





FRA KONSERNSJEFEN:

Ved fremleggelsen av resultatene for første kvartal er det to utviklingstrekk som er tydeligst, og det er vekst i volum og ordresreserve. Det er geografiske forskjeller, og resultatmessig erfarer vi at det fortsatt er konjunkturmessige svingninger i våre tre markeder. I så måte er forskjellen i boligsalget mellom Sverige og Norge en indikasjon på dette.

STYRETS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2012:

NØKKELTALL (MNOK) *	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	April 2011 - Mars 2012	2011	2010
Driftsinntekter IFRS	4 035,7	3 440,7	18 322,3	17 727,3	15 744,9
Resultat før skatt IFRS	-98,1	-87,7	737,3	747,7	482,0
Resultat pr. aksje IFRS (NOK) ¹⁾	-0,6	-0,5	4,7	4,8	2,6
Driftsinntekter segment ²⁾	4 298,8	3 538,1	18 669,2	17 908,5	16 296,4
Resultat før skatt segment ²⁾	-51,8	-69,1	768,6	751,3	589,7
Resultat pr. aksje segment ²⁾	-0,3	-0,4	4,9	4,8	3,3
Resultatmargin (%) ²⁾	-1,2	-2,0	4,1	4,2	3,6
Netto rentebærende posisjon	-946	-508	-946	-274	-162
Ordresreserve totalt ³⁾	15 422	12 890	15 422	14 591	12 183

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

²⁾ Tallene er hentet fra segmentregnskapet som gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen i perioden.

³⁾ Ordresreserve fra virksomhetsområdet drift og vedlikehold er inkludert fra 4. kvartal 2011.

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

HOVEDTREKK

KONSERN	1. kvartal	1. kvartal	MNOK	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	4 298,8	3 538,1	17 908,5	16 296,4
Resultat før skatt	-51,8	-69,1	751,3	589,7
Resultatmargin (%)	-1,2	-2,0	4,2	3,6

1. kvartal 2012 var preget av høy aktivitet i konsernet. Omsetningen gikk opp 22 %, noe som særlig kan tilskrives flere byggeoppdrag for private kunder i den norske entreprenørvirksomheten. Resultatet gikk også noe opp sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Entreprenørvirksomheten i Danmark og Sverige oppnådde høyere marginer enn samme kvartal i 2011, mens resultatmarginene gikk ned i Norge sammenlignet med samme periode i fjor.

Innenfor eiendomsvirksomheten var aktiviteten og boligsalget godt i Norge i 1. kvartal, mens salget var noe svakere i Sverige.

Industrivirksomheten hadde også tilfredsstillende resultater med tanke på at årets første kvartal er et utgiftskvartal.

Ved utgangen av kvartalet var konsernets samlede ordrereserve 15,4 mrd. NOK, mot 14,6 mrd. NOK ved årsskiftet og 12,9 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Konsernets finansielle stilling er fortsatt sterk, selv om konsernet i 1. kvartal sesongmessig hadde negativ kontantstrøm.

Andre forhold

I april kjøpte Veidekke Entreprenad AB entreprenørselskapet Brinkab AB, med aktivitet rettet mot anleggsmarkedet. Dette er ledd i Veidekke-konsernets satsing på det svenske markedet. Brinkab har det meste av sin virksomhet fra Norrlandskysten og ned til Stockholmsområdet, samt i Kiruna.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

ENTREPRENØR	1. kvartal	1. kvartal	MNOK	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	3 803,0	3 056,3	14 419	12 749
Resultat før skatt	64,6	45,6	301,2	568,1
Resultatmargin (%)	1,7	1,5	2,1	4,5
Ordrereserve	14 772	12 890	13 874	12 183

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

Entreprenørvirksomheten i Norge

ENTREPRENØR NORGE	1. kvartal	1. kvartal	MNOK	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	2 769,6	2 056,4	9 499	8 666
Resultat før skatt	42,9	40,8	190,2	453,2
Resultatmargin (%)	1,5	2,0	2,0	5,2
Ordrereserve	10 760	8 751	10 309	8 276

Virksomheten hadde i 1. kvartal en økning i omsetning på om lag 35 % sammenliknet med samme kvartal forrige år. Aktivitetsnivået i de fleste segmentene i bygg- og anleggsmarkedet er høyt, men det er lokale og markedsmessige variasjoner.

