

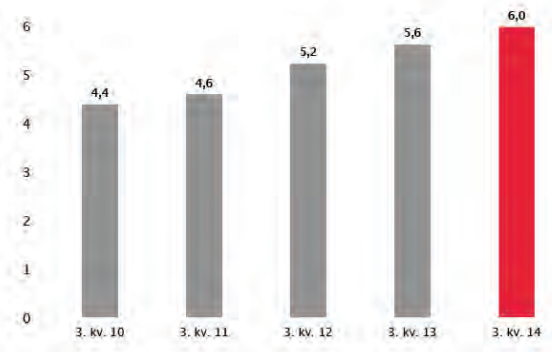
## HOVEDTALL 3. KVARTAL

- Omsetning NOK 6,0 milliarder
- Resultat NOK 370 millioner
- Ordresreserve NOK 16,9 milliarder
- Netto rentebærende gjeld NOK 576 millioner
- Resultat pr. aksje NOK 2,2 (IFRS)

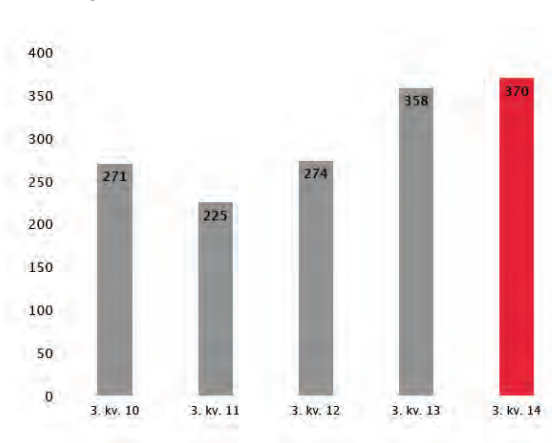


Lista Vindkraftverk

OMSETNING  
Mrd. NOK



RESULTAT FØR SKATT  
Mill. NOK



Resultat før skatt NOK 370 millioner  
Resultat pr. aksje (IFRS) NOK 2,2



**FRA  
KONSERNSJEFEN**

Arne Giske



Tredje kvartal viser fortsatt vekst og gode resultater for Veidekke, og bak tallene ligger det mye godt håndverk fra hele organisasjonen. Det er mange ting å glede seg over. Spesielt vil jeg trekke frem marginutviklingen i den norske entreprenørvirksomheten og høy aktivitet og gode resultater i Veidekke Industri.

Markedsutsiktene ser fortsatt gode ut innen de fleste av våre områder, dog med geografiske forskjeller. Den sterke satsingen på samferdsel og infrastruktur i Norge og Sverige gir oss mange muligheter fremover, og her har vi sterke markedsposisjoner.



E16 Slomarka–Fulu, masseflytting

**STYRETS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2014****NØKKELTALL (mill. NOK) <sup>1)</sup>**

Mill. NOK

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>Pr. 30.9.2014</b>	<b>Pr. 30.9.2013</b>	<b>2013</b>
Driftsinntekter, segment	5 977	5 624	17 244	15 045	21 191
Resultat før skatt, segment	370	358	599	440	776
Segment Entreprenør	148	128	350	261	446
Segment Eiendom	37	57	163	142	221
Segment Industri	193	178	134	74	158
Segment Annet	-7	-4	-48	-35	-49
Resultat pr. aksje, segment	2,2	2,0	3,5	2,5	4,5
Resultatmargin, segment (%)	6,2	6,4	3,5	2,9	3,7
Driftsinntekter IFRS <sup>3)</sup>	5 784	5 511	17 309	15 199	21 781
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	446	419	871	568	1 013
Resultat før skatt IFRS	369	346	656	364	718
Resultat pr. aksje IFRS (kr) <sup>2)</sup>	2,2	2,0	3,8	2,1	4,1
Netto rentebærende posisjon	-576	-1 968	-576	-1 968	-396
Ordrereserve totalt	16 873	17 306	16 873	17 306	18 273

<sup>1)</sup> Kommentarene i rapporten knytter seg til tall fra segmentregnskapet.

<sup>2)</sup> Ingen utvanningseffekt foreligger.

<sup>3)</sup> Under IFRS blir resultatet av boligsalg først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir resultatet inntektsført etter formelen: resultat x salgsgrad x ferdiggrad.

**HOVEDTREKK 3. KVARTAL**

Veidekke hadde en omsetningsvekst på 6 % i 3. kvartal 2014 målt mot samme kvartal i fjor. Veksten er et resultat av høy aktivitet i flere enheter, og kjøpet av Arcona i Sverige bidrar positivt.

Veidekkes resultat før skatt ble NOK 370 millioner, opp fra NOK 358 millioner i 3. kvartal 2013. Resultatfremgangen kom i entreprenør- og industrivirksomheten, mens eiendomsvirksomheten hadde nedgang i resultatet.

Konsernets ordrereserve ble redusert med 10 % fra forrige kvartal og 8 % fra årsskiftet. Nedgangen er størst i den norske og danske entreprenørvirksomheten. Nivået på ordreserven vurderes samlet sett å være tilfredsstillende, og prosjektporteføljen er av god kvalitet.

Netto rentebærende gjeld var NOK 576 millioner ved utgangen av 3. kvartal, en økning fra NOK 396 millioner fra årsskiftet. Netto rentebærende gjeld er imidlertid redusert med NOK 1,4 milliarder det siste året. Generelt god prosjektlikviditet i entreprenørvirksomheten og overlevering av boligprosjekter er hovedårsakene til at gjeldsnivået er lavere.

Resultat før skatt i henhold til IFRS ble NOK 369 millioner, hvilket er på samme nivå som i segmentregnskapet.

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE 3. KVARTAL

### ENTREPRENØRVIRKSOMHET

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	<b>4 402</b>	<b>4 190</b>	<b>13 467</b>	<b>12 065</b>	<b>16 968</b>
Resultat før skatt	148	128	350	261	446
Resultatmargin (%)	3,4	3,1	2,6	2,2	2,6
Ordreservere	15 346	15 606	15 346	15 606	16 728

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

Veidekkes entreprenørvirksomhet hadde i 3. kvartal en omsetningsvekst på 5 % målt mot samme kvartal i fjor. Veksten kom i Sverige og Danmark, og er i all hovedsak et resultat av kjøpet av Arcona i Sverige og høy produksjon på enkelte større yrkesbyggprosjekter i Entreprenør Danmark. Entreprenør Norge hadde en nedgang i omsetning mot samme kvartal i fjor.

Resultat før skatt økte med 16 %, og tilsvarte en marginøkning til 3,4 % i kvartalet fra 3,1 % i samme periode i fjor. Resultatfremgangen knyttes til den norske og den danske virksomheten, mens i Sverige bidrar tap i tunnelvirksomheten og svak lønnsomhet i deler av byggvirksomheten negativt i kvartalet.

