



Munchmuseet, Oslo



Rapport for 4. kvartal 2016



Arne Giske
konsernsjef

2016 ble et godt år for Veidekke med solid vekst i omsetning og resultat, og vi rundet en ny milepæl med over 30 milliarder kroner i omsetning og et resultat før skatt på 1,46 milliarder kroner.

God ordreinngang i entreprenørvirksomheten, samt rekordhøy boligproduksjon bidro til veksten. Spesielt stolte er vi over den gode interessen for våre boligprosjekter. Samlet solgte vi boliger for over 8 milliarder kroner i 2016.

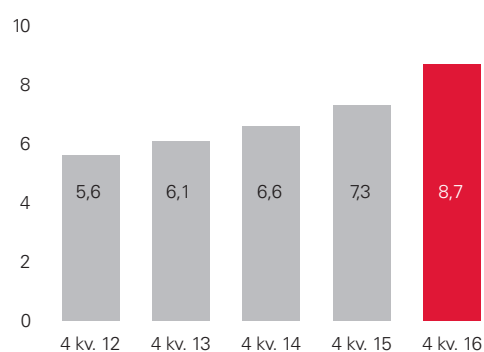
I løpet av året har vi befestet vår posisjon som en ledende skandinavisk aktør, og 40 % av vårt resultat kom fra våre virksomheter i Sverige og Danmark. Siden 2010 har vi oppnådd en årlig vekst på 11 % og doblet vår omsetning. Årlig resultatvekst har i samme periode vært på 15 %. Våre ambisjoner frem mot 2020 er fortsatt vekst og lønnsomhetsforbedringer. Veksten vil i all hovedsak skje organisk, understøttet av selektive oppkjøp. I løpet av året har vi gjort oppkjøp i alle tre land som bidrar til å styrke våre posisjoner og understøtte vekstambisjonene.

Å løfte prestasjonsnivået er en sentral oppgave for alle våre virksomheter. Våre prioriteringer i det korte bildet er å forbedre lønnsomheten i de delene av våre virksomheter som har lav lønnsomhet. Sentralt i forbedringsarbeidet står god og sikker drift, vår involverende arbeidsform, samt det å videreutvikle og utnytte vår samlede kompetanse og kollektive slagkraft. Det er våre medarbeidere som står for den gode utviklingen og skaper resultatene Veidekke har oppnådd over tid. Jeg er derfor trygg på at vi i årene som kommer vil klare å realisere våre ambisjoner for Veidekke mot 2020.

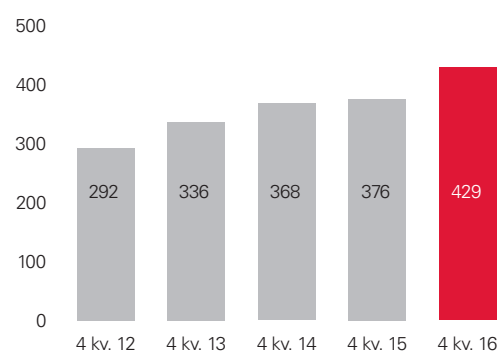
HOVEDTALL 4. KVARTAL 2016

- Omsetning NOK 8,7 milliarder
- Resultat før skatt NOK 429 millioner
- Ordresreserve NOK 24,4 milliarder
- Netto rentebærende gjeld NOK 0 millioner
- Resultat pr. aksje NOK 1,9 (IFRS)
- Resultat pr. aksje NOK 3,1 (segment)

Omsetning (NOK milliarder)



Resultat før skatt (NOK millioner)



STYRETS BERETNING FOR 4. KVARTAL 2016

NØKKELTALL¹⁾

Mill. NOK	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Driftsinntekter, segment	8 723	7 331	30 137	24 509
Resultat før skatt, segment	429	376	1 460	1 043
Segment Entreprenør	185	219	804	644
Segment Eiendom	226	117	567	306
Segment Industri	34	64	136	190
Segment Annet	-17	-25	-47	-97
Resultat pr. aksje, segment	3,1	2,6	9,3	6,5
Resultatmargin, segment (%)	4,9	5,1	4,8	4,3
Driftsinntekter IFRS ²⁾	8 125	7 371	28 613	24 225
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	411	496	1 520	1 316
Resultat før skatt IFRS	291	372	1 092	950
Resultat pr. aksje IFRS (kr) ³⁾	1,9	2,3	6,6	5,7
Netto rentebærende gjeld	0	606	0	606
Ordreservere totalt	24 404	24 814	24 404	24 814

1) Kommentarene i rapporten knytter seg til tall fra segmentregnskapet. Kommentarer til IFRS-regnskapet er spesifisert i teksten.

2) I henhold til IFRS blir resultatet av boligsalg først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir prosjektene inntektsført løpende etter følgende formel: $\text{pris} \times \text{salgsgrad} \times \text{produksjonsgrad}$.

3) Ingen utvanningseffekt foreligger.

HOVEDTREKK 4. KVARTAL OG ÅRET 2016

Veidekke avsluttet året med sterk omsetningsvekst og et godt resultat. Omsetningen i 4. kvartal ble NOK 8,7 milliarder, mot NOK 7,3 milliarder i 4. kvartal 2015. Omsetningsveksten kom i all hovedsak i eiendomsvirksomheten i Sverige, der boligproduksjonen har vært høy, og i entreprenørvirksomheten i Norge, der ordreinngangen har vært sterk de siste par årene.

Resultat før skatt ble NOK 429 millioner i kvartalet, mot NOK 376 millioner i 4. kvartal 2015. Eiendomsvirksomheten viste en resultatframgang på NOK 109 millioner som følge av at boligproduksjonen i Sverige økte betydelig og det ble realisert en utviklingsgevinst. I entreprenørvirksomheten var det fremgang både i Sverige og Danmark, mens resultatet i den norske virksomheten var preget av nedskrivninger i enkelte anleggsprosjekter. I Industri bidro lav lønnsomhet i Drift og Vedlikehold til at resultatet ble lavere enn i 4. kvartal i fjor. Resultat før skatt i henhold til IFRS-regnskapet ble NOK 291 millioner i 4. kvartal.

Omsetningen for året økte med 23 % til NOK 30,1 milliarder. Entreprenørvirksomheten sto for størstedelen av veksten, men også innen Eiendom var det betydelig økning.

Resultatet i 2016 var NOK 1 460 millioner, mot NOK 1 043 millioner i 2015, hvilket er en økning på 40 %. Resultatfremgangen tilskrives i hovedsak økt boligproduksjon i Sverige, vekst i entreprenørvirksomheten og gevinst ved salg av

andeler i OPS-prosjekter (offentlig-privat samarbeid). Resultatet inkluderer også effekt av endring i uførepensjonen i Norge på NOK 108 millioner, der fordelingen er NOK 81 millioner til Entreprenør Norge, NOK 19 millioner til Industri, NOK 4 millioner til Eiendom Norge og NOK 4 millioner til Annet. Justert for dette, var resultatøkningen på 30 %. Resultat før skatt i henhold til IFRS ble NOK 1 092 millioner, hvilket er betydelig lavere enn resultatet i segmentregnskapet. Differansen er en effekt av økt boligproduksjon og relativt sett færre overleveringer av ferdigstilte boliger. I henhold til IFRS kan oppføring og salg av en eiendom først inntektsføres når eiendommen er overlevert til kjøper.

Ordreinngangen i 4. kvartal var på NOK 6,2 milliarder. Ordreserven var på 24,4 milliarder ved utgangen av året, mot NOK 24,8 milliarder ved utgangen av 2015.

Veidekke hadde ingen netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2016. Til sammenligning var netto rentebærende gjeld NOK 606 millioner for ett år siden. Nedgangen er hovedsakelig en effekt av økt resultat, salg av andeler i OPS-prosjekter samt god likviditetsutvikling i byggvirksomheten i Norge.

