





FRA KONSERNSJEFEN:

Resultatene for årets tredje kvartal viser at Veidekke fortsetter en positiv utvikling. Entreprenørmarginene bedres gradvis, ordreinngangen er god, boligsalget i Norge er bra og omsetningsveksten i kvartalet er på 14 %. Den økonomiske uroen i Europa og europeiske entreprenørers satsinger i Norge bidrar imidlertid til fortsatt betydelig skjerpet konkurranse og press på marginene, spesielt innen større anleggsprosjekter. Også i Sverige ser vi en viss bedring innen entreprenørområdet, men boligkjøperne er fortsatt avventende.

STYRETS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2012:

NØKKELTALL (MNOK) *	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	Okt. 2011 - Sept. 2012	2011	2010
Driftsinntekter segment ¹⁾	5 229,4	4 587,1	14 889,2	12 759,1	20 038,6	17 908,5	16 296,4
Resultat før skatt segment ¹⁾	273,9	225,1	388,1	545,8	593,6	751,3	589,7
Resultat pr. aksje segment ¹⁾	1,5	1,4	2,2	3,3	3,6	4,8	3,3
Resultatmargin (%) ¹⁾	5,2	4,9	2,6	4,3	3,0	4,2	3,6
Driftsinntekter IFRS	5 258,5	4 539,1	14 265,4	12 294,9	19 697,8	17 727,3	15 744,9
Resultat før skatt IFRS	236,3	220,0	269,3	469,5	547,5	747,7	482,0
Resultat pr. aksje IFRS (kr) ²⁾	1,3	1,3	1,5	2,9	3,4	4,8	2,6
Netto rentebærende posisjon	-2 085	-1 033	-2 085	-1 033	-2 085	-274	-162
Ordresreserve totalt ³⁾	16 154	13 379	16 154	13 379	16 154	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⁾ Ordresreserve fra virksomhetsområdet Drift og Vedlikehold er inkludert fra 4. kvartal 2011 og ordresreserve fra Asfalt er inkludert fra 3. kvartal 2012.

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

HOVEDTREKK

MNOK

KONSERN	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	5 229,4	4 587,1	17 908,5	16 296,4
Resultat før skatt	273,9	225,1	751,3	589,7
Resultatmargin (%)	5,2	4,9	4,2	3,6

Veidekkekonsernet hadde en omsetningsvekst på 14 % i 3. kvartal. Veksten er størst i Norge. Resultatmarginen i entreprenørvirksomhetene viser fortsatt fremgang, selv om forbedringstakten gjerne skulle vært sterkere.

Konkurransesbildet, spesielt på større infrastrukturprosjekter innen anlegg i Norge og dels i Sverige, er sterkt påvirket av at de store aktørene i Europa har et meget svakt hjemmemarked. Dette stiller nye og skjerpede krav til vår konkurransedyktighet i både anbuds- og gjennomføringsfasen. Innen bygg er utviklingen positiv, og den gode aktiviteten innen boligvirksomheten i Norge er en viktig drivkraft. Resultatene for eiendomsvirksomheten i Norge viser fortsatt forbedring, mens boligsalget i Sverige er lavt. Innen Veidekkes industrivirksomhet er det omsetningsvekst, men pressede marginer. Det er noe fremgang innen drift og vedlikehold av vei og i pukk- og grusaktiviteten, mens asfaltvirksomheten har kraftig press på marginene og en negativ kostnadsutvikling.

Veidekke gjennomførte den årlige HMS-uken i uke 37 med fokus på sikkerhet og risikovurdering. Det har ikke vært noen alvorlige hendelser i kvartalet, og H-verdien er noe ned.

Ved utgangen av kvartalet var konsernets samlede ordrereserve på 16,1 mrd. NOK mot 14,6 mrd. NOK ved årsskiftet og 13,4 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Veidekke har en solid finansiell stilling. Kontantstrømmen i kvartalet er sesongmessig negativ.

Andre forhold

I Norge planlegger Veidekke å endre pensjonsordningen fra ytelses- til innskuddsbasert ordning fra januar 2013. Det vil innebære en positiv resultat-effekt i 4. kvartal 2012 på ca 190 MNOK før skatt. Konsernets egenkapitalandel vil som følge av nye internasjonale regnskapsregler for bokføring av pensjoner, bli redusert med ca to prosentpoeng i 1. kvartal 2013. Denne endringen er nærmere omtalt i note 10.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

MNOK

ENTREPRENØR	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	3 938,7	3 538,7	14 418,9	12 749,0
Resultat før skatt	105,8	72,9	301,2	568,1
Resultatmargin (%)	2,7	2,1	2,1	4,5
Ordrereserve	14 620	13 379	13 874	12 183

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	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	2 783,5	2 316,7	9 499,0	8 666,2
Resultat før skatt	69,1	52,4	190,2	453,2
Resultatmargin (%)	2,5	2,3	2,0	5,2
Ordrereserve	10 967	9 440	10 309	8 276

I 2010 var den positive resultateffekten av endret AFP-ordning 66,5 MNOK.

I 3. kvartal hadde entreprenørvirksomheten en økning i omsetningen på 20 % sammenlignet med samme kvartal forrige år. Aktivitetsnivået er høyt i de fleste segmentene i bygg- og anleggs-markedet, men med lokale og markedsmessige variasjoner.

Resultatmarginen ble 2,5 % mot 2,3 % for 3. kvartal i fjor, hovedsakelig som følge av noe bedre marginer på nyere prosjekter. Lønnsomheten innen store deler av byggvirksomheten er tilfredsstillende, noe som særlig kommer av høy aktivitet og god kapasitetsutnyttelse, spesielt rundt de større byene. Lønnsomheten innen anleggsområdet er for lav på grunn av svak inntjening i deler av prosjektporteføljen.