#### Entreprenørvirksomheten i Norge

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	<b>2 842</b>	<b>3 032</b>	<b>8 681</b>	<b>8 718</b>	<b>12 132</b>
Resultat før skatt	110	88	278	221	360
Resultatmargin (%)	3,9	2,9	3,2	2,5	3,0
Ordreservere	9 927	11 391	9 927	11 391	10 769

Omsetning i den norske entreprenørvirksomheten falt med 6 % målt mot samme kvartal i fjor, og det er nedgang både i bygg- og anleggsvirksomheten. I byggvirksomheten skyldes nedgangen hovedsakelig lavere boligaktivitet, mens nedgangen i anleggsvirksomheten er en følge av at det ikke er inngått større samferdselskontrakter det siste året. Det er ventet at dette vil gi et dempet aktivitetsnivå innen anlegg i første del av 2015.

Resultat før skatt økte med 25 % til NOK 110 millioner fra NOK 88 millioner i 3. kvartal i fjor, og resultatmarginen økte til 3,9 % fra 2,9 %. Det er gjennomgående høyere prosjektmarginer innen byggvirksomheten som bidrar til marginøkningen.

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge har fremdeles et høyt aktivitetsnivå, men med tydelige regionale variasjoner. Boligmarkedet er i bedring etter en periode med lav aktivitet sist høst og vinter. Innenfor anleggsmarkedet forventes en fortsatt stabil vekst som følge av store offentlige samferdselsinvesteringer, og dette gir fortsatt positive utsikter for den norske anleggsvirksomheten. I byggvirksomheten er det totale aktivitetsnivået tilfredsstillende, men det er geografiske forskjeller i tilgangen på nye prosjekter.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 2,4 milliarder, mot NOK 2,2 milliarder i 3. kvartal 2013, og inngangen var størst i byggvirksomheten. De største prosjektene som ble kontrahert i 3. kvartal, var:

- Bilanlegg i Sandnes for Brødrene Kverneland Eiendom AS, kontraktsverdi NOK 318 millioner.
- Utbedring av Europavei 105 ved Kirkenes for Statens vegvesen, kontraktsverdi NOK 269 millioner.
- Nye Gol Skule for Gol kommune, kontraktsverdi NOK 208 millioner.
- Frognerhagen Sykehjem for Lier kommune, kontraktsverdi NOK 207 millioner.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordreservere på NOK 9,9 milliarder, mot NOK 10,8 milliarder ved årsskiftet og NOK 11,4 milliarder pr. 3. kvartal 2013.

#### Entreprenørvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	<b>1 092</b>	<b>801</b>	<b>3 452</b>	<b>2 402</b>	<b>3 499</b>
Resultat før skatt	14	20	11	2	11
Resultatmargin (%)	1,3	2,5	0,3	0,1	0,3
Ordreservere	4 131	3 058	4 131	3 058	4 250

Den svenske entreprenørvirksomheten hadde i 3. kvartal en omsetningsvekst på 36 % mot samme kvartal i fjor. Omsetningsøkningen, som i lokal valuta utgjorde 39 %, tilskrives først og fremst kjøpet av Arcona og høyere aktivitet i anleggsvirksomheten.

Resultat før skatt ble NOK 14 millioner, mot NOK 20 millioner i tilsvarende kvartal i fjor, og resultatmarginen ble redusert til 1,3 % fra 2,5 %. Resultatnedgangen skyldes hovedsakelig lav lønnsomhet i deler av byggvirksomheten og at tunnelvirksomheten går med tap som følge av et meget svakt marked. Det er få nye tunnelprosjekter, og markedet er preget av overkapasitet. Byggvirksomheten i Stockholm har vært igjennom en større omstillingsprosess det siste året, men det tar lenger tid enn forventet å få effekt av de interne tiltakene som er iverksatt.

Veksten i bygg- og anleggsmarkedet i Sverige har vært noe svakere enn forventet i år. Økende etterspørsel etter nye boliger og et godt marked innen både private og offentlige yrkesbygg bidrar imidlertid positivt. I anleggsmarkedet vil det komme flere større infrastrukturprosjekter, men stadige utsettelse gjør dette markedet volatil.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 825 millioner, mot NOK 708 millioner i 3. kvartal 2013. Ordreinngangen besto hovedsakelig av boligprosjekter og mindre anleggsprosjekter.

De største prosjektene som ble kontrahert i 3. kvartal, var:

- Kvarnbergsplan i Stockholm for Veidekke Bostad, kontraktsverdi NOK 170 millioner.
- Lussebacken i Helsingborg, boliger for Riksbyggen, kontraktsverdi NOK 91 millioner.
- Furutorpsparken Studentboende for AB Helsingborgshem, kontraktsverdi NOK 79 millioner.

Ved utgangen av 3. kvartal hadde virksomheten en ordreservere på NOK 4,1 milliarder, mot NOK 4,3 milliarder ved årsskiftet og NOK 3,1 milliarder i 3. kvartal 2013.

**Entreprenørvirksomheten i Danmark**

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	468	357	1 335	944	1 336
Resultat før skatt	23	19	62	38	74
Resultatmargin (%)	5,0	5,5	4,6	4,0	5,6
Ordrereserve	1 287	1 157	1 287	1 157	1 709

Veidekkes danske entreprenørvirksomhet, Hoffmann A/S, hadde i 3. kvartal en omsetningsvekst på 25 % i lokal valuta sammenlignet med 3. kvartal i fjor. Økningen tilskrives høy produksjon på enkelte større yrkesbyggprosjekter.

Resultat før skatt økte til NOK 23 millioner fra NOK 19 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatfremgangen tilskrives først og fremst høyere aktivitet. Resultatet tilsvarer en resultatmargin på 5,0 %, mot 5,5 % i 3. kvartal 2013.

Veksten i dansk økonomi har vært svakere enn forventet så langt i 2014. For 2015 ventes vekst fra svært lave nivåer i nyboligmarkedet og markedet for yrkesbygg.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 165 millioner, mot NOK 287 millioner i 3. kvartal 2013.

Ved utgangen av 3. kvartal hadde Hoffmann A/S en ordrereserve på NOK 1,3 milliarder, mot NOK 1,7 milliarder ved årsskiftet og NOK 1,2 milliarder i tilsvarende kvartal i fjor. Nedgangen i ordrereserve fra årsskiftet er på 22 % målt i lokal valuta, og skyldes at det ikke er inngått nye større kontrakter i år. Mangel på nye større kontrakter i ordrereserven innebærer at volumene ventes å bli lavere i 2015.