I tråd med Veidekkes utbyttepolitikk og som følge av en god finansiell posisjon, foreslår styret et ordinært utbytte på NOK 4,5 pr. aksje for regnskapsåret 2016. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 68 % (IFRS).

VIRKSOMHETSOMRÅDER

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	6 949	6 135	24 629	19 795
Resultat før skatt	185	219	804	644
Resultatmargin %	2,7	3,6	3,3	3,3
Ordreserver	23 368	23 686	23 368	23 686

Omsetningen i Veidekkes entreprenørvirksomhet økte med 13 % sammenlignet med 4. kvartal i fjor. Veksten var størst i den norske virksomheten.

Resultat før skatt var NOK 185 millioner, mot NOK 219 millioner i 4. kvartal i 2015. Nedgangen skyldes at det ble foretatt prosjektnedskrivninger i den norske anleggsvirksomheten i dette kvartalet. Resultatet økte både i Sverige og i Danmark og i den norske byggvirksomheten. Resultatmarginen ble 2,7 %, mot 3,6 % i 4. kvartal i fjor.

Det ble inngått nye kontrakter for til sammen NOK 6,1 milliarder i 4. kvartal. Ordreserven var på NOK 23,4 milliarder ved utgangen av året, mot NOK 23,7 milliarder på samme tid i fjor.

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I NORGE

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	4 193	3 624	15 096	12 031
Resultat før skatt	118	180	596	493
Resultatmargin %	2,8	5,0	4,0	4,1
Ordreserver	14 408	15 195	14 408	15 195

Aktivitetsnivået i bygg- og anleggsmarkedet i Norge er generelt høyt, men det er regionale forskjeller, og markedene på Sør- og Vestlandet er fortsatt preget av aktivitetsnedgangen i oljesektoren. Boligmarkedet i de fleste store byene er godt, og det er høy aktivitet innen offentlige bygg. Markedet for private yrkesbygg er stabilt på et moderat nivå. I anleggssektoren er det fortsatt vekst og positive utsikter, primært på grunn av økte investeringer innen samferdsel. Konkurransen om de store samferdselskontraktene i anleggsmarkedet er imidlertid sterk både fra etablerte konkurranter og nye aktører.

Omsetningen i den norske entreprenørvirksomheten var NOK 4,2 milliarder i 4. kvartal, som er en økning på 16 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det var omsetningsvekst både i bygg- og i anleggsvirksomheten.

Resultat før skatt var NOK 118 millioner, mot NOK 180 millioner i samme periode i fjor. Resultatmarginen i kvartalet var 2,8 %, mot 5,0 % i 4. kvartal 2015. Nedgangen skyldes nedskrivninger på fire prosjekter i anleggsvirksomheten som følge av kostnadsavvik og driftsutfordringer i enkelte prosjekter. Nedskrivningene ble i noen grad veid opp av prosjektjusteringer med positiv resultateffekt. Samlet utgjorde dette om lag NOK -60 millioner i kvartalet. Prosjektnedskrivningene preget også resultatmarginen i Anlegg for året, som ble 1,1 %, mot 3,3 % i 2015.

Byggvirksomheten viste økt resultat og stabilt god resultatmargin i kvartalet. For året ble resultatmarginen innen Bygg 4,5 %, som er på nivå med 2015. Marginene i 2016 er justert for en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonen.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 3,0 milliarder, sammenlignet med NOK 3,5 milliarder i 4. kvartal 2015. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordreserver på NOK 14,4 milliarder, mot NOK 15,2 milliarder ved forrige årsskifte.

Store kontraktsinngåelser i 4. kvartal:

- Tullinkvartalet i Oslo. Nytt universitetsbygg for Det juridiske fakultetet i regi av Entra ASA. Kontraktsverdi NOK 528 millioner.
- Landøya skole for Asker kommune. Kontraktsverdi NOK 205 millioner.
- Gartnerkvartalet Hus 3 i Oslo. Boliger for Lørenvangen Utvikling AS. Kontraktsverdi NOK 157 millioner.
- Tveit skole for Askøy kommune. Kontraktsverdi NOK 127 millioner.
- Nedremarka på Bryne. Ombygging og utvidelse av kjøpesenter for Nedremarka Eiendom AS. Kontraktsverdi NOK 110 millioner.

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I SVERIGE

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	2 242	2 089	7 819	6 156
Resultat før skatt	32	7	102	56
Resultatmargin %	1,4	0,3	1,3	0,9
Ordreserver	7 698	7 160	7 698	7 160

Den høye aktiviteten i det svenske bygg- og anleggsmarkedet fortsatte også dette kvartalet. I anleggsmarkedet er det fremdeles regionale forskjeller, med høy aktivitet på store infrastrukturprosjekter i øst og vest og lavere aktivitet i nord og sør.

Omsetningen i den svenske entreprenørvirksomheten var NOK 2,2 milliarder i 4. kvartal, en økning på 13 % i lokal valuta sammenlignet med 4. kvartal 2015. Veksten var størst i byggvirksomheten, men aktiviteten økte også i anleggsvirksomheten målt mot 4. kvartal 2015.

Resultat før skatt økte til NOK 32 millioner fra NOK 7 millioner i samme kvartal i 2015, og resultatmarginen økte til 1,4 % fra 0,3 %. Resultatfremgangen er knyttet til både høyere volum og marginforbedring, og det er fremgang innen både Bygg og Anlegg.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 2,7 milliarder, mot NOK 1,7 milliarder i tilsvarende periode i fjor. Ved utgangen av året var ordreserven på NOK 7,7 milliarder, mot NOK 7,2 milliarder ett år tidligere.

Store kontraktsinngåelser i 4. kvartal:

- Enzymet. Boliger i Stockholm for Veidekke Bostad AB. Kontraktsverdi NOK 355 millioner.
- Kölen og Tankloket. Boliger i Malmö for Magnolia AB. Kontraktsverdi NOK 253 millioner.
- Sportsbyn, trinn 2. Boligprosjekt i Malmö for HSB. Kontraktsverdi NOK 129 millioner.

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN I DANMARK

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	514	422	1 713	1 608
Resultat før skatt	36	33	105	96
Resultatmargin %	7,0	7,8	6,2	6,0
Ordreserver	1 262	1 331	1 262	1 331

I Danmark fortsetter den positive utviklingen i byggmarkedet, hovedsakelig drevet av et godt boligmarked. Markedet for private yrkesbygg er fortsatt preget av lav aktivitet som følge av høy arealledighet.

Veidekkes danske entreprenørvirksomhet, Hoffmann A/S, hadde en omsetning på NOK 514 millioner i 4. kvartal, mot NOK 422 millioner i samme kvartal i fjor. Veksten var på 17 % målt i lokal valuta og kom hovedsakelig i byggvirksomheten på Jylland og innen teknisk installasjon.

Resultat før skatt var NOK 36 millioner, mot NOK 33 millioner i 4. kvartal 2015. Resultatmarginen var 7,0 %, mot 7,8 % i samme kvartal i fjor. Det er god lønnsomhet i prosjektporteføljen. Boligprosjektet Central House, et egenregiprojekt i København, hadde byggestart i 4. kvartal. Salgsgraden i prosjektet var på 60 % ved kvartalsslutt.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 374 millioner, mot NOK 467 millioner i 4. kvartal 2015. Ved utgangen av året hadde virksomheten en ordreserver på NOK 1,3 milliarder, som er på samme nivå som for ett år siden.

Største kontraktsinngåelse i 4. kvartal:

- Scion DTU. Forskerpark for Scion Danmarks Tekniske Universitet i Hørsholm på Nordsjælland. Kontraktsverdi NOK 101 millioner.

EIENDOMSVIRKSOMHET

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 333	575	3 202	2 126
Resultat før skatt	226	117	567	306
Antall boliger i produksjon ¹⁾	2 422	1 739	2 422	1 739
Antall solgte boliger ¹⁾	296	353	1 397	1 416

¹⁾ En betydelig del av Veidekkes eiendomsvirksomheten foregår i felleskontrollerte selskaper. Dette gjelder spesielt for den norske virksomheten. Tallene i tabellen viser Veidekkes andel.