Ved utgangen av kvartalet hadde entreprenørvirksomheten en ordrereserve på 11,0 mrd. NOK, mot 10,3 mrd. NOK ved årsskiftet og 9,4 mrd. NOK på samme tid i fjor. Ordreinngangen i kvartalet bestod i hovedsak av store og mellomstore anleggs- og næringsbyggprosjekter samt flere boligprosjekter.

Blant større kontrakter som ble inngått i 3. kvartal, nevnes en kontrakt på 363 MNOK med Statens vegvesen på rassikring av E-10 nord for Reine i Lofoten, en kontrakt med Anthon B Nilsen Eiendom AS på 208 MNOK på et kombinert lager- og kontorbygg for Interfrukt i Ski og en kontrakt på 180 MNOK for utbygging av tribune vest på Ullevaal Stadion i Oslo for Ullevaal Stadion AS.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

MNOK

ENTREPRENØR SVERIGE	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	835,4	781,6	3 383,7	2 804,1
Resultat før skatt	22,1	4,6	54,8	71,7
Resultatmargin (%)	2,6	0,6	1,6	2,6
Ordrereserve	2 907	2 856	2 545	3 042

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige er sterkt påvirket av den finansielle situasjonen i Europa og innstramming i lånevilkår. Usikkerheten i markedet økte noe i 3. kvartal.

Det svenske markedet er fortsatt sterkest i området Stockholm/Mälardalen. Aktiviteten er størst i markedet for forretningsbygg, mens boligmarkedet fremdeles er preget av lav salgstakt, noe som trekker volumet ned.

Det er fortsatt høy aktivitet i markedet for infrastrukturprosjekter.

Veidekke Entreprenads omsetning i 3. kvartal var 7 % høyere enn i samme periode i fjor, og resultatmarginen økte til 2,6 % fra 0,6 %. For de tre første kvartalene sett under ett ble marginen 2,5 % mot 1,4 % i samme periode i 2011.

Virksomhetene i Stockholm leverer gode resultater, mens resultatene i Region Syd og Region Väst er svake.

Ved utgangen av kvartalet hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordresreserve på 2,9 mrd. NOK mot 2,5 mrd. NOK ved årsskiftet og 2,9 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Blant nye kontrakter inngått i kvartalet, kan nevnes en kontrakt på 65 MNOK for Borås Stad på Väg 42 og en kontrakt på 48 MNOK på et anlegg for GoBiGas. Etter utløpet av 3. kvartal har Trafikverket tildelt Veidekke en kontrakt på 471 MNOK for et veiprojekt ved Ulricehamn.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	319,8	440,4	1 536,2	1 278,7
Resultat før skatt	14,6	15,9	56,2	43,2
Resultatmargin (%)	4,6	3,6	3,7	3,4
Ordresreserve	746	1 083	1 020	957

MNOK

I Danmark er bygg- og anleggsmarkedet fremdeles preget av eurokrisen og fallende internasjonale konjunkturer. Det offentlige markedet etterspør i hovedsak prosjekter innen nybygg, renovering og anleggsvirksomhet, mens det private markedet nå er på et historisk lavt nivå.

Omsetningen i Hoffmann falt i 3. kvartal med 27 %. Selskapet har holdt fokus på inntjeningskravene, og viste en klar forbedring av marginen. Til tross for lavere omsetning var resultatet før skatt høyere enn på samme tid i fjor.

Ved utgangen av kvartalet hadde Hoffmann en ordresreserve på 746 MNOK, mot 1 020 MNOK ved årsskiftet og 1 083 MNOK på samme tid i fjor.

Fallet i ordresreserven på 31 % det siste året er delvis en følge av konkurransesituasjonen i det danske markedet. Blant de større kontraktene som ble inngått i 3. kvartal, nevnes en kontrakt på 66 MNOK på arbeider på kjøpesenteret City2 og en kontrakt på 47 MNOK for Truelsbjerg Vandværk.

Hoffmann har etter kvartalsslutt inngått kontrakt med Danica Ejendomme på utbygging og renovering av Frederiksberg Centret til en verdi av 442 MNOK. 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.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	444,3	314,4	1 525,7	1 065,7
Resultat før skatt	59,8	31,0	281,0*	14,2
Antall boliger under produksjon	1 314	1 205	1 104	901

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 næringsbygg for private og offentlige kunder. Virksomheten er konsentrert rundt de største byene i Norge og Sverige.

Omsetningen økte med 41 % fra 3. kvartal i fjor, mens resultat før skatt økte med 93 % til 59,8 MNOK. Fremgangen gjenspeiler i all hovedsak 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 prosjektfinsiering og finansiering av boligkjøp for privatkunder.

Til sammen ble det solgt 191 boenheter i 3. kvartal (inklusive Veidekkes andel av felleseide prosjekter).

Ved utgangen av kvartalet var det 1 314 boenheter i produksjon (Veidekkes andel) mot 1 104 ved utgangen av 2011. Salgsgraden i porteføljen er 80 %. Antallet ferdigstilte, usolgte boliger var 22, mot 32 ved årsskiftet.

Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet en tomtebank i Norge og Sverige på 10 600 boenheter. Dette er på samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Norge

EIENDOM NORGE	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	326,1	206,3	916,7	572,4
Resultat før skatt	55,9	20,9	122,6	56,5
Antall boliger under produksjon	837	586	591	443

MNOK

Den sterke etterspørselen etter boliger i sentrale vekstområder vedvarte gjennom hele 3. kvartal. For Veidekkes del har dette ført til at salgs- og byggestart av flere sentrale prosjekter er blitt fremskyndet. Utfordringen i tiden fremover vil være å holde byggekostnadene nede, samt å få flere sentrale prosjekter frem til salg.

I 3. kvartal ble det igangsatt to prosjekter med til sammen 85 boenheter (Veidekkes andel), mens det ble overlevert to prosjekter med 90 boenheter.

