



Snørydding i Geiranger

kvartalsrapport

1. kvartal 2015

Omsetning NOK 5 milliarder
Resultat før skatt NOK -42 millioner





Arne Giske
konsernsjef

Det første kvartalet har gitt en god start på året for Veidekke. Vi opplever et svært bra boligsalg både i Norge og Sverige, noe som vil gi økende boligproduksjon framover.

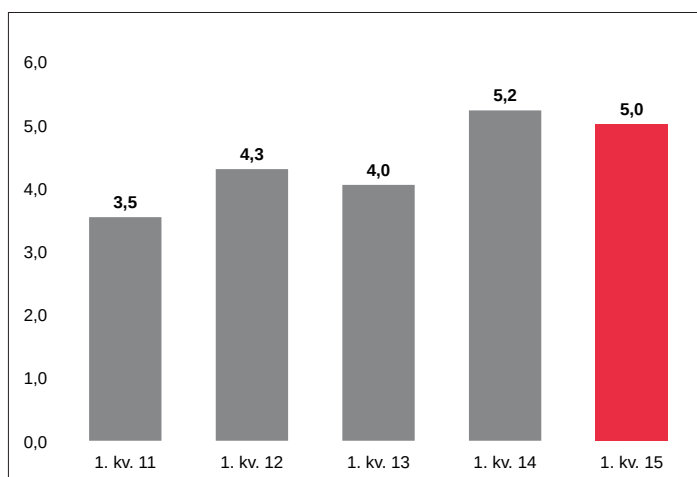
Entreprenørvirksomheten viser bra resultat- og marginfremgang, og har nå en solid ordresreserve, spesielt på byggsiden. I industrivirksomheten har vi hatt god uttelling på vinterens statlige anbudskonkurranser innen asfalt og veivedlikehold, og dermed fått på plass grunnlaget for høy aktivitet utover året.

Selv om kvartalsresultatet er noe lavere enn foregående år, er det underliggende fremgang i mange enheter. Vår sterke organisasjon og våre gode posisjoner gir oss konkurransekraft og tro på fortsatt fremgang for Veidekke.

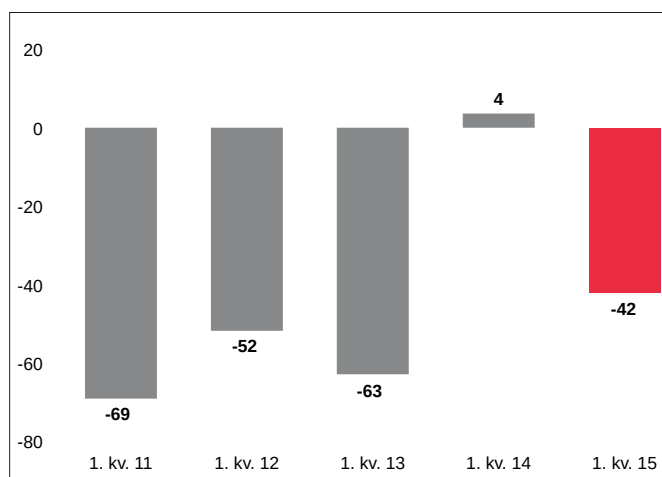
HOVEDTREKK 1. KVARTAL

- Omsetning NOK 5,0 milliarder
- Resultat NOK -42 millioner
- Ordresreserve NOK 18 milliarder
- Netto rentebærende posisjon NOK -241 millioner
- Resultat pr. aksje NOK -0,1 (IFRS)

Omsetning i mrd. NOK



Resultat før skatt i mill. NOK



STYRETS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2015

NØKKELTALL¹⁾

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter, segment	5 006	5 228	23 863	21 191
Resultat før skatt, segment	-42	4	967	776
Segment Entreprenør	103	87	549	446
Segment Eiendom	37	77	280	221
Segment Industri	-149	-141	210	158
Segment Annet	-33	-19	-73	-49
Resultat pr. aksje, segment	-0,3	-	5,8	4,5
Resultatmargin, segment (%)	-0,8 %	0,1 %	4,1 %	3,7 %
Driftsinntekter IFRS ²⁾	4 967	5 306	24 027	21 781
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	67	110	1 383	1 013
Resultat før skatt IFRS	-13	40	1 055	718
Resultat pr. aksje IFRS (kr)	-0,1	0,2	6,3	4,1
Netto rentebærende posisjon	-241	-397	274	-396
Ordresreserve totalt ³⁾	17 954	16 811	16 792	17 713

1) Kommentarene i rapporten knytter seg til tall fra segmentregnskapet.

2) Under IFRS blir resultatet av boligsalg først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir resultatet inntektsført løpende etter følgende formel: pris x salgsgrad x ferdiggrad.

3) 18 mnd. asfaltordrer under segmentet Industri er tatt ut fra 1. kvartal 2015, og historiske tall er omarbeidet.

KONSERNET 1. KVARTAL

Årets første kvartal var preget av et sterkt boligsalg, økt ordresreserve og tydelig resultatfremgang i entreprenørvirksomheten, samt lavsesong i asfaltvirksomheten.

Resultatet for 1. kvartal var lavere enn samme kvartal i fjor, og skyldes hovedsakelig at fjorårsresultatet inkluderte utviklingsgevinst fra salg av et større boligprosjekt i Sverige. Resultat før skatt ble NOK -42 millioner, mot NOK 4 millioner i samme kvartal i fjor. På grunn av generelt lavere aktivitet gjennom vinteren, spesielt i industrivirksomheten, er første kvartal normalt årets svakeste kvartal.

Omsetningen ble NOK 5,0 milliarder i kvartalet, mot NOK 5,2 milliarder i 1. kvartal 2014. Omsetningsnedgangen skyldes lavere aktivitet i anleggsvirksomheten i Norge samt at omsetningen for fjoråret inkluderte inntekt fra salg av boligprosjekt.

Resultat før skatt i henhold til IFRS ble NOK -13 millioner, og er høyere enn resultatet i segmentregnskapet som følge av overlevering av et boligprosjekt i egenregi.

Konsernets ordresreserve økte med 7 % fra årsskiftet til NOK 18 milliarder, og økningen kom i entreprenørvirksomheten i Norge. Nivået på ordresreserven er samlet sett tilfredsstillende, og prosjektporteføljen vurderes å være av god kvalitet.