Det var stor aktivitet og høy boliggetterspørsel både i Norge og Sverige i 2016, og Veidekkes prosjekter har solgt godt i begge land. Veidekke solgte 1 870 boliger i 2016, inklusive felleseide prosjekter, til en verdi av NOK 8,6 milliarder. Veidekkes andel av salget var 1 397 boliger til en verdi av NOK 5,9 milliarder. De gode markedsforholdene og et godt salg i Veidekkes prosjekter de siste årene har bidratt til å fremskynde oppstart av flere boligprosjekter. Mangel på nye salgsklare prosjekter kan imidlertid begrense Veidekkes boligsalg fremover.

I 4. kvartal solgte Veidekke til sammen 417 boliger, inklusive felleseide prosjekter, mot 317 boliger i 3. kvartal og 461 boliger i 4. kvartal i fjor. Veidekkes andel av salget i kvartalet var 296 boliger.

Omsetningen i eiendomsvirksomheten var på NOK 1,3 milliarder i kvartalet, mot NOK 575 millioner i 4. kvartal 2015. Resultat før skatt økte til NOK 226 millioner fra NOK 117 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatutviklingen i begge land er en følge av både økt bidrag fra løpende boligproduksjon og utviklingsgevinster i den svenske virksomheten.

Boligproduksjonen er samlet sett høy, og ved utgangen av kvartalet var det 2 422 boliger i produksjon (Veidekkes andel), opp fra 2 146 boliger i forrige kvartal og fra 1 739 boliger i 4. kvartal 2015. Salgsgraden i porteføljen var 91 % ved utgangen av kvartalet.

I 4. kvartal ble det igangsatt produksjon på i alt seks boligprosjekter; to i Norge, tre i Sverige og ett i Danmark. Prosjektet i Danmark er i regi av Veidekkes danske entreprenørvirksomhet, Hoffmann A/S. Prosjektet ligger sentralt i København og består av 115 boliger. Prosjektet rapporteres regnskapsmessig under entreprenørvirksomheten i Danmark.

Konsernet hadde pr. 4. kvartal en samlet tomtebank som kan gi om lag 16 750 boenheter, hvorav Veidekkes andel utgjør 13 550 enheter.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten var på NOK 3,1 milliarder pr. 31. desember 2016. Avkastningen på investert kapital var på 21,4 %, mot 13,1 % pr. 4. kvartal 2015. Avkastningen er justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper.

EIENDOM NORGE

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	148	87	338	413
Resultat før skatt	43	58	149	146
Antall boliger i produksjon ¹⁾	600	541	600	541
Antall solgte boliger ¹⁾	83	112	433	406

¹⁾ En betydelig del av eiendomsvirksomheten i Norge foregår i felleskontrollerte selskaper. Tallene i tabellen viser Veidekkes andel.

Boligsalget i 4. kvartal var stabilt sammenlignet med foregående kvartal. Det ble solgt 169 boliger i kvartalet, inklusive felleseide prosjekter, hvorav Veidekkes andel var 83 boliger. Tre nye prosjekter med til sammen 129 enheter ble lagt ut for salg i kvartalet. Prosjektene ligger i Oslo, i Trondheim og på Lillehammer. Samlet ble det solgt 806 boliger i 2016, inklusive felleseide prosjekter, mot 794 boliger året før. Veidekkes andel av salget i 2016 var 433 enheter.

Omsetningen i den norske eiendomsvirksomheten økte til NOK 148 millioner fra NOK 87 millioner i samme kvartal i fjor. Omsetningsøkningen i kvartalet er en følge av at flere prosjekter gjennomføres i egenregi. De fleste prosjektene gjennomføres imidlertid fremdeles i felleskontrollerte virksomheter, noe som ikke gir regnskapsmessig omsetning i Veidekkes konsernregnskap.

Resultat før skatt ble NOK 43 millioner, mot NOK 58 millioner i 4. kvartal 2015. Resultatet i 4. kvartal i fjor inkluderte en utviklingsgevinst på NOK 25 millioner fra salg av et boligprosjekt. Resultat justert for skatt i felleskontrollert virksomhet, var NOK 57 millioner i 4. kvartal, mot NOK 70 millioner i 4. kvartal i fjor.

Boligproduksjonen er stabil, og det var 600 boliger i produksjon (Veidekkes andel) ved utgangen av kvartalet. Dette er en økning fra 541 boliger i 4. kvartal i fjor. Salgsgraden for boliger i

produksjon, var 86 %, mot 71 % i 4. kvartal 2015. Det ble igangsatt produksjon på to prosjekter med til sammen 30 enheter (Veidekkes andel) dette kvartalet. Samlet ble det i løpet av 2016 igangsatt produksjon av i alt 342 boliger (Veidekkes andel).

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten i Norge en tomtebank som kan gi om lag 7 900 enheter, hvorav Veidekkes andel utgjør 5 250. Veidekke kjøpte seks tomter i kvartalet som samlet vil gi om lag 1 000 boliger. Fire tomter ligger i Oslo-området, en i Trondheim og en i Bergen.

Investert kapital utgjorde NOK 2,3 milliarder ved kvartalslutt, en økning fra NOK 1,8 milliarder i 4. kvartal 2015. Avkastningen på investert kapital var 12,1 % i 2016, justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper. Dette er en økning fra 11,8 % pr. 4. kvartal 2015.

EIENDOM SVERIGE

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 185	488	2 864	1 712
Resultat før skatt	184	59	418	159
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 707	1 198	1 707	1 198
Antall solgte boliger ¹⁾	206	241	889	1 010

¹⁾ Veidekkes andel.

I Veidekkes svenske eiendomsvirksomhet var 4. kvartal preget av meget godt boligsalg og høy produksjon, og enheten hadde et historisk godt kvartalsresultat.

Veidekke solgte 206 boliger i 4. kvartal, mot 241 boliger i 4. kvartal 2015. I løpet av året solgte Veidekke 989 boliger i Sverige, inklusive felleseide prosjekter, mot 1 010 boliger i 2015. Veidekkes andel av salget var 889 boliger.

Omsetningen var NOK 1 185 millioner, opp fra NOK 488 millioner i 4. kvartal i fjor. Resultat før skatt økte til NOK 184 millioner fra NOK 59 millioner. Resultatfremgangen tilskrives økt boligproduksjon samt realisering av utviklingsgevinster på NOK 40 millioner.

Ved utgangen av 2016 hadde virksomheten 1 707 boliger i produksjon (Veidekkes andel), mot 1 198 ved utgangen av 2015. Salgsgraden for boliger i produksjon, var 94 %, mot 98 % i 4. kvartal 2015. I fjerde kvartal ble det igangsatt produksjon på tre prosjekter med til sammen 262 boliger (Veidekkes andel); ett i Stockholm, ett i Skåne og ett i Göteborg. Til sammen ble det igangsatt produksjon av 948 boliger i 2016.

Ved utgangen av 2016 hadde virksomheten i Sverige en tomtebank som kan gi om lag 8 850 boliger fordelt på ca. 100 prosjekter. Veidekkes andel utgjør 8 300 boliger. Tomtebanken ble ytterligere styrket i kvartalet med kjøp av tomter i Skåne og Stockholm som til sammen skal gi 200 boliger.

Investert kapital utgjorde NOK 0,7 milliarder ved kvartalslutt, en nedgang fra NOK 1,0 milliard i 4. kvartal 2015. Avkastningen på investert kapital var 45,1 % i 2016, mot 18,0 % i 2015.

INDUSTRI

Mill. NOK	4. kv. 2016	4. kv. 2015	2016	2015
Driftsinntekter	1 068	1 109	4 162	4 033
Resultat før skatt	34	64	136	190
Ordresreserve	1 035	1 128	1 035	1 128

Det var høy aktivitet i Veidekkes industrivirksomhet i kvartalet, med god etterspørsel innen både Asfalt og Pukk og Grus.