**EIENDOMSVIRKSOMHET**

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	338	455	1 510	1 287	1 783
Resultat før skatt	37	57	163	142	221
Antall boliger i produksjon <sup>1)</sup>	1 196	1 375	1 196	1 375	1 469
Antall solgte boliger <sup>1)</sup>	271	180	606	562	694

<sup>1)</sup> Veidekkes andel

Veidekkes eiendomsvirksomhet omfatter utvikling av boliger, i hovedsak leiligheter, og er konsentrert i og rundt de største byene i Norge og Sverige.

Omsetningen i kvartalet falt med 26 % målt mot samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble NOK 37 millioner, ned fra NOK 57 millioner i tilsvarende kvartal i fjor. Resultatnedgangen skyldes først og fremst lavere produksjon i den norske virksomheten som følge av svakt boligsalg siste halvår 2013.

Den samlede tomtebanken var på 14 000 boenheter pr. 3. kvartal, hvorav Veidekkes andel var 11 300 enheter.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten var pr. 3. kvartal 2014 på NOK 3,0 milliarder. Avkastningen på investert kapital var ved utgangen av kvartalet 11,0 % på 12 måneders rullerende basis, mot 8,7 % pr. 3. kvartal i fjor. Avkastningen er justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper.

**Eiendom Norge**

Mill. NOK	3. kv	3. kv	Pr. 30.9	Pr. 30.9	2013
	2014	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	141	301	550	826	1 070
Resultat før skatt	22	53	93	124	170
Antall boliger i produksjon <sup>1)</sup>	462	848	462	848	749
Antall solgte boliger <sup>1)</sup>	72	71	187	272	307

<sup>1)</sup> Veidekkes andel

Omsetningen i den norske eiendomsvirksomheten ble NOK 141 millioner i 3. kvartal 2014, mot NOK 301 millioner i 3. kvartal 2013. Omsetningsnedgangen skyldes både økt andel prosjekter i felleseide virksomheter, noe som ikke medfører regnskapsmessig omsetning, og lavere produksjon som følge av svakt boligsalg i siste halvdel av 2013.

Resultat før skatt ble NOK 22 millioner, mot NOK 53 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatnedgangen skyldes i hovedsak lavere boligproduksjon.

Antall boliger i produksjon var 462 (Veidekkes andel) ved utgangen av 3. kvartal, mot 848 i samme kvartal i fjor. Det ble igangsatt bygging av to prosjekter i kvartalet, ett i Ås og ett i Trondheim, med til sammen 78 boenheter.

Veidekke solgte 122 boliger i Norge, inklusive felleseide prosjekter, en økning fra 115 enheter i 3. kvartal 2013 og 118 enheter i forrige kvartal. Veidekkes andel av salget i 3. kvartal var 72 enheter, mot 71 enheter i samme kvartal i fjor og 73 enheter i forrige kvartal. Salgsgraden for boliger i produksjon, var 70 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 6 500 boenheter, hvorav Veidekkes andel var 4 200 enheter.

Investert kapital utgjorde NOK 1,9 milliarder ved kvartals-slutt, mot NOK 2,1 milliarder i 3. kvartal i fjor. Avkastningen på investert kapital var ved utgangen av kvartalet 11,3 % på 12 måneders rullerende basis, justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskap, hvilket er en nedgang fra 12 % pr. 3. kvartal 2013.

**Eiendom Sverige**

Mill. NOK	3. kv 2014	3. kv 2013	Pr. 30.9 2014	Pr. 30.9 2013	2013
Driftsinntekter	197	154	960	461	713
Resultat før skatt	15	4	70	17	50
Antall boliger i produksjon <sup>1)</sup>	734	527	734	527	720
Antall solgte boliger <sup>1)</sup>	199	109	419	290	387

<sup>1)</sup> Veidekkes andel

Omsetningen i 3. kvartal økte med 28 % målt mot samme kvartal i fjor. Boligsalget i Sverige er økende, og markedet er godt i Stockholm og i bedring i Skåne og Göteborg.

Resultat før skatt ble NOK 15 millioner i 3. kvartal, mot NOK 4 millioner i 3. kvartal i fjor. Resultatoppgangen skyldes en økning i antall boliger i produksjon. Mange av prosjektene er imidlertid i startfase med lav fullføringsgrad.

Virksomheten hadde ved utgangen av kvartalet 734 boliger i produksjon (Veidekkes andel), sammenlignet med 527 for ett år siden. I 3. kvartal ble det igangsatt bygging av ett prosjekt med til sammen 172 enheter i Stockholm.

Boligsalget økte kraftig i 3. kvartal, og i alt ble det solgt 204 boliger inklusive felleseide prosjekter. Veidekkes andel var 199, mot 109 enheter i 3. kvartal 2013 og 164 enheter i 2. kvartal 2014. Det er solgt mest i prosjekter som ikke er satt i produksjon. Salget er godt i alle Veidekkes regioner, og virksomheten har fokus på å få flere prosjekter ut for salg. Salgsgraden i prosjekter i produksjon, er 88 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 7 500 enheter. Veidekkes andel er 7 100 enheter.

Investert kapital var NOK 1,0 milliarder ved kvartalsslutt, hvilket er på samme nivå som 3. kvartal i fjor. Avkastningen på investert kapital økte til 12,8 % på 12 måneders rullerende basis, fra 3,8 % pr. 3. kvartal 2013.

**INDUSTRI**

Mill. NOK	3. kv 2014	3. kv 2013	Pr. 30.9 2014	Pr. 30.9 2013	2013
Driftsinntekter	1 500	1 238	3 014	2 425	3 476
Resultat før skatt	193	178	134	74	158
Resultat før skatt 12mnd rullerende	218	94	218	94	158
Ordreservere	1 528	1 700	1 528	1 700	1 545

Veidekke Industri driver landsdekkende virksomhet i Norge innen områdene Asfalt, Pukk og Grus og Drift og Vedlikehold.

For Veidekke Industri var kvartalet preget av høy aktivitet, omsetningsøkning og resultatfremgang. Omsetningen i 3. kvartal økte med 21 % målt mot samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble historisk høyt med NOK 193 millioner, mot NOK 178 millioner i samme periode i fjor. Både omsetningsveksten og resultatfremgangen tilskrives i all hovedsak asfaltvirksomheten, hvor det er høy aktivitet på nye veiprosjekter.

Drift og Vedlikehold fortsatte sin positive utvikling også dette kvartalet, og både omsetning og resultat var høyere enn i 3. kvartal 2013. I kvartalet var det oppstart på i alt fem nye kontrakter, og virksomheten hadde ved utgangen av kvartalet i alt 23 kontrakter i porteføljen.

Veidekke Industris virksomhetsområder henger markedsmessig tett sammen med anleggsmarkedet generelt og samferdselsmarkedet spesielt. Det forventes fortsatt høy aktivitet både innen nyinvesteringer og vedlikehold de kommende årene.