I alt ble det solgt 101 boliger i kvartalet. Netto-salget er litt svakere enn i de to første kvartalene i år, noe som først og fremst skyldes høyere aktivitet i fellskontrollerte selskaper, og det faktum at mange av prosjektene begynner å bli ferdigsolgt. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten i Norge 837 boliger i produksjon mot 591 ved årsskiftet og 586 for ett år siden. Salgsgraden er 81 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 4 000 boenheter, som er samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Sverige

EIENDOM SVERIGE	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	115,6	108,1	601,2	472,4
Resultat før skatt	4,7	12,2	166,0*	10,8
Antall boliger under produksjon	477	619	513	458

MNOK

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

I 3. kvartal ble det solgt 48 boliger. Det ble i kvartalet igangsatt bygging av to boligprosjekter i henholdsvis Mälardalen og Skåne med til sammen 67 boenheter. I 3. kvartal ble det også overlevert ett prosjekt i Göteborg og ett prosjekt i Mälardalen, med til sammen 74 boenheter.

Etterspørselen etter boliger er noe sterkere enn i foregående kvartaler, og det er stor interesse for prosjektene. 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 477 boliger under produksjon (salgsgrad 79 %) mot 513 ved årets inngang og 619 ved utgangen av 3. kvartal i 2011. Den høye salgsgraden er først og fremst en konsekvens av færre byggestarter.

Ved utgangen av kvartalet bestod tomtebanken av 6 600 enheter, hvorav ca. 70 % er opsjoner fra private tomteeiere og tildeling av tomter fra kommunene. Dette er samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Danmark

EIENDOM DANMARK	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	2,6	-	7,8	20,9
Resultat før skatt	-0,8	-2,1	-7,6	-53,1
Antall boliger under produksjon	-	-	-	-

MNOK

Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet i Danmark, Hoffmann Ejendomme A/S, hadde ikke noen prosjekter i produksjon i 3. kvartal.

De to siste, ferdigstilte boligene i Danmark er nå solgt, og den siste overleveres i januar 2013.

INDUSTRI

INDUSTRI	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	1 093,0	918,6	3 041,5	3 075,6
Resultat før skatt	115,1	136,1	215,5*	63,6
Resultat før skatt (12 måneder rullerende)	77,4	299,0	215,5	63,6
Ordrereserve	1534	**	717	**

MNOK

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

** Ordrereserve ikke rapportert.

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

Omsetningen i industrivirksomheten økte med 19 % fra 3. kvartal i fjor. Den økte omsetningen tilskrives både høyere produksjonsvolum i asfaltvirksomheten og høyere aktivitet innen veivedlikehold. Resultatmarginene falt imidlertid fra 14,8 % til 10,5 %. Bakgrunnen for nedgangen er et svakere resultat i Asfalt.

Pr. 3. kvartal er det totale asfaltvolumet 8 % høyere enn i 2011. For kvartalet isolert var produksjonen på samme nivå som foregående år. Resultatnedgangen skyldes dels noe pressede priser og dels kostnadsøkninger.

Virksomheten holder fokus på planlegging og effektivisering samt kapitalfrigjørende tiltak. Dette arbeidet er ytterligere intensivert.

Innen Veivedlikehold fortsatte den gode utviklingen, og resultatene pr. 3. kvartal er positive. De nyere kontraktene har utviklet seg som forutsatt, og effektene av det langsiktige forbedringsarbeidet innen prosjektkalkulering, kontraktskompetanse, styring og gjennomføring av prosjekter, samt sikkerhet på vei vises i de fremlagte resultatene. Seks kontrakter for Statens vegvesen ble avsluttet i 3. kvartal. Samtidig vant Veivedlikehold totalt seks anbud for Statens vegvesen i årets anbudskonkurranse, og endringen i porteføljen ventes å gi bedre marginer.

Volumet i Pukk og Grus er på nivå med fjoråret, og resultatet ble noe bedre.

SKADER/SYKEFRAVÆR/HMS

Veidekke gjennomførte den årlige HMS-uken i uke 37 med fokus på sikkerhet og risikovurdering. Det har ikke vært noen alvorlige hendelser i kvartalet, og H-verdien er noe ned.

H-verdi

Akkumulert H-verdi	Pr. 3. kvartal 2012	Pr. 2. kvartal 2012*	Pr. 3. kvartal 2011*
Norge	7,3	6,8	4,8
Sverige	10,6	13,4	16,9
Danmark	12,0	17,0	12,0
Skandinavia	8,3	8,9	6,9

* 12 måneders rullerende.

I siste periode gikk antall fraværsskader i konsernet ned. For den samlede skandinaviske virksomheten ble H-verdien 8,3 sammenlignet med 8,9 kvartalet før. Akkumulert H-verdi per 3. kvartal 2011 var 6,9. I den norske virksomheten var det 16 fraværsskader i 3. kvartal, i den svenske fire fraværsskader, mens det i den danske virksomheten ikke var noen fraværsskader.

Sykefravær

Akkumulert sykefravær i %	Pr. 3. kvartal 2012*	Pr. 2. kvartal 2012*	Pr. 3. kvartal 2011*
Alle ansatte i Norge	5,2	5,1	5,6
Fagarbeidere i Norge	6,5	6,8	7,5
Alle ansatte i Sverige	3,6	3,7	3,5
Fagarbeidere i Sverige	4,6	5,0	5,3
Alle ansatte i Danmark	2,3	2,6	2,3
Fagarbeidere i Danmark	3,4	3,6	3,0

* 12 måneders rullerende

Sykefraværet blant alle ansatte i Norge økte marginalt i 3. kvartal i forhold til forrige kvartal, men er redusert sammenlignet med samme periode i fjor.

Sykefraværet blant alle ansatte i Sverige gikk marginalt ned i 3. kvartal, men økte noe sammenlignet med samme periode i fjor.

Sykefraværet blant alle ansatte i Danmark var lavere i 3. kvartal enn i 2. kvartal, men sammenlignet med samme periode i fjor, er sykeværet stabilt.