Omsetningen i kvartalet var NOK 1 068 millioner, mot NOK 1 109 millioner 4. kvartal 2015.

Samlet resultat før skatt var NOK 34 millioner, mot NOK 64 millioner i 4. kvartal 2015, mens resultatmarginen var 3,1 %, mot 5,8 % i tilsvarende kvartal i fjor. Resultatnedgangen fra fjoråret er knyttet til lavere lønnsomhet innen Drift og Vedlikehold og et lavere resultat i Asfalt. For året ble resultatmarginen 2,8 %, justert for resultateffekt fra endring av uførepensjon.

Omsetningen for Asfalt var på samme, høye nivå som for et år siden, og bidro til en god avslutning på en meget sterk asfalt-sesong. Resultat før skatt gikk derimot ned fra 4. kvartal i fjor til NOK 32 millioner som følge av en periode med produksjonsstans på Østlandet i forbindelse med snøfall i november. Resultatmarginen i kvartalet var 5,4 %.

Omsetningen for Drift og Vedlikehold ble redusert med 13 % sammenlignet med 4. kvartal 2015. Nedgangen er en følge av færre kontrakter i prosjektporteføljen. Resultatet i kvartalet var NOK -16 millioner som følge av svak lønnsomhet i porteføljen samt enkelte prosjektjusteringer. Forretningsområdet er under restrukturering, og det er iverksatt flere forbedringstiltak som vil gi effekt på lengre sikt.

I Pukk og Grus var omsetningen 11 % høyere enn i 4. kvartal 2015. Resultatet før skatt var NOK 16 millioner som er på nivå med tilsvarende kvartal i fjor. Resultatmarginen var solid med 11,6 %.

Ved utgangen av 4. kvartal 2016 var ordresreserven i Drift og Vedlikehold på NOK 1,0 milliarder for de neste 18 månedene, mot NOK 1,1 milliarder ved utgangen av 4. kvartal 2015. Prosjektporteføljen besto av i alt 24 kontrakter.

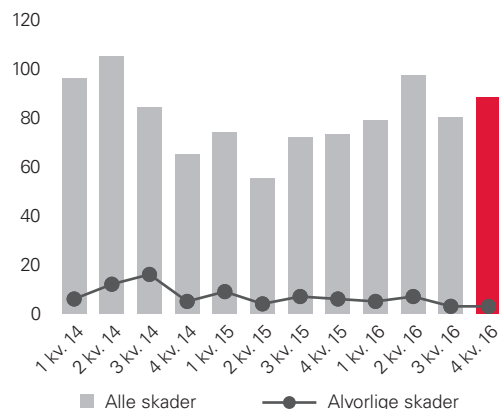
ANNET

Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, konsernets eierrolle innen OPS (offentlig-privat samarbeid) samt eliminering av internfortjeneste.

Resultatet for 4. kvartal ble NOK -17 millioner, mot NOK -25 millioner i 4. kvartal i fjor. Resultatøkningen skyldes lavere finanskostnader.

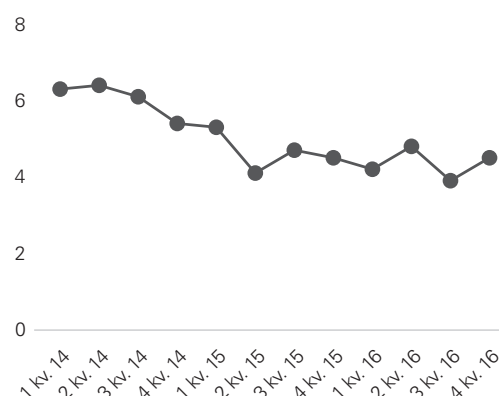
HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Veidekkes hovedmål innen HMS er null alvorlige skader og en årlig reduksjon av antall skader på 20 %. Arbeidet med forebyggende sikkerhet skal redusere antall alvorlige ulykker og hendelser. De viktigste virkemidlene for å oppnå målene er gode rutiner og planlegging, samt opplæring i og bruk av riktig utstyr for alle som arbeider på Veidekkes prosjekter.



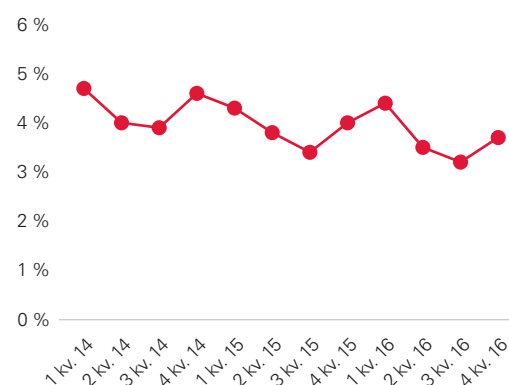
Antall skader, egne ansatte og underentreprenører.

H-verdien i 4. kvartal endte på 4,5, som er en oppgang fra 3,9 i forrige kvartal, men på samme nivå som i 4. kvartal 2015.



H-verdi: Antall fraværsskader pr. million arbeidstimer, egne ansatte.

Sykefraværet ble 3,7 %, ned fra 3,9 % i 4. kvartal 2015. Langtidsfraværet skyldes i hovedsak muskel- og skjelettplager, og derfor arbeides det målrettet med forebyggende tiltak for å redusere disse plagene.



Utvikling i sykefravær, egne ansatte.

FINANSIELLE FORHOLD

Konsernet hadde ingen netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2016. Til sammenligning var netto rentebærende gjeld NOK 606 millioner for et år siden. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på NOK 1 322 millioner i kvartalet, mot NOK 1 046 millioner i samme periode i fjor. Kontantstrømmen i kvartalet var preget av økt resultat samt positiv likviditetsutvikling i entreprenørvirksomheten.

Salg av eierandeler i OPS-selskaper (offentlig-privat samarbeid) bidro positivt på kontantstrømmen i 2016 med NOK 320 millioner, mens kjøp av virksomheter utgjorde netto om lag NOK 200 millioner.

Veidekkes finansielle stilling vurderes som god, og konsernet har betydelig finansiell kapasitet. Veidekke har en langsiktig kredittramme på NOK 3,6 milliarder i DNB som ved utgangen av året var ubenyttet. I tillegg til lånerammen har Veidekke utstedt et obligasjonslån på NOK 750 millioner som forfaller i 2018.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I 4. kvartal 2016 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette.

AKSJEEIERFORHOLD

Største aksjeeiere pr. 31. desember 2016	Eierandel %
OBOS BBL	17,8
Folketrygdfondet	12,5
IF Skadeforsikring AB	6,9
Handelsbanken Fonder	3,4
Danske Invest Norske Instit. II	2,1
Must Invest AS	2,1
MP Pensjon PK	2,0
Swedbank Robur	1,5
Verdipapirforndet DNB Norge (IV)	1,4
Taiga Fund	1,3
Utenlandsandel	26,7
Ansattes samlede eierandel	14,9

Det ble omsatt i alt 5,6 millioner Veidekkeaksjer i 4. kvartal 2016. Aksjekursen varierte mellom NOK 119,00 og NOK 126,50. Pr. 31. desember 2016 var aksjekursen NOK 123,50.

RISIKO

Veidekkes virksomhet er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle deler av virksomheten. I Veidekke blir risiko analysert og vurdert allerede på tilbudsstadiet og fulgt tett opp i gjennomføringsfasen.

Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for god drift og prosjektgjennomføring. For å sikre at konsernet har god og oppdatert kompetanse bruker Veidekke betydelige ressurser på utvikling av egne ansatte gjennom Veidekkes egne kurs- og opplæringsprogram, og arbeider målrettet med rekrutteringsarbeid i hele konsernet.

