

finansiell rapport

2012



INNHold

1	Årsberetning
14	Regnskap konsern
78	Regnskap Veidekke ASA
85	Styrets erklæring
86	Foretaksstyring
90	Revisjonsberetning
92	Aksjeeierinformasjon
96	Vedtekter for Veidekke ASA

FINANSIELL KALENDER 2013

Offentliggjøring av delårsresultater:

1. kvartal: 7. mai

2. kvartal: 15. august

3. kvartal: 7. november

Ordinær generalforsamling avholdes den 6. mai

Aksjene noteres eksklusive utbytte den 7. mai

Utbytte utbetales til aksjonærene den 23. mai

Årsberetning

GOD UTVIKLING I 2012

Veidekke hadde høy aktivitet i 2012, og omsetningen økte med 14 %. Hoveddelen av veksten kom fra de norske entreprenør- og eiendomsenhetene, som også viste forbedret lønnsomhet. Markedsforutsetningene i Norge var gode, noe som bidro til økt ordrereserve og økt boligsalg. Entreprenørenhetene i Sverige og Danmark viste også økt lønnsomhet. Boligvirksomheten i Sverige og asfaltvirksomheten i Norge trekker resultatet ned. Selskapets finansielle stilling er god.

Konsernets finansregnskap for 2012 viser en omsetning på 19 839 MNOK, mot 17 727 MNOK i 2011. Resultat før skatt ble 586,9 MNOK, mot 747,7 MNOK i 2011. Resultat etter skatt og ikke-kontrollerende eierinteresser ble 448,0 MNOK, mot 637,7 MNOK i 2011.

Samlet omsetning (segmentregnskapet) ble 20 460 MNOK, mot 17 909 MNOK året før. Konsernets resultat før skatt (segmentrapporteringen) ble 680,4 MNOK, mot 751,3 MNOK i 2011. Ordrereserven var på 16 518 MNOK pr. 31. desember 2012, mot 14 591 MNOK ved inngangen til året.

HOVEDTREKK

Entreprenørvirksomheten viste tydelig aktivitetsøkning i 2012. Økningen skyldes økt omfang av byggprosjekter for private kunder i Norge. Virksomhetene i alle tre land viser økt lønnsomhet sammenholdt med 2011. Ordrereserven økte gjennom 2012, og var 8,2 % høyere ved årets utgang enn ved begynnelsen av året. Økningen knytter seg til den norske og svenske virksomheten, og tilskrives en større andel av store anleggskontrakter i prosjektfølgen.

Eiendomsvirksomheten hadde en nedgang i det samlede aktivitetsnivået i 2012. Boligmarkedet og aktiviteten var god i Norge, men svak i Sverige. Den norske enheten viser god resultatfremgang i 2012, mens den svenske enheten har

svak lønnsomhet. Boligsalget i Norge er godt, med en salgsgrad på 80 %. I Sverige er salgsgraden tilsvarende, men lav igangsetting av nye prosjekter gir redusert aktivitetsnivå.

I *Industri* var det høy aktivitet i 2012. Resultatet er imidlertid betydelig svakere enn foregående år, og kan i sin helhet tilskrives et meget svakt resultat i asfaltvirksomheten. Marginpress og kostnadsøkning har preget asfaltvirksomheten i 2012. Pukk og Grus og Veivedlikehold viser derimot gode resultater.

Innenfor området *helse, arbeidsmiljø og sikkerhet* (HMS) arbeides det kontinuerlig med bevisstgjøring og forbedring. Til tross for dette var det tre dødsulykker i virksomheten i 2012. I tillegg var det økende antall skader og uønskede hendelser sammenlignet med 2011. Veidekke skjerper fokuset på sikkerhet ytterligere i 2013, og konsentrerer arbeidet rundt håndtering av risiko. I alle Veidekkes prosjekter er det høyt fokus på dette i hele prosessen fra planlegging og utvikling frem til ferdigstilling.

Den 1. juli 2013 tiltrer Arne Giske som konsernsjef i Veidekke. Han overtar etter Terje R. Venold, som har hatt stillingen siden 1989. Arne Giske er i dag leder for Veidekkes eiendomsvirksomhet, og har vært ansatt i selskapet siden 2001.

VIRKSOMHETEN *

Entreprenørvirksomheten

I Norge og Danmark driver entreprenørenhetene landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet. I Sverige er entreprenørvirksomheten konsentrert til regionene rundt byene Stockholm og Göteborg og i Skåne.

Totalt hadde entreprenørvirksomhetene en omsetning på 16 311 MNOK, mot 14 419 MNOK i 2011. Resultat før skatt ble 496,7 MNOK mot 301,2 MNOK i 2011. Dette tilsvarer en resultatmargin på 3,0 % mot 2,1 % i 2011.

Norge

Entreprenørvirksomheten i Norge er samlet i selskapet Veidekke Entreprenør AS med datterselskaper og gjennomfører alle typer bygge- og anleggsarbeider. Rundt 70 % av virksomheten er byggvirksomhet og 30 % anleggsvirksomhet. På byggsiden omfatter oppdragene i hovedsak næringsbygg, boliger, skoler og andre offentlige bygg. På anleggssiden er oppdragene veier, jernbane, vann- og vindkraft- og industriprosjekter.

* Alle tall i kommentarene om virksomhetsområdene følger segmentregnskapet.

Etter å ha vært på et lavt nivå i 2009, tok markedet i 2010 seg opp i de fleste segmentene av bygg- og anleggsmarkedet. I både 2011 og 2012 var det samlede aktivitetsnivået høyt. Byggmarkedet preges av både større handels- og kontorprosjekter samt boligbygging. Alle segmenter har høy aktivitet.

Anleggsmarkedet er dominert av offentlige samferdselsprosjekter, mens aktiviteten innen private industriprosjekter fremdeles er på et svært lavt nivå.

Samlet ble omsetningen i Veidekke Entreprenør 11 480 MNOK, mot 9 499 MNOK i 2011. Dette tilsvarer en økning på 21 %, som i sin helhet kan henføres til byggvirksomheten. Resultatet før skatt ble 356,7 mill. kroner. Resultatet inkluderer effekt av endret pensjonsordning, og hensyntatt dette tilsvarer det ordinære resultatet en resultatmargin på 2,8 %, en økning fra 2 % i 2011. Byggvirksomheten viste tydelig lønnsomhetsforbedring, mens anleggsvirksomheten preges av svakere resultatmarginer.

I 2012 var om lag 80 % av omsetningen knyttet til nybyggingsprosjekter, mens de resterende 20 % var prosjekter i tilknytning til eksisterende bygg eller anlegg (tilbygging, påbygging eller ombygging). Ved utgangen av året var ordreserven på 11 218 MNOK, mot 10 309 MNOK i 2011. Samlet sett vurderes ordreserven å være av bedre kvalitet enn for ett år siden.

Blant bygg- og anleggskontrakter vunnet i 2012, kan nevnes vei- og jernbaneprosjektet E6 – Dovrebanelen til 1,5 mrd. NOK (Veidekkes andel er 60 %, fordelt likt mellom Veidekke Entreprenør og Veidekke Entreprenad), kontrakt med Jernbaneverket om bygging av doble spor på strekningen Farris-eidet – Porsgrunn til 980 MNOK, bygging av nytt kjøpesenter på Hamar for Centrumgården AS til MNOK 900, kontrakt for Statens

vegvesen på en strekning på riksvei 2 mellom Kongsvinger og Slomarka til MNOK 566, rassikring på E10 i Lofoten til MNOK 363 og et kontor- og lagerbygg i Ski for Anthon B Nilsen Eiendom AS til MNOK 208.

Virksomheten har som strategi å utvikle seg organisk supplert med selektive oppkjøp for å tilføre kompetanse og få tilgang til nye markeder. I tråd med dette ble det i 2012 gjennomført kjøp av selskapene Prosjekteringspartner AS (Oslo) og Hammerfest Entreprenør AS (Finnmark).

HMS-tallene for 2012 viser at sykefraværet gikk ned i løpet av året. Imidlertid var det også i 2012 et høyt antall skader både på egne ansatte og ansatte hos våre underentreprenører. Dessverre skjedde det to dødsulykker i entreprenørvirksomheten i 2012. Dette viser at vi står foran store utfordringer på veien mot å realisere målet om et skadefritt Veidekke. I 2012 ble virksomhetens strategiske HMS-ledelse styrket, og det gjøres målrettet arbeid på dette feltet.

Sverige

Veidekke Entreprenads virksomhet i Sverige består i hovedsak av bygg- og anleggsvirksomhet, og er konsentrert rundt storbyene Stockholm, Göteborg og Malmö. Rundt 50 % av virksomheten er byggvirksomhet og 50 % anleggsvirksomhet. I april 2012 ble selskapet Brinkab AB innlemmet i virksomheten. Brinkab AB driver byggvirksomhet for tungindustrien i Norrland og har 140 ansatte.

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige er sterkt påvirket av den finansielle uroen i Europa. I tillegg har bankene foretatt innstramming i lånevilkårene. Boligmarkedet er som følge av dette, preget av lav salgstakt, noe som trekker volumet ned. Det er imidlertid høy aktivitet i markedet for infrastrukturprosjekter, og omsetningen i Veidekke Entreprenad økte med 5 % i 2012.

Resultatet ble 87,7 MNOK, en økning på 60 % fra foregående år. Resultatmarginen endte på 2,5 % (1,6 %).

Totalt er ordreinngangen noe høyere enn produksjonen for året, noe som gir en ordreserve på 2 733 MNOK ved slutten av 2012, mot 2 545 MNOK ved begynnelsen av året. Økningen kan i all hovedsak tilskrives flere større anleggsprosjekter.

Store kontrakter som er vunnet i løpet av året, er Väg 40 utenfor Borås til 471 MNOK og Kv Nöten i Stockholm, et ombyggingsprosjekt for Faberge, til 427 MNOK.

Innenfor HMS fortsatte det høye fokuset på risikoforståelsen i prosjektene i 2012, både hos egne medarbeidere og hos underentreprenører.

Danmark

I Danmark er Veidekke representert gjennom datterselskapet Hoffmann A/S. Selskapet utfører bygg- og anleggsvirksomhet i hele landet med utgangspunkt i selskapets kontorer i Glostrup og Næstved på Sjælland og i Fredericia og Århus på Jylland.

Aktiviteten er fortsatt lav i det danske markedet, og dansk økonomi står nærmest stille. Forbrukerne holder igjen på pengebruken, og virksomhetene er forsiktige med å investere. Den danske regjeringen har igangsatt flere offentlige byggeprosjekter for å få fart på økonomien. Tiltakene bidrar til å stabilisere byggeaktiviteten, men vil ikke veie opp for nedgangen i private byggeinvesteringer.

Hoffmann hadde i 2012 en omsetning på 1 275 MNOK, mot 1 536 MNOK i 2011. Nedgangen i omsetning på 17 % skyldes lavere aktivitet i bygg- og anleggssegmentet. Resultatet ble 52,3 MNOK, mot 56,2 MNOK foregående år, og det ga en resultatmargin på 4,1 % (3,7 %). Resultatmarginen har økt med 11 % fra 2011, og er den høyeste oppnådde marginen i Hoffmann etter at virksomheten ble en del av Veidekke i år 2000.

Hoffmann har i lengre tid spisset kompetansen, og er blitt den foretrukne entreprenøren ved totalentrepriser, partnering- og fase 1-avtaler. Arkitekt, entreprenør og rådgivende ingeniør samarbeider fra starten av og hjelper kunden med å realisere det beste produktet, til avtalt tid og pris.

Tidlig involvering bidrar til konkurransedyktige priser og bedre prosesser, samtidig som risikoen blir lavere for Hoffmann.

Orderreserven økte med 12 % i lokal valuta sammenlignet med 2011, og utgjør 1 057 MNOK ved inngangen til 2013. Kontrakten om utbygging og renovering av Frederiksberg Centret med en kontraktssum på 442 MNOK påvirker orderreserven positivt, og er et resultat av et langvarig samarbeid med byggherren om prosjektet. Av andre kontrakter kan nevnes Rødovre Centrum, som gjelder utbygging og renovering av et kjøpesenter til 199 MNOK.

Innen HMS fortsatte arbeidet med opplæring i riktig adferd, med fokus på holdningsskapende tiltak for et sikkert arbeidsmiljø. Hoffmanns "sikkerhetskørekort" har nå eksistert i to år, og det er krav om at alle kunder, underleverandører og øvrige samarbeidspartnere skal gjennomføre samme opplæring før de får adgang til Hoffmanns byggeplasser. Ved utgangen av året var det i alt registrert 1 096 aktive "sikkerhetskørekort" i Hoffmann.

Eiendomsutvikling

Eiendom Skandinavia utvikler i hovedsak boliger i egen regi og, i noen grad, yrkesbygg i Norge og Sverige. Virksomheten består av selskapene Veidekke Eiendom AS (bolig- og næringsutvikling i Norge) og Veidekke Bostad AB (boligutvikling i Sverige). Totalt er det 109 ansatte i Eiendom Skandinavia. 2012 ble et år preget av tydelige forskjeller mellom den norske og svenske virksomheten. Resultatet i 2012 ble 172,9 MNOK, mot 281,0 MNOK året før. I den norske virksomheten har det vært gjennomgående høy aktivitet og følgelig gode resultater, mens det svenske markedet har vært preget av lavt, men stabil boligsalg og påfølgende lave resultater.

Siden utgangen av 2009, da antallet enheter i produksjon var helt nede i 311, har antallet boliger i produksjon økt kontinuerlig og er i dag på 1 277 (Veidekkes andel). En rekke prosjekter gjennomføres i samarbeid med andre eiendomsutviklere. Samlet antall enheter som håndteres, er således noe høyere, og dette gir et aktivitetsnivå for konsernets boligaktivitet (eiendomsutvikling og entreprenøroppdrag i egenregiprojekter) på høyde med 2007.

Ved utgangen av året besto Veidekkes tomtebank av til sammen 13 200 boligenheter (Veidekkes andel 10 400).

Norge

Veidekke Eiendom har i 2012 styrket sin posisjon som betydelig aktør i det norske boligmarkedet. Veidekke Eiendom utvikler, bygger og selger hovedsakelig boligblokker og i noen grad småhus og rekkehus. Geografisk er aktiviteten konsentrert i og rundt de største byene.

Eiendomsmarkedet har vist kontinuerlig økt aktivitet siden slutten av 2009. Det samme gjelder resultatene i Veidekke Eiendom. Det er en dreining fra heleide prosjekter til en større andel deleide eiendomsprosjekter. Det ble i 2012 solgt 451 boliger (Veidekkes andel), mot 441 i 2011. Dersom markedet holder seg på dagens nivå, vil flere prosjekter komme i gang i løpet av 2013, og det ligger også an til større aktivitet i de største byene utenom Oslo.

I 2012 ble det ferdigstilt 213 (293) boliger, og det ble igangsatt 528 (441) boliger fordelt på 18 (12) prosjekter. Ved utgangen av 2012 hadde virksomheten i Norge 905 (590) boliger i produksjon, fordelt på 25 (16) prosjekter. Av boliger i produksjon var det 184 (158) som ikke var solgt. I tillegg var det ved årets utgang 11 (25) ferdigstilte, usolgte boliger.

Veidekke eier en rekke næringseiendommer og boligprosjekter med andel av næring. Disse er i all hovedsak tilkommet Veidekke som en del av ordinær drift blant annet for vår entreprenør og vår industrivirksomhet. Etter hvert som behovet har endret seg, blir disse tomtene avhendet, eller det blir vurdert å selge med leieavtale der det fremkommer som et bedre alternativ.

I 2012 hadde eiendomsvirksomheten i Norge en omsetning på 1 341 MNOK (917 MNOK). Resultatet før skatt ble 173,8 MNOK (122,6 MNOK). Bedringen i boligmarkedet ga grunnlag for igangsetting av en rekke prosjekter, noe som ga gode resultatbidrag.

Ved årsskiftet var 2 172 MNOK (1 517 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Norge. Økningen er en konsekvens av den betydelige aktivitetsøkningen i 2012. Tomtebanken tilsvarer 6 400 boenheter (Veidekkes andel 3 900) ved utgangen av 2012.

Sverige

Veidekke Bostad er i dag en stor og betydelig aktør i det svenske markedet, og har virksomhet i Stockholmsområdet, i Skåne og i Göteborg.

I 2012 ferdigstilte Veidekke Bostad 236 (245) boliger, og det ble igangsatt 94 (300) boliger fordelt på 3 (5) prosjekter. Ved utgangen av 2012 hadde virksomheten i Sverige 371 (513) boliger i produksjon (Veidekkes andel), fordelt på 7 (10) prosjekter. Av boliger i produksjon, var det 78 (135) som ikke var solgt.

Boligmarkedet har vært stabilt, men svakt gjennom hele 2012. I alt ble det solgt 201 boliger, mot 248 i 2011.

Ved utgangen av året omfattet tomtebanken til sammen 6 800 boligenheter (Veidekkes andel 6 500), hvorav ca. 70 % var opsjoner. De høye tomteprisene de siste årene har gjort at virksomheten har konsentrert seg om opsjonskjøp (fra kommuner og private) der risikoen er lav fordi tomtenes betales i en senere fase i prosessen. Flere av kommunene i Sverige eier store tomteområder, og tilbyr løpende eiendomsutviklerne såkalte markanvisninger (opsjoner). Opsjonsavtalene muliggjør en meget kapitaleffektiv drift av virksomheten.

Veidekke har solgt 50 % av byggetrinn 1 i prosjekt Svea Fanfar i Stockholm i 2012. Salgsgevinsten utgjør 32 MNOK.

Det er foretatt nedskrivninger i enkelte prosjekter som følge av endring i reguleringsplaner og endring av produkt. Samlet utgjør dette 28 MNOK i 2012.

Den svenske virksomheten hadde en omsetning på 745 MNOK (601 MNOK) i 2012. Resultatet før skatt ble 4,7 MNOK, mot 166,0 MNOK i 2011. Resultatet i 2011 var i stor grad preget av positiv resultateffekt ved kjøpet av 50 % av Bouwfonds Veidekke.

Ved årsskiftet var 1 177 MNOK (920 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Sverige.

Danmark

Hoffmann Ejendommens resultat består nå hovedsakelig av renter og eiendomsskatter. Tomtebanken er utelukkende boligtomter, både på Jylland og Sjælland. Det har i 2012 vært en viss bevegelse i boligmarkedet, og selskapet har i løpet av 2012 solgt to av syv tomter. Det er betinget salgsavtale på alle de resterende tomter. Resultat før skatt ble - 5,5 MNOK (-7,6 MNOK).

Ved årsskiftet var 171 MNOK (204 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Danmark.

Industri

Virksomheten omfatter tre enheter: Asfalt, Pukk og Grus og Veivedlikehold, og er samlet i selskapet Veidekke Industri AS. Veidekke Industri er Norges største asfalten-treprenør med en markedsandel på rundt 30 %, og Norges nest største produsent av pukk og grus. Videre har Veidekke Industri en markedsandel på rundt 15 % innen drift og vedlikehold av det offentlige veinettet.

Samlet omsetning for Veidekke Industri i 2012 endte på 3 193 MNOK (3 042 MNOK) og resultat før skatt ble 38,3 MNOK (215,5 MNOK), tilsvarende resultatmargin på 1,2 %. Resultatet i 2011 inneholdt resultat fra drift og salg av Veidekke Gjenvinning med 125 MNOK

Asfaltvirksomheten utgjorde i 2012 65 % av den samlede omsetningen i Veidekke Industri, og består av 27 asfaltfabrikker over hele landet. Det totale asfaltvolumet for virksomheten endte 16 % høyere enn fjoråret. Dette skyldes i hovedsak bedre uttelling i anbudsrunder for Statens vegvesen. Totalt sett økte andelen offentlige kunder noe i 2012, mens den private etterspørselen har vært relativt stabil. Asfaltvirksomheten har gjennom 2012 vært preget av prispress i deler av landet. Sammen med økte driftskostnader, spesielt på lønssiden, har dette ført til store lønnsomhetsutfordringer, og virksomheten leverer negativt resultat på -7 mill. kroner for 2012.

Virksomheten innen pukk og grus utgjorde 12 % av den samlede omsetningen i Veidekke Industri i 2012. Det totale produksjonsvolumet var på samme nivå som i 2011, og lønnsomheten innen dette området ble ytterligere forbedret.

Virksomheten innen veivedlikehold utgjorde 23 % av samlet omsetning i Veidekke Industri i 2012. Omsetningen økte med 28 % fra 2011. Prosjektporteføljen utvikler seg som forutsatt, og bidro til at virksomheten for året totalt sett leverte positive resultater.

Det arbeides kontinuerlig med utvikling og forbedring av selskaps HMS-arbeid, og det gir resultater. Sykefravær og antall skader gikk ned i 2012 sammenlignet med året før.

Til tross for høyt fokus på sikkerhet, skjedde det en dødsulykke i virksomheten i fjor.

Selskapet arbeider hardt for å hindre at alvorlige hendelser og ulykker skal skje.

Øvrig virksomhet/Annet

Under Øvrig virksomhet/Annet ligger Veidekkes eierrolle innenfor OPS (Offentlig Privat Samarbeid) gjennom prosjektselskapet Allfarveg AS og driften av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning.

Ny pensjonsordning for ansatte i Norge

Veidekke har gjennomført endring av pensjonsordningen for norske medarbeidere under 57 år med virkning fra årsskiftet ved å gå over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert ordning.

Bakgrunnen for endringen er forventet endring i reglene for tjenestepensjon og innføring av nye regler for regnskapsføring av ytelsesbaserte pensjonsordninger, som trådte i kraft 1. januar 2013. Den nye ordningen gir finansiell forutsigbarhet for selskapet. Ordningen er utarbeidet i nært samspill med selskapets tillitsvalgte. Gevinst relatert til avvikling av tidligere ordning, er på 140 MNOK før skatt. Implementering av nye regnskapsregler fra 1. januar 2013 medfører at Veidekke vil nedjustere egenkapitalen med nivå 150 MNOK etter skatt. Det vises til note 22 Pensjoner for ytterligere detaljer.

ORGANISASJON

Veidekke har hovedkontor i Oslo.

Pr. 31. desember 2012 hadde konsernet 6 253 ansatte (6 121) i Skandinavia. Av disse var 3 640 (3 604) fagarbeidere og 2 613 (2 512) funksjonærer.

I Norge var det 4 599 ansatte, fordelt på 2 776 fagarbeidere og 1 823 funksjonærer. I Sverige var det 1 232 ansatte, hvorav 649 fagarbeidere og 583 funksjonærer. I Danmark var antall ansatte 422, fordelt på 215 fagarbeidere og 207 funksjonærer.

Arbeidsmarked og attraktivitet

Veidekke har et godt renommé i arbeidsmarkedet og er en attraktiv arbeidsplass, noe som også har kommet frem i undersøkelser blant ulike arbeidstakergrupper.

Bygg- og anleggsnæringen er tradisjonelt mannsdominert, noe som gjør at kvinneandelen fortsatt er lav. I Veidekke var det i 2012 ansatt 631 kvinner (601). Det tilsvarer 10 % av arbeidsstokken. Av disse var det 102 (119) fagarbeidere og 529 (482) funksjonærer. I Norge var 356 av i alt 1 823 funksjonærer kvinner, dvs. 20 %. I Sverige utgjorde kvinneandelen blant funksjonærer 134 av 583, dvs. 23 % og i Danmark var 39 av 207 funksjonærer kvinner, dvs. 19 %.

Styret legger vekt på at det arbeides aktivt for å øke rekrutteringen av kvinner til Veidekke. Dette gjøres blant annet gjennom tiltak overfor videregående skoler og høyskoler i Skandinavia. I tillegg arbeider Veidekke sammen med bransjeorganisasjonene for å få flere kvinner til å søke seg til næringen.

Kompetanseutvikling

I Veidekke brukes stadig flere ressurser på gode utviklingstiltak for ulike grupper av medarbeidere. Det pågår betydelig videreutvikling av alle ansatte i hele konsernet, og også i 2012 var det høy kurs- og utviklingsaktivitet i alle tre land.

Lederutvikling

Veidekke gjennomfører årlig mange lederutviklingstiltak. For de øverste lederne gjennomføres "Skandinavisk lederutvikling" (SLU). Nettverket "Best på prosjekt- og produksjonsledelse" (BPP) er igangsatt med fokus på erfaringsutveksling, verdibygging og det å finne "beste praksis". I Sverige gjennomføres lederkurs med fokus på lederrollen og teamarbeid.

Veidekkeskolen

Veidekkeskolen i Norge tilbyr en rekke kurs innen fag- og lederutvikling, økonomi- og styringssystemer, etiske og juridiske spørsmål samt ytre miljø, helse, arbeidsmiljø og sikkerhet, og er et åpent tilbud til alle norske medarbeidere. I løpet av 2012 er det i alt gjennomført 5 270 kursdøgn i regi av Veidekkeskolen, og 3 259 medarbeidere har gjennom året gjennomført ett eller flere kurs.

Veidekkeskolen har de siste tre årene lagt spesiell vekt på å utdanne medarbeidere i involverende planlegging i byggeprosesser ved hjelp og bruk av verktøyet BIM (Bygningsinformasjonsmodellering). Prosessen og verktøyet holder kontinuerlig oversikt over framdrift og faser i prosjekter og sikrer optimal tids- og ressursstyring av egne medarbeidere og underleverandører.

Traineeordning

I Norge har Veidekke en traineeordning som omfatter alle nyutdannede sivilingeniører, ingeniører og økonomer. Traineeordningen har gjennomgått en kontinuerlig utvikling siden den startet opp i 1995, og er i dag bygd på en kombinasjon av felles samlinger og individuell opplæring og utvikling i egen enhet. I 2012 var 92 deltakere med i ordningen.

Det arbeides med å etablere en skandinavisk traineeordning for yngre arbeidstakere med noe erfaring.

Lærlingordning

Veidekke satser på produksjon med egne fagarbeidere og er en ledende lærlingbedrift. Lærlingordningen er høyt prioritert, og arbeidet med å opprettholde et høyt antall lærlinger ble videreført også i 2012. Ved utgangen av året hadde Veidekkes norske virksomhet 180 personer på lærlingkontrakt. I Sverige var det 46 lærlinger og den danske virksomheten hadde 34 lærlinger

Skole på byggeplass

I Norge videreutviklet Veidekke i 2012 det gode samarbeidet med skoleetatene i Oslo og Akershus for å få til et utdanningstilbud i håndverksfagene for kandidater som tidligere har droppet ut av utdanningsløpet i den offentlige skolen. Høsten 2012 ble det startet opp to klasser innenfor VG1 og VG2 Betong.

I Danmark har Hoffmann i samarbeid med Byggeriets Efteruddannelser gjennomført et kompetanseutviklingsprogram på prosjektet Kagshusene. Programmet omfatter alle funksjonærer og håndverkere på byggeplassen. Dette har resultert i et markant kompetanseløft innen ledelse, produktivitetsstyring, HMS og utvikling av Hoffmanns involverende samarbeid med kunden.

Samarbeid med universitet og høyskoler

Veidekke har etablert samarbeidsavtaler med ulike skoler og høyere utdanningsinstitusjoner for å motivere flere studenter til å velge bygg og anlegg som studieretning. Avtalene er inngått med skoler i nærheten av Veidekkes lokale enheter. Samarbeidet med NTNU i Trondheim står sentralt i denne satsingen. Veidekke har i samarbeid med skolen utviklet et studium i prosjekteringsledelse med læremateriell, og finansierer en vitenskapelig assistentstilling.

Veidekkes entreprenørvirksomheter i Sverige og Norge har over tid utviklet et godt samarbeid med Stanford University, der fokus har vært kompetansebygging innen VDC (Virtual Design and Construction) og BIM (Bygningsinformasjonsmodellering). Disse prosessverktøyene brukes i prosjektering av større bygge- og anleggsprosjekter.

Partnerskapsavtaler

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

FoU

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

Veidekke støtter én stilling som vitenskapelig assistent ved fakultetet for ingeniørvitenskap og teknologi ved NTNU innenfor fagene involverende planlegging og prosjekteringsledelse. Gjennom finansieringen av denne stillingen ønsker Veidekke å engasjere seg i samarbeidet med byggstudiet, samt fortsette med sin aktive deltakelse og støtte til Næringslivsringens arbeid med rekruttering og kompetanse.

FORETAKSSTYRING

Veidekkes virksomhet er til enhver tid sammensatt av over tusen igangværende prosjekter med normal varighet fra tre til atten måneder. Veidekke er derfor en multilokal organisasjon med stor grad av lokalt ansvar og myndighet, bl.a. for å ivareta kundenes behov og å sikre gjennomføringsevne og verdiskaping på de ulike prosjektene. Et hovedmål med konsernets styringssystemer er å sikre kontroll og oversikt i tråd med denne strukturen. I tillegg er det systematisk rapportering fra prosjektene. Rapporteringen skjer ti ganger i året og gjelder både finansielle og ikke-finansielle forhold. Lønnsomhet og risiko knyttet til hvert enkelt prosjekt er sentrale styringsparametere.

Veidekke eies i hovedsak av finansielle investorer, slik at uavhengighet fra eiere ikke er en vesentlig problemstilling. Et unntak er OBOS, som eier 28 % av aksjene. Overfor OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av samme personer. Ansatte som gruppe eier 19 % av aksjene, men siden ingen enkelt ansatt har over 0,3 % eierandel, er uavhengighet ikke noe problem.

Se side 87 for en samlet redegjørelse for foretaksstyring i Veidekke.

SAMFUNNSANSVAR

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

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

de beste relasjoner til sine kunder, leverandører og samarbeidspartnere.

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

For mer informasjon om samfunnsansvar i Veidekke, vises til selskapets hjemmesider.

Etiske og sosiale forhold

For å sikre regeletterlevelse og et godt omdømme, er det viktig at alle medarbeidere i Veidekke konsernet gjør kloke valg ved utøvelse av sitt arbeid i virksomheten. Grunnlaget for å kunne gjøre kloke valg er Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende, men også kunnskap om lover og regler og Veidekkes interne etiske retningslinjer. For å gjøre alle ansatte i stand til å gjøre kloke valg, er ulike programmer, seminar og kurs fornyet i alle enheter, med hovedvekt på korrupsjon, misligheter samt etterlevelse av konkurranselovgivningen. I alt har 2000 medarbeidere gjennomført disse programmene siden oppdateringen i 2011.

Et ledd i etikkopplæringen er nettportalen www.veidekkehuset.no/se/dk. Dette er et program for dilemmatretning, der de ansatte enkeltvis eller i grupper kan trene på relevante problemstillinger for virksomheten gjennom denne Internettportalen.

En viktig del av det etiske fundamentet er å sikre best mulig arbeidsforhold gjennom hele organisasjonen. Det er utviklet tiltak og regelverk for å forhindre bruk av ulovlig arbeidskraft på Veidekkes arbeidsplasser. Dette etterleves gjennom tilrettelagt registrering på det enkelte prosjekt. Det er blant annet etablert en ordning med identitetskort for tilgang til prosjektene.

Veidekke har forpliktet seg til å sikre de ansattes faglige og sosiale rettigheter overalt hvor selskapet har virksomhet. Veidekke har inngått en internasjonal rammeavtale med Fellesforbundet, Norsk Arbeidsmandsforbund og IBTU (Den Internationale Byggnads- og Träarbetarunionen). Denne avtalen er basert på rettighetene som er nedfelt i FNs Menneskerettserklæring og rettigheter i arbeidslivet, ILOs deklarasjon om fundamentale prinsipper og OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper.

Mangfold

Samfunnet rundt oss er i forandring, og det er viktig at Veidekke som organisasjon følger med i denne endringen. Skal Veidekke opprettholde sin konkurranseevne over tid, må organisasjonen i størst mulig grad speile samfunnet for øvrig og øke tilfanget av arbeidskraft ved å rekruttere fra et bredere utvalg av samfunnet når det gjelder ulike yrkesgrupper, alder, kjønn, kulturell bakgrunn, nasjonalitet, funksjonshemming, perspektiver og tankesett. Utfordringen er ikke bare å øke andelen kvinner, men også å øke andelen ansatte med minoritetsbakgrunn, og da spesielt fagarbeidere, ingeniører og sivilingeniører. Det arbeides med å påvirke ungdom og studenter til å velge studieretninger som vår type virksomhet og bransje har behov for, slik at andelen mulige kandidater blir større, samt å rekruttere bredt fra det grunnlaget som finnes.

Når det gjelder eldre arbeidstakere, har Veidekke i Norge en ordning med utvidet permisjon med lønn for arbeidstakere over 62 år. Veidekke ønsker på den måten å legge til rette for et yrkesaktivt liv frem til alderspensjonering og bidra til å redusere antall tidligpensjoneringer i selskapet. Dermed beholdes også nødvendig kompetanse lenger i bedriften.

Samspill med tillitsvalgte

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

Konsernets europeiske samarbeidsutvalg (ESU), som har utspring i EUs regelverk, er et sentralt samarbeidsorgan mellom ledelse og tillitsvalgte for funksjonærer og fagarbeidere på konsernnivå. I tillegg til informasjonsutveksling, drøftes temaer av strategisk betydning for selskapet. Det ble avholdt to møter i 2012 med hovedvekt på framtidens arbeidsgiver, forbedringsarbeid og erfaringsoverføring. Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet var også i fokus på møtene.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

Året 2012 ble sterkt preget av at det var tre dødsulykker i Veidekkes virksomhet. I februar omkom én person i en ulykke under montering av betongelementer. I april mistet én person livet i en fallulykke. I november omkom én person under arbeider med masseutskifting. Veidekke arbeider kontinuerlig for å forhindre at lignende ulykker skal skje i fremtiden. Fokuset på sikkerhet øker derfor ytterligere i 2013, og selskapet konsentrerer arbeidet rundt håndtering av risiko.

Skader

Akkumulert H-verdi*	2012	2011
Norge	7,4	4,7
Sverige	12,4	11,6
Danmark	10,0	7,0
Skandinavia	8,4	6,1

* Antall skader som har ført til sykefravær (pr. million arbeidede timer).

I 2012 var det en økning i antall skader sammenlignet med året før. For virksomheten i Skandinavia totalt ble H-verdien 8,4 sammenlignet med 6,1 for 2011. H-verdien inkluderer innleide.

Sykefravær

Sykefraværet for fagarbeidere ble noe redusert både i Norge og Danmark, mens det i Sverige har vært stabilt. Det er nedgang i sykefraværet for alle ansatte i alle tre land.

Akkumulert sykefravær i %	2012	2011
Alle ansatte i Norge	4,9	5,6
Fagarbeidere i Norge	6,2	7,5
Alle ansatte i Sverige	3,6	3,7
Fagarbeidere i Sverige	5,1	5,1
Alle ansatte i Danmark	2,0	2,4
Fagarbeidere i Danmark	2,9	3,3

Forebygging av sykefravær har høy prioritet i Veidekke. Den hyppigste årsaken til langtidssykefravær er

muskel- og skjelettplager. Det er gjennomført flere tiltak for å forebygge arbeidsrelaterte muskel- og skjelettplager. Det omfatter blant annet ergonomisk vernerunde, dvs. at man på byggeplassene har ergonomi som hovedfokus på enkelte av vernerundene. God planlegging og tilrettelegging av arbeidet vil på sikt føre til færre alvorlige muskel- og skjelettplager.

Forbedrings- og utviklingsarbeid innen HMS

Veidekke startet i 2011 arbeidet med "Neste generasjon HMS". Målet om flere gode arbeidsår for alle står fast, og det er i tillegg satt nye og ambisiøse mål. Hovedmålet er fortsatt et skadefritt Veidekke, med et delmål på under 100 skader i 2015, dvs. at fire av fem skader skal bort, og med fokus på de mest alvorlige.

