilkårene for sikringsbokføring. Nøkkeltall for lån og renteswap fremgår av tabellen.

	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Finansiering			
Lån	681,4	Februar 2030	681,4
Sikring			
Renteswapper	665,4	Februar 2030	717,5

Egenkapitalens sikringsreserve har hatt følgende utvikling:

Sikringsreserve 31. desember 2006	-41,5
Endring 2007	29,3
Sikringsreserve 31. desember 2007	-12,2
Endring 2008	-39,9
Sikringsreserve 31. desember 2008	-52,1

Sensitivitetsanalyse inngåtte renteswapper i Allfarveg

En endring av renten med 100 basispunkter (bp) ville ha økt/reduisert egenkapitalen med følgende beløp:

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
Renteinstrument Allfarveg	-	-	44,8	-55,8

Likviditetsrisiko

Forfallstruktur for konsernets langsiktige gjeld

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Forfallstidspunkt					Sum kontraktsmessige kontantstrømmer
		2009	2010	2011	2012	Etter 2012	
Benyttet kommittert låneramme DnB NOR *	827,1	-	896,7	-	-	-	896,7
Andre lån til kredittinstitusjoner	57,3	29,3	12,9	9,5	7,8	4,7	64,2
Annen langsiktig gjeld	114,7	4,1	6,7	76,9	2,8	28,0	118,4
Kontraktstestede, ikke balanseførte tomteforpliktelser**	-	246,8	105,9	74,7	-	-	427,4
Sum	999,1	280,2	1 022,2	161,1	10,6	32,7	1 506,7

* Sum kontraktsmessige kontantstrømmer inkluderer akkumulerte renter frem til kredittrammen utløper 2. november 2010. Oppstillingen legger til grunn at det ikke betales noen rente før avtalen utløper.

** Omfatter forventede forpliktelser i konsoliderte selskaper. Det vises til avsnittet om tomteporteføljen i note 16 Boligprosjekter.

I tabellen er ikke langsiktige operasjonelle leieavtaler hensyntatt. Det vises til note 32 Leieforpliktelser for opplysninger om forventede fremtidige utgående kontantstrømmer.

Nøkkeltall	2008	2007	2006
Ubenyttet kommitterte lånerammer	1 272,9	1 681,3	1 275,3
Veid effektiv lånerente	5,9 %	5,0 %	4,3 %

Forfallsstruktur kortsiktig gjeld

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Etter påkrav, forfall ikke fastsatt					Forventet kontantstrøm
		0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm		
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0,4	-	0,4	-	-	0,4	
Leverandørgjeld ¹⁾	2 535,5	621,0	1 834,3	64,8	15,4	2 535,5	
Garantiavsetninger ²⁾	964,3	964,3	-	-	-	964,3	
Skyldige offentlige avgifter	425,6	-	413,9	9,3	2,4	425,6	
Betalbar skatt	290,1	-	44,1	246,1	-	290,1	
Kortsiktig gjeld	1 296,3	417,8	596,2	282,3	-	1 296,3	
Sum kortsiktig gjeld	5 512,2	2 003,1	2 888,9	602,5	17,8	5 512,2	

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Etter påkrav, forfall ikke fastsatt					Forventet kontantstrøm
		0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm		
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	163,2	153,3	-	9,9	-	163,2	
Leverandørgjeld ¹⁾	3 030,5	755,8	2 218,6	47,1	9,0	3 030,5	
Garantiavsetninger ²⁾	620,8	-	-	-	-	-	
Skyldige offentlige avgifter	422,7	-	415,4	4,4	2,9	422,7	
Betalbar skatt	152,5	-	-	-	-	-	
Kortsiktig gjeld	980,2	314,8	298,2	367,2	-	980,2	
Sum kortsiktig gjeld	5 369,9	1 223,9	2 932,2	428,6	11,9	4 596,6	

¹⁾ Forfall ikke fastsatt vedrørende leverandørgjeld knytter seg i stor grad til prosjektperiodisering relatert til faktura ikke mottatt.

²⁾ Tidspunkt for når garantiavsetninger medfører utbetalinger er i mange tilfeller vanskelig å anslå, da garantiavsetning på et prosjekt skal dekke hele reklamasjonsperioden. Det er derfor ikke utarbeidet profil over forventet utbetalingstidspunkt.

Virkelig verdi og balanseført verdi for finansielle eiendeler og forpliktelser

	31. desember 2008		31. desember 2007	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	23,0	23,0	114,7	114,7
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	1,4	1,4	2,1	2,1
Langsiktige fordringer	225,6	225,6	236,2	236,2
Kundefordringer	2 846,7	2 846,7	3 743,1	3 743,1
Kortsiktige fordringer	318,2	318,2	232,7	232,7
Likvide midler	354,0	354,0	272,4	272,4
Sum eiendeler	3 768,9	3 768,9	4 601,2	4 601,2
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	842,8	842,8	419,0	419,0
Forpliktelse ved finansiell leasing	41,6	41,6	38,9	38,9
Annen langsiktig gjeld	114,7	114,7	110,8	110,8
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0,4	0,4	163,2	163,2
Garantiavsetninger	964,3	964,3	620,8	620,8
Leverandørgjeld	2 535,5	2 535,5	3 030,5	3 030,5
Skyldige offentlige avgifter	425,6	425,6	422,7	422,7
Betalbar skatt	290,1	290,1	152,5	152,5
Annen kortsiktig gjeld	1 296,2	1 296,2	980,2	980,2
Sum gjeld	6 511,2	6 511,2	5 938,6	5 938,6

Metodene som brukes til å fastsette virkelig verdi av finansielle instrumenter

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke bokført til virkelig verdi: Likvide midler, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner. Balanseført verdi av likvider og langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til "normale" betingelser. Dette gjelder også skyldige offentlige avgifter og betalbar skatt.

For garantiavsetninger er det vanskelig å beregne virkelig verdi fordi forfallsprofil ikke kan fastsettes klart. Bokført verdi anses som beste estimat på virkelig verdi. Langsiktig gjeld har flytende rente samt løpende renteregulering, og balanseført verdi er derfor tilnærmet lik virkelig verdi.

Note 31 Ytelser til ledende personer

Erklæring til generalforsamlingen om prinsipper for fastsettelse av lederlønn

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte iht. allmennaksjelovens § 6-16a. Erklæringen for 2009 vil være vedlagt generalforsamlingsinnkallingen.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk basert på stillingens ansvarsforhold og kompleksitet, samt sammenligninger med andre relevante virksomheter i og utenfor bransjen. Veidekkes strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men ønsker ikke å være lønnsledende. Det er etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn, forankret i budsjett og måloppnåelse i forhold til avtalt handlingsplan. Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ledende ansatte, til rabatterte kurs og med finansieringsbistand. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2008 og virkninger for selskapet og aksjeeierne av inngåtte og endrede avtaler

Lønnsreguleringer foretatt i 2008, samt den bonus som er utbetalt i 2008 basert på resultater for 2007, har vært i overensstemmelse med den erklæringen som ble avgitt til generalforsamlingen den 7. mai 2008. Det er ikke gjort vesentlige endringer i lønnsbetingelser for konsernledelsen.

Godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse:

	2008				2007
	Lønn	Bonus	Bil, telefon, rentefordel	Samlet godtgjørelse	Samlet godtgjørelse
Konsernsjef					
Terje R. Venold	3,3	0,9	0,3	4,5	3,9
Konsernledelse					
Dag Andresen	2,2	0,7	0,3	3,2	2,7
Arne Giske	1,7	0,5	0,2	2,4	2,2
Kai Krüger Henriksen	1,5	0,4	0,2	2,1	2,0
Jørgen Wiese Porsmyr*	1,4	0,3	0,2	1,9	1,1
Bente Lillestøl*	1,1	0,2	0,2	1,5	0,5
Vidar Aarvold*	1,6	0,4	0,3	2,3	1,4
Torben Bjørk-Nielsen	2,9	0,4	0,1	3,4	3,5
Per-Ingemar Persson	2,2	0,5	0,1	2,8	2,5
Samlet konsernsjef/konsernledelse	17,9	4,3	1,9	24,1	19,8

	2008			
	Pensjonskostnad***	Nåverdien av pensjonsforpliktelse	Aksjelån	Øvrige lån
Konsernsjef				
Terje R. Venold	1,8	22,6	2,8	
Konsernledelse				
Dag Andresen	0,6	9,2	1,6	
Arne Giske	0,7	4,9	2,0	
Kai Krüger Henriksen	0,6	4,5	1,6	0,2
Jørgen Wiese Porsmyr	0,3	2,5	1,1	
Bente Lillestøl	0,4	2,9	0,9	
Vidar Aarvold	0,5	5,3	1,7	0,3
Torben Bjørk-Nielsen	0,6**		1,5	
Per-Ingemar Persson	0,6**		0,6	
Samlet konsernsjef/konsernledelse	6,1	51,9	13,8	0,5

* Jørgen Wiese Porsmyr, Bente Lillestøl og Vidar Aarvold tiltrådte i konsernledelsen på ulike tidspunkter i 2007. Lønn for 2007 er derfor ikke direkte sammenlignbar med 2008.