Kontraktsformen i samferdselsprosjekter er krevende og gir

rom for ulike tolkninger av kontraktsoppfyllelsen. Som en følge av dette kan det oppstå uenighet om sluttoppgjøret mellom entreprenør og byggherre. Ved utgangen av kvartalet hadde Veidekke flere uavklarte sluttoppgjør knyttet til samferdselsprosjekter. Utestående fordringer etter fradrag for regnskapsførte avsetninger og usikre inntekter i prosjektene var på nivå NOK 400 millioner pr. utgangen av 2016. Positive og negative utfall i de enkelte sakene kan gi effekt på resultatet.

Boligmarkedet er konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av nye prosjekter. For å redusere risikoen tilknyttet usolgte boliger, har Veidekke som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %. Et lavere boligsalg kan dermed skyve boligprosjekter ut i tid. Boligmarkedet er pr. 4. kvartal 2016 å anse som godt både i Norge og Sverige, men i områder som er direkte berørt av nedgangen i oljebransjen, er boligmarkedet fortsatt svakt. Dette gjelder først og fremst Stavanger-regionen.

Veidekke er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 28 i Veidekkes årsrapport for 2015.

MARKEDSUTSIKTER

NORGE

Veksttaket i norsk økonomi avtok til 1 % i 2016. Arbeidsmarkedet har utviklet seg svakere gjennom året, noe som også påvirket husholdningenes kjøpekraft negativt. Det er ventet noe sterkere vekst i 2017 med en prognose på 2 %.

Bygg- og anleggsmarkedet vokste med 5 % i 2016. Det er primært husholdninger og offentlig sektor som har stått for veksten, mens det var moderat etterspørsel etter næringsbygg. Vekstanslagene for 2017 er på 4 %, blant annet drevet av en fortsatt positiv utvikling i boliginvesteringene og innen anlegg. Det ventes et stabilt marked for yrkesbygg i 2017, der en oppgang i offentlige yrkesbygg veies opp av en nedgang i private yrkesbygg. Anleggsmarkedet vil trolig fortsette den sterke veksttrenden fra 2016, drevet av offentlige samferdselsinvesteringer.

SVERIGE

Svensk økonomi vokste med 3 % i 2016. Arbeidsmarkedet var sterkt med høy sysselsettingsvekst. Veksttaket ventes å avta til 2 % i 2017, men høykonjunkturen vedvarer. Det svenske bygg- og anleggsmarkedet vokste med 9 % 2016, og var i stor grad drevet av økte nyboliginvesteringer. I 2017 anslås en mer moderat utvikling med en samlet volumvekst på 4 %. Utflatingen tilskrives lavere vekst i boliginvesteringene. Det ventes en stabil, men moderat positiv utvikling innen yrkesbygg, hovedsakelig drevet av offentlige bygg. Investeringene i vei og jernbane vil være på nivå med foregående år, med stort innslag av både nasjonale og internasjonale aktører på tilbudssiden.

DANMARK

Dansk økonomi vokste med 1 % i 2016, mens det for 2017 er ventet en vekst på 1,5 %. Det er positiv utvikling i arbeidsmarkedet med høy vekst i sysselsettingen.

Det danske bygg- og anleggsmarkedet vokste med 5 % i 2016, dog fra et lavt nivå. Oppgangen kan hovedsakelig tilskrives vekst i nyboliginvesteringer, mens aktiviteten innen private yrkesbygg var meget lav. For 2017 ventes om lag samme veksttakt, fortsatt med boliginvesteringer som den sentrale vekstdriveren. Etterspørselen etter private yrkesbygg viser en svak, men positiv utvikling for 2017. Det høye nivået på arealledigheten, ikke minst innenfor kontorsegmentet, vil trolig dempe etterspørselen etter nye private yrkesbygg også i 2017.

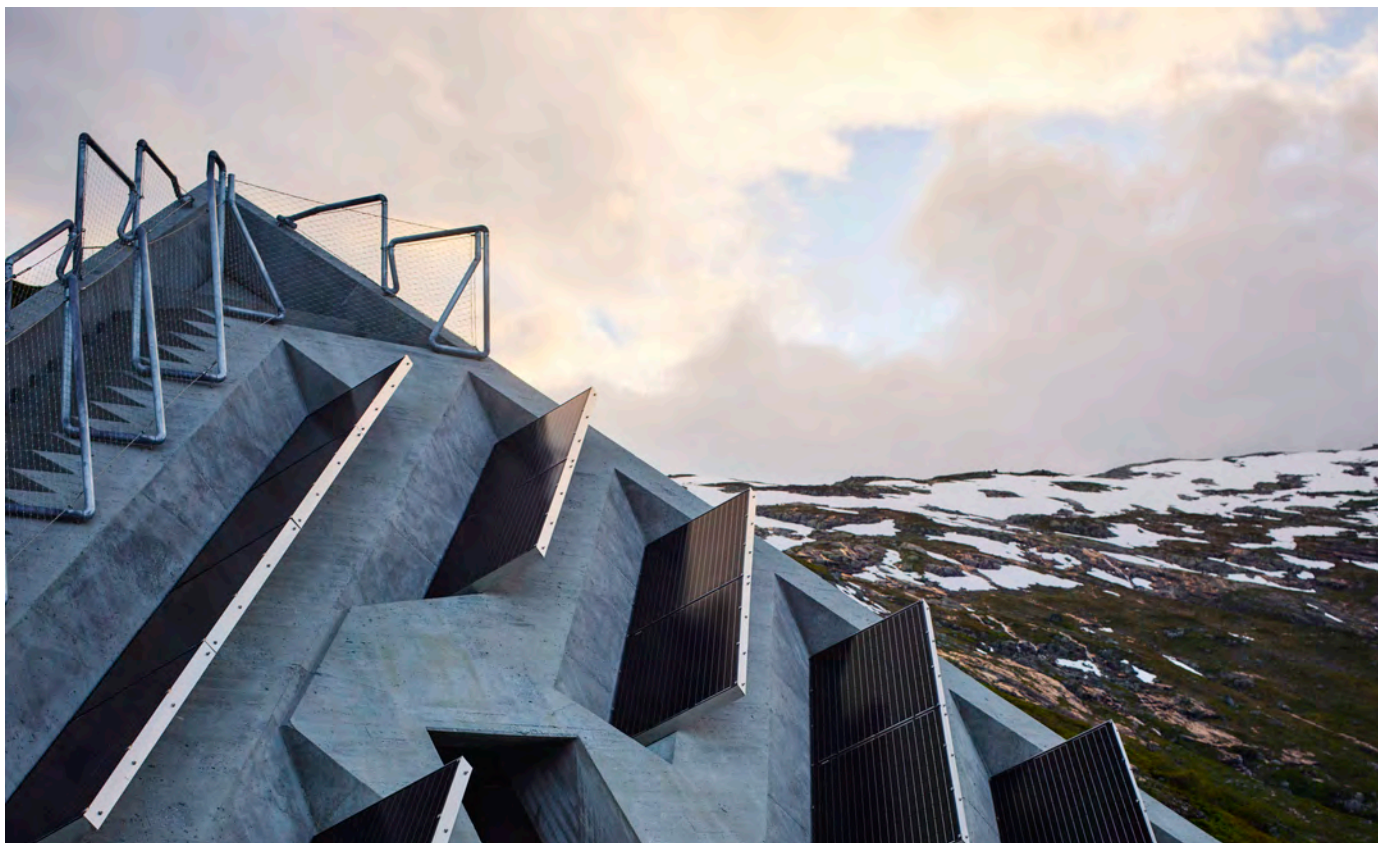
Oslo, 8. februar 2017
Styret i Veidekke ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Ingvald Berglund Ann-Christin Andersen Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Arve Fludal

Arne Giske
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (IKKE-REVIDERT)

- A. FINANSREGNSKAP FOR 4. KVARTAL
- B. SEGMENTREGNSKAP
- C. EGENKAPITALAVSTEMMING
- D. NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

ERKLÆRING FRA STYRE OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter herved, etter vår beste overbevisning, at det etterfølgende delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av det konsoliderte foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 8. februar 2017
Styret i Veidekke ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Ingalill Berglund Ann-Christin Andersen Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Arve Fludal

