





FRA KONSERNSJEFEN:

Aktiviteten økte også i 4. kvartal, og omsetningen for året gikk opp med 14 %. Årsaken er vekst i de norske enhetene. Boligsalget i Norge er godt, og det bidrar positivt til resultatene både i entreprenør- og eiendomsenhetene. Dessverre har vi tap i asfaltvirksomheten og dermed lønnsomhetsutfordringer. I Sverige viser resultatene i entreprenørvirksomheten en relativt stabil utvikling, mens boligsalget fortsatt er lavt. I Danmark avsluttes året med marginer som er blant konsernets beste, hvilket er sterkt i Skandinavias vanskeligste marked.

STYRETS BERETNING FOR 4. KVARTAL 2012:

NØKKELTALL (MNOK) *	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Driftsinntekter segment ¹⁾	5 570,9	5 149,4	20 460,1	17 908,5	16 296,4
Resultat før skatt segment ¹⁾	292,3	205,5	680,4	751,3	589,7
Resultat pr. aksje segment ¹⁾	1,8	1,4	3,9	4,8	3,3
Resultatmargin (%) ¹⁾	5,2	4,0	3,3	4,2	3,6
Driftsinntekter IFRS	5 573,6	5 432,4	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Resultat før skatt IFRS	317,6	278,2	586,9	747,7	482,0
Resultat pr. aksje IFRS (kr) ²⁾	1,9	1,9	3,4	4,8	2,6
Netto rentebærende posisjon	-1 506	-274	-1 506	-274	-162
Orderreserve totalt ³⁾	16 518	14 591	16 518	14 591	12 183

¹⁾ Tallene er hentet fra segmentregnskapet som gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen i perioden.

²⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

³⁾ Orderreserve fra virksomhetsområdet Veivedlikehold er inkludert fra 4. kvartal 2011 og orderreserve fra Asfalt er inkludert fra 3. kvartal 2012.

* Kommentarene i hovedtrekk og segmentrapporteringen knytter seg til tall fra segmentregnskapet.

HOVEDTREKK

MNOK

KONSERN	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	5 570,9	5 149,4	20 460,1	17 908,5
Resultat før skatt	292,3	205,5	680,4	751,3
Resultatmargin (%)	5,2	4,0	3,3	4,2

Omsetningsveksten fortsatte i årets 4. kvartal. Økningen ble på totalt 8 % og kan i all hovedsak tilskrives entreprenørvirksomheten i Norge og eiendomsvirksomheten i Skandinavia. Dette er i samsvar med utviklingen i foregående kvartaler i 2012.

Resultatet i 4. kvartal er høyere enn for tilsvarende kvartal i fjor og påvirkes vesentlig av positive resultateffekter fra overgang til ny pensjonsordning i de norske virksomhetene. Resultatmarginen i Entreprenør Norge fortsetter å vise økende tendens, der byggsegmentet leverer resultater i tråd med plan, mens det er svakere inntjening i anleggssegmentet.

Høy aktivitet i det norske boligmarkedet gir et godt resultat for eiendomsvirksomheten i Norge i 4. kvartal. I Sverige er boligsalget fortsatt svakt, noe som medfører utsettelse på oppstart av nye prosjekter.

I industrivirksomheten er omsetningen 10 % lavere enn i 4. kvartal 2011. Lavere aktivitet og økte kostnader i asfaltvirksomheten gir svake resultater i kvartalet.

Pr 31. desember 2012 var konsernets samlede ordreserver på 16,5 mrd. NOK, mot 14,6 mrd. NOK ved forrige årsskifte. Dette tilsvarer en økning i ordrebeholdningen på 13 %.

Veidekke har en tilfredsstillende finansiell stilling. Kontantstrømmen i kvartalet er sesongmessig positiv.

I 4. kvartal mistet en person livet i arbeid på en av Veidekkes arbeidsplasser. Det var en ansatt hos en av våre underentreprenører. Dette var den tredje dødsulykken på en av Veidekkes arbeidsplasser i 2012.

Andre forhold

Den 31. desember 2012 gikk Veidekke over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i de norske virksomhetene. Endringen gir et samlet positivt resultatbidrag på 140 MNOK i 4. kvartal. Fra 1. kvartal 2013 ble det innført nye regnskapsregler for pensjon. Implementeringen av disse vil innebære en reduksjon i konsernets egenkapital på nivå 150 MNOK i 1. kvartal 2013. Nettoeffekt av positivt resultatbidrag i 4. kvartal 2012 og implementering av nye regnskapsregler fra 1. kvartal 2013 vil gi en reduksjon i egenkapitalandel på nivå 0,5 %. Endringen er nærmere omtalt i note 11.

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.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

MNOK

ENTREPRENØR	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	4 390,9	4 152,3	16 310,9	14 418,9
Resultat før skatt	226,4	109,7	496,7	301,2
Resultatmargin (%)	5,2	2,6	3,0	2,1
Ordreserver	15 007	13 874	15 007	13 874

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

Entreprenørvirksomheten i Norge

MNOK

ENTREPRENØR NORGE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	3 026,2	2 744,7	11 480,2	9 499,0
Resultat før skatt	178,9	62,0	356,7	190,2
Resultatmargin (%)	5,9	2,3	3,1	2,0
Ordreserver	11 217	10 309	11 217	10 309

Virksomheten hadde i 4. kvartal en økning i omsetningen på 10 % sammenliknet med samme kvartal forrige år. Omsetningen for året økte med 21 % sammenholdt med 2011. Økningen knytter seg i hovedsak til bygging av boliger og yrkesbygg.

Aktivitetsnivået i bygg- og anleggsmarkedet er høyt i de fleste distrikter, men med lokale og markedsmessige variasjoner. Aktiviteten er spesielt høy i områdene rundt storbyene.

Resultatmarginen for kvartalet ble 5,9 %, mot 2,3 % for 4. kvartal 2011. Resultatet for kvartalet ble 179 MNOK. Pensjonskostnader påvirker resultatet positivt med 94 MNOK. Justert for dette er resultatmarginen 2,8 %. Byggvirksomheten viser hovedsakelig tilfredsstillende marginer, mens anleggsvirksomheten har svak lønnsomhet.

Ved utgangen av kvartalet hadde den norske entreprenørvirksomheten en ordreserver på 11,2 mrd. NOK, mot 10,3 mrd. NOK ved forrige årsskifte. Ordreinngangen i kvartalet bestod i hovedsak av store og mellomstore anleggs- og yrkesbyggprosjekter samt flere boligprosjekter.