** Premie til innskuddsbasert pensjonsordning.

*** Pensjonskostnad består av ytelser opptjent gjennom året, innregnet i resultatregnskapet.

Konsernsjef

Konsernsjefen mottok i 2008 bonus i henhold til et etablert bonusprogram, som innebærer bonusutbetaling med inntil 30 % av årslønn for det enkelte år. Bonus er beregnet med basis i konsernets resultater målt mot budsjett og måloppnåelse i forhold til en personlig handlingsplan som er etablert i samråd med kompensasjonsutvalget og styret.

For konsernsjefen er det en gjensidig oppsigelsestid på 12 måneder. I tillegg er han ved oppsigelse fra selskapets side sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som konsernsjefen mottar fra eventuell ny arbeidsgiver, går til tilsvarende avkorting i lønnsгарантиen. Konsernsjefen har rett til å fratre sin stilling ved fylte 60 år. Styret har anmodet konsernsjefen om å fortsette i sin stilling, og konsernsjefen har akseptert å stå i stillingen frem til minimum fylte 62 år. Årlig førtidspensjon frem til 67 år skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget og reguleres iht. konsumprisindeksen. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget ved fratredelse. Pensjonsgrunnlaget skal ikke reguleres i perioden fra fratredelse til fylte 67 år. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsгарантиen.

Konsernsjefen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte, og kjøpte til sammen 7.100 aksjer gjennom programmet i 2008. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 4. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen på i alt 2,8 MNOK pr. 31. desember 2008. Lånet er for tiden rentefritt, og det er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

Konsernledelse

Medlemmene av konsernledelsen mottok i 2008 bonus i henhold til et etablert bonusprogram, som innebærer bonusutbetaling med inntil 30 % av årslønn for det enkelte år. Bonus beregnes på basis av selskapets resultater målt mot budsjett og måloppnåelse i forhold til personlig handlingsplan som er etablert i samråd med konsernsjefen.

Medlemmene av konsernledelsen har med ett unntak ansettelsesavtaler med en gjensidig oppsigelsestid på 6 måneder. Ved oppsigelse fra selskapets side er de sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som mottas fra eventuelle nye arbeidsgivere, går til tilsvarende avkorting i lønnsгарантиen. Medlemmene av konsernledelsen har rett til å gå av med pensjon når de fyller 64 år. I perioden fra og med fratreden og til fylte 67 år utbetales pensjon som tilsvarer 60 % av lønn ved fratredelse fra stilling som konserndirektør. Eventuelle utbetalinger som avtalefestet pensjon, sluttvederlagsordning og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsгарантиen.

For Per-Ingemar Persson, som er leder for den svenske virksomheten, foreligger det en særskilt avtale. Ved oppsigelse fra selskapets side er det avtalt et avgangsvederlag på 18 måneder i tillegg til oppsigelsestiden på 6 måneder. Han har dessuten en pensjonsavtale fra fylte 60 år.

Konsernledelsen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte, og kjøpte til sammen 55.900 aksjer gjennom programmet i 2008. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 4. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt 13,8 MNOK pr. 31. desember 2008. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår ovenfor.

Lånene er for tiden rentefrie, og de er sikret med pant i aksjene.

Godtgjørelse til styret:

	Styrehonorar	Samlet godtgjørelse
Göte Dahlin (styrets leder)	0,43	0,43
Kari Gjestebø	0,22	0,22
Jette Knudsen	0,22	0,22
Peder Chr. Løvenskiold	0,26	0,26
Martin Mæland (styrets nestleder)	0,26	0,26
Hilde M. Aasheim	0,22	0,22
Inge Ramsdal*	-	-
Eiliv Staalesen*	-	-
Steinar Krogstad (ansattevalgt)	0,18	0,18
Nils Solevåg (ansattevalgt)**	0,18	0,18
Birte Almeland (ansattevalgt)**	0,18	0,18
Sum godtgjørelse styret	2,15	2,15

* Nytt ansattevalgt styremedlem som tiltrådte etter generalforsamlingen 7. mai 2008.

** Ansattevalgt styremedlem til og med generalforsamlingen 7. mai 2008.

Veidekke har opprettet revisjons-, kompensasjons- og eiendomsutvalg. Godtgjørelse for deltagelse i utvalgene er inkludert i styrehonoraret.

Godtgjørelse til revisor (eks. mva.)

	2008	2007
Lovpålagt revisjon inkludert revisjonsrelatert bistand	11,0	10,0
Skatterelatert bistand	0,5	1,2
Andre tjenester utenom revisjon	0,3	1,8
Sum godtgjørelse revisor	11,8	13,0

Note 32 Leieforpliktelser

Avtaler hvor Veidekke er leietaker

Veidekke har uoppsigelige leieavtaler knyttet til leie av eiendommer, tomter, driftsmidler mv. Leieavtalene forfaller til betaling iht. tabellen nedenfor:

	Husleie			Driftsmidler			Øvrige forpliktelser		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kostnader dette år	62,5	56,9	55,6	31,6	20,8	19,3	0,9	10,1	10,4
Kostnader neste år	50,5	46,4	37,2	21,4	20,3	19,4	0,2	10,1	10,7
Totalt kostnader kommende									
2-5 år (2010-2013)	108,3	126,9	114,7	42,0	45,7	25,7	-	32,2	33,6
Totalt kostnader utover 5 år (2014-)	36,5	43,2	56,7	0,5	0,5	0,4	-	23,8	28,9

Avtaler hvor Veidekke er utleier

Veidekke har leieavtaler knyttet til utleie av eiendommer, tomter, driftsmidler mv. Leieavtalene forfaller til betaling som følger:

	Husleie		
	2008	2007	2006
Inntekter dette år (2008)	22,4	16,0	9,5
Inntekter neste år (2009)	15,9	19,8	8,8
Totalt inntekter kommende			
2-5 år (2010-2013)	87,8	63,2	29,5
Totalt inntekter utover 5 år (2014-)	70,6	29,4	1,2

Note 33 Betingede utfall

Veidekke er løpende involvert i tvister vedrørende prosjektene, og en del saker avgjøres i voldgift eller i retten. Dette gjelder både krav fra Veidekke mot kunder (tilleggskrav) og krav mot Veidekke (utbedring av mangler, erstatninger mv). Det er gjort grundige vurderinger for å sikre en mest mulig riktig regnskapsmessig rapportering. Det vises her til konsernets regnskapsprinsipper: For tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres dette normalt ikke før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. For relativt sikre krav inntektsføres en andel av kravet. For reklamasjonsarbeid mv. er det foretatt avsetninger for konstaterte og sannsynlige forhold. Forventet sluttresultat på prosjektene oppdateres løpende.

Veidekke er pr. 31. desember 2008 ikke involvert i tvistesaker som kan få stor effekt på fremtidig resultat. Det er ikke inntrådt hendelser etter balansedagen som vil ha vesentlig effekt på konsernets stilling.

Note 34 Transaksjoner med nærstående

OBOS (27,6 % eierandel i Veidekke) og Veidekke har siden 2002 hatt et eiendomsutviklingsprosjekt sammen på Skøyen i Oslo. Dette drives gjennom Sjølyststranda Eiendom AS, hvor hver av deltagerne eier 50 % av aksjene. Sjølyststranda Eiendom AS kjøpte i 2002 eiendommen fra Norges Varemesse og utbyggingen ble igangsatt i 2003. Prosjektet ble ferdigstilt i 2008, og samlet er det blitt bygd 570 boliger i egen regi for salg. Samlet omsetning til Sjølyststranda i 2008 var 56,3 MNOK (113,7 MNOK). Pr. desember 2008 hadde Veidekke Entreprenør AS kundefordringer på selskapet på 0,7 MNOK (13,5 MNOK), og Sjølyststranda Eiendom hadde en fordring på Veidekke Eiendom AS på 35,2 MNOK (0 MNOK).