Veidekke hadde ved utgangen av kvartalet en netto rentebærende posisjon på NOK -241 millioner. Dette er en nedgang på NOK 515 millioner fra årsskiftet, men en økning på NOK 156 millioner fra 1. kvartal 2014. Kontantstrømmen fra drift er normalt svak i 1. kvartal som følge av sesongmessig lav aktivitet i industrivirksomheten og deler av anleggsvirksomheten.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	4 360	4 318	18 502	16 968
Resultat før skatt	103	87	549	446
Resultatmargin (%)	2,4	2,0	3,0	2,6
Ordreserver	16 851	15 690	15 810	16 728

Omsetningen i Veidekkes entreprenørvirksomhet økte marginalt sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Det er høyere aktivitet i den svenske byggvirksomheten og høy produksjon på større yrkesbyggprosjekter i den danske entreprenørvirksomheten, mens Entreprenør Norge hadde en liten nedgang i omsetning sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Resultat før skatt økte med 18 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Virksomheten hadde en marginøkning til 2,4 % i kvartalet, opp fra 2,0 % i 1. kvartal 2014. Det er resultatfremgang i alle tre land.

Ordreserveren økte med 7 % fra samme kvartal i fjor, og nivået på ordreserveren vurderes samlet sett som tilfredsstillende.

Entreprenørvirksomheten i Norge

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	2 724	2 806	11 878	12 132
Resultat før skatt	72	64	423	360
Resultatmargin (%)	2,6	2,3	3,6	3,0
Ordreserver	11 273	9 902	10 437	10 769

Omsetningen i den norske entreprenørvirksomheten ble redusert med 3 % sammenlignet med 1. kvartal 2014. Som forventet falt omsetningen i anleggsvirksomheten som følge av at det ble inngått få større samferdselskontrakter i 2014.

Resultat før skatt ble NOK 72 millioner, opp fra NOK 64 millioner i samme periode i fjor. Resultatmarginen økte til 2,6 % fra 2,3 %. Resultat- og marginfremgangen er en effekt av aktivitetsøkning og økte prosjektmarginer i byggvirksomheten. Resultatet i anleggsvirksomheten var positivt i kvartalet, men var preget av lavere aktivitet og lavere kapasitetsutnyttelse.

Det er fortsatt høy aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet i Norge, men med regionale variasjoner. Boligmarkedet er styrket, mens markedet for yrkesbygg vurderes som stabilt. Det er positive utsikter i anleggsmarkedet som følge av høye offentlige samferdselsinvesteringer, og flere store prosjekter vil komme på anbudsmarkedet i 2015. Konkurransen om prosjektene er imidlertid stor.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 3,6 milliarder, mot NOK 2,0 milliarder i 1. kvartal 2014. Ordreinngangen besto hovedsakelig av private yrkesbyggprosjekter og boligprosjekter.

De største prosjektene som ble kontrahert i 1. kvartal, var:

- Portalen Lillestrøm, hotell, kontorer og boliger for OBOS, kontraktsverdi NOK 900 millioner.
- Studentboliger for Studentsamskipnaden i Trondheim, kontraktsverdi NOK 451 millioner.
- Kvartal 33 i Lillestrøm, boliger for Veidekke Eiendom AS, kontraktsverdi NOK 300 millioner.
- Stovner Senter i Oslo for Sektor Stovner Eiendom AS, kontraktsverdi NOK 213 millioner.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordreserver på NOK 11,3 milliarder, mot NOK 10,4 milliarder ved årsskiftet og NOK 9,9 milliarder ved utgangen av 1. kvartal 2014.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	1 180	1 093	4 804	3 499
Resultat før skatt	10	6	19	11
Resultatmargin (%)	0,8	0,5	0,4	0,3
Ordreserver	4 464	4 089	4 164	4 250

Omsetningen i den svenske entreprenørvirksomheten ble NOK 1,2 milliarder i 1. kvartal, hvilket tilsvarte en vekst på 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Veksten knyttes til gjennomgående høyere aktivitet i byggvirksomheten.

Resultat før skatt økte til NOK 10 millioner fra NOK 6 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatmarginen ble 0,8 %, mot 0,5 % i 1. kvartal 2014. Resultatfremgangen knyttes i hovedsak til aktivitetsøkning i byggvirksomheten. Resultatnivået i byggvirksomheten er fortsatt for svakt, men tidligere iverksatte tiltak begynner å gi effekt. Resultatet i anleggsvirksomheten var på nivå med 1. kvartal 2014, til tross for økte kostnader knyttet til ledig kapasitet og tilbudsarbeid i tunnelvirksomheten.

Aktiviteten i boligmarkedet og i markedet for offentlige og private yrkesbygg var høy i 1. kvartal. Anleggsmarkedet er fortsatt preget av utsatte oppstarter på infrastrukturprosjektene, hvilket medfører prispress på øvrige anleggsprosjekter. Det forventes økende aktivitet når veiprojektet Förbifarten i Stockholm settes i produksjon i løpet av høsten 2015.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 1,2 milliarder, og besto i hovedsak av yrkesbyggprosjekter, enkelte anleggsprosjekter og ett større boligprosjekt.

De største prosjektene som ble kontrahert i 1. kvartal, var:

- Roslags Näsby, jernbanelinje for Stockholms Läns landsting, kontraktsverdi NOK 253 millioner.
- S:t Görans sjukhus, ombygging for Locum, kontraktsverdi NOK 140 millioner.
- Östra Sala backe, Uppsala, boliger for Veidekke Bostad, kontraktsverdi NOK 138 millioner.

Ved utgangen av kvartalet var ordreserveren NOK 4,5 milliarder, mot NOK 4,2 milliarder ved årsskiftet og NOK 4,1 milliarder i 1. kvartal 2014.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	456	419	1 820	1 336
Resultat før skatt	21	17	108	74
Resultatmargin (%)	4,7	4,0	5,9	5,6
Ordresreserve	1 114	1 700	1 209	1 709

Veidekkes danske entreprenørvirksomhet, Hoffmann A/S, hadde i 1. kvartal en omsetningsøkning på 9 % sammenlignet med 1. kvartal 2014. I lokal valuta var økningen på 4 %. Økningen tilskrives høy produksjon på enkelte store yrkesbyggprosjekter.