For å gjøre risikonivået betydelig lavere i hele konsernet og hos selskapets underentreprenører, er hovedstrategien å øke risikoforståelsen, dvs. at alle som jobber i og for Veidekke, skal forstå og kunne håndtere den risikoen som arbeidet innebærer. Dette er de ulike virksomhetene godt i gang med å innføre i det daglige arbeidet. Det skal være en enda tydeligere ledelse innen HMS. Alle ansatte og underentreprenører må kjenne og ta sitt ansvar, og underentreprenørene skal involveres på lik linje med Veidekkes ansatte. Det settes i tillegg kompetansekrav, og det er i løpet av året gjennomført sikkerhetskurs for alle som skal ut på arbeidsplassene. Det settes blant annet fokus på systematisk læring av alvorlige hendelser. Alle enheter har satt egne mål for forbedring, og følger opp dette gjennom måling.

Arbeidet med HMS har høy prioritet i alle deler av Veidekke, og flere tiltak har blitt igangsatt i de ulike enhetene.

En viktig del av dette arbeidet er Veidekkes HMS-uke, som ble arrangert i september i alle deler av virksomheten. Fokus var på risikoforståelse og barrieretenking.

Det var stort engasjement og god aktivitet i alle enheter. Målet med HMS-uken er å nå ut til alle medarbeidere, kunder og leverandører tilknyttet Veidekkes arbeidsplasser for å sette ekstra fokus på det HMS-arbeidet som gjøres også til daglig. I år ble konsernets HMS-pris delt ut under Veidekkes ledermøte i januar 2013. Vinneren ble fasaderehabiliteringsprosjektet på Ålesund Rådhus, utført av Veidekke Entreprenør.

Miljø og klimapåvirkning Konserntiltak og rapporteringer

Veidekkes miljøpolicy innebærer en ambisjon om å være en ledende aktør i bransjen når det gjelder reduksjon av klimagassutslipp og ivaretagelse av miljø. Policyen er integrert i virksomhetsområdenes strategiplaner og styringssystemer. Det skal tas miljøhensyn i prosjektenes ulike faser, fra planlegging, prosjektering og produksjon, via forvaltning, drift og vedlikehold, til riving, sortering og gjenvinning.

Påvirkning av miljøet er primært knyttet til klimagassutslipp ved energibruk, avfallshåndtering, støv og støy, bruk av helse- og miljøfarlige stoffer, bruk av materialer og knappe naturressurser, inkludert vann i enkelte geografiske områder. Veidekke arbeider kontinuerlig for å minimere negativ påvirkning på miljø. Dette gjøres gjennom samspill og erfaringsoverføringer internt i bedriften og gjennom inkluderende samspill med kundene, både ved utforming og ved gjennomføring av prosjekter. For en ytterligere forbedring av miljøarbeidet arbeides det med kompetanseheving, bedre og enklere rapportering av ressurs- og energibruk, samt stadig forbedring av miljøstandarden.

I november ble Veidekkes første skandinaviske miljødag arrangert, med nesten 100 deltakere fra Norge, Sverige og Danmark. Her ble det lagt til rette for erfaringsoverføring, kompetanseheving og nettverksbygging. Vi lanserte også Veidekkes miljøpris, som vil bli delt ut for første gang i 2013.

Miljøklassifiserte bygg og lavenergibygg

BREEAM er et miljøklassifiserings-verktøy for bygg, og en norsk tilpasning, BREEAM NOR, ble lansert i oktober 2011. Hele byggebransjen står bak dette arbeidet. Kjøpesenteret Kremmer-torget som Veidekke bygger på Elverum, er det første kjøpesen-teret i Norge som er BREEAM-serti-fisert. Veidekke har etablert en egen BREEAM-strategi, da det forventes økt etterspørsel etter BREEAM i markedet. I Stavanger bygger vi nå et kontorbygg for Centrica Energi etter BREEAM NOR, klassifisering "very good". Dette bygget har energiklasse A.

I Sverige er prosjekt Kvartal Peruken i Göteborg et pågående LEED-prosjekt (Leadership in Energy and Environmental Design), mens Kvartal Nöten er et pågående prosjekt med Miljöbygg-nad Silver-klassifisering.

I Norge etablerte entreprenørvirk-somheten i 2011 en egen strategi for energikompetanse, og bygger kunnskap gjennom erfaringsoverfø-ring mellom prosjekter og avdelin-ger, og gjennom kursing av ansatte. Veidekke bygger stadig flere bygg etter passivhusstandarden og klasse A-bygg. Veidekkes eget distriktskontor på Rudshøgda i Ringsaker kommune er et klasse A-bygg. Dette signalbygget ble ferdigstilt i 2012. Det bygges flere skoler etter passivhusstandard, for eksempel Heistad barneskole i Porsgrunn, Hammer skole på Lørenskog og Bjørnsletta skole i Oslo. Bjørnsletta skole er også et Future Built-prosjekt. I Trondheim blir Veidekkes boligprosjekt Moholt Aktiv bygget enda bedre enn forskriftene. Gjennom hele planleggingen av prosjektet har fokus vært på å redusere driftskost-nadene for beboerne. Prosjektet er utviklet i samarbeid med Enova, SINTEF Byggforsk og Astma- og Allergiforbundet, og ferdigstilles i 2013.

I august 2011 ble Nordens første Svanemerkede bolighus innviet. I en Svanemerket boligblokk er det satt strenge miljøkrav gjennom hele produksjonsprosessen, både til hvilke råvarer som benyttes og selve prosessen fram til ferdig bygg. I løpet av 2012 har Veidekke bygd 70 Svanemerkede leiligheter i Stockholm.

I Danmark opplever Hoffmann økt etterspørsel etter gode prosjektløs-ninger innenfor energi, bærekraft og inneklima.

Hoffmann er totalentreprenør for byggingen av nytt hovedkontor for Syd Energi Holding A/S i Esbjerg, dette blir Danmarks største næringsbygg som sertifiseres som passivhus. Med ettermontering av 1800 m² energiproduserende solceller, blir bygningen Danmarks største plussenergihus.

I Norge er Veidekke engasjert i FoU-prosjektene EBLE (Evaluering av Boliger med Lavt Energiforbruk) og Upgrade solutions, som er løsninger for å oppgradere yrkes-bygg for passivhusnivå.

Inneklima

Veidekke har videreført det gode samarbeidet med Astma- og Allergiforbundet (NAAF). Gjennom samarbeidet med NAAF bidrar Veidekke aktivt til å tilfredsstille myndighetenes krav som går på å sikre at inneklima i boliger, barne-hager, skoler, helseinstitusjoner og yrkesbygg utformes og kvalitets-sikres slik at det ikke fremkaller eller forverrer allergiske sykdom-mer og andre helseplager i befolkningen. Gjennom god arealutnyttelse, gode tekniske løsninger og bevisst materialbruk har Veidekke lagt forholdene til rette for et godt og helsevennlig inneklima.

Alle prosjekter i egen regi bygges i samarbeid med NAAF med mål om å gjøre alle boligene så helsevenn-lige som mulig. I løpet av 2012 har vi overlevert 84 boliger, og vi har i dag 412 boliger under produksjon med NAAF-samarbeid.

Industrivirksomheten

Som et ledd i arbeidet med å redusere CO₂-utslippene, har Veidekke Industri i 2012 lagt bedre til rette for produksjon av Lavtem-peraturasfalt (LTA) etter WAM-foam-metoden. Ny asfaltfabrikk på Hønefoss er designet for å kunne produsere asfalt etter denne metoden, i tillegg vil asfaltfabrikken i Steinkjer kunne gjøre det samme i løpet av våren 2013.

Veidekke Industri har per i dag fem asfaltfabrikker som kan produsere LTA etter WAM-foam-metoden.

Omlegging fra diesel til gassfyring er utført på ytterligere to fabrikker i 2012, Hønefoss og Larvik. Totalt 13 av 29 asfaltfabrikker bruker nå gass, hvorav fire benytter natur-gass.

I 2012 var det en landsomfattende tilsynsaksjon rettet mot virksomhe-ten innen pukk og grus i Norge, med fokus på ytre miljø, farlig avfall og lagring av kjemikalier. Kontrol-lene omfattet mange av Veidekkes anlegg, og det ble konstatert noen avvik som har blitt rettet.

AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD

Veidekke hadde ved årsskiftet 7 306 aksjeeiere. De største aksjeeierne var OBOS (28,0 %), IF Skadeførsikring AB (9,1 %) og Folketrygdfondet (7,7 %). Utenlandsandelen var 22,8 %.

I 2012 ble det omsatt 20,2 millioner Veidekkeaksjer på Oslo Børs, som tilsvarer en omsetningshastighet på 15,1 %. Det var 25 763 handler av aksjen gjennom året. I løpet av året varierte aksjekursen mellom kr 37,90 som det laveste og kr 48,80 som det høyeste. Avkastningen inklusive utbytte for året ble 21,0 %. Til sammenligning var avkastningen på Oslo Børs Benchmark Index 15,4 %. Alle Veidekkes aksjer er fritt omsettelige, jfr. Lov om verdipapirhandel § 5-8a.

Aksjer til ansatte

I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom å eie aksjer i selskapet, ble det i 2012 gjennomført salg av aksjer til ansatte i mai og september. Aksjene har en bindingstid på tre år.

Etter årets salg eier 3 170 medarbeidere til sammen 25 millioner Veidekkeaksjer. Ved utgangen av året har de ansatte en samlet eierandel på 19,0 %.

Tilbakekjøp av egne aksjer

På generalforsamlingen den 10. mai 2012 fikk styret fornyet fullmakt til å foreta tilbakekjøp av egne aksjer, tilsvarende i underkant av 10 % av selskapets aksjekapital. Det ble ikke foretatt tilbakekjøp av egne aksjer i 2012. Tilbakekjøp av aksjer blir løpende vurdert som et ledd i arbeidet med å sikre optimal finansiell struktur for konsernet.

KAPITALFORHOLD

I 2012 beløp investeringene seg til 449 MNOK (389 MNOK). Kapitalbindingen innen eiendomsvirksomheten har økt kraftig gjennom året og utgjorde 3 520 MNOK (2 641 MNOK) pr. desember 2012.

Salg av anleggsmidler utgjorde 109 MNOK (76 MNOK). Konsernet hadde gjennom året en netto kontantstrøm fra driften på -393,5 MNOK (344,5 MNOK). Konsernet har en tilfredsstillende finansiell stilling med en netto rentebærende posisjon på -1 506 MNOK (-274 MNOK). Konsernets totale eiendeler var 11 185 MNOK (9 925 MNOK). Samlet egenkapital var 2 334 MNOK (2 294 MNOK). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 20,9 % (23,1 %).

FINANSIELL RISIKO

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

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

Konsernets kreditt risiko knyttes i hovedsak til oppgjør av kundefordringer. Konsernet har en betydelig andel offentlige kunder (35 %) hvor kreditt risikoen anses som meget lav. Overfor private kunder søkes risiko minimert ved gode rutiner for kredittvurdering, oppgjør i tråd med fremdrift, kontraktsmessige garantistillelser samt aktiv oppfølging av utestående fordringer. Veidekke har historisk hatt lave kostnader knyttet til tap på fordringer.

Økningen i netto rentebærende gjeld gjennom året har medført høyere renterisiko i konsernet sammenlignet med tidligere år. Konsernet inngikk i 2011 fastrenteavtale på 250 MNOK med DNB, og ytterligere økning av andel fastrentelån vurderes løpende.

Veidekkes virksomheter har hovedsakelig nasjonal karakter, og er derfor i liten grad påvirket av valutasvingninger.

Veidekkes finansielle stilling er tilfredsstillende. Selskapet hadde ved utgangen av 2012 ubenyttede kommiterte lånerammer på 1 099 MNOK.

RISIKO- OG USIKKERHETSFORHOLD, MARKEDSSITUASJON Risiko- og usikkerhetsfaktorer

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

Arbeidsmarkedet er stramt, spesielt i de to hovedstedene Oslo og Stockholm, og kan påvirke konsernets tilgang på relevant kompetanse. Systematisk rekrutterings- og utviklingsarbeid er derfor et prioritert område i konsernet.

Prisene på kjøp av underentrepriser og materialer har vist økende tendens. Risikoen relaterer seg til markedsutviklingen, og blir blant annet håndtert gjennom inngåelse av langsiktige samarbeidsavtaler med strategiske leverandører, samt grundige analyser og oppfølging av prisutviklingen på viktige innsatsfaktorer.

I Danmark er markedssituasjonen for selskapene i bygg- og anleggsbransjen uendret, og det er mange selskaper i bransjen som sliter økonomisk. Veidekke legger derfor vekt på å følge opp underleverandørenes evne til å levere både i igangsatte og nye prosjekter.

Finansiell uro i Europa og mer begrenset tilgang på finansiering kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av fremtidige eiendomsprosjekter. Inntjeningen i eiendomssegmentet vil avhenge av igangsettingen av nye prosjekter. Veidekke praktiserer regelen om at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %. Et avventende boligmarked kan derfor skyve boligprosjekter ut i tid.

På grunnlag av en henvendelse fra Veidekke iverksatte Konkurransetilsynet i januar 2010 undersøkelser etter mistanke om brudd på konkurranseloven i Veidekkes asfaltvirksomhet i Midt-Norge. Veidekke har samarbeidet fullt ut med Konkurransetilsynet under tilsynets etterforskning. Konkurransetilsynet varslet derfor at lovens vilkår for lempning var oppfylt. Forutsatt at Veidekke fortsatt samarbeidet fullt ut med Konkurransetilsynet, og at det ikke fremkom opplysninger som tilsa at Veidekke hadde gitt tilsynet villedende eller uriktig informasjon, ville Veidekke bli fritatt for overtredelsesgebyr. Endelig vedtak forelå 5. mars 2013. Veidekke ble innvilget hel lempning, og dermed fritatt for et overtredelsesgebyr på 220 MNOK.

Markedssituasjonen og utsikter

Det samlede skandinaviske bygg- og anleggsmarkedet utviklet seg i 2012 i tråd med forventningene, med vekst innen alle markedssegmenter i Norge, avtagende vekst i det svenske markedet og et fortsatt svakt bygg- og anleggsmarked i Danmark.

Krisen i eurosonen fortsatte i 2012, men i løpet av høsten ble mye av den politiske usikkerheten i Europa ryddet til side og vi så en svakt økende optimisme ved inngangen til 2013. Veksten i industrilandene er ved utgangen av 2012 tilnærmet null.

Norge

Norsk økonomi var i 2012 inne i en høykonjunktur med en BNP-vekst på rundt 3,5 % som følge av høye oljeinvesteringer og boliginvesteringer. Til tross for en sterk inntektsvekst i 2012, var privat forbruk på normalnivå.

Økningen i bygg- og anleggsinvesteringene i Norge ble noe høyere enn antatt, mellom 5 % og 6 %, mot våre prognoser på 4 %. Aktiviteten var god innen alle segmenter og spesielt innen boligmarkedet, hvor etterspørselen var svært høy. Igangsettingen ble på i overkant av 30 000, som er over våre anslag på 28 000 boliger. Også innen yrkesbygg var aktiviteten høy. Anleggsmarkedet preges nå i større grad av store samferdselsprosjekter hvor konkurransen fra utenlandske aktører er stor og prispresset høyt.

Sverige

Svensk økonomi var lenge tilnærmet uberørt av finanskrisen, men gjennom høsten 2012 forverret svensk økonomi seg, med fall i industriproduksjonen og økende arbeidsløshet. BNP-veksten for 2012 ble på rundt 1 % som følge av lavere eksport og investeringer. Statsfinansene er imidlertid fortsatt svært gode, det samme er husholdningenes økonomiske situasjon. Samlet sett forventes svak utvikling i svensk økonomi i 2013, men med bedring mot slutten av året.

Som følge av den negative konjunkturutviklingen i Sverige, utviklet bygg- og anleggsmarkedet seg svakere enn ventet. Det var særlig boliginvesteringene som utviklet seg negativt med et fall mellom 8 % og 9 % gjennom året. Boligmarkedet var svakere enn ventet i 2012, selv om prisene på brukte boliger utviklet seg positivt i de store byene. Her falt imidlertid antallet omsatte boliger betydelig. Veksten ble også lavere innen yrkesbyggsegmentet, mens veksten innen anlegg ble som ventet på rundt 4 %. Også i Sverige er det stor konkurranse om anleggsjobbene.

Danmark

Utviklingen i dansk økonomi var i 2012 svak, med fall i aktiviteten. Bygg- og anleggsmarkedet var uendret gjennom 2012 med fallende boliginvesteringer og et fortsatt svakt marked for private yrkesbygg. Utviklingen innen offentlige yrkesbygg og anlegg var svakt positivt og bidro til å holde noe av aktiviteten oppe.

Utsikter

Utviklingen i eurosonen vil også i 2013 bli svak. Fem påfølgende kvartaler med aktivitetsnedgang bidrar til at Europa går inn i 2013 med liten "styringsfart". Pengepolitikken vil fortsatt være stimulerende, mens usikkerheten først og fremst knyttes til en lite stimulerende finanspolitikk. Ny vekst vil dermed tidligst vises i løpet av høsten 2013.

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge vil også i 2013 være godt med høy aktivitet i alle segmenter. Boligprisene er ventet å gå opp med rundt 6 %. Igangsettingen av boliger blir trolig ikke på nivå med 2012. Vi forventer at igangsettingen avtar til under 30 000 i år, men vil fortsatt være på et høyt nivå.

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige forventes fortsatt å utvikle seg negativt i første halvår 2013, men med utsikter til bedring gjennom høsten. Bedring av internasjonale konjunkturer og fortsatt gode statsfinanser og husholdningsøkonomi vil kunne bidra til mer optimisme på slutten av året. Anleggsaktiviteten vil holde seg på et høyt nivå.

Utsiktene i dansk økonomi er fortsatt svake. Dette vil medføre nok et år med lav aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet. En bedring i de internasjonale konjunkturer vil kunne bidra til en noe lysere utvikling innen bolig- og yrkesbyggsegmentet mot slutten av året.

UTFORDRINGENE VIDERE

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

Veidekkes langsiktige ambisjoner ligger fast. Potensialet for langsiktig lønnsom vekst er stort. Veidekke skal fortsatt være en ledende aktør i Skandinavia, og være blant de mest lønnsomme entreprenørene og eiendomsutviklerne innenfor sine markeder.

HENDELSER ETTER BALANSE-DAGEN

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

MORSELSKAPET VEIDEKKE ASA

Selskapet Veidekke ASA har som primæroppgave å utøve eierskap overfor de operative enhetene i konsernet. Selskapet har 49 (51) ansatte, hvorav 22 (18) er kvinner.

Veidekke ASA utøver en rekke konsernfunksjoner overfor sine konsernselskaper. Dette er tjenester som finansforvaltning, oppfølging av IT-systemer, håndtering av konsernets forsikringsordninger, HMS-funksjoner, juridisk ekspertise og kommunikasjon. Disse tjenestene faktureres de respektive datterselskapene og inngår i selskapets driftsinntekter.

Veidekke ASA avlegger regnskap i tråd med NGAAP (norske regnskapsregler).

Driftsresultatet i selskapet endte på -14,7 MNOK (-50,9 MNOK). Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper var på 405 MNOK (496 MNOK).

Utbytte

For regnskapsåret 2012 er det foreslått et utbytte på kr 2,5 pr. aksje, totalt 334,3 MNOK. Veidekkes videre utbyttepolicy vil ikke bli påvirket av eventuelle tilbakekjøp av aksjer, slik at utbyttet fortsatt vil utgjøre minimum 50 % av fortjeneste pr. aksje. Styret viser for øvrig til selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet i rapporten under Aksjonærinformasjon.

DISPONERING AV RESULTAT

For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet 411,0 MNOK (453,2 MNOK). Styret vil på selskapets generalforsamling den 6. mai 2013 foreslå følgende disponering av årsresultatet

	MNOK
Avsatt til utbytte	334,3
Overført annen egenkapital	76,7
Årsresultat	411,0

Morselskapets frie egenkapital er 1 072 MNOK (1 015 MNOK) pr. 31. desember 2012.

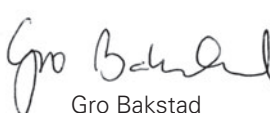
FORTSATT DRIFT

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2012 er utarbeidet i samsvar med dette.

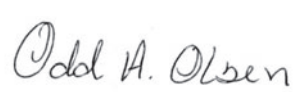
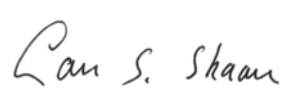
Oslo, 21. mars 2013
Styret i VEIDEKKE ASA



Martin Mæland
styreleder

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

Hans von Uthmann Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars S. Skaare



Terje R. Venold
konsernsjef

Resultatregnskap Veidekke konsern

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
Driftsinntekter	2, 3, 7, 32, 34	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Underentreprenører		-9 052,6	-7 318,6	-6 027,4
Materialkostnader		-3 784,7	-3 863,0	-3 368,0
Lønnskostnader	4, 5, 22, 31	-4 253,0	-4 161,7	-3 881,2
Andre driftskostnader		-1 945,3	-1 656,4	-1 684,1
Nedskrivning anleggsmidler	10,11	-2,7	-5,1	-13,5
Avskrivninger	11	-302,5	-322,2	-348,5
Sum driftskostnader		-19 340,7	-17 327,0	-15 322,7
Driftsresultat		498,3	400,3	422,2
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13, 34	35,2	229,2	21,9
Finansinntekter	6, 30	82,7	149,6	66,6
Finanskostnader	6, 30	-29,4	-31,4	-28,7
Resultat før skattekostnad		586,9	747,7	482,0
Skattekostnad	23	-129,0	-102,9	-128,2
Årsresultat		457,8	644,8	353,8
Fordeling av årsresultat				
Eiere av morselskapet		448,0	637,7	345,3
Ikke-kontrollerende eierinteresser		9,8	7,1	8,5
Sum		457,8	644,8	353,8
Resultat pr. aksje (kr) (ordinært/utvannet)	8	3,4	4,8	2,6

Totalresultatoppstilling

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
Årsresultat		457,8	644,8	353,8
Andre inntekter og kostnader:				
Omregningsdifferanser valuta		-25,8	0,2	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi FKS	23, 30	14,7	-38,3	-10,4
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi annet	23, 30	-6,1	-2,5	-
Totalresultat		440,6	604,2	347,3
Fordeling av totalresultat:				
Eiere av morselskapet		431,1	597,1	338,8
Ikke-kontrollerende eierinteresser		9,5	7,1	8,5
Sum		440,6	604,2	347,3

Balanse Veidekke konsern pr. 31. desember

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	9, 12	631,0	546,3	558,1
Andre immaterielle eiendeler	10	46,0	34,2	38,2
Utsatt skattefordel	23	62,4	67,4	53,1
Eiendommer	11	511,7	488,0	483,6
Maskiner o.l.	11	1 234,8	1 136,8	1 207,4
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13	755,0	515,1	603,1
Finansielle eiendeler	15	394,1	280,1	280,4
Sum anleggsmidler		3 635,0	3 067,9	3 223,9
Omløpsmidler				
Næringsprosjekter	16	81,9	42,3	122,8
Boligprosjekter	17	3 542,0	3 219,5	1 850,7
Driftsbeholdninger	18	330,0	264,2	250,6
Kundefordringer	19	2 913,8	2 640,5	2 175,0
Andre fordringer		476,5	414,8	296,2
Likvide midler	20	205,5	276,0	152,1
Sum omløpsmidler		7 549,7	6 857,3	4 847,4
Sum eiendeler		11 184,7	9 925,2	8 071,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	21	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital		2 201,9	2 160,7	1 912,3
Ikke-kontrollerende eierinteresser	12	65,2	66,8	55,5
Sum egenkapital		2 333,9	2 294,4	2 034,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	22	15,4	167,0	138,7
Utsatt skatt	23	317,2	219,9	136,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	1 855,6	803,0	562,5
Annen langsiktig gjeld	24	28,0	380,0	41,5
Sum langsiktig gjeld		2 216,1	1 569,9	879,1
Kortsiktig gjeld				
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner		217,5	1,9	1,7
Leverandørgjeld	25	2 797,5	2 820,4	2 495,0
Skyldige offentlige avgifter		355,3	320,0	308,3
Reklamasjonsavsetninger mv.	26	788,4	716,4	739,4
Betalbar skatt	23	14,4	16,9	94,7
Annen kortsiktig gjeld	25	2 461,7	2 185,3	1 518,4
Sum kortsiktig gjeld		6 634,7	6 060,9	5 157,5
Sum egenkapital og gjeld		11 184,7	9 925,2	8 071,3

Egenkapitaloppstilling Veidekke konsern

Beløp i MNOK)	Note	Eiere av morselskapet						Ikke-kontrollerende eierinteresse	Totalt
		Aksje-kapital	Innskutt annen egenkapital *	Valuta omregnings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Virkelig verdi-reguleringer **)	Sum		
Egenkapital pr. 1. januar 2010		66,9	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Årsresultat					345,3		345,3	8,5	353,8
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet				3,9		-10,4	-6,5	-	-6,5
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser					1,5		1,5	19,0	20,5
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte	5				-13,2		-13,2		-13,2
Utbytte	21				-334,3		-334,3	-7,3	-341,6
Egenkapital pr. 31. desember 2010		66,9	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7
Egenkapital pr. 1 januar 2011		66,9	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7
Årsresultat					637,7		637,7	7,1	644,8
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet				0,2		-40,8	-40,6	-	-40,6
Endring ikke-kontrollerende eierinteresse	12							6,8	6,8
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte	5				-13,5		-13,5		-13,5
Trinnvis oppkjøp i konsernselskap					-0,7		-0,7		-0,7
Utbytte	21				-334,3		-334,3	-2,7	-337,0
Egenkapital pr. 31. desember 2011		66,9	304,8	-79,5	2 032,0	-96,5	2 227,7	66,8	2 294,4
Egenkapital pr. 1. januar 2012		66,9	304,8	-79,5	2 032,0	-96,5	2 227,7	66,8	2 294,4
Årsresultat					448,0		448,0	9,8	457,8
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet				-25,5		8,6	-16,9	-0,4	-17,2
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser								5,7	5,7
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte	5				-11,3		-11,3		-11,3
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser					-7,0		-7,0	-7,4	-14,4
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresse	12				-4,2		-4,2		-4,2
Utbytte	21				-367,7		-367,7	-9,4	-377,1
Egenkapital pr. 31. desember 2012		66,9	304,8	-105,0	2 089,9	-87,9	2 268,7	65,2	2 333,9

*) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

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

Kontantstrømoppstilling Veidekke konsern

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Resultat før skattekostnad		586,9	747,7	482,0
Netto renteposter	6	16,2	9,6	-10,6
Betalt skatt	23	-36,9	-101,3	-114,8
Av- og nedskrivninger	10, 11	305,2	327,3	362,0
Gevinst ved salg av eiendom, maskiner o.l.	11	-22,6	-25,9	-32,6
Gevinst ved salg av selskap	6, 12	-24,0	-107,6	-21,5
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapital	5, 23	-11,3	-13,5	-13,2
Resultatposter uten kontanteffekt	2	-114,6	-194,5	-196,7
Tilført fra årets virksomhet		698,9	641,8	454,6
Endring nærings- og boligprosjekter	12, 16, 17	-704,0	-483,5	-42,7
Endring kundefordringer	19	-221,5	-503,5	-120,0
Endring andre omløpsmidler		-50,8	-65,5	-102,3
Endring leverandørgjeld m.m.	25	-45,2	313,0	-13,2
Endring annen driftsgjeld		-71,0	442,2	235,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		-393,5	344,5	411,5
INVESTERINGSAKTIVITETER				
Kjøp av varige driftsmidler	9, 10, 11	-448,5	-389,1	-381,3
Salg av varige driftsmidler	11	108,7	75,7	73,2
Kjøp av datterselskap	12	-102,6	-64,6	-19,8
Salg av aksjer i datterselskap	12	-	175,3	11,8
Salg av andre aksjer	6	14,4	-	-
Mottatte renter	6	37,3	24,8	32,6
Endring i renteberende fordringer	15	-107,4	-0,4	13,4
Endring andre investeringer	15	-73,4	-17,6	-52,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-571,5	-195,9	-322,1
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak langsiktig gjeld	24	1 116,2	369,4	287,6
Nedbetaling langsiktig gjeld	24	-5,7	-22,8	-5,6
Opptak kortsiktig gjeld		215,6	0,2	0,6
Betalte renter	6	-53,5	-34,4	-22,0
Utbytte til minoritet	21	-9,4	-2,7	-7,3
Betalt utbytte	21	-367,7	-334,3	-334,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		895,5	-24,6	-81,0
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		-69,6	124,0	8,4
Likvide midler pr. 1. januar	20	276,0	152,1	144,1
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger		-0,9	-0,1	-0,4
Likvide midler pr. 31. desember		205,5	276,0	152,1
Tilleggsopplysninger:				
Langsiktig låneramme	29, 30	3 100,0	2 100,0	2 100,0
Benyttet kommittert låneramme pr. 31. desember		2 000,4	642,0	447,1

Innholdsfortegnelse noter Veidekke konsern

Note

1. Regnskapsprinsipper Veidekke konsern
2. Segmentinformasjon
3. Driftsinntekter
4. Lønnskostnader
5. Aksjer til ansatte
6. Finansinntekter/finanskostnader
7. Prosjekter under utførelse
8. Resultat pr. aksje
9. Goodwill
10. Andre immaterielle eiendeler
11. Maskiner og eiendommer
12. Kjøp og salg av virksomhet
13. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap
14. OPS-prosjektet Allfarveg
15. Finansielle eiendeler
16. Næringsprosjekter
17. Boligprosjekter
18. Driftsbeholdninger
19. Kundefordringer
20. Likvide midler
21. Antall aksjer, aksjeeiere mv.
22. Pensjoner
23. Skattekostnad og utsatt skatt
24. Langsiktig gjeld
25. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
26. Reklamasjonsavsetninger mv.
27. Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar
28. Kapitalforvaltning
29. Finansiell risiko
30. Finansielle instrumenter
31. Ytelser til ledende personer
32. Leieforpliktelser
33. Betingede utfall
34. Transaksjoner med nærstående parter
35. Hendelser etter balansedagen
36. Konsernstruktur

Noter Veidekke konsern

Note 1. Regnskapsprinsipper Veidekke konsern

INNLEDNING

Veidekke

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Selskapet er landsdekkende i Norge og Danmark og har betydelig virksomhet i sentrale regioner i Sverige. Veidekke er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret den 21. mars 2013.

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for Veidekke ASA er avlagt i samsvar med EU-godkjente internasjonale regnskapsstandarder (IFRS – International Financial Reporting Standards) og tilhørende fortolkninger, samt de norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Det er kun tatt i bruk standarder som har trådt i kraft for regnskap med avslutningsdato 31. desember 2012.

Historisk kost

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet i tråd med historisk kost, med unntak av finansielle derivater og investeringer tilgjengelig for salg som er målt til virkelig verdi.

All finansiell informasjon i regnskap og noter er presentert i millioner kroner, med én desimal.

Implementering av nye regnskapsstandarder og fortolkninger

Følgende vedtatte fortolkninger er implementert fra 1. januar 2012, men får liten eller ingen innvirkning på Veidekkes konsernregnskap.

- IFRS 7 Finansielle instrumenter
 - Noteopplysninger (revidert)
 - Opplysninger om engasjement i finansielle eiendeler som er fraregnet, men som ikke i sin helhet er ført ut av balansen.

Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

Veidekkes virksomhet består i stor grad av utførelse av entreprenør-opdrag. For prosjekter anvender Veidekke løpende inntektsføring, basert på forventet sluttresultat (sluttprognose) og fullføringsgrad. Dette innebærer at inntektsføringen skjer i takt med utførelsen av arbeidet.

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

Andre poster som påvirkes av estimater, er antatt brukstid for driftsmidler, nedskrivingsvurdering av goodwill, aktuarmessige forutsetninger for pensjoner, nedskrivningsvurdering av usolgte boliger og tomter, samt utnyttelse av utsatt skattefordel. Det knytter seg også estimater til allokering av tomtetekostnad ved utskillelse av prosjekt i flere byggetrinn. Dessuten knytter det seg estimater og vurderinger til allokering av merverdier i forbindelse med oppkjøp.

Det henvises til følgende noter hvor det foreligger vesentlig estimeringsusikkerhet:

- Note 7 Prosjekter under utførelse
- Note 9 Goodwill
- Note 12 Kjøp og salg av virksomhet
- Note 17 Boligprosjekter
- Note 19 Kundefordringer
- Note 22 Pensjoner
- Note 23 Skattekostnad og utsatt skatt
- Note 25 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
- Note 26 Reklamasjonsavsetninger mv.

KONSOLIDERING

Konsernregnskap

Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA (morselskap) og alle datterselskap. Definisjonen på et datterselskap er at man har kontroll over et annet selskap. Kontroll oppnås normalt når konsernet, direkte eller indirekte, har en stemmeandel på mer enn 50 % gjennom eierskap i selskapet, eller når konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Kontroll over et selskap kan også oppnås gjennom avtaler eller vedtekter. I vurderingen av kontroll er det også tatt hensyn til potensielle stemmerettigheter som umiddelbart kan utøves.

Konserndannelse kan skje ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap eller ved fusjon. Datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konsernregnskapet viser konsernets resultat og økonomiske stilling som en enhet og er en sammenstilling av alle selskapene i konsernet. Selskapenes regnskap konsolideres linje for linje. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper.

Deleide datterselskap innarbeides i konsernregnskapet i sin helhet. Den ikke-kontrollerendes andel av egenkapitalen i selskapet utgjør en del av konsernets egenkapital. Videre inngår den ikke-kontrollerendes andel av resultatet som en del av konsernets årsresultat. Den ikke-kontrollerendes andel av resultat og egenkapital er spesifisert som egne poster i regnskapet. Ved kjøp av datterselskap med en ikke-kontrollerende andel, oppføres 100 % av identifiserbare eiendeler og gjeld i konsernets balanse, mens det for goodwill er valg-adgang ved hvert enkelt kjøp med hensyn til om det kun er den kontrollerendes (Veidekkes) andel av goodwill som oppføres, eller om også den ikke-kontrollerendes andel av goodwill regnskapsføres.

Ved kjøp av en ikke-kontrollerende eierandel i datterselskap, regnskapsføres transaksjonssum utover den ikke-kontrollerendes andel av bokførte verdier som en reduksjon i egenkapitalen til eierne av morselskapet. I forbindelse med salg av eierandeler i et datterselskap hvor en fortsatt har kontroll, skal dette regnskapsføres som en egenkapitaltransaksjon. Slike transaksjoner medfører derfor ingen endring i goodwill eller andre eiendeler eller gjeldsposter og følgelig ingen resultatføring. Andel av negativ egenkapital i datterforetaket inngår i den ikke-kontrollerende eierinteressen.

Datterselskap hvor man har en avtale om rett og plikt til å kjøpe resten av aksjene og hvor Veidekke anses å ha rettigheter tilsvarende fullt eierskap og det er overveiende sannsynlig at opsjonen blir utøvd, regnskapsføres som et heleid datterselskap. Estimert restkjøpesum er da ført som langsiktig gjeld, mens 100 % av goodwill ved kjøpet er oppført som en eiendel. Eventuelle endringer i estimert kjøpesum resultatføres. Det føres ingen andel relatert til ikke-kontrollerende eierandel.

I konsernregnskapet er alle interne transaksjoner og mellomværender eliminert. Videre er internfortjeneste og urealiserte gevinster og tap eliminert.

Trinnvise oppkjøp/nedsalg

I forbindelse med kjøp og salg av selskaper er det av avgjørende betydning for den regnskapsmessige behandlingen i konsernregnskapet å avklare hva transaksjonen i realiteten innebærer. Dette med hensyn til om en transaksjon knytter seg til et virksomhetskjøp/-salg i tråd med IFRS 3 sin definisjon, eller eiendelskjøp/-salg. Ved kjøp av virksomhet er et sentralt vurderingskriterie at man i selskapet har prosesser som anvendes på innsatsfaktorene i selskapet. I Veidekkes entreprenør- og industrivirksomhet vil kjøp og salg av selskaper normalt anses å være virksomhetstransaksjoner.

I Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet vil kjøp og salg av selskaper normalt anses å være eiendels-transaksjoner.

Ved trinnvise oppkjøp/nedsalg i selskap knyttet til virksomhet

Ved trinnvise oppkjøp knyttet til virksomhet hvor en går fra en ikke-kontrollerende eierandel i et selskap og til datterselskap, skal den tidligere eierandelen verdsettes til virkelig verdi, og gevinst eller tap innregnes i resultatregnskapet. Virkelig verdi av den tidligere ikke-kontrollerende eierandelen inngår i beregningen av goodwill.

Ved salg av en del av et datterselskap som er en virksomhet, hvor man beholder mer enn 50 % av aksjene, resultatføres det ikke noen gevinst. Dersom salget medfører tap av kontroll, normalt ved en eierandel på 50 % eller lavere, resultatføres gevinst/tap som om hele selskapet var solgt. Dette innebærer at den resterende eierandel regnskapsføres til virkelig verdi.

Ved trinnvise oppkjøp/nedsalg i selskap knyttet til eiendel

Ved trinnvise oppkjøp knyttet til eiendel hvor en går fra en ikke-kontrollerende eierandel i et selskap og til et datterselskap, allokeres kostpris til de identifiserte eiendelene og forpliktelsene basert på deres relative virkelige verdi på kjøpstidspunktene.

Ved salg av en del av et datterselskap som er en eiendel, hvor man beholder mer enn 50 % av aksjene, resultatføres det ikke noen gevinst. Dersom salget medfører tap av kontroll, normalt ved en eierandel på 50 % eller lavere, resultatføres det en gevinst tilsvarende den reduserte eierandelen.

Virksomhetsoverdragelser

Virksomhetsoverdragelser kan skje ved kjøp av innmat, kjøp av selskap og fusjoner. Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter overtagelsesmetoden. Ved overtagelsesmetoden verdsettes og innregnes identifiserbare eiendeler og gjeld til virkelig verdi. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel patenter, lisenser, varemerke, logo og kundeportefølje.

Den andelen av vederlaget som overstiger virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld, er goodwill. Det er bare kjøpt goodwill som balanseføres. Negativ goodwill ved oppkjøp resultatføres på kjøpstidspunktet. Oppkjøpskostnader kostnadsføres. Identifiserbare merverdier inngår i utsatt skattberegning, mens det for goodwill ikke er avsatt for utsatt skatt. Materielle merverdier avskrives på vanlig måte, mens goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemmelig levetid testes for verdifall hvert år.

Betinget vederlag hensyntas i oppkjøpsanalysen til virkelig verdi. Eventuelle fremtidige endringer i det betingede vederlaget resultatføres.

Merverdier og goodwill etableres på konsernetableringstidspunkt. Dersom det senere skjer endringer i eierandel, vil dette verken påvirke goodwill eller identifiserte merverdier da disse ligger låst fra oppkjøpstidspunktet, men det påvirker allokeringen mellom kontrollerende og ikke-kontrollerende eierinteresser.

Tilknyttede selskap

Veidekke har investeringer i tilknyttede selskap. Tilknyttede selskap er selskap hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollerte selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mellom 20 % og 50 % av aksjene i selskapet.

For tilknyttede selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Tilknyttede selskaper blir innregnet etter egenkapitalmetoden fra det tidspunkt betydelig innflytelse oppnås og inntil betydelig innflytelse opphører. Regnskap i tilknyttede selskap omarbeides til IFRS, i tråd med Veidekkes anvendte prinsipper, før det innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Felleskontrollerte selskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre selskap, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). En del av denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskap. Dette gjelder aksjeselskap og ansvarlige selskap. Felleskontrollerte selskap anvendes mest innen eiendomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskap og i entreprenørvirksomhet. For felleskontrollerte selskap foreligger det felles kontroll over selskapet, regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer enstemmighet mellom deltakerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Felleskontrollerte selskaper blir innregnet etter egenkapitalmetoden fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og inntil felles kontroll opphører. Regnskap i felleskontrollerte selskap omarbeides til IFRS, i tråd med Veidekkes anvendte prinsipper, før det innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Egenkapitalmetoden

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres (resultat etter skattekostnad). Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inklusive goodwill. Resultatandelen og investeringen vises på egne linjer i resultatregnskap og balanse. Ansvarlig lån presenteres som en del av investeringen.

Resultatet fratrasket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle merverdier ved kjøp og internergevinster. Negativ egenkapital i selskapet balanseføres når man er forpliktet til å dekke tapet, eller når det foreligger avtaler som medfører at det er overveiende sannsynlig at Veidekke ved behov vil skyte inn ny egenkapital i selskapet.

Arbeidsfellesskap

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

For arbeidsfellesskap anvender Veidekke bruttometoden (proporsjonal konsolidering). Bruttometoden innebærer at man tar inn sin andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides. Interne transaksjoner er eliminert med en forholdsmessig andel.

Omregning av utenlandske regnskap

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

- Eiendeler og gjeld omregnes til valutakursen på balansedagen
- Resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurs pr. måned
- Omregningsdifferanser føres mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet

Omregningsdifferanser føres løpende mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Ved avhendelse av en utenlandsk enhet resultatføres akkumulerte omregningsdifferanser. Som avhendelse regnes salg og likvidasjon av selskap, tilbakebetaling av kapital mv.

Goodwill ved kjøp regnes som en del av den utenlandske enheten, dvs. behandles som en post i utenlandsk valuta.

INNTEKTSFØRING

Entreprenørprosjekter

Veidekkes virksomhet består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter), med varighet fra noen måneder til tre-fire år. Dette gjelder alle typer oppdrag innen bygg og anlegg. For prosjekter anvender Veidekke i hovedsak løpende inntektsføring, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at det foretas inntektsføring i takt med utførelsen av arbeidet, basert på fullføringsgrad.

I oppfølgingen av prosjektene fokuseres det på forventet sluttresultat (sluttprognose), og resultat pr. dato er lik forventet sluttresultat multiplisert med fullføringsgrad.

Tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres normalt ikke før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. Det inntektsføres imidlertid en andel av kravet dersom forventet utfall har sannsynlighetsovervekt. Det foretas avsetning for reklamasjonsarbeid basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold. Garantitiden er normalt fra tre til fem år.

For prosjekter som forventes å gi tap, blir hele tapet resultatført så snart det er identifisert. Utgifter vedrørende anbud og andre forberedelser kostnadsføres løpende. Fullføringsgrad fastsettes på grunnlag av utført produksjon, og beregnes normalt som forholdet mellom påløpte kostnader pr. dato og estimerte totalkostnader på prosjektet. Påløpte kostnader pr. dato er lik bokførte kostnader pluss periodisering for etterslep i faktureringen (Påløpt, ikke bokført). Inntekter pr. dato er lik totale forventede kostnader pluss forventet prosjektbidrag, multiplisert med fullføringsgraden.

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

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

bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som Reklamasjonsavsetninger mv.

Det vises til note 7 Prosjekter under utførelse, note 19 Kundefordringer, note 25 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld og note 26 Reklamasjonsavsetninger mv.

Disse regnskapsprinsippene gjelder i store trekk også for prosjekter i Veidekkes asfaltvirksomhet.

Næringsprosjekter

Næringsprosjekter gjelder utvikling og oppføring av næringsbygg i egen regi for salg. Veidekke erverver tomter og eiendommer som utvikles og oppføres som næringsbygg. Videre skaffer man langsiktige leietakere. Ervervede tomter og nedlagte kostnader på næringsbygg balanseføres under Næringsprosjekter.

For næringsbygg i egen regi foretas det ingen resultatføring før prosjektet er ferdig og kontraktsmessig overlevert kjøper. Alle henførbare, prosjekterelaterte kostnader inkludert renter aktiveres. Tapsprosjekter kostnadsføres på det tidspunkt tapet er identifisert.

Boligprosjekter

Boligprosjekter gjelder utvikling og oppføring av boliger i egen regi for salg. Eiendom anskaffet med tanke på oppføring av boliger for salg, klassifiseres som omløpsmiddel – Boligprosjekter. Tomt aktiveres når kontrollen over de fremtidige økonomiske fordelene relatert til tomten er overtatt. Et boligprosjekt består av mange enheter, og normalt skal minimum 50 % være solgt før oppstart.

Prosjekter under utvikling

Fra og med det tidspunkt man erverver en rettighet, enten ved kjøp av en eiendom eller ved inngåelsen av en opsjonsavtale, aktiveres kostnader forbundet med utvikling av eiendommen. Rente-kostnader inngår i anskaffelseskostnad og aktiveres på eiendommen fra og med det tidspunkt eiendommen tilføres en verdi. Rentekostnader aktiveres så lenge det pågår utviklingsaktivitet på eiendommen. Eiendommen vurderes til det laveste av anskaffelseskostnad (inkludert utviklingskostnader og rentekostnader) og virkelig verdi. Hvis bokført verdi overstiger virkelig verdi, foretas nedskrivning.

Prosjekter under produksjon

Inntekt og fortjeneste på salg av ferdigutviklede boliger regnskapsføres først på det tidspunkt en leilighet er ferdig produsert og kontraktsmessig overlevert til kjøper. Dette medfører at alle kostnader, med unntak av generelle salgs- og administrasjonskostnader, aktiveres som en del av anskaffelseskostnaden som omløpsmiddel under posten Boligprosjekter. Dette prinsipp følger av fortolkningen IFRIC 15 og medfører en utsatt inntektsføring sammenlignet med løpende avregningsmetode. Forskuddsbetalinger fra kunde føres som kortsiktig gjeld. Rentekostnader relatert til boligprosjekter under produksjon, aktiveres løpende og inngår i prosjektets anskaffelseskostnad. Dette innebærer at på tidspunkt for overlevering kostnadsføres rentene som en del av prosjektkostnadene og klassifiseres som driftskostnad.

Uсолgte boliger og utviklingstomter

Uсолgte, ferdigstilte boliger og tomter under utvikling er balanseført under Boligprosjekter. Virkelig verdi av tomter og usолgte boliger er basert på konkrete, individuelle vurderinger. Dersom virkelig verdi vurderes til å være lavere enn bokført verdi, foretas nedskrivning til virkelig verdi.

Regnskapsprinsipper for eiendomsprosjekter i segmentregnskapet (note 2)

I segmentregnskapet foretas det løpende inntektsføring for prosjekter under produksjon. Resultatet periodiseres iht. prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert med produksjonsgrad. Inntekter pr. dato beregnes også på denne måten. Ved beregning av forventet resultat er det bare direkte henførbare kostnader som regnes som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. Tapsprosjekter kostnadsføres i den periode tapet er identifisert. Det er ingen resultatføring før salgsgrad målt i verdi er over 50 %.

Langsiktige drifts- og vedlikeholdskontrakter av offentlige veier

En drifts- og vedlikeholdskontrakt gjelder normalt for en periode på fem–syv år. For drifts- og vedlikeholdskontrakter anvendes i hovedsak de samme regnskapsprinsippene som for ordinære entreprenørprosjekter. For prosjekter som forventes å gi netto tap i gjenværende kontraktperiode, resultatføres tapet så snart det er identifisert. Den foretatte vurderingen skal dekke gjenværende ordinær løpetid. Det vises til note 7 Prosjekter under utførelse.

OPS-prosjekt

Veidekke har en eierandel i et selskap som har inngått en OPS-kontrakt (offentlig og privat samarbeid) vedrørende bygging av vei med en etterfølgende drifts- og vedlikeholdsperiode. OPS-kontrakten regnskapsføres etter IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordninger ("The Financial Asset Model") som en finansiell fordring etter amortisert kost over kontraktperioden. Selve OPS-kontrakten utføres av det tilknyttede selskapet Allfarveg AS, som innregnes etter egenkapitalmetoden. Det vises til note 14. Byggearbeidene var ferdige i 2006, og drifts- og vedlikeholdsperioden løper frem til 2031.

Konsernselskapet Veidekke Industri leverer tjenester til Allfarveg relatert til veivedlikehold. Inntektene fra dette resultatføres løpende.

Annen virksomhet

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet klassifiserer finansielle investeringer i følgende kategorier:

1. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

2. Investeringer som holdes til forfall

Veidekke foretar ikke slike investeringer, denne kategorien er derfor ikke nærmere omtalt.

3. Utlån og fordringer

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

4. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, er finansielle investeringer som er øremerket denne kategorien, eller som ikke kan klassifiseres i de overnevnte kategoriene. Etter første gangs innregning blir en eiendel som er tilgjengelig for salg, målt til virkelig verdi. Verdiøkninger føres mot totalresultatet som en særskilt komponent, inntil investeringen avhendes, eller det fastslås at investeringen må nedskrives. Da overføres de akkumulerte verdier, som tidligere er rapportert under totalresultatet, til resultatregnskapet.

Virkelig verdi av investeringer som handles over børs, fastsettes med basis i børskurs på balansedagen. For investeringer der det ikke er et aktivt marked, vurderer man virkelig verdi ved å anvende anerkjente verdsettelsesteknikker eller ved bruk av verdsettelsel for sammenlignbare investeringer i et aktivt marked.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

Veidekke har to typer finansiell risiko relatert til konsernets kundefordringer. Den ene er kredittrisiko, og den andre er prosjektrisiko. Kredittrisiko relaterer seg til kundens evne til å betale. Denne risikoen har historisk sett vært lav i Veidekke, blant annet fordi det normalt foreligger bankgarantier relatert til den underliggende kontrakten. Avsetning for slike tap foretas ved bruk av egen avsetningskonto "Avsetning til tap på kundefordringer".

Avsetninger foretas basert på historiske erfaringer for ulike kundegrupper. Spesifikke fordringer er nedskrevet når man, ut fra en konkret vurdering, anser at de ikke kan inndrives.

Prosjektrisiko relaterer seg til kundens vilje til å innfri en kundefordring. Risikoen for at kunden ikke er villig til å betale håndteres som en del av den enkelte prosjektvurdering. I regnskapet vil en slik verdinedgang presenteres som en reduksjon av kundefordringene. I noten vil denne risikoen inngå som en del av vurderingen av posten "Fakturert, ikke utført." For detaljer, se note 19 og 30.

Dersom en finansiell eiendel som er klassifisert som tilgjengelig for salg etter objektive kriterier, har vært gjenstand for verdifall, foretas nedskrivning i resultatregnskapet. Reversering av verdifall av egenkapitalinstrumenter som er klassifisert som tilgjengelig for salg, blir ikke regnskapsført over resultatregnskapet, men føres direkte mot konsernets totalresultat. Reverse-ring av verdifall på gjeldsinstrumenter som er klassifisert som tilgjengelig for salg, blir regnskapsført over resultatregnskapet.

Derivater og sikrings-transaksjoner

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

Endringer i den virkelige verdien av derivater som både er definert som sikring og som tilfredsstiller kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres mot totalresultat. Posteringene reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnad i den perioden den sikrede forpliktelsen eller transaksjonen påvirker resultatregnskapet.

Endring i virkelig verdi av derivater som ikke kvalifiserer som sikring eller som er virkelig verdisikring, resultatføres løpende.

Finansielle forpliktelser – lån

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

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

Finansinntekter og -kostnader

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

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

Rentekostnader i forbindelse med lån til ledende ansatte

I forbindelse med konsernets aksjeprogram for ledende ansatte gir konsernet lån til de ansatte. Disse utlånene regnskapsføres i tråd med IAS 39 til amortisert kost. Renteinntekter måles ved bruk av effektiv rentemetode basert på antatt markedsrente. Lånene er for tiden rentefrie, og forskjellen mellom pålydende på lånene og virkelig verdi basert på neddiskon-

tering av fremtidig kontantstrøm med antatt markedsrente, representerer forskuddsbetalte ytelser til ansatte. De forskuddsbetalte ytelsene resultatføres over perioden fra lånet gis til det er nedbetalt.

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

Veidekke har pensjonsordninger for alle sine ansatte i Skandinavia. Dette omfatter både tilskuddsordninger og ytelsesordninger. I Norge har man frem til 31. desember 2012 hatt ytelsesordninger. Fra 1. januar 2013 ble ansatte i Norge under 57 år overført til en tilskuddsbasert pensjonsordning. Det vises til nærmere omtale i Note 22 Pensjoner. For de ansatte i Danmark og Sverige er det tilskuddsordninger.

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

Ved ytelsesordninger består foretakets forpliktelse i å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse. Veidekke har både fondsbaserte og driftsbaserte pensjonsordninger. Pensjonsordningen for ansatte som var over 57 år pr. 1. januar 2013 i Norge, gir normalt en pensjon på ca. 60 % av sluttlønn, inklusive pensjon fra det offentlige. Dette forutsetter 30 års opptjeningstid. Det er foretaket som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene. For ytelsesordninger foretas det hvert år en aktuarberegning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser. Pensjonsforpliktelser utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter. De ansattes pensjonsrettigheter kostnadsføres etter hvert som de opptjenes, og det

gjøres avsetning for forpliktelsene i balansen. I pensjonsberegningen tas det hensyn til forventet lønnsvekst, og pensjonskostnadene fordeles lineært over ansettelsestiden.

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

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

Det ble i 2010 gjort endring i regelverket for avtalefestet førtidspensjon (AFP) i Norge. Dette innebærer en avvikling av tidligere AFP-ordningen og etablering av en ny pensjonsordning. Den nye AFP-pensjonsordningen anses å være en ytelsesbasert flerforetaksordning, men fordi administrator ikke er i stand til å fremskaffe pålitelige beregninger over opptjente rettigheter, vil ordningen bli regnskapsført som en tilskuddsbasert ordning. Det vises til særskilt omtale i note 22.

Skatt

Inntektskatt er skatt på selskapes resultat. Skatt behandles regnskapsmessig som en kostnad og periodiseres på vanlig måte. Betalbar skatt og utsatt skatt som knytter seg til poster ført som andre inntekter og kostnader i totalresultat, er regnskapsført mot totalresultat. Årets skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt fastsettes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt er avsetning (periodisering) for fremtidig betalbar skatt.

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

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

Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtakelsen, fratrasket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Dersom oppkjøpet ikke medfører en hundre prosent eierandel

for morselskapet, kan det velges å legge hele virksomhetens virkelige verdi til grunn ved fastsettelse av goodwillen. Dette innebærer at også den ikke-kontrollerendes andel av goodwill innregnes som goodwill. Dersom virkelig verdi av netto identifiserte eiendeler overstiger anskaffelseskostnad (negativ goodwill), resultatføres beløpet.

Andre immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

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

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

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

Avskrivningsperiode og restverdi vurderes årlig. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres

og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi. Gevinst ved salg av driftsmidler inngår i resultatlinjen Driftsinntekter, mens tap inngår i linjen Andre driftskostnader.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

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

Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidig estimerte kontantstrømmer for enheten, diskontert med gjeldende avkastningskrav. Ved beregningen tas det utgangspunkt i enhetens budsjetter og prognoser, inklusive utrangeringsverdi. Det tas også hensyn til vedlikeholdsutgifter og erstatningsinvesteringer, men ikke ekspansjonsinvesteringer. Beregningen er eksklusive finansieringsutgifter og skatt. Ved fastsettelse av KGE legges det til grunn den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer, og

som i all vesentlighet er uavhengig av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler. Enheter hvor det knytter seg betydelig synergieffekter og type aktivitet er like, betraktes som en kontantstrømgenererende enhet. Innen entreprenørvirksomheten vil KGE normalt være et selskapsnivå, mens det for industrivirksomheten normalt vil omfatte et virksomhetsområde eksempelvis virksomhetsområdet Asfalt eller Pukk og Grus.

Finansielle leieavtaler

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

Operasjonelle leieavtaler

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

Valutatransaksjoner

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

Driftsbeholdninger

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

Reklamasjonsavsetninger mv.

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

Likvide midler

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

Klassifisering

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet (prosjektene), klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Veidekke har gjeld til kredittinstitusjoner i form av en trekkramme som benyttes både til finansiering av anleggsmidler og til driftskapital. Avtalt forfall er november 2015. Dette lånet er klassifisert som langsiktig. Annen gjeld til kredittinstitusjoner som er tatt opp for å finansiere anleggs- midler (investeringer), klassifiseres som langsiktig gjeld. Lån som er tatt opp for å finansiere driftskapital (omløpsmidler), klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrige fordringer og gjeld med forfall utover ett år klassifiseres som anleggsmidler og langsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Aksjerabatter

Veidekke kjøper egne aksjer som selges videre med rabatt til de ansatte. Aksjesalgene regnskapsføres iht. IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Rabatten kostnadsføres til virkelig verdi på tildelingstidspunktet, og det tas hensyn til bindingstiden. Dette medfører at effekten av bindingstiden beregnes etter en opsjonsprisinde modell. Den virkelige verdien av rabatten belastes lønnskostnader. Det vises til note 5.

Foreslått utbytte

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

Utviklingskostnader

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

Betingede utfall

Veidekkes resultat fra prosjektvirksomhet påvirkes i stor grad av estimer, hvor det foreligger usikkerhet. Se omtale på side 19 under området "Estimer". Det er opplyst om betingede utfall i note 33.

Lånekostnader

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse, tilvirkning eller produksjon av en kvalifiserende eiendel, balanseføres som en del av den aktuelle eiendelens anskaffelseskost. For Veidekke medfører dette balanseføring av renter i forbindelse med egenregiprosjekter innen eiendom. I forbindelse med kjøp av driftsmidler der det tar lang tid før et driftsmiddel kan benyttes til forventet formål, vil også renter bli aktivert. Dette gjelder for eksempel anskaffelse av et asfaltverk. Øvrige lånekostnader resultatføres løpende.

Egne aksjer

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

Omstrukturering

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

Resultat pr. aksje

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

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet i tråd med indirekte metode.

I eiendomsdivisjonene foretas det løpende investeringer i nye utviklingsprosjekter, herunder tomter. Investeringer omfatter også selskapskjøp. Investeringer i eiendomssegmentet anses å være en del av den operasjonelle aktiviteten og er presentert under operasjonelle aktiviteter i kontantstrømoppstillingen. Som en del av den operasjonelle aktiviteten for utvikling av eiendomsprosjekter, benyttes også tilknyttede selskap og felleskontrollerte virksomheter. Disse anses også å være operasjonelle aktiviteter, og omfatter både kjøp og salg av tilknyttede og felleskontrollerte selskap. For de øvrige delene av konsernet klassifiseres kjøp og salg av selskap som en investeringsaktivitet.

Segmentrapportering (note 2)

Konsernets virksomhetssegmenter presenteres i samsvar med den interne regnskapsrapportering som gjøres til konsernets øverste beslutningstaker.

I hovedsak følger den interne regnskapsrapporteringen gjeldende IFRS-regler, med ett unntak: regnskapsføring av boligprosjekter i egenregi. For disse prosjektene regnskapsføres resultat iht. prosjektets forventet sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert med produksjonsgrad. Det foretas ingen resultatføring før salgsgrad målt i verdi overstiger 50 %. Inntekter pr. dato beregnes også på denne måten. Ved beregning av forventet resultat er det bare direkte henførbare kostnader som regnes som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. Tapsprosjekter kostnadsføres med en gang.

Det vises til segmentnoten (note 2) for ytterligere opplysninger. Det vises også til særskilt omtale under inntektsføring av boligprosjekter.

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Nedenfor er listet opp nye/reviderte/tillegg til standarder og tolkninger som pr. 31. desember 2012 var offentliggjort, men ikke trådt i kraft for regnskapsåret 1. januar– 31. desember 2012, og som vil eller kan bety noe for regnskapet til Veidekke. Standarder merket med * er ikke ennå godkjent av EU, og endelig implementering avhenger av dette.

Følgende nye/reviderte/tillegg til standarder forventes å ha vesentlig effekt på Veidekkes konsernregnskap:

IAS 19 (Endret) – Ytelser til ansatte

Det er foretatt endringer i IAS 19 som innebærer at en ikke lenger tillater bruk av "korridormetoden" for regnskapsføring av estimatavvik for pensjoner. Bortfall av korridor-metoden innebærer at aktuarmessige gevinster og tap skal innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI) i den perioden de oppstår. Periodens opptjente pensjonsrettigheter og netto rentekostnad presenteres under det ordinære resultatet, mens "revalueringer/remeasurements", så som estimatavvik, blir presentert under andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Ved beregning av forventet avkastning på pensjonsmidler skal diskonteringsrente på pensjonsforpliktelsen benyttes. Videre er opplysningskravene relatert til ytelsesbaserte pensjonsavtaler endret. Konsernet implementerte den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

Veidekke har ytelsesbaserte pensjonsordninger og vil bli påvirket av endringer i standarden. Dersom de aktuarmessige forutsetningene pr. 31. desember 2012 legges til grunn, vil konsernets egenkapital måtte reduseres med ca. 150 MNOK etter skatt som følge av endringen i standarden. Ny standard innebærer at tidligere års regnskap må omarbeides. Regnskapmessig pensjonskostnad med

nye regnskapsregler ville for 2012 gitt 111 MNOK lavere pensjonskostnad. Av dette knytter 100 MNOK seg til økt inntektsføring i forbindelse med avvikling av pensjonsordning, resterende forskjell på 11 MNOK knytter seg til lavere avkastning på pensjonsmidlene og bortfall av prinsipp om kostnadsføring av estimatavvik. Også regnskapet for 2011 vil bli omarbeidet og vil vise en kostnad som er 25 MNOK lavere enn under gjeldende regnskapsprinsipp. Se note 22 for nærmere detaljer om avvikling av pensjonsordning for ansatte i Norge under 57 år.

IFRS 11 - Joint Arrangements/ Fellesordninger

IFRS 11 gjelder fellesordninger (joint arrangements) og gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger - felles drift (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures). Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved felles drift skal partene innregne sin del av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader de har en felles interesse i. Eiendeler og forpliktelser som en part har alene skal innregnes i sin helhet. Resultatet fra felleskontrollert drift skal innregnes hos partene tilsvarende den andel de har i driften. I praksis vil dette tilsvare nåværende bruttometode.

Veidekke benytter slike arbeidsfellesskap i enkelte entreprenørprosjekter. Disse blir i dag regnskapsført etter bruttometoden, det vil si at Veidekkes andel av alle resultat- og balanseposter blir konsolidert inn i konsernregnskap proporsjonalt. Veidekke har gjort nærmere vurderinger av hvorvidt disse prosjektene er å anse som felles drift eller felleskontrollert virksomhet, og foreløpige konklusjon er at Veidekkes prosjekter anses å være felles drift og at prosjektene skal regnskapsføres som før, etter bruttometoden. Det knytter seg begrenset internasjonal praksis og

teori på området da standarden først kreves tatt i bruk internasjonalt fra 1. januar 2013. For EU området er det et krav at standarden først skal tas i bruk fra 1. januar 2014. Veidekke vil i løpet av 2013 vurdere praksis nærmere i forhold til implementering av nye regnskapsprinsipp fra 1. januar 2014.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringene i IAS 1 innebærer at postene i totalresultatoppstillingen (OCI) skal grupperes i to kategorier. Poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt (for eksempel netto gevinst ved sikring av nettoinvestering, omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta, netto endring i kontantstrømsikring og netto gevinst eller tap på finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg), skal presenteres separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert (for eksempel, aktuarmessige gevinster og tap knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger). Endringene har kun betydning for presentasjon, og har ingen påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. juli 2012 eller senere, og vil derfor implementeres i konsernets regnskap fra 1. januar 2013.

Følgende nye/reviderte/tillegg til standarder ventes å ha liten effekt på Veidekkes konsernregnskap, men vil bli implementert fra det tidspunkt EU stiller krav om at de skal følges:

- *IAS 12* Inntektsskatt (Revidert)
 - Endringen i IAS 12 innebærer at utsatt skatt på investerings-eiendommer målt til virkelig verdi under IAS 40 Investeringseieendommer i utgangspunktet skal fastsettes basert på en forventning om at eiendelen vil bli gjenvunnet ved salg (og ikke bruk).
 - *IFRS 7 (Revidert)* – Opplysninger om finansielle instrumenter*
 - Endringer angående notekrav ved motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser.
 - *IFRS 9* – Finansielle instrumenter* – Erstatte klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 Innregning og måling for finansielle instrumenter.
 - *IFRS 10* – Konsernregnskap*
 - Erstatte de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og endrer innholdet i kontrollbegrepet noe.
 - *IFRS 12* – Noteopplysninger om investeringer i andre enheter*
 - Kombinerer opplysningskravene for datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte ordninger, samt ikke-konsoliderte strukturerte foretak. Anvendelse av den nye standarden vil øke omfanget av opplysninger som gis om foretakets interesser i slike.
 - *IFRS 13* – Måling av virkelig verdi* – Angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser.
 - *IFRIC 20** - Regnskapsmessig behandlingen av utgifter knyttet til fjerning av overskuddsmasse (stripping costs) i produksjonsfasen i et dagbrudd (surface mine)
 - *IAS 27 (Revidert)* – Separat finansregnskap* – IFRS 10 vil erstatte de delene av IAS 27 som omhandler konsernregnskap IAS 27 vil nå kun omhandle selskapsregnskapet, og vil derfor ikke være aktuell for konsernregnskapet etter ikrafttreddelsen.
 - *IAS 28 (Revidert)* – Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet* – Virkeområdet til IAS 28 er utvidet til også å omfatte investeringer i felles virksomhet (joint ventures).
 - *IAS 32(Revidert) Finansielle instrumenter – presentasjon*
 - Standard endret for å klargjøre innholdet av enkelte begrep i standarden, primært knyttet til motregning og presentasjon av slike poster.
- Årlig forbedringsprosjekt 2009–2011
- *IAS 1* Presentasjon av finansregnskap*
 - Endringene i IAS 1 innebærer en klargjøring forskjellen mellom frivillige sammenligningstall og minimumskravene. Endringene har ikke betydning for konsernets finansielle stilling eller resultat.
 - *IAS 16* Eiendom, anlegg og utstyr*
 - Endringen innebærer en presisjon om at vesentlige reservedeler og vedlikeholdsutstyr som oppfyller definisjonen av eiendom, anlegg og utstyr ikke er varelager.
 - *IAS 32* Financial Instruments, Presentation*
 - Endringen innebærer en klargjøring av inntektsskatt som stammer fra utdeling til eiere av egenkapitalinstrumenter skal regnskapsføres i samsvar med IAS 12.

Note 2. Segmentinformasjon

Segmentinformasjonen presenteres for driftssegmenter slik de blir rapportert til konsernledergruppen (KL) og konsernsjef (CEO), som er konsernets øverste operative styrings- og beslutningsorgan. Segmentinformasjonen omfatter også de geografiske områdene slik de blir rapportert til konsernsjef og konsernledelsen. For beskrivelse av driftssegmentene vises det til årsberetningen, sidene 1–13.

Driftssegmenter

	Entreprenør			Eiendom		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Resultatregnskap						
Driftsinntekter	16 310,9	14 418,9	12 749,0	2 110,7	1 525,7	1 065,7
Driftskostnader	-15 704,4	-14 010,0	-12 081,4	-1 990,2	-1 407,0	-1 064,4
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-5,1	-11,0
Avskrivninger	-161,3	-160,2	-155,9	-5,3	-5,3	-6,9
Driftsresultat	445,2	248,7	511,7	115,2	108,3	-16,6
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,9	10,9	1,8	44,6	181,2	23,6
Netto finansposter	49,5	41,6	54,6	13,1	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad	496,7	301,2	568,1	172,9	281,0	14,2
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	1 558,0	1 327,1	1 162,0	830,5	629,9	672,2
Omløpsmidler	2 988,2	2 712,1	2 509,0	3 591,0	3 154,9	1 811,7
Likvide midler	1 608,4	1 938,0	1 947,1	63,5	50,1	173,4
Sum eiendeler	6 154,6	5 977,2	5 618,1	4 485,0	3 834,9	2 657,3
Egenkapital	1 141,7	979,1	1 020,6	893,5	872,6	676,8
Langsiktig gjeld	395,6	429,3	354,3	2 460,6	1 996,7	1 258,4
Kortsiktig gjeld	4 617,3	4 568,8	4 243,2	1 130,8	965,6	722,1
Sum EK og gjeld	6 154,6	5 977,2	5 618,1	4 485,0	3 834,9	2 657,3
Øvrig informasjon pr. 31. desember						
Årets investeringer anleggsmidler*)	305,7	215,0	170,3	6,6	1,9	4,7
Investert kapital**)				3 519,5	2 640,6	2 120,4
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	49,7	48,5	22,3	652,1	401,2	453,9
Antall ansatte	5 148	5 015	4 817	109	100	92
Resultatposter uten kontantstrømseffekt (utover av- og nedskrivninger) ***)	-79,4	-34,5	-129,4	-12,1	-180,7	-39,3
Ordrereserve ****)	15 007	13 874	12 183	-	-	-
Herav til utførelse innen 12 måneder	10 588	10 413	8 958	-	-	-

*) Omfatter ikke investering i selskap eller finansielle eiendeler.

**) Investert kapital opplyses om kun for segmentene Eiendom og Industri fordi det er disse to segmentene som er kapitalkrevende. Det vises til note 28 om kapitalforvaltning.

***) Årets endringer uten kontantstrømseffekt relatert til reklamasjonsavsetninger, verdifall finansielle eiendeler, pensjonsforpliktelser samt resultat i tilknyttede og felleskontrollerte selskap. Dette gjelder utvalgte resultatposter som ikke har gitt tilsvarende bidrag kontantstrømmessig. Ved negativt tall er det normalt inntektsført en post i resultatregnskapet, men denne har ikke bedret likviditeten. Derfor presenteres tallet negativt i oppstillingen.

****) Ordrereserve fra virksomhetsområdet Veivedlikehold (Industri) er inkludert fra 2011. Asfalt (Industri) er inkludert fra 2012. Sammenligningstall er ikke oppdatert.