FINANSIELLE FORHOLD

	Pr. 3. kvartal 2012	Pr. 3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	2011	2010
Netto rentebærende posisjon	-2 085	-1 033	-2 085	-274	-162
Investering i eiendom, maskiner og utstyr	117	93	322	389	381
Salg av eiendom, maskiner og utstyr	21	8	72	62	73
Totale eiendeler	12 381	10 635	12 381	9 925	8 071
Egenkapitalandel (%)	16,7	19,3	16,7	23,1	25,2
Ubenyttede kommitterte lånerammer	670	622	670	1 458	1 653

MNOK

Veidekke har en solid finansiell stilling. Kontantstrømmen i kvartalet er sesongmessig negativ. Endring i netto rentebærende posisjon i kvartalet var -429 MNOK. Kontantstrømmen i kvartalet er preget av økt aktivitet og medfølgende økt binding i arbeidskapitalen i entreprenørvirksomheten.

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 3. kvartal 2012. I note 34 til årsregnskapet for 2011 er det gitt nærmere detaljer om transaksjonstyper og omfang i fjor.

AKSJONÆRFORHOLD

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011
Antall mill. aksjer omsatt	3,4	3,8
Største aksjonærer	Eierandel i %	
OBOS	28,0	
If Skadeforsikring AB	9,1	
Folketrygdfondet	7,9	
Veidekkeansatte	19,5	
Utenlandsandel	21,4	

I alt ble det omsatt 3,4 millioner Veidekkeaksjer over børs i 3. kvartal. De største aksjonærene pr. 30. september 2012 var OBOS, If Skadeforsikring AB og Folketrygdfondet.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom NOK 40,7 og NOK 46,7. Det har ikke vært foretatt tilbakekjøp av aksjer i 3. 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.

Arbeidsmarkedet er stramt, spesielt i de to hovedstedene Oslo og Stockholm, noe som vil kunne 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 til selskapets vurdering av tidspunktet for inngåelse av bindende avtaler med leverandører i forbindelse med inngåtte kontrakter og avgitte tilbud. Slik risiko 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 det fremdeles ingen endring i markedssituasjonen for selskapene i bygg- og anleggsbransjen, og det er mange selskaper i bransjen som sliter økonomisk. Veidekke legger derfor vekt på å følge opp underleverandørenes evne til å levere med tanke på både 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 %. Derfor kan prosjekter bli utsatt som følge av et avventende boligmarked.

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 overtredelsesgebyr på 270 MNOK. Endelig vedtak fra Konkurransetilsynet ventes i løpet av 2012.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Etter et turbulent første halvår i internasjonal økonomi, synes situasjonen å ha roet seg noe ned i tredje kvartal. Flere indikatorer viser imidlertid fortsatt svekkelse i internasjonal økonomi gjennom resten av året og inn i 2013.

Norsk økonomi er fortsatt 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 fortsatt på et høyt nivå, med god ordre-

inngang og høy produksjon. Boligmarkedet er sterkt, selv om prisene på brukte boliger har flatet litt ut den siste måneden. Dette tolkes som en naturlig reaksjon etter flere måneder med relativt sterk vekst. Utviklingen innen yrkesbygg er som ventet sterk både i privat og offentlig virksomhet, og det ventes en fortsatt svak vekst. Veksten er god også innen samferdselsanlegg.

Svensk økonomi har hittil klart seg godt i kjølvannet av finanskrisen. Mye tyder imidlertid på at Sverige nå kan stå overfor en periode med lavere produksjonsvekst og økende arbeidsledighet. For bygg- og anleggsmarkedet, som i dag befinner seg på et høyt aktivitetsnivå, betyr det at veksten fremover blir moderat med offentlige bygg og anlegg som en driver for aktiviteten. Boligmarkedet har så langt i år utviklet seg flatt. For resten av året ventes en svakt positiv utvikling i boligmarkedet, drevet av lave renter og bedring i finansieringssituasjonen.

Det danske bygg- og anleggsmarkedet befinner seg på et lavnivå etter seks år med nedgang i aktiviteten. Vi ser ingen faktorer som tilsier til at veksten i markedet skal komme tilbake neste halvår. Aktiviteten er spesielt lav innen boligmarkedet, mens yrkesbygg og anlegg viser en svak vekst.

Samlet sett ligger det an til høy aktivitet innen de fleste av Veidekkes markeder. Konkurransen om de store jobbene er imidlertid fortsatt sterk, og presset på prisene øker. Veidekke søker å kompensere for dette gjennom kontinuerlige forbedringsprogrammer.

Oslo, 7. november 2012
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. **Finansregnskap for 3. 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 regnskapsstandarter, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av det konsoliderte foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 7. november 2012
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef

A. Finansregnskap for 3. kvartal 2012

MNOK

RESULTATREGNSKAP	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	2010
Driftsinntekter	5 258,5	4 539,1	14 265,4	12 294,9	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-4 961,1	-4 256,2	-13 825,7	-11 870,9	-16 999,7	-14 960,7
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	297,4	282,9	439,7	424,0	727,6	784,2
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-5,1	-13,5
Avskrivninger	-73,1	-76,5	-215,2	-247,9	-322,2	-348,5
Driftsresultat (EBIT)	224,3	206,4	224,5	176,1	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	16,1	13,2	15,8	178,6	229,2	21,9
Finansinntekter	11,3	9,8	57,4	133,1	149,6	66,6
Finanskostnader	-15,4	-9,4	-28,4	-18,3	-31,4	-28,7
Resultat før skatt	236,3	220,0	269,3	469,5	747,7	482,0
Skattekostnad	-59,9	-38,6	-67,3	-82,2	-102,9	-128,2
Resultat etter skatt	176,4	181,4	202,0	387,3	644,8	353,8
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	1,6	2,0	3,4	3,9	7,1	8,5
Resultat pr. aksje (kr)*	1,3	1,3	1,5	2,9	4,8	2,6
* Ingen utvanningseffekt foreligger.						
UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	2010
Resultat etter skatt	176,4	181,4	202,0	387,3	644,8	353,8
Andre inntekter og kostnader: Omregningsdifferanser valuta	-1,8	6,4	-15,1	-5,0	0,2	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-13,8	-37,1	-21,5	-35,6	-40,8	-10,4
Totalresultat	160,8	150,7	165,4	346,7	604,2	347,3
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	1,9	1,5	3,5	3,4	7,1	8,5
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011		
Resultat før skatt	236,3	220,0	269,3	469,5		
Betalt skatt	0,4	-2,2	-24,9	-99,5		
Av- og nedskrivninger	73,1	76,5	215,2	247,9		
Annen driftskapital mv.	-595,3	-284,5	-1 065,0	-1 163,9		
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	-285,5	9,8	-605,4	-546,0		
Kjøp/salg varige driftsmidler	-111,3	-84,5	-264,9	-268,6		
Andre investeringsaktiviteter	-3,2	14,2	-130,1	100,2		
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-114,5	-70,3	-395,0	-168,4		
Endring rentebærende fordringer	12,0	-25,5	16,3	-41,5		
Endring rentebærende gjeld	333,5	203,2	1 696,6	960,1		
Utbetaling av utbytte	-	-	-367,7	-334,3		
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-		
Endring annen langsiktig gjeld	-4,3	-	-371,5	154,6		
Andre finansielle poster	-25,0	-94,2	-71,2	23,1		
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	316,2	83,5	902,5	762		
Endring likvide midler	-83,8	23,0	-97,9	47,6		
Likvide midler, 1. januar	261,4	176,3	276,0	152,1		
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	0,2	0,4	-0,3	-		
Likvide midler, 30. september	177,8	199,7	177,8	199,7		

	MNOK			
NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 30.9.2012	Pr. 30.9.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Likvide midler	177,8	199,7	276,0	152,1
Rentebærende fordringer (langsiktige)	238,2	292,1	251,0	250,6
Rentebærende gjeld	-2 501,4	-1 524,3	-801,4	-564,2
Netto rentebærende posisjon	-2 085,4	-1 032,5	-274,4	-161,5
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-1 811,0	-871,0	-112,9	-262,9
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 30.9.2012	Pr. 30.9.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Ordreservere entreprenørvirksomheten (MNOK)	16 154	13 379	14 591	12 183
Egenkapitalandel (%)	16,7	19,3	23,1	25,2
Antall ansatte	6 510	6 308	6 121	6 101
BALANSE	Pr. 30.9.2012	Pr. 30.9.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	616,7	544,9	546,3	558,1
Andre immaterielle eiendeler	57,8	36,7	34,2	38,2
Utsatt skattefordel	67,4	53,1	67,4	53,1
Eiendommer	472,0	474,2	488,0	483,6
Maskiner o.l.	1 224,3	1 167,2	1 136,8	1 207,4
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	667,2	441,5	515,1	603,1
Finansielle eiendeler	327,1	322,0	280,1	280,4
Sum anleggsmidler	3 432,5	3 039,6	3 067,9	3 223,9
Omløpsmidler				
Nærings- og boligprosjekter	3 776,1	3 344,0	3 261,8	1 973,5
Driftsbeholdninger	345,6	285,7	264,2	250,6
Kundefordringer og andre fordringer	4 649,0	3 766,3	3 055,3	2 471,2
Likvide midler	177,8	199,7	276,0	152,1
Sum omløpsmidler	8 948,5	7 595,7	6 857,3	4 847,4
Sum eiendeler	12 381,0	10 635,3	9 925,2	8 071,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	66,9	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital	1 938,3	1 915,8	2 160,7	1 912,3
Ikke-kontrollerende eierinteresse	58,8	64,6	66,8	55,5
Sum egenkapital	2 064,0	2 047,3	2 294,4	2 034,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	351,5	242,1	386,9	275,1
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	2 487,7	1 522,9	803,0	562,5
Annen langsiktig gjeld	47,5	306,8	380,0	41,5
Sum langsiktig gjeld	2 886,7	2 071,8	1 569,9	879,1
Kortsiktig gjeld				
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	13,7	1,4	1,9	1,7
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	4 326,8	3 816,7	3 536,8	3 234,4
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	523,3	447,1	336,9	403,0
Annen kortsiktig gjeld	2 566,5	2 251,0	2 185,3	1 518,4
Sum kortsiktig gjeld	7 430,3	6 516,2	6 060,9	5 157,5
Sum egenkapital og gjeld	12 381,0	10 635,3	9 925,2	8 071,3