Den totale ordreserveren for de neste 18 månedene var pr. 3. kvartal på NOK 1,5 milliarder, mot NOK 1,7 milliarder på samme tid i fjor. Nedgangen skyldes færre kontrakter tilknyttet asfaltering på nye veiprosjekter, mens det har vært en økning innen veivedlikeholdskontrakter.

**HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)**

H<sub>1</sub>-verdien<sup>1)</sup> i konsernet har vært stabil de siste årene til tross for økt innsats for å redusere skadetallet. Det er igangsatt tiltak som involverende planlegging, som blant annet handler om å tenke sikkerhet fra prosjektering til produksjon, grunnleggende HMS-opplæring av alle ansatte, samt skjerpede krav til bruk av sikkerhetsutstyr.

Konsernets H<sub>1</sub>-verdi økte til 6,2, fra 4,7 i samme kvartal i fjor.

H <sub>1</sub> -verdi <sup>1)</sup> Egne medarbeidere, 12 måneders rullerende	Pr. 30.9 2014	Pr. 30.6 2014	Pr. 30.9 2013
Norge	5,4	5,9	4,2
Danmark	5,2	2,6	1,4
Sverige	11,1	12,2	9,1
<b>Veidekke</b>	6,2	6,7	4,7

<sup>1)</sup>Fraværsskader på egne medarbeidere per million arbeidstimer

Sykefraværet i konsernet er stabilt. Dette gjelder både korttids- og langtidsfravær. Muskel- og skjelettplager sto for den største andelen av langtidsfraværet.

Sykefravær i prosent 12 måneders rullerende	Pr. 30.9 2014	Pr. 30.6 2014	Pr. 30.9 2013
Norge	4,3	4,4	4,0
Danmark	1,3	1,2	1,4
Sverige	3,4	3,4	3,1
<b>Veidekke</b>	3,9	4,0	3,1

## FINANSIELLE FORHOLD

Netto rentebærende gjeld ble NOK 576 millioner ved kvartals-slutt, hvilket er en reduksjon fra forrige kvartal på NOK 173 millioner. Nivået på netto rentebærende gjeld er NOK 180 millioner høyere enn ved årsskiftet, men NOK 1,4 milliarder lavere enn tilsvarende kvartal i fjor. Overlevering av enkelte større eiendomsprosjekter og gjennomgående god prosjektlikviditet i entreprenørvirksomheten er hovedårsakene til reduksjon i netto rentebærende gjeld i forhold til fjoråret.

Veidekkes finansielle stilling vurderes som god, og konsernet har betydelig finansiell kapasitet. Konsernet har en låneramme på NOK 3,1 milliarder i DNB, hvorav det pr. 30. september 2014 var trukket NOK 1,1 milliarder. I tillegg har Veidekke utstedt et obligasjonslån på NOK 750 millioner. Veidekke utsteder også kortsiktige sertifikater for å redusere lånekostnaden. Ved kvartalsslutt hadde Veidekke utestående sertifikater for NOK 450 millioner, noe som reduserer den tilgjengelige lånerammen hos DNB tilsvarende.

## TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I 3. kvartal 2014 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette. I note 34 til årsregnskapet for 2013 er det gitt nærmere opplysninger om transaksjonstyper og omfang i fjor.

## AKSJEEIERFORHOLD

Største aksjeeiere pr. 30. september 2014	Eierandel %
Obos Invest AS	23,0
IF Skadeforsikring AB	9,1
Folketrygdfondet	8,8
Skandinaviska Enskilda Banken (Nom)	3,5
MP Pensjon PK	2,2
Must Invest AS	1,9
JP Morgan Chase Bank (Nom)	1,8
Verdipapirfondet DNB Norge (IV)	1,6
JP Morgan Chase Bank (Nom)	1,1
Odin Norge	1,1
Utenlandsandel	29,7
Ansattes samlede eierandel	17,2

Det ble omsatt i alt 3,4 millioner Veidekkeaksjer i 3. kvartal 2014. Utenlandsandelen har i kvartalet økt fra 29,5 % til 29,7 %. I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 63,00 og kr 69,50. Aksjekursen var kr 64,75 pr. 30.9.2014.

## 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 håndteres 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 en krevende kontraktsform i samferdselsprosjekter, er det pr. 30. september 2014 et betydelig nivå på tvister i flere prosjekter hvor Statens vegvesen er byggherre. Inntektsføringen på de aktuelle prosjektene er generelt 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. Begrenset tilgang på finansiering for Veidekkes kunder eller avventende boligkunder kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av fremtidige eiendomsprosjekter og verdien på Veidekkes eiendomsportefølje. 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 kredittmessig, markedsmessig og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 29 i Veidekkes årsrapport for 2013.

## MARKEDSUTSIKTER

### Norge

Veksten i norsk økonomi ventes å holde seg moderat også i 2015. Det forventes et fortsatt godt marked for nye boliger og en positiv utvikling innen segmentet yrkesbygg både i privat og offentlig sektor. Svekkelsen i oljesektoren bidrar imidlertid til usikkerhet rundt prognosene. Markedsveksten innen samferdselssegmentet ventes å bli god også i året som kommer. Dette understøttes av forslaget til statsbudsjett for 2015, som viser fortsatt sterk satsning både i nye investeringer og økt vedlikehold.

### Sverige

BNP-veksten i Sverige har så langt i år vært noe svakere enn forventet, men de fleste prognoser peker fortsatt mot en konjunkturoppgang i 2015. Det ventes en moderat, positiv vekst i boliggetterspørselen i 2015. For private yrkesbygg vil sterkere konjunkturer bidra til markedsvekst, mens for offentlige yrkesbygg ventes en flattere utvikling i 2015 etter flere år med sterk oppgang. Anleggsmarkedet har vist en god utvikling innen både private og offentlige segmenter i inneværende år, og prognosene er moderat positive også for 2015. Utsettelsene av større infrastrukturprosjekter vil imidlertid bidra til lavere markedsvekst innen segmentet samferdsel i 2015 enn tidligere anslått.

### Danmark

Oppgangen i dansk økonomi har vært svakere enn forventet så langt 2014. For 2015 ventes moderat vekst fra et lavt nivå. Danske myndigheter har nylig lagt frem planer som tilsier en nedgang i offentlige investeringer i 2015, etter en mangeårig vekstperiode. Dette vil slå negativt ut både i anleggsmarkedet og i markedet for offentlige yrkesbygg. Den private etterspørselen ventes og øke, og vil dermed gi god vekst innen segmentene bolig og private yrkesbygg.