	Industri			Annet			Konsernelimineringer			Konsern		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	3 192,5	3 041,5	3 075,6	0,5	16,7	45,5	-1 154,5	-1 094,3	-639,4	20 460,1	17 908,5	16 296,4
	-3 001,3	-2 765,4	-2 817,9	-55,5	-73,8	-101,1	1 153,1	1 095,3	646,4	-19 598,3	-17 160,9	-15 418,4
	-2,7	-	-2,5	-	-	-	-	-	-	-2,7	-5,1	-13,5
	-135,7	-155,8	-169,7	-0,2	-0,9	-16,0	-	-	-	-302,5	-322,2	-348,5
	52,8	120,3	85,5	-55,2	-58,0	-71,6	-1,4	1,0	7,0	556,6	420,3	516,0
	11,3	9,4	-1,0	12,6	11,3	11,4	-	-	-	70,4	212,8	35,8
	-25,7	85,8	-20,9	16,4	-0,7	-3,0	-	-	-	53,3	118,2	37,9
	38,3	215,5	63,6	-26,2	-47,4	-63,2	-1,4	1,0	7,0	680,4	751,3	589,7
	978,1	927,3	1 183,3	1 472,2	1 358,6	1 406,5	-1 164,7	-1 171,0	-1 179,7	3 674,1	3 071,9	3 244,3
	617,2	499,5	376,5	411,7	470,0	572,3	-726,1	-714,0	-867,3	6 882,0	6 122,5	4 402,2
	5,8	15,2	-	35,5	88,0	37,6	-1 507,7	-1 815,3	-2 006,0	205,5	276,0	152,1
	1 601,2	1 442,0	1 559,8	1 919,4	1 916,6	2 016,4	-3 398,6	-3 700,3	-3 899,7	10 761,6	9 470,4	7 798,6
	306,9	344,1	341,8	1 358,9	1 324,6	1 160,9	-1 171,8	-1 104,6	-1 040,9	2 529,2	2 415,8	2 159,2
	675,0	463,5	668,8	239,0	542,1	724,9	-1 511,6	-1 838,4	-2 108,7	2 258,5	1 593,2	897,7
	619,3	634,4	549,2	321,6	49,9	130,6	-715,2	-757,3	-903,4	5 973,9	5 461,4	4 741,7
	1 601,2	1 442,0	1 559,8	1 919,4	1 916,6	2 016,4	-3 398,6	-3 700,3	-3 899,7	10 761,6	9 470,4	7 798,6
	135,2	172,0	205,6	1,1	0,2	0,8	-	-	-	448,5	389,1	381,4
	1 041,9	917,2	960,7							4 602,3	3 217,2	2 723,4
	95,9	89,2	126,2	-42,7	-19,8	21,1	-	-	-	755,0	519,1	623,5
	947	950	1 120	49	56	72	-	-	-	6 253	6 121	6 101
	-46,9	31,3	-23,6	23,8	-10,6	-4,4	-	-	-	-114,6	-194,5	-196,7
	1 511	717	-	-	-	-	-	-	-	16 518	14 591	12 183
	989	468	-	-	-	-	-	-	-	11 577	10 881	8 958

Entreprenørvirksomheten

	Entreprenør Norge			Entreprenør Sverige		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Resultatregnskap						
Driftsinntekter	11 480,2	9 499,0	8 666,2	3 555,6	3 383,7	2 804,1
Driftskostnader	-11 048,0	-9 230,2	-8 139,9	-3 431,4	-3 294,5	-2 706,8
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-	-
Avskrivninger	-121,1	-118,9	-119,4	-33,1	-33,6	-28,3
Driftsresultat	311,1	149,9	406,9	91,2	55,6	69,0
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,6	2,1	1,1	-0,0	1,9	-
Netto finansposter	44,0	38,2	45,2	-3,5	-2,7	2,7
Resultat før skattekostnad	356,7	190,2	453,2	87,7	54,8	71,7
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	1 048,7	840,6	750,5	372,9	319,4	237,8
Omløpsmidler	2 210,2	1 781,8	1 558,4	501,0	509,2	473,2
Likvide midler	1 241,3	1 726,6	1 768,7	55,2	9,2	4,0
Sum eiendeler	4 500,2	4 349,0	4 077,6	929,1	837,8	715,0
Egenkapital	768,8	689,0	752,6	150,7	63,3	40,8
Langsiktig gjeld	324,7	347,4	294,3	52,6	61,9	52,8
Kortsiktig gjeld	3 406,7	3 312,6	3 030,7	725,8	712,6	621,4
Sum egenkapital og gjeld	4 500,2	4 349,0	4 077,6	929,1	837,8	715,0
Øvrig informasjon pr. 31. desember						
Årets investeringer anleggsmidler	252,3	178,3	117,5	52,1	33,0	47,9
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	24,8	24,4	18,0	24,5	21,3	-
Antall ansatte	3 549	3 413	3 250	1 177	1 079	1 064
Orderreserve	11 217	10 309	8 276	2 733	2 545	2 950
Herav til utførelse innen 12 måneder	7 749	7 618	5 752	2 014	1 872	2 353

Eiendomsvirksomheten

	Eiendom Norge			Eiendom Sverige		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Resultatregnskap						
Driftsinntekter	1 341,1	916,7	572,4	745,3	601,2	472,4
Driftskostnader	-1 216,9	-832,0	-528,3	-746,4	-562,6	-466,0
Nedskrivning anleggsmidler	-	-5,1	-11,0	-	-	-
Avskrivninger	-5,1	-5,2	-6,8	-0,2	-0,1	-0,1
Driftsresultat	119,2	74,4	26,3	-1,3	38,5	6,3
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	30,7	48,6	21,2	13,9	132,6	2,4
Netto finansposter	23,9	-0,4	9,0	-7,9	-5,1	2,1
Resultat før skattekostnad	173,8	122,6	56,5	4,7	166,0	10,8
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	663,7	494,9	467,4	149,4	105,6	176,8
Omløpsmidler	1 788,1	1 390,8	1 155,3	1 638,7	1 589,6	465,3
Likvide midler	12,4	28,4	19,6	49,4	16,5	149,3
Sum eiendeler	2 464,2	1 914,1	1 642,3	1 837,5	1 711,7	791,4
Egenkapital	453,2	434,1	405,8	402,9	415,4	288,9
Langsiktig gjeld	1 682,5	1 110,8	1 044,5	776,7	878,1	202,0
Kortsiktig gjeld	328,6	369,2	192,0	657,8	418,2	300,5
Sum egenkapital og gjeld	2 464,2	1 914,1	1 642,3	1 837,5	1 711,7	791,4
Øvrig informasjon pr. 31. desember						
Årets investeringer anleggsmidler	2,7	1,9	4,6	3,9	-	0,1
Investert kapital	2 171,8	1 516,9	1 419,4	1 176,6	919,6	485,9
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	599,6	364,6	330,0	52,5	36,6	123,9
Antall ansatte	54	46	40	55	54	52

	Entreprenør Danmark			Entreprenør		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	1 275,1	1 536,2	1 278,7	16 310,9	14 418,9	12 749,0
	-1 225,0	-1 485,3	-1 234,7	-15 704,4	-14 010,0	-12 081,4
	-	-	-	-	-	-
	-7,1	-7,7	-8,2	-161,3	-160,2	-155,9
	43,0	43,2	35,8	445,2	248,7	511,7
	0,3	6,9	0,7	1,9	10,9	1,8
	9,0	6,1	6,7	49,5	41,6	54,6
	52,3	56,2	43,2	496,7	301,2	568,1
	136,4	167,1	173,7	1 558,0	1 327,1	1 162,0
	277,0	421,1	477,4	2 988,2	2 712,1	2 509,0
	311,9	202,2	174,4	1 608,4	1 938,0	1 947,1
	725,3	790,4	825,5	6 154,6	5 977,2	5 618,1
	222,2	226,8	227,2	1 141,7	979,1	1 020,6
	18,3	20,0	7,2	395,6	429,3	354,3
	484,9	543,6	591,1	4 617,3	4 568,8	4 243,2
	725,3	790,4	825,5	6 154,6	5 977,2	5 618,1
	1,3	3,7	4,9	305,7	215,0	170,3
	0,4	2,8	4,3	49,7	48,5	22,3
	422	523	503	5 148	5 015	4 817
	1 057	1 020	957	15 007	13 874	12 183
	825	923	853	10 588	10 413	8 958

	Eiendom Danmark			Eiendom		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	24,3	7,8	20,9	2 110,7	1 525,7	1 065,7
	-26,9	-12,4	-70,1	-1 990,2	-1 407,0	-1 064,4
	-	-	-	-	-5,1	-11,0
	-	-	-	-5,3	-5,3	-6,9
	-2,6	-4,6	-49,2	115,2	108,3	-16,6
	-	-	-	44,6	181,2	23,6
	-2,9	-3,0	-3,9	13,1	-8,5	7,2
	-5,5	-7,6	-53,1	172,9	281,0	14,2
	17,4	29,4	28,0	830,5	629,9	672,2
	164,2	174,5	191,1	3 591,0	3 154,9	1 811,7
	1,7	5,2	4,5	63,5	50,1	173,4
	183,3	209,1	223,6	4 485,0	3 834,9	2 657,3
	37,4	23,1	-17,9	893,5	872,6	676,8
	1,4	7,9	11,9	2 460,6	1 996,7	1 258,4
	144,4	178,1	229,6	1 130,8	965,6	722,1
	183,3	209,1	223,6	4 485,0	3 834,9	2 657,3
	-	-	-	6,6	1,9	4,7
	171,1	204,1	215,1	3 519,5	2 640,6	2 120,4
	-	-	-	652,1	401,2	453,9
	-	-	-	109	100	92

Avstemming mellom segmentregnskap og finansregnskap

Resultatregnskap	Konsern Segment			IFRIC 15 justeringer			Konsern IFRS		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Driftsinntekter	20 460,1	17 908,5	16 296,4	-621,1	-181,2	-551,5	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-19 598,3	-17 160,9	-15 418,4	562,8	161,2	457,7	-19 035,5	-16 999,7	-14 960,7
Nedskrivning anleggsmidler	-2,7	-5,1	-13,5	-	-	-	-2,7	-5,1	-13,5
Avskrivninger	-302,5	-322,2	-348,5	-	-	-	-302,5	-322,2	-348,5
Driftsresultat	556,6	420,3	516,0	-58,3	-20,0	-93,8	498,3	400,3	422,2
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	70,4	212,8	35,8	-35,2	16,4	-13,9	35,2	229,2	21,9
Netto finansposter	53,3	118,2	37,9	-	-	-	53,3	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad	680,4	751,3	589,7	-93,5	-3,6	-107,7	586,9	747,7	482,0
Balanse pr. 31. desember									
Anleggsmidler	3 674,1	3 071,9	3 244,3	-39,1	-4,0	-20,4	3 635,0	3 067,9	3 223,9
Omløpsmidler	6 882,0	6 122,5	4 402,2	462,2	458,8	293,1	7 344,2	6 581,3	4 695,3
Likvide midler	205,5	276,0	152,1	-	-	-	205,5	276,0	152,1
Sum eiendeler	10 761,6	9 470,4	7 798,6	423,1	454,8	272,7	11 184,7	9 925,2	8 071,3
Egenkapital	2 529,2	2 415,8	2 159,2	-195,3	-121,4	-124,5	2 333,9	2 294,4	2 034,7
Langsiktig gjeld	2 258,5	1 593,2	897,7	-42,4	-23,3	-18,6	2 216,1	1 569,8	879,1
Kortsiktig gjeld	5 973,9	5 461,4	4 741,7	660,8	599,5	415,8	6 634,7	6 061,0	5 157,5
Sum egenkapital og gjeld	10 761,6	9 470,4	7 798,6	423,1	454,8	272,7	11 184,7	9 925,2	8 071,3

Utsatt inntektsføring ved regnskapsføring av salg av ferdigutviklet bolig iht. IFRIC 15

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av ferdigutviklede boliger. Som følge av 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 prosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekt og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Vår segmentrapportering følger disse prinsippene. IFRIC 15-justeringer gjelder både segmentene Eiendom og Entreprenør.

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

Driftsinntekter	2012	2011	2010
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 033,0	763,2	211,7
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB i 2011)	-	88,5	
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	1 660,8	1 296,4	721,6
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-1 039,7	-1 115,2	-170,1
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	621,1	181,2	551,5
+/- Valutadifferanser	-9,4	0,1	-
Opptjente resultater før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 644,6	1 033,0	763,2
Resultat før skatt			
Akkumulert opptjente resultater før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	154,1	143,2	32,9
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB i 2011)		8,8	
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	247,6	254,2	143,6
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-154,1	-250,5	-35,9
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	93,5	3,6	107,7
+/- Valutadifferanser	-0,8	-1,6	2,6
Opptjente resultater før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	246,8	154,1	143,2

Oppstillingen skal forstås slik at det pr. 31. desember 2012 er opptjent en inntekt på 1 645 MNOK og et resultat før skatt på 247 MNOK på solgte leiligheter under produksjon. Disse resultater kan ikke kan inntektsføres iht. IFRS, men vil først bli resultatført på tidspunkt for overlevering av den enkelte solgte leilighet.

Det knytter seg lav usikkerhet relatert til de endelige resultatene. Dette fordi det kun er solgte leiligheter som inngår i oppstillingen over, salgsprisen er fastsatt samt at prosjektet normalt er kommet så langt at det knytter seg lav risiko relatert til endelig byggekostnad. Normalt tar et prosjekt ca. 18 måneder fra produksjonsstart til overlevering av leilighet til kjøper.

Segmentrapportering

Kriterier for inndeling i segmenter

Inndelingen i driftssegmenter er gjort ut fra leveransetype, marked, risikobilde og inntjening. Segmentene rapporteres slik de blir fremlagt for den øverste operative ledelsen.

Presentasjon av segmentene

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

Ikke-fordelte poster

Enkelte konsernkostnader er ikke fordelt på driftssegmentene. Det samme gjelder enkelte finansposter. Ikke-fordelte poster er vist under «Annet».

Store kunder

Største enkeltkunde er Statens vegvesen, som står for 15% av konsernets totale inntekter i 2012 (2 971 MNOK). Inntekten relaterer seg til segmentene Industri og Entreprenør Norge. Veidekke oppfatter ikke den norske stat som en foretaksgruppe.

Transaksjoner mellom driftssegmenter

En del oppdrag utføres i samarbeid mellom enhetene. Internt salg og samarbeid foregår på forretningsmessige vilkår. Omsetning mellom de ulike driftssegmentene fremgår av tabellen nedenfor.

	Norge			Sverige		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Internomsetning						
Entreprenør Norge/Eiendom Norge	-704,8	-438,3	-243,0			
Industri/Entreprenør Norge	-83,2	-115,0	-50,0			
Entreprenør Sverige/Eiendom Sverige				-311,0	-403,7	-245,4
Hoffmann/Hoffmann Eiendom						
Entreprenør Norge/Entreprenør Sverige						
Øvrig						
Sum	-788,0	-553,3	-293,0	-311,0	-403,7	-245,4

Geografisk område

Konsernets aktivitet er fordelt pr. land ut fra tilhørigheten til de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktivitetene. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering. Oppstillingen er satt opp i tråd med regnskapsprinsippene i resultatregnskapet (IFRS).

	Norge			Sverige		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Resultatregnskap						
Driftsinntekter	14 598,0	12 762,1	11 682,4	3 996,7	3 541,8	2 818,4
Driftsresultat	417,9	326,4	459,3	96,7	92,3	41,0
Resultat før skattekostnad	476,6	523,6	502,9	91,0	221,9	45,3
Balanse						
Sum anleggsmidler	2 659,6	2 258,8	2 383,7	514,1	425,0	411,7
Investert kapital IFRS	2 752,9	1 735,8	1 967,1	1 319,2	1 041,8	358,4
Antall ansatte	4 599	4 460	4 450	1 232	1 133	1 116
Orderreserve	12 728	11 026	8 276	2 733	2 545	2 950
Herav til utførelse innen 12 måneder	8 738	8 086	5 752	2 014	1 872	2 353

	Danmark			Eliminering			Sum		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
							-704,8	-438,3	-243,0
							-83,2	-115,0	-50,0
							-311,0	-403,7	-245,4
	-0,1	-	-				-0,1	-	-
				-42,8	-137,3	-101,0	-42,8	-137,3	-101,0
				-12,5			-12,5	-	-
	-0,1	-	-	-55,3	-137,3	-101,0	-1 154,5	-1 094,3	-639,4

	Danmark			Annet			Konsern		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	1 299,2	1 544,0	1 299,6	-54,8	-120,6	-55,5	19 839,0	17 727,3	15 744,9
	40,4	38,6	-13,4	-56,6	-57,0	-64,7	498,3	400,3	422,2
	46,8	48,6	-9,9	-27,6	-46,4	-56,2	586,9	747,7	482,0
	153,8	196,5	201,7	307,5	187,6	226,8	3 635,0	3 067,9	3 223,9
	300,4	299,4	209,3	34,4	18,8	64,1	4 407,0	3 095,8	2 598,9
	422	523	503	-	5	32	6 253	6 121	6 101
	1 057	1 020	957	-	-	-	16 518	14 591	12 183
	825	923	853	-	-	-	11 577	10 881	8 958

Note 3. Driftsinntekter

	2012	2011	2010
Ordinære driftsinntekter	19 729,1	17 632,3	15 643,5
Andre driftsinntekter	110,0	95,0	101,4
Driftsinntekter	19 839,0	17 727,3	15 744,9

Spesifikasjon av andre driftsinntekter

	2012	2011	2010
Gevinst salg av driftsmidler *)	43,1	35,3	42,5
Leieinntekter	51,6	43,4	29,6
Andre inntekter	15,3	16,3	29,3
Andre driftsinntekter	110,0	95,0	101,4

*) Kun gevinstene inngår i andre driftsinntekter, eventuelle tap inngår i andre driftskostnader.

Note 4. Lønnskostnader

	2012	2011	2010
Lønn	3 367,7	3 169,3	3 081,2
Pensjonskostnader*)	140,7	306,1	180,1
Trygdeavgift	523,9	495,7	457,3
Andre lønnskostnader (sosiale kostnader etc.)	220,7	190,6	162,6
Sum	4 253,0	4 161,7	3 881,2

*) For 2012 er det tilbakeført tidligere avsetninger på 140,3 MNOK i forbindelse med avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning for ansatte under 57 år. I 2010 ble det tilbakeført tidligere avsetninger relatert til AFP med 81,9 MNOK. For detaljer rundt avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning, se note 22 - Pensjoner.

	2012	2011	2010
Årsverk	6 271	6 113	6 070
Ansatte pr. 31.12	6 253	6 121	6 101

Note 5. Aksjer til ansatte

Veidekke foretar årlig salg av aksjer med rabatt på gjeldende børskurs til de ansatte. Aksjene selges med to og tre års bindingstid. Aksjesalgene regnskapsføres iht. IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Kostnadsført rabatt beregnes som differansen mellom børs- og kjøpskurs på kjøpstidspunktet, hensyntatt effekten av avtalt bindingstid på aksjene. Effekten av avtalt bindingstid beregnes som verdien av en salgsopsjon beregnet etter Black-Scholes-modellen. Forutsetningene relatert til volatilitet er beregnet ut fra reelle svingninger i Veidekke sin aksjekurs.

	2012	2011	2010
Salg av aksjer til ansatte (antall aksjer)	2 718 467	3 027 171	2 615 350
Kostnadsført rabatt etter skatt	7,6	10,4	8,9
Netto bokført som reduksjon i egenkapitalen relatert til konsernets aksjeprogram	11,3	13,5	13,2

	2012	2011	2010
Lån til sentrale ledere vedrørende kjøp av Veidekke aksjer	208,1	226,2	229,9
Kostnadsført endring nåverdi aksjelån	7,9	7,8	6,5
Antall ledere med lån	573	569	548
Lån i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte	42,9	40,7	52,5
Antall ansatte med lån	1 551	1 684	1 725

Lånene til sentrale ledere er for tiden rentefrie og avdras med 5 % i året. Lånene er oppsigelige etter 10 år og er sikret med pant i aksjene. Av totale lån på 208 MNOK har følgende lån ikke ordinær forfallsprofil: 1,6 MNOK har forfall 30. juni 2014 og 1,9 MNOK har første forfall 30. desember 2014.

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

Kostnadsført endring nåverdi relatert til de langsiktige rentefrie lånene er klassifisert som lønnskostnad. Det vises til note 6 og 31.

Note 6. Finansinntekter/finanskostnader

	2012	2011	2010
Renteinntekter	13,5	12,8	13,5
Renteinntekter fra felleskontrollerte selskap	15,8	7,0	11,1
Andre renteinntekter ikke-finansielle institusjoner	8,0	5,0	8,0
Valutagevinster	10,5	6,8	6,5
Salg av aksjer datterselskaper	-	110,1	7,7
Salg av aksjer tilgjengelig for salg	-	0,3	13,8
Mottatt aksjeutbytter	1,2	1,9	1,5
Andre finansinntekter	33,8	5,7	4,5
Finansinntekter	82,7	149,6	66,6
Rentekostnader	-7,5	-20,7	-11,8
Rentekostnader ikke-finansielle institusjoner	-6,4	-2,5	-5,5
Valutatap	-11,4	-7,4	-7,4
Nedskrivning aksjer tilgjengelig for salg	-0,6	-	-1,2
Andre finanskostnader	-3,6	-0,8	-2,7
Finanskostnader	-29,4	-31,4	-28,7
Finansinntekter/finanskostnader	53,3	118,2	37,8

Renteinntekt, basert på effektiv rentes metode, for lån til ansatte presenteres som reduserte rentekostnader. Kostnadsføring av tilhørende forskuddsbetalte lønnsytelser presenteres som lønnskostnader, se note 15. For 2012 utgjør beløpet 7,9 MNOK. Tilsvarende tall for 2011 og 2010 er henholdsvis 7,8 MNOK og 6,5 MNOK.

Veidekke utøvde i mars 2012 en opsjon med dertil videresalg relatert til selskapet Ringeriksveien Eiendom ANS. Salgspris var 24,0 MNOK og transaksjonen gav en gevinst på 23,1 MNOK som inngår på linjen Andre finansinntekter.

Aktiverte rentekostnader	2012	2011	2010
Aktiverte renter pr. 1. januar	49,4	17,0	9,8
Årets aktiverte rentekostnader	40,4	33,0	15,0
Realisasjon av eiendeler	-24,2	-4,8	-1,4
Tilgang/avgang ved kjøp/salg av selskap	-0,3	4,2	-6,4
Aktiverte renter pr. 31. desember	65,4	49,4	17,0
De aktiverte rentene relaterer seg til følgende eiendeler:			
Tomter under utvikling	31,0	18,2	5,7
Eiendomsprosjekter under produksjon	31,0	28,1	8,9
Driftsmidler	3,4	3,1	2,4
Aktiverte renter pr. 31. desember	65,4	49,4	17,0
Rentesats aktivering av renter	3,3 %	2,9 %	2,5 %

Note 7. Prosjekter under utførelse

	2012	2011	2010
Inntektsfordeling			
Prosjektinntekt	17 953,1	15 712,5	14 489,4
Salg av boliger i egenregi	1 385,2	1 284,4	484,1
Salg av varer/tjenester (råvarer)	390,7	635,3	670,1
Andre driftsinntekter	110,0	95,0	101,4
Sum inntekter	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Detaljer prosjektinntekt			
Resultatført på prosjekter under utførelse pr. 31. desember			
Akkumulerte inntekter	16 461,5	16 820,6	13 740,0
Akkumulert bidrag	933,9	839,0	981,5
Tapsprosjekter under utførelse – gjenværende omsetning *)	435,9	441,2	459,5
Innestående hos kunder	560,3	449,6	379,4
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	698,8	539,4	402,6
Forskudd fra kunder	605,1	700,6	556,3

*) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

	2012	2011	2010
Ordreservere			
Entreprenør	15 007	13 874	12 183
Veivedlikehold* (til utførelse innen 18 mnd.)	1 025	717	
Asfalt** (til utførelse innen 18 mnd.)	486		
Total ordreservere	16 518	14 591	12 183
- herav til utførelse de neste 12 mnd.	11 577	10 881	8 958

*) Ordreservere Veivedlikehold tatt inn fra 2011

**) Ordreservere Asfalt tatt inn fra 2012

Vedlikeholdskontrakter

Veidekke har 20 veivedlikeholdskontrakter på riks- og fylkesvei er for Statens vegvesen. Disse kontraktene har en varighet fra fem til syv år.

	2012	2011	2010
Årets omsetning på vedlikeholdskontrakter	789,8	663,5	466,4
Antall kontrakter *	21	21	21
Ordreservere vedlikeholdskontrakter 18 mnd.**	1 025	717	
Ordreservere vedlikeholdskontrakter utover 18 mnd.	980	1 016	
Ordreservere vedlikeholdskontrakter totalt	2 005	1 733	
Gjenværende omsetning på tapskontrakter ***	15,6	125,0	252,1
Antall kontrakter som gir tap	1	8	11
Gjennomsnittlig antall år igjen på tapskontraktene	0,7 år	0,7 år	1,5 år
Avsetning til tap på vedlikeholdskontrakter pr. 31. desember	5,7	27,0	58,3

*) 17 kontrakter rapporteres under segment Industri og fire kontrakter i segment Entreprenør Norge.

For én av disse kontraktene er det ikke Statens vegvesen som er oppdragsgiver.

**) I Veidekkes totale ordreservere inkluderes kun 18 måneders ordreservere innen Veivedlikehold og Asfalt.

***) Gjenværende omsetning på tapskontrakter i denne tabellen inngår også i tabellen over for hele konsernet.

Note 8. Resultat pr. aksje

	2012	2011	2010
Resultat pr. aksje (kr)	3,4	4,8	2,6
Årsresultat	457,8	644,8	353,8
Eiere av morselskapets andel av årsresultatet	448,0	637,7	345,3
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	133,7	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 1. januar (mill.)	133,7	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 31. desember (mill.)	133,7	133,7	133,7

Veidekke har ikke finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

Note 9. Goodwill

	2012	2011	2010
Pr. 1. januar			
Anskaffelseskost	805,1	924,0	891,6
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-258,8	-365,9	-368,6
Balanseført verdi 1. januar	546,3	558,1	523,0
Regnskapsåret			
Bokført verdi 1. januar	546,3	558,1	523,0
Omregningsdifferanser	-6,9	-0,5	2,4
Nedskrivninger	-	-	-
Tilgang	91,6	29,2	45,8
Avgang	-	-40,5	-13,2
Balanseført verdi 31. desember	631,0	546,3	558,1
Pr. 31. desember			
Anskaffelseskost	889,5	805,1	924,0
Akkumulerte avskrivninger	-251,3	-251,6	-358,7
Akkumulerte nedskrivninger	-7,2	-7,2	-7,2
Balanseført verdi 31. desember	631,0	546,3	558,1

Konsernets største goodwillposter, samt goodwill pr. virksomhetsområde

	Bokført verdi pr. 31. desember 2012
Pr. kontantgenererende enhet etter størrelse	
Virksomhetsområdet Pukk og Grus, Industri	82,0
Veidekke Entreprenad AB Region Väst	77,7
Hoffmann A/S	74,1
Veidekke Agder AS (tidl. Br. Reme AS)	70,7
Virksomhetsområdet Asfalt, Industri	72,6
Sum goodwillposter > 40 mill.	377,1
Goodwillposter < 40 mill. (17 enheter)	253,9
Sum goodwill	631,0
Pr. virksomhetsområde	
Entreprenør Norge	219,5
Entreprenør Sverige	166,3
Industri	154,4
Entreprenør Danmark	74,1
Eiendom	16,7
Sum goodwill	631,0

Konsernet har balanseført goodwill som følge av 40 virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne virksomheten som i utgangspunktet er kontantstrømgenererende enhet. Enheter hvor det knytter seg betydelige synergieffekter og hvor type aktivitet er lik, betraktes som en samlet kontantstrømgenererende enhet. Dette gjelder når overtatt virksomhet er integrert med et eksisterende Veidekkeselskap eller den ervervede virksomheten operativt er tett knyttet sammen med eksisterende Veidekkevirksomhet. I disse tilfellene er det den samlede virksomheten som er nivået på kontantstrømgenererende enhet hvor goodwill måles og følges opp. I konsernet er det registrert 23 kontantstrømgenererende enheter som det knytter seg balanseført goodwill til.

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

Gjenvinnbart beløp er basert på forventede fremtidige kontantstrømmer for den aktuelle enheten basert på ledelsens vedtatte budsjett- og strategitall for de kommende tre år. For øvrig benyttes følgende forutsetninger for beregningen:

Omsetningsnivå og resultatmargin kommende tre år

Iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi for de kommende tre år. Disse er estimert på basis av nåværende omsetning og marginer samt forventet markedsutvikling.

Omsetningsnivå og resultatmargin i etterfølgende periode

Årlig vekst lagt til grunn i kontantstrømmene, tilsvarer forventet generell vekst i økonomien (nominell 2,5 % p.a.). I beregningene legges det til grunn en termineringsverdi etter fem år basert på Gordons modell. I beregningen av termineringsverdi er det lagt til grunn en vekst på 2,5 % og en diskonteringsrente før skatt på 11,3 %.

Investeringsbehov/reinvesteringer

Enhetens forventede fremtidige investeringsbehov er reflektert i beregningene. Dette iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi for de kommende tre år. For perioden utover de neste tre år er det lagt til grunn at reinvesteringsbehovet tilsvarer forventede avskrivninger. Endring i arbeidskapitalbehov er vurdert og er i stor grad satt til kr 0.

Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnadsmetodikk (WACC). Nominell diskonteringsrente før skatt er basert på konsernets vurderte kapitalkostnad beregnet som veid gjennomsnitt av kostnad for konsernets egenkapital og gjeld. Diskonteringsrenten tar hensyn til gjeldsrente, risikofri rente, gjeldsgrad, risikopremie og prognoserisiko. For verditestene for 2012 er det benyttet en diskonteringsrente på 11,3 % før skatt. Diskonteringsrenten for 2011 var 12 %. Den langsiktige renten er vurdert til å være noe lavere enn ved sist årsskifte. Konsernets goodwillposter ligger i Norge, Sverige og Danmark. Det er lagt til grunn en diskonteringsrente basert på norske forhold. For Danmark og Sverige har en analysert de underliggende økonomiske forhold, disse landene er i større grad påvirket av den europeiske finanskrisen. Vi har likevel funnet det riktig å ikke differensiere diskonteringsrenten i de forskjellige land.

Forutsetninger lagt til grunn sist år

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2011, ble i stor grad oppnådd med god margin med unntak av resultatforventninger til Veidekke Sverige region Vest, Veidekke Agder AS, og Asfalt (se egne kommentarer).

FORUTSETNINGER FOR DE FEM STØRSTE GOODWILLPOSTENE

Goodwill Region Vest - Virksomhetsområde Entreprenør Sverige

Veidekke Sverige Region Vest leverte svake resultater også for 2012. Det var forventet at region Vest skulle levere et nullresultat for 2012, mens det faktiske resultatet ble et underskudd på 18 MNOK. Regionen har hatt utfordringer markedsmessig og har påtatt seg prosjekter som har ligget utenfor deres kjernekompetanse. I 2012 er regionens resultat sterkt påvirket av at det er gjort nedskrivninger på tre prosjekter med til sammen 16 MNOK. Det er gjort tiltak i form av bedring av virksomhetsrutiner, samt at det i 2012 er foretatt betydelige organisasjonsmessige endringer. Regionen har et tilfredsstillende marked, utfordringen ligger i bedring av driften. I de foretatte beregningene er det lagt til grunn en resultatmargin i region Vest på 0,6 % og en omsetning på 886 MNOK for 2013, til sammenligning var omsetningen i 2012 på 908 MNOK og resultatmargin -1,9 %. I budsjettet for 2014 er det lagt til grunn en omsetning på 940 MNOK og en margin på 3,2 %. Grensen for nedskrivning ligger på 0,8 % i resultatmargin over tid.

Goodwill Veidekke Agder AS (tidligere Br. Reme AS) - Virksomhetsområde Entreprenør Norge

Veidekke Agder AS driver entreprenørvirksomhet i sørlandsregionen og har i mange år oppnådd svært gode økonomiske resultater. Gjennomsnittlig resultatmargin i perioden 2005 til 2010 var 6,7 %, mens i 2011 og 2012 leverte selskapet meget svake resultater med tap på henholdsvis -17 MNOK og -33 MNOK. Resultatene de siste årene har vært preget av generelt lavere inntjening i prosjektene grunnet vanskelig markedssituasjon, vridning i prosjektsammensetningen samt tap på enkelte større og mellomstore prosjekter. For 2012 har to enkeltprosjekter bidratt med 23 MNOK i tap. Det har blitt og vil bli iverksatt en rekke tiltak for å gjenvinne lønnsomheten i selskapet. For 2013 forventes det kun et svakt positivt resultat, men fra og med 2014 forventes en betydelig forbedring i lønnsomheten. Faktisk omsetning i 2012 var 725 MNOK, budsjettet omsetning for 2013 og 2014 er henholdsvis 430 og 540 MNOK. Grensen for nedskrivning ligger på resultatmargin 2,5 % over tid.

Goodwill Asfalt - Virksomhetsområde Industri

Veidekkes asfaltvirksomhet i Norge har levert svake resultater i 2012, med et resultat på minus 8 MNOK av en omsetning på 2 145 MNOK. Resultatet for 2012 er preget av sterkt prispress kombinert med økte driftskostnader. Innføring av ny lønnsmodell for håndverkere har vært krevende og har medført en vesentlig økning i lønnskostnadene. Det er iverksatt en rekke tiltak for å bedre lønnsomheten. I perioden fra 2008 til 2011 har virksomheten gjennomsnittlig levert en margin på 3,5 % – nivå 70 MNOK. Bokført verdi goodwill pr. 31. desember 2012 er 72,6 MNOK.

Forutsetninger for de øvrige to største goodwillpostene

Gjenvinnbart beløp er beregnet basert på de generelle forutsetningene som er omtalt ovenfor. Det er i beregningene ikke lagt til grunn vesentlige endringer i aktivitetsnivå eller driftsmarginer sammenlignet med oppnådde resultater i 2012. I prognoseperioden forventes det en vekst i driftsresultat tilsvarende den generelle veksten i økonomien.

Sensitivitetsanalyse

I forbindelse med nedskrivningstesting av goodwill har konsernet gjennomført sensitivitetsanalyser. Disse sensitivitetsanalysene er foretatt for hver enkelt kontantgenererende enhet og viser at gjenvinnbart beløp av goodwill overstiger bokførte verdi for alle større goodwillposter med god margin. Sensitivitetsanalysen tar utgangspunkt i de økonomiske forutsetninger som er omtalt over. Det er foretatt beregninger med basis i at en av de estimerte økonomiske forutsetningene endres og resterende økonomiske forutsetninger holdes fast.

Følgende endringer i økonomiske forutsetninger er lagt inn i beregningene	Konsekvenser for konsernets største goodwillposter ¹⁾
1. Diskonteringsrenten økes fra 11,3 % til 12,4 %	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
2. Diskonteringsrenten økes fra 11,3 % til 13,6 %	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
3. Omsetningen for enheten reduseres med 10 % sammenlignet med budsjett ²⁾	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
4. Omsetningen for enheten reduseres med 20 % sammenlignet med budsjett ²⁾	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
5. Resultatmarginen for enheten går ned med 20 % sammenlignet med budsjett	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
6. Resultatmarginen for enheten går ned med 40 % sammenlignet med budsjett	Medfører nedskrivning på 16 MNOK

¹⁾ Alle goodwillposter med verdi over 40 MNOK inngår i analysen.

²⁾ Marginbildet opprettholdes.

Vi har i sensitivitetsberegningene lagt til grunn et rimelig utfallsområde. Vi anser en reduksjon i omsetningen utover 20 % som lite sannsynlig. Dersom dette likevel skulle inntreffe vil en slik reduksjon kunne få betydelig effekt på enhetenes resultat og vil mest sannsynlig medføre nedskrivninger.

Note 10. Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler omfatter uttaksrettigheter innen forretningsområdet Pukk og Grus samt kjøpte kunderelasjoner.

	2012	2011	2010
Balanseført verdi 1. januar	34,2	38,2	26,7
Anskaffelseskost 1. januar	41,7	44,9	27,1
Investeringer i løpende drift	0,4	5,0	4,9
Investeringer i kjøp av selskap/innmat	20,7	34,8	11,3
Anskaffelseskost solgte selskap/avgang	-2,5	-39,5	-
Reklassifisering/andre endringer	-	-3,4	-
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	-0,4	-0,1	1,6
Anskaffelseskost 31. desember	59,9	41,7	44,9
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-7,5	-6,7	-0,4
Akkumulerte avskrivninger solgte selskap	2,5	2,3	-
Årets avskrivninger	-6,2	-3,9	-3,8
Årets nedskrivninger	-2,7	-	-2,5
Reklassifisering/andre endringer	-	0,9	-
Omregningsdifferanse avskrivninger	0,1	-0,1	-
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember	-13,9	-7,5	-6,7
Balanseført verdi 31. desember	46,0	34,2	38,2

Avskrivninger for pukk- og grusrettigheter blir regnskapsført i tråd med uttak av grus. Kunderelasjoner avskrives lineært over fire år.