Resultat før skatt økte til NOK 21 millioner fra NOK 17 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatet tilsvarer en resultatmargin på 4,7 %, mot 4,0 % i 1. kvartal 2014. Resultatfremgangen kommer av høy aktivitet og god kapasitetsutnyttelse, samt høyt resultatuttak i prosjekter i avslutningsfase.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 0,4 milliarder, hvilket er på samme nivå som i 1. kvartal 2014. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordresreserve på NOK 1,1 milliarder, en svak nedgang fra NOK 1,2 milliarder ved årsskiftet, men 34 % lavere enn i samme kvartal i fjor. Markedet er krevende, men Hoffmann holder fast ved sin strategi om å prioritere lønnsomhet foran vekst. Mangel på nye større kontrakter i ordreserven innebærer at volumet ventes å bli lavere utover i 2015.

EIENDOMSVIRKSOMHET

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	462	750	2 276	1 783
Resultat før skatt	37	77	280	221
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 123	1 179	1 149	1 469
Antall solgte boliger ¹⁾	345	100	770	694

¹⁾ Veidekkes andel.

Meget høy etterspørsel etter boliger i både Norge og Sverige bidro til sterk salgsøkning i 1. kvartal. I alt ble 462 boliger solgt i 1. kvartal, inklusive felleseide prosjekter, hvilket er en økning fra 130 i 1. kvartal 2014 og fra 226 enheter i 4. kvartal 2014. Veidekkes andel av solgte boliger utgjorde 345 enheter, mot 100 enheter i 1. kvartal 2014. Over halvparten av boligsalget var forhåndssalg som først vil gi omsetnings- og resultateffekt når prosjektene settes i produksjon.

Eiendomsvirksomheten hadde en omsetning i kvartalet på NOK 462 millioner, mot NOK 750 millioner i 1. kvartal 2014. Resultat før skatt ble NOK 37 millioner, mot NOK 77 millioner i samme kvartal i fjor. Målt mot fjorårets 1. kvartal, økte resultatet fra boliger i produksjon, men fjorårets resultat inkluderte en større utviklingsgevinst fra salg av boligprosjekt, som således bidro til samlet omsetnings- og resultatnedgang.

Ved utgangen av kvartalet var det 1 123 enheter i produksjon (Veidekkes andel), hvilket er en reduksjon fra 1 149 enheter i forrige kvartal og fra 1 179 enheter 1. kvartal 2014. Boligproduksjonen i Sverige økte i kvartalet, mens produksjonen i Norge ble redusert som følge av overlevering av ett større prosjekt i

egenregi. Salgsgraden i porteføljen er økende, og var ved kvartalsslutt 85 %.

Konsernet har en samlet tomtebank på 14 100 boenheter ved kvartalsslutt, hvorav Veidekkes andel var 11 300 enheter.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten var pr. 31. mars 2015 på NOK 2,9 milliarder. Avkastningen på investert kapital var ved utgangen av kvartalet 11,4 % på 12 måneders rullerende basis, mot 10,3 % pr. 1. kvartal i fjor. Avkastningen er justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskap, se for øvrig note 15.

Eiendom Norge

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	146	211	747	1 070
Resultat før skatt	19	33	175	170
Antall boliger i produksjon ¹⁾	310	537	399	749
Antall solgte boliger ¹⁾	128	42	246	307

¹⁾ Veidekkes andel.

Boligsalget doblet seg fra 121 enheter i 4. kvartal 2014 til 244 enheter i 1. kvartal, inklusive felleseide prosjekter. Til sammenligning ble det solgt 68 enheter i 1. kvartal 2014. Veidekkes andel av salget var 128 enheter, mot 42 i samme kvartal i fjor. I alt fire nye prosjekter med 226 enheter ble lagt ut for salg i 1. kvartal (tre på Østlandet og ett i Trondheim), hvorav 121 enheter ble solgt før kvartalsslutt. Det sterke boligsalget medfører fremskyndet byggestart på flere prosjekter. Salgsgraden for boliger i produksjon, var 63 %, mot 66 % i 1. kvartal 2014.

Omsetningen i den norske eiendomsvirksomheten falt med 31 % til NOK 146 millioner fra NOK 211 millioner i samme kvartal i fjor. Omsetningsnedgangen skyldes lavere boligproduksjon som følge av svakt boligsalg og få prosjektoppstarter i første halvdel av 2014. I tillegg gjennomføres flere prosjekter i felleseide virksomheter, noe som ikke medfører regnskapsmessig omsetning.

Lavere boligproduksjon medførte et lavere bidrag fra boligprosjekter, og resultat før skatt ble redusert til NOK 19 millioner fra NOK 33 millioner i 1. kvartal 2014.

Antall boliger i produksjon, var 310 (Veidekkes andel) ved utgangen av kvartalet, hvilket er en nedgang på 42 % fra 537 boliger ved utgangen av 1. kvartal i fjor. Det ble igangsatt produksjon av syv boligprosjekter med til sammen 91 enheter dette kvartalet; fire på Østlandet, ett i Trondheim, ett i Bergen og ett i Kristiansand. Boligproduksjonen ventes å øke utover i 2015.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 6 700 enheter, hvorav Veidekkes andel var 4 300. Virksomheten har i kvartalet styrket tomtebanken i Oslo gjennom kjøpet av Sinsveien 45–49 sammen med Selvaag Bolig.

Investert kapital utgjorde NOK 1,8 milliarder ved kvartalsslutt, mot NOK 1,9 milliarder i samme kvartal i fjor. Avkastningen på investert kapital var 13,1 % på 12 måneders rullerende basis, justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskap. Dette er en oppgang fra 11,2 % pr. 1. kvartal 2014.

Eiendom Sverige

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	316	539	1 529	713
Resultat før skatt	18	44	105	50
Antall boliger i produksjon ¹⁾	813	642	750	720
Antall solgte boliger ¹⁾	217	62	524	387

¹⁾ Veidekkes andel.

Etterspørselen etter nye boliger i Sverige er svært høy, og markedet er godt i alle Veidekkes regioner. Salget økte kraftig i 1. kvartal sammenlignet med foregående kvartaler. Samlet solgte den svenske virksomheten 217 enheter i kvartalet, mot 106 enheter foregående kvartal og 62 enheter i samme kvartal i fjor. 70 % av boligsalget er knyttet til prosjekter som ennå ikke er igangsatt. Fem nye prosjekter med i alt 177 enheter ble lagt ut for salg i løpet av kvartalet; ett i Stockholm, tre i Göteborg og ett i Skåne. Salgsgraden for boliger i produksjon, er 94 %.