B. SEGMENTREGNSKAP	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 13)						
Driftsinntekter	3 938,7	3 538,7	11 920,0	10 266,6	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-3 803,6	-3 434,4	-11 580,3	-9 985,4	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-38,6	-41,6	-112,7	-123,2	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	96,5	62,7	227,0	158,0	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,4	0,3	-0,1	0,2	10,9	1,8
Netto finansposter	7,9	9,9	43,4	33,3	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	105,8	72,9	270,3	191,5	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	6 593,9	5 933,5	6 593,9	5 933,5	5 977,2	5 464,8
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 14)						
Driftsinntekter	444,3	314,4	1 413,5	1 068,6	1525,7	1 065,7
Driftskostnader	-394,2	-283,1	-1 304,0	-977,1	-1407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-0,8	-1,4	-3,5	-3,7	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	49,3	29,9	106,0	87,8	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	15,7	4,6	16,4	169,6	181,2	23,6
Netto finansposter	-5,2	-3,5	1,3	-4,7	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	59,8	31,0	123,7	252,7	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 354,9	3 745,6	4 354,9	3 745,6	3 834,9	2 657,3
INDUSTRI						
Driftsinntekter	1 093,0	918,6	2 306,2	2 056,5	3 041,5	3 075,6
Driftskostnader	-946,4	-753,1	-2 178,9	-1 879,8	-2 765,4	-2 817,9
Av- og nedskrivninger	-33,6	-33,2	-98,8	-120,3	-155,8	-172,2
Driftsresultat (EBIT)	113,0	132,3	28,5	56,4	120,3	85,5
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	9,0	9,6	9,3	8,0	9,4	-1,0
Netto finansposter	-6,9	-5,8	-19,9	91,6	85,8	-20,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	115,1	136,1	17,9	156,0	215,5	63,6
Totale eiendeler segment	2 066,1	1 866,7	2 066,1	1 866,7	1 442,0	1 559,8
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾						
Driftsinntekter	0,6	1,5	0,6	9,4	16,7	45,5
Driftskostnader	-12,4	-17,8	-40,7	-68,5	-73,8	-101,1
Av- og nedskrivninger	-0,1	-0,3	-0,2	-0,7	-0,9	-16,0
Driftsresultat (EBIT)	-11,9	-16,6	-40,3	-59,8	-58,0	-71,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,9	2,9	9,2	8,8	11,3	11,4
Netto finansposter	0,1	-0,2	4,2	-5,4	-0,7	-3,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	-8,9	-13,9	-26,9	-56,4	-47,4	-63,2
KONSERNELIMINERINGER						
Driftsinntekter	-247,2	-186,1	-751,1	-642,0	-1 094,3	-639,4
Driftskostnader	249,3	185,1	754,2	644,0	1 095,3	646,4
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	2,1	-1,0	3,1	2,0	1,0	7,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-	-	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	2,1	-1,0	3,1	2,0	1,0	7,0
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP						
Driftsinntekter	5 229,4	4 587,1	14 889,2	12 759,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-4 907,3	-4 303,3	-14 349,7	-12 266,8	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-73,1	-76,5	-215,2	-247,9	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	249,0	207,3	324,3	244,4	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	29,0	17,4	34,8	186,6	212,8	35,8
Netto finansposter	-4,1	0,4	29,0	114,8	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	273,9	225,1	388,1	545,8	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	11 839,4	10 070,0	11 839,4	10 070,0	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

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP						
Driftsinntekter	5 229,4	4 587,1	14 889,2	12 759,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-4 907,3	-4 303,3	-14 349,7	-12 266,8	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-73,1	-76,5	-215,2	-247,9	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	249,0	207,3	324,3	244,4	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	29,0	17,4	34,8	186,6	212,8	35,8
Netto finansposter	-4,1	0,4	29,0	114,8	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	273,9	225,1	388,1	545,8	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	11 839,4	10 070,0	11 839,4	10 070,0	9 470,4	7 798,6
IFRIC 15, JUSTERINGER ¹⁾²⁾						
Driftsinntekter	29,1	-48,0	-623,8	-464,2	-181,2	-551,5
Driftskostnader	-53,8	47,1	524,0	395,9	161,2	457,7
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-24,7	-0,9	-99,8	-68,3	-20,0	-93,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-12,9	-4,2	-19,0	-8,0	16,4	-13,9
Netto finansposter	-	-	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-37,6	-5,1	-118,8	-76,3	-3,6	-107,7
Totale eiendeler segment	541,6	565,3	541,6	565,3	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.

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP						
Driftsinntekter	5 258,5	4 539,1	14 265,4	12 294,9	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-4 961,1	-4 256,2	-13 825,7	-11 870,9	-16 999,7	-14 960,7
Av- og nedskrivninger	-73,1	-76,5	-215,2	-247,9	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	224,3	206,4	224,5	176,1	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	16,1	13,2	15,8	178,6	229,2	21,9
Netto finansposter	-4,1	0,4	29,0	114,8	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	236,3	220,0	269,3	469,5	747,7	482,0
Totale eiendeler konsern	12 381,0	10 635,3	12 381,0	10 635,3	9 925,2	8 071,3

Entreprenørvirksomhet pr. land

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
ENTREPRENØR NORGE						
Driftsinntekter	2 783,5	2 316,7	8 454,0	6 754,3	9 499,0	8 666,2
Driftskostnader	-2 695,1	-2 243,4	-8 231,3	-6 565,7	-9 230,2	-8 139,9
Av- og nedskrivninger	-28,1	-31,5	-83,6	-91,5	-118,9	-119,4
Driftsresultat (EBIT)	60,3	41,8	139,1	97,1	149,9	406,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,4	0,3	-0,1	0,2	2,1	1,1
Netto finansposter	8,4	10,3	38,8	30,9	38,2	45,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	69,1	52,4	177,8	128,2	190,2	453,2
Totale eiendeler segment	4 868,7	4 260,0	4 868,7	4 260,0	4 349,0	4 077,6
ENTREPRENØR SVERIGE						
Driftsinntekter	835,4	781,6	2 485,7	2 402,9	3 383,7	2 804,1
Driftskostnader	-803,9	-767	-2 401,3	-2 340,7	-3 294,5	-2 706,8
Av- og nedskrivninger	-8,8	-8,2	-23,6	-25,8	-33,6	-28,3
Driftsresultat (EBIT)	22,7	6,4	60,8	36,4	55,6	69,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,0	-	-	-	1,9	-
Netto finansposter	-1,6	-1,8	0,6	-2,2	-2,7	2,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	22,1	4,6	61,4	34,2	54,8	71,7
Totale eiendeler segment	972,4	850,3	972,4	850,3	837,8	561,7
ENTREPRENØR DANMARK						
Driftsinntekter	319,8	440,4	980,3	1 109,0	1 536,2	1 278,7
Driftskostnader	-304,6	-424,0	-947,7	-1 079,0	-1 485,3	-1 234,7
Av- og nedskrivninger	-1,7	-1,9	-5,5	-5,9	-7,7	-8,2
Driftsresultat (EBIT)	13,5	14,5	27,1	24,5	43,2	35,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	6,9	0,7
Netto finansposter	1,1	1,4	4,0	4,6	6,1	6,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	14,6	15,9	31,1	29,1	56,2	43,2
Totale eiendeler segment	752,8	823,2	752,8	823,2	790,4	825,5
SUM ENTREPRENØR						
Driftsinntekter	3 938,7	3 538,7	11 920,0	10 266,6	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-3 803,6	-3 434,4	-11 580,3	-9 985,4	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-38,6	-41,6	-112,7	-123,2	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	96,5	62,7	227,0	158,0	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,4	0,3	-0,1	0,2	10,9	1,8
Netto finansposter	7,9	9,9	43,4	33,3	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	105,8	72,9	270,3	191,5	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	6 593,9	5 933,5	6 593,9	5 933,5	5 977,2	5 464,8