Note 11. Maskiner og eiendommer

	2012			2011			
	Maskiner o.l.	Eien- dommer	Sum	Maskiner o.l.	Eien- dommer	Sum	2010
Balanseført verdi 1. januar	1 136,8	488,0	1 624,8	1 207,4	483,6	1 691,0	1 716,7
Anskaffelseskost 1. januar	3 031,1	743,5	3 774,6	3 124,4	725,4	3 849,8	3 685,1
Investeringer i løpende drift	402,2	45,9	448,1	345,1	39,0	384,1	376,4
Investeringer i kjøp av selskap/innmat	18,8	10,1	28,9	22,5	8,5	31,0	39,3
Avgang anskaffelseskost	-161,5	-82,4	-243,9	-311,0	-4,6	-315,6	-182,4
Avgang anskaffelseskost solgte selskap	-	-	-	-147,2	-14,5	-161,7	-90,7
Reklassifisering/andre endringer	7,8	34,7	42,5	-	-9,9	-9,9	24,2
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	-7,8	-6,6	-14,4	-2,7	-0,4	-3,1	-2,0
Anskaffelseskost 31. desember	3 290,5	745,3	4 035,8	3 031,1	743,5	3 774,6	3 849,8
Akk. avskrivninger/nedskrivninger 1. januar	-1 894,3	-255,5	-2 149,8	-1 917,0	-241,8	-2 158,8	-1 968,4
Akk. avskrivninger solgte driftsmidler	121,5	36,3	157,8	264,8	1,0	265,8	141,8
Akk. avskrivninger solgte selskap	-	-	-	56,0	7,7	63,7	46,4
Årets avskrivninger	-279,9	-16,4	-296,2	-300,8	-17,5	-318,3	-344,7
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-5,1	-5,1	-11,0
Reklassifisering/andre endringer	-8,1	-	-8,1	-	-	-	-24,2
Omregningsdifferanse avskrivninger	5,0	2,0	7,0	2,7	0,2	2,9	1,2
Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivninger 31. desember	-2 055,7	-233,6	-2 289,3	-1 894,3	-255,5	-2 149,8	-2 158,8
Balanseført verdi 31. desember	1 234,8	511,7	1 746,5	1 136,8	488,0	1 624,8	1 691,0
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær					
Avskrivningssats	7-25 %	2-5 %					

Pr. 31. desember 2012 er det balanseført rentekostnader på 3,4 MNOK relatert til oppføringen av asfaltverk. Det er i posten maskiner o.l. aktivert 35,3 MNOK som knytter seg til finansiell leasing. Konsernet har inngått kontrakter for ca. 35 MNOK om leveranse av driftsmidler for levering i 2013.

Investeringer og salg (salgssum)

	2012		2011		2010	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Maskiner og lignende	402,2	35,9	345,1	73,1	351,6	64,1
Eiendommer	45,9	72,9	39,0	2,6	24,8	9,2
Sum	448,1	108,7	384,1	75,7	376,4	73,3

Nettogeinst (-tap) ved salg av driftsmidler *)

	2012	2011	2010
Maskiner og lignende	-4,1	26,9	31,5
Eiendommer	26,7	-1,0	1,2
Sum netto salgsgevinster	22,6	25,9	32,6

*) Gevinst ved salg av driftsmidler inngår i driftsinntekter. Tap ved salg av driftsmidler inngår i andre driftskostnader.

Note 12. Kjøp og salg av virksomhet

Kjøp av selskap 2012

Veidekke kjøpte i april 2012 det svenske entreprenørselskapet Brinkab AB. Selskapet jobber primært med anleggsrelaterte oppgaver for større industrivirksomheter i Nord-Sverige. Selskapet har 114 ansatte. Selskapet omsatte i 2012 for 128 MNOK og hadde et resultat før skatt på 21,0 MNOK, hvorav henholdsvis 93,8 MNOK og 14,1 MNOK er regnskapsført i Veidekkes eierperiode. Tilsvarende tall for 2011 var henholdsvis 123 MNOK og 23,5 MNOK. Kjøpsprisen for selskapet er 66,5 MNOK, hvorav 10,6 MNOK er utsatt betaling som forfaller til betaling mellom 2013 og 2016. Tilordnet goodwill er 37,2 MNOK, og 21 MNOK er tilordnet andre immaterielle eiendeler.

Veidekke kjøpte i mars 2012 selskapet Prosjekteringspartner AS for 17,6 MNOK. Selskapet yter rådgivningstjenester innen prosjektledelse, prosjekteringsledelse og byggeledelse på Østlandet. Tilordnet goodwill er på 9,5 MNOK og 6,8 MNOK relaterer seg til avtale om fremtidig arbeidsinnsats. Selskapet omsatte i 2012 for 8,8 MNOK og hadde et resultat før skatt på 0,2 MNOK.

Veidekke kjøpte i juli 2012 80 % av selskapet Kito Asfalt AS, med datterselskaper Eiker Asfaltproduksjon AS og Kito Eiendom AS, for 24,5 MNOK. Selskapet produserer og legger asfalt, primært i Buskerud. Selskapet har 50 ansatte. Kjøpet er foretatt for å etablere markedstilgang i Buskerud. For Veidekke er kjøpet å anse som et restrukturingscase hvor Veidekkes rutiner og prosesser vil bli implementert fra 2013. Kito Asfalt AS konsern hadde i 2012 58,8 MNOK i omsetning og -19,6 MNOK i resultat før skatt. Veidekkes konsernregnskap for 2012 inkluderer 34,5 MNOK i omsetning og - 6,7 MNOK i resultat før skatt. Det er ikke utarbeidet konsernregnskap for 2011, men Kito Asfalt AS hadde i 2011 82,5 MNOK i omsetning og et resultat før skatt på 2,9 MNOK. Det er tilordnet 24,8 MNOK i goodwill. Goodwill er innarbeidet i tråd med eierandel.

Veidekke kjøpte i oktober 2012 83,2 % av aksjene i entreprenørselskapet Hammerfest Entreprenør AS. Selskapet driver entreprenørtjenester i Finnmark og har 27 ansatte. Bakgrunnen for kjøpet var å kombinere Veidekkes kompetanse på prosjektutvikling og Hammerfest Entreprenørs lokale markedsposisjon, for derigjennom styrke Veidekkes posisjon i Hammerfest-området. Selskapet omsatte i hele 2012 for 63,7 MNOK og hadde et resultat før skatt på 3,8 MNOK. Kjøpsprisen for Veidekkes andel var 29,1 MNOK. Det ble tilordnet 20,1 MNOK i goodwill og 2,2 MNOK i merverdier knyttet til anleggsmidler og prosjekter. Goodwillen knytter seg til organisasjon og markedsposisjon.

Merverdianalysene av de oppkjøpte og innkonsoliderte selskap sammenstilt i en oppstilling:

	Balanseført verdi oppkjøpt selskap	Netto merverdi	Oppkjøp
Kontanter og bankinnskudd	21,4		21,4
Andre immaterielle eiendeler		20,7	20,7
Maskiner, eiendommer og lignende	27,3	1,6	28,9
Investerings felleskontrollert og tilknyttede selskap	4,5		4,5
Finansielle eiendeler	0,4	6,8	7,2
Boligprosjekter	7,2	1,5	8,7
Kundefordringer og andre fordringer	60,7		60,7
Pensjonsforplikteler og utsatt skatt	-2,0	-6,3	-8,3
Langsiktig gjeld	-21,4		-21,4
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-70,5	-	-70,5
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	27,7	24,3	51,9
Goodwill ved oppkjøpene			91,6
Ikke-kontrollerende eierinteresse			-5,8
Kjøpesum			137,7
Avtalt vederlag			137,7
Utsatt betaling			-13,6
Overtatte kontanter			-21,4
Netto utgående kontantstrøm			102,6

Kontantstrømsoppstilling 2012

Kjøp av datterselskap inngår i kontantstrømsoppstillingen på linjen kjøp av datterselskap med beløp 102,6 MNOK.

Kjøp av virksomhet 2011

Veidekke kjøpte den 31. mai 2011 de resterende 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB for 244,6 MNOK. Transaksjonen resulterte i en regnskapsmessig gevinst i finansregnskapet på 138,1 MNOK, som følge av at opprinnelig eierandel ble verdiregulert ved overgangen fra felleskontrollert selskap til datterselskap. Gevinsten er klassifisert på linjen Resultat fra tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. I forbindelse med kjøpet ble det avtalt utsatt betaling med 133,6 MNOK av vederlaget. Dette ble betalt i 2012, og utbetalingen inngår i kontantstrømsoppstillingen under Endring nærings- og boligprosjekter. Med overtakelsesdato 10. januar 2011 kjøpte Veidekke 100 % av aksjene i Entreprenør M Kristiseter AS for 55 MNOK. Selskapet driver entreprenørvirksomhet i Møre og Romsdal. Det ble tilordnet 24,2 MNOK i goodwill og 7,0 MNOK i merverdier i anleggsmidlene.

Salg av virksomhet 2011

Veidekke solgte i juni 2011 sin gjenvinningsvirksomhet ved salget av selskapet Veidekke Gjenvinning AS for 181,4 MNOK. Transaksjonen medførte en gevinst for konsernet på 107,6 MNOK, og ble regnskapsført på linjen finansinntekter.

Note 13. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

	Resultat			Bokført verdi		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Sum tilknyttede selskap (TKS)	12,5	5,4	4,3	108,0	79,1	83,7
Sum felleskontrollerte selskap (FKS)	22,8	223,8	17,5	647,0	436,0	519,6
Totalt	35,2	229,2	21,9	755,0	515,1	603,3

Investeringer i tilknyttede selskap (TKS)

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

		Resultat			Bokført verdi*		
		2012	2011	2010	2012	2011	2010
	Land						
Eiendomsprosjekter	Norge	0,6	2,0	1,4	30,2	13,5	15,9
Eiendomsprosjekter	Sverige	10,2	0,5	-	27,5	19,0	20,7
Eiendomsprosjekter	Danmark	-	-	-	-	-	-
Sum eiendomsutvikling		10,8	2,5	1,4	57,7	32,5	36,6
Industri	Norge	0,0	-1,1	1,8	0,9	0,9	29,2
Entreprenør	Norge	1,7	2,1	1,1	24,8	24,4	17,9
Entreprenør	Sverige	-0,0	1,9	-	24,5	21,3	-
Totalt *)		12,5	5,4	4,3	108,0	79,1	83,7

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

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i tilknyttede virksomheter fremgår av tabellen nedenfor. Opplysningene er hentet fra respektivt regnskap.

	2012				2011	2010
	Entreprenør	Eiendom	Industri	Totalt		
Resultatregnskap						
Inntekter	144,2	18,0	1,2	163,4	168,8	117,2
Kostnader	-139,9	-6,7	-1,2	-147,8	-159,1	-115,6
Resultat før skatt	4,4	11,2	0,1	15,7	9,7	1,6
Balanse						
Eiendeler						
Anleggsmidler	17,6	180,0	1,0	198,5	146,6	93,8
Omløpsmidler	34,8	121,6	0,6	157,1	58,5	133,2
Gjeld						
Langsiktig gjeld	5,9	123,3	-	129,1	77,1	89,8
Kortsiktig gjeld	17,3	126,1	0,9	144,3	82,9	96,8
Netto eiendeler	29,2	52,2	0,7	82,2	45,1	40,4

Konsolideringsmetode: Egenkapitalmetoden

Avstemming mellom resultat i selskapsregnskapene mot bokføring i Veidekkes konsernregnskap

	Resultat		
	2012	2011	2010
Resultat før skatt i tilknyttede selskap	15,7	9,7	1,6
Estimert skatt på årets resultat	-4,4	-2,7	-0,4
Resultat etter skatt i tilknyttede selskap	11,3	7,0	1,2
Salg eierandeler	-	-	3,6
Andre poster	1,2	-1,6	-0,5
I Veidekkes konsernregnskap	12,5	5,4	4,3

Investeringer i felleskontrollerte selskap (FKS)

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

	Land	Resultat			Bokført verdi ^{*)}		
		2012	2011	2010	2012	2011	2010
Eiendomsprosjekter	Norge	3,1	60,1	8,8	534,9	347,1	296,6
Eiendomsprosjekter	Sverige	-4,4	135,0	-0,5	16,8	17,6	100,5
Sum eiendomsutvikling		-1,4	195,1	8,3	551,7	364,7	397,1
Industri	Norge	11,2	10,5	-2,7	95,0	88,3	97,0
Entreprenør	Danmark	0,3	6,9	0,7	0,4	2,8	4,3
OPS Allfarveg	Norge	12,6	11,3	11,2	-	-19,8	21,2
Totalt ^{*)}		22,8	223,8	17,5	647,0	436,0	519,6

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

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

	2012					2011	2010
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt		
Resultatregnskap							
Inntekter	2,2	552,7	169,9	17,1	741,8	410,3	454,6
Kostnader	-1,8	-507,7	-149,7	-	-659,2	-350,1	-405,8
Resultat før skatt	0,4	45,0	20,2	17,1	82,6	60,2	48,8
Balanse							
Eiendeler							
Anleggsmidler	-	191,5	73,1	719,2	983,8	840,8	805,4
Omløpsmidler	0,5	955,5	58,3	53,8	1 068,2	747,8	1 072,5
Gjeld							
Langsiktig gjeld	-	603,2	25,8	677,2	1 306,2	1 066,1	942,3
Kortsiktig gjeld	0,1	463,0	33,1	16,3	512,5	334,4	664,7
Netto Eiendeler	0,4	80,8	72,6	79,5	233,3	188,1	270,9

Konsolideringsmetode: Egenkapitalmetoden

Avstemming mellom resultat i selskapsregnskapene og bokføring i Veidekkes konsernregnskap

	Resultat		
	2012	2011	2010
Resultat før skatt felleskontrollerte selskap	82,6	60,2	48,8
Estimert skatt på årets resultat	-23,1	-16,9	-13,7
Resultat etter skatt i felleskontrollerte selskap	59,5	43,3	35,1
Salg eierandeler og verdireguleringer ^{*)}	-	157,5	5,4
IFRIC 15-justeringer	-35,2	12,0	-14,0
Andre poster	-1,5	11,0	-9,0
I Veidekkes konsernregnskap	22,8	223,8	17,5

^{*)} For 2011 inngår verdiregulering knyttet til Bouwfonds Veidekke-transaksjonen med 138,1 MNOK.

Største investeringer i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet rangert ut fra bokførte verdier

Selskap	Divisjon	Eierandel	Selskapstype	Resultatandel	Bokført verdi
				2012	31.12.2012
M17 Utvikling AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	-0,6	84,6
Lilleby Eiendom AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	-0,1	66,3
Veifor AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	1,2	62,9
Scale Sør Holding AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	-0,4	41,6
Straume Sjøfront AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	0,0	40,0

Arbeidsfellesskap

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

	2012	2011	2010
Resultatregnskap			
Inntekter	395,4	209,5	387,6
Kostnader	-381,6	-223,1	-386,3
Resultat før skatt	13,8	-13,6	1,3
Balanse			
Eiendeler			
Anleggsmidler	6,0	-	-
Omløpsmidler	141,6	65,2	109,4
Gjeld			
Langsiktig gjeld	-	-	-
Kortsiktig gjeld	130,7	65,0	78,8
Netto eiendeler	16,9	0,2	30,6

Konsolideringsmetode: Bruttometoden

Note 14. OPS-prosjektet Allfarveg

Veidekke deltar gjennom sin eierandel på 50 % i Allfarveg AS, i OPS-prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord (OPS = offentlig og privat samarbeid). Allfarveg AS har bygget og driver veien for Vegdirektoratet. Veien ble ferdigstilt sommeren 2006, og driftsperioden er på 25 år.

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

Allfarveg AS behandler OPS-kontrakten som en finansiell eiendel, som regnskapsføres i henhold til IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordninger (The Financial Assets Model). Den finansielle eiendelen regnskapsføres basert på amortisert kost. Drifts- og vedlikeholdskontrakten blir inntektsført løpende over driftsperioden i takt med utførelsen av arbeidet.

Allfarveg AS er et felleskontrollert selskap og for denne investeringen anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Det foreligger en avtale mellom aksjonærene om skjevdelt utbytte. Veidekke opparbeidet pr. 31. desember 2012 en resultatandel på 61,6 %.

Eierandelen i Allfarveg AS gir i 2012 et resultat på 12,1 MNOK (11,3 MNOK). Allfarveg er finansiert ved egenkapital og langsiktige lån som avdras over driftsperioden. Rentebetingelsene på lånet er sikret gjennom inngåtte renteswapper.

Årets bevegelser:

	2012	2011	2010
Balanseført verdi pr. 1. januar	-19,8	21,2	34,3
Veidekkes andel av resultatet	12,6	11,3	11,2
Utdelinger fra Allfarveg AS	-11,1	-14,1	-13,9
Virkelig verdjustering langsiktige renteswapper	-12,5	-38,3	-10,4
Justering ved at negativ egenkapitalandel ikke innregnes	30,8	-	-
Balanseført verdi pr. 31. desember	-	-19,8	21,2

Note 15. Finansielle eiendeler

	2012	2011	2010
Lån til ansatte ¹⁾	208,2	231,9	229,9
Aksjer Selvaag Bolig AS	-	13,5	13,5
Andre aksjer ^{*)}	7,4	8,0	5,7
Finansielle investeringer ^{**)}	80,3	-	-
Andre langsiktige fordringer	98,2	26,7	31,3
Finansielle eiendeler	394,1	280,1	280,4

^{*)} Andre aksjer er finansielle instrumenter tilgjengelig for salg og regnskapsføres til virkelig verdi. Opprinnelig kostpris er benyttet som anslag på virkelig verdi.

^{**)} Det er investert 80,3 MNOK i et pengemarkedsfond med obligasjoner av lav risiko. Midlene knytter seg til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser og er pantsatt. Investeringen anses som tilgjengelig for salg.

¹⁾ Lån til ansatte

	2012	2011	2010
Lån til ansatte til virkelig verdi	171,1	190,6	189,0
Langsiktig forskudd ansatte	37,1	41,3	40,9
Bokført verdi lån til ansatte	208,2	231,9	229,9

Lån til ansatte balanseføres i tråd med prinsippene i IAS 39, til virkelig verdi. Pr. dags dato er lånene rentefrie. Bokført verdi fremkommer ved å neddiskontere forventet fremtidig avdrag med antatt markedsrente. I beregningen er det benyttet en antatt markedsrente på 4,0 % (4,0 %) etter skatt og en antatt gjennomsnittlig resterende løpetid på fem år. Forskjellen mellom bokført verdi og pålydende på lånene er å anse som forskuddsbetalte ytelser til ansatte. I balansen presenteres forskuddet sammen med beregnet bokført verdi av lånene. Det foreligger tilfredsstillende pantesikkerhet for lånene. Se note 5.

Note 16. Næringsprosjekter

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

Næringsprosjekter pr. 31. desember

	2012				2011	2010
	Tomt for utbygging	Under utbygging	Ferdige bygg	Totalt		
Prosjekter Norge	69,5	-	-	69,5	29,1	78,9
Prosjekter Danmark	12,4	-	-	12,4	13,2	13,3
Prosjekter Sverige	-	-	-	-	-	30,7
Balanseført totalt	81,9	-	-	81,9	42,3	122,8

	2012	2011	2010
Gevinst (+)/tap (-) ved salg næringsprosjekter	-	-18,7	5,1

Note 17. Boligprosjekter

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

Boligprosjekter pr. 31. desember	2012	2011	2010
Tomter for utbygging	1 757,9	2 019,1	977,8
Prosjekter under utførelse/usolgte ferdigstilte boliger	1 784,1	1 200,5	872,9
Balanseført totalt	3 542,0	3 219,5	1 850,7

Boligprosjekter pr. 31. desember	2012				2011	2010
	Tomter for utbygging	Under utførelse	Usolgte ferdigstilte	Totalt	Totalt	Totalt
Prosjekter Norge	402,8	1 263,0	17,8	1 683,7	1 254,1	1 001,1
Prosjekter Sverige	1 213,0	470,9	32,3	1 716,2	1 794,5	670,6
Prosjekter Danmark	142,1	-	-	142,1	170,9	179,0
Balanseført totalt	1 757,9	1 733,9	50,1	3 542,0	3 219,5	1 850,7

Spesifikasjon av boliger under utførelse og ferdigstilte usolgte boliger pr. 31. desember 2012

	Antall boliger under utførelse	Antall boliger usolgte under utførelse	Antall boliger usolgte ferdigstilte**)	Gjennomsnitt salgsgrad*)	Gjennomsnitt produksjonsgrad*)
Prosjekter Norge – datterselskap	614	100	9	84 %	57 %
Prosjekter Norge FKS (Veidekkes andel)***)	292	84	1	71 %	42 %
Prosjekter Sverige – datterselskap	332	60	13	82 %	69 %
Prosjekter Sverige FKS (Veidekkes andel)***)	39	18	-	53 %	54 %
Prosjekter Danmark – datterselskap	-	-	-	-	-
Antall totalt/salgsgrad totalt	1 277	262	23	80 %	57 %

*) For enheter under utførelse.

**) Inkluderer også usolgte boliger som midlertidig er utleid.

***) Andeler i FKS er bokført i balansen under Investering i felleskontrollerte selskaper. Se note 13.

Fortjeneste fra solgte boliger under produksjon *

	2012			2011		
	Antall boliger under utførelse 31. desember	Res.ført i segment-regnsk. før skatt (note 2)*	Gj.snt. produksjonsgrad	Antall boliger under utførelse 31. desember	Res.ført i segment-regnsk. før skatt (note 2)*	Gj.snt. produksjonsgrad
Prosjekter Norge - datterselskap og FKS	906	176,8	52 %	591	84,5	35 %
Prosjekter Sverige – datter-selskap og FKS	371	70,0	67 %	513	69,5	53 %
Sum/ salgsgrad totalt	1 277	246,8	57 %	1 104	154,1	43 %

*) Inntekt og fortjeneste fra bygging og salg av ferdigutviklede boliger resultatføres i regnskapet på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I segmentregnskapet inntektsføres resultat i tråd med sluttprognose, salgsgrad og fullføringsgrad. Segmentregnskapet gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapningen.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen innen eiendomsutvikling er i hovedsak knyttet til to forhold, usolgte boliger og tomteporteføljen, som begge verdimesig vil påvirkes av markedsendringer. Nedenfor redegjøres for status pr. 31. desember 2012, samt resultatkonsekvensene ved ulike markedsendringer.

Usolgte boliger

Boenheter	Antall enheter i produksjon	Antall enheter usolgt	Opprinnelig salgsverdi MNOK	Markedsverdi MNOK	Forventet kostnad MNOK ^{*)}	Antall enheter utleid
I produksjon	1 277	262	1 044	1 044	895	
Ferdigstilte		23	60	56	53	6
Sum	1 277	285	1 104	1 099	949	6

^{*)} For prosjekter under produksjon betyr forventet kostnad selvkost iht. sluttprognose.

Veidekkes eiendomsvirksomhet i Skandinavia hadde ved utgangen av 2012 til sammen 1 277 enheter i produksjon. På samme tidspunkt hadde konsernet 285 usolgte boliger. Av disse er 262 boliger i produksjon, de øvrige 23 er ferdigstilte.

Sensitivitetsanalyse

Det er i forbindelse med årsavslutningen foretatt en konkret vurdering av hver enkelt bolig. Kolonne "Markedsverdi" i tabellen over viser den samlede markedsverdi som utgjør 1 099 MNOK. I gjennomsnitt er markedsverdien 0,5 % lavere enn opprinnelig salgsverdi. Kolonne 5 i tabellen viser den samlede forventet kostnad på boligene, til sammen 949 MNOK. Den delen som er i produksjon, er i henhold til sluttprognose. Markedsverdien pr. 31. desember 2012 er vurdert til å være ca. 14 % over forventet kostnad.

Tabellen nedenfor viser verdiendringene for konsernet dersom prisene skulle falle fra dagens nivå (hhv. 10 % og 20 %), gitt dagens portefølje. 92 % av de usolgte boligene er under produksjon. Gjennomsnittlig salgsggrad på prosjekter i produksjon er ca. 80 % og gjennomsnittlig produksjonsgrad er ca. 57 %. Det medfører at prosjektene i gjennomsnitt ferdigstilles først om ca. 8 måneder og forventningen er at disse boligene er solgt innen prosjektene ferdigstilles.

26 % av de usolgte ferdigstilte boligene er utleid, og inngåtte leieavtaler gir en løpende kontantstrøm som underbygger de bokførte verdier. I sensitivitetsanalysen er derfor disse boligene holdt utenfor. For den resterende delen av porteføljen vil det ved prisfall på 10 % ikke oppstå nedskrivningsbehov. Skulle prisene falle med 20 %, vil nedskrivningsbehovet ligge innenfor en ramme på 67 MNOK.

	Markedsverdi MNOK	Bokført verdi MNOK	Nedskrivningsbehov i MNOK ved 10 % prisnedgang	Nedskrivningsbehov i MNOK ved 20 % prisnedgang
Alle usolgte	1 099	949		
Herav utleide	13	13		
Eksposering	1 086	936	-	67

Tomteporteføljen

Veidekkes tomteportefølje i Skandinavia består ved utgangen av 2012 av til sammen 10 400 boenheter. En vesentlig andel er kjøpsopsjoner, spesielt i Sverige, hvor kommunene eier mange tomter og gir såkalte "markanvisninger" til eiendomsutviklerne. Tomtene i Danmark er lagt ut for salg. Tomtene fordeler seg som følger:

Antall boenheter	Veidekke-eid	Kjøpsopsjoner	Sum
Norge	3 200	700	3 900
Sverige	2 000	4 500	6 500
Danmark	-	-	-
Sum	5 200	5 200	10 400

Forventet byggestart er:

Boenheter	Antall	2013	2014	2015	Senere
Norge	3 900	500	600	850	1 950
Sverige	6 500	500	800	1 000	4 200
Danmark	-	-	-	-	-
Sum	10 400	1 000	1 400	1 850	6 150

For de tomtene hvor Veidekke har en direkte forpliktelse, forventes det at vår andel av samlet kostpris vil bli 2 749 MNOK. Av dette er 2 118 MNOK betalt ved utgangen av 2012. Resterende betaling relatert til vår andel på 631 MNOK forventes å forfalle med 344 MNOK i 2013, 46 MNOK i 2014, 63 MNOK i 2015 og 178 MNOK senere. Resterende betaling relatert til vår andel på 631 MNOK vedrører 2 639 boenheter og er fordelt på 415 MNOK i heleide prosjekter og 216 MNOK i deleide prosjekter. Av de nevnte 631 MNOK er 415 bokført i balansen. For de øvrige eiendommene har overdragelse av kontroll ikke funnet sted.

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

Oversikt over tomter som har en kjøpesum (Veidekkes andel) som er over 100 MNOK:

	Eierandel	Kjøpesum MNOK (Veidekkes andel)*)		Kostpris tomt pr. BRAS** (NOK)	Antall boenheter (Veidekkes andel)
Oslo: Lørenvangen	50 %	132	9	5 200	370
Oslo: Sørenga D1a	50 %	140		18 700	100
Oslo: Middelthunsgate 17 ***	50 %	347	22	33 000	140
Trondheim: Ladeveien	100 %	120		4 700	350
Stockholm: Svea Fanfar 2	100 %	150	-	18 966	93
Stockholm: Svea Fanfar 3	100 %	127	-	13 246	93
Andre prosjekter Norge (kjøpesum < 100 MNOK)		750	-	4 000	2 240
Andre prosjekter Sverige (kjøpesum < 100 MNOK)		841	-	4 850	1 814
Andre prosjekter Danmark (kjøpesum < 100 MNOK)		142	-	1 950	
Sum		2 749	-	5 160	5 200

*) Noen av kjøpesummene kan bli justert ut ifra endelig regulering.

**) BRAS betyr boenheterenes forventede salgsareal.

*** Eksisterende bygg som forventes konvertert til boliger.

Det er disse tomtene som er mest sårbare for markedsendringer. Dog har flere av tomtene eksisterende bebyggelse som gir løpende leieinntekter. Tomtene er kjøpt over flere år, og for hele porteføljen utgjør gjennomsnittsprisen ca. 5 160 kroner pr. BRAS. Dette innebærer at tomtekostnadens andel av prosjektet ligger på nivå 10–12 %.

Verdivurdering

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

Vurderingene for Norge og Sverige viser at nåverdien overstiger bokført verdi med god margin. Det har likevel i løpet av 2012 vært foretatt enkelte nedskrivninger i Sverige på i alt 28 MNOK. Den relativt lave verdien på tomtene gir grunnlag for gode og lønnsomme prosjekter fremover. For tomter i Danmark, som utgjør 142 MNOK, er det innhentet eksterne verdivurderinger. Utfallet av disse vurderingene var at det ikke forelå nedskrivningsbehov.

Sensitivitetsanalyse

Den beste benchmark er å sammenligne med tilsvarende transaksjoner i samme område. Da det har vært få transaksjoner det siste året, har dette vært vanskelig.

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

1. Salgsprisene synker moderat (10–15 %)

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

2. Salgsprisene synker dramatisk (25–30 %)

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

3. Byggestart utsettes

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

Note 18. Driftsbeholdninger

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

	2012	2011	2010
Beholdninger i industrivirksomhet	120,6	93,7	99,4
Øvrige driftsbeholdninger	209,4	170,5	151,2
Sum driftsbeholdninger	330,0	264,2	250,6

Note 19. Kundefordringer

	2012	2011	2010
Fakturerte kundefordringer	2 865,9	2 452,6	2 119,6
Delkredereavsetning	-36,0	-35,7	-37,4
Innestående, kunder	560,3	449,6	379,4
Utført, ikke fakturert	753,2	630,7	420,1
Fakturert, ikke utført	-1 229,6	-856,7	-706,7
Balanseførte kundefordringer	2 913,8	2 640,5	2 175,0

For prosjekter i fremmedregi foretas normalt månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også framtunge betalingsplaner. Det anses ikke å være kreditrisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises til note 29 Finansiell risiko.

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

Dersom posten "Fakturert, ikke utført" er større enn bokførte kundefordringer på prosjektet, føres det overskytende som forskudd fra kunder under annen kortsiktig gjeld. Man viser således pr. prosjekt netto enten en fordring på kunden eller en gjeld til kunden. Kostnadsperiodiseringer (Påløpt, ikke bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som reklamasjonsavsetninger mv.

Note 20. Likvide midler

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd. 14,5 MNOK er bundne midler pr. 31. desember 2012. Konsernet har ingen kortsiktige plasseringer.

Note 21. Antall aksjer, aksjeeiere mv.

De største aksjonærene i Veidekke ASA pr. 31. desember 2012	Antall aksjer	Eierandel
OBOS Forretningsbygg AS	37 469 440	28,0 %
IF Skadeforsikring AB	12 111 648	9,1 %
Folketrygdfondet	10 285 297	7,7 %
Swedbank Norge	5 001 949	3,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken (NOM)	3 362 800	2,5 %
MP Pensjon PK	3 100 000	2,3 %
Must Invest AS	2 560 250	1,9 %
Handelsbanken Norden Selektiv Fond	1 665 000	1,2 %
Odin Norge	1 413 268	1,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken FIN (NOM)	1 166 521	0,9 %
Nordea Bank Danmark AS (NOM)	1 014 105	0,8 %
Danske Invest Norske Instit. II	933 786	0,7 %
Fondsfinans Spar	900 000	0,7 %
Nordea Nordic Small Cap Fund	861 972	0,6 %
KLP Aksje Norge Indeks VPF	753 819	0,6 %
Sum 15 største	82 599 855	61,8 %
Ansatte (3 170 personer)	25 407 730	19,0 %
Andre	25 697 357	19,2 %
Totalt	133 704 942	100 %

Endringer antall aksjer

Antall utstedte aksjer 1. januar 2012	133 704 942
Antall utstedte aksjer 31. desember 2012	133 704 942

Pålydende pr. aksje er kr 0,50

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2012

Styret	Antall aksjer
Martin Mæland ^{1) 2) 3)}	37 469 440
Hans von Uthmann	-
Gro Bakstad	13 000
Annika Billström	-
Ann-Christin Gjerdsæth	-
Per-Otto Dyb	-
Inge Ramsdal	5 800
Odd Andre Olsen	1 900
Lars Sevald Skaare	87 575
Aksjer eid av styret	37 577 715

Medlemmer av konsernledelsen

Terje R. Venold ²⁾	332 415
Dag Andresen	218 725
Arne Giske	176 700
Kai Krüger Henriksen	154 250
Bente Lillestøl	64 560
Per-Ingemar Persson ²⁾	140 300
Jørgen Wiese Porsmyr	89 945
Aksjer eid av konsernledelsen	1 176 895
Totalt	38 754 610

¹⁾ Styrets leder

²⁾ Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap

³⁾ Konsernsjef i OBOS

Egne aksjer

Veidekke har ingen beholdning av egne aksjer.

Utbytte

Utbytte for 2011 som er utbetalt i 2012, utgjør 367,7 MNOK (2,75 kr/aksje). Foreslått utbytte for regnskapsåret 2012 er 334,2 MNOK (2,5 kr/aksje).

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

Note 22. Pensjoner**Pensjonsordninger**

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

Norge

I Norge har Veidekke følgende pensjonsordninger:

- Ordinær pensjonsordning
- Avtalefestet pensjon
- Førtidspensjon for ledere
- Pensjon for lønn over 12 G

Generell pensjonsordning

Veidekke har med virkning fra årsskiftet gjennomført endring av pensjonsordningen for norske medarbeidere. Endringen innebærer at ansatte under 57 år går over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert ordning. Frem til 31. desember 2012 har Veidekke i hovedsak hatt en ordinær pensjonsordning for sine ansatte i Norge. Dette er en ytelsesbasert ordning, hvor foretaket har forpliktet seg til å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse og hvor foretaket har risikoen for avkastningen av midlene. Fra 1. januar 2013 er det etablert en ny innskuddsbasert ordning for ansatte i Norge som er under 57 år. I en innskuddsbasert ordning foretar selskapet innskudd til den enkelte ansattes pensjonskonto og pensjonen vil avhenge av faktisk avkastning på de innskutte midlene og størrelsen på innskuddene. Endring i pensjonsordningen innebærer at den ordinære ytelsesbaserte pensjonsordningen for gruppen under 57 år er terminert ved utstedelse av fripoliser for tidligere opptjente rettigheter. Regnskapmessig innebærer dette at det er gjort et gevinst-/tapsoppgjør. Den regnskapsmessige gevinsten relatert til avvikling av ordningen er på 140 MNOK og er i 2012 bokført som en reduksjon i pensjonskostnad.

For ansatte over 57 år er opptjeningstiden for å få full alderspensjon fra Veidekkes ordinære ytelsesbaserte pensjonsordning minimum 30 år. Veidekkes ordning er en tilleggspensjon som sammen med folketrygden gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, forutsatt full opptjening. Det opptjenes ikke pensjon for lønn over 12G (folketrygdens grunnbeløp) i denne ordningen. Alderspensjonen utbetales livsvarig både fra folketrygden og pensjonen fra Veidekkes ytelsesordning. Ordningen er finansiert med fondsoppbygging i et livselskap, som forvalter midlene og administrerer ordningen. Pensjonsordningen dekker alderspensjon, uførepensjon og barnpensjon. Det ble fra 2011 innført nye regler for alderspensjon fra folketrygden, avtalefestet pensjon (AFP) og private tjenestepensjonsordninger hvor det åpnes for fleksibel uttak av alderspensjon (folketrygd), med frivillig pensjonsalder fra 62 til 75 år. Hovedmålsettingen med pensjonsreformen og endrede regler er å få folk til å jobbe lenger. Følgende tre hovedprinsipper skal være med på å bidra til at folk skal jobbe lenger:

- Flexibilitet for når man kan ta ut pensjon mellom 62 og 75 år
- Alleårsopptjening medfører at alle år i jobb teller likt for pensjonsopptjening og bidrar til at det lønner seg å jobbe lenger
- Levealdersjustering betyr at yngre arbeidstakere må stå lenger i arbeid for å få samme pensjon som eldre arbeidstakere

Hovedtrekkene i regelverk for private tjenestepensjonsordninger er at de skal ha en tilsvarende fleksibilitet som folketrygden når det gjelder tre hovedområder:

- Mulighet for uttak av pensjon fra 62 år
- Høyere årlig pensjon ved å vente med å ta ut pensjon
- Pensjon kan kombineres med videre arbeid og pensjonsopptjening

Ny innskuddsbasert pensjonsordning

På bakgrunnen av forventede endringer i reglene for tjenstepensjon og innføring av nye regler for regnskapsføring av ytelsesbaserte pensjonsordninger ble det fra 1. januar 2013 innført en ny innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte under 57 år. Innskuddsbasert ordning innebærer at Veidekke betaler et månedelig innskudd til den ansattes pensjonskonto. Innskuddet fastsettes på basis av lønn. Følgende innskuddssatser er besluttet; 5 % innskudd for lønn mellom 1 og 6 G og 8 % innskudd for lønn mellom 6 og 12 G. Den ansatte kan selv velge risikoprofil i forhold til forvaltning av pensjonskontoen. Ved død tilfaller pensjonskontoen de etterlatte.