Omsetningen i den svenske eiendomsvirksomheten ble NOK 316 millioner, mot NOK 539 millioner i 1. kvartal i fjor. Resultat før skatt ble NOK 18 millioner, mot NOK 44 millioner i 1. kvartal 2014. Fjorårets 1. kvartal inkluderte inntekt og utviklingsgevinst fra salg av andeler i et større boligprosjekt. Justert for dette, var omsetningen i kvartalet på nivå med fjoråret, mens resultatet fra prosjekter i produksjon, økte.

Antall boliger i produksjon, var 813 ved kvartalsslutt, mot 642 pr. 1. kvartal 2014. I kvartalet ble det igangsatt bygging av ett prosjekt med 63 enheter i Göteborg. Som følge av det sterke boligsalget, vil det igangsettes flere prosjekter den nærmeste tiden, noe som vil øke boligproduksjonen ytterligere.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 7 400 enheter. Veidekkes andel var 7 000 enheter.

Investert kapital var NOK 1,0 milliarder ved kvartalslutt, mot NOK 0,9 milliarder i 1. kvartal i fjor. Avkastningen på investert kapital ble 10,0 % på 12 måneders rullerende basis, hvilket er en nedgang fra 10,7 % pr. 1. kvartal 2014.

INDUSTRI

Mill. NOK	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	433	403	4 127	3 476
Resultat før skatt	-149	-141	210	158
Resultat før skatt ¹⁾	202	158	210	158
Ordreserver	1 103	1 121	982	986

¹⁾ 12 måneders rullende.

På grunn av lavsesong i asfaltvirksomheten er aktiviteten i Industri betydelig lavere i 1. kvartal enn i de øvrige kvartalene. Omsetningen ble NOK 433 millioner, opp fra NOK 403 millioner i 1. kvartal 2014, hvilket tilsvarer en økning på 7 %. Veksten kom i Drift og Vedlikehold, som nå har flere prosjekter i porteføljen.

Resultat før skatt ble NOK -149 millioner, mot NOK -141 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatet i kvartalet var preget av høyere kostnader for vedlikehold av maskinparken i asfaltvirksomheten etter fjorårets meget høye produksjon. Resultat før skatt for de siste 12 måneder ble NOK 202 millioner, mot NOK 158 millioner i tilsvarende periode året før.

Veidekke er blitt tildelt 34 % av de samlede kontraktsverdiene i årets anbudsrunde på asfaltkontrakter for Statens vegvesen. Dette er normal uttelling, men noe lavere enn fjorårets nivå på 40 %.

Drift og Vedlikehold fortsetter den positive utviklingen. Omsetningen i 1. kvartal økte, og resultatmarginen er på nivå med tilsvarende periode i fjor. Det er tilfredsstillende utvikling i de nyere kontraktene, og pågående forbedringstiltak bidrar til å utvikle virksomheten i riktig retning. I årets anbudskonkurranse for Statens vegvesen vant Veidekke fire vedlikeholdskontrakter. To av disse er videreføring av eksisterende kontrakter.

Pukk og Grus har hatt noe høyere aktivitet dette kvartalet enn i 1. kvartal 2014, og resultatet var bedre enn fjoråret. I kvartalet har det blitt gjennomført to strukturelle transaksjoner ved kjøp av de resterende 50 % av Martin Haraldstad AS i Vestfold og salg av 50 % eierandel i Lauvåsen Pukk i Trøndelag. Kjøpet av Martin Haraldstad AS styrker Veidekkes strategiske posisjon og langsiktige ressurstillgang i ett av Veidekkes kjerneområder.

Industrivirksomheten henger markedsmessig tett sammen med utviklingen innen anleggsmarkedet generelt og samferdselsmarkedet spesielt. Her forventes fortsatt høy aktivitet for både nyinvesteringer og vedlikehold de kommende årene. Statsbudsjettet for 2015 viser en økt satsning innen samferdselssektoren, og dette gir gode markedsmuligheter for industrivirksomheten.

Ordreserven for de neste 18 månedene består av veivedlikeholdskontrakter og var ved utgangen av kvartalet NOK 1 103 millioner, mot NOK 1 121 millioner på samme tid i fjor.

ANNET

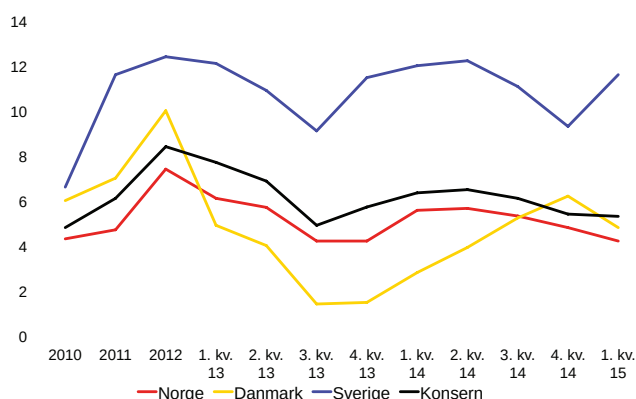
Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, konsernets eierrolle innen offentlig-privat samarbeid (OPS) samt eliminering av internfortjeneste.

Resultatet ble NOK -33 millioner i 1. kvartal, mot NOK -19 millioner i samme kvartal i fjor. Nedgangen skyldes økt eliminering av internfortjeneste som følge av produksjon på ett boligprosjekt med salgsgrad under 50 %, samt eliminering av opptjent resultat i Entreprenør Norge knyttet til OPS-prosjektene Jessheim videregående skole og Rykkin skole. Veidekke er inntil videre eier av begge OPS-prosjektene.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

I løpet av de to siste årene er antall skader i konsernet redusert med 20 %. Den positive utviklingen videreføres også i dette kvartalet, og antallet ble redusert til 72 fra 96 i samme kvartal i 2014.

De viktigste skadereduserende tiltakene er gjennomgående risikovurdering fra prosjektering til produksjon, grunnleggende HMS-opplæring av alle og skjerpede krav til bruk av sikkerhetsutstyr.



Fraværsskader på egne ansatte pr. million arbeidstimer.

Konsernets H-verdi var 5,3 ved utgangen av 1. kvartal. Dette er svakt ned fra foregående kvartal og klart ned fra 1. kvartal 2014 (6,3).