Resultatmarginen for kvartalet ble 1,5 % mot 2,0 % for 1. kvartal 2011. Det samlede resultatet øker noe, men resultatmarginen trekkes ned av svake resultater på enkelte prosjekter som er i sluttfase.

Ved utgangen av kvartalet hadde entreprenørvirksomheten en ordrereserve på 10,7 mrd. NOK, mot 8,7 mrd. NOK på samme tid i fjor. Ordreinngangen i kvartalet består av en rekke store og mellomstore private og offentlige bygg- og anleggsprosjekter.

Blant større kontrakter som ble inngått i årets første kvartal, nevnes Fellesprosjektet E6 – Dovrebanen for Statens vegvesen og Jernbaneverket, som omfatter bygging av vei og jernbane mellom Brøhaug og Strandlykkja langs Mjøsa. Kontrakten er et resultat av samarbeid mellom Veidekke (60 %) og Hochtief (40 %). Veidekkes andel av kontrakten er delt mellom den norske og svenske entreprenørvirksomheten og utgjør 473 MNOK på hver av partene.

Andre oppdrag er bygging av parkeringsanlegg i fjell under Sartor Senter for Straume Parkering AS med kontraktsverdi 327 MNOK, bygging av nye Bjørnsletta skole i Oslo for Undervisningsbygg med kontraktsverdi 270 MNOK og bygging av Færder videregående skole i Tønsberg for Vestfold Fylkeskommune. Veidekkes andel av denne samspillskontrakten er 230 MNOK. Dessuten igangsettes bygging av nye trinn på boligprosjektene Konfektfabrikken og Marienfyrd for Veidekke Eiendom med samlet kontraktsverdi på 220 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

ENTREPRENØR SVERIGE	1. kvartal	1. kvartal	MNOK	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	722,8	717,5	3 383,7	2 804,1
Resultat før skatt	15,1	0,9	54,8	71,7
Resultatmargin (%)	2,1	0,1	1,6	2,6
Ordrereserve	3 182	3 264	2 545	3 042

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige har stort sett holdt seg stabilt i kvartalet. Boligmarkedet er fortsatt noe usikkert på grunn av tregt boligsalg. Det er en stabil tilgang på prosjekter innenfor yrkesbygg, men beslutningstiden er lang. Anleggsmarkedet er godt med mange oppdrag, spesielt i Mälardalen, men det ser også bra ut i Vest-Sverige. Noen store prosjekter blir imidlertid utsatt på grunn av forsinket saksbehandling som følge av klager og politiske beslutninger.

Omsetningen i 1. kvartal var på nivå med samme periode i fjor. Kvartalsresultatet var imidlertid betydelig høyere enn i samme kvartal i fjor. Virksomhetene i Stockholm fortsetter med stabilt gode resultater, mens deler av virksomhetene i syd og vest fortsatt har negative resultater. Resultatet

tatmarginen for kvartalet ble 2,1 % mot 0,1 % i 1. kvartal 2011.

Ved utgangen av kvartalet hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordresreserve på 3,2 mrd. NOK mot 2,5 mrd. NOK ved årsskiftet og 3,3 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Blant de nye kontraktene som ble inngått i kvartalet, nevnes E6/Dovrebanen for Statens vegvesen/Jernbaneverket til 473 MNOK, Kv Perukmakaren, ombygging av kommersielle eiendommer i Göteborg for Vasakronan til 107 MNOK og et kontorbygg i Malmö, Masthusen, for Dili-gentia til 92 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	310,6	282,4	1 536,2	1 278,7
Resultat før skatt	6,6	3,9	56,2	43,2
Resultatmargin (%)	2,1	1,4	3,7	3,4
Ordresreserve	780	921	1 020	957

MNOK

På grunn av den milde vinteren i Danmark, var det gode produksjonsforhold i 1. kvartal. Omsetningen i årets tre første måneder var 311 MNOK, 10 % høyere enn samme kvartal i fjor. Resultatmarginen ble 2,1 % mot 1,4 % i samme kvartal året før.