I forbindelse med overgang til innskuddsbasert ordning ble det innført en kompensasjonsordning for ansatte som har fått et beregningsmessig tap som følge av overgang til ny ordning. Det knytter seg en rekke vilkår og forutsetninger til ordningen. Ordningen er å anses som en ytelsesordning.

Risikodekninger

Veidekke har tegnet forsikring for sine ansatte, som dekker arbeidsuførhet og barnepensjon i tilfelle dødsfall. Ordningene inkluderer opptjening av fripoliserettigheter og er derfor å anse som en ytelsesbasert ordning.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Ny AFP i privat sektor som ble innført 1. januar 2011, er et livsvarig tillegg til fleksibel alderspensjon fra folketrygden, som utbetales tidligst fra 62 år. De fleste selskapene i Veidekke i Norge har AFP for sine ansatte. Det knytter seg en rekke vilkår som må være oppfylt for at en ansatt har rett til AFP.

Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Dersom ordningen hadde vært balanseført, ville implementeringsvirkningen vært vesentlig. For 2012 var premien 1,75 % av lønn mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere. Premien forventes å øke til 2,0 % i 2013. Det er ikke fondsoppbygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke ytterligere de kommende årene.

Tidligere AFP-ordning har vært en tidligpensjonsordning som utbetales mellom 62 og 67 år. Ordningen gav rett til å gå av med pensjon fra 62 år. Arbeidsgiver betaler en årspremie basert på lønnskostnadene. I tillegg dekker arbeidsgiver 25 % av pensjonen (egenandel) for dem som har gått av med AFP. Staten finansierer også en del av AFP-ordningen. Regnskapsmessig behandles egenandelen som en ytelsesordning, mens årspremien behandles som en tilskuddsordning. Regnskapet innholder avsetning for egenandelen for ansatte som er med i den gamle ordningen. Ved avviklingen av den gamle AFP-ordningen viste det seg å være en betydelig underdekning i ordningen. Denne underdekningen må medlemsbedriftene dekke opp gjennom fortsatt innbetaling av premier for de kommende fire årene. Selskapets andel av denne underdekningen er estimert og avsatt for i regnskapet.

Førtidspensjon for ledere

Veidekke har for topplederne i Norge en ordning med førtidspensjon mellom 64 og 67 år - en ytelsesordning som omfatter 21 personer. Disse har rett til å gå av med pensjon når de fyller 64 år. Førtidspensjonen utgjør 60% av sluttlønn. Førtidspensjonen er finansiert over driften. For ytterligere detaljer vises det til note 31.

Pensjon over 12 G

For ansatte i Norge som har lønn over 12 G foreligger det en ordning som gir pensjonsopptjening for lønn som overstiger 12 G. Denne dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon. Ordningen er todelt. For ansatte over 57 år foreligger det en ordning som ved full opptjening gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, inklusive folketrygd og Veidekkes generelle pensjonsordning. Opptjeningstiden for full tilleggspensjon er 15 år, fra det året lønnen overstiger 12 G og den ansatte ble tatt inn i ordningen. Pensjonen utbetales fra 67 år og utbetales livsvarig. Pensjonsordningen er finansiert over driften. For ansatte under 57 år foreligger det en avsetningsordning hvor det settes av 20 % av lønn over 12 G. Avsatt beløp reguleres årlig i tråd med fastsatte indekser. Pensjonen utbetales fra 67 til 77 år. Pensjonsordningen finansieres over driften.

Forvaltning

I Norge er Veidekkes ordinære pensjonsordning for ansatte over 57 år finansiert med fondsoppbygging i et livsselskap. Disse forvalter pensjonsmidlene og administrerer ordningen. Veidekke har valgt en særskilt investeringsstrategi for pensjonsmidlene "Investeringsvalg uten avkastningsgaranti". Dette innebærer at det er Veidekke som fastsetter den overordnede aktivaallokeringen av pensjonsmidlene. På den annen side må Veidekke selv garantere den årlige rentegarantien i pensjonsordningen.

Målet med dette er å oppnå en høyere avkastning over tid på pensjonsmidlene gjennom å øke andelen investert i aksjer og eiendom, samt å holde andelen relativt konstant. Dette innebærer at konsernet tar høyere risiko. For 2012 har Veidekke hatt følgende mål for plasseringen av pensjonsmidlene: eiendom 15 %, aksjer 35 % og obligasjoner og lignende 50 %. Veidekke har i livsselskapet inntil nå en bufferkapital på i overkant av 100 MNOK som premiefond for å dekke eventuell lav avkastning på pensjonsmidlene (rentegarantien).

Danmark

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

Sverige

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

	2012					2011	2010	2009	2008
	Veidekke	Veidekke	Industri	Andre	Konsern	Konsern	Konsern	Konsern	Konsern
	ASA	Entre- prenør AS							
	Veidekke	ASA	Industri	Andre	Konsern	Konsern	Konsern	Konsern	Konsern
	ASA	ASA	ASA	ASA	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt
Pensjonskostnader									
Årets opptjening (nåverdi)	7,7	85,1	23,7	18,6	135,1	139,5	112,6	121,0	95,1
Renter på forpliktelsene	3,7	29,6	8,0	6,2	47,6	67,0	68,4	67,8	63,6
Avkastning på midlene	-3,6	-29,4	-8,5	-4,9	-46,4	-52,2	-44,7	-46,5	-42,0
Resultatført estimatavvik	2,4	18,6	4,6	3,6	29,3	41,3	27,7	34,0	20,9
Avvikling av ytelesordning for ansatte under 57 år	-1,8	-108,4	-20,7	-9,4	-140,3	-	-	-	-
Kostnader ytelsesordninger	8,5	-4,4	7,1	14,1	25,2	195,6	164,0	176,3	137,6
Tilbakeført AFP ytelsesordninger	-	-	-	-	-	-	-81,9	-	-
Kostnader innskuddsordninger	0,4	18,2	5,8	91,1	115,5	110,5	98,0	90,4	77,2
Pensjonskostnader	8,9	13,8	12,9	105,2	140,7	306,1	180,1	266,7	214,8
Balanseført pr. 31. desember									
Pensjonsforpliktelser	-144,9	-548,8	-192,0	-166,9	-1 052,6	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0
Pensjonsmidler	84,5	479,8	173,0	107,9	845,2	1 203,7	1 098,1	900,6	805,8
Netto pensjonsforpliktelser	-60,4	-69,0	-19,0	-59,0	-207,4	-717,2	-862,0	-828,8	-850,2
Ikke resultatført estimatavvik	33,8	94,0	32,3	31,9	192,0	550,2	723,3	518,0	597,4
Balanseførte pensjonsforpliktelser	-26,6	24,9	13,3	-27,1	-15,4	-167,0	-138,7	-310,8	-252,8
Netto pensjonsforpliktelser									
Netto forpliktelser pr. 1. januar	-60,7	-448,8	-102,8	-104,9	-717,2	-862,0	-828,8	-850,2	-655,8
Pensjonskostnader	-7,7	-85,3	-23,2	-19,6	-135,8	-154,3	-54,4	-142,3	-116,7
Avvikling av pensjonsordning	5,8	181,0	35,5	18,0	240,3	-	-	-	-
Estimatavvik (årets)	-5,5	171,4	40,4	20,8	227,1	137,5	-233,5	45,40	-222,30
Tilskudd og arbeidsgiveravgift	7,7	112,7	31,1	26,7	178,2	161,6	254,7	118,3	144,6
Netto forpliktelser pr. 31. desember	-60,4	-69,0	-19,0	-59,0	-207,4	-717,2	-862,0	-828,8	-850,2
Pensjonsforpliktelser									
Forpliktelser pr. 1. januar	-161,5	-1 197,9	-326,3	-235,2	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0	-1 363,5
Årets opptjening (nåverdi)	-7,4	-85,1	-23,7	-18,4	-134,6	-139,5	-112,6	-121,0	-95,1
Renter på forpliktelsene	-3,9	-29,6	-8,0	-6,1	-47,6	-67,0	-68,4	-67,8	-63,6
Avvikling av pensjonsordning	16,5	532,0	105,5	53,0	707,0	0,0	81,9	0,0	0,0
Estimatavvik (årets)	0,3	199,9	48,4	31,7	280,3	180,9	-198,3	71,6	-178,3
Betalt arbeidsgiveravgift	0,7	12,6	3,4	3,0	19,7	17,1	29,5	13,30	15,90
Utbetalte pensjoner	10,4	20,3	8,7	5,3	44,7	47,7	37,2	30,5	28,6
Forpliktelser pr. 31. desember	-144,9	-547,8	-192,0	-166,7	-1 051,4	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656
Pensjonsforpliktelser 31. desember									
Fondsbaserte ordninger	-74,5	-467,8	-162,0	-125,5	-829,8	-1 693,3	-1 722,4	-1 433,4	-1 373,5
Ikke-fondsbaserte ordninger	-70,4	-80,0	-30,0	-41,2	-221,6	-227,6	-237,7	-296,0	-282,5
Forpliktelser pr. 31. desember	-144,9	-547,8	-192,0	-166,7	-1 051,4	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656
Pensjonsmidler									
Midler pr. 1. januar	100,8	749,1	223,5	130,3	1 203,7	1 098,1	900,6	805,8	707,7
Forventet avkastning	3,6	29,4	8,5	4,9	46,4	52,2	44,7	46,5	42,0
Tilskudd	4,9	91,0	24,0	22,6	142,5	144,5	225,2	105,0	128,7
Utstedelse av fripoliser iforb.									
avvikling av pensjonsordning	-10,7	-351,0	-70,0	-35,0	-466,7	-	-	-	-
Estimatavvik (årets)	-5,8	-28,5	-8,0	-10,8	-53,1	-43,4	-35,2	-26,2	-44,0
Utbetalte pensjoner	-8,3	-11,2	-5,0	-4,3	-28,8	-47,7	-37,2	-30,5	-28,6
Pensjonsmidler pr. 31. desember	84,5	478,8	173,0	107,7	844,0	1 203,7	1 098,1	900,6	805,8

Økonomiske forutsetninger	2012	2011	2010	2009	2008
Avkastning på pensjonsmidler	3,8 %	4,1 %	5,0 %	5,6 %	6,3 %
Diskonteringsrente	3,8 %	2,6 %	3,6 %	4,4 %	4,3 %
Årlig lønnsvekst	3,75 %	3,5 %	4,0 %	4,3 %	4,5 %
Årlig G-regulering	3,5 %	3,3 %	3,8 %	4,0 %	4,2 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0,2 %	0,1 %	2,0 %	2,2 %	2,0 %

Ved beregning av virkelig verdi av pensjonsforpliktelsen pr. 31. desember 2012 og gevinstoppgjør ved avvikling av tidligere pensjonsordning er det benyttet en diskonteringsrente på 3,8 % (2,6 %). Nytt av året er at denne er fastsatt ut fra rente på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Det er Veidekkes vurdering at det pr. 31. desember 2012 foreligger en tilstrekkelig dypt marked for denne type obligasjoner og at det derfor vil være riktig å benytte en OMF rente.

Dødelighetsestimat er basert på gjeldende dødelighetstariff for Norge (K2005). Forutsetninger om uførhet er basert på gjeldende uførhetstariff hos Storebrand.

Forventet premie til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2013 er ca. 45 MNOK.

Det er forventet at kostnaden til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2013 vil ligge på ca. 60 MNOK.

Årlige fremtidige kostnader til ytelsesbaserte pensjonsordninger er avhengig av en rekke forhold utover faktisk lønnsregulering. Ved beregning av årlig kostnad legges det til grunn aktuarmessige forutsetninger som har stor betydning for kostnaden. Dette gjelder forventninger til fremtidig lønnsvekst, fremtidig G-regulering, fremtidig pensjonsregulering, diskonteringsrente samt dødelighetstariffer.

Dersom de aktuarmessige forutsetningene endres, kan det forventes følgende endringer i pensjonskostnader og forpliktelser fra konsernets ytelsesbaserte pensjonsordninger:

- En endring i diskonteringsrente med 1 % medfører en endring i årlig kostnad på ca. 25 % og endring i forpliktelsen på ca. 20 %.
- En endring i forventet fremtidig lønnsvekst med 1 % medfører en endring i årlig kostnad på ca. 30 % og endring i forpliktelse på ca. 20 %.
- En endring i forventet fremtidig pensjonsregulering med 1 % medfører endring i årlig kostnad med 20 % og endring i forpliktelse på ca. 10 %.
- En endring i forventet fremtidig G-regulering med 1 % medfører endring i årlig kostnad med ca. 20 % og endring i forpliktelse med ca. 10 %.

Pensjonsmidler	2012	2011	2010	2009	2008
<i>Plassering</i>					
Eiendom	13,3 %	13,5 %	16,0 %	16 %	17 %
Obligasjoner	39,7 %	40,7 %	66,0 %	72 %	74 %
Kortsiktige plasseringer	16,3 %	15,2 %	-	-	-
Aksjer	30,8 %	30,5 %	18,0 %	12 %	9 %
Sum	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<i>Avkastning</i>					
Bokført avkastning	7,6 %	0,6 %	4,6 %	4,7 %	2,0 %
Verdijustert avkastning	7,6 %	0,6 %	6,5 %	4,7 %	-0,5 %

Note 23. **Skattekostnad og utsatt skatt**

Skattekostnad	2012	2011	2010
Betalbar skatt	26,3	23,4	101,4
Endring utsatt skatt	97,3	77,7	25,6
Feil tidligere år	5,5	2,0	1,2
Sum	129,0	102,9	128,2

Avvik skattekostnad	2012	2011	2010
28 % av resultat før skattekostnad	164,3 28,0 %	209,4 28,0 %	135,0 28,0 %
Faktisk skattekostnad	129,0 22,0 %	102,9 13,8 %	128,2 26,6 %
Avvik	35,3 6,0 %	106,5 14,2 %	6,8 1,4 %

Avvik skattekostnad			
Ikke-fradragsberettigede kostnader	-4,5	-5,0	-4,2
Lavere skattesats i Sverige og Danmark (26,3 %/25 %)	3,0	5,0	0,5
Resultat TS/FKS (EK-metoden) *)	8,9	26,3	6,0
Selskapstransaksjoner salg Veidekke Gjenvinning og verdiendring Bouwfonds Veidekke	-	63,4	-
Skattefrie realisasjoner og utbytter	41,3	33,5	5,4
Utnyttelse av utsatt skattefordel	4,8	-2,3	6,3
Nedskrivning/tap ved salg av aksjer	-5,3	-9,1	-4,5
Korrigeringer tidligere år	-5,5	-2,0	-1,2
Effekt av endret skattesats i Sverige til 22 % fra 2013	-8,6	-	-
Andre poster	1,4	-3,4	-1,6
Sum	35,3	106,5	6,8

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

	Grunnlag utsatt skatt			Bokført utsatt skatt		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster)	1 717,9	1 541,3	1 169,0	467,2	425,4	323,0
Periodiseringsfond Sverige	44,4	-	-	9,8	-	-
Underskudd til fremføring	-544,1	-524,6	-378,4	-123,2	-137,3	-97,5
Driftsmidler - meravskrivninger	73,6	58,4	124,6	19,4	16,0	34,8
Gevinst- og tapskonto	77,9	44,0	43,5	21,8	12,3	12,2
Reklamasjonsavsetninger og andre avsetninger	-647,8	-627,9	-710,2	-180,4	-175,6	-198,8
Pensjonsforpliktelser	-6,6	-111,6	-131,6	-1,8	-31,2	-36,9
Andre langsiktige poster	153,1	153,0	169,3	41,9	42,9	46,5
Utsatt skatt (midlertidige forskjeller)	868,5	532,6	286,2	254,7	152,5	83,3
Bokført utsatt skattefordel – skattefordel som ikke kan utlignes mot utsatt skatt				-62,4	-67,4	-53,1
Bokført utsatt skatt				317,2	219,9	136,4
Bokført netto utsatt skatt				254,7	152,5	83,3

	Resultateffekt utsatt skatt		
	2012	2011	2010
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster)	41,8	102,4	18,8
Periodiseringsfond Sverige	9,8	-	-
Underskudd til fremføring	14,1	-39,8	-38,8
Meravskrivninger	3,4	-18,8	16,7
Gevinst- og tapskonto	9,5	0,1	2,7
Reklamasjonsavsetninger og andre avsetninger	-4,7	23,2	5,8
Pensjonsforpliktelser	29,4	5,7	37,8
Andre langsiktige poster	-1,0	-3,6	6,6
Endring utsatt skatt	102,2	69,2	49,5
Omregningsdifferanser	1,0	0,1	-1,4
Utsatt skatt i forbindelse med oppkjøp/salg	-8,3	7,4	-22,4
Endring utsatt skatt relatert til totalresultat	2,4	1,0	-
Resultateffekt utsatt skatt	97,3	77,7	25,6

Veidekke har pr. 31. desember 2012 balanseførte utsatte skattefordeler i Sverige på 50,8 MNOK. Beløpet er netto etter utligning av skatteforpliktelser. De fremførbare underskuddene i Sverige har ingen tidsbegrensning.

Skatt innregnet i totalresultatet

	2012			2011		
	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total resultat	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total resultat
Totalresultatoppstilling						
Fra resultatregnskapet	586,9	129,0	457,8	747,7	102,9	644,8
Andre inntekter ført mot totalresultatet:						
Omregningsdifferanser valuta	-25,8		-25,8	0,1	-0,1	0,2
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi FKS	14,7		14,7	-38,3		-38,3
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi annet	-8,5	-2,4	-6,1	-3,5	-1,0	-2,5
Totalresultat	567,3	126,6	440,6	706,0	101,8	604,2

	2010		
	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total - resultat
Totalresultatoppstilling			
Fra resultatregnskapet	482,0	128,2	353,8
Andre inntekter ført mot totalresultatet:			
Omregningsdifferanser valuta	5,3	1,4	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi FKS	-10,4		-10,4
Totalresultat	476,9	129,6	347,3

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Det er i 2012 ført 4,5 MNOK (4,9 MNOK) som en reduksjon i betalbar skatt og økning i egenkapital relatert til salg av egne aksjer med rabatt til ansatte i konsernet. Det vises til note 5.

Note 24. Langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner

Langsiktig gjeld	2012	2011	2010
Langsiktig trekk på kommittert låneramme hos DNB	1 774,6	641,7	447,1
Andre langsiktige lån til kredittinstitusjoner	80,9	161,2	115,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 855,6	803,0	562,5

Annen langsiktig gjeld ikke-rentebærende

Langsiktig gjeld	2012	2011	2010
Utsatt betaling i forbindelse med kjøp av utviklingstomter	-	370,8	6,4
Forventet kjøpesum aksjer Seby AS og Veidekke Agder AS og Hammerfest Entreprenør AS*	13,3	9,2	24,5
Annen langsiktig gjeld	14,6	-	10,6
Langsiktig gjeld	28,0	380,0	41,5

For detaljer relatert til avdragsprofil, se note 30.

Utsatt betaling i forbindelse med kjøp av utviklingstomter knyttet seg primært til tomter som inngikk i Bouwfonds Veidekke porteføljen i Sverige.

** I datterselskapet Seby AS har Veidekke en eierandel på 70 %. For dette selskapet foreligger det en opsjonsavtale med eksisterende eiere hvor Veidekke har en rett og plikt til å kjøpe de resterende aksjene. Av den grunn er det regnskapsført en forpliktelse relatert til kjøp av resterende 30 % andel i selskapet. En tilsvarende avtale eksisterer også for Hammerfest Entreprenør hvor Veidekke kjøpte en eierandel på 83 % i 2012.*

Det er ikke overveiende sannsynlig at disse rettighetene vil bli utøvd og av den grunn regnskapsføres Seby og Hammerfest Entreprenør som ikke-kontrollerende eierinteresser.

For Veidekke Agder AS ble opsjon holdt pr. 31. desember 2010 utøvd i 2011.

Note 25. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	2012	2011	2010
Bokført leverandørgjeld	1 962,1	1 773,5	1 398,6
Påløpte, ikke bokførte kostnader	835,4	1 046,9	1 096,4
Sum leverandørgjeld	2 797,5	2 820,4	2 495,0

Annen kortsiktig gjeld	2012	2011	2010
Forskudd fra kunder	1 372,6	1 400,3	1 001,8
Annen gjeld	1 089,0	785,0	516,6
Sum annen kortsiktig gjeld	2 461,7	2 185,3	1 518,4

Forskudd fra kunder gjelder fakturert inntekt på prosjekter som ikke er opptjent (fakturert, ikke utført) og forskudd fra kunder i forbindelse med kjøp av leilighet.

Det vises også til note 19 Kundefordringer. Skyldige feriepenger er inkludert i annen kortsiktig gjeld.

Note 26. Reklamasjonsavsetninger mv.

	2012	2011	2010
Reklamasjonsavsetninger mv. 1. januar	716,4	739,4	839,9
Kursdifferanse	-10,1	-0,9	-12,9
+ nye reklamasjonsavsetninger (tilgang)	461,2	392,4	328,4
- reverserte reklamasjonsavsetninger (avgang)	-219,7	-227,0	-211,8
- faktiske reklamasjonskostnader (forbruk)	-159,3	-187,5	-204,2
Sum reklamasjonsavsetninger mv. 31. desember	788,4	716,4	739,4

Ansvar for mangler

Et prosjekt skal overleveres kunden i henhold til kontrakten. Dersom det avdekkes mangler på overleverte prosjekter, kan entreprenøren bli ansvarlig for å utbedre disse uten ekstra betaling. Garantitiden er normalt fra tre til fem år. Ved overtakelsen av et prosjekt må kunden reklamere for alle synlige mangler. I garantitiden er entreprenøren ansvarlig for skjulte mangler. Etter garantitidens utløp er entreprenøren bare ansvarlig for skjulte mangler som skyldes grov uaktsomhet eller forsett. Endelig foreldelsesfrist er 13 år. Det anvendes to typer kontrakter i entreprenørbransjen; utførelsesentreprise og totalentreprise. Ved en utførelsesentreprise er entreprenøren ansvarlig for mangler som skyldes utførelsen av arbeidet, mens kunden er ansvarlig for mangler som skyldes prosjekteringen. Ved en totalentreprise påtar entreprenøren seg også prosjekteringsansvaret.

Reklamasjonsavsetninger mv.

Under posten reklamasjonsavsetninger mv. er det foretatt avsetninger for reklamasjonsarbeid, dvs. for utbedring av mangler på avsluttede prosjekter. Reklamasjonsavsetninger mv. dekker også andre forpliktelser, slik som krav fra underentreprenører, krav fra tredjemann mv. Det gjøres avsetninger for både påløpte reklamasjonsforpliktelser og for usikre reklamasjonsforpliktelser mv. Avsetninger skal blant annet dekke fremtidige utgifter til utbedring av skjulte mangler, dvs. forhold som ikke er konstatert. Dessuten gjelder det konstaterte forhold, men hvor det er usikkerhet når det gjelder omfang, ansvarsforhold, kostnader mv. (tvister mv.).

Note 27. Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar

Pantstillelser	2012	2011	2010
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	136,1	69,7	49,1
Bokført verdi av pantsatte eiendeler	204,2	113,6	60,3
Garantistillelser	2012	2011	2010
Garantistillelser gitt overfor felleskontrollerte og tilknyttede selskap	46,5	51,1	60,3
Garantistillelser gitt overfor andre selskaper	1,0	-	-

Garantistillelsen kan først gjøres gjeldende dersom det felleskontrollerte eller tilknyttede selskap ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser.

Konsernet har avgitt negativ pantsettelseserklæring for lån og garantistillelse.

Gjennom deltakelse i ansvarlige selskap og arbeidsfellesskap vil Veidekke kunne bli stilt til ansvar for andre deltakeres manglende evne til å innfri sine forpliktelser. Solidaransvaret kan imidlertid først gjøres gjeldende når det aktuelle selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser.

Veidekke har pantsatt finansielle eiendeler med bokført verdi 80,3 MNOK pr. 31. desember 2012 til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser. Det vises til note 15 Finansielle eiendeler.

Note 28. Kapitalforvaltning

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

Veidekke består av tre virksomheter: Entreprenør, Eiendom og Industri. Virksomhetene opererer i ulike markeder i Skandinavia. Fokus på diversifisering av risiko og kapitalbinding har medført en større andel av Felleskontrollerte selskaper (FKS) i konsernet.

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

Veidekke har forankret mål og visjon mot 2015, og disse går i retning av fortsatt lønnsom vekst. Siden børsnoteringen i 1986, har Veidekke vokst gjennomsnittlig 12,5 % i året. Veksten fremover mot 2015 forventes å komme primært gjennom organisk vekst, og dels gjennom oppkjøp av nye virksomheter. Oppkjøp av virksomhet vil hovedsakelig finne sted innen entreprenørvirksomheten i Norge og Sverige.

Veidekkes utbyttepolicy er at utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av resultat etter skatt. Aksjonærene skal få løpende avkastning som er direkte korrelert med resultatene.

Eksisterende utbyttepolicy ble innført i 2002, og i disse årene har gjennomsnittlig utbyttegrad ligget på 63 % av resultat pr. aksje. Inkluderer vi ekstraordinært utbytte og tilbakekjøp, har gjennomsnittlig utbyttegrad vært 78 % av resultat pr. aksje. Veidekke har i perioden fra 2002 betalt ut 4,0 mrd. kroner i utbytte til aksjonærene.

I de perioder hvor konsernet står sterkt finansielt, benytter Veidekke tilbakekjøp av aksjer som instrument for å optimalisere kapitalstrukturen i konsernet. Tilbakekjøp er således et alternativ til utbytteutdeling utover gjeldende utbyttepolicy. Tilbakekjøp av aksjer vurderes kun dersom aksjekursen vurderes å ligge under reell verdi. I årene 2006–2008 foretok Veidekke tilbakekjøp av 6,7 % av utestående aksjer. De siste årene har Veidekke prioritert utbytte og operasjonelle investeringer fremfor tilbakekjøp. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake ca. 10 % av utestående aksjer.

Konsernets virksomhetsområder styres etter flere finansielle og ikke-finansielle parametre, som tilpasses de enkelte enhetene etter deres egenart:

- Entreprenørvirksomheten har mål for prosjekt- og resultatmargin. Det langsiktige målet er en resultatmargin på 5 % før skatt for entreprenørenhetene. Resultatmarginen i 2012 lå betydelig lavere enn målet på 5 %, og endte på 3,0 %. Gjennomsnittlig resultatmargin for den samlede entreprenørvirksomheten siste 5 år er 3,9 %, og fordeler seg med 4,7 % på Norge, 2,0 % på Sverige og 2,9 % på Danmark.
 - For eiendomsvirksomheten er investert kapital og avkastning på investert kapital sentrale måltall. Med investert kapital menes totale eiendeler med fradrag for rentefri gjeld. Samlet investert kapital innen eiendomsutvikling pr. 31. desember 2012 var 3 520 MNOK (2 641 MNOK). Avkastning på investert kapital for 2012 ble 6,6 % (15,1 %), og beregnes som resultat før finansielle poster dividert med gjennomsnittlig investert kapital. Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital siste fem år er 4,3 %, fordelt på 5,7 % i Norge og 9,4 % i virksomheten i Sverige. Konsernets langsiktige mål er en avkastning på investert kapital på 15 % over en konjunktursyklus. Utover dette er risikoeksponering i form av salgsgrad for boliger under produksjon samt antall usolgte ferdige boliger, viktige måltall. Pr. 31. desember 2012 forelå det en salgsgrad på 80 % for prosjekter under produksjon, samt at konsernet hadde 23 ferdige usolgte boliger (32).
 - For industrivirksomheten gjelder et langsiktig mål om en resultatmargin på 6,5 % før skatt. På investert kapital er målet en avkastning på 15 %. For 2012 ble resultatmarginen 1,2 % (7,1 %) og avkastning på investert kapital på 7,0 % (14,2 %). Resultatmargin siste fem år er på 2,5 %.
- Gearing pr. 31. desember 2012 ble 65 % (12 %).
 - Konsernets egenkapitalandel pr. 31. desember 2012 ble 20,9 % (23,1 %).
 - Utbyttegraden for 2012 (avsatt utbytte/resultat pr. aksje) er på 74 % (57 %).

De viktigste parametrene av ikke-finansiell karakter knytter seg til helse, arbeidsmiljø og sikkerhet (HMS). Disse blir fulgt opp i alle enheter i konsernet, og omfatter blant annet skader med og uten fravær, korttids- og langtidssykefravær, og måling av uønskede hendelser.

Veidekke vektlegger systematisk måling og oppfølging tilpasset det enkelte virksomhetsområde. Viktige områder i tillegg til HMS er blant annet forbedringsprosesser med medarbeiderinvolvering, leverandør- og kundeorientering.

Note 29. Finansiell risiko

Veidekke har som mål å ha en god finansiell posisjon. For å oppnå dette er god drift, lav finansiell risikoeksponering samt en forsvarlig styring av de parametre som påvirker den finansielle risikoen, viktig. Finansiell utvikling og styring er et viktig element i konsernets strategiprosess, og konsernets finanspolicy fastsetter retningslinjer for håndtering av finansiell risikostyring.

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

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

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

(1) Kredittrisiko

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

Konsernet har en vesentlig andel offentlige kunder (35 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (65 %) søkes kredittrisikoen innenfor konsernets ulike virksomhetsområder håndtert ved metoder tilpasset virksomhetenes egenart. Konsernets største enkeltkunde, målt etter omsetning, er Statens vegvesen (15 %).

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

Ved kontraktsinngåelse avhenger kredittrisikoen av den konkrete utformingen av avtaleverket med byggherren. Som en del av Veidekkes risikostyring foreligger det i styringssystemene klare rutiner for hvordan kontrakter skal utformes, herunder at avtalt betalingsplan skal ligge tett opptil planlagt fremdrift. I tillegg baserer entreprisekontraktene seg i stor grad på nasjonale standarder (eksempelvis Norsk Standard), og disse har standardbestemmelser om byggherrens sikkerhetsstillelse for kontraktssummen (Norsk Standard stiller krav til opptil 17,5 % av kontraktssum i byggeperioden). Sammen bidrar disse to tiltakene til at eksponeringen for kredittrisiko innen ordinære entreprenørprosjekter vurderes til å være lav. I Sverige foreligger det ikke nasjonal standardbestemmelse om bankgarantier, og risikoen er derfor noe høyere i dette markedet.

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

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

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til én enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe utifra likheter i kredittrisikoen. Konsernet har i liten grad garantert for tredjeparters gjeld, med unntak av det som er omtalt i note 27.

(2) Prosjektrisiko

Det foreligger til enhver tid risiko for at kunden ikke er villig å gjøre opp for forfalte kundefordringer. Dette anses å være en operasjonell risiko og ikke en finansiell risiko. Denne risikoen håndteres som en del av den ordinære prosjektvurderingen. For nærmere detaljer relatert til regnskapsføringen vises det til note 19 Kundefordringer.

(3) Renterisiko

I løpet av 2012 har konsernet, som følge av økte investeringer innen eiendomsvirksomheten og generelt økt aktivitet, økt netto rentebærende gjeld. De ulike virksomhetsområdene er eksponert for renterisiko, og i enkelte deleide selskap benyttes rentederivater for å sikre vesentlig langsiktig renterisiko.

Konsernet har historisk benyttet seg i noe grad av rentederivater for å redusere resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. I november 2011 inngikk Veidekke ASA en 6-årig fastrenteavtale på 250 MNOK. Avtalen innebærer at Veidekke betaler en fast rente på 3,3 % + lånemargin frem til november 2017. Instrumentet regnskapsføres som sikring. Ytterligere økning i andelen fastrentelån vurderes løpende i 2013.

I det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS er det inngått langsiktige renteavtaler. Det vises til egen omtale i note 30.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdi av konsernets renteswapper fastsettes ved å bruke terminkursen på balansedagen, og bekreftes av den finansinstitusjon som er avtalepart.

Rentenivå antas å ha vesentlig betydning for etterspørselen etter konsernets produkter. Særlig gjelder dette etterspørselen fra private kunder. Indirekte foreligger det derfor renterisiko som en del av den generelle markedsrisikoen. Økende rente vil normalt gi lavere aktivitet for konsernets byggetreprentørvirksomhet, og lavere salg av boliger for eiendomsenheten.

(4) Likviditetsrisiko

Likviditetsoppfølging er en viktig forutsetning for Veidekkes lønnsomhet og mulighet til å investere og ta risiko i kapitalintensive forretningsområder. Styring, måling og kontroll av likviditet gjøres fra prosjektnivå og videre opp på alle nivåer i organisasjonen. På prosjektnivå innebærer dette at alle entreprenørprosjekter måles løpende i forhold til likvidsaldo. I alle strategi- og planleggingsprosesser inngår likviditet som et viktig styrings- og måleparameter.

Ved utgangen av 2012 var ubenyttede kommitterte lånerammer på 1 099 MNOK (1 455 MNOK). I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), samt salg av vesentlige eiendeler uten samtykke og egenregiekspatering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen med god margin, og har god finansiell handlefrihet.

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

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

Finansielle nøkkeltall i låneavtalen (covenants):

(i) Netto rentebærende gjeld skal ikke overstige EBITDA for de siste 4 kvartaler multiplisert med 3, dog med unntak for måling er pr. 2. og 3. kvartal hvert år da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. desember 2012 var dette forholdstallet 1,9.

(ii) Konsernets egenregiekspatering skal til enhver tid ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. desember 2012 var egenregiekspatering 22 %.

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. Egenregiekspensering 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.

Hvis Veidekke nærmer seg grenseverdiene på de finansielle nøkkeltallene, vil vi iverksette tiltak som følger:

Netto rentebærende gjeld vil reduseres gjennom salg av eiendeler innen de to kapitaltunge virksomhetsområdene, Industri og Eiendom. Salg av tomter og/eller prosjekter innen Eiendom er lettest å gjennomføre, da virksomheten omfatter et stort antall prosjekter. Egenregiekspensering vil reduseres gjennom å stanse/utsette oppstart av nye prosjekter som ikke har oppnådd 100 % salg.

Se note 20 for informasjon om likvide midler, note 24 for informasjon om langsiktig rentebærende gjeld og note 27 for informasjon om pantsettelse og garantiansvar.

(5) Markedsrisiko

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

Valutarisiko

Veidekke er i liten grad direkte influert av valutasvingninger, da virksomhetene i det vesentlige har nasjonal karakter, og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne gjennom terminkontrakter e.l. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets totalresultat. Resultatført netto agiotap i 2012 var 0,9 MNOK (0,6 MNOK).

Konsernet hadde pr. 31. desember 2012 solgt 2,6 mill. euro på terminkontrakter for å låse forventet fremtidig netto kontantstrøm på pågående arbeid med asfaltkjernedammer i utlandet.

Markedspriserisiko aksjer

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

Konsernet har lite finansielle investeringer i gruppen klassifisert som aksjer tilgjengelig for salg. Bokført verdi pr. 31. desember 2012 for denne type investeringer er 7,4 MNOK.