Av større kontrakter som ble inngått i 4. kvartal, kan nevnes bygging av 5,75 km dobbeltspor på prosjektet Farriseidet – Porsgrunn for Jernbaneverket med kontraktsverdi på 980 MNOK, utvidelse av kjøpesenteret Sartor Storsenter i Fjell kommune på Sotra for Sartor Senter AS og Thon Sartor AS med kontraktsverdi på 490 MNOK samt bygging av kulturhotell i Fosnavåg i Herøy kommune for Fosnavåg Vekst AS med kontraktsverdi på 202 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

MNOK

ENTREPRENØR SVERIGE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	1 069,9	980,8	3 555,6	3 383,7
Resultat før skatt	26,3	20,6	87,7	54,8
Resultatmargin (%)	2,5	2,1	2,5	1,6
Ordreserver	2 733	2 545	2 733	2 545

Omsetningen i 4. kvartal var 9 % høyere enn i tilsvarende periode i fjor. På årsbasis er omsetningen 5 % høyere enn fjoråret, og økningen knyttes til høyere aktivitet i Stockholmsområdet samt oppkjøpet av Brinkab AB.

Resultatmarginen for kvartalet ble 2,5 %, mot 2,1 % i 4. kvartal 2011. Årsresultatet i 2012 økte med 60 % til 88 MNOK. Marginen økte fra 1,6 % i 2011 til 2,5 % i 2012 og kan i all hovedsak tilskrives bygg- og anleggsvirksomheten rundt Stockholm.

Det ventes ikke vekst i det svenske bygg- og anleggsmarkedet.

Det er høy aktivitet i markedet for infrastruktur, spesielt i Stockholm/Mälardalen.

Ved utgangen av kvartalet hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordreserve på 2,7 mrd. NOK, mot 2,5 mrd. NOK ved forrige årsskifte.

Blant nye kontrakter inngått i kvartalet, nevnes Väg 40 for Trafikverket til 458 MNOK, parkeringsanlegget Stigberg for Stockholm Parkering til 73 MNOK og ombygging for Liseberg AB i Göteborg til 70 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	294,8	426,8	1 275,1	1 536,2
Resultat før skatt	21,2	27,1	52,3	56,2
Resultatmargin (%)	7,2	6,3	4,1	3,7
Ordreserve	1 057	1 020	1 057	1 020

MNOK

Omsetningen i Entreprenør Danmark har gjennom året falt med 17 %, og for 4. kvartal med 31 %.

Resultatet for året ble 4 MNOK lavere enn på samme tid i fjor, men god prosjektlønnsomhet har gitt en økning i resultatmarginen fra 3,7 % for 2011 til 4,1 % for 2012.

Bygg- og anleggsmarkedet i Danmark er det mest krevende markedet i Skandinavia. Følgelig har Hoffmann valgt å fokusere på forhandlede kontrakter. Dette gir økt resultatmargin, men har medført en betydelig aktivitetsnedgang i virksomheten.

Den danske regjeringens "kick-start" av økonomien gjennom offentlige investeringer har bidratt til å stabilisere bygg- og anleggsmarkedet. Aktiviteten i det private markedet er fortsatt på et historisk lavt nivå.

Ordreserven økte med 10 % (lokal valuta) sammenholdt med tall pr. 4. kvartal 2011.

Økningen i ordreserven kan i hovedsak tilskrives en kontraktsinngåelse på 442 MNOK for utbygging og renovering av Fredriksberg Centret. Denne kontrakten er et resultat av langvarig samarbeid med byggherren, og bekrefter Hoffmanns posisjon som en attraktiv og kompetent entreprenør for renovering og utbygging av kjøpesentre.

Blant andre, større kontrakter inngått i 4. kvartal, nevnes ombygging av kontor for Danica Ejendomme på 37 MNOK, grunnarbeid for By & Havn på 29 MNOK og kontrakt på nytt laboratoriebygg for Roskilde Universitet til 28 MNOK.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	697,2	457,1	2 110,7	1 525,7
Resultat før skatt	49,2	28,3	172,9	281,0*
Antall boliger under produksjon	1 277	1 105	1 277	1 104

MNOK

* Inklusive regnskapsmessig gevinst på 133 MNOK fra kjøpet av resterende aksjer i Bouwfonds Veidekke AB.

Virksomheten innen eiendomsutvikling omfatter i hovedsak utvikling av boliger i egen regi og i noen grad yrkesbygg for private og offentlige kunder. Virksomheten er konsentrert rundt de største byene i Norge og Sverige.

Omsetningen økte med 53 % fra 4. kvartal i fjor, mens resultat før skatt økte med 74 % til 49,0 MNOK. Fremgangen er i all hovedsak knyttet til utviklingen i den norske eiendomsvirksomheten.

I Norge er boligmarkedet preget av høy etterspørsel og godt salg i og rundt de største byene. I Sverige er markedet i betydelig større grad påvirket av uroen i verdensmarkedene. I tillegg er svenske banker tilbakeholdne både når det gjelder prosjektfinansiering og finansiering av boligkjøp for privatkunder.

Til sammen ble det solgt 124 boenheter i 4. kvartal (inklusive Veidekkes andel av felleseide prosjekter). Dette er noe lavere enn i foregående kvartal, noe som skyldes at flere prosjekter bygges i samarbeid med andre og at mange prosjekter er sluttet.

Ved utgangen av kvartalet var det 1 277 boenheter i produksjon (Veidekkes andel) mot 1 104 ved utgangen av 2011. Salgsgraden i porteføljen er 80 %. Antallet ferdigstilte, usolgte boliger var 23, mot 32 ved forrige årsskifte.

Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet en tomtebank i Norge og Sverige på 10 400 boenheter. Dette er på samme nivå som ved forrige årsskifte.

Eiendomsutvikling i Norge

EIENDOM NORGE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	341,6	266,2	1 341,1	916,7
Resultat før skatt	48,2	32,0	173,8	122,6
Antall boliger under produksjon	906	590	906	590

MNOK

Den sterke etterspørselen etter boliger i sentrale vekstområder vedvarte gjennom hele 2012. For Veidekkes del har dette ført til at salgs- og byggestart av flere sentrale prosjekter er blitt fremskyndet. Dette har gitt høyere aktivitetsnivå og resultatfremgang.