Veidekke Eiendom AS har sammen med OBOS kjøpt aksjene i Lørenvengen Utvikling AS (50/50). Formålet er sammen å utvikle en eiendom på Løren i Oslo for boligformål. Veidekke Eiendom AS har ytt selskapet et ansvarlig lån på 105,3 MNOK.

Veidekke Bostad AB har sammen med Patentbygg Sverige AB (selskap innen OBOS-konsernet) etablert selskapet BoVidSundet AB. Hver av partene eier 50 % av aksjene i det etablerte selskapet, som driver med eiendomsutvikling i Syd-Sverige. Pr. desember 2008 hadde BoVidSundet ett prosjekt med 54 leiligheter i produksjon og tre prosjekter på totalt 77 leiligheter under planlegging for salg og produksjonsstart i løpet av 2009 og 2010. Samlet fakturering til selskapet i 2008 var 11,4 MNOK, og pr. desember utgjorde fordringene 1,5 MNOK.

Veidekke Entreprenør AB har i 2008 utført byggeoppdrag for Open House Production AB, et datterselskap av OBOS. Kontrakten er inngått på konkurransemessige vilkår. Samlet omsetning i 2008 var 35,9 MNOK (59,5 MNOK). Pr. desember 2008 utgjorde kundefordringer på selskapet 1,3 MNOK (12,9 MNOK)

Veidekke Entreprenør AS har i 2008 utført oppdrag på Lahaugmoen i Akershus for selskapene Felt W2 AS, Lahaugmoen AS og Lahaugmoen Infrastruktur AS, hvor styremedlem i Veidekke ASA, Peder Chr. Løvenskiold er styremedlem. Kontraktene er vunnet på konkurransemessige vilkår, og samlet omsetning i 2008 var 67,3 MNOK. Pr. desember utgjorde kundefordringene på selskapene til sammen 24,7 MNOK.

Gjennom datterselskapet Br. Reme AS har Veidekke i 2008 utført byggeoppdrag for selskaper eid av minoritetsaksjonærene i Br. Reme AS. Kontraktene er inngått på konkurransemessige vilkår. Samlet omsetning i 2008 var 96,1 MNOK (230,5 MNOK). Pr. 31. desember 2008 utgjorde kundefordringer på selskapene 24,5 MNOK (45,0 MNOK).

Veidekke Entreprenør AS har i 2008 utført et oppdrag for konsernsjef Terje R. Venold. Oppdraget er basert på markedsmessige betingelser og utgjør 90 000 NOK.

Utover de nevnte kontraktene har Veidekke noen mindre leieavtaler og kontrakter med nærstående. Omfanget er ubetydelig.

Det vises til note 31 for detaljer om ytelser til ledende personer.

Transaksjoner med tilknyttet og felleskontrollert virksomhet

	2008	2007
Omsetning		
Entreprenørvirksomheten	417,5	253,9
Industri	46,3	88,0
Øvrig	2,9	4,6
Sum	466,7	346,5
Balanse pr. 31.desember		
Fordringer	1 030,4	179,6
Gjeld	679,9	47,1

Note 35 Konsernstruktur

Veidekke ASA har følgende vesentlige datterselskap:

Selskap	Sted	Eierandel
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100 %
Hoffmann A/S	København	100 %
Kolo Veidekke AS	Oslo	100 %
Veidekke Sverige AB	Lund	100 %
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100 %

Tabellen over viser kun datterselskap direkte eid av Veidekke ASA. Samlet består konsernet av ca. 75 operative datterselskaper direkte og indirekte eid av Veidekke ASA.

(Beløp i MNOK)	Note	2008	2007	2006
Driftsinntekter		90,9	81,6	76,7
Lønnskostnader	1	-55,9	-56,8	-56,2
Andre driftskostnader	3	-73,3	-59,9	-63,5
Avskrivninger	4	-2,0	-1,8	-2,1
Sum driftskostnader		-131,2	-118,5	-121,8
Driftsresultat		-40,3	-36,9	-45,1
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	2	892,7	776,9	739,0
Andre finansinntekter	2	74,6	22,0	81,6
Nedskrivning aksjer i datterselskap	5	-54,5	-	-
Finanskostnader	2	-61,3	-43,3	-59,0
Resultat før skattekostnad		811,1	718,7	716,5
Skattekostnad	10	-156,7	0,8	3,0
Årsresultat		654,4	719,5	719,5
Resultatdisponering				
Utbytte	9	334,3	556,1	366,4
Annen egenkapital	9	320,1	163,4	353,1
Sum		654,4	719,5	719,5

(Beløp i MNOK)	Note	2008	2007	2006
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Eiendommer	4	27,3	24,0	19,7
Maskiner o.l.	4	0,7	0,2	0,9
Aksjer i datterselskap	5	1 315,2	1 282,0	1 189,4
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	6	66,2	13,4	13,4
Langsiktige fordringer konsernselskap mv.	7	61,2	136,4	183,9
Andre langsiktige fordringer	8	276,8	270,8	202,5
Sum anleggsmidler		1 747,4	1 726,8	1 609,8
Omløpsmidler				
Kundefordringer		0,4	1,2	2,5
Kortsiktige fordringer konsernselskap		896,4	884,4	633,5
Andre fordringer		36,1	63,3	52,1
Likvide midler		-	-	-
Sum omløpsmidler		932,9	948,9	688,1
Sum eiendeler		2 680,3	2 675,7	2 297,9
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital		68,0	70,1	71,5
Egne aksjer		-1,1	-0,6	-1,1
Overkursfond		-	-	304,8
Annen egenkapital		1 092,1	991,5	591,4
Sum egenkapital	9	1 159,0	1 061,0	966,6
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	11	21,4	21,6	16,9
Utsatt skatt	10	2,3	3,7	7,7
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	12	954,1	939,4	824,3
Sum langsiktig gjeld		977,8	964,7	848,9
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld		36,6	32,2	33,4
Skyldige offentlige avgifter		1,9	5,7	6,9
Betalbar skatt		154,8	3,5	-
Avsatt utbytte	9	334,3	556,1	366,4
Kortsiktig gjeld konsernselskap		12,2	50,6	49,8
Annen kortsiktig gjeld		3,7	1,9	25,9
Sum kortsiktig gjeld		543,5	650,0	1 306,7
Sum egenkapital og gjeld		2 680,3	2 675,7	2 297,9

(Beløp i MNOK)	2008	2007	2006
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad fratrukket utbytte og konsernbidrag	-24,7	-58,2	-22,5
Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	835,8	738,6	247,2
Betalt skatt	-4,4	0,3	-3,3
Avskrivninger	2,0	1,8	2,1
Nedskrivning aksjer i datterselskap	54,5	-	-
Gevinst ved salg av anleggsmidler	-38,2	-	-
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	-0,2	4,7	0,1
Tilført fra årets virksomhet	824,8	687,2	223,6
Endring andre omløpsmidler	16,0	-261,5	-375,4
Endring andre tidsavgrensningsposter	-36,0	11,4	525,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	804,8	437,1	374,0
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	-5,8	-5,4	-0,7
Salg av selskaper	56,3	-	-
Innskudd egenkapital i datterselskap	-85,5	-92,6	-64,6
Andre investeringer	-6,3	-20,9	-98,4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-41,3	-118,9	-163,7
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak langsiktig gjeld	14,7	115,1	198,4
Emisjon	-	-	0,2
Betalt utbytte	-543,8	-364,3	-286,1
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapitalen	-	22,2	-26,5
Tilbakekjøp egne aksjer	-234,4	-91,2	-96,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-763,5	-318,2	-210,3
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)	-	-	-
Likvide midler pr. 1. januar	-	-	-
Likvide midler pr. 31. desember	-	-	-
Tilleggsopplysninger			
Langsiktig låneramme DnB NOR	2 100	2 100	2 100
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember	954,1	939,4	824,3

Regnskapsprinsipper

Morselskapet Veidekke ASA er et holdingselskap uten egen virksomhet. Virksomheten består i investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap, og inntektene utgjør utbytte og konsernbidrag fra disse. I tillegg fakturerer Veidekke ASA datterselskapene for utførte tjenester. Veidekke ASA utarbeider regnskapet etter norske regnskapsprinsipper.