Til tross for den danske regjeringens "kick-start" på dansk økonomi ved å fremskynde investeringer på 10 mrd. DKK, er det danske bygg- og anleggsmarkedet fortsatt preget av lav aktivitet og sterk priskonkurranse. Dette gjelder særlig innenfor betong- og renoveringsprosjekter, der anbudsprisene i enkelte tilfeller ligger meget lavt. Hoffmann vil derfor fortsatt satse på prosjekter som vurderes ut fra andre parametere enn ren pris.

Ved utgangen av kvartalet hadde Hoffmann en ordresreserve på 780 MNOK, mot 1 020 MNOK ved årsskiftet og 921 MNOK på samme tid i fjor.

Ordreinngangen i 1. kvartal var lav og utgjør i alt 39 MNOK. Hoffmann har imidlertid vært i forhandlinger om flere prosjekter for offentlige og private byggherrer, og det er stor mulighet for at dette vil resultere i flere større kontrakter i løpet av 2. kvartal 2012.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	394,4	377,1	1 525,7	1 065,7
Resultat før skatt	37,9	44,9	281,0	14,2
Antall boliger under produksjon	1 245	976	1 104	901

MNOK

Enheten 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.

I 1. kvartal hadde eiendomsvirksomheten i Skandinavia en omsetning på 394 MNOK sammenlignet med 377 MNOK i samme periode i fjor. Resultat før skatt var 37,9 MNOK mot 44,9 MNOK i 1. kvartal 2011.

Boligmarkedet har gjennomgående vært godt i Norge i 2011, mens det i Sverige var en tydelig avmatning gjennom høsten som følge av usikkerhet knyttet til uroen internasjonalt. Dette ble i noen grad også forsterket av bankenes innstramning i lånebetingelser. Dette har ført til lavere vekst i produksjonstakten enn tidligere forventet. I 1. kvartal 2012 er det fortsatt et godt marked i Norge, og det er også tendenser til bedring i det svenske boligmarkedet.

Til sammen er det i kvartalet solgt 205 enheter (Veidekkes andel) mot tilsvarende 193 i 4. kvartal 2011. Samlet på Veidekkes prosjekter ble det solgt 247 enheter. Salgstallene er gode i Norge, mens salget i Sverige fortsatt er lavt, selv om det er nær doblet i forhold til 4. kvartal 2011.

Ved utgangen av kvartalet var antall bolig-enheter i produksjon 1 245 (Veidekkes andel), mot 1 104 ved utgangen av 2011. Salgsgraden i porteføljen er 78 %.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en tomtebank i Norge og Sverige som tilsvarer 10 500 boenheter, hvilket er på samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Norge

EIENDOM NORGE	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	280,9	226,7	916,7	572,4
Resultat før skatt	44,8	39,1	122,6	56,5
Antall boliger under produksjon	761	506	591	443

MNOK

I 1. kvartal hadde virksomheten i Norge et resultat før skatt på 44,8 MNOK mot 39,1 MNOK i samme kvartal i 2011. Resultatet er preget av god boligproduksjon med gode marginer. Omsetningen utgjorde 281 MNOK mot 227 MNOK i 1. kvartal 2011.

Med god hjelp av lav rente og godt fremtidsbilde har boligmarkedet det siste året bedret seg betydelig. Uroen internasjonalt har så langt ikke gitt nevneverdige effekter. Nyboligmarkedet er dog prissensitivt og selektivt. Forhåndssalget på de prosjekter vi har ute til salg, har vært godt de fleste steder. I 1. kvartal ble det igangsatt fem prosjekter med til sammen 192 boenheter, og to prosjekter med 51 boenheter ble overlevert.