(6) Sikring av råvarekost***Råvarer/materialer til bruk i produksjonen***

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

For asfaltvirksomheten i Industri er oljeproduktet bitumen en vesentlig innsatsfaktor. Prisutviklingen på denne er nært knyttet til utviklingen i oljeprisen. Sikring av bitumenkostnaden gjøres kun i liten grad. Bakgrunnen for dette er at Statens vegvesen, som største kunde, kontraktsmessig tar risikoen for prisutviklingen på bitumen. For leveranser til øvrige kunder er det normalt kort tid mellom ordreinngåelse og utførsel, noe som reduserer risiko relatert til prisendringer. Det er pr. 31. desember 2012 inngått noen få kontrakter hvor arbeidet skal utføres flere år frem i tid. I disse få tilfellene er bitumenprisen sikret.

Note 30. Finansielle instrumenter

Eksposering for kredittrisiko

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer i utgangspunktet maksimal kreditteksponering. Det foreligger en separat vurdering relatert til selskapets kundefordringer.

Maksimal eksponering for kredittrisiko for konsernets finansielle eiendeler på balansedagen var:

	2012	2011	2010
Langsiktige fordringer/plasseringer	386,7	258,6	261,2
Kundefordringer ¹⁾	2 913,8	2 640,5	2 175,0
Kortsiktige fordringer	450,7	414,8	296,2
Sum kredittrisiko finansielle eiendeler	3 751,2	3 314,0	2 732,4

¹⁾ Detaljer relatert til usikret kredittrisiko kundefordringer følger under.

Oversikt over fakturerte og balanseførte kundefordringer:

	2012	2011	2010
Fakturerte kundefordringer	2 865,9	2 452,6	2 119,6
Balanseførte kundefordringer	2 913,8	2 640,5	2 175,0

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

Aldersfordeling for fakturerte kundefordringer pr. 31. desember

	2012	2011	2010
Ikke-forfalte fordringer	1 812,8	1 545,8	1 329,8
Mindre enn 30 dager siden forfall	523,2	438,8	348,6
30-60 dager siden forfall	133,9	126,3	37,7
60-90 dager siden forfall	75,9	48,6	26,8
90-180 dager siden forfall	21,9	64,0	150,3
Mer enn 180 dager siden forfall ²⁾	298,2	229,1	226,5
Fakturerte kundefordringer	2 865,9	2 452,6	2 119,6

²⁾ Det knytter seg høye beløp til fordringer forfalt for mer enn 180 dager siden. Dette skyldes oppståtte tvister som kan være tidkrevende å løse og som i en del tilfeller må løses rettslig. Eventuelt verdifall på fordringen på basis av prosjektrisiko vil normalt inngå i det enkelte prosjekts sluttprognosevurdering.

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

Beregning av usikret kredittrisiko i kundefordringene

	2012	2011	2010
Balanseførte kundefordringer	2 913,8	2 640,5	2 175,0
Mottatte bankgarantier relatert til kundefordringene	318,2	291,0	150,6
Andre garantier	387,0	196,1	174,1
Fordring på stat og kommune ³⁾	953,2	931,3	604,9
Maksimal usikret kredittrisiko i kundefordringene	1 255,4	1 222,1	1 245,4

³⁾ Det er lagt til grunn at kredittrisikoen relatert til fordring på stat/kommune i Skandinavia er ikke-eksisterende.

Endringer i avsetning for verdifall knyttet til kredittrisiko i kundefordringene

	2012	2011	2010
Avsetninger pr. 1. januar	35,7	37,5	42,0
Omregningsdifferanse	-	-	0,4
Tilgang/avgang selskaper	2,0	-0,5	-
Avsetninger foretatt i året	25,4	26,8	27,4
Avsetninger benyttet i året	-6,0	-5,6	-6,1
Avsetninger tilbakeført i året	-21,1	-22,5	-26,3
Avsetninger pr. 31. desember	36,0	35,7	37,5

Avsetningene er hovedsakelig gjort på gruppebasis.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

	2012	2011	2010
Bokført verdi 1. januar	21,5	19,2	40,1
Tilgang finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	80,3	2,3	-
Verdiendring ført mot ordinært resultat	-0,6	-	-
Salg/fraregning fra klassen tilgjengelig for salg	-13,6	-	-20,9
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	87,6	21,5	19,2

For detaljer relatert til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, se note 15.

Verdsettelseshierarkiet

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas mht. disse prisene.

Nivå 2: Virkelig verdi måles med bruk av annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).

Nivå 3: Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata.

Pr. 31. desember 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	80,3	7,4
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	-	-
Rentederivat	-	-261,9	-
Sum	-	-181,7	7,4

Pr. 31. desember 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	21,5
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	-	-
Rentederivat	-	-253,5	-
Sum	-	-253,5	21,5

Avstemming:	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle instrumenter pr. 1. januar 2012	-	-253,5	21,5
Årets tilgang finansielle eiendeler	-	80,3	-
Årets avgang finansielle eiendeler	-	-	-13,6
Årets verdiendring rentederivat ført mot totalresultat	-	-8,5	-
Årets verdiendringer ført mot ordinært resultat	-	-	-0,6
Sum finansielle instrumenter pr. 31. desember 2012	-	-181,7	7,3

Effektiv rente på utvalgte finansielle instrumenter var som følger

	31. desember 2012 **)	2012*)	2011*)	2010*)
Likviditet	2,1 %	2,3 %	2,6 %	2,1 %
Kortsiktig rentebærende gjeld	3,5 %	3,3 %	2,9 %	2,5 %
Langsiktig rentebærende gjeld	3,5 %	3,3 %	2,9 %	2,5 %

*) Gjennomsnittlig effektiv rente beregnes som gjennomsnitt av gjeldende vilkår gjennom året.

**) Faktiske rentesatser pr. 31. desember 2012.

Konsernet benytter seg av rentederivater for å sikre seg mot resultatsvigninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. Konsernet har pr. 31. desember 2012 ett slikt rentederivat.

Se tabell under for detaljer.

Renteavtale	Pålydende	Forfall	Rente (ekskl. margin)	Virkelig verdi	Verdiendring 2012
Veidekke ASA – 6-årsswap	-250,0	13.11.2017	3,3 %	-11,9	-8,5

Konsernet benytter sikringsbokføring på denne avtalen og den regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiregulering over totalresultatet. Det er i 2012 ført en verdiendring på -8,5 MNOK knyttet til kontrakten.

Det vises til egen omtale av rentederivat i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS.

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for finansielle instrumenter

Veidekke har sin sterkeste finansielle posisjon ved utgangen av året. Deler av virksomheten opplever sesongsvingninger noe som også har effekt på konsernets finansielle instrumenter. Det kan være stor variasjon i konsernets kontraktstyper og betalingsvilkår. Samlet sett gjør dette at det knytter seg en rekke risikofaktorer til en beregning av sensitivitet i endring av rentenivå. Legges gjennomsnittelig rentebærende gjeld i 2012 til grunn, er vårt anslag at en generell økning i rentenivået på 1 % medfører at resultat før skatt for året blir ca. 15 MNOK lavere (10 MNOK).

Tilsvarende reduksjon i rentenivå vil medføre den samme bedring i resultat før skatt. Vurderingen omfatter ikke investeringene i de felleskontrollerte selskapene.

Sikring OPS-prosjektet Allfarveg

Veidekke deltar gjennom sin eierandel på 50 % i Allfarveg AS i OPS-prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord (OPS = offentlig-privat samarbeid). Allfarveg AS har bygget og driver veien for Vegdirektoratet. Prosjektet ble ferdigstilt sommeren 2006, påfølgende driftsperiode er på 25 år.

Allfarveg AS er finansiert ved langsiktige lån som nedbetales over prosjektets levetid. Selskapet har inngått en renteswap som sikring av fremtidige rentebetalinger på disse lånene. Veidekkes andel av opptjent resultat i Allfarveg er på 61,6 %. Renteswapen tilfredsstiller vilkårene for sikringsbokføring. Nøkkeltall for lån og renteswap fremgår av tabellen under.

	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Finansiering			
Lån	667,9	Februar 2030	667,9
Sikring			
Renteswapper	652,1	Februar 2030	510,6

Egenkapitalens sikringsreserve har hatt følgende utvikling:

	2012	2011	2010
Sikringsreserve pr. 1. januar	-94,0	-55,7	-45,3
Endring sikringsreserve	-12,5	-38,3	-10,4
Sikringsreserve pr. 31. desember	-106,5	-94,0	-55,7
Justering av sikringsreserve	30,8	-	-
Sikringsreserve 31. desember som inngår i regnskapet	-75,7	-94,0	-55,7

Oppstillingen beskriver at Veidekkes andel av rentederivatet har en mindre verdi pr. 31. desember 2012 på 106,5 MNOK, hvorav 75,7 MNOK inngår i regnskapet som investering i felleskontrollert virksomhet.

Det vises til note 14 for ytterligere detaljer.

Sensitivitetsanalyse inngåtte renteswapper i Allfarveg

En endring av renten med 100 basispunkter ville få følgende effekt på regnskapet etter skatt:

	Ordinært resultat		Totalresultat	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
Renteinstrument Allfarveg	-	-	11,7	0

Likviditetsrisiko**Forfallstruktur for konsernets langsiktige gjeld**

	Balanseført verdi	2013	2014	2015	2016	Etter 2016	Sum kontrakts- messige kontant- strømmer
Forfalls-/nedbetalingsstruktur							
Benyttet kommittert låneramme DNB ^{*)}	1 774,6	-	-	1 967,6	-	-	1 967,6
Andre lån til kredittinstitusjoner	80,9	10,9	13,2	10,7	8,3	48,9	92,0
Annen langsiktig gjeld	28,0	0,5	0,5	0,5	0,5	31,1	33,1
Sum	1 883,6	11,5	13,7	1 978,8	8,7	80,0	2 092,6

^{*)} Sum kontraktsmessige kontantstrømmer inkluderer akkumulerte renter frem til kredittrammen utløper 2. november 2015. Oppstillingen legger til grunn at det ikke betales noen rente før avtalen utløper.

Nøkkeltall	2012	2011	2010
Ubenyttet kommittert låneramme	1 099,6	1 458,3	1 652,9
Veid effektiv lånerente	2,8 %	2,9 %	2,5 %

Forfallsstruktur finansiell kortsiktig gjeld

2012						
	Balanseført verdi	Etter påkrav/ forfall ikke fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm
Forfalls-/nedbetalingsstruktur						
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	17,5	-	0,8	2,3	14,4	17,5
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	200,0	-	-	200,0	-	200,0
Leverandørgjeld ¹⁾	2 797,5	668,7	1 911,6	208,6	8,7	2 797,5
Skyldige offentlige avgifter	355,3	2,3	298,8	52,4	1,8	355,3
Betalbar skatt	14,4	2,4	7,7	2,1	2,1	14,4
Kortsiktig gjeld	2 461,7	461,6	1 087,0	463,9	449,1	2 461,7
Total finansiell kortsiktig gjeld	5 846,3	1 135,0	3 305,8	929,3	476,2	5 846,3

2011						
	Balanseført verdi	Etter påkrav/ forfall ikke fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm
Forfalls-/nedbetalingsstruktur						
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1,9	-	0,5	1,4	-	1,9
Leverandørgjeld ¹⁾	2 820,4	941,1	1 860,4	17,4	1,5	2 820,4
Skyldige offentlige avgifter	320,0	0,9	269,1	47,1	2,9	320,0
Betalbar skatt	16,9	1,7	1,8	13,4	-	16,9
Kortsiktig gjeld	2 186,4	519,2	1 074,1	574,5	18,6	2 186,4
Total finansiell kortsiktig gjeld	5 345,6	1 462,9	3 205,8	653,8	23,0	5 345,6

2010

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Etter påkrav, forfall ikke fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1,7	-	0,4	1,3	-	1,7
Leverandørgjeld ¹⁾	2 495,0	943,4	1 536,8	12,1	2,7	2 495,0
Skyldige offentlige avgifter	308,3	1,4	283,3	23,6	-	308,3
Betalbar skatt	94,7	0,0	32,6	62,0	0,0	94,7
Kortsiktig gjeld	1 518,4	259,9	427,9	780,5	50,1	1 518,4
Total finansiell kortsiktig gjeld	4 418,1	1 204,7	2 281,0	879,5	52,8	4 418,1

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

Metodene som brukes til å fastsette virkelig verdi av finansielle instrumenter

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke bokført til virkelig verdi: Likvide midler, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, gjeld til kredittinstitusjoner, kortsiktig sertifikatgjeld, leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter og skatter og annen kortsiktig gjeld.

Balanseført verdi av likvider og gjeld til kredittinstitusjoner er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser. Dette gjelder også skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt og kortsiktig gjeld. Annen kortsiktig rentebærende gjeld er sertifikatlån notert på Oslo Børs, kurs per 31. desember 2012 var 100,07. Langsiktig gjeld har flytende rente samt løpende renteregulering, og balanseført verdi er derfor tilnærmet lik virkelig verdi. Virkelig verdi av konsernets renteswap er fastsatt ved å bruke terminkursen på balansedagen, og er bekreftet av den finansinstitusjonen som er avtalepart

Note 31. Ytelser til ledende personer

Erklæring til generalforsamlingen om prinsipper for fastsettelse av lederlønn

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte iht. allmennaksjelovens § 6-16a. Erklæringen for 2013 vil være vedlagt generalforsamlingsinnkallingen.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere, ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk og sammenligninger med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn, dette forankret i marginmål og måloppnåelse i forhold til avtalt handlingsplan. Bonusen er delt opp i to deler, maksimal bonus for oppnådde økonomiske resultater er 20 % av årslønn, mens maksimal bonus knyttet opp mot oppfyllelse av mål i individuelle handlingsplaner er 10 %. Bonus for oppnåelse av økonomiske resultater er basert på fastsatte marginmål, der virksomhetsledere har halvparten av bonusen knyttet til konsernresultat og den andre halvparten knyttet til virksomhetsresultat. For stabslederne er bonusen for økonomiske resultater basert på konsernresultatet. Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ledende ansatte, hvor de får tilbud om kjøp av aksjer til rabatterte kurs og med finansieringsbistand. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2012 og virkninger for selskapet og aksjeeiere av inngåtte og endrede avtaler

Lønnsreguleringer foretatt i 2012 har vært i overensstemmelse med den erklæringen som ble avgitt til generalforsamlingen den 10. mai 2012. Det er ikke gjort vesentlige endringer i lønnsbetingelser for konsernledelsen. For 2011 hadde selskapet et bonusprogram for konsernsjef og konsernledelse med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. Bonus beregnes med basis i selskapets og de enkelte virksomhetes resultater målt i margin, samt individuelle mål. Av en maksimal bonusoppnåelse på 30 % var 20 % bonus knyttet opp mot konsern- og virksomhetsresultat, og 10 % bonus basert på mål i individuelle handlingsplaner.

Godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse

	2012				2011 Samlet godtgjørelse
	Lønn	Bonus	Bil, telefon, rentefordel etc.	Samlet godtgjørelse	
Konsernsjef					
Terje R. Venold	3,7	0,6	0,3	4,6	4,2
Konsernledelse					
Dag Andresen	2,6	0,4	0,2	3,2	3,1
Arne Giske	2,1	0,5	0,2	2,8	3,1
Kai Krüger Henriksen	1,7	0,3	0,2	2,2	2,0
Jørgen Wiese Porsmyr	2,1	0,4	0,2	2,7	2,4
Bente Lillestøl	1,5	0,3	0,2	2,0	1,7
Per-Ingemar Persson	2,7	0,5	0,1	3,3	3,4
Samlet konsernsjef/konsernledelse	16,4	2,9	1,4	20,7	19,9

	2012				
	Årets endring pensjons- rettigheter	Nåverdien av pensjonsrettigheter	Aksjelån	Øvrige lån	
Konsernsjef					
Terje R. Venold	-1,1	29,5	2,5	-	
Konsernledelse					
Dag Andresen	0,7	13,2	1,1	-	
Arne Giske	1,5	9,0	1,6	-	
Kai Krüger Henriksen	1,1	8,0	1,2	0,2	
Jørgen Wiese Porsmyr	1,0	6,7	0,8	-	
Bente Lillestøl	0,8	4,2	0,7	-	
Per-Ingemar Persson ^{*)}	1,7	3,8	0,6	-	
Samlet konsernsjef/konsernledelse	5,7	74,4	8,5	0,2	

^{*)} Under endring pensjonsrettigheter fremgår premie til innskuddsbasert pensjonsordning inkl. arbeidsgiveravgift.

Konsernsjef

Konsernsjefen fikk i 2012 utbetalt bonus for 2011 i tråd med gjeldende bonusordning for 2011. For 2012 er det etablert et bonusprogram for konsernsjef med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. 20 % av bonus beregnes med basis i konsernets resultater målt i margin og relatert til virksomhetsomfang, og 10 % bonus er basert på individuelle mål. Konsernsjefen har rett til å fratre sin stilling ved fylte 62 år. Konsernsjefen fyller 63 år i juni 2013 og har etter eget ønske avtalt med styret å gå av som konsernsjef 1. juli 2013. Det er videre avtalt at han skal stå til selskapets disposisjon inntil to dager i uken i perioden fra 1. juli 2013 til 1. juli 2014 med arbeidsoppgaver nærmere definert av ny konsernsjef. Det er avtalt en fast godtgjørelse for perioden tilsvarende 40 % av pensjonsgrunnlaget. Pensjonsgrunnlaget er fastsatt til 4,1 MNOK.

Årlig førtidspensjon skal fra tidspunkt 1. juli 2013 og frem til 67 år utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget 1. juli 2013 justert med økningen av grunnbeløpet i folketrygden frem til fylte 67 år. For begge ordninger reguleres pensjonsgrunnlaget årlig iht. konsumprisindeksen. Dersom Veidekkes årlige lønnsoppgjør er lavere enn den årlige økningen i konsumprisindeksen, kan denne benyttes som reguleringsgrunnlag. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsgarantien.

Konsernsjefen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte og kjøpte til sammen 6 800 aksjer gjennom programmet i 2012. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen på i alt 2,5 MNOK pr. 31. desember 2012 med forfall innen 30. juni 2013. Lånet er rentefritt og det er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet. Det er avtalt et lån på inntil 2,5 MNOK med tilfredsstillende pant i fast eiendom med opptrekk tidligst 1. juni 2013. Lånet forfaller senest 1. juli 2014 og forrentes lik bankenes løpende boliglansrente for tilsvarende sikkerhet.

Arne Giske overtar som konsernsjef 1. juli 2013. For konsernsjefen er det avtalt en gjensidig oppsigelsestid på 12 måneder. I tillegg er han ved oppsigelse sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som konsernsjefen mottar fra eventuell ny arbeidsgiver, går til avkorting i lønnsгарantien. Ny konsernsjef har rett til å fratre sin stilling ved 64 år. Årlig førtidspensjon skal fra tidspunkt for fratreden og frem til 67 år utgjøre 60 % av lønn ved fratredelse som konsernsjef.

Konsernledelse

Medlemmene av konsernledelsen har med ett unntak ansettelsesavtaler med en gjensidig oppsigelsestid på seks måneder. Ved oppsigelse er de sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som mottas fra eventuelle nye arbeidsgivere, går til tilsvarende avkorting i lønnsgarantien. Konsernledelsen har pensjonsalder fra fylte 64 år. I perioden fra og med fratrede og til fylte 67 år utbetales pensjon som tilsvarer 60 % av lønn ved fratrede fra stilling som konserndirektør. Eventuelle utbetalinger som avtalefestet pensjon, sluttvederlagsordning og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsgarantien. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget ved fratrede. For alle ordninger reguleres pensjonsgrunnlaget årlig iht. konsumprisindeksen fra tidspunkt for fratrede. Dersom Veidekkes årlige lønnsoppgjør er lavere enn den årlige økningen i konsumprisindeksen kan denne benyttes som reguleringsgrunnlag. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsgarantien.

For Per-Ingemar Persson foreligger det en særskilt avtale. Det er avtalt et avgangsvederlag på 18 måneder i tillegg til oppsigelsestiden på seks måneder. Han har dessuten en pensjonsavtale fra fylte 60 år. I perioden fra 60 til 65 år utbetales en pensjon tilsvarende 70 % av lønn ved fratrede. For perioden etter 65 år foreligger det en innskuddsbasert pensjonsordning hvor Veidekke har innbetalt 35 % av lønn i årlig premie.

Konsernledelsen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte, og kjøpte til sammen 36 300 aksjer gjennom programmet i 2012. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt 8,5 MNOK pr. 31. desember 2012. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår ovenfor. Lånene er dels rentefrie, og de er sikret med pant i aksjene.

Godtgjørelse til styret

	Styrehonorar	Lønns- og godtgjørelse ¹⁾	Samlet godtgjørelse	Aksjelån	Øvrige lån
Martin Mæland (styrets leder)	0,5	-	0,5	-	-
Per Otto Dyb (nestleder) ²⁾	-	-	-	-	-
Hans von Uthmann	0,3	-	0,3	-	-
Annika Billström	0,3	-	0,3	-	-
Gro Bakstad	0,3	-	0,3	-	-
Ann-Christin Gjerdsæth ²⁾	-	-	-	-	-
Inge Ramsdal (ansattvalgt)	0,2	0,7	0,9	-	-
Lars Sevald Skaare (ansattvalgt)	0,2	1,0	1,2	0,6	-
Odd Andre Olsen (ansattvalgt) ³⁾	0,1	0,6	0,8	-	-
Jette W. Knudsen ⁴⁾	0,3	-	0,3	-	-
Peder Chr. Løvenskiold ⁴⁾	0,3	-	0,3	-	-
Steinar Krogstad (ansattvalgt) ⁵⁾	0,1	-	0,1	-	-
Samlet styret	2,5	2,3	4,9	0,6	-

¹⁾ Samlet lønns- og godtgjørelse for annet arbeid utenom styrearbeid utført for Veidekke i styreperioden.

²⁾ Styremedlem fra 10. mai 2012.

³⁾ Styremedlem fra 11. januar 2012. Tidligere varamedlem.

⁴⁾ Styremedlem frem til 10. mai 2012.

⁵⁾ Styremedlem frem til 11. januar 2012.

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

For oversikt over aksjebeholdning holdt av konsernledelse og styremedlemmer vises det til note 21.

Godtgjørelse til revisor

	2012	2011	2010
Lovpålagt revisjon inkludert revisjonsrelatert bistand	10,3	9,8	10,6
Skatterelatert bistand	0,6	1,2	0,8
Andre tjenester utenom revisjon	2,3	1,5	2,2
Sum godtgjørelse revisor	13,2	12,5	13,6

Godtgjørelsen er eksklusiv merverdiavgift.

Note 32. Leieforpliktelser

Avtaler hvor Veidekke er leietaker

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

	Husleie			Driftsmidler			Øvrige forpliktelser		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Kostnader dette år	98,0	102,5	95,9	25,8	37,1	32,9	0,2	2,2	2,6
Kostnader neste år	75,1	52,7	64,4	18,6	20,6	22,5	0,4	2,9	6,3
Totale kostnader kommende 2-5 år	187,8	180,8	165,7	28,7	19,5	30,2	0,1	7,1	5,3
Totale kostnader utover 5 år	67,8	45,7	40,8	1,6	0,8	1,4	-	0,4	0,3

Avtaler hvor Veidekke er utleier

Veidekke har leieavtaler knyttet til utleie av eiendommer, tomter, driftsmidler mv.

Oversikt over avtaler relatert til utleie av eiendom:

	Leieinntekter		
	2012	2011	2010
Inntekter dette år	32,3	43,4	21,0
Inntekter neste år	26,2	34,7	18,9
Totale inntekter kommende 2-5 år	22,0	39,1	60,3
Totale inntekter utover 5 år	2,2	3,5	46,0

Note 33. Betingede utfall

Veidekke er gjennom sin løpende virksomhet involvert i tvistesaker i prosjekter, og enkelte saker avgjøres ved voldgift eller i rettsapparatet. Dette gjelder både krav fra Veidekke mot kunder (tilleggskrav) og krav mot Veidekke (utbedring av mangler, erstatninger mv.). Det er gjort grundige vurderinger knyttet til usikkerheten om en hendelse inntreffer eller ikke, for å sikre en mest mulig korrekt regnskapsmessig rapportering. Vi viser blant annet til konsernets regnskapsprinsipper: "For tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres dette normalt ikke før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. For relativt sikre krav inntektsføres en forsiktig andel av kravet, for reklamasjonsarbeid mv. er det foretatt avsetninger for konstaterte og sannsynlige forhold. Forventet sluttresultat på prosjektene oppdateres løpende". Veidekke er pr. 31. desember 2012 ikke involvert i tvistesaker som kan vesentlig effekt på fremtidig resultat.

På grunnlag av en henvendelse fra Veidekke iverksatte Konkurransetilsynet i januar 2010 undersøkelser etter mistanke om brudd på konkurranseloven i Veidekkes asfaltvirksomhet i Midt-Norge. Veidekke har samarbeidet fullt ut med Konkurransetilsynet under tilsynets etterforskning. Konkurransetilsynet varslet derfor at lovens vilkår for lempning var oppfylt. Forutsatt at Veidekke fortsatt samarbeidet fullt ut med Konkurransetilsynet, og at det ikke fremkom opplysninger som tilsa at Veidekke hadde gitt tilsynet villedende eller uriktig informasjon, ville Veidekke bli fritatt for overtredelsesgebyr. Endelig vedtak forelå 5. mars 2013. Veidekke ble innvilget hel lempning, og dermed fritatt for et overtredelsesgebyr på 220 MNOK.

Note 34. Transaksjoner med nærstående parter

Nærstående parter består blant annet av tilknyttet- og felleskontrollert virksomhet, Veidekkes aksjonærer, medlemmer av styret samt ledende personer i Veidekke.

OBOS (28 % eierandel i Veidekke ASA) og Veidekke konsernet har samarbeid i flere prosjekter. Samarbeidet består dels i felles utvikling av boligprosjekter og dels av leveranser fra Veidekke til selskaper innen OBOS konsernet.

Veidekke Eiendom utvikler noen prosjekter i samarbeid med OBOS. Dette gjøres ved at det etableres selskaper hvor OBOS og Veidekke hver har en eierandel på 50 %. Dette gjelder følgende selskaper: Sorgenfri Utbyggingsselskap AS, Horneberg Utviklingsselskap AS, alle i Trondheim, Svankevigå AS i Stavanger, Lørenvangen Utvikling AS, Sjølyststranda Eiendom AS, Veifor AS, M17 Utvikling AS og ULOS AS i Oslo.

Veidekke Entreprenør har i 2012 utført flere byggeoppdrag for OBOS. Dette omfatter bygging av både forretningsbygg og boliger.

Storbergen Boligbyggelag er byggherre på et prosjekt som utføres av Veidekke Entreprenør. Seksjonsleder for utførende avdeling er gift med adm. dir i Storbergen Boligbyggelag.

Utover dette har Veidekke i Sverige og Norge noen mindre leieavtaler og kontrakter med nærstående av ubetydelig omfang.

Transaksjoner med tilknyttet (TKS) og felleskontrollert (FKS) virksomhet

Omsetning	2012		2011		2010	
	TKS	FKS	TKS	FKS	TKS	FKS
Entreprenørvirksomheten	52,3	328,9	16,1	63,5	1,4	164,0
Industri	-	43,3	-	83,4	23,6	29,3
Øvrig	2,4	6,2	-	6,9	-	6,9
Sum	54,6	378,4	16,1	153,8	25,0	200,2
Balanse pr. 31. desember						
Fordringer	12,6	84,6	22,4	66,9	6,5	68,3
Gjeld	21,9	1,4	5,3	2,7	9,1	1,5

Transaksjoner med utvalgte parter

	Kontraktssum prosjekt under utførelse	Inntekt	Mellomværender
OBOS	1 057,5	353,8	54,3
Veifor AS*	493,0	177,2	31,8
Stor-Bergen Boligbyggelag (SSB)	134,0	80,4	4,7

*1 50 % eid av OBOS.

Note 35. Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet. Det vises for øvrig til note 33 vedrørende vedtak om fritak for overtredelsesgebyr i saken om brudd på Konkurranseloven i Veidekkes asfaltvirksomhet i Midt-Norge.

Note 36. Konsernstruktur

Veidekke ASA har følgende vesentlige datterselskap:

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

Tabellen over viser kun datterselskap direkte eid av Veidekke ASA. Samlet består konsernet av 46 operative datterselskaper direkte og indirekte eid av Veidekke ASA.

Resultatregnskap Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
Driftsinntekter		131,4	96,1	93,9
Lønnskostnader	1	-75,3	-67,2	-58,4
Andre driftskostnader	3	-68,9	-77,7	-68,8
Avskrivninger	4	-1,9	-2,0	-3,6
Sum driftskostnader		-146,1	-146,9	-130,8
Driftsresultat		-14,7	-50,9	-36,9
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	2	404,5	495,6	606,9
Andre finansinntekter	2	58,8	23,6	22,7
Tilbakeføring av nedskrivning aksjer i datterselskap	5	-	-	54,5
Finanskostnader	2	-13,8	-17,0	-16,0
Resultat før skattekostnad		434,9	451,2	631,2
Skattekostnad	9	-23,9	2,0	-71,4
Årsresultat		411,0	453,2	559,8
Resultatdisponering				
Utbytte		334,3	367,7	334,3
Annen egenkapital		76,7	85,5	225,5
Sum		411,0	453,2	559,8

Balanse pr. 31. desember Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	Note	2012	2011	2010
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Utsatt skattefordel	9	-	4,0	0,3
Eiendommer	4	13,9	24,4	24,8
Maskiner o.l.	4	1,2	0,3	0,8
Aksjer i datterselskap	5	1 461,1	1 426,8	1 425,0
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	6	66,1	66,1	66,1
Langsiktige fordringer konsernselskap mv.		-	-	29,1
Andre langsiktige fordringer	7	288,7	227,7	233,3
Sum anleggsmidler		1 831,0	1 749,3	1 779,4
Omløpsmidler				
Kundefordringer		0,2	4,2	-
Kortsiktige fordringer konsernselskap		399,8	499,2	606,9
Andre fordringer		9,2	1,2	60,5
Likvide midler		3,9	65,3	27,0
Sum omløpsmidler		413,2	569,9	694,4
Sum eiendeler		2 244,2	2 319,1	2 473,8
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital		66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital		1 488,1	1 411,3	1 325,8
Sum egenkapital	8	1 555,0	1 478,2	1 392,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	10	26,6	25,9	17,2
Utsatt skatt	10	3,1	-	-
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	11	34,9	400,0	544,2
Sum langsiktig gjeld		64,7	425,9	561,4
Kortsiktig gjeld				
Sertifikatlån		200,0	-	-
Leverandørgjeld		24,9	32,2	28,8
Skyldige offentlige avgifter		5,5	4,7	4,7
Betalbar skatt	9	0,3	0,0	57,7
Avsatt utbytte	8	334,3	367,7	334,3
Kortsiktig gjeld konsernselskap		53,3	5,8	90,3
Annen kortsiktig gjeld		6,1	4,4	3,9
Sum kortsiktig gjeld		624,4	414,9	519,7
Sum egenkapital og gjeld		2 244,2	2 319,1	2 473,8

Kontantstrømoppstilling Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	2012	2011	2010
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad	434,9	451,2	631,2
Inntektsført utbytte og konsernbidrag datterselskaper, ikke utbetalt	-394,4	-495,6	-606,9
Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	505,7	552,5	449,0
Betalt skatt	-	-58,6	-74,1
Avskrivninger	1,9	2,0	3,6
Reversering av nedskrivninger aksjer i datterselskaper	-	-	-54,5
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-50,6	-	-
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	0,7	8,7	-6,9
Tilført fra årets virksomhet	498,2	460,2	341,4
Endring andre omløpsmidler	-3,2	-5,0	22,6
Endring andre tidsavgrensningsposter	-93,0	19,3	44,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	402,0	474,5	408,5
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	-1,6	-0,9	-0,6
Salg av selskaper	60,8	-	-
Innskudd egenkapital i datterselskap	-	-	-4,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	59,2	-0,9	-4,6
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Tilbakebetaling langsiktig lån konsernselskap	-	29,1	12,1
Nedbetaling langsiktig gjeld	-365,1	-144,2	-95,8
Opptak sertifikatlån	200,0	-	-
Mottatt utbytte fra felleskontrollert selskap	11,1	14,1	13,9
Betalt utbytte	-367,7	-334,3	-334,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-521,7	-353,6	-404,1
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)	-60,4	113,4	-0,2
Likvide midler pr. 1. januar	65,3	27,0	27,2
Likvide midler pr. 31. desember	4,9	65,3	27,0
Tilleggsopplysninger			
Langsiktig låneramme DNB	3 100	2 100	2 100
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember	2 000,4	641,7	447,1

Noter Veidekke ASA

Regnskapsprinsipper

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

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap regnskapsføres etter kostmetoden. Dette innebærer at investeringene vurderes til anskaffelseskost, mens man bare resultatfører utdelinger fra selskapene. Ved verdifall foretas nødvendige nedskrivninger av investeringene.

Med unntak av tidspunktet for regnskapsføring av utbytte og konsernbidrag samt finansielle instrumenter (renteswaper), anvender morselskapet samme regnskapsprinsipper som konsernet.

Mottatt konsernbidrag inntektsføres i samme år som det avgis i datterselskapet. Videre inntektsføres utbytte fra datterselskaper i samme år som det avsettes i datterselskapet (året før utbetaling), dvs at man fører gjennomgående utbytte. Foreslått utbytte i Veidekke ASA er pr. 31. desember 2012 ført som gjeld i regnskapet.

Note 1. Lønnskostnader

	2012	2011	2010
Lønn	54,6	48,0	39,1
Pensjonskostnader	6,3	8,1	8,0
Trygdeavgift	7,9	6,8	7,8
Andre lønnskostnader (sosiale kostnader etc.)	6,6	4,4	3,6
Sum	75,3	67,2	58,4

	2012	2011	2010
Antall årsverk	48	46	43
Antall ansatte pr. 31. desember	49	51	41

Note 2. Finansinntekter/finanskostnader

	2012	2011	2010
Utbytte og konsernbidrag datterselskap	404,5	495,6	606,9
Renteinntekter	22,6	8,4	7,6
Agiointekter	0,0	1,1	1,2
Utbytte fra felleskontrollerte selskap	11,1	14,1	13,9
Andre finansinntekter *	25,0	-	0,0
Sum andre finansinntekter	58,8	23,6	22,7
Rentekostnader	-11,2	-16,8	-15,8
Agiokostnader	-1,6	0,0	0,0
Andre finanskostnader	-1,0	-0,2	-0,2
Finanskostnader	-13,8	-17,0	-16,0

**) Andre finansinntekter knytter seg til en gevinst på 23,1 MNOK ved utøvelse av opsjon med dertil videresalg relatert til en eiendom.*

Note 3. Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor i 2012 er 0,8 MNOK for revisjon, 0,4 MNOK for revisjonsrelatert bistand, 0 MNOK for annen bistand og 0,2 MNOK for skatterelatert bistand. Alle beløp er oppgitt eks. mva.

Note 4. Eiendommer og maskiner o.l.

	Eiendommer	Maskiner	Sum 31.12.2012	Sum 31.12.2011
Pr. 1. januar				
Anskaffelseskost	72,1	11,4	83,5	82,6
Akkumulerte avskrivninger	-47,8	-11,2	-59,0	-57,0
Balanseført verdi 1. januar	24,4	0,3	24,7	25,6
Regnskapsåret				
Bokført verdi 1. januar	24,4	0,3	24,7	25,6
Tilgang	0,5	1,1	1,6	0,9
Avgang bokført verdi	-9,3	-	-9,3	-
Årets avskrivninger	-1,7	-0,2	-1,9	-2,0
Balanseført verdi 31. desember	13,9	1,2	15,1	24,7
Pr. 31. desember				
Anskaffelseskost	63,3	12,5	75,8	83,5
Akkumulerte avskrivninger	-49,5	-11,4	-60,9	-59,0
Balanseført verdi 31. desember	13,9	1,2	15,1	24,7
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær		
Avskrivningssats	2–5 %	10–25 %		

Salgspris på solgte eiendommer var 36,8 MNOK. Gevinst på 27,5 MNOK er presentert på linjen driftsinntekter.