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap regnskapsføres etter kostmetoden. Dette innebærer at investeringene vurderes til anskaffelseskost, mens man bare resultatfører utdelinger fra selskapene. Ved verdifall foretas nødvendige nedskrivninger av investeringene. Med unntak av tidspunktet for regnskapsføring av utbytte og konsernbidrag samt finansielle instrumenter (renteswapper), anvender morselskapet samme regnskapsprinsipper som konsernet.

Mottatt konsernbidrag inntektsføres i samme år som det avgis i datterselskapet. Videre inntektsføres utbytte fra datterselskap i samme år som det avsettes i datterselskapet (året før utbetaling), dvs. at man fører gjennomgående utbytte. Foreslått utbytte i Veidekke ASA er pr. 31. desember 2008 ført som gjeld i regnskapet.

Når det gjelder renteswapper, regnskapsføres disse ikke i Veidekke ASA til virkelig verdi, slik de er behandlet i konsernregnskapet. Det vises her til konsernregnskapets note 30 under renterisiko.

Note 1 Lønnskostnader

	2008	2007	2006
Lønn	42,1	40,6	35,5
Pensjonskost	5,5	6,8	8,6
Trygdeavgift	6,0	6,6	6,0
Annen lønnskost (sosiale kostnader etc.)	2,3	2,8	6,1
Sum	55,9	56,8	56,2
Gjennomsnittlig antall ansatte	39	44	45
Antall ansatte pr. 31. desember	38	42	47

Note 2 Finansinntekter/finanskostnader

	2008	2007	2006
Renteinntekter	29,0	15,8	33,3
Agioinntekter	7,5	6,2	6,0
Utbytte og konsernbidrag datterselskap	892,7	776,9	739,0
Gevinst salg aksjer*	38,2	-	42,3
Finansinntekter	967,3	798,9	820,6
Rentekostnader	-54,5	-39,5	-55,2
Agiokostnader	-6,6	-3,6	-2,7
Andre finanskostnader	-0,2	-0,2	-1,1
Finanskostnader	-61,3	-43,3	-59,0
Finansinntekter/finanskostnader	906,0	755,6	761,6

* *Gevinst salg aksjer i 2008 knytter seg til salg av aksjer i NSS Group OY.*

Note 3 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor i 2008 er 0,8 MNOK for revisjon, 0,2 MNOK for revisjonsrelatert bistand og 0,1 MNOK for skatterelatert bistand.

Note 4 Eiendommer og maskiner o.l.

	Eiendommer	Maskiner	Sum
Pr. 1. januar			
Anskaffelseskost	63,6	28,9	92,5
Akkumulerte avskrivninger	-39,7	-28,7	-68,4
Balanseført verdi 1. januar	24,0	0,2	24,2
Regnskapsåret			
Bokført verdi 1. januar	24,0	0,2	24,2
Tilgang	4,8	0,9	5,7
Avgang bokført verdi	-	-	-
Årets avskrivninger	-1,6	-0,4	-2,0
Balanseført verdi 31. desember	27,3	0,7	28,0
Pr. 31. desember			
Anskaffelseskost	68,5	9,8	78,3
Akkumulerte avskrivninger	-41,3	-9,1	-50,4
Balanseført verdi 31. desember	27,3	0,7	28,0
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	
Avskrivningssats	2-5%	10-25%	

Note 5 Aksjer i datterselskap

Selskap	Sted	Eierandel	Verdi i balansen*
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100 %	549,8
Hoffmann A/S	København	100 %	311,1
Kolo Veidekke AS	Oslo	100 %	207,1
Veidekke Sverige AB	Lund	100 %	194,5
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100 %	27,8
AS Noremco Construction	Oslo	100 %	14,8
Andre selskap			10,1
Totalt			1 369,7

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2008 (kostmetoden).

Aksjene i Hoffmann A/S er i regnskapet for 2008 nedskrevet med 54,5 MNOK.

Note 6 Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

Selskap	Sted	Eierandel	Verdi i balansen*
Allfarveg AS	Oslo	50 %	66,2
Totalt			66,2

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2008 (kostmetoden).

Note 7 Langsiktige fordringer konsernselskaper

Veidekke ASA har gitt det 100 % eide konsernselskapet Noremco AB et langsiktig lån pr. 31. desember 2008 på 61,2 MNOK (6,2 MEUR). Lånet renteberegnes.

Note 8 Langsiktige fordringer

	2008	2007	2006
Lån til ansatte	267,9	267,5	198,6
Andre fordringer	8,9	3,3	3,9
Totalt	276,8	270,8	202,5

Note 9 Avstemming egenkapital

	2008	2007	2006
Egenkapital 1. januar	1 061,0	966,6	736,1
Emisjon	-	-	0,2
Årsresultat	654,4	719,5	719,5
Avsatt utbytte	-334,3	-556,1	-366,4
Kjøp egne aksjer*	-234,4	-91,2	-96,3
Aksjebasert betaling - IFRS 2	-	20,2	-26,5
Utbytte egne aksjer	12,3	2,0	-
Egenkapital 31. desember	1 159,0	1 061,0	966,6

* Kjøp av egne aksjer som er solgt videre til ansatte.

	Aksjekapital	Pålydende egne aksjer	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31. desember 2007	70,1	-0,6	304,2	687,2	1 061,0
Egenkapital pr. 1. januar 2008	70,1	-0,6	304,2	687,2	1 061,0
Kjøp av egne aksjer frem til 7. mai 2008		-1,5		-148,6	-150,1
Utbytte på egne aksjer kjøpt fra 1. januar – 7. mai 2008				12,3	12,3
Sletting egne aksjer generalforsamling 7. mai 2008	-2,1	2,1		-	-
Kjøp av egne aksjer etter 7. mai 2008		-1,1		-83,1	-84,2
Årets resultat				654,4	654,4
Avsatt utbytte				-334,3	-334,3
Egenkapital 31. desember 2008	68,0	-1,1	304,2	787,9	1 159,0

Egne aksjer (Veidekke ASA)

Veidekke hadde i 2008 et program for tilbakekjøp av egne aksjer. Det vises til note 20 i konsernregnskapet.

Note 10 Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2008	2007	2006
Betalbar skatt	-158,1	-3,2	1,2
Endring utsatt skatt	1,4	4,0	1,8
Sum skattekostnad	-156,7	0,8	3,0

Avvik skattekostnad			
28 % av resultat før skattekostnad	227,1	201,2	200,6
Faktisk skattekostnad	-156,7	0,8	3,0
Avvik	70,4	202,0	203,6

Avvik skattekostnad			
Ikke fradagsberettigede kostnader	-2,6	-0,6	-1,4
Skattefritt utbytte*	77,8	200,7	193,2
Skattefrie aksjegevinster*	10,7	-	11,8
Nedskrivning aksjer	-15,3	-	-
Korrigerings tidligere år	-0,2	-1,1	-
Andre poster	-	3,0	-
Sum	70,4	202,0	203,6

* Det ble i 2008 innført skatt på utbytte og aksjegevinster med 0,84 %. For presentasjonsformål er det likevel benyttet teksten "Skattefritt utbytte" og "Skattefrie aksjegevinster".

Utsatt skatt	2008	2007	2006
Midlertidige forskjeller			
Kortsiktige poster	-5,0	-3,0	-4,7
Gevinst- og tapskonto	36,4	45,5	56,8
Andre langsiktige poster	-28,7	-29,1	-24,6
Grunnlag utsatt skatt	2,7	13,4	27,5
Utsatt skatt (28 %)	0,8	3,7	7,7
Utsatt skatt på avsatt utbytte	1,5	-	-
Balanseført utsatt skatt	2,3	3,7	7,7

Note 11 Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Det vises til note 21 i konsernregnskapet.

Note 12 Langsiktig gjeld

Konsernet har en langsiktig kommittert trekkramme hos DnB NOR på 2 100 MNOK. Denne løper frem til november 2010, men kan forlenges til november 2012.