Eiendomsutvikling pr. land	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
EIENDOM NORGE						
Driftsinntekter	326,1	206,3	999,5	650,5	916,7	572,4
Driftskostnader	-278,0	-189,4	-892,8	-593,2	-832,0	-528,3
Av- og nedskrivninger	-0,7	-1,3	-3,4	-3,6	-10,3	-17,8
Driftsresultat (EBIT)	47,4	15,6	103,3	53,7	74,4	26,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	10,1	5,9	15,4	36,1	48,6	21,2
Netto finansposter	-1,6	-0,6	6,9	0,8	-0,4	9,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	55,9	20,9	125,6	90,6	122,6	56,5
Totale eiendeler segment	2 412,2	1 941,5	2 412,2	1 941,5	1 914,1	1 642,3
EIENDOM SVERIGE						
Driftsinntekter	115,6	108,1	404,1	417,6	601,2	472,4
Driftskostnader	-113,3	-92,2	-399,2	-378,7	-562,6	-466,0
Av- og nedskrivninger	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Driftsresultat (EBIT)	2,2	15,8	4,8	38,8	38,5	6,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	5,6	-1,3	1	133,5	132,6	2,4
Netto finansposter	-3,1	-2,3	-3,4	-3,2	-5,1	2,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	4,7	12,2	2,4	169,1	166,0	10,8
Totale eiendeler segment	1 767,8	1 593,0	1 767,8	1 593,0	1 711,7	791,4
EIENDOM DANMARK						
Driftsinntekter	2,6	-	9,9	0,5	7,8	20,9
Driftskostnader	-2,9	-1,5	-12,0	-5,2	-12,4	-70,1
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-0,3	-1,5	-2,1	-4,7	-4,6	-49,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-0,5	-0,6	-2,2	-2,3	-3,0	-3,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-0,8	-2,1	-4,3	-7,0	-7,6	-53,1
Totale eiendeler segment	174,9	211,1	174,9	211,1	209,1	223,6
SUM EIENDOM						
Driftsinntekter	444,3	314,4	1 413,5	1 068,6	1525,7	1 065,7
Driftskostnader	-394,2	-283,1	-1 304,0	-977,1	-1407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-0,8	-1,4	-3,5	-3,7	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	49,3	29,9	106,0	87,8	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	15,7	4,6	16,4	169,6	181,2	23,6
Netto finansposter	-5,2	-3,5	1,3	-4,7	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	59,8	31,0	123,7	252,7	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 354,9	3 745,6	4 354,9	3 745,6	3 834,9	2 657,3

C. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	MNOK 2010
NORGE						
Driftsinntekter	4 017,0	3 350,7	11 259,1	9 146,5	12 903,9	12 021,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	240,1	209,4	321,3	374,8	528,3	573,3
SVERIGE						
Driftsinntekter	897,0	825,5	2 647,0	2 605,2	3 581,2	3 031,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	26,8	16,8	63,8	203,3	220,8	82,5
DANMARK						
Driftsinntekter	322,4	440,4	990,2	1 109,9	1544,0	1299,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	13,8	13,8	26,8	22,1	48,6	-9,9
ANNET						
Driftsinntekter	-7,0	-29,5	-7,1	-102,5	-120,6	-55,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	-6,8	-14,9	-23,8	-54,4	-46,4	-56,2



D. EGENKAPITALAVSTEMMING**Kontrollerende eierinteresser**

	Aksje- kapital	Innskutt annen egenkapital*	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	Sum	Ikke-kon- trollerende eierinteresser	Total
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			-5	383,9	-35,6	343,3	3,4	346,7
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							8	8
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-5,5		-5,5		-5,5
Utbytte				-334,3		-334,3	-2,3	-336,6
Egenkapital pr. 30. september 2011	66,9	304,8	-84,7	1 786,9	-91,3	1 982,6	64,6	2 047,3
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			-15,2	198,6	-21,5	161,9	3,5	165,4
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							5,3	5,3
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-6,0		-6,0		-6,0
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser				-7,0		-7,0	-7,4	-14,4
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresse				-3,6		-3,6		-3,6
Utbytte				-367,7		-367,7	-9,4	-377,1
Egenkapital pr. 30. september 2012	66,9	304,8	-94,7	1 846,2	-118,0	2 005,2	58,8	2 064,0

* 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 3. kvartal 2012.

E. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 3. kvartal 2012 omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 3. kvartal 2012 bestod konsernet av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2011.

2. Regnskapsprinsipper

Konsernets finansielle rapportering skjer etter internasjonale regnskapsstandards (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 salgsgard. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling. Dette er

i samsvar med den interne ledelsesrapportering i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 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 3. 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. 3. 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, og i kvartalsrapportene for 1., 2. og 3. kvartal rapporteres derfor også resultat for en rullerende tolv månedersperiode for konsernet og Veidekke Industri.