Arne Giske
konsernsjef

A. FINANSREGNSKAP FOR 4. KVARTAL 2016

Mill. NOK

RESULTATREGNSKAP	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Driftsinntekter	8 125	7 371	28 613	24 225
Driftskostnader	-7 769	-6 920	-27 284	-23 039
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	56	45	190	130
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	411	496	1 520	1 316
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-
Avskrivninger	-129	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	282	389	1 053	944
Finansinntekter	26	32	98	94
Finanskostnader	-17	-48	-60	-88
Resultat før skatt	291	372	1 092	950
Skattekostnad	-30	-52	-170	-167
Resultat etter skatt	261	320	922	782
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	9	7	35	18
Resultat pr. aksje (kr) ¹⁾	1,9	2,3	6,6	5,7

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

TOTALRESULTATOPPSTILLING	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Resultat etter skatt	261	320	922	782
Verdiregulering pensjon	4	25	4	25
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	4	25	4	25
Omregningsdifferanser valuta	32	31	-102	97
Verdireguleringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	11	9	8	-
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	43	40	-93	97
Totalresultat	307	386	832	905
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	9	7	31	20

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Resultat før skatt	291	372	1 092	950
Betalt skatt	-38	-141	-79	-226
Av- og nedskrivninger	129	107	466	372
Annen driftskapital mv.	940	707	402	-325
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 322	1 046	1 880	771
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-165	-221	-659	-457
Andre investeringsaktiviteter	-21	-434	-341	-599
Endring i rentebærende fordringer	-10	413	-	407
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-196	-242	-1 000	-648
Endring i rentebærende gjeld	-808	-660	-20	432
Utbetaling av utbytte	-	-	-535	-468
Endring i annen langsiktig gjeld	3	-52	3	-57
Andre finansielle poster	-16	-20	-74	-85
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-821	-732	-627	-178
Endring i likvide midler	306	72	253	-55
Likvide midler, periodens begynnelse	337	322	402	435
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	2	9	-12	22
Likvide midler, periodens slutt	644	402	644	402

Mill. NOK

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	31.12.2016	31.12.2015
Likvide midler	644	402
Rentebærende fordringer (langsiktige)	363	302
Rentebærende gjeld ¹⁾	-1 007	-1 310
Netto rentebærende posisjon	0	-606
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. januar)	606	-879

¹⁾ Nedslag i OPS-selskaper i 1. kvartal 2016 påvirket rentebærende gjeld positivt med NOK 303 millioner og var uten kontanteffekt.

ØVRIGE HOVEDTALL	31.12.2016	31.12.2015
Ordrereserve (mill. NOK)	24 404	24 814
Egenkapitalandel (%)	20	22
Antall ansatte	7 399	6 995

BALANSE	31.12.2016	31.12.2015
EIENDELER		
Anleggsmidler		
Goodwill	1 248	1 151
Andre immaterielle eiendeler	136	104
Utsatt skattefordel	65	65
Eiendommer	560	556
Maskiner o.l.	1 954	1 689
Investering i felleskontrollerte selskaper	1 363	1 134
Finansielle eiendeler	649	852
Sum anleggsmidler	5 975	5 550
Omløpsmidler		
Boligprosjekter	4 877	3 355
Driftsbeholdninger	455	310
Kundefordringer og andre fordringer	5 494	5 171
Likvide midler	644	402
Sum omløpsmidler	11 470	9 238
Sum eiendeler	17 445	14 788

EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Aksjekapital	67	67
Annen egenkapital	3 219	3 006
Ikke-kontrollerende eierinteresser	179	145
Sum egenkapital	3 465	3 218
Langsiktig gjeld		
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	877	939
Obligasjonsgjeld	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	212	517
Annen langsiktig gjeld	136	103
Sum langsiktig gjeld	1 975	2 309
Kortsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	44	43
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	5 097	4 626
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	784	760
Annen kortsiktig gjeld	6 080	3 832
Sum kortsiktig gjeld	12 005	9 261
Sum egenkapital og gjeld	17 445	14 788

Mill. NOK

B. SEGMENTREGNSKAP

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
ENTREPRENØR (pr. land side 14)				
Driftsinntekter	6 949	6 135	24 629	19 795
Driftskostnader	-6 715	-5 854	-23 587	-18 981
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	12	9	16	14
Av- og nedskrivninger	-83	-66	-295	-217
Driftsresultat (EBIT)	163	224	763	611
Netto finansposter	22	-5	41	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	185	219	804	644
Totale eiendeler segment	10 659	9 651	10 659	9 651
EIENDOM (pr. land side 15)				
Driftsinntekter	1 333	575	3 202	2 126
Driftskostnader	-1 149	-500	-2 827	-1 935
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	59	41	216	115
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	242	115	589	305
Netto finansposter	-16	2	-23	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	226	117	567	306
Totale eiendeler segment	4 987	4 364	4 987	4 364
INDUSTRI				
Driftsinntekter	1 068	1 109	4 162	4 033
Driftskostnader	-990	-996	-3 860	-3 684
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	5	-2	15	17
Av- og nedskrivninger	-44	-40	-167	-154
Driftsresultat (EBIT)	38	71	151	211
Netto finansposter	-4	-6	-14	-22
Resultat før skattekostnad (EBT)	34	64	136	190
Totale eiendeler segment	1 969	1 858	1 969	1 858
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter	-	-	1	1
Driftskostnader	-25	-16	-108	-74
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	6	6	17	15
Av- og nedskrivninger	-1	-	-3	-
Driftsresultat (EBIT)	-19	-10	-94	-59
Netto finansposter	7	-9	33	-10
Resultat før skattekostnad (EBT)	-12	-20	-61	-69
¹⁾ Under Øvrig virksomhet/Annet ligger ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, samt konsernets eierrolle innen OPS (offentlig-privat samarbeid).				
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-627	-488	-1 856	-1 444
Driftskostnader	622	480	1 870	1 413
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-5	-7	13	-32
Netto finansposter	-	2	1	3
Resultat før skattekostnad (EBT)	-5	-5	14	-28
SUM VEIDEKKE KONSERN				
Driftsinntekter	8 723	7 331	30 137	24 509
Driftskostnader	-8 257	-6 886	-28 512	-23 261
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	82	54	263	161
Av- og nedskrivninger	-129	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	420	392	1 422	1 037
Netto finansposter	9	-16	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	429	376	1 460	1 043
Totale eiendeler segment	15 484	13 752	15 484	13 752

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Mill. NOK

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	8 723	7 331	30 137	24 509
Driftskostnader	-8 257	-6 886	-28 512	-23 261
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	82	54	263	161
Av- og nedskrivninger	-129	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	420	392	1 422	1 037
Netto finansposter	9	-16	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	429	376	1 460	1 043
Totale eiendeler segment	15 484	13 752	15 484	13 752
IFRIC 15, JUSTERINGER ¹⁾²⁾				
Driftsinntekter	-599	39	-1 523	-284
Driftskostnader	487	-34	1 228	222
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-26	-8	-73	-30
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-138	-4	-369	-93
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-138	-4	-369	-93
Totale eiendeler segment	1 961	1 036	1 961	1 036

¹⁾ I henhold til FRS skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklet bolig først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at omsetning og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose prosjekt * fullføringsgrad * salgsgrad.