Bokført langsiktig gjeld består kun av trekk på konsernkonto. For nærmere detaljer vises det til note 23, 29 og 30 for konsernet.

Note 13 Øvrige noter

Følgende notekrav er dekket i konsernregnskapet:

- Note 20: Antall aksjer, aksjeeiere mv.
- Note 29: Finansiell risiko
- Note 30: Finansielle instrumenter
- Note 31: Ytelser til ledende personer

Oslo, 2. april 2009
VEIDEKKE ASA
Styret


Göte Dahlin
Styrets leder


Kari Gjestebø


Jette Wigand Knudsen


Steinar Krogstad


Peder Chr. Lovenskiold


Martin Mæland


Inge Ramsdal


Eiliv Staalesen


Hilde Merete Aasheim


Terje R. Venold
Konsernsjef

Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2008 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Styrets årsberetning gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene konsernet står overfor.

Oslo, 2. april 2009
VEIDEKKE ASA
Styret


Göte Dahlin
Styrets leder


Kari Gjestebø


Jette Wigand Knudsen


Steinar Krogstad



Peder Chr. Løvenskiold


Martin Mæland


Inge Ramsdal


Eiliv Staalesen


Hilde Merete Aasheim


Terje R. Venold
Konsernsjef

Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 654,4 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 615,5 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 2. april 2009
ERNST & YOUNG AS

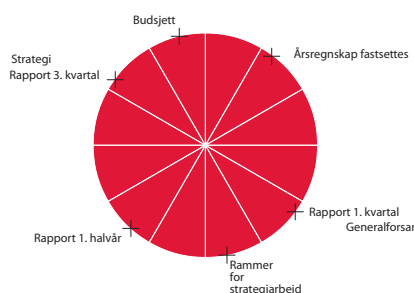


Torstein Hokholt
statsautorisert revisor

eierstyring og selskapsledelse.

Norsk anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 4. desember 2007

er lagt til grunn for selskapets rapportering.



Veidekkes "planleggingshjul"

+Veidekke ASA er et allment aksjeselskap. Hovedkontoret er i Oslo, og konsernet har virksomhet i Norge, Danmark og Sverige. Veidekkes virksomhet drives gjennom Veidekke Entreprenør, Veidekke Eiendom og Veidekke Industri (alle i Norge), Veidekke Sverige og Hoffmann i Danmark. Hvert virksomhetsområde består av regioner, distrikter og avdelinger. Veidekke har også entreprenørvirksomhet i Afrika gjennom datterselskapet Noremco Construction i Tanzania.

Veidekkes virksomhet i Norge, Danmark og Sverige omfatter bygg- og anleggsprosjekter, rehabilitering, spesialiserte anleggsoppdrag samt utvikling av bolig- og næringsbygg for private og offentlige kunder. I Norge driver Veidekke også innenfor asfaltvirksomhet, produksjon av pukk og grus, veivedlikehold, riving/maskin-entreprenørvirksomhet og gjenvinning av næringsavfall.

Veidekke skal være profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Dette er selskapets kjerneverdier som skal kjennetegne alle ansatte i selskapet og prege adferden i alle relasjoner.

Konsernet har en desentralisert ansvars- og myndighetsstruktur,

hvilket innebærer en høy grad av ansvar og myndighet for den enkelte enhetsleder. Dette gir også større nærhet til kunder og leverandører, noe som har vist seg å være et fortrinn for Veidekke.

Veidekkes vedtekter finnes på side 86.

Konsernledelse

Konsernledelsen utgjøres av konsernsjefen, lederne for de tre virksomhetsområdene (divisjonene) og lederne for de sentrale stabsfunksjonene (finans/juridisk/økonomi/strategi/IT, HR/HMS og kommunikasjon).

Selskapskapital, avkastning og utbytte

Veidekke hadde pr. 31. desember 2008 en egenkapitalandel på 23,6 prosent. Dette er godt innenfor det nivået som er ønskelig i forhold til soliditet, optimalisert risikostyrt avkastning og fremtidig investeringsbehov. Ved eventuelle kapitalutvidelser blir planlagt anvendelse av midlene forelagt selskapets generalforsamling.

Selskapets vekst vil primært være basert på organisk vekst, men selskapet er godt posisjonert finansielt, dersom man ser gode oppkjøpsmuligheter.

Veidekke har som mål å oppnå en egenkapitalrentabilitet på over 20 prosent over en konjunktursyklus. Egenkapitalavkastningen i 2008 var 28 prosent. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å sikre lønnsomhet gjennom økt konkurransekraft. Dette omfatter også kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering.

Veidekkes utbyttemål er at minst 50 prosent av selskapets årsresultat skal deles ut til aksjonærene. For regnskapsåret 2008 foreslås et utbytte på kr 2,50 pr. aksje (56 prosent).

Styret er ved generalforsamlingsvedtak årlig gitt fullmakt til å kjøpe tilbake egne aksjer. Bakgrunnen for fullmakten er å sikre høyest mulig avkastning for aksjonærene på sikt, og dersom aksjekursen anses som fordelaktig, vil kjøp av egne aksjer være et godt supplement til utbytte. Kjøp av egne aksjer kan også være aktuelt dersom egenkapital- og likviditetssituasjonen er god, samtidig som det er begrenset tilgang på andre attraktive investeringsmuligheter. Intensjonen bak kjøp av egne aksjer er å slette disse på den påfølgende generalforsamlingen. Fullmakt til kjøp av egne aksjer skal vedtas av generalforsamlingen, og er gyldig til neste generalforsamling og senest til 31. mai.

Ansatte som eiere

Et særtrekk ved Veidekke sammenlignet med andre børsnoterte selskaper, er de ansattes omfattende medeierskap. Veidekke ser på eierengasjement fra de ansatte som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Selskapets mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjonærer med en samlet eierandel opp mot 15 prosent. For sentrale ledere (om lag 500 personer) er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet.

Veidekke arbeider løpende med å legge forholdene til rette for å opprettholde de ansattes eierandel, og tilstreber hvert år å gi samtlige ansatte tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet til rabatterert kurs. Veidekke

tilbyr finansieringsbistand ved kjøp av aksjer. Ved slike aksjekjøp er det bindingstid på to til tre år. Ved utgangen av 2008 hadde til sammen 2 898 ansatte en eierandel på 18,0 prosent i selskapet.

Likebehandling av aksjonærer

Selskapets policy er at alle aksjonærer skal behandles likt.

Hovedaksjonær i Veidekke er OBOS Forretningsbygg AS med en eierandel på 27,6 prosent. Det eksisterer habilitetsregler som sikrer at vedtak ikke favoriserer hovedaksjonæren i noen sammenhenger. OBOS er en stor eiendomsutvikler, og de siste årene har Veidekke og OBOS samarbeidet om utviklingen av en rekke eiendomsprosjekter. For å sikre at alle vilkår og avtaler håndteres på kommersielle vilkår, er praksis at de to partene OBOS og Veidekke etablerer et selskap hvor partene hver har 50 prosent eierandel. Utvikling og salg av prosjekter gjøres i disse selskapene, og dette er ytterligere med på å sikre at ikke hovedaksjonær oppnår fordeler utover det de andre aksjonærene oppnår.

Dersom det foretas vesentlige transaksjoner med større aksjonærer utover ordinære forretningsmessige avtaler, sørges det for at uavhengige rådgivere engasjeres for å sikre en riktig verdsettelse.

Selskapet har strenge innsideregler og handlerestriksjoner. Se "Aksjonærinformasjon" side 85 om innsideregler for ansatte.

Eksisterende aksjonærer har fortrinnsrett ved kapitalutvidelser.

Aksjens omsettelighet og likviditet

Veidekke har én aksjeklasse, og det er ingen omsetningsbegrensninger for handelen. Det ble i 2008 omsatt 71,2 millioner aksjer over Oslo Børs. Omløpshastigheten var 50,8 prosent. Selskapet arbeider kontinuerlig for å bidra til tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende og tilfredsstillende kommunikasjon med investorer og marked.

Se også under "Aksjonærinformasjon" side 82-85.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes i april/mai. Innkalling og dokumenter sendes ut senest to uker på forhånd, og legges ut på selskapets hjemmeside senest tre uker før generalforsamlingen avholdes. Styre, ledelse og revisor deltar på generalforsamlingen.