Oslo, 5. november 2014  
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland  
*styreleder*

Per Otto Dyb  
*styrets nestleder*

Gro Bakstad

Annika Billström

Ann Christin Gjerdseth

Hans von Uthmann

Odd Andre Olsen

Inge Ramsdal

Lars Skaare

Arne Giske  
*konsernsjef*





Glasvasen, Malmö

© Tenjin Visual

## KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A Finansregnskap for 3. 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. november 2014  
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland  
*styreleder*

Per Otto Dyb  
*styrets nestleder*

Gro Bakstad

Annika Billström

Ann Christin Gjerdseth

Hans von Uthmann

Odd Andre Olsen

Inge Ramsdal

Lars Skaare

Arne Giske  
*konsernsjef*

**A. Finansregnskap for 3. kvartal 2014**

Mill. NOK

<b>RESULTATREGNSKAP</b>	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>Pr. 30.9.2014</b>	<b>Pr. 30.9.2013</b>	<b>2013</b>
Driftsinntekter	5 784	5 511	17 309	15 199	21 781
Driftskostnader	-5 394	-5 112	-16 571	-14 666	-20 833
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	57	20	134	35	65
<b>Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)</b>	<b>446</b>	<b>419</b>	<b>871</b>	<b>568</b>	<b>1 013</b>
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-11
Avskrivninger	-87	-83	-247	-231	-310
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>359</b>	<b>336</b>	<b>624</b>	<b>337</b>	<b>692</b>
Finansinntekter	30	17	69	55	81
Finanskostnader	-21	-8	-37	-27	-54
<b>Resultat før skatt</b>	<b>369</b>	<b>346</b>	<b>656</b>	<b>364</b>	<b>718</b>
Skattekostnad	-74	-78	-131	-82	-163
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>295</b>	<b>268</b>	<b>525</b>	<b>282</b>	<b>556</b>
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	6	4	14	4	12
Resultat pr. aksje (kr) <sup>1)</sup>	2,2	2,0	3,8	2,1	4,1

<sup>1)</sup> Ingen utvanningseffekt foreligger.**SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET**

<b>Resultat etter skatt</b>	<b>295</b>	<b>268</b>	<b>525</b>	<b>282</b>	<b>556</b>
Verdiregulering pensjon	-	-	-	-	-4
<b>Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>
Omregningsdifferanser valuta	-31	32	-50	76	91
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	4	17	-1	13	4
<b>Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</b>	<b>-26</b>	<b>49</b>	<b>-51</b>	<b>88</b>	<b>95</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>269</b>	<b>317</b>	<b>474</b>	<b>371</b>	<b>647</b>
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	5	4	13	5	15

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Resultat før skatt	369	346	656	364	718
Betalt skatt	-	-	-32	-6	-18
Av- og nedskrivninger	87	83	247	231	321
Annen driftskapital mv.	-181	-544	-197	-489	627
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>275</b>	<b>-115</b>	<b>674</b>	<b>101</b>	<b>1 648</b>
Kjøp/salg varige driftsmidler	-77	-17	-307	-128	-137
Andre investeringsaktiviteter	8	-24	-145	-29	33
Endring rentebærende fordringer	32	38	-671	64	45
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-38</b>	<b>-3</b>	<b>-1 122</b>	<b>-93</b>	<b>-59</b>
Endring rentebærende gjeld	311	165	815	313	-597
Utbetaling av utbytte	-	-	-401	-334	-334
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-	-
Endring annen langsiktig gjeld	-19	-1	64	-3	-17
Andre finansielle poster	-9	-49	-57	-79	-94
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>282</b>	<b>115</b>	<b>421</b>	<b>-104</b>	<b>-1 043</b>
<b>Endring likvide midler</b>	<b>519</b>	<b>-3</b>	<b>-27</b>	<b>-96</b>	<b>547</b>
Likvide midler, periodens begynnelse	213	118	764	206	206
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	-4	5	-9	10	12
Likvide midler, periodens slutt	728	120	728	120	764

Mill. NOK

<b>NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON</b>	<b>Pr. 30.9.2014</b>	<b>Pr. 30.9.2013</b>	<b>Pr. 31.12.2013</b>
Likvide midler	728	120	764
Finansielle plasseringer (kortsiktige)	650	-	-
Rentebærende fordringer (langsiktige)	338	298	317
Rentebærende gjeld	-2 291	-2 386	-1 476
<b>Netto rentebærende posisjon</b>	<b>-576</b>	<b>-1 968</b>	<b>-396</b>
<b>Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)</b>	<b>-180</b>	<b>-462</b>	<b>1 110</b>
<b>ØVRIGE HOVEDTALL</b>			
Ordresreserve (Mill. NOK)	16 873	17 306	18 273
Egenkapitalandel (%)	19,5	17,4	21,1
Antall ansatte	6 473	6 563	6 286
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Goodwill	768	656	775
Andre immaterielle eiendeler	92	56	104
Utsatt skattefordel	55	62	55
Eiendommer	504	520	499
Maskiner o.l.	1 356	1 230	1 230
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1 068	863	908
Finansielle eiendeler	460	424	417
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>4 304</b>	<b>3 810</b>	<b>3 990</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Nærings- og boligprosjekter	2 706	3 554	3 148
Driftsbeholdninger	246	462	308
Kundefordringer og andre fordringer	4 126	4 631	3 457
Finansielle plasseringer	650	-	-
Likvide midler	728	120	764
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>8 455</b>	<b>8 767</b>	<b>7 676</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>12 759</b>	<b>12 578</b>	<b>11 666</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	67	67	67
Annen egenkapital	2 351	2 078	2 338
Ikke-kontrollerende eierinteresser	68	48	62
<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 486</b>	<b>2 193</b>	<b>2 466</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	555	478	558
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1 076	923	53
Annen langsiktig gjeld	117	25	36
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>2 498</b>	<b>2 176</b>	<b>1 398</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	465	713	672
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	4 017	4 078	3 769
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	1 039	789	669
Annen kortsiktig gjeld	2 254	2 629	2 691
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>7 775</b>	<b>8 209</b>	<b>7 802</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>12 759</b>	<b>12 578</b>	<b>11 666</b>