Den høye aktiviteten i markedet har medført en økning i byggekostnadene. Utfordringen i tiden fremover vil være å holde byggekostnadene nede, samt å få flere sentrale prosjekter frem til salg.

I 4. kvartal ble det igangsatt fem prosjekter med til sammen 126 boenheter (Veidekkes andel), mens det ble overlevert prosjekter med 56 boenheter.

I alt ble det solgt 74 boliger i kvartalet. Dette er litt svakere enn i de to første kvartalene i år, noe som først og fremst skyldes høyere aktivitet i felleskontrollerte selskaper, og det faktum at mange av prosjektene begynner å bli ferdigsolgt. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten i Norge 906 boliger i produksjon, mot 590 ved forrige årsskifte. Salgsgraden er 80 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 3 900 boenheter, som er på samme nivå som ved forrige årsskifte.

Eiendomsutvikling i Sverige

EIENDOM SVERIGE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	341,2	183,6	745,3	601,2
Resultat før skatt	2,3	-3,1	4,7	166,0*
Antall boliger under produksjon	371	514	371	514

* Inklusive regnskapsmessig gevinst på 133 MNOK fra kjøpet av resterende aksjer i Bouwfonds Veidekke AB.

Det svenske boligmarkedet har vært relativt svakt gjennom hele 2012. Som en følge av dette har salget vært på et lavt nivå, og igangsetting av nye prosjekter har vært begrenset. Resultatet er preget av dette. Resultatet i kvartalet inkluderer gevinst fra salg av 50 % andel av Svea Fanfar, byggetrinn 1, og kostnadsføring av utviklingskostnader på et større byggeprosjekt.

I 4. kvartal ble det solgt 49 boliger, hvilket er på nivå med de foregående kvartaler. Det ble i kvartalet igangsatt bygging av et boligprosjekt i Göteborg med 27 boenheter. I 4. kvartal ble det overlevert prosjekter med til sammen 133 boliger, prosjektene Kalkbrottet i Skåne samt Ellen Key og Annedal i Stockholm.

Selv om salget oppleves som svakt, er det relativt god interesse for prosjektene. Det er flere årsaker til at det tar lang tid å slutføre salget av en bolig, bl. a. bankenes tilbakeholdenhet med å yte mellomfinansiering. De største utfordringene i tiden fremover ligger på markedssiden, og derfor vil tiltak som kan bedre salget av boliger, bli prioritert.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten 371 boliger i produksjon (salgsgrad 79 %), mot 514 ved forrige årsskifte. Den høye salgsgraden er først og fremst en konsekvens av færre byggestarter.

Ved utgangen av kvartalet bestod tomtebanken av 6 500 enheter, hvorav ca. 70 % er opsjoner fra private tomteeiere og tildeling av tomter fra kommunene. Dette er på samme nivå som ved årsskiftet.

Det er i 4. kvartal inngått en samarbeidsavtale med livsforsikringsselskapet Alecta om utvikling av boligprosjekter. Avtalen skal danne grunnlag for et langsiktig samarbeid mellom partene, noe som vil gi Veidekke økt konkurransekraft i det svenske boligmarkedet.

Eiendomsutvikling i Danmark

EIENDOM DANMARK	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	14,4	7,3	24,3	7,8
Resultat før skatt	-1,2	-0,6	-5,5	-7,6
Antall boliger under produksjon	-	-	-	-

Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet i Danmark, Hoffmann Ejendomme A/S, hadde ingen prosjekter i produksjon i 4. kvartal.

Tomtebanken består utelukkende av bolig-tomter, både på Jylland og Sjælland. Det har i 2012 vært en viss bevegelse i boligmarkedet, og selskapet har i løpet av 2012 avhendet to av syv tomter. Det foreligger betinget salgsavtale på alle de resterende tomtene. Resultat før skatt ble med dette -5,5 MNOK (-7,6 MNOK).

INDUSTRI

INDUSTRI	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
Driftsinntekter	886,3	985,0	3 192,5	3 041,5
Resultat før skatt	20,4	59,5	38,3	215,5*
Resultat før skatt (12 måneder rullerende)	2,3	6,0	1,2	7,1
Ordrereserve	1 511	717	1 511	717

* Inklusive resultat fra Veidekke Gjenvinning med 124 MNOK i 2. kvartal 2011.

Veidekke Industri i Norge omfatter landsdekkende virksomhet innen områdene Asfalt, Pukk og Grus og Veivedlikehold.

Industrivirksomheten hadde en samlet omsetning i 4. kvartal på 886,3 MNOK, mot 985,0 MNOK i 4. kvartal 2011. Nedgang i omsetning skyldes noe lavere produksjonsvolum innen asfaltvirksomheten, og dette har også påvirket kvartalsresultatene.

Resultat før skatt i 4. kvartal ble 20,4 MNOK (59,5 MNOK), en nedgang i resultatmargin fra 6,0 % i 2011 til 2,3 % i 2012. Justert for resultateffekten av endret pensjonsordning på 18 MNOK, er resultatet i 4. kvartal 2 MNOK.

Det totale asfaltvolumet for Veidekke Industri endte for året 5 % høyere enn i 2011, og dette skyldes bedre uttelling i anbudsrunden for Statens vegvesen. Andelen offentlige kunder har økt i 2012.

Sterkt press på prisene kombinert med økte driftskostnader har medført at asfaltvirksomheten totalt sett leverer negative resultater i 2012. Innføring og utprøving av ny lønnsmodell for håndverkere har vært krevende, og har medført en vesentlig økning i lønnskostnadene.

Virksomheten innen veivedlikehold viser positiv utvikling, og resultatene er ytterligere forbedret. De nyere kontraktene utvikler seg som forutsatt. Totalt seks kontrakter for Statens vegvesen ble vunnet i årets anbudskonkurranse, og tilsvarende antall tapsekontrakter ble avsluttet i 3. kvartal.

I Pukk og Grus har produksjonsvolumene i 2012 vært meget gode, og både volumer og resultat ble noe høyere sammenlignet med 2011.

SKADER/SYKEFRAVÆR/HMS

H-verdi

Akkumulert H-verdi	Pr. 4. kvartal 2012	Pr. 3. kvartal 2012*	Pr. 4. kvartal 2011*
Norge	7,4	7,3	4,7
Sverige	12,4	10,6	11,6
Danmark	10,0	12,0	7,0
Skandinavia	8,4	8,3	6,1

* 12 måneders rullerende.