H ₁ -verdi ¹⁾ pr. kvartal, 12 mnd. rullerende	Pr. 1. kvartal 2015	Pr. 4. kvartal 2014	Pr. 1. kvartal 2014
Norge	4,2	4,8	5,5
Sverige	11,6	9,3	12,5
Danmark	4,8	6,2	2,8
Veidekke	5,3	5,5	6,3

¹⁾ Fraværsskader på egne ansatte pr. million arbeidstimer.

Sykefraværet i konsernet endte på 4,2 % i kvartalet, hvilket er en økning fra 4,0 % i foregående kvartal og på nivå med i 1. kvartal 2014. Oppgangen knyttes til en svak økning i langtidsfraværet. Sykefraværet vurderes imidlertid som stabilt lavt.

Sykefravær i %, 12 mnd. rullerende	Pr. 1. kvartal 2015	Pr. 4. kvartal 2014	Pr. 1. kvartal 2014
Norge	4,5	4,3	4,7
Sverige	3,7	3,7	4,4
Danmark	1,8	1,5	1,1
Veidekke	4,2	4,0	4,2

FINANSIELLE FORHOLD

Netto rentebærende posisjon var NOK -241 millioner ved kvartalsslutt, hvilket innebærer en økning i netto rentebærende gjeld fra årsskiftet på NOK 515 millioner. Kontantstrømmen fra drift er normalt svak i 1. kvartal som følge av lavsesong i industrivirksomheten. Endringen i netto rentebærende posisjon siste 12 måneder var NOK 156 millioner. Den positive utviklingen tilskrives i all hovedsak flere prosjektoverleveringer i den norske eiendomsvirksomheten.

Veidekkes finansielle stilling vurderes som god, og konsernet har betydelig finansiell kapasitet. Konsernet har en låneramme på NOK 3,1 milliarder. Pr. 31. mars 2015 var det trukket NOK 423 millioner. I tillegg til lånerammen har Veidekke utstedt et obligasjonslån på NOK 750 millioner.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I 1. kvartal 2015 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette. I note 33 til årsregnskapet for 2014 er det gitt nærmere opplysninger om transaksjonstyper og omfang i fjor.

AKSJEEIERFORHOLD

Største aksjeeiere pr. 31. mars 2015

	Eierandel %
OBOS BBL	23,0
Folketrygdfondet	9,6
IF Skadeforsikring AB	8,1
Skandinaviska Enskilda Banken (Nom)	3,2
Verdipapirfondet DNB Norge (IV)	2,6
MK Pensjon PK	2,2
Must Invest AS	1,9
JP Morgan Chase Bank (Nom)	1,8
JP Morgan Chase Bank (Nom)	1,5
Danske Invest Norske Instit. II	1,2

Utenlandsandel	27,7
Ansattes samlede eierandel	16,2

Det ble omsatt i alt 8,8 millioner Veidekkeaksjer i 1. kvartal 2015. Utenlandsandelen har i kvartalet sunket fra 28,4 % til 27,7 %.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 69,50 og kr 94,50. Aksjekursen var kr 94,50 pr. 31.3.2015.

RISIKO

Veidekkes virksomhet er i stor grad basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor helt 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 håndtert på en god og profesjonell måte 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 kompetanseutvikling av egne ansatte gjennom Veidekkeskolen, og arbeider kontinuerlig med rekrutteringsarbeid i hele konsernet.

Som følge av blant annet en krevende kontraktsform i samferdselsprosjekter, var det pr. 31. mars 2015 et betydelig nivå på tvister i flere prosjekter hvor Statens vegvesen er byggherre. Den samlede inntektsføringen på de aktuelle prosjektene vurderes som forsiktig, men positive og negative utfall i de enkelte tvistene kan gi effekt på resultatet i kvartalene.

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. Veidekke er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter som kundefordringer, likviditet 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 2014.

MARKEDSUTSIKTER

Internasjonal konjunkturutvikling viser tegn til gradvis bedring. I eurosonen har aktiviteten økt noe, men veksten er fortsatt lav. Styringsrentene holder seg nær null i mange land og forventes å forbli lave i lengre tid.

Norge

Veksten i norsk økonomi ventes å falle til 1–1,5 % i 2015, etter 2,3 % vekst i 2014, og arbeidsmarkedet vil bli svakere. Svekelsen er størst i områder med stor eksponering mot oljesektoren. Samtidig må det forventes en smitteeffekt til andre deler av norsk økonomi, noe som gjenspeiles i svakere vekstforventninger for hele landet.

Det forventes 2 % vekst i bygg- og anleggsmarkedet i 2015. Det er først og fremst anleggsmarkedet og offentlige yrkesbygg som vil være vekstdriverne, mens utviklingen i private yrkesbygg og bolig får en svakere utvikling. Innenfor bolig og private yrkesbygg er det grunn til å vente økte regionale forskjeller fremover. Spesielt synlig er dette i boligmarkedet, der salg og prisutvikling har utviklet seg betydelig svakere i Rogaland enn i Oslo-regionen.

Sverige

BNP-veksten i Sverige ventes å ta seg opp mot 3 % i 2015 fra nivå 1 % de siste årene. Det ventes en fortsatt positiv utvikling for husholdningssektoren med lavere renter og et sterkere arbeidsmarked. Det ventes også at eksportsektoren vil bidra positivt.

Bygg- og anleggsmarkedet ventes å vokse med 5 % i 2015, ned fra 12 % i 2014. Boligmarkedet vil fortsatt bidra til en sterk utvikling med 5 % vekst, selv om veksten i dette markedet er tydelig lavere enn i 2014 (20 %). Også innenfor yrkesbygg venter vi en god utvikling, men den langvarige oppgangen i offentlige yrkesbygg vil trolig flate ut og muligens falle ved inngangen til 2016. Anleggsmarkedet viser en moderat, men positiv utvikling for landet sett under ett, med 3 % vekst i 2014. Igangsettingene av store infrastrukturprosjekter i Stockholm vil bidra til et sterkt marked i denne regionen, trolig fra høsten 2015.

Danmark

Dansk økonomi har vist en positiv utvikling i 2014. Etter flere år med stagnasjon og nedgang i BNP, ble veksten i 2014 på om lag 1 %. Københavnsregionen og enkelte av de andre store byene som Århus og Aalborg, leder an i utviklingen, mens øvrige deler av landet fortsatt opplever stagnasjon.