Mill. NOK

**B. SEGMENTREGNSKAP**

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	2013
<b>ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 4)</b>					
Driftsinntekter	4 402	4 190	13 467	12 065	16 968
Driftskostnader	-4 218	-4 021	-13 025	-11 704	-16 389
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	1	1	-	3
Av- og nedskrivninger	-50	-48	-142	-126	-169
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>301</b>	<b>236</b>	<b>412</b>
Netto finansposter	14	5	50	25	33
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>148</b>	<b>128</b>	<b>350</b>	<b>261</b>	<b>446</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>7 692</b>	<b>6 673</b>	<b>7 692</b>	<b>6 673</b>	<b>7 365</b>
<b>EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 5)</b>					
Driftsinntekter	338	455	1 510	1 287	1 783
Driftskostnader	-317	-418	-1 417	-1 206	-1 657
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	15	17	69	63	97
Av- og nedskrivninger	-	-1	-1	-3	-8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>161</b>	<b>141</b>	<b>215</b>
Netto finansposter	1	4	2	-	6
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>37</b>	<b>57</b>	<b>163</b>	<b>142</b>	<b>221</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>4 209</b>	<b>4 196</b>	<b>4 209</b>	<b>4 196</b>	<b>4 142</b>
<b>INDUSTRI</b>					
Driftsinntekter	1 500	1 238	3 014	2 425	3 476
Driftskostnader	-1 270	-1 029	-2 761	-2 243	-3 173
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	9	10	12	11	19
Av- og nedskrivninger	-37	-35	-104	-102	-144
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>203</b>	<b>184</b>	<b>161</b>	<b>90</b>	<b>178</b>
Netto finansposter	-10	-6	-27	-17	-20
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>193</b>	<b>178</b>	<b>134</b>	<b>74</b>	<b>158</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>2 282</b>	<b>2 143</b>	<b>2 282</b>	<b>2 143</b>	<b>1 574</b>
<b>ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET <sup>1)</sup></b>					
Driftsinntekter	-	-	1	-	1
Driftskostnader	-13	-17	-60	-64	-69
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2	3	9	9	13
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-50</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>
Netto finansposter	6	6	15	19	7
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-35</b>	<b>-36</b>	<b>-49</b>
<sup>1)</sup> Under Øvrig virksomhet/Annet ligger resultatet av konsernets finansforvaltning og sentrale ufordelte kostnader.					
<b>KONSERNELIMINERINGER</b>					
Driftsinntekter	-263	-259	-748	-733	-1 036
Driftskostnader	263	263	744	734	1 036
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Netto finansposter	-2	-	-9	-	-
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>-13</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP</b>					
Driftsinntekter	5 977	5 624	17 244	15 045	21 191
Driftskostnader	-5 555	-5 222	-16 519	-14 484	-20 253
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	27	30	90	83	132
Av- og nedskrivninger	-87	-83	-247	-231	-321
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>361</b>	<b>349</b>	<b>568</b>	<b>413</b>	<b>749</b>
Netto finansposter	9	9	32	27	27
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>370</b>	<b>358</b>	<b>599</b>	<b>440</b>	<b>776</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>12 334</b>	<b>12 023</b>	<b>12 334</b>	<b>12 023</b>	<b>11 378</b>

## AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Mill. NOK

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	2013
<b>SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP</b>					
Driftsinntekter	5 977	5 624	17 244	15 045	21 191
Driftskostnader	-5 555	-5 222	-16 519	-14 484	-20 253
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	27	30	90	83	132
Av- og nedskrivninger	-87	-83	-247	-231	-321
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>361</b>	<b>349</b>	<b>568</b>	<b>413</b>	<b>749</b>
Netto finansposter	9	9	32	27	27
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>370</b>	<b>358</b>	<b>599</b>	<b>440</b>	<b>776</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>12 334</b>	<b>12 023</b>	<b>12 334</b>	<b>12 023</b>	<b>11 378</b>
<b>IFRIC 15, JUSTERINGER <sup>1)2)</sup></b>					
Driftsinntekter	-193	-113	65	154	590
Driftskostnader	161	110	-52	-182	-581
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	30	-10	43	-48	-67
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>56</b>	<b>-76</b>	<b>-57</b>
Netto finansposter	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>56</b>	<b>-76</b>	<b>-57</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>425</b>	<b>555</b>	<b>425</b>	<b>555</b>	<b>289</b>

<sup>1)</sup> 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 \* salgsgrad.

<sup>2)</sup> Det vises også til noteopplysninger, pkt. 2 Regnskapsprinsipper.

Mill. NOK

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	2013
<b>SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP</b>					
Driftsinntekter	5 784	5 511	17 309	15 199	21 781
Driftskostnader	-5 394	-5 112	-16 571	-14 666	-20 833
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	57	20	134	35	65
Av- og nedskrivninger	-87	-83	-247	-231	-321
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>359</b>	<b>336</b>	<b>624</b>	<b>337</b>	<b>692</b>
Netto finansposter	9	9	32	27	27
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>369</b>	<b>346</b>	<b>656</b>	<b>364</b>	<b>718</b>
<b>Totale eiendeler konsern</b>	<b>12 759</b>	<b>12 578</b>	<b>12 759</b>	<b>12 578</b>	<b>11 666</b>

## Entreprenørvirksomhet pr. land

Mill. NOK

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	2013
<b>ENTREPRENØR NORGE</b>					
Driftsinntekter	2 842	3 032	8 681	8 718	12 132
Driftskostnader	-2 714	-2 913	-8 358	-8 427	-11 678
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	2
Av- og nedskrivninger	-32	-36	-94	-92	-122
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>95</b>	<b>83</b>	<b>228</b>	<b>199</b>	<b>334</b>
Netto finansposter	15	5	49	21	26
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>278</b>	<b>221</b>	<b>360</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>5 309</b>	<b>4 945</b>	<b>5 309</b>	<b>4 945</b>	<b>5 126</b>
<b>ENTREPRENØR SVERIGE</b>					
Driftsinntekter	1 092	801	3 452	2 402	3 499
Driftskostnader	-1 059	-771	-3 392	-2 371	-3 447
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	1	1	-	1
Av- og nedskrivninger	-16	-10	-43	-29	-40
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>13</b>
Netto finansposter	-3	-1	-7	-	-1
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>1 540</b>	<b>987</b>	<b>1 540</b>	<b>987</b>	<b>1 379</b>
<b>ENTREPRENØR DANMARK</b>					
Driftsinntekter	468	357	1 335	944	1 336
Driftskostnader	-445	-337	-1 275	-906	-1 264
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-2	-2	-5	-5	-7
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>55</b>	<b>34</b>	<b>66</b>
Netto finansposter	2	1	7	4	9
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>62</b>	<b>38</b>	<b>74</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>843</b>	<b>740</b>	<b>843</b>	<b>740</b>	<b>860</b>
<b>SUM ENTREPRENØR</b>					
Driftsinntekter	4 402	4 190	13 467	12 065	16 968
Driftskostnader	-4 218	-4 021	-13 025	-11 704	-16 389
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	1	1	-	3
Av- og nedskrivninger	-50	-48	-142	-126	-169
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>301</b>	<b>236</b>	<b>412</b>
Netto finansposter	14	5	50	25	33
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>148</b>	<b>128</b>	<b>350</b>	<b>261</b>	<b>446</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>7 692</b>	<b>6 673</b>	<b>7 692</b>	<b>6 673</b>	<b>7 365</b>