Note 5. Aksjer i datterselskap

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*)
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	568,9
Hoffmann A/S	København	100	365,6
Veidekke Danmark AS	København	100	22,4
Veidekke Industri AS	Oslo	100	214,4
Hovinmoen Utvikling AS	Oslo	100	17,8
Veidekke Sverige AB	Lund	100	194,5
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	67,4
AS Noremco Construction	Oslo	100	6,8
Andre selskap			3,3
Totalt			1 461,1

*) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2012 (kostmetoden).

Note 6. Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*
Allfarveg AS	Oslo	50	66,1
Totalt			66,1

*) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2012 (kostmetoden).

Note 7. Langsiktige fordringer

	2012	2011	2010
Lån til ansatte i konsernet	208,1	226,7	231,7
Finansielle plasseringer*	80,3	-	-
Andre fordringer	0,3	1,0	1,6
Totalt	288,7	227,7	233,3

*) Plasseringen er pantsatt til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser.

Note 8. Avstemming egenkapital

	2012	2011	2010
Egenkapital pr. 1. januar	1 478,2	1 392,7	1 167,2
Årsresultat	411,0	453,2	559,8
Avsatt utbytte	-334,3	-367,7	-334,3
Egenkapital 31. desember	1 555,0	1 478,2	1 392,7

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31. desember 2011	66,9	304,2	1 107,1	1 478,2
Egenkapital pr. 1. januar 2012	66,9	304,2	1 107,1	1 478,2
Årsresultat			411,0	411,0
Avsatt utbytte			-334,3	-334,3
Egenkapital 31. desember 2012	66,9	304,2	1 183,9	1 555,0

Note 9. Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2012	2011	2010
Betalbar skatt i balansen	-0,3	-	-57,7
Endring utsatt skatt	-7,1	3,7	-0,2
Skatt på avgitt konsernbidrag	-16,5	-0,7	-15,6
For mye/lite avsatt tidligere år	-	-1,0	2,1
Sum skattekostnad	-23,9	2,0	-71,4

Avvik skattekostnad

28 % av resultat før skattekostnad	121,8	126,3	176,7
Faktisk skattekostnad	-23,9	2,0	-71,4
Avvik	97,9	128,3	105,3

Avvik skattekostnad

Ikke-fradragsberettigede kostnader	-0,3	-0,3	-0,4
Skattefritt utbytte	96,8	129,1	89,1
Andre permanente forskjeller	1,4	-	-0,7
Tilbakeføring nedskrivning aksjer	-	-	15,3
Korrigerings tidligere år	-	-0,4	2,1
Sum	97,9	128,3	105,3

Utsatt skatt

Midlertidige forskjeller	2012	2011	2010
Kortsiktige poster	-1,0	-1,8	-2,5
Gevinst- og tapskonto	42,2	18,6	23,3
Driftsmidler	-3,3	-5,2	-4,8
Andre langsiktige poster	-26,6	-25,9	-17,2
Grunnlag utsatt skatt	11,2	-14,3	-1,2

Utsatt skatt (28 %)	3,1	-4,0	-0,3
----------------------------	------------	------	------

Balanseført utsatt skatt (- utsatt skattefordel)	3,1	-4,0	-0,3
---	------------	------	------

Note 10. Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Pr. 31. desember 2012 gjøres det endringer i selskapets pensjonsordning. Det vises til note 22 i konsernregskapet.

Note 11. Langsiktig gjeld

Konsernet har en langsiktig kommitert trekkramme hos DNB på 3 100 MNOK pr. 31. desember 2012, som og løper frem til 2. november 2015. Bokført langsiktig gjeld består kun av trekk på konsernkonto. Veidekke ASA er ansvarlig for konsernets totale trekk på konsernkonto, som pr. 31. desember 2012 var på 1 800 MNOK. For nærmere detaljer vises det til note 29 og 30 for konsernet.

Note 12. Garantier

Veidekke ASA har pr. 31. desember 2012 avgitt ca. 1 600 MNOK i utførelsesgarantier relatert til konkrete entreprenørprosjekter hos konsernselskaper. Selskapet har en løpende bankgaranti for å dekke forpliktelser til skattetrekk.

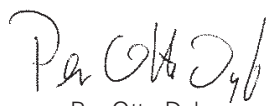
Note 13. Øvrige noter

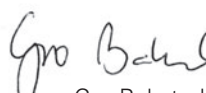
Følgende notekrav er dekket i konsernregskapet:

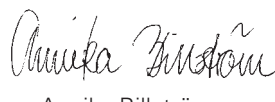
- Note 21: Antall aksjer, aksjeeiere mv.
- Note 29: Finansiell risiko
- Note 30: Finansielle instrumenter
- Note 31: Ytelser til ledende ansatte

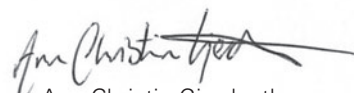
Oslo, 21. mars 2013
Styret i VEIDEKKE ASA


Martin Mæland
styreleder

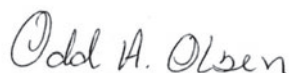

Per Otto Dyb
styrets nestleder


Gro Bakstad

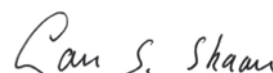

Annika Billström


Ann Christin Gjerdsæth


Hans von Uthmann


Odd Andre Olsen


Inge Ramsdal


Lars S. Skaare


Terje R. Venold
konsernsjef

Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5

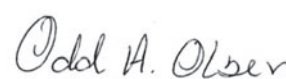
Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2012 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

Oslo, 21. mars 2013
Styret i VEIDEKKE ASA


Martin Mæland
styreleder

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

   
Hans von Uthmann Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars S. Skaare


Terje R. Venold
konsernsjef

Foretaksstyring

Veidekke har som mål å sikre høy og stabil avkastning for aksjeeierne gjennom å drive entreprenør- og eiendomsvirksomhet i Skandinavia.

Veidekke mener at en rekke viktige parametere må danne fundamentet i selskapet og hos medarbeiderne for at den samlede virksomheten skal kunne oppnå sine målsetninger over tid. I dette står selskapets sterke bedriftskultur med vekt på lønnsomhet og risikostyring mest sentralt.

1. Redegjørelse for foretaksstyring

Veidekke tilstreber til enhver tid å ha god foretaksstyring, og "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" av 23. oktober 2012 med beriktigelse av 21. desember 2012 er lagt til grunn for selskapets rapportering.

Veidekke skal være profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Dette er selskapets kjerneverdier som skal kjennetegne alle ansatte i selskapet og prege atferden i alle relasjoner. Veidekke har utarbeidet egne etiske retningslinjer og retningslinjer for etterlevelse av konkurranseloven, som er tilgjengelig på selskapets hjemmesider under "Samfunnsansvar".

Selskapets mål og hovedstrategi er nærmere beskrevet på <http://no.veidekke.com>.

2. Virksomhet

Veidekkes virksomhet er definert av vedtektene, som er tilgjengelige på Veidekkes hjemmesider under "Foretaksstyring".

Veidekke ASA er et allment aksjeselskap. Hovedkontoret er i Oslo, og konsernet har virksomhet i Norge, Sverige og Danmark. Veidekkes virksomhet drives gjennom Veidekke Entreprenør, Veidekke Eiendom og Veidekke Industri (alle i Norge), Veidekke Sverige og selskapet Hoffmann i Danmark. Hvert virksomhetsområde består av regioner, distrikter og avdelinger.

Veidekkes virksomhet i Norge, Sverige og Danmark omfatter bygg- og anleggsprosjekter, rehabilitering, spesialiserte anleggsoppdrag samt utvikling av bolig- og næringsbygg for private og offentlige kunder. I Norge driver

Veidekke også innenfor asfaltvirksomhet, produksjon av pukk og grus, samt veivedlikehold. Konsernet har en desentralisert ansvars- og myndighetsstruktur, hvilket innebærer høy grad av ansvar og myndighet for den enkelte enhetsleder. Dette gir også større nærhet til kunder og leverandører, noe som har vist seg å være et fortrinn i konkurransen om oppdrag og forretningsmuligheter for Veidekke.

Konsernledelse

Konsernledelsen består av konsernsjefen, lederne for de tre virksomhetsrådene (Entreprenør, Eiendom og Industri) og lederne for de sentrale stabsfunksjonene finans, økonomi, HR og kommunikasjon.

3. Selskapskapital og utbytte

Veidekke hadde pr. 31. desember 2012 en egenkapitalandel på 20,9 %. Dette er godt innenfor det nivået som er ønskelig i forhold til soliditet, optimalisert risikojustert avkastning og fremtidig investeringsbehov. Ved eventuelle kapitalutvidelser blir planlagt anvendelse av midlene forelagt selskapets generalforsamling.

Selskapets vekst vil primært være organisk, men selskapet ser også på muligheter for oppkjøp av mindre eller mellomstore selskaper innenfor Veidekkes virksomhets- og geografiske områder. Veidekke har en sterk finansiell posisjon og vil bruke egne finansielle midler ved slike oppkjøp.

Veidekke har som mål å gi aksjeeierne høy og stabil avkastning på investeringen i selskapet. Dette er operasjonalisert gjennom målsatte krav. Selskapet har langsiktige mål om å oppnå en resultatmargin (resultat før skatt) på 7 % basert på dagens kapitalstruktur. Resultat-

marginen for 2012 var 3,3 %, mens den i snitt de siste fem år har vært 3,7 %. Det er satt ulike marginkrav og/eller krav til avkastning på investert kapital for de ulike virksomhetsområdene. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å sikre lønnsomhet gjennom økt konkurransekraft. Dette omfatter så vel kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering, som involverende planleggingsprosesser og andre effektiviseringstiltak.

Utbyttepolitikk

Veidekkes utbyttmål er at minst 50 % av selskapets årsresultat skal deles ut til aksjeeierne. For regnskapsåret 2012 foreslås et utbytte på kr 2,50 pr. aksje. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 74 %.

Styrefullmakt

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

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

Veidekke tilbyr finansieringsbistand ved kjøp av aksjer.

Ved slike aksjekjøp er det bindings- tid på to til tre år. Ved utgangen av 2012 hadde til sammen 3 170 ansatte en eierandel på 19,0 % i selskapet.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående parter

Selskapets policy er at alle aksjeeiere skal behandles likt.

Største aksjeeier i Veidekke er OBOS Forretningsbygg AS med en eierandel på 28,0 %. Det eksisterer habilitetsregler som sikrer at vedtak ikke i noen sammenheng favoriserer største aksjeeier. OBOS er en stor eiendomsutvikler, og de siste årene har Veidekke og OBOS samarbeidet om utviklingen av en rekke eiendomsprosjekter. For å sikre at alle vilkår og avtaler håndteres på kommersielle vilkår er praksis at de to partene, OBOS og Veidekke, etablerer et selskap hvor hver av partene har 50 % eierandel. Utvikling og salg av prosjektet gjøres i disse selskapene, og dette er ytterligere med på å sikre at største aksjeeier ikke oppnår fordeler utover det de andre aksjeeierne oppnår.

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

Styreinstruksen gir retningslinjer om styremedlemmers plikt til å opplyse om interessekonflikter.

Eksisterende aksjeeiere har fortrinnsrett ved kapitalutvidelser. Styret er gitt fullmakt til likevel å fravike eksisterende aksjeeiers fortrinnsrett, noe som i tilfelle skal begrunnes.

Ansatte som eiere

Et særtrekk ved Veidekke sammenlignet med andre børsnoterte selskaper, er de ansattes omfattende medeierskap. Veidekke ser på eierengasjement fra de ansatte som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Selskapets mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjeeiere med en samlet eierandel på 15 %. For sentrale ledere (740 personer) er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet.

Denne gruppen har samlet en eierandel på 14,3 %.

Selskapet har strenge innsideregler og handlerestriksjoner. Se "Aksjeeierinformasjon" side 92 om innsideregler for ansatte.

5. Fri omsettelighet

Veidekke har én aksjeklasse, og det er ingen omsetningsbegrensninger for handelen. Det ble i 2012 omsatt 20,2 millioner aksjer over Oslo Børs. Omsetningshastigheten var 15,1 %. Selskapet arbeider kontinuerlig for å bidra til tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende og tilfredsstillende kommunikasjon med investorer og marked. Se også under "Aksjeeierinformasjon", side 92.

6. Generalforsamling

Veidekke tilstreber å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Ordinær generalforsamling holdes hvert år i mai. I 2013 holdes generalforsamlingen den 6. mai.

Innkalling og saksdokumenter sendes ut senest tre uker på forhånd, og legges ut på selskapets hjemmesider senest tre uker før generalforsamlingen avholdes. Påmelding skjer via skriftlig tilbakemelding, telefaks eller Internett, og påmeldingsfristen er satt til to virkedager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv har anledning til å møte, blir gitt mulighet til å stemme ved fullmektig. Fullmaktserklæring som kan benyttes, følger innkallingen til generalforsamlingen og er utformet slik at den kan benyttes både i avstemming om sak og ved valg.

Styret, valgkomiteen og revisor er til stede på generalforsamlingen. Dessuten deltar selskapets ledelse. Normalt er det styrets leder som åpner generalforsamlingen og reiser spørsmål til generalforsamlingen om det er forslag til møteleder. Dersom det ikke fremmes forslag fra generalforsamlingen, er praksis at styreleder foreslår seg selv som møteleder.

7. Valgkomité

Selskapet har vedtektsfestet bruk av valgkomité.

Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om valg av

medlemmer til styret og til valgkomiteen. Kandidater som innstilles til styret, bør være aksjeeiere eller representanter for aksjeeierne.

Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. Flertallet i valgkomiteen skal være uavhengig av styret og selskapets ledelse. Daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet kan ikke være medlemmer av valgkomiteen.

Generalforsamlingen velger medlemmene til valgkomiteen, herunder komiteens leder. Retningslinjer for valgkomiteen følger av vedtektenes § 6. Siden det tilligger valgkomiteen å foreslå kandidater til styret, gjelder ingen frister for å fremme slike forslag til valgkomiteen. Det er lagt til rette for at aksjeeierne via selskapets hjemmeside kan sende inn forslag på kandidater til styret til valgkomiteen. I 2012 bestod valgkomiteen av Harald Nordvik (leder), Jan Tore Berg-Knutsen, Erik Must og Olaug Svarva. Ingen av valgkomiteens medlemmer i 2012 er styremedlemmer i Veidekke.

Generalforsamlingen fastsetter valgkomiteens godtgjørelse.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

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

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

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

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

Alle aksjeeiervalgte styremedlemmer er uavhengig av selskapets ledelse. Se "Aksjeeierinformasjon" side 92 for eksisterende styrefullmakter.

9. Styrets arbeid

Styret setter mål, fastlegger strategi og budsjetter og bidrar aktivt med kompetanse og erfaring. Etter fastlagte planer foretar styret årlig en gjennomgang av forretningsområdene, og det foreligger en systematisk årsplan for hvilke temaer som skal dekkes på styremøtene. Det avholdes ni styremøter i løpet av året. Ett av møtene holdes vekselvis i Sverige eller Danmark, og to møter kombineres med befaring til et distrikts- eller avdelingskontor i Skandinavia med tilhørende prosjektbesøk.

Styret arbeider på grunnlag av styreinstruks og evaluerer årlig sitt eget arbeid og sin kompetanse.

Styret har utarbeidet instruks for konsernsjefen.

Styrets revisjonsutvalg

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

I 2012 bestod revisjonsutvalget av Gro Bakstad (leder), Hans von Uthmann og Ann Christin Gjerdseth.

Styrets kompensasjonsutvalg

Styrets kompensasjonsutvalg er sammensatt av tre aksjeeiervalgte styrerepresentanter og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. Utvalget legger frem forslag overfor styret om lønn og kompensasjonsordninger for konsernsjefen.

I tillegg er utvalget rådgivende overfor konsernsjefen når det gjelder lønn og kompensasjonsordninger for ledelsen. Utvalget rapporterer til styret.

I 2011 bestod kompensasjonsutvalget av Martin Mæland (leder), Per Otto Dyb og Hans von Uthmann.

Styrets eiendomsutvalg

Styrets eiendomsutvalg skal gjennomgå alle vesentlige investeringsbeslutninger for å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og kjøp av utbyggings- tomter. I 2012 bestod eiendomsutvalget av Annika Billström (leder) og Martin Mæland.

10. Risikostyring og internkontroll

Evnen til å planlegge, strukturere, gjennomføre og evaluere byggeprosesser er en kjernekompetanse i Veidekke. Effektiv styring er en overordnet kritisk suksessfaktor for selskapet og en integrert del av forretningsdriften. Med et stort antall prosjekter under arbeid til enhver tid i konsernets tre virksomhetsområder, Entreprenør, Eiendom og Industri, krever dette systematisk rapportering fra hvert prosjekt inn til hver divisjon og derfra videre til konsernledelsen og styret. Rapporteringen skjer ti ganger i året og omhandler både finansielle og ikke-finansielle parametere. På hvert prosjekt er det fokus på lønnsomhet, risiko, skader, fravær og miljø.

Internkontroll

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

Risikoeksponeringen i Eiendom gjennom usolgte enheter i produksjon og eventuelle ferdigstilte enheter, måles løpende.

Oppstart av nye eiendomsutviklingsprosjekter vil bli utsatt dersom egenregieksponeringen vurderes som for stor. Styrets eiendomsutvalg bidrar til å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og tomteerverv.

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

Planlegging

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

Finansiell styring

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

Finansiell rapportering

Veidekkes konsernregnskap blir avlagt etter gjeldende IFRS-regelverk. Konsernets valgte regnskapsprinsipper kommuniseres ned i divisjonene, med særlig vekt på nye og vesentlige standarder og endringer i disse. Regnskapsmessig informasjon rapporteres gjennom konsernets felles rapporteringssystem. Samtlige selskaper rapporterer ti ganger i året, basert på output fra egne ERP-systemer. Rapporteringssystemet har en overordnet kontoplan og har innebygde kontrollsystemer som skal sikre at informasjonen er konsistent. Rapporteringen utvides i årsoppgjøret for å dekke ulike krav til tilleggsopplysninger.

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i organisasjonen i samsvar med Veidekkes desentraliserte styringsmodell. Hver enkelt enhet

er ansvarlig for overholdelse av gjeldende lover og regler for finansiell rapportering, og for å søke assistanse fra divisjonen og/eller konsernstab ved vesentlige vurderinger eller transaksjoner utenom ordinær virksomhet. Konsernet har en egen prosess-beskrivelse som skal følges i forbindelse med kjøp og salg av virksomheter.

For en prosjektorganisasjon er den største risikoen knyttet til finansiell rapportering relatert til korrekt status og risikovurdering i prosjektene. Det er derfor fokus på å sikre nødvendig kompetanse i prosjektrapportering. Dette blir dekket gjennom blant annet kurs rettet mot relevante økonomi- og styringssystemer, samt krav til at alle prosjekt- og anleggsledere skal ha gjennomført et tre-modulers økonomikurs eller tilsvarende.

Etiske retningslinjer

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

Varsling av kritikkverdige forhold

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

Konkurranserettslige regler

Veidekke har et omfattende program som gir relevante ansatte innføring og trening i de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til økt forståelse og til å sikre etterlevelse av gjeldende konkurranserett. De konkurranserettslige reglene er tilgjengelige på Veidekkes intranett og på hjemmesiden.

11. Godtgjørelse til styret

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

Godtgjørelsen er uavhengig av selskapets resultat.

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

Flere av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Det vises i den forbindelse til oversikt i note 21.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Det blir hvert år gitt en redegjørelse til generalforsamlingen om selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere, ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk som sammenligner lønnsnivået med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er i tillegg etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn, forankret i budsjett og måloppnåelse innen en på forhånd avklart handlingsplan.

Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ansatte, der de ansatte hvert år får tilbud om å kjøpe Veidekkeaksjer til rabattert kurs og med finansieringsbistand. Se også Aksjeeierinformasjon, side 92.

Det er ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke. Det vises for øvrig til note 5 og 31.

13. Informasjon og kommunikasjon

Arbeidet med Investor Relations har en sentral stilling i Veidekke. Selskapet legger vekt på at informasjonen er basert på høy kvalitet, åpenhet og rettidighet slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet.

Ledelsen møter investorer og markedet både i Norge og utlandet løpende gjennom året, og arbeider aktivt med tilbakemeldingene møtene gir. Se også "Aksjeeierinformasjon", side 92.

14. Selskapsovertakelse

Dersom det fremsettes overtakelsestilbud på selskapets aksjer, vil ikke selskapets styre utnytte fullmakter eller treffe andre vedtak

som vanskeliggjør tilbudet uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.

15. Revisor

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

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

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

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

16. Samfunnsansvar

Veidekke forutsetter at all forretningsvirksomhet i selskapet følger nasjonale lover og regler i selskapets tre markeder, Norge, Sverige og Danmark. Det er etablert en rekke retningslinjer og modeller som styrer selskapets opptreden i samfunnet, og det arbeides kontinuerlig med å forbedre og implementere disse på tvers av organisasjonen.

ISO-standarder for samfunnsansvar, ISO26000, som ble lansert i desember 2010, gir råd om hvordan samfunnsansvar integreres i organisasjonen og hvordan man på best mulig måte kan bidra til bærekraftig utvikling gjennom sin virksomhet. Veidekke vil benytte ISO26000 som inspirasjon og veiledning til kontinuerlig forbedring og systematisering av arbeidet med samfunnsansvar.

Veidekke bruker The Global Reporting Initiative (GRI) som utgangspunkt for rapportering av samfunnsansvar.

Revisjonsberetning



Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

**Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS**

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf.: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Revisjonsberetning



2

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2012 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2012 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

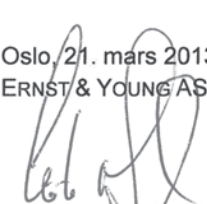
Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjefen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 21. mars 2013
ERNST & YOUNG AS



Erik Mamelund
statsautorisert revisor

Aksjeeier- informasjon

- + Aksjeeierverdier skal skapes gjennom god lønnsomhet i hele konsernet.
- + Utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av årsresultatet.
- + Veidekke er og skal være et finansielt solid selskap.
- + Ansattes medeierskap er en av Veidekkes suksessfaktorer.

Aksjeeierverdier

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning i aksjen (målt gjennom aksjekursutvikling og utbytte) og selskapets verdiskaping. Verdiskapingen synliggjøres først og fremst gjennom selskapets løpende resultater.

Avkastning

Veidekke har som mål å gi aksjeeierne høy avkastning på investeringen i selskapet. Veidekke er det selskapet med best gjennomsnittlig årlig avkastning av selskapene som har vært notert på Oslo Børs i perioden fra Veidekke børsnotering i 1986 og frem til årsskiftet 2012/2013. Aksjeeierne har siden børsnoteringen fått en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,7 % gjennom kursutvikling og utbytte. Oslo Børs har i samme periode hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 9,5 %. Veidekkes avkastning i 2012 var 21,0 %, sammenlignet med 15,4 % for Oslo Børs.

I 2012 ble det omsatt 20,2 millioner Veidekkeaksjer på Oslo Børs, hvilket gir en omsetningshastighet på 15,1 %. Til sammenligning ble det i 2011 omsatt 23,0 millioner aksjer, som tilsvarer en omsetningshastighet på 17,2 %.

I alt var det 25 763 handler av Veidekkeaksjen i løpet av året, mot 25 028 året før.

Utbytte

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

For regnskapsåret 2012 foreslår styret å dele ut kr 2,50 pr. aksje i utbytte, mot kr 2,75 i 2011. Med utbytte på kr 2,50 pr. aksje blir utdelingsforholdet 74 %, mot 57 % i 2011. Aksjeeierne får dermed en direkte avkastning på 5,7 % basert på aksjekursen ved årsskiftet.

Utbyttet utbetales den 23. mai 2013 til de aksjeeiere som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes, som er den 6. mai 2013.

Aksjeeierstruktur

Veidekke hadde ved utgangen av året 7 306 aksjeeiere, sammenlignet med 7 163 ved inngangen til året. De største eierne i selskapet er OBOS Forretningsbygg (28,0 %), IF Skadeforsikring AB (9,1 %) og Folketrygdfondet (7,7 %). I alt eier 3 170 ansatte aksjer i selskapet, med en samlet eierandel på 19,0 %. Til sammenligning hadde 3 100 ansatte en eierandel på 21,0 % i 2011. I løpet av året økte utenlandsandelen med 1,9 prosentpoeng fra 20,9 % til 22,8 %.

Aksjespredning pr. 31. desember 2012

Aksjebeholdning		Antall aksjeeiere	Antall aksjer	Prosent
Fra	Til			
1	100	1 172	49 486	0,04
101	1 000	2 490	1 341 613	1,00
1 001	10 000	2 702	9 594 461	7,18
10 001	100 000	843	23 111 755	17,29
100 001		99	99 607 627	74,50
Totalt		7 306	133 704 942	100,00

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember 2012 var 66 852 471 kroner, fordelt på 133 704 942 aksjer med pålydende kr 0,50. Veidekke har hele tiden hatt én aksjeklasse hvor én aksje har én stemme.

Aksjekapitalens utvikling siden børsintroduksjonen er vist i tabellen på side 94.

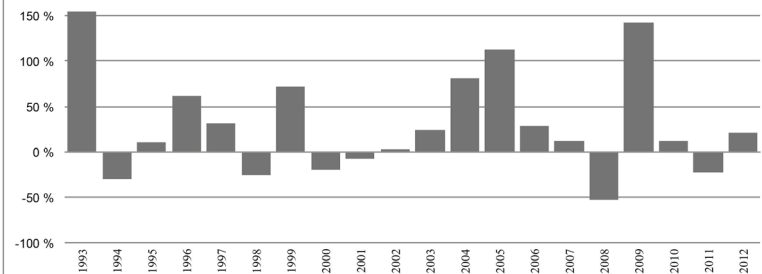
Ansattes medeierskap

Ansattes medeierskap har vært en av Veidekkes suksessfaktorer gjennom flere tiår. Medeierskap skaper engasjement og gir økt fokus på risiko og lønnsomhet. Som medeiere får de ansatte ta del i selskapets verdiskaping. Gjennom medeierskap får de ansatte et langsiktig perspektiv både som aksjeeiere og medarbeidere, noe som bidrar til at Veidekke kan skille med medarbeidere som blir lenge i selskapet. I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom medeierskap i selskapet, ble det også i 2012 gjennomført salg av aksjer til ansatte.

Største aksjeeiere pr. 31. desember 2012

Navn	Eierandel i prosent
OBOS Forretningsbygg AS	28,0
IF Skadeförsäkring AB	9,1
Folketrygdfondet	7,7
Swedbank Norge	3,7
SEB (NOM)	2,5
MP Pensjon PK	2,3
Must Invest AS	1,9
Handelsbanken	1,2
Odin Norge	1,1
SEB (NOM)	0,9
Sum 10 største	58,40
Ansatte (3 170 aksjeeiere)	19,0
Øvrige	22,6
Totalt	100,0

Kursutvikling pr. år inklusive utbytte



Selskapet gjennomførte i mai salg av aksjer til ledende ansatte. 743 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 1 500 og 4 500 aksjer. 380 personer benyttet seg av tilbudet og kjøpte til sammen 1,1 millioner aksjer. Aksjene ble kjøpt til kurs kr 33,95 og kr 29,70, som tilsvarte rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden på henholdsvis 20 % (kjøp med finansieringsbistand fra Veidekke) og 30 % (kjøp med kontant oppgjør). Aksjene i tilbudet til ledende ansatte har en bindingstid på tre år.

I november ble det gjennomført salg av aksjer til alle fast ansatte i Veidekke. 5 882 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 50 og 2 300 aksjer i selskapet. I alt benyttet 1 795 personer seg av tilbudet og kjøpte totalt 1,6 millioner aksjer. Kjøpskursen etter 20 % rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden ble kr 37,44.

Aksjene i tilbudet til alle fast ansatte har en bindingstid på to år.

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å utstede inntil 13 millioner aksjer. Siden 1986 har styret fått denne fullmakten med løpende fornyelse. Fullmakten har i hovedsak vært benyttet ved emisjoner til ansatte og ved mindre fusjoner.

Videre har styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av inntil 6,5 MNOK, som tilsvarer i underkant av 10 % av aksjekapitalen. I årene 2006-2008 kjøpte Veidekke 9,3 millioner egne aksjer for 421 millioner kroner. Selskapet foretok ikke tilbakekjøp av egne aksjer i 2012. Veidekke eide ingen egne aksjer pr. 31. desember 2012. Tilbakekjøp av aksjer blir imidlertid løpende vurdert som et ledd i arbeidet med å sikre optimal finansiell struktur for konsernet.

Emisjonsform	Innbetalt beløp i MNOK	Antall aksjer etter utvidelse (1 000)	Aksje- kapital etter utvidelse i MNOK	Justerings- faktor
1986 Spredningsemisjon, kurs kr 11,71	25,3	3 053	30,5	
1986 Emisjon ansatte, kurs kr 10,54	3,1	3 113	31,1	
1988 Fondsemisjon 5:1		3 736	37,4	0,833
1989 Fusjon Hesselberg Vei		4 693	46,9	
1989 Utbytteemisjon	0,5	4 746	47,5	0,998
1990 Fusjon Folke A. Axelson A/S		4 802	48,0	
1990 Utbytteemisjon	0,6	4 861	48,6	0,999
1991 Fusjon Stoltz Røthing Haugesund A/S		4 912	49,1	
1991 Fusjon Aker Entreprenør A/S		5 623	56,2	
1995 Emisjon ansatte, kurs kr 26,24	8,0	5 698	57,0	
1998 Aksjesplitt 1:2		11 396	57,0	
2000 Aksjesplitt 1:2		22 791	57,0	
2000 Fortrinnsrettsemisjon 6:1	191,2	26 590	66,5	0,981
2001 Emisjon ansatte kurs kr 42,00	19,0	27 039	67,6	
2002 Emisjon ansatte kurs kr 43,00	11,6	27 309	68,3	
2003 Emisjon ansatte kurs kr 44,00	13,2	27 609	69,0	
2004 Emisjon ansatte kurs kr 66,00	66,0	28 609	71,5	
2007 Aksjesplitt 1:5		143 045	71,5	
2007 Sletting av aksjer		140 164	70,1	
2008 Sletting av aksjer		135 959	68,0	
2009 Sletting av aksjer		133 705	66,9	

NØKKELTALL VEIDEKKEAKSJEN	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Børskurs 31. desember	44,0	38,7	52,5	49,8	22,3	50,75
- høy	48,8	54,0	53,5	53,5	53,8	74,4
- lav	37,9	33,7	38,0	23,0	17,0	41,5
Resultat pr. aksje ¹	3,4	4,8	2,6	3,0	4,5	7,1
Børskurs/resultat (P/E)	12,9	8,1	20,2	16,6	5,0	7,1
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	2,5	2,3	3,4	3,3	1,4	3,1
Utbytte pr. aksje	2,5	2,75	2,5	2,5	2,5	4,0
Utdelingsforhold (%) ²	73,5	57,3	96,2	83,3	55,6	56,3
Omsetningshastighet (%)	15,1	17,2	16,3	46,1	50,8	43,4
Direkte avkastning (%)	5,7	7,1	4,8	5,0	11,2	7,9
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	133,7	133,7	133,7	133,7	135,2	140,0
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	5 883	5 174	7 020	6 659	3 032	7 113
Antall aksjonærer pr. 31. desember	7 306	7 163	7 059	7 208	6 571	5 592

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

²⁾ Basert på ordinært utbytte.

Innsideforhold

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

Investor relations

IR-avdelingens oppgave er å koordinere konsernets kontakt med finansmarkedet. Hovedmålsetningen i arbeidet med investor relations er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører med hensyn til samtidig tilgang til finansiell informasjon. Åpen dialog med investorer, analytikere og andre interessenter i finansmarkedet skal bidra til at konsernets underliggende verdier reflekteres i prisingen av Veidekkeaksjen.

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til finansiell kalender, som er gjengitt fremst i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultatene holder Veidekke presentasjoner for aksjeeiere, meglere, analytikere, presse og ansatte. Disse presentasjonene kan følges via webcast på norsk og engelsk.

Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk. Kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner, konjunkturrapporter og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner, samt informasjon om Veidekkeaksjen, kursutvikling, aksjeeierforhold, oppdaterte lister over aksjeeiere og analytikere som følger Veidekkeaksjen, finnes på: no.veidekke.com/ir/

Jørgen G. Michelet
Finansdirektør og IR-ansvarlig
jorgen.michelet@veidekke.no
Tlf. 21 05 77 22

Vedtekter for Veidekke ASA

(Gjeldende fra 5. mai 2010)

§ 1 Selskapets navn er Veidekke ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.

Selskapets formål er å drive entreprenørvirksomhet og eiendomsutviklingsvirksomhet, samt annen økonomisk virksomhet, herunder deltakelse i andre selskaper ved aksjeinnskudd eller på annen måte.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

§ 3 Selskapets aksjekapital er kr 66.852.471 fordelt på 133.704.942 aksjer hver pålydende kr 0,50 fullt innbetalt og lydende på navn. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§ 4 På selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme.

§ 5 Selskapets styre skal ha fra 7 til 9 medlemmer. Inntil 6 medlemmer og eventuelle varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Inntil 3 medlemmer og varamedlemmer til disse velges av og blant de ansatte etter forskrifter fastsatt i medhold av allmennaksjelovens bestemmelser om de ansattes representasjon i allmennaksjeselskapers styre. Valgperioden er 1 år.

Styret velger selv sin leder.

Aldersgrense for styremedlemmer fastsettes til 70 år, og slik at styremedlem som fyller 70 år fortsetter i vervet til den førstkomende ordinære generalforsamling.

§ 6 Selskapet skal ha valgkomité. Valgkomiteen skal ha minst 3 medlemmer. Generalforsamlingen velger valgkomiteens leder og øvrige medlemmer og fastsetter godtgjørelse for dens medlemmer. Valgperioden er 1 år.

Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til valgkomiteen. Innstilt kandidat bør være aksjonær eller representant for aksjonærene. Innstilling til ny valgkomité skal være slik at flertallet i ny valgkomité er uavhengig av styret og selskapets ledende ansatte. Valgkomiteen kan ikke innstille daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet til medlem av valgkomiteen.

Styret avgir innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelsen til valgkomiteens medlemmer.

Valgkomiteen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og honorar til, medlemmer til styret. Valgkomiteens innstilling skal begrunnes.

§ 7 Selskapets signatur innehas av to styremedlemmer i fellesskap eller ett medlem i fellesskap med konsernsjef.

§ 8 Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av mai måned til tid og sted som fastsettes av styret. Innkalling skjer med minst 21 dagers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden.

Styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling, og som gjøres tilgjengelige for aksjonærene på selskapets internettsider, ikke skal sendes til aksjonærene. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjonærer eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen en frist som angis i innkallingen. Fristen må ikke utløpe tidligere enn fem dager før generalforsamlingen.

Den ordinære generalforsamling skal:

- Godkjenne årsregnskap og årsberetning, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd, samt beslutte utdeling av utbytte.
- Velge medlemmene til valgkomiteen.
- Beslutte styremedlemmenes antall, velge de styremedlemmer som etter loven ikke skal velges av de ansatte samt eventuelle varamedlemmer til de aksjonærvalgte styremedlemmer.
- Behandle styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.
- Behandle andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen.

§ 9 I den utstrekning det ikke er truffet avvikende bestemmelser i disse vedtekter, gjelder allmennaksjelovens regler.

no.veidekke.com

Investor Relations
Telefon +47 21 05 77 22

Årsrapporten finnes på
no.veidekke.com/ir

Omslagsillustrasjon:
Good Evening AS • Sørenga, Oslo
Designkonsept Creuna.
Layout: Veidekke.
Trykk: RK Grafisk.