Bygg- og anleggsmarkedet ventes å vokse med 2 % i 2015 etter 4 % vekst i 2014. Svakere investeringer i bygg og anlegg i offentlig regi vil være hovedårsaken til lavere vekst. Markedet for private yrkesbygg falt videre for tredje år på rad i 2014, noe som gir en svak markedssituasjon i dette segmentet. Positive utviklingstrekk i arealledighet og i den makroøkonomiske situasjonen tilsier at markedet for private yrkesbygg vil vokse i 2015 og 2016, men med utgangspunkt i dagens meget lave nivå, vil markedssituasjonen fortsatt være krevende.

Oslo, 5. mai 2015
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Annika Billström Ann Christin Gjerdseth Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Arne Giske
konsernsjef



Portalen, Lillestrøm

KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. Finansregnskap for 1. 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 regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av det konsoliderte foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 5. mai 2015
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Annika Billström Ann Christin Gjerdseth Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Arne Giske
konsernsjef

A. Finansregnskap for 1. kvartal 2015

Mill. NOK

RESULTATREGNSKAP	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Driftsinntekter	4 967	5 306	24 027	21 781
Driftskostnader	-4 951	-5 219	-22 861	-20 833
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	51	22	217	65
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	67	109	1 383	1 013
Nedskrivning anleggsmidler	-	-1	-	-11
Avskrivninger	-86	-80	-338	-310
Driftsresultat (EBIT)	-19	28	1 045	692
Finansinntekter	18	23	93	81
Finanskostnader	-12	-11	-83	-54
Resultat før skatt	-13	40	1 055	718
Skattekostnad	3	-9	-196	-163
Resultat etter skatt	-10	31	859	556
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	1	2	16	12
Resultat pr. aksje (kr) ¹⁾	-0,1	0,2	6,3	4,1
¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.				
TOTALRESULTATOPPSTILLING	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Resultat etter skatt	-10	31	859	556
Verdiregulering pensjon	-	-	-151	-4
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-	-	-151	-4
Omregningsdifferanser valuta	-34	-19	43	91
Verdireguleringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	-6	-5	-10	4
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-40	-24	33	95
Totalresultat	-50	6	741	647
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	-	1	16	15
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
Resultat før skatt	-13	40	1 055	718
Betalt skatt	-52	-8	-89	-18
Av- og nedskrivninger	86	81	338	321
Annen driftskapital mv.	-373	121	448	627
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	-351	234	1 753	1 648
Kjøp/salg varige driftsmidler	-86	-72	-402	-137
Andre investeringsaktiviteter	-27	-145	-568	33
Endring rentebærende fordringer	7	-634	-	45
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-106	-852	-969	-59
Endring rentebærende gjeld	385	90	-598	-597
Utbetaling av utbytte	-	-	-401	-334
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-
Endring annen langsiktig gjeld	-20	4	-65	-17
Andre finansielle poster	-24	-18	-49	-94
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	340	76	-1 114	-1 043
Endring likvide midler	-117	-541	-330	547
Likvide midler, periodens begynnelse	435	764	764	206
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	-6	-4	2	12
Likvide midler, periodens slutt	312	219	435	764

Mill. NOK

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 31.03.2015	Pr. 31.03.2014	Pr. 31.12.2014
Likvide midler	312	219	435
Finansielle plasseringer (kortsiktige)	415	650	411
Rentebærende fordringer (langsiktige)	294	301	305
Rentebærende gjeld	-1 263	-1 566	-878
Netto rentebærende posisjon	-241	-397	274
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. januar)	-515	-1	669
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 31.03.2015	Pr. 31.03.2014	Pr. 31.12.2014
Ordresreserve entreprenørvirksomheten (mill. NOK)	17 955	18 182	17 085
Egenkapitalandel (%)	22	22	22
Antall ansatte	6 368	6 353	6 384
BALANSE	Pr. 31.03.2015	Pr. 31.03.2014	Pr. 31.12.2014
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	792	762	804
Andre immaterielle eiendeler	121	101	110
Utsatt skattefordel	54	55	54
Eiendommer	560	494	501
Maskiner o.l.	1 371	1 239	1 389
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1 114	951	1 151
Finansielle eiendeler	438	408	408
Sum anleggsmidler	4 450	4 011	4 416
Omløpsmidler			
Boligprosjekter	2 855	2 856	2 797
Driftsbeholdninger	349	326	255
Kundefordringer og andre fordringer	4 068	3 355	4 068
Finansielle plasseringer	415	650	412
Likvide midler	312	219	435
Sum omløpsmidler	8 001	7 405	7 966
Sum eiendeler	12 451	11 416	12 382
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	67	67	67
Annen egenkapital	2 556	2 343	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	57	60	71
Sum egenkapital	2 680	2 470	2 744
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	758	559	744
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	72	344	73
Annen langsiktig gjeld	93	40	104
Sum langsiktig gjeld	1 673	1 694	1 671
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	441	472	55
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	3 704	3 443	3 957
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	796	761	845
Annen kortsiktig gjeld	3 158	2 577	3 109
Sum kortsiktig gjeld	8 098	7 253	7 967
Sum egenkapital og gjeld	12 451	11 416	12 382