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

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	8 125	7 371	28 613	24 225
Driftskostnader	-7 769	-6 920	-27 284	-23 039
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	56	45	190	130
Av- og nedskrivninger	-129	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	282	389	1 053	944
Netto finansposter	9	-16	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	291	372	1 092	950
Totale eiendeler konsern	17 445	14 788	17 445	14 788

Entreprenørvirksomhet pr. land

Mill. NOK

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
ENTREPRENØR NORGE				
Driftsinntekter	4 193	3 624	15 096	12 031
Driftskostnader	-4 029	-3 407	-14 322	-11 439
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	8	4	8	4
Av- og nedskrivinger	-62	-45	-212	-142
Driftsresultat (EBIT)	110	176	570	454
Netto finansposter	7	4	26	38
Resultat før skattekostnad (EBT)	118	180	596	493
Totale eiendeler segment	7 195	6 300	7 195	6 300
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	2 242	2 089	7 819	6 156
Driftskostnader	-2 209	-2 058	-7 664	-6 032
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	4	4	8	9
Av- og nedskrivinger	-18	-18	-72	-67
Driftsresultat (EBIT)	18	17	91	66
Netto finansposter	14	-10	11	-10
Resultat før skattekostnad (EBT)	32	7	102	56
Totale eiendeler segment	2 286	2 255	2 286	2 255
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	514	422	1 713	1 608
Driftskostnader	-476	-388	-1 601	-1 510
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivinger	-3	-2	-10	-8
Driftsresultat (EBIT)	35	32	102	91
Netto finansposter	1	1	4	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	36	33	105	96
Totale eiendeler segment	1 175	1 095	1 175	1 095
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	6 949	6 135	24 629	19 795
Driftskostnader	-6 715	-5 854	-23 587	-18 981
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	12	9	16	14
Av- og nedskrivinger	-83	-66	-295	-217
Driftsresultat (EBIT)	163	224	763	611
Netto finansposter	22	-5	41	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	185	219	804	644
Totale eiendeler segment	10 659	9 651	10 659	9 651

Eiendomsutvikling pr. land

Mill. NOK

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	148	87	338	413
Driftskostnader	-134	-65	-349	-362
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	46	36	185	100
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-1
Driftsresultat (EBIT)	60	58	174	150
Netto finansposter	-17	-	-25	-4
Resultat før skattekostnad (EBT)	43	58	149	146
Totale eiendeler segment	2 639	2 026	2 639	2 026
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	1 185	488	2 864	1 712
Driftskostnader	-1 015	-435	-2 478	-1 573
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	13	5	30	15
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	183	57	416	155
Netto finansposter	1	2	3	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	184	59	418	159
Totale eiendeler segment	2 348	2 338	2 348	2 338
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	1 333	575	3 202	2 126
Driftskostnader	-1 149	-500	-2 827	-1 935
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	59	41	216	115
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	242	115	589	305
Netto finansposter	-16	2	-23	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	226	117	567	306
Totale eiendeler segment	4 987	4 364	4 987	4 364

C. EGENKAPITALAVSTEMMING

Eiere av Veidekke ASA

Mill. NOK

	Aksje- kapital	Innskutt annen egen- kapital ¹⁾	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾	Sum	Ikke-kontrollerende eierinteresser	
								Total
Egenkapital pr. 1. januar 2015	67	305	26	2 369	-94	2 673	71	2 744
Årsresultat	-	-	-	765	-	765	18	782
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	95	25	-	121	2	123
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Tilgang kjøp av virksomhet – ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	75	75
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Utbytte	-	-	-	-468	-	-468	-17	-485
Egenkapital pr. 31. des. 2015	67	305	122	2 674	-94	3 073	145	3 218
Egenkapital pr. 1. januar 2016	67	305	122	2 674	-94	3 073	145	3 218
Årsresultat	-	-	-	887	-	887	35	922
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	-98	4	8	-86	-4	-90
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte	-	-	-	-20	-	-20	-	-20
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-33	-	-33	-	-33
Tilgang kjøp av virksomhet – ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	20	20
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Utbytte	-	-	-	-535	-	-535	-16	-551
Egenkapital pr. 31. des. 2016	67	305	24	2 976	-86	3 286	179	3 465

¹⁾ Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.²⁾ Verdiregulering av aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2016.

D. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 4. kvartal 2016 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 4. kvartal 2016 bestod konsernet i det vesentlige av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2015. Det vises til note 8 for nærmere opplysninger om virksomhetsoverdragelser foretatt i 2016. Regnskapstallene i kvartalsregnskapet er ikke reviderte.

2. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet ble utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2015.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 er sentral for forståelsen av konsernets regnskap og omhandler salg av ferdigutviklede boliger. Det er ingen endringer i den regnskapsmessige håndteringen av dette sammenlignet med tidligere år. Fortolkningen avklarer hvilken aktivitet som faller inn under regnskapsreglene om anleggskontrakter (IAS 11), og hvilken aktivitet som skal behandles som salg av en vare (IAS 18). Fortolkningen klargjør også på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet. Dette innebærer at inntekt og fortjeneste på salg av ferdigutviklede boliger regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert kjøper.

I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å benytte prinsippet om løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgang. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling. Dette er i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2015, som er tilgjengelig på veidekke.com/no.

3. Segmentrapportering

Konsernet består av de tre virksomhetsområdene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 4. kvartal 2016 fremkommer av tabellen på side 12.

4. Estimer

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimer. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utgangen av 4. kvartal 2016 som i årsregnskapet for 2015.

5. Virksomhet med vesentlige sesongsvingninger

Konsernets asfalt- og pukkvirksomhet rapporterer under virksomhetsområdet Industri, og er ut fra klimatiske forhold utsatt for sesongsvingninger. Produksjonen skjer hovedsakelig i månedene mai til oktober, og det meste av virksomhetens omsetning kommer følgelig i disse månedene. Kostnader knyttet til funksjonærer, vedlikehold av produksjonsapparatet samt avskrivninger påløper imidlertid over hele året. Som følge av dette vil det normalt være vesentlige svingninger i kvartalsregnskapene for Veidekke Industri.

6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	Mill. NOK			
	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	2 580	2 077	2 349	1 999
Tilgang	192	237	718	516
Tilgang ved selskapskjøp	17	128	118	199
Avskrivninger/nedskrivninger	-129	-107	-466	-372
Omregningsdifferanser mv.	7	17	-36	34
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-17	-3	-32	-26
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 651	2 349	2 651	2 349
Andre immaterielle eiendeler	136	104	136	104
Eiendommer	560	556	560	556
Maskiner og lignende	1 954	1 689	1 954	1 689
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 651	2 349	2 651	2 349

GOODWILL	Mill. NOK			
	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 244	913	1 151	804
Tilgang	-6	224	140	310
Nedskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	11	14	-42	37
Avgang	-	-	-	-
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 248	1 151	1 248	1 151

7. Boligprosjekter

	Mill. NOK	
	2016	2015
Boliger i produksjon	2 423	1 158
Ferdige boliger for salg	32	48
Boligtomter for utbygging	2 410	2 137
Næringsprosjekter	12	12
Sum boligprosjekter	4 877	3 355
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskaper	1 155	970
Antall boliger i produksjon ¹⁾	2 422	1 739
Salgsgrad boliger i produksjon ¹⁾	91 %	90 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger ¹⁾	20	18

¹⁾ Inkluderer Veidekkes andel i felleskontrollerte selskaper.

8. Kjøp/salg av virksomhet

Veidekke Entreprenør AS overtok 11. januar 2016 80 % av aksjene i anleggsentreprenøren Tore Løkke AS. Selskapet har kontorer i Sør-Trøndelag og utfører anleggsoppdrag over hele landet. Virksomheten har 78 ansatte. Regnskapet for 2016 viser en omsetning på NOK 269 millioner og et resultat før skatt på NOK 16 millioner kroner. Anslått kjøpspris for 80 % av aksjene er NOK 80 millioner kroner, hvorav NOK 68 millioner ble betalt ved overtagelse. Det er tilordnet NOK 44 millioner til goodwill, inkludert den ikke-kontrollerendes andel. Selskapet hadde på overtagelsestidspunktet NOK 12 millioner i kontanter. Det knytter seg en salgs- og kjøpsopsjon til de resterende 20 % av aksjene. Prisen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening og forventes å utgjøre NOK 20 millioner.