## Eiendomsutvikling pr. land

	Mill. NOK				
	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	2013
<b>EIENDOM NORGE</b>					
Driftsinntekter	141	301	550	826	1 070
Driftskostnader	-132	-266	-516	-760	-974
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	14	13	59	53	71
Av- og nedskrivninger	-	-1	-	-2	-7
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>23</b>	<b>47</b>	<b>93</b>	<b>116</b>	<b>160</b>
Netto finansposter	-1	6	-	8	10
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>22</b>	<b>53</b>	<b>93</b>	<b>124</b>	<b>170</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>2 535</b>	<b>2 333</b>	<b>2 535</b>	<b>2 333</b>	<b>2 265</b>
<b>EIENDOM SVERIGE</b>					
Driftsinntekter	197	154	960	461	713
Driftskostnader	-186	-152	-901	-446	-683
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2	3	10	10	26
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>68</b>	<b>25</b>	<b>54</b>
Netto finansposter	2	-2	2	-8	-4
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>70</b>	<b>17</b>	<b>50</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>1 673</b>	<b>1 863</b>	<b>1 673</b>	<b>1 863</b>	<b>1 877</b>
<b>SUM EIENDOM</b>					
Driftsinntekter	338	455	1 510	1 287	1 783
Driftskostnader	-317	-418	-1 417	-1 206	-1 657
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	15	17	69	63	97
Av- og nedskrivninger	-	-1	-1	-3	-8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>161</b>	<b>141</b>	<b>215</b>
Netto finansposter	1	4	2	-	6
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>37</b>	<b>57</b>	<b>163</b>	<b>142</b>	<b>221</b>
<b>Totale eiendeler segment</b>	<b>4 209</b>	<b>4 196</b>	<b>4 209</b>	<b>4 196</b>	<b>4 142</b>

**C. EGENKAPITALAVSTEMMING****Eiere av morselskapet**

Mill. NOK

	Aksje- kapital	Innskutt annen egenkapital <sup>1)</sup>	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egen- kapital	Regulering til virkelig verdi <sup>2)</sup>	Sum	Ikke-kon- trollerende eierinteresser	Total
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>67</b>	<b>305</b>	<b>-105</b>	<b>1 939</b>	<b>-88</b>	<b>2 118</b>	<b>65</b>	<b>2 183</b>
Periodens resultat				279		279	4	282
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet			75		13	87	1	88
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte				-6		-6		-6
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser				2		2		2
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser						-	-11	-11
Utbytte				-334		-334	-10	-345
<b>Egenkapital pr. 30. september 2013</b>	<b>67</b>	<b>305</b>	<b>-30</b>	<b>1 879</b>	<b>-75</b>	<b>2 145</b>	<b>48</b>	<b>2 193</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>67</b>	<b>305</b>	<b>-17</b>	<b>2 134</b>	<b>-84</b>	<b>2 404</b>	<b>62</b>	<b>2 466</b>
Periodens resultat				511		511	14	525
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet			-49	-	-1	-50	-1	-51
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte				-7		-7		-7
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresser				-39		-39		-39
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser						-	1	1
Utbytte				-401		-401	-8	-410
<b>Egenkapital pr. 30. september 2014</b>	<b>67</b>	<b>305</b>	<b>-66</b>	<b>2 197</b>	<b>-84</b>	<b>2 418</b>	<b>68</b>	<b>2 486</b>

<sup>1)</sup> Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

<sup>2)</sup> Verdiregulering av aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2014.

**D. NOTEOPPLYSNINGER****1. Generelt**

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 3. kvartal 2014 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 3. kvartal 2014 bestod konsernet i det vesentlige av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2013. Det vises til note 7 for nærmere opplysninger om virksomhetsoverdragelser foretatt i 2014. Regnskaps-tallene 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 børs-reglene.

Veidekke implementerte 1. januar 2014 regnskapsstandardene IFRS 10 Konsernregnskap, IFRS 11 Joint Arrangements/Fellesordninger samt endringer i IAS 28 Investering i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Implementeringen har hatt liten effekt på Veidekkes regnskap. Utover dette er kvartalsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2013.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 er sentral for forståelsen av konsernets regnskap og omhandler salg av ferdigstilte boliger. Det er ingen endringer i den regnskapsmessige praktiseringen 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 kontraktmessig overlevert kjøper.

I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å benytte prinsippet om løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgard. 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 2013, som fås ved henvendelse til selskapet eller elektronisk på [www.veidekke.com](http://www.veidekke.com).



### 3. Segmentrapportering

Konsernet består av de tre virksomhetsområdene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 3. kvartal 2014 fremkommer av tabellen på side 11.

### 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 tredje kvartal 2014 som i årsregnskapet for 2013.

### 5. Virksomhet med vesentlige sesongsvingninger

Konsernets asfaltvirksomhet og pukk- og grusvirksomhet, som rapporterer under virksomhetsområdet Industri, 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 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. 30.9.2014	12 måneder rullerende pr. 30.9.2013	Mill. NOK 2013
<b>INDUSTRI <sup>1)</sup></b>			
Omsetning	4 064	3 312	3 476
Resultat før skatt	218	94	158
<b>KONSERN <sup>1)</sup></b>			
Omsetning	23 390	20 616	21 191
Resultat før skatt	935	733	776

<sup>1)</sup> Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

### 6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	Mill. NOK 2013
<b>Balansført verdi ved inngangen til perioden</b>	<b>1 958</b>	<b>1 780</b>	<b>1 834</b>	<b>1 793</b>	<b>1 793</b>
Tilgang	100	63	367	195	267
Tilgang ved selskapskjøp	-	69	56	69	143
Avskrivninger / Nedskrivninger	-87	-83	-247	-231	-310
Omregningsdifferanser mv.	-12	17	-20	33	33
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-7	-41	-38	-54	-92
<b>Balansført verdi ved utgangen av perioden</b>	<b>1 952</b>	<b>1 805</b>	<b>1 952</b>	<b>1 805</b>	<b>1 834</b>
Andre immaterielle eiendeler	92	56	92	56	104
Eiendommer	504	520	504	520	499
Maskiner og lignende	1 356	1 230	1 356	1 230	1 230
<b>Balansført verdi ved utgangen av perioden</b>	<b>1 952</b>	<b>1 805</b>	<b>1 952</b>	<b>1 805</b>	<b>1 834</b>

GOODWILL	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	Mill. NOK 2013
<b>Balansført verdi ved inngangen til perioden</b>	<b>784</b>	<b>646</b>	<b>775</b>	<b>631</b>	<b>631</b>
Tilgang	-	-	42	-	125
Nedskrivninger	-	-	-	-	-11
Omregningsdifferanser mv.	-16	11	-26	25	30
Avgang	-	-	-22	-	-
<b>Balansført verdi ved utgangen av perioden</b>	<b>768</b>	<b>656</b>	<b>768</b>	<b>656</b>	<b>775</b>