I november 2012 mistet en person livet i arbeid på en av Veidekkes arbeidsplasser. Det var en ansatt hos en av våre underentreprenører. Dette var den tredje dødsulykken i Veidekke i 2012. Det arbeides kontinuerlig med å hindre at alvorlige hendelser og ulykker skal skje.

I siste periode økte fraværstallet i konsernet marginalt. For den samlede skandinaviske virksomheten ble H-verdien 8,4, mot 8,3 kvartalet før. Akkumulert H-verdi per 4. kvartal 2011 var 6,1. I den norske virksomheten var det 20 fraværsskader, i den svenske seks fraværsskader, mens det i den danske virksomheten ikke var noen fraværsskader i 4. kvartal.

Virksomhetene fortsetter med kompetanseutvikling og systematisk forberingsarbeid som et ledd i risikohåndtering og forebyggende arbeid.

Sykefravær

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

* 12 måneders rullerende

Sykefraværet i Norge og Danmark gikk noe ned i kvartalet. I Sverige er sykefraværet stabilt.

FINANSIELLE FORHOLD

	Pr. 4. kvartal 2012	Pr. 4. kvartal 2011	2012	2011
Netto rentebærende posisjon	-1 506	-274	-1 506	-274
Investering i eiendom, maskiner og utstyr	123	89	445	389
Salg av eiendom, maskiner og utstyr	37	30	109	62
Totalt eiendeler	11 185	9 925	11 185	9 925
Egenkapitalandel (%)	20,9	23,1	20,9	23,1
Ubenyttede kommitterte lånerammer	1 099	1 458	1 099	1 458

MNOK

Veidekke har en tilfredsstillende finansiell stilling. Kontantstrømmen i kvartalet er sesongmessig positiv. Endring i netto rentebærende posisjon i kvartalet var 580 MNOK. Kontantstrømmen for året er preget av høyere investeringer innen eiendomsvirksomhet og økt binding i arbeidskapital som følge av økt aktivitet.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående parter som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. Veidekke hadde imidlertid ikke vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 4. kvartal 2012. I note 34 til årsregnskapet for 2011 er det gitt nærmere detaljer om transaksjonstyper og omfang i fjor.

AKSJONÆRFORHOLD

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011
Antall mill. aksjer omsatt	5,1	6,1
Største aksjonærer	Eierandel i %	
OBOS	28,0	
If Skadeforsikring AB	9,1	
Folketrygdfondet	7,7	
Veidekkeansatte	19,0	
Utenlandsandel	22,8	

Det ble omsatt 5,1 millioner Veidekkeaksjer over børs i 4. kvartal. De største aksjeeierne pr. 31. desember 2012 var OBOS, IF Skadeforsikring AB og Folketrygdfondet.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 43,8 og kr 48,0. Det har ikke vært foretatt tilbakekjøp av aksjer i 4. kvartal 2012.

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.

En del av Veidekkes nåværende prosjektportefølje ble inngått under krevende markedsvilkår. Dette tilsier at enkeltprosjekter har lav lønnsomhet, noe som gjør det krevende for entreprenørvirksomheten å oppnå konsernets lønnsomhetsmål på kort sikt. I den norske anleggsvirksomheten har antall tvister økt gjennom 2012. Dette påvirker konsernets likviditet negativt.

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 har derfor varslet at lovens vilkår for lempning er oppfylt. Forutsatt at Veidekke fortsatt samarbeider fullt ut med Konkurransetilsynet, og at det ikke fremkommer opplysninger som tilsier at Veidekke har gitt tilsynet villedende eller uriktig informasjon, vil Veidekke bli fritatt for et overtreddesgebyr på 270 MNOK. Endelig vedtak fra Konkurransetilsynet ventes i løpet av 2013.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Etter et turbulent første halvår i internasjonal økonomi, stabiliserte situasjonen seg noe utover høsten 2012. Flere indikatorer viser imidlertid fortsatt svekkelse i 2013.

Norsk økonomi er fortsatt sterk og lite påvirket av den internasjonale utviklingen i og med at høy aktivitet i olje- og gassektoren trekker opp resten av økonomien. Arbeidsledigheten ligger på et stabilt lavt nivå.

Aktiviteten i det norske bygg- og anleggsmarkedet er på et høyt nivå, med god ordreinngang og høy produksjon. Boligmarkedet er sterkt, og prisene på brukte boliger viser stigende tendens. Det forventes et godt boligmarked også i 2013. Utviklingen innen yrkesbygg er som ventet sterk både i privat og offentlig virksomhet, og det ventes fortsatt vekst i 2013. Det er også god vekst innen samferdselsanlegg.

Svensk økonomi svekket seg gjennom 2012. For bygg- og anleggsmarkedet, som i dag befinner seg på et høyt aktivitetsnivå, forventes det ingen vekst i 2013.

Det danske bygg- og anleggsmarkedet befinner seg på et lavt nivå etter seks år med nedgang i aktiviteten. Det forventes nullvekst i markedet i 2013. Aktiviteten er spesielt lav innen boligmarkedet, mens yrkesbygg og anlegg viser en svak vekst.

Oslo, 13. februar 2013
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. Finansregnskap for 4. kvartal**
- B. Segmentregnskap**
- C. Geografiske segmenter**
- D. Egenkapitalavstemming**
- E. Noter til delårsregnskapet**