Mill. NOK

B. SEGMENTREGNSKAP

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 14)				
Driftsinntekter	4 360	4 318	18 502	16 968
Driftskostnader	-4 224	-4 205	-17 823	-16 389
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1	-	2	3
Av- og nedskrivninger	-50	-46	-192	-169
Driftsresultat (EBIT)	87	68	489	412
Netto finansposter	16	19	60	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	103	87	549	446
Totale eiendeler segment	8 090	7 235	8 236	7 365
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 15)				
Driftsinntekter	462	750	2 276	1 783
Driftskostnader	-439	-697	-2 115	-1 657
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	16	28	134	97
Av- og nedskrivninger	-	-2	-1	-8
Driftsresultat (EBIT)	38	80	293	215
Netto finansposter	-1	-3	-13	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	37	77	280	221
Totale eiendeler segment	4 063	3 912	4 225	4 142
INDUSTRI				
Driftsinntekter	433	403	4 127	3 476
Driftskostnader	-548	-501	-3 762	-3 173
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	8	-3	19	19
Av- og nedskrivninger	-36	-34	-145	-144
Driftsresultat (EBIT)	-144	-134	239	178
Netto finansposter	-5	-6	-29	-20
Resultat før skattekostnad (EBT)	-149	-141	210	158
Totale eiendeler segment	1 598	1 462	1 706	1 574
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter	-	-	2	1
Driftskostnader	-19	-23	-71	-69
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3	4	12	13
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-16	-19	-57	-56
Netto finansposter	-2	2	-1	7
Resultat før skattekostnad (EBT)	-18	-17	-59	-49
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-249	-244	-1 044	-1 036
Driftskostnader	234	242	1 037	1 036
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-14	-2	-6	-
Netto finansposter	-1	-	-8	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-15	-2	-14	-
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	5 006	5 228	23 863	21 191
Driftskostnader	-4 995	-5 182	-22 734	-20 253
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28	28	167	132
Av- og nedskrivninger	-86	-81	-338	-321
Driftsresultat (EBIT)	-48	-8	957	749
Netto finansposter	6	12	10	27
Resultat før skattekostnad (EBT)	-42	4	967	776
Totale eiendeler segment	11 658	10 956	11 818	11 378

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

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Mill. NOK

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	5 006	5 228	23 863	21 191
Driftskostnader	-4 995	-5 182	-22 734	-20 253
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28	28	167	132
Av- og nedskrivninger	-86	-81	-338	-321
Driftsresultat (EBIT)	-48	-8	957	749
Netto finansposter	6	12	10	27
Resultat før skattekostnad (EBT)	-42	4	967	776
Totale eiendeler segment	11 658	10 956	11 818	11 378
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}				
Driftsinntekter	-38	79	165	590
Driftskostnader	45	-36	-127	-581
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	23	-7	50	-67
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	29	36	88	-57
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	29	36	88	-57
Totale eiendeler segment	793	460	564	289

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

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

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	4 967	5 306	24 027	21 781
Driftskostnader	-4 951	-5 219	-22 861	-20 833
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	51	22	217	65
Av- og nedskrivninger	-86	-81	-338	-321
Driftsresultat (EBIT)	-19	28	1 045	692
Netto finansposter	6	12	10	27
Resultat før skattekostnad (EBT)	-13	40	1 055	718
Totale eiendeler konsern	12 451	11 416	12 382	11 666

Entreprenørvirksomhet pr. land

Mill. NOK

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
ENTREPRENØR NORGE				
Driftsinntekter	2 724	2 806	11 878	12 132
Driftskostnader	-2 631	-2 728	-11 396	-11 678
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	2
Av- og nedskrivninger	-32	-31	-125	-122
Driftsresultat (EBIT)	61	47	356	334
Netto finansposter	10	17	67	26
Resultat før skattekostnad (EBT)	72	64	423	360
Totale eiendeler segment	5 664	4 971	5 511	5 126
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	1 180	1 093	4 804	3 499
Driftskostnader	-1 159	-1 074	-4 712	-3 447
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1	-	3	1
Av- og nedskrivninger	-16	-13	-60	-40
Driftsresultat (EBIT)	6	6	35	13
Netto finansposter	4	-	-16	-1
Resultat før skattekostnad (EBT)	10	6	19	11
Totale eiendeler segment	1 527	1 388	1 648	1 379
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	456	419	1 820	1 336
Driftskostnader	-434	-403	-1 714	-1 264
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-2	-2	-7	-7
Driftsresultat (EBIT)	20	15	98	66
Netto finansposter	2	2	10	9
Resultat før skattekostnad (EBT)	21	17	108	74
Totale eiendeler segment	899	876	1 078	860
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	4 360	4 318	18 502	16 968
Driftskostnader	-4 224	-4 205	-17 823	-16 389
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1	-	2	3
Av- og nedskrivninger	-50	-46	-192	-169
Driftsresultat (EBIT)	87	68	489	412
Netto finansposter	16	19	60	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	103	87	549	446
Totale eiendeler segment	8 090	7 235	8 236	7 365

Eiendomsutvikling pr. land

Mill. NOK

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014	2013
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	146	211	747	1 070
Driftskostnader	-135	-201	-687	-974
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	11	24	126	71
Av- og nedskrivninger	-	-1	-1	-7
Driftsresultat (EBIT)	21	33	185	160
Netto finansposter	-2	-	-10	10
Resultat før skattekostnad (EBT)	19	33	175	170
Totale eiendeler segment	2 017	2 138	2 197	2 265
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	316	539	1 529	713
Driftskostnader	-304	-496	-1 428	-683
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	5	4	8	26
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	17	47	108	54
Netto finansposter	1	-4	-3	-4
Resultat før skattekostnad (EBT)	18	44	105	50
Totale eiendeler segment	2 046	1 775	2 028	1 877
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	462	750	2 276	1 783
Driftskostnader	-439	-697	-2 115	-1 657
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	16	28	134	97
Av- og nedskrivninger	-	-2	-1	-8
Driftsresultat (EBIT)	38	80	293	215
Netto finansposter	-1	-3	-13	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	37	77	280	221
Totale eiendeler segment	4 063	3 912	4 225	4 142

C. EGENKAPITALAVSTEMMING

Eiere av morselskapet

Mill. NOK

	Aksje- kapital	Innskutt annen egenkapital ¹⁾	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾	Sum	Ikke-kon- trollerende eierinteresser	Total
Egenkapital pr. 1. januar 2014	67	305	-17	2 134	-84	2 404	62	2 466
Periodens resultat	-	-	-	29	-	29	2	31
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	-19	-	-5	-24	-	-24
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	1	1
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Egenkapital pr. 31. mars 2014	67	305	-36	2 163	-89	2 410	60	2 470
Egenkapital pr. 1. januar 2015	67	305	26	2 369	-94	2 673	71	2 744
Periodens resultat	-	-	-	-11	-	-11	1	-10
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	-33	-	-6	-40	-1	-40
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	-5	-5
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Egenkapital pr. 31. mars 2015	67	305	-7	2 359	-100	2 623	57	2 680

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 2015.

D. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 1. kvartal 2015 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet- og felleskontrollert virksomhet. Pr. 1. kvartal 2015 bestod konsernet i det vesentlige av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2014. Det vises til note 8 for nærmere opplysninger om virksomhetsoverdragelser foretatt i 2015. 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 2014.