I alt ble det i 1. kvartal solgt 146 boliger mot 103 i 1. kvartal 2011. Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten i Norge 761 boliger i produksjon mot 591 ved årsskiftet og 506 for ett år siden. Salgsgraden er på 77 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 6 500 boligenheter, som er på samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Sverige

EIENDOM SVERIGE	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	108,1	150,1	601,2	472,4
Resultat før skatt	-5,0	7,8	166,0	10,8
Antall boliger under produksjon	484	470	514	458

MNOK

I 1. kvartal fikk eiendomsvirksomheten i Sverige et resultat før skatt på -5,0 MNOK (7,8 MNOK).

Resultatet er preget av lavt salg gjennom hele høsten, og det ble ikke igangsatt noen nye prosjekter. Omsetningen utgjorde 108 MNOK mot 150 MNOK i samme kvartal i fjor.

Boligmarkedet var ganske bra frem til sommeren 2011, men etter ferien skapte den internasjonale uroen en generell usikkerhet de fleste steder. Selv om visningene er godt besøkt, tar det nå lengre tid å oppnå salgene. Videre har bankenes innstramminger også gjort det vanskeligere for kjøperne å få finansiering. Til sammen har dette ført til at igangsettingen av flere prosjekter er blitt utsatt som følge av lavt forhåndssalg.

I 1. kvartal ble det solgt 56 boliger, hvilket er nær doubling i forhold til 3. og 4. kvartal i fjor. Det er derfor mye som tyder på at markedet er i bedring, spesielt i Göteborg og Stockholm. Virksomheten hadde ved utgangen av kvartalet 484 boliger under produksjon (salgsgrad 80 %) mot 513 ved årets inngang og 470 ved utgangen av 1. kvartal i 2011.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 6 500 enheter, hvorav ca. 70 % utgjøres av opsjoner fra private og "markanvisninger" fra kommunene. Dette er på samme nivå som ved årsskiftet.

Eiendomsutvikling i Danmark

EIENDOM DANMARK	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	5,4	0,3	7,8	20,9
Resultat før skatt	-1,9	-2,0	-7,6	-53,1
Antall boliger under produksjon	-	-	-	-

MNOK

Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet i Danmark, Hoffmann Ejendomme A/S, hadde ingen prosjekter i produksjon i 1. kvartal. Resultatet utgjør i 1. kvartal -1,9 MNOK (-2,0 MNOK).

INDUSTRI

INDUSTRI	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	301,2	311,0	3 041,5	3 075,6
Resultat før skatt	-143,5	-141,1	215,5*	63,6
Resultat før skatt (12 måneders rullerende)	213,1	76	215,5	63,6

MNOK

* Inklusive effekt av salg av Veidekke Gjenvinning med 109 MNOK i 2. kvartal 2011.

Veidekke Industri omfatter landsdekkende virksomhet i Norge innen områdene asfalt, pukk og grus og veivedlikehold.

For industrivirksomheten er første kvartal et kvartal med sesongmessig lav aktivitet og derfor et "utgiftskvartal". Virksomheten hadde en samlet omsetning i kvartalet på 301 MNOK sammenlignet med 311 MNOK i samme periode i fjor. Resultat før skatt ble -143,5 MNOK mot -141,1 MNOK i 1. kvartal 2011.

Asfaltvirksomheten har i vinterperioden meget liten aktivitet og fokuserer derfor på å holde kostnadene så lave som mulig i denne perioden.

Veivedlikehold har fortsatt den positive utviklingen, og resultatene i 1. kvartal er i balanse. De nyere kontraktene utvikler seg som forutsatt, og man ser nå effektene av det langsiktige arbeidet knyttet til forbedringstiltak innen områder som prosjektkalkulering, kontraktskompetanse, styring og gjennomføring av prosjekter, samt sikkerhet på vei.

Virksomheten innen *pukk og grus* hadde et høyere volum og noe bedre resultater sammenlignet med 1. kvartal 2011. Det er et kontinuerlig fokus på kostnadsreduserende tiltak og økt produktivitet.

Veidekke Industri fikk god uttelling i anbudsrunder for asfalteringskontraktene for Statens vegvesen i 2012 sammenlignet med fjoråret, og utsiktene innen øvrige kundesegmenter er i hovedsak gode.

Med begrunnelse i asfaltsaken har Statens vegvesen og Trondheim kommune valgt å utestenge Veidekke og NCC fra asfaltanbudene i Trøndelag i 2012.