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

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

Oslo, 13. februar 2012
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef

A. Finansregnskap for 4. kvartal 2012

MNOK

RESULTATREGNSKAP	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Driftsinntekter	5 573,6	5 432,4	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-5 209,8	-5 128,8	-19 035,5	-16 999,7	-14 960,7
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	363,8	303,6	803,5	727,6	784,2
Nedskrivning anleggsmidler	-2,7	-5,1	-2,7	-5,1	-13,5
Avskrivninger	-87,3	-74,3	-302,5	-322,2	-348,5
Driftsresultat (EBIT)	273,8	224,2	498,3	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	19,4	50,6	35,2	229,2	21,9
Finansinntekter	25,3	16,5	82,7	149,6	66,6
Finanskostnader	-1,0	-13,1	-29,4	-31,4	-28,7
Resultat før skatt	317,6	278,2	586,9	747,7	482,0
Skattekostnad	-61,7	-20,7	-129,0	-102,9	-128,2
Resultat etter skatt	255,8	257,5	457,8	644,8	353,8
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	6,4	3,2	9,8	7,1	8,5
Resultat pr. aksje (kr)*	1,9	1,9	3,4	4,8	2,6
* Ingen utvanningseffekt foreligger.					
UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Resultat etter skatt	255,8	257,5	457,8	644,8	353,8
Andre inntekter og kostnader: Omregningsdifferanser valuta	-10,7	5,2	-25,8	0,2	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	30,1	-5,2	8,6	-40,8	-10,4
Totalresultat	275,2	257,5	440,6	604,2	347,3
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	6,0	3,7	9,5	7,1	8,5
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2011
Resultat før skatt	317,6	278,2	586,9	747,7	
Betalt skatt	-12,0	-1,8	-36,9	-101,3	
Av- og nedskrivninger	90,0	79,4	305,2	327,3	
Annen driftskapital mv.	-183,8	534,7	-1 248,7	-629,2	
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	211,8	890,5	-393,5	344,5	
Kjøp/salg varige driftsmidler	-74,9	-44,8	-339,8	-313,4	
Andre investeringsaktiviteter	5,7	17,7	-124,4	117,9	
Endring rentebærende fordringer	-123,7	41,1	-107,4	-0,4	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-192,9	14,0	-571,5	-195,9	
Endring rentebærende gjeld	-424,9	-722,9	1 271,6	237,2	
Utbetaling av utbytte	-	-	-367,7	-334,3	
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-	
Endring annen langsiktig gjeld	364,8	-35,7	-6,7	109,6	
Andre finansielle poster	69,5	-69,5	-1,8	-37,1	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	9,4	-828,1	895,5	-24,6	
Endring likvide midler	28,3	76,4	-69,6	124,0	
Likvide midler, periodens begynnelse	177,8	199,7	276,0	152,1	
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	-0,6	-0,1	-0,9	-0,1	
Likvide midler, 31. desember	205,5	276,0	205,5	276,0	

MNOK

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Likvide midler	205,5	276,0	152,1
Rentebærende fordringer (langsiktige)	361,9	251,0	250,6
Rentebærende gjeld	-2 073,0	-801,4	-564,2
Netto rentebærende posisjon	-1 505,6	-274,4	-161,5
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-1 231,2	-112,9	-262,9
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Ordresreserve entreprenørvirksomheten (MNOK)	16 518	14 591	12 183
Egenkapitalandel (%)	20,9	23,1	25,2
Antall ansatte	6 253	6 121	6 101
BALANSE	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	631,0	546,3	558,1
Andre immaterielle eiendeler	46,0	34,2	38,2
Utsatt skattefordel	62,4	67,4	53,1
Eiendommer	511,7	488,0	483,6
Maskiner o.l.	1 234,8	1 136,8	1 207,4
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	755,0	515,1	603,1
Finansielle eiendeler	394,1	280,1	280,4
Sum anleggsmidler	3 635,0	3 067,9	3 223,9
Omløpsmidler			
Nærings- og boligprosjekter	3 623,9	3 261,8	1 973,5
Driftsbeholdninger	330,0	264,2	250,6
Kundefordringer og andre fordringer	3 390,2	3 055,3	2 471,2
Likvide midler	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	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital	2 201,9	2 160,7	1 912,3
Ikke-kontrollerende eierinteresse	65,2	66,8	55,5
Sum egenkapital	2 333,9	2 294,4	2 034,7
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	332,6	386,9	275,1
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1 855,6	803,0	562,5
Annen langsiktig gjeld	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 og reklamasjonsavsetninger	3 585,9	3 536,8	3 234,4
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	369,7	336,9	403,0
Annen kortsiktig gjeld	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

B. SEGMENTREGNSKAP

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	MNOK 2010
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 13)					
Driftsinntekter	4 390,9	4 152,3	16 310,9	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-4 124,1	-4 024,6	-15 704,4	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-48,6	-37,0	-161,3	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	218,2	90,7	445,2	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,0	10,7	1,9	10,9	1,8
Netto finansposter	6,1	8,3	49,5	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	226,4	109,7	496,7	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	6 154,6	5 977,2	6 154,6	5 977,2	5 464,8
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 14)					
Driftsinntekter	697,2	457,1	2 110,7	1 525,7	1 065,7
Driftskostnader	-686,2	-429,9	-1 990,2	-1 407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-1,8	-6,7	-5,3	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	9,2	20,5	115,2	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,2	11,6	44,6	181,2	23,6
Netto finansposter	11,8	-3,8	13,1	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	49,2	28,3	172,9	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 485,0	3 834,9	4 485,0	3 834,9	2 657,3
INDUSTRI					
Driftsinntekter	886,3	985,0	3 192,5	3 041,5	3 075,6
Driftskostnader	-822,4	-885,6	-3 001,3	-2 765,4	-2 817,9
Av- og nedskrivninger	-39,6	-35,5	-138,4	-155,8	-172,2
Driftsresultat (EBIT)	24,3	63,9	52,8	120,3	85,5
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,0	1,4	11,3	9,4	-1,0
Netto finansposter	-5,8	-5,8	-25,7	85,8	-20,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	20,4	59,5	38,3	215,5	63,6
Totale eiendeler segment	1 601,2	1 442,0	1 601,2	1 442,0	1 559,8
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾					
Driftsinntekter	-0,1	7,3	0,5	16,7	45,5
Driftskostnader	-6,9	-5,3	-47,6	-73,8	-101,1
Av- og nedskrivninger	-	-0,2	-0,2	-0,9	-16,0
Driftsresultat (EBIT)	-7,0	1,8	-47,3	-58,0	-71,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3,4	2,5	12,6	11,3	11,4
Netto finansposter	2,9	4,7	7,1	-0,7	-3,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	-0,6	9,0	-27,5	-47,4	-63,2
KONSERNELIMINERINGER					
Driftsinntekter	-403,4	-452,3	-1 154,5	-1 094,3	-639,4
Driftskostnader	391,0	451,3	1 145,2	1 095,3	646,4
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-12,4	-1,0	-9,3	1,0	7,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Netto finansposter	9,3	-	9,3	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-3,1	-1,0	-	1,0	7,0
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP					
Driftsinntekter	5 570,9	5 149,4	20 460,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-5 248,6	-4 894,1	-19 598,3	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-90,0	-79,4	-305,2	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	232,3	175,9	556,6	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	35,6	26,2	70,4	212,8	35,8
Netto finansposter	24,3	3,4	53,3	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	292,3	205,5	680,4	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	10 761,6	9 470,4	10 761,6	9 470,4	7 798,6