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

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2014, som finnes elektronisk på www.veidekke.com.

3. Segmentrapportering

Konsernet består av de tre virksomhetsområdene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 1. kvartal 2015 fremkommer av tabellen på side 12.

4. Estimater

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimater. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utgangen av første kvartal 2015 som i årsregnskapet for 2014.

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.

	12 måneder rullerende pr. 31.03 2015	12 måneder rullerende pr. 31.03 2014	2014
INDUSTRI ¹⁾			
Omsetning	4 157	3 592	4 127
Resultat før skatt	202	158	210
KONSERN ¹⁾			
Omsetning	23 641	22 369	23 863
Resultat før skatt	921	842	967

¹⁾ Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

6. Anleggsmidler

Mill. NOK

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 999	1 834	1 834
Tilgang	89	98	489
Tilgang ved selskapskjøp	81	-	55
Avskrivninger/nedskrivninger	-86	-81	-338
Omregningsdifferanser mv.	-15	-7	13
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-16	-9	-53
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 052	1 835	1 999
Andre immaterielle eiendeler	121	101	110
Eiendommer	560	494	501
Maskiner og lignende	1 371	1 239	1 389
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 052	1 835	1 999

GOODWILL	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	804	775	775
Tilgang	-	-	42
Nedskrivninger	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	-12	-13	9
Avgang	-	-	-23
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	792	762	804

7. Nærings-og boligprosjekter

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Boliger i produksjon	819	940	840
Ferdige boliger for salg	68	51	64
Boligtomter for utbygging	1 940	1 781	1 865
Næringsprosjekter	28	85	28
Sum nærings- og boligprosjekter	2 855	2 856	2 797
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskap	968	711	951
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 123	1 179	1 149
Salgsgrad boliger i produksjon ¹⁾	85 %	75 %	82 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger ¹⁾	37	40	41

¹⁾ Inkluderer Veidekkes andel i felleskontrollerte selskap.

8. Kjøp/salg av virksomhet

Veidekke Industri kjøpte 1. mars 2015 resterende 50 % av selskapet Martin Haraldstad AS. Selskapet driver pukkvirksomhet i Vestfold. Kjøpesummen for 50 % av aksjene var NOK 34 millioner. På kjøpstidspunktet hadde selskapet bankinnskudd på NOK 9 millioner. Det knytter seg NOK 18 millioner i merverdier til kjøpet, hvorav NOK 25 millioner er tilordnet tomter og NOK - 7 millioner er tilordnet utsatt skatt. Selskapet omsatte i 2014 for NOK 57 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 7 millioner. Merverdianalysen er foreløpig. Transaksjonen innebærer at tidligere eierandel regnskapsføres til virkelig verdi, og gir en gevinst på NOK 8 millioner som inngår i regnskapslinjen resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap.

9. Spesielle poster

I første kvartal 2014 solgte Eiendom Sverige 50 % av prosjektet Svea Fanfar trinn 2. Transaksjonen inngår i regnskapet for 1. kvartal 2014 med NOK 202 millioner i omsetning og NOK 35 millioner i resultat før skatt.

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 2014.

Veidekke har pr. 1. kvartal NOK 415 millioner plassert i et diversifisert rentefond med lav risiko.

11. Utbytte

Forslag til utbytte føres som gjeld først når det er vedtatt på generalforsamlingen. For regnskapsåret 2014 ble det foreslått et utbytte på kr 3,5 pr. aksje, som samlet utgjør NOK 468 millioner. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 5. mai 2015, og blir regnskapsført i 2. kvartal 2015.

12. Finansielle nøkkeltall i låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på NOK 3,1 milliarder med forfall 2. november 2015. Pr. 31. mars 2015 var ledige lånerammer NOK 2,7 milliarder. Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB Bank ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,0, dog med unntak for måling pr. 2. og 3. kvartal hvert år, da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. mars 2015 var dette forholdstallet 0,2

2. Konsernets egenregieksponeering skal ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. mars 2015 var egenregieksponeeringen 10 %.

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.

Egenregieksponeering 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 disse prinsippene.

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

Mill. NOK

DRIFTSINTEKTER	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Pr. 31.03.2015	Pr. 31.03.2014
Akkumulert driftsinntekt fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	956	1 103	956	1 103
+ Driftsinntekt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	363	399	363	399
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-325	-478	-325	-478
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	38	-79	38	-79
+/- Valutadifferanser	-15	-16	-15	-16
Opptjent driftsinntekt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	979	1 009	979	1 009

Mill. NOK

RESULTAT FØR SKATT	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Pr. 31.03.2014	Pr. 31.03.2013
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	219	304	219	304
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	92	85	92	85
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-121	-121	-121	-121
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	-29	-36	-29	-36
+/- Valutadifferanser	-3	-3	-3	-3
Opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	186	265	186	265

Det er pr. 31. mars 2015 opptjent en inntekt på NOK 979 millioner og et resultat før skatt på NOK 186 millioner på solgte boliger i produksjon. Disse resultatene er inntektsført i segmentrapporteringen, men kan ikke inntekts- og resultatføres i henhold til IFRS før boligene er overlevert.

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

Mill. NOK

	Pr. 31.03.2015					Pr. 31.03.2014
	Gj.sn. investert kapital	Resultat før skatt	Finanskostnader	Skatt i FKS/TKS	Avkastning	Avkastning
Norge	1 854	161	41	42	13,1 %	11,2 %
Sverige	922	80	12	-	10,0 %	10,7 %
Danmark	169	-1	3	-	1,1 %	-1,2 %
Sum Eiendom	2 945	240	55	42	11,4 %	10,3 %

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://veidekke.com/no/foretaksstyring/>

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Per Otto Dyb (nestleder)
Gro Bakstad
Annika Billström
Ann Christin Gjerdseth
Hans von Uthmann
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Lars Skaare, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Arne Giske	Konsernsjef
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Per-Ingemar Persson	Konserndirektør, ansvarlig for konsernets virksomhet i Sverige og Danmark
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, ansvarlig for industrivirksomheten og eiendomsvirksomheten i Norge
Terje Larsen	CFO og konserndirektør for økonomi, finans, IT, innkjøp og strategi
Hege Schøyen Dillner	Konserndirektør for HR, HMS, miljø, kommunikasjon og juridisk

Investor Relations:

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

Finansiell kalender:

2. kvartal: 13. august
3. kvartal: 4. november