Aksjonærer som ikke selv har anledning til å møte, blir gitt mulighet til å stemme ved fullmektig. Fullmakts-erklæring som kan benyttes, følger innkallingen til generalforsamlingen.

Normalt er det styrets leder som åpner generalforsamlingen og reiser spørsmål til generalforsamlingen om det er forslag til møteleder. Dersom det ikke fremmes forslag fra generalforsamlingen, er praksis at styreleder foreslår seg selv som møteleder.

Valgkomité

Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret og til valgkomiteen.

Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. De kandidater som innstilles, bør være aksjonærer eller representanter for aksjonærene. Flertallet i valgkomiteen skal være uavhengig av styret og selskapets ledelse. Daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet kan ikke være medlemmer av valgkomiteen.

Generalforsamlingen velger medlemmene til valgkomiteen, herunder komiteens leder. Siden det tilligger valgkomiteen å foreslå kandidater til styret, gjelder ingen frister for å fremme slike forslag til valgkomiteen.

I 2008 bestod valgkomiteen av Helge B. Andresen (leder), Jan Tore Berg-Knutsen, Erik Must og Olaug Svarva.

Styret

Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret består av seks medlemmer valgt av aksjonærene og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Styremedlemmene velges for ett år.

Veidekke inngikk i 2003 avtale med de ansatte om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling, mot at de ansatte fikk utvidet sin representasjon i selskapets styre. Siden konsernet ikke har bedriftsforsamling velger styret, i tråd med allmennaksjelovens regler, selv sin leder. Styret velger også sin nestleder.

Ved styresammensetningen legges det vekt på å ivareta aksjonærenes fellesskap samt selskapets kompetanse, kapasitet og mangfold. Det søkes minimum ett norsk, ett dansk og ett svensk styremedlem. Styresammensetningen i Veidekke ASA oppfyller kravene i allmennaksjeloven om kvinneandel i børsnoterte selskaper.

Styret er sammensatt slik at det kan handle uavhengig av aksjonærens særinteresser. I tillegg inneholder styreinstruksen habilitetsregler for behandling av saker hvor et styremedlem har særinteresser. Vedtektsfestede regler om valg av valgkomité bidrar til å sikre styrets uavhengighet.

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengig av selskapets ledelse. Se "Aksjonærinformasjon" side 19 for eksisterende styrefullmakter.

Styrets arbeid

Styret setter mål, fastlegger strategi og budsjetter og bidrar aktivt med kompetanse og erfaring. Etter fastlagte planer foretar styret årlig en gjennomgang av forretningsområdene, og det foreligger en systematisk årsplan for hvilke temaer som skal dekkes på styremøtene.

Det avholdes ni styremøter i løpet av året. Ett av møtene holdes enten i Sverige eller Danmark, og to møter kombineres med befaring til et distrikts- eller avdelingskontor i Skandi-

navia med tilhørende prosjektbesøk. Styret arbeider på grunnlag av styreinstruks og evaluerer årlig sitt eget arbeid og sin kompetanse.

Styrets revisjonsutvalg

Styrets revisjonsutvalg skal utvikle samarbeidet mellom styre og administrasjon, og mellom styret og eksterne revisjonen. Det er sammensatt av tre aksjonærvalgte styremedlemmer og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. På vegne av styret skal utvalget fordype seg i og opparbeide innsikt og kunnskap om regnskapsmessige og finansielle forhold samt kontroll og risikostyring. Utvalget rapporterer til styret.

Revisjonsutvalget består av Kari Gjesteby (utvalgets leder), Hilde M. Aasheim og Peder Chr. Løvenskiold.

Styrets kompensasjonsutvalg

Styrets kompensasjonsutvalg er sammensatt av tre aksjonærvalgte styrerepresentanter og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. Utvalget legger frem forslag overfor styret om lønn og kompensasjonsordninger for konsernsjefen. I tillegg er utvalget rådgivende overfor konsernsjefen når det gjelder lønn og kompensasjonsordninger for ledelsen. Utvalget rapporterer til styret.

Kompensasjonsutvalget består av Göte Dahlin (utvalgets leder), Martin Mæland og Jette Wigand Knudsen.

Styrets eiendomsutvalg

Styrets eiendomsutvalg ble etablert i 2007. Utvalget skal gjennomgå alle investeringsbeslutninger over et visst nivå for å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter. Utvalget består av Peder Chr. Løvenskiold (utvalgets leder), Göte Dahlin og Martin Mæland.

Risikostyring

Evnen til å planlegge, strukturere, gjennomføre og evaluere byggeprosesser er en kjernekompetanse i Veidekke. Effektiv styring er en overordnet kritisk suksessfaktor for selskapet og en integrert del av forretningsdriften. Med et stort antall

prosjekter under arbeid til enhver tid i konsernets tre virksomhetsområder, entreprenør, eiendom og industri, krever dette systematisk rapportering fra hvert prosjekt inn til hver divisjon og derfra videre til konsernledelsen og styret. Rapporteringen skjer ti ganger i året og omhandler både finansielle og ikke-finansielle parametere. På hvert prosjekt er det fokus på lønnsomhet, risiko, skader, fravær og miljø.

Internkontroll

Ledelsen overvåker kontinuerlig at den samlede prosjektporteføljen har en akseptabel risikoeksponering og gir et godt grunnlag for lønnsomhet. Styringsystemene for de ulike enhetene gir klare retningslinjer for risikostyring i tilbuds-/anbudsfasen og for hvordan prosjektene skal gjennomføres med hensyn til kvalitet, fremdrift, kostnadseffektivitet, helse, miljø og sikkerhet. Dette er viktige verktøy for å sikre kvalitet i ordreservens og en felles, høy standard i gjennomføringen av prosjektene. Ordreservens utvikling og lønnsomhet er et fast punkt på agendaen i divisjonsledelsen, konsernledelsen og i styret.

Risikoeksponeringen innen Eiendom gjennom usolgte enheter i produksjon og eventuelle ferdigstilte enheter, måles løpende. Oppstart av nye eiendomsutviklingsprosjekter vil bli utsatt dersom egenregieksponeringen vurderes som for stor. For å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter, ble styrets eiendomsutvalg etablert i 2007.

Veidekkes finanspolicy gir retningslinjer for de ulike enhetenes finansforvaltning og aktiviteter. Formålet er å unngå, begrense, kontrollere og måle finansiell risiko, fremme kapitalrasjonalisering og optimalisere konsernets finansielle ressurser.

Planlegging

Veidekkes "planleggingshjul" er kjernen i selskapets økonomiske og strategiske planlegging. Her defineres en fast agenda gjennom året for utarbeidelse av rammedokumenter,

strategiplaner, budsjetter og løpende oppfølging av virksomhetene.

Finansiell styring

Konsernet styres etter klare finansielle mål knyttet til resultatmargin, kapitalavkastning og kapitalstruktur. Målene er brutt ned og operasjonalisert på de ulike selskaper, divisjoner og prosjekter. Prosjektene har klare krav til lønnsomhet og kontantstrømmer. Innen entreprenørvirksomheten settes krav til prosjektets resultatmargin, inklusive finansielle poster. Eiendom og Industri er kapitalintensive områder, og prosjektene måles i tillegg etter avkastning i forhold til sysselsatt kapital.

Etiske retningslinjer

Med grunnlag i kjerneverdiene – profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende – har Veidekke, i samarbeid med NHO, utarbeidet etiske retningslinjer, hvor grunnprinsippet er den ansattes frihet under ansvar. Den ansattes aktive deltakelse i prosessen, debatten og involvering rundt de etiske problemstillinger som virksomheten reiser, er sentrale elementer i implementeringen av retningslinjene. Selskapets etiske retningslinjer ligger på Veidekkes intranett og hjemmeside.

I 2008 ble det arbeidet med å ferdigstille et nettbasert program for dilemmatrening, hvor man enkeltvis eller i grupper kan trene på relevante problemstillinger for virksomheten. I løpet av 2009 vil internettportalen Veidekkehuset.no/se/dk bli lansert i alle divisjonene.

Varsling av kritikkverdige forhold

Det er utarbeidet interne regler for varsling av kritikkverdige forhold i selskapet, og det er også etablert et eksternt varslingsombud. Retningslinjene er lagt ut på Veidekkes intranett.