	12 måneder rullerende pr. 30.9.2012	12 måneder rullerende pr. 30.9.2011	MNOK 2011
INDUSTRI			
Omsetning	3 291,2	2 953,2	3 041,5
Resultat før skatt	77,4	163,1	215,5
KONSERN*			
Omsetning	20 038,6	17 132,3	17 908,5
Resultat før skatt	593,6	715,9	751,3

* Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 695,3	1 668,3	1 659,0	1 729,2	1 729,2	1 743,4
Tilgang	116,6	92,5	321,6	300,5	389,1	381,3
Tilgang ved selskapskjøp	20,0	-	48,9	65,5	65,5	50,6
Avskrivninger	-73,1	-76,5	-215,2	-247,9	-327,3	-362
Omregningsdifferanser mv.	1,1	1,8	-3,4	-2,1	-0,2	0,8
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-5,8	-8,0	-56,8	-167,1	-197,3	-84,9
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 754,1	1 678,1	1 754,1	1 678,1	1 659,0	1 729,2
Andre immaterielle eiendeler	57,8	36,7	57,8	36,7	34,2	38,2
Eiendommer	472,0	474,2	472,0	474,2	488,0	483,6
Maskiner og lignende	1 224,3	1 167,2	1 224,3	1 167,2	1 136,8	1 207,4
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 754,1	1 678,1	1 754,1	1 678,1	1 659,0	1 729,2

GOODWILL	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	1.1.-30.9. 2012	1.1.-30.9. 2011	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	588,9	543,2	546,3	558,1	558,1	523,0
Tilgang	27,2	-	73,6	29,5	29,2	45,8
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	0,6	1,7	-3,2	-2,1	-0,5	2,5
Avgang	-	-	-	-40,6	-40,5	-13,2
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	616,7	544,9	616,7	544,9	546,3	558,1

7. Nærings- og boligprosjekter

	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011	31.12.2010
Boliger under produksjon	1 751,8	1 273,1	1 138,8	769,4
Ferdige boliger for salg	27,0	60,3	61,6	103,5
Boligtomter for utbygging	1 960,0	1 963,0	2 019,1	977,8
Næringsprosjekter	37,3	47,6	42,3	122,8
Sum nærings- og boligprosjekter	3 776,1	3 344,0	3 261,8	1 973,5
Salgsgrad boliger under produksjon	80 %	81 %	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 to mindre oppkjøp. Prosjekteringspartner AS og Kito Asphalt AS ble kjøpt i henholdsvis 1. og 3. kvartal.

Veidekke solgte i 2011 sin gjenvinningsvirksomhet. Transaksjonen medførte en regnskapsmessig gevinst på 108 MNOK i 2. kvartal 2011. Gevinsten er 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. 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.

10. Pensjonsforpliktelser

Som følge av varslede endringer for regnskapsføring av pensjonsordninger og forventede endrede regler for tjenestepensjonsordninger, kan det påregnes at Veidekke i fjerde kvartal vil vedta betydelige endringer i dagens pensjonsordninger for sine norske ansatte.

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. Det kan forventes at Veidekke ved utgangen av året vil gå over til en innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte under 57 år. Dette innebærer at den ytelsesbaserte, ordinære pensjonsordningen for denne gruppen vil bli terminert ved utstedelse av fripolser for tidligere opptjente rettigheter. Regnskapmessig innebærer dette at det vil bli gjort et gevinst-/tapsoppgjør. Foreløpige beregninger viser en regnskapsmessig gevinst på 190 MNOK relatert til avvikling av ordningen. Denne vil bli bokført i 4. kvartal 2012. Den fremtidige kostnaden til innskuddsbasert ordning vil ligge på samme nivå som tidligere ordning. Beslutningen vil bli fremlagt for endelig styregodkjenning i desember 2012.

Fra 1. januar 2013 vil det bli 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 "korridormetoden" for regnskapsføring av estimatavvik. Foreløpige beregninger viser at Veidekke må nedjustere egenkapitalen med ca 300 MNOK i forbindelse med innføringen av de nye reglene. I beløpet er det hensyntatt at norske ansatte under 57 år går over til innskuddsbasert pensjonsordning pr. 31. desember 2012. De nye regnskapsreglene vil bli implementert fra 1. kvartal 2013.

11. 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 forutsetning av at Veidekke fortsetter å samarbeide fullt ut med Konkurransetilsynet og at det ikke fremkommer nye opplysninger som tilsier at Veidekke har gitt tilsynet villedende eller uriktig informasjon. Endelig vedtak fra Konkurransetilsynet er ventet i løpet av 2012. Basert på dagens kunnskap vurderes det som lite sannsynlig at krav i forbindelse med tidligere leveranser vil få vesentlig betydning for regnskapet.

12. Hendelser etter balansedagen

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

13. Finansielle nøkkeltall i ny låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på 3,1 mrd. NOK med forfall 2. november 2015. Pr. 30. september 2012 er ledige lånerammer 670 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. 30. september 2012 var dette forholdstallet 2,8.

2. Konsernets egenregiekssponering skal ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 30. september 2012 var egenregiekssponeringen 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.

Egenregiekssponering 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

	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Akkumulert 3. kvartal 2012	Akkumulert 3. kvartal 2011
DRIFTSINNTEKTER				
Akkumulert driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 680,2	1247,8	1 033,0	763,2
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)				88,5
+ Driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	401,2	276,3	1 266,5	870,5
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-430,4	-228,3	-642,8	-406,3
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	-29,2	48,0	623,7	464,2
+/- Valutadifferanser	9,0	6,7	3,3	-13,3
Opptjent driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 660,0	1 302,6	1 660,0	1 302,6
RESULTAT FØR SKATT				
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	234,3	220,1	154,1	143,2
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)				8,8
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	77,7	45,5	194,2	161,1
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-40,0	-40,4	-75,3	-84,8
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	37,6	5,1	118,8	76,3
+/- Valutadifferanser	0,3	0,9	-0,7	-2,1
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	272,2	226,2	272,2	226,2

Oppstillingen er å forstå slik at det pr. 30. september 2012 er opptjent en inntekt på 1 660 MNOK og et resultat før skatt på 272 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.

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)
Gro Bakstad
Annika Billström
Per Otto Dyb (nestleder)
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
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Arne Giske	Konserndirektør, ansvarlig for eiendomsvirksomheten i Skandinavia
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:
4. kvartal 2012: 14. februar 2013