### 7. Nærings- og boligprosjekter

	Pr. 30.9.2014	Pr. 30.9.2013	Mill. NOK 2013
Boliger i produksjon	903	1 419	1 005
Ferdige boliger for salg	33	34	68
Boligtomter for utbygging	1 741	2 015	1 991
Næringsprosjekter	29	85	84
<b>Sum nærings- og boligprosjekter</b>	<b>2 706</b>	<b>3 554</b>	<b>3 148</b>
<b>Boligprosjekter i felleskontrollerte selskaper</b>	<b>861</b>	<b>598</b>	<b>694</b>
Antall boliger i produksjon <sup>1)</sup>	1 196	1 375	1 469
Salgsgrad boliger i produksjon <sup>1)</sup>	81 %	81 %	74 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger <sup>1)</sup>	42	14	22

<sup>1)</sup> Veidekkes andel

## 8. Kjøp/salg av virksomhet

Veidekke kjøpte 31. desember 2013 Arcona AB, som er et Stockholmsbasert entreprenørselskap. Arcona AB med datterselskaper omsatte i 2013 for NOK 990 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 25 millioner. Kjøpesummen var på NOK 165 millioner. Kjøpesummen ble betalt i 1. kvartal 2014. På kjøpstidspunktet hadde virksomheten bankinnskudd på NOK 74 millioner. Nettokontanteffekt fra kjøpet er NOK -91 millioner. Det knytter seg NOK 131 millioner i merverdier til kjøpet, hvorav NOK 120 millioner er tilordnet goodwill, NOK 19 millioner er tilordnet varemerke, NOK -5 millioner er tilordnet reklamasjonsavsetning og NOK -3 millioner knytter seg til utsatt skatt.

Som en del av kjøpet av Arcona AB inngikk det 100 % eide datterselskapet BSK Arkitekter AB. Den 30. juni 2014 solgte Veidekke 49 % av selskapet til de ansatte. BSK Arkitekter AB er etter salget å anse som et felleskontrollert selskap. Dette innebærer at BSK Arkitekter AB er fraregnet pr. 30. juni 2014 og at goodwillen fra Arcona AB er nedjustert. Goodwillen fra kjøpet av Arcona er pr. 30. september 2014 balanseført til NOK 88 millioner. Det er regnskapsført en gevinst på NOK 0,9 millioner knyttet til salget av aksjene i BSK Arkitekter AB.

Veidekke kjøpte 27. juni 2014 70 % av aksjene i den svenske betongelementfabrikken Recess V-Prefab AB. Fabrikken ligger utenfor Stockholm og produserer prefabrikkerte betongelementer og moduler. Veidekke har i samarbeid med Recess utviklet moduler som skal gi høyere effektivitet og kostnadsbesparelser i boligprosjektene. Kjøpsprisen var NOK 52 millioner. Det er tilordnet NOK 20 millioner til maskiner og bygninger, NOK 41 millioner til goodwill, NOK -4 millioner til utsatt skatt og NOK -5 millioner til ikke-kontrollerende eierinteresse. Merverdianalysen er foreløpig.

## 9. Spesielle poster

Eiendom Sverige solgte 50 % av prosjektet Svea Fanfar trinn 2 i 1. kvartal 2014. Transaksjonen inngår i regnskapet for 1. kvartal med NOK 202 millioner i omsetning og NOK 28 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 2013. Veidekke har pr. 3. kvartal NOK 650 millioner plassert i et diversifisert rentefond med lav risiko.

## 11. Utbytte

For regnskapsåret 2013 ble det utbetalt et utbytte på kr 3,0 pr. aksje, som i alt utgjorde NOK 401,1 millioner. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 7. mai 2014, og ble dermed regnskapsført i 2. kvartal 2014.

## 12. Finansielle nøkkeltall i låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på NOK 3,1 milliarder med forfall 2. november 2015. Pr. 30. september 2014 var ledige lånerammer NOK 1,6 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. 30. september 2014 var dette forholdstallet 0,4.

2. Konsernets egenregieksponeering skal ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 30. september 2014 var egenregieksponeeringen 16 %.

Definisjoner:

Netto rentebærende gjeld defineres som konsernets kort-siktige 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 kontraktmessig 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 driftsinntekter og opptjent resultat før skatt som er inntektsført i segmentrapporteringen:**

Mill. NOK

<b>DRIFTSINNTEKTER</b>	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>Pr. 30.9.2014</b>	<b>Pr. 30.9.2013</b>	<b>2013</b>
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	831	1 404	1 103	1 645	1 645
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	278	375	929	1 129	1 496
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-85	-263	-994	-1 283	-2 086
<b>Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter</b>	<b>193</b>	<b>113</b>	<b>-65</b>	<b>-154</b>	<b>-590</b>
+/- Valutadifferanser	-18	28	-33	54	49
<b>Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden</b>	<b>1 006</b>	<b>1 545</b>	<b>1 006</b>	<b>1 545</b>	<b>1 103</b>

Mill. NOK

<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>Pr. 30.9.2014</b>	<b>Pr. 30.9.2013</b>	<b>2013</b>
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	242	234	304	247	247
+/- Tilgang/avgang ved kjøp/salg av selskap	-	-	-	-9	-9
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	83	78	292	218	384
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-81	-40	-348	-142	-326
<b>Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>-56</b>	<b>76</b>	<b>57</b>
+/- Valutadifferanser	-3	-	-7	7	9
<b>Opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden</b>	<b>240</b>	<b>272</b>	<b>240</b>	<b>321</b>	<b>304</b>

Det er pr. 30. september 2014 opptjent en inntekt på NOK 1 006 millioner og et resultat før skatt på NOK 240 millioner på solgte boliger under produksjon. Disse resultatene er inntektsført i segmentrapporteringen, men skal ikke inntektsføres i henhold til IFRS. Inntekt og resultat vil først bli bokført i finansregnskapet på det tidspunktet boligen blir overlevert.

**15. Beregning avkastning investert kapital i eiendomsvirksomheten siste 12 måneder**

Mill. NOK

	<b>30.9 2013 - 30.9 2014</b>					<b>Pr 30.9 2013</b>
	<b>Gj.sn. investert kapital</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>Finanskostnader</b>	<b>Skatt i FKS/TKS</b>	<b>Avkastning 12 mnd</b>	<b>Avkastning</b>
Norge	1 929	139	51	29	11,3 %	12,0 %
Sverige	985	110	16	-	12,8 %	3,8 %
Danmark	178	-6	3	-	-1,7 %	-0,9 %
<b>Sum Eiendom</b>	<b>3 093</b>	<b>242</b>	<b>70</b>	<b>29</b>	<b>11,0 %</b>	<b>8,7 %</b>

## OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

**Veidekke ASA**  
**Postboks 505 Skøyen**  
**0214 Oslo**

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

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

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

### Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)  
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