Konkurranserettslige regler

Veidekke har et omfattende program som gir relevante ansatte innføring i de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til økt forståelse og sikre etterlevelse av gjeldende lover og regler. De konkur-

ranserettslige reglene ligger på Veidekkes intranett og på hjemmesiden.

Godtgjørelse til styret

Godtgjørelse til styret fastsettes av generalforsamlingen på basis av innstilling fra Valgkomiteen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er uavhengig av selskapets resultat.

Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene har særskilte oppgaver utover hva som følger av styrevervet. Det vises for øvrig til note 31.

Flere av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Det vises i den forbindelse til oversikt i note 20.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Det blir hvert år gitt en redegjørelse til generalforsamlingen om selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere, ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk som sammenligner lønnsnivået med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er i tillegg etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 prosent av årslønn, forankret i budsjett, måloppnåelse samt en på forhånd avklart handlingsplan.

Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ansatte, der de ansatte hvert år får tilbud om å kjøpe Veidekke-aksjer til rabatterte kurs og med finansieringsbistand. Se også Aksjonærinformasjon, side 83.

Det er ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke. Det vises for øvrig til note 4 og 31.

Kommunikasjon med finansmarkedet

Arbeidet med Investor Relations har en sentral stilling i Veidekke. Det legges vekt på at informasjonen er

basert på høy kvalitet, åpenhet og rettidighet slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet.

Ledelsen møter investorer og markedet både i Norge og utlandet løpende gjennom året, og arbeider aktivt med tilbakemeldingene møtene gir. Se også "Aksjonærinformasjon", side 85.

Selskapsovertakelse

Dersom det fremsettes overtakelsestilbud på selskapets aksjer, vil selskapets styre ikke utnytte fullmakter eller treffe andre vedtak som vanskeliggjør tilbudet uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.

Revisors arbeid

Ekstern revisor deltar på minst to årlige styremøter blant annet i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet og oppsummering av revisjonen. Det påses at styret får mulighet til å stille spørsmål til revisor uten at administrasjonen er til stede.

Revisjonen deltar i alle møter i revisjonsutvalget. Plan for gjennomføring av revisjon blir fremlagt for revisjonsutvalget. I disse møtene fremlegger også revisjonen en rapport fra interimrevisjonen og en rapport for årsoppgjøret, hvor revisor tar stilling til kvaliteten på internkontrollen i alle deler av konsernet og omtaler eventuelle regnskapsmessige problemstillinger som er fremkommet under revisjonen.

Veidekke har retningslinjer for omfanget og type tilleggstjenester som ytes av revisor. Revisor gir styret årlig en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav.

I 2006 ble det gjennomført en anbuds konkurranse om leveranse av revisjonstjenester til konsernet. Konklusjonen var at Ernst & Young AS fikk fornyet sitt engasjement.

For detaljer om omfanget av leverte tjenester vises det til note 31.

aksjonær- informasjon.

- + Aksjonærverdier skal skapes gjennom god lønnsomhet i hele konsernet.
- + Utbytte skal utgjøre minimum 50 % av årsresultatet.
- + Veidekke er og skal være et finansielt solid selskap.

Aksjonærverdier

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning i aksjen (målt gjennom aksjekursutvikling og utbytte) og selskapets verdiskaping. Verdiskapningen synliggjøres primært gjennom selskapets løpende resultater. Selskapets resultatmargin har hatt en løpende positiv utvikling de senere år og var i 2008 på 4,2 %.

Avkastning

Veidekke har som mål å gi aksjonærene høy og stabil avkastning på investeringen i selskapet.

Siden Veidekke ble børsnotert i 1986, har aksjonærene gjennom kursutvikling og utbytte fått en gjennomsnittlig årlig avkastning på 14,8 %. Oslo Børs hadde i samme periode en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,6 %. Avkastningen i 2008 var -52,4 %. Avkastningen på Oslo Børs var i samme periode på -54,1 %.

I 2008 ble det omsatt 71,2 millioner Veidekke-aksjer på Oslo Børs med en omsetningshastighet på 50,8 %. I alt var det 35 507 handler av Veidekke-aksjen i løpet av året.

Aksjespredning pr. 31. desember 2008

Aksjebeholdning		Antall aksjonærer	Antall aksjer	%
Fra	Til			
1	100	692	27 216	0,02
101	1 000	2 472	1 374 255	1,01
1 001	10 000	2 578	8 908 274	6,55
10 001	100 000	732	21 235 022	15,62
100 001		96	104 414 575	76,80
Totalt		6 571	135 959 342	100,00

Utbytte

Selskapets utbyttepolitikk fastslår at utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av årsresultatet (utdelingsforhold).

For regnskapsåret 2008 foreslår styret å dele ut kr 2,50 pr. aksje i utbytte. Dette tilsier et utdelingsforhold på 56 %. Aksjonærene får dermed en direkte avkastning på 11,2 %, basert på aksjekursen ved årsskiftet. Utbyttet utbetales den 20. mai 2008 til de aksjonærer som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes, som er den 7. mai 2009.

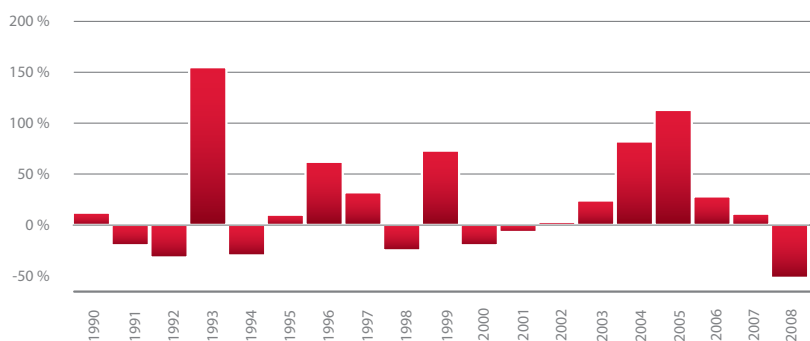
Aksjonærstruktur

Veidekke hadde ved årsskiftet 6 571 aksjonærer. De største eierne i selskapet er OBOS Forretningsbygg (27,6 %), IF Skadeforsikring (8,6 %) og Folketrygdfondet (8,1 %). I alt eier 2 898 ansatte aksjer i selskapet med en samlet eierandel på 18,0 %. Utenlandsandelen har i løpet av året falt fra 32,3 % til 20,7 %.

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember 2008 var 67 979 671 NOK, fordelt på 135 959 342 aksjer med pålydende kr 0,50. Veidekke har hele tiden hatt én aksjeklasse hvor én aksje har én stemme.

Aksjekapitalens utvikling siden børsintroduksjonen er vist i tabellen på side 84.

Kursutvikling pr. år inklusive utbytte



Selskapet gjennomførte i mai 2008 salg av aksjer til ledende ansatte, med rabatt på børskurs med henholdsvis 20 % (kjøp med finansieringsbistand fra Veidekke) og 30 % (kjøp med kontant oppgjør). 393 ledende ansatte tegnet seg for 1 570 000 aksjer til kurs på henholdsvis kr 35,00 og kr 30,50. I november 2008 ble det gjennomført salg av aksjer med 20 % rabatt på børskurs til samtlige ansatte. 2 118 ansatte tegnet seg for 3 448 265 aksjer til kurs kr 13,95. Det var satt av 2 500 000 aksjer til dette salget. Det ble derfor nødvendig å foreta en avkortning i de enkelte bestillingene, slik at avkortningen ble størst i de største bestillingene.

Ved salg av aksjer til ansatte er det fastsatt en bindingstid på aksjene på henholdsvis tre og to år.

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å utstede inntil 13 millioner aksjer. Siden 1986 har styret fått denne fullmakten med løpende fornyelse. Fullmakten har i hovedsak vært benyttet ved emisjoner til ansatte og ved mindre fusjoner. Videre har styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av inntil 6,5 MNOK, som tilsvarer i underkant av 10 % av aksjekapitalen.