Veidekke Entreprenad AB kjøpte 1. april 2016 100 % av aksjene i Åkersberga Lastbilcentral AB. Selskapet eier grus- og tipprettigheter i det sentrale Stockholmsområdet, og utfører tjenester innen masseflytting. Virksomheten hadde en omsetning

på NOK 188 millioner i 2016 og et resultat før skatt på NOK 18 millioner. Kjøpsprisen for selskapet var NOK 50 millioner, hvor NOK 7 millioner først skal betales i 2017. På oppkjøpstidspunktet hadde selskapet NOK 28 millioner i kontanter. Det er tilordnet NOK 7 millioner til goodwill.

Hoffmann A/S kjøpte 23. juni 2016 100 % av aksjene i selskapene Alpedalens VVS AS, Installationsgruppen AS og Techniq Installation AS. Selskapene hadde en samlet omsetning på NOK 124 millioner i 2016 og resultat på NOK 10 millioner. Totalt er det 60 ansatte i selskapene. Overtagelsen styrker kompetansen og egenproduksjonen i den vestre delen av Danmark innenfor tekniske fag som elektriske installasjoner, VVS og ventilasjon. Kjøpsprisen utgjorde NOK 59 millioner. På oppkjøpstidspunktet hadde selskapene NOK 16 millioner i kontanter. Det er tilordnet NOK 37 millioner til goodwill. Merverdianalysen er foreløpig.

Veidekke Entreprenad AB kjøpte 4. juli 2016 100 % av aksjene i selskapet AB Berggren & Bergman. Virksomheten driver anleggs-

virksomhet i Nord-Sverige. Kjøpet komplementerer Veidekkes eksisterende anleggsvirksomhet i området. Virksomheten har 45 ansatte og hadde i 2016 en omsetning på NOK 164 millioner og et resultat på NOK 6 millioner. Kjøpsprisen for selskapet var NOK 59 millioner. På oppkjøpstidspunktet hadde selskapet NOK 4 millioner i kontanter. Det er tilordnet NOK 45 millioner til goodwill. Merverdianalysen er foreløpig.

9. Spesielle poster

I 1. kvartal 2016 solgte Veidekke seg ned fra 100 % til 50 % eierandel i de to selskapene som er kontraktspartner for OPS-prosjektene Rykkinn Skole og Jessheim Videregående Skole. Et OPS-prosjekt er et samarbeid mellom en offentlig og en privat aktør om et byggeprosjekt, der en kommune eller statlig etat bestiller en tjeneste, som i dette tilfellet gjelder leie av skole i en 25-årsperiode. Salget gav en samlet regnskapsmessig gevinst på NOK 23 millioner og ble regnskapsført i 1. kvartal 2016. Gevinsten inngår i virksomhetsområdet Annet og er klassifisert under finansinntekt.

Eiendom Norge solgte i 2. kvartal 2016 en næringstomt i Asker som gav en regnskapsmessig gevinst på NOK 36 millioner.

Eiendom Sverige har i 4. kvartal regnskapsført gevinst på NOK 40 millioner fra delsalg av boligprosjekt i Stockholm.

Lov om ny uførepensjon trådte i kraft fra 1. januar 2016. Loven skal sørge for at private ordninger for uførepensjon skal tilpasses regelverket for uføretrygd i folketrygden. Veidekke har som følge av regelendringen terminert selskapets uførepensjon for de norske ansatte i 3. kvartal, og fra samme tidspunkt etablert en ny ordning med tilsvarende dekning, men hvor det ikke foreligger fripoliseopptjening. Avvikling av ordningen har påvirket regnskapet positivt med NOK 108 millioner, hvorav NOK 81 millioner er i Entreprenør Norge, NOK 19 millioner er i Industri, NOK 4 millioner er i Eiendom Norge og NOK 4 millioner er i Annet. I regnskapet er dette klassifisert som en redusert driftskostnad og pensjonsforpliktelse.

10. Finansielle instrumenter

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2015.

11. Utbytte

For regnskapsåret 2015 ble det utbetalt et utbytte på NOK 4,0 pr. aksje, som samlet utgjør NOK 535 millioner. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 10. mai 2016 og ble regnskapsført i 2. kvartal 2016.

For regnskapsåret 2016 er det foreslått et utbytte på NOK 4,5 pr. aksje, som samlet utgjør NOK 601 millioner.

12. Finansielle nøkkeltall i låneavtale (covenants)

Veidekke inngikk 28. oktober 2015 en ny femårig låneavtale med DNB ASA med en låneramme på NOK 3,6 milliarder. Lånet har forfall 2. november 2020. Pr. 31. desember 2016 var ledig låneramme NOK 3,6 milliarder.

Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,5. Pr. 31. desember 2016 var dette forholdstallet 0.

2. Konsernets egenregieksposering skal ikke overstige 75 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. desember 2016 var egenregieksposeringen 23 %.

Definisjoner:

Netto rentebærende gjeld defineres som konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld, minus konsernets likvide midler og rentebærende fordringer.

EBITDA defineres som konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger.

Egenregieksposering defineres som verdi av igangsatte, usolgte boliger og næringsbygg i prosjekter som gjennomføres i regi av låntaker eller annet selskap i konsernet, beregnet på grunnlag av forventet salgspris, dog minimum kostpris.

13. Hendelser etter balansedagen

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

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

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom. I henhold til fortolkningen skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne type prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger dette prinsippet.

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

Mill. NOK				
DRIFTSINTEKTER	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	2 072	1 357	1 352	956
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	1 263	471	2 826	1 573
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-664	-510	-1 302	-1 289
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	599	-39	1 523	284
+/- Valutadifferanser	39	35	-166	112
Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	2 710	1 352	2 710	1 352

Mill. NOK				
RESULTAT FØR SKATT	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	2016	2015
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	526	322	330	219
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	288	120	796	435
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-150	-116	-428	-342
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	138	4	369	93
+/- Valutadifferanser	6	4	-29	19
Opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	669	330	669	330

Det er pr. 31. desember 2016 opptjent inntekt på NOK 2 710 millioner og resultat før skatt på NOK 669 millioner relatert til solgte boliger i produksjon. Disse resultatene er inkludert i segmentrapporteringen, men kan ikke inntekts- og resultatføres i henhold til IFRS før boligene er overlevert.

15. Beregning av avkastning på investert kapital i eiendomsvirksomheten, 12 måneders rullerende

Mill. NOK						
	Gj.sn. investert kapital	Resultat før skatt	Pr. 31.12.2016 Finanskostnader ¹⁾	Skatt i FKS/TKS	Avkastning	Pr. 31.12.2015 Avkastning
Norge (NOK)	2 047	149	37	62	12,1 %	11,8 %
Sverige (SEK)	967	428	9	-	45,1 %	18,0 %
Danmark (DKK)	124	-1	1	-	0,0 %	0,4 %
Valutadifferanser	22	-8	-	-	-	-
Sum Eiendom	3 160	567	47	62	21,4 %	13,1 %

¹⁾ Posten rentekostnader er årets påløpte rentekostnader, og klassifiseres som både finanskostnader og materialkostnader (driftskostnader) i segmentregnskapet.

Oppstillingen er utarbeidet på basis av segmentregnskapet.

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET**Veidekke ASA****Postboks 505 Skøyen****0214 Oslo**

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

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

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

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Per Otto Dyb (nestleder)
Gro Bakstad
Ingalill Berglund
Ann-Christin Andersen
Hans von Uthmann
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Arve Fludal, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Arne Giske	Konsernsjef
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Jimmy Bengtsson	Konserndirektør, ansvarlig for konsernets virksomhet i Sverige
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, ansvarlig for industrivirksomheten og eiendomsvirksomheten i Norge og for konsernets virksomhet i Danmark
Terje Larsen	CFO og konserndirektør for økonomi, finans, IT, innkjøp og strategi
Hege Schøyen Dillner	Konserndirektør for HR, HMS, miljø og juridisk
Lars Erik Lund	Konserndirektør for kommunikasjon og samfunnsrelasjoner

Investor Relations:

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

Finansiell kalender:

1. kvartal: 11. mai 2017
2. kvartal: 17. august 2017
3. kvartal: 9. november 2017