Innen veivedlikehold har Veidekke Industri vunnet fire kontrakter i årets anbudskonkurranse, samtidig som seks kontrakter vil bli avsluttet i løpet av året. De seks kontraktene som avsluttes, har gjennomgående gitt tap, mens de fire nye kontraktene forventes å ha normal inntjening.

ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET

ØVRIG VIRKSOMHET/ ANNET	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	0	4,0	16,7	45,5
Resultat før skatt	-11,8	-21,4	-47,4	-63,2

Dette omfatter vår gjenværende virksomhet utenfor Skandinavia, eierrollen innenfor OPS samt drift av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning. Virksomheten utenfor Skandinavia er under avvikling. Resultatet for området totalt viser en utvikling som planlagt.

SKADER/SYKEFRAVÆR/HMS

H-verdi

Akkumulert H-verdi	Pr. 1. kvartal 2012	Pr. 1. kvartal 2011*	Pr. 4. kvartal 2011*
Norge	6,1	4,3	4,7
Sverige	8,9	7,4	11,6
Danmark	14,0	5,0	7,0
Skandinavia	7,9	4,8	6,1

* 12 måneders rullerende

I 1. kvartal skjedde en arbeidsulykke i den norske entreprenørvirksomheten, der én person mistet livet. Ulykken skjedde under montering av betongelementer. Veidekke har i den forbindelse iverksatt tiltak for å forhindre lignende ulykker i fremtiden.

Antall fraværsskader i virksomheten økte i perioden. For den samlede skandinaviske virksomheten ble H-verdien 7,9 sammenlignet med 6,1 kvartalet før. Akkumulert H-verdi pr. 1. kvartal i fjor

var 4,8. I den norske virksomheten var det 20 fraværsskader, i den svenske virksomheten var det tre fraværsskader og i den danske virksomheten var det syv fraværsskader i kvartalet.

Det arbeides videre med tiltak innen HMS, spesielt med tanke på risikoforståelse og risikohåndtering i alle faser av prosjektet. Virksomhetene vil i løpet av første halvår holde sikkerhetskurs for alle medarbeiderne. Det legges også vekt på i økt grad å involvere underentreprenører og kunder i kursene innen HMS.

Sykefravær

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

* 12 måneders rullerende

Sykefraværet i Norge økte marginalt i 1. kvartal i forhold til forrige kvartal, og det var en viss økning også sammenlignet med samme periode i fjor.

Sykefraværet i Sverige var stabilt i 1. kvartal i forhold til forrige kvartal, men økte noe sammenlignet med samme periode i fjor.

I Danmark økte sykefraværet i 1. kvartal noe i forhold til forrige kvartal, og det var også en økning sammenlignet med samme periode i fjor.

FINANSIELLE FORHOLD

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Rentebærende posisjon	-946	-508	-274	-162
Investering i eiendom, maskiner og utstyr	71	88	389	381
Salg av eiendom, maskiner og utstyr	40	7	62	73
Totale eiendeler	9 853	8 373	9 925	8 071
Egenkapitalandel (%)	22,3	23,7	23,1	25,2
Ubenyttede kommitterte lånerammer	1 855	1 249	1 458	1 653

MNOK

Konsernets finansielle stilling er fortsatt sterk. Endring i netto rentebærende posisjon i kvartalet var -672 MNOK, som er en konsekvens av normale sesongmessige svingninger innen entreprenør- og industrivirksomheten.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. Veidekke har i 1. kvartal 2012 ikke hatt

vesentlige transaksjoner med nærstående. I note 34 til årsregnskapet for 2011 er det gitt nærmere detaljer om transaksjonstyper og omfang i fjor.