I henhold til ovennevnte fullmakt har styret vedtatt å kjøpe tilbake inntil 3 % egne aksjer (4 078 780 aksjer) i perioden mellom generalforsamlingen i 2008 og 2009. I løpet av kalenderåret 2008 ble i alt 5 323 813 aksjer, tilsvarende 3,9 % av aksjene, kjøpt tilbake. 4 204 928 av disse aksjene ble vedtatt slettet på generalforsamlingen i mai 2008. Veidekke eier 2 254 400 egne aksjer pr. 31. desember 2008, hvilket utgjør 1,7 % av alle utestående aksjer. Det er ventet at tilbakekjøpene vil ha positiv effekt på selskapets resultat pr. aksje og på avkastningen på egenkapitalen. Intensjonen er å foreslå for generalforsamlingen at aksjekapitalen reduseres gjennom sletting av de tilbakekjøpte aksjene.

Største aksjonær pr. 31. desember 2008

Navn	Eierandel %	Navn	Eierandel %
OBOS Forretningsbygg AS	27,6	MP Pensjon	2,3
IF Skadeforsikring AB	8,6	Must Invest AS	1,9
Folketrygdfondet	8,1	Veidekke ASA	1,7
First Securities AS	5,0	DnB NOR Norge (IV)	1,0
KB Gruppen Kongsvinger AS	4,6	State Street Bank and Trust Co.	1,0

Oversikt over de 20 største aksjonærene finnes på Veidekkes hjemmeside. Oversikten blir oppdatert hver uke. Nordea er selskapets kontofører.

Emisjonsform		Innbetalt beløp i NOK mill.	Antall aksjer etter endring (1.000)	Aksje-kapital etter endring i NOK mill.	Justerings-faktor
1986	Spredningsemisjon	25,3	3 053	30,5	
1986	Emisjon ansatte	3,1	3 113	31,1	
1988	Fondsemisjon 5:1		3 736	37,4	0,833
1989	Fusjon Hesselberg Vei		4 693	46,9	
1989	Utbytteemisjon	0,5	4 746	47,5	0,998
1990	Fusjon Folke A. Axelson A/S		4 802	48,0	
1990	Utbytteemisjon	0,6	4 861	48,6	0,999
1991	Fusjon Stoltz Røthing Haugesund A/S		4 912	49,1	
1991	Fusjon Aker Entreprenør A/S		5 623	56,2	
1995	Emisjon ansatte	8,0	5 698	57,0	
1998	Aksjesplitt 1:2		11 396	57,0	
2000	Aksjesplitt 1:2		22 791	57,0	
2000	Fortrinnsrettsemisjon 6:1	191,2	26 590	66,5	0,981
2001	Emisjon ansatte	19,0	27 039	67,6	
2002	Emisjon ansatte	11,6	27 309	68,3	
2003	Emisjon ansatte	13,2	27 609	69,0	
2004	Emisjon ansatte	66,0	28 609	71,5	
2007	Aksjesplitt 1:5		143 045	71,5	
2007	Sletting av aksjer		140 164	70,1	
2008	Sletting av aksjer		135 959	68,0	

AKSJEN	2008	2007	2006	2005	2004
Børskurs 31. desember	22,3	50,75	47,4	38,5	20,2
- høy	53,8	74,40	55,8	38,5	20,2
- lav	17,0	41,50	37,4	19,9	11,6
Resultat pr. aksje ¹	4,5	7,1	5,0	3,9	1,9
Børskurs/resultat (P/E)	5,0	7,1	9,6	9,9	10,6
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	1,4	3,1	3,8	3,7	2,0
Utbytte pr. aksje	2,5	4,0	2,6	2,0	1,2
Ekstraordinært utbytte pr. aksje					2,4
Utdelingsforhold (%) ²	55,6	56,3	52,4	51,3	63,2
Omløpshastighet (%)	50,8	43,4	49,4	47,0	27,0
Direkte avkastning (%)	11,2	7,9	5,5	5,2	5,9
Utestående aksjer (gjennomsnitt 1 000 000)	135,2	140,0	142,9	143,0	138,3
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	3 032	7 113	6 780	5 507	2 890
Antall aksjonærer pr. 31. desember	6 571	5 592	4 369	4 037	4 677

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

²⁾ Basert på ordinært utbytte.

Innsideforhold

I selskapets interne innsidereglement følges en strengere praksis enn det verdipapirhandelloven krever. I tillegg til den lovbestemte, utvidede undersøkelsesplikten har Veidekke opprettholdt klareringsplikt for primærinnsiderne for ytterligere å sikre grundighet i undersøkelsesplikten. Dette er i tråd med anbefalingene fra Oslo Børs. Selskapet har utarbeidet interne regler som alle medarbeidere i sentrale stillinger og de hovedtillitsvalgte er gjort kjent med. Reglene innebærer bl.a. at den ansatte til enhver tid må utvise stor aktsomhet ved kjøp og salg av aksjer.

Investor relations

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til tidsplanen som er gjengitt foran i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultater holder Veidekke presentasjoner for aksjonærer, meglere, analytikere, presse og ansatte. Selskapet har løpende dialog med investorer og analytikere.

De største meglerhusene ved Oslo Børs utarbeider analyser av Veidekke-aksjen. På selskapets hjemmeside finnes oversikt over hvilke analytikere som følger Veidekke-aksjen.

Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk, og er av Oslo Børs tildelt Informasjonsmerket og Engelskmerket.

På Veidekkes hjemmeside legges oppdatert informasjon om selskapet. Kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner blir lagt ut på hjemmesiden i tillegg til at de offentliggjøres gjennom tradisjonelle kanaler.

Kvartalspresentasjonene kan følges via webcast på norsk og engelsk.

Informasjon om Veidekke-aksjen finnes på: www.veidekke.no/ir

- § 1 Selskapets navn er Veidekke ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.
- Selskapets formål er å drive entreprenørvirksomhet, samt annen økonomisk virksomhet, herunder deltakelse i andre selskaper ved aksjeinnskudd eller på annen måte.
- § 2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.
- § 3 Selskapets aksjekapital er kr 67.979.671 fordelt på 135.959.342 aksjer hver pålydende kr 0,50 fullt innbetalt og lydende på navn.
- Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.
- § 4 På selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme.
- § 5 Selskapets styre skal ha fra 7 til 9 medlemmer. Inntil 6 medlemmer og eventuelle varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Inntil 3 medlemmer og varamedlemmer til disse velges av og blant de ansatte etter forskrifter fastsatt i medhold av allmennaksjelovens bestemmelser om de ansattes representasjon i allmennaksjeselskapers styre. Valgperioden er 1 år.
- Styret velger selv sin leder.
- Aldersgrense for styremedlemmer fastsettes til 70 år, og slik at styremedlem som fyller 70 år fortsetter i vervet til den førstkommende ordinære generalforsamling.
- § 6 Selskapet skal ha valgkomité. Valgkomiteen skal ha minst 3 medlemmer. Generalforsamlingen velger valgkomiteens leder og øvrige medlemmer og fastsetter godtgjørelse for dens medlemmer. Valgperioden er 1 år.
- Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til valgkomiteen. Innstilt kandidat bør være aksjonær eller representant for aksjonærene. Innstilling til ny valgkomité skal være slik at flertallet i ny valgkomité er uavhengig av styret og selskapets ledende ansatte. Valgkomiteen kan ikke innstille daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet til medlem av valgkomiteen.
- Styret avgir innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelsen til valgkomiteens medlemmer.
- Valgkomiteen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og honorar til, medlemmer til styret. Valgkomiteens innstilling skal begrunnes.
- § 7 Selskapets signatur innehas av to styremedlemmer i fellesskap eller ett medlem i fellesskap med konsernsjef.
- § 8 Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av mai måned til tid og sted som fastsettes av styret. Innkalling skjer med minst to ukers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden.
- Aksjonærer eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen en frist som angis i innkallingen. Fristen må ikke utløpe tidligere enn fem dager før generalforsamlingen.
- Den ordinære generalforsamling skal:
- Godkjenne årsregnskap og årsberetning, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd, samt beslutte utdeling av utbytte.
 - Velge medlemmene til valgkomiteen.
 - Beslutte styremedlemmenes antall, velge de styremedlemmer som etter loven ikke skal velges av de ansatte, samt eventuelle varamedlemmer til de aksjonærvalgte styremedlemmer.
 - Behandle styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.
 - Behandle andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen.
- § 9 I den utstrekning det ikke er truffet avvikende bestemmelser i disse vedtekter, gjelder allmennaksjelovens regler.



www.veidekke.no



Investor Relations
Telefon +47 21 05 77 22

Årsrapporten finnes på
www.veidekke.no/ir