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

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	MNOK 2010
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP					
Driftsinntekter	5 570,9	5 149,4	20 460,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-5 248,6	-4 894,1	-19 598,3	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-90,0	-79,4	-305,2	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	232,3	175,9	556,6	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	35,6	26,2	70,4	212,8	35,8
Netto finansposter	24,3	3,4	53,3	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	292,3	205,5	680,4	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	10 761,6	9 470,4	10 761,6	9 470,4	7 798,6
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}					
Driftsinntekter	2,7	283,0	-621,1	-181,2	-551,5
Driftskostnader	38,8	-234,7	562,8	161,2	457,7
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	41,5	48,3	-58,3	-20,0	-93,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-16,2	24,4	-35,2	16,4	-13,9
Netto finansposter	-	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	25,3	72,7	-93,5	-3,6	-107,7
Totale eiendeler segment	423,1	454,8	423,1	454,8	272,7

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

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

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	MNOK 2010
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP					
Driftsinntekter	5 573,6	5 432,4	19 839,0	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-5 209,8	-5 128,8	-19 035,5	-16 999,7	-14 960,7
Av- og nedskrivninger	-90,0	-79,4	-305,2	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	273,8	224,2	498,3	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	19,4	50,6	35,2	229,2	21,9
Netto finansposter	24,3	3,4	53,3	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	317,6	278,2	586,9	747,7	482,0
Totale eiendeler konsern	11 184,7	9 925,2	11 184,7	9 925,2	8 071,3

Entreprenørvirksomhet pr. land

	MNOK				
ENTREPRENØR NORGE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Driftsinntekter	3 026,2	2 744,7	11 480,2	9 499,0	8 666,2
Driftskostnader	-2 816,7	-2 664,5	-11 048,0	-9 230,2	-8 139,9
Av- og nedskrivninger	-37,5	-27,4	-121,1	-118,9	-119,4
Driftsresultat (EBIT)	172,0	52,8	311,1	149,9	406,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,7	1,9	1,6	2,1	1,1
Netto finansposter	5,2	7,3	44,0	38,2	45,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	178,9	62,0	356,7	190,2	453,2
Totale eiendeler segment	4 500,2	4 349,0	4 500,2	4 349,0	4 077,6
ENTREPRENØR SVERIGE					
Driftsinntekter	1 069,9	980,8	3 555,6	3 383,7	2 804,1
Driftskostnader	-1 030,1	-953,8	-3 431,4	-3 294,5	-2 706,8
Av- og nedskrivninger	-9,5	-7,8	-33,1	-33,6	-28,3
Driftsresultat (EBIT)	30,4	19,2	91,2	55,6	69,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	1,9	-	1,9	-
Netto finansposter	-4,1	-0,5	-3,5	-2,7	2,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	26,3	20,6	87,7	54,8	71,7
Totale eiendeler segment	929,1	837,8	929,1	837,8	561,7
ENTREPRENØR DANMARK					
Driftsinntekter	294,8	426,8	1 275,1	1 536,2	1 278,7
Driftskostnader	-277,3	-406,3	-1 225,0	-1 485,3	-1 234,7
Av- og nedskrivninger	-1,6	-1,8	-7,1	-7,7	-8,2
Driftsresultat (EBIT)	15,9	18,7	43,0	43,2	35,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,3	6,9	0,3	6,9	0,7
Netto finansposter	5,0	1,5	9,0	6,1	6,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	21,2	27,1	52,3	56,2	43,2
Totale eiendeler segment	725,3	790,4	725,3	790,4	825,5
SUM ENTREPRENØR					
Driftsinntekter	4 390,9	4 152,3	16 310,9	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-4 124,1	-4 024,6	-15 704,4	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-48,6	-37,0	-161,3	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	218,2	90,7	445,2	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,0	10,7	1,9	10,9	1,8
Netto finansposter	6,1	8,3	49,5	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	226,4	109,7	496,7	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	6 154,6	5 977,2	6 154,6	5 977,2	5 464,8

Eiendomsutvikling pr. land

MNOK

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
EIENDOM NORGE					
Driftsinntekter	341,6	266,2	1 341,1	916,7	572,4
Driftskostnader	-324,1	-238,8	-1 216,9	-832,0	-528,3
Av- og nedskrivninger	-1,7	-6,7	-5,1	-10,3	-17,8
Driftsresultat (EBIT)	15,9	20,7	119,2	74,4	26,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	15,3	12,5	30,7	48,6	21,2
Netto finansposter	17,0	-1,2	23,9	-0,4	9,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	48,2	32,0	173,8	122,6	56,5
Totale eiendeler segment	2 464,2	1 914,1	2 464,2	1 914,1	1 642,3
EIENDOM SVERIGE					
Driftsinntekter	341,2	183,6	745,3	601,2	472,4
Driftskostnader	-347,2	-183,9	-746,4	-562,6	-466,0
Av- og nedskrivninger	-0,1	-	-0,2	-0,1	-0,1
Driftsresultat (EBIT)	-6,1	-0,3	-1,3	38,5	6,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	12,9	-0,9	13,9	132,6	2,4
Netto finansposter	-4,5	-1,9	-7,9	-5,1	2,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	2,3	-3,1	4,7	166,0	10,8
Totale eiendeler segment	1 837,5	1 711,7	1 837,5	1 711,7	791,4
EIENDOM DANMARK					
Driftsinntekter	14,4	7,3	24,3	7,8	20,9
Driftskostnader	-14,9	-7,2	-26,9	-12,4	-70,1
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-0,5	0,1	-2,6	-4,6	-49,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-0,7	-0,7	-2,9	-3,0	-3,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-1,2	-0,6	-5,5	-7,6	-53,1
Totale eiendeler segment	183,3	209,1	183,3	209,1	223,6
SUM EIENDOM					
Driftsinntekter	697,2	457,1	2 110,7	1 525,7	1 065,7
Driftskostnader	-686,2	-429,9	-1 990,2	-1 407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-1,8	-6,7	-5,3	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	9,2	20,5	115,2	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,2	11,6	44,6	181,2	23,6
Netto finansposter	11,8	-3,8	13,1	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	49,2	28,3	172,9	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 485,0	3 834,9	4 485,0	3 834,9	2 657,3

C. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	MNOK 2010
NORGE					
Driftsinntekter	3 966,7	3 757,4	15 225,8	12 903,9	12 021,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	247,5	153,5	568,8	528,3	573,3
SVERIGE					
Driftsinntekter	1 342,9	976,0	3 989,9	3 581,2	3 031,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	28,5	17,5	92,3	220,8	82,5
DANMARK					
Driftsinntekter	309,0	434,1	1 299,2	1 544,0	1 299,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	20,0	26,5	46,8	48,6	-9,9
ANNET					
Driftsinntekter	-47,7	-18,1	-54,8	-120,6	-55,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	-3,8	8,0	-27,6	-46,4	-56,2



D. EGENKAPITALAVSTEMMING

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total
	Aksje-kapital	Innskutt annen egenkapital*	Valuta-omregnings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	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
Totalresultat			3,9	345,3	-10,4	338,8	8,5	347,3
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser				1,5		1,5	19	20,5
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-13,2		-13,2		-13,2
Utbytte				-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
Totalresultat			0,2	637,7	-40,8	597,1	7,1	604,2
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							6,8	6,8
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-13,5		-13,5		-13,5
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser				-0,7		-0,7		-0,7
Utbytte				-334,3		-334,3	-2,7	-337
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
Totalresultat			-25,5	448,0	8,6	431,1	9,5	440,6
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							5,7	5,7
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-11,3		-11,3		-11,3
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser				-7,0		-7,0	-7,4	-14,4
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresse				-4,2		-4,2		-4,2
Utbytte				-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 av aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 4. kvartal 2012.

E. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 4. kvartal 2012 omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 4. kvartal 2012 bestod konsernet i hovedsak av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2011.

2. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2011. Det er i 2012 ikke implementert nye regnskapsregler som har vesentlig innvirkning på Veidekkes konsernregnskap.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler salg av ferdigutviklede boliger. Denne fortolkningen avklarer hvilken aktivitet som faller inn under regnskapsreglene om anleggskontrakter (IAS 11), og hvilken aktivitet som skal behandles som salg av en vare (IAS 18). Fortolkningen klargjør også på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet. Dette innebærer at inntekt og fortjeneste på salg av ferdigutviklede boliger regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper.

I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å benytte prinsippet om løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgrad. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den

løpende verdiskapingen innen boligutvikling. Dette er i samsvar med den interne ledelsesrapportering i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2011, som fås ved henvendelse til selskapet eller elektronisk på www.veidekke.com.

3. Segmentrapportering

Konsernet består av de tre segmentene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 4. kvartal 2012 fremkommer av tabellen på side 11.

4. Estimer

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimer. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme pr. 4. kvartal 2012 som i årsregnskapet for 2011.

5. Virksomhet med vesentlige sesongsvingninger

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

6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 754,1	1 678,1	1 659,0	1 729,2	1 743,4
Tilgang	123,0	88,6	444,6	389,1	381,3
Tilgang ved selskapskjøp	4,6	-	53,5	65,5	50,6
Avskrivninger	-90,0	-79,4	-305,2	-327,3	-362,0
Omregningsdifferanser mv.	30,2	1,9	26,8	-0,2	0,8
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-29,3	-30,2	-86,1	-197,3	-84,9
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 792,5	1 659,0	1 792,5	1 659,0	1 729,2
Andre immaterielle eiendeler	46,0	34,2	46,0	34,2	38,2
Eiendommer	511,7	488,0	511,7	488,0	483,6
Maskiner og lignende	1 234,8	1 136,8	1 234,8	1 136,8	1 207,4
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 792,5	1 659,0	1 792,5	1 659,0	1 729,2

GOODWILL	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	616,7	544,9	546,3	558,1	523,0
Tilgang	18,0	-	91,6	29,2	45,8
Nedskrivninger	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	-3,7	1,4	-6,9	-0,5	2,5
Avgang	-	-	-	-40,5	-13,2
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	631,0	546,3	631,0	546,3	558,1

7. Nærings- og boligprosjekter

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Boliger under produksjon	1 733,9	1 138,8	769,4
Ferdige boliger for salg	50,2	61,6	103,5
Boligtomter for utbygging	1 757,9	2 019,1	977,8
Næringsprosjekter	81,9	42,3	122,8
Sum nærings- og boligprosjekter	3 623,9	3 261,8	1 973,5
Salgsgrad boliger under produksjon	80 %	74 %	78 %

8. Kjøp/salg av virksomhet

Veidekke kjøpte i april 2012 det svenske entreprenørselskapet Brinkab AB. Brinkab AB jobber primært for større industrivirksomheter i Nord-Sverige. Selskapet omsatte i 2011 for 123 MNOK og hadde et resultat før skatt på 23,5 MNOK. Kjøpsprisen for selskapet er 65 MNOK. Tilordnet goodwill er 37 MNOK og 21 MNOK er tilordnet andre immaterielle eiendeler.

Det er i tillegg i løpet av året gjort tre mindre oppkjøp. Prosjekteringspartner AS, Kito Asfalt AS og Hammerfest Entreprenør AS ble kjøpt i henholdsvis 1., 3. og 4. kvartal.

Veidekke solgte i 2011 sin gjenvinningsvirksomhet. Transaksjonen medførte en regnskapsmessig gevinst på 108 MNOK i 2. kvartal 2011. Gevinsten ble klassifisert under finansinntekt.

Veidekke kjøpte i 2011 de resterende 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB. I forbindelse med denne transaksjonen ble den tidligere eierandelen verdiregulert til virkelig verdi. Dette resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 134 MNOK, som er klassifisert under resultatandel fra felleskontrollerte selskap. Gevinsten ble regnskapsført i 2. kvartal 2011.

9. Spesielle poster

Eiendomsvirksomheten i Sverige har i fjerde kvartal solgt første byggetrinn av et boligprosjektet Svea Fanfar til et selskap som er eid 50 % av Veidekke. Salgspris og inntektsført beløp er 243 MNOK. Gevinsten på 63 MNOK er inntektsført med 50 % i 4. kvartal 2012, de resterende 50 % vil bli resultatført ved levering til sluttkunde.

10. Finansielle instrumenter

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2011.

11. Pensjonsforpliktelser

Som følge av endringer for regnskapsføring av pensjonsordninger og forventede endrede regler for tjenstepensjonsordninger, har Veidekke 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.

Veidekke i Norge har frem til nå i hovedsak hatt en generell ytelsesbasert pensjonsordning for sine ansatte. Veidekke har da forpliktet seg til å yte en alderspensjon basert på sluttlønn. Ordningen har krevd 30 års opptjening, og sammen med folketrygd har

alderspensjonen gitt ca 60 % av sluttlønn i pensjon. Endring i pensjonsordning innebærer at den ordinære ytelsesbaserte pensjonsordningen for denne gruppen er terminert ved utstedelse av fripoliser for tidligere opptjente rettigheter. Regnskapsmessig innebærer dette at det er gjort et gevinst-/tapsoppgjør. Den regnskapsmessig gevinsten relatert til avvikling av ordningen er på 140 MNOK og er bokført i fjerde kvartal 2012. Denne effekten bør sees i sammenheng med at ordinær pensjonskostnad for 2012 inkluderer kostnadsføring av estimatavvik på 27 MNOK. Hensyntatt dette blir netto positiv resultateffekt 113 MNOK, som fordeler seg på de ulike virksomhetsområdene Entreprenør Norge 94 MNOK, Industri 18 MNOK, og Eiendom Norge 1 MNOK.

Den fremtidige kostnaden til innskuddsbasert ordning vil ligge på tilsvarende kostnadsnivå som tidligere ordning.

Fra 1. januar 2013 ble det innført nye regler for regnskapsføring av ytelsesbaserte pensjonsordninger etter IAS 19R. Standarden krever blant annet at pensjonsforpliktelser skal regnskapsføres til virkelig verdi. Dette innebærer at det ikke lenger er tillatt å bruke "korridor-metoden" for regnskapsføring av estimatavvik. Beregninger viser at Veidekke må nedjustere egenkapitalen med ca 150 MNOK i forbindelse med innføringen av de nye reglene. De nye regnskapsreglene blir implementert fra 1. kvartal 2013.

Ved beregning av virkelig verdi av pensjonsforpliktelsen pr 31. desember 2012 og gevinstoppgjør ved avvikling av tidligere pensjonsordning er det benyttet en diskonteringsrente på 3,9 %. I den forbindelse vises det til at Norsk Regnskapsstiftelse den 4. januar 2013 i sin veiledning for pensjonsforutsetninger pr. 31. desember 2012, åpner for at markedsrenten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) kan legges til grunn som diskonteringsrente ved beregning av fremtidig pensjonsforpliktelse. Veidekke vurderer det som mest riktig å legge en OMF-rente til grunn ved fastsettelse av diskonteringsrenten.

12. Sak hos Konkurransetilsynet

På bakgrunn av henvendelse fra Veidekke iverksatte Konkurransetilsynet i 2010 undersøkelser etter mistanke om prissamarbeid i Veidekkes asfaltvirksomhet. Under gitte forutsetninger og i samsvar med gjeldende konkurranselov, ville Veidekke oppnå beskyttelse under lempningsinstituttet. Konkurransetilsynet kom med utkast til uttalelse i oktober 2011. De varslet at lovens vilkår for lempning er oppfylt, og at Veidekke vil bli fritatt for et overtredelsesgebyr på 270 MNOK under forut-

setning av at Veidekke fortsetter å samarbeide fullt ut med Konkurransetilsynet og at det ikke fremkommer nye opplysninger som tilsier at Veidekke har gitt tilsynet villledende eller uriktig informasjon. Endelig vedtak fra Konkurransetilsynet er ventet i løpet av 2013. Basert på dagens kunnskap vurderes det som lite sannsynlig at krav i forbindelse med tidligere leveranser vil få vesentlig betydning for regnskapet.

13. Finansielle nøkkeltall i ny låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på 3,1 mrd. NOK med forfall 2. november 2015. Pr. 31. desember 2012 er ledige lånerammer 1 099 MNOK. Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB Bank ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,0, dog med unntak for måling pr. 2. og 3. kvartal hvert år, da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. desember 2012 var dette forholdstallet 1,9.
2. Konsernets egenregieksposering skal ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. desember 2012 var egenregieksposeringen 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.

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

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

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom. Som følge av fortolkningen, skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne type 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. Segmentrapporteringen følger disse prinsippene.

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

MNOK

	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
DRIFTSINNTEKTER				
Akkumulert driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 660,0	1 302,6	1 033,0	763,2
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)				88,5
+ Driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	394,3	425,9	1 660,8	1 296,4
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-396,9	-708,9	-1 039,7	-1 115,2
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	-2,7	-283,0	621,1	181,2
+/- Valutadifferanser	-12,7	13,4	-9,4	0,1
Opptjent driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 644,6	1 033,0	1 644,6	1 033,0
	4. kvartal 2012	4. kvartal 2011	2012	2011
RESULTAT FØR SKATT				
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	272,2	226,2	154,1	143,2
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)				8,8
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	53,4	93,3	247,6	254,2
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-78,8	-166,0	-154,1	-250,5
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	-25,3	-72,7	93,5	3,6
+/- Valutadifferanser	-0,1	0,9	-0,8	-1,6
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	246,8	154,1	246,8	154,1

Oppstillingen er å forstå 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 boliger under produksjon. Disse resultatene er inntektsført i segmentrapporteringen, men kan ikke inntektsføres iht. IFRS. Inntektene vil først bli resultatført i finansregnskapet på tidspunktet for overlevering av den enkelte solgte bolig.

15. Hendelser etter balansedagen

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

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA
Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

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

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

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

Selskapets styre består av:

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

Selskapets konsernledelse består av:

Terje R. Venold	Konsernsjef
Arne Giske	Visekonsernsjef, ansvarlig for eiendomsvirksomheten i Skandinavia
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Per-Ingemar Persson	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Sverige og Danmark og industrivirksomheten
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, CFO
Bente Lillestøl	Konserndirektør, ansvarlig for HR, HMS og miljø
Kai Krüger Henriksen	Konserndirektør, ansvarlig for kommunikasjon og myndighetskontakt

Investor Relations:

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

Finansiell kalender:**Offentliggjøring av delårsresultater:**

1. kvartal 2013: 7. mai
2. kvartal 2013: 15. august
3. kvartal 2013: 7. november