AKSJONÆRFORHOLD

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Antall mill. aksjer omsatt	7,4	5,9
Største aksjonærer (%)	Eierandel i %	
OBOS	28,0	
IF Skadeforsikring AB	9,1	
Folketrygdfondet	7,6	
Veidekkeansatte	21,0	
Utenlandsandel	22,7	

I alt ble det omsatt 7,4 millioner Veidekke-aksjer over børs i 1. kvartal. De største aksjonærene pr. 31. mars 2012 var OBOS, IF Skadeforsikring AB og Folketrygdfondet.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 37,90 og kr 48,80. Det har ikke vært foretatt tilbakekjøp av aksjer i 1. 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 resultater at prosjektrisiko blir analysert allerede på tilbudsstadiet og håndtert på en systematisk og profesjonell måte i gjennomføringsfasen.

Fortsatt er en del av Veidekkes prosjektportefølje inngått under stramme markedsvilkår. Dette tilsier høyt marginpress, noe som gjør det mer krevende for entreprenørvirksomheten på kort sikt å oppnå konsernets lønnsomhetsmål.

Det er fortsatt press i arbeidsmarkedet, spesielt i de to hovedstedene Oslo og Stockholm, noe som vil kunne påvirke konsernets tilgang på relevant kompetanse. Dette har høyt fokus og søkes oppveid gjennom systematisk rekrutterings- og utviklingsarbeid.

Prisene på kjøp av underentrepriser og materialer viser en stadig økende tendens. Risikoen relaterer seg til markedsutviklingen og til selskapets vurdering av når det skal inngås 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.

Det er fremdeles ingen endring i markeds situasjonen for selskapene i bygg- og anleggsbransjen i Danmark, og det er mange selskap 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.

Den internasjonale finansuroen påvirket boligmarkedet i Sverige i siste halvdel av 2011 og førte til reduksjon i antall solgte boliger. I løpet

av 1. kvartal 2012 er det små tegn som tyder på et boligmarked i bedring, og markedet karakteriseres fortsatt som avventende.

I Norge er det foreløpig ingen endring i situasjonen på boligmarkedet.

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, og at Veidekke vil bli fritatt for et overtredelsesgebyr på 270 MNOK, 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.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

I årets tre første måneder har markedet hatt en stabil utvikling. Det er nå tegn til normalisering av internasjonal økonomi, men det er fortsatt usikkerhet med hensyn til effekten av de statsfinansielle problemene som noen europeiske land har. Antakelsen om en gradvis bedring av internasjonal økonomi gjennom høsten ligger imidlertid fast.

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge var i kvartalet preget av et godt boligmarked med stigende priser og godt salg. Lav rente, lav arbeidsledighet og økende inntekter vil fortsatt gi et godt marked gjennom resten av året. For yrkesbygg er tilgangen på prosjekter god, og markedet er dominert av offentlige prosjekter. Anleggsmarkedet er preget av mange store prosjekter, men det er stor konkurranse om kontraktene og press på prisene.

I Sverige er markedet påvirket av usikkerheten knyttet til den internasjonale konjunkturutviklingen. Boligmarkedet, som de siste kvartalene har hatt en svak utvikling, viser nå tegn til noe økende etterspørsel og svakt stigende priser. Her ventes det en gradvis bedring gjennom året. Markedet for yrkesbygg er fortsatt stabilt med offentlige bygg som dominerende. Anleggsmarkedet er også godt, men med regionale forskjeller.

I Danmark er markedet fortsatt svakt. Her ventes det noe vekst innen alle områder i år, men aktiviteten vil fremdeles være på et lavt nivå.

Oslo, 10. mai 2012
Styret i VEIDEKKE ASA
Martin Mæland
styreleder

Peder Chr. Løvenskiold Gro Bakstad Annika Billström Jette W. Knudsen Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. **Finansregnskap for 1. 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 det etterfølgende delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av det konsoliderte foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 10. mai 2012

Styret i VEIDEKKE ASA
Martin Mæland
styreleder

Peder Chr. Løvenskiold Gro Bakstad Annika Billström Jette W. Knudsen Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef

A. Finansregnskap for 1. kvartal 2012

MNOK

RESULTATREGNSKAP	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	4 035,7	3 440,7	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-4 090,3	-3 454,9	-16 999,7	-14 960,7
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	-54,6	-14,2	727,6	784,2
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-5,1	-13,5
Avskrivninger	-70,7	-83,8	-322,2	-348,5
Driftsresultat (EBIT)	-125,3	-98,0	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,5	8,3	229,2	21,9
Finansinntekter	32,7	7,5	149,6	66,6
Finanskostnader	-7,0	-5,5	-31,4	-28,7
Resultat før skatt	-98,1	-87,7	747,7	482,0
Skattekostnad	22,1	17,5	-102,9	-128,2
Resultat etter skatt	-76,0	-70,2	644,8	353,8
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	-1,2	-0,1	7,1	8,5
Resultat pr. aksje (kr)*	-0,6	-0,5	4,8	2,6
* Ingen utvanningseffekt foreligger.				
UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Resultat etter skatt	-76,0	-70,2	644,8	353,8
Andre inntekter og kostnader: Omregningsdifferanser valuta	-10,8	2,9	0,2	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	5,6	12,2	-40,8	-10,4
Totalresultat	-81,2	-55,1	604,2	347,3
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	-1,5	-0,1	7,1	8,5

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	1.1. – 31.3.2012	1.1. – 31.3.2011
Resultat før skatt	-98,1	-87,7
Betalt skatt	0,8	-44,7
Av- og nedskrivninger	70,7	83,8
Annen driftskapital mv.	-242,1	-155,6
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	-268,7	-204,2
Kjøp/salg varige driftsmidler	-30,6	-80,5
Andre investeringsaktiviteter	-48,5	-56,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-79,1	-137,3
Endring rentebærende fordringer	1,9	15,7
Endring rentebærende gjeld	571,1	352,7
Utbetaling av utbytte	-	-
Kjøp egne aksjer	-	-
Endring annen langsiktig gjeld	-289,5	-9,3
Andre finansielle poster	-34,7	4,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	248,8	363,2
Endring likvide midler	-99,0	21,7
Likvide midler, 1. januar	276,0	152,1
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	0,2	-
Likvide midler, 31. mars	177,2	173,8

MNOK				
NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 31.3.2012	Pr. 31.3.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Likvide midler	177,2	173,8	276,0	152,1
Rentebærende fordringer (langsiktige)	252,6	234,9	251,0	250,6
Rentebærende gjeld	-1 376,0	-916,9	-801,4	-564,2
Netto rentebærende posisjon	-946,2	-508,2	-274,4	-161,5
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-671,8	-346,7	-112,9	-262,9
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 31.3.2012	Pr. 31.3.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
Ordreservere entreprenørvirksomheten (MNOK)	15 422	12 890	14 591	12 183
Egenkapitalandel (%)	22,3	23,7	23,1	25,2
Gjennomsnittlig antall ansatte	6 074	6 095	6 098	6 036
BALANSE	Pr. 31.3.2012	Pr. 31.3.2011	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2010
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	543,0	589,0	546,3	558,1
Andre immaterielle eiendeler	33,6	76,5	34,2	38,2
Utsatt skattefordel	67,4	53,1	67,4	53,1
Eiendommer	446,2	489,9	488,0	483,6
Maskiner o.l.	1 135,1	1 217,6	1 136,8	1 207,4
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	654,8	586,2	515,1	603,1
Finansielle eiendeler	338,7	279,9	280,1	280,4
Sum anleggsmidler	3 218,8	3 292,2	3 067,9	3 223,9
Omløpsmidler				
Nærings- og boligprosjekter	3 463,7	2 070,7	3 261,8	1 973,5
Driftsbeholdninger	287,1	267,3	264,2	250,6
Kundefordringer og andre fordringer	2 706,6	2 568,9	3 055,3	2 471,2
Likvide midler	177,2	173,8	276,0	152,1
Sum omløpsmidler	6 634,6	5 080,7	6 857,3	4 847,4
Sum eiendeler	9 853,4	8 372,9	9 925,2	8 071,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	66,9	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital	2 081,0	1 857,3	2 160,7	1 912,3
Ikke-kontrollerende eierinteresse	53,0	63,7	66,8	55,5
Sum egenkapital	2 200,9	1 987,9	2 294,4	2 034,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	378,4	264,6	386,9	275,1
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1 274,5	914,5	803,0	562,5
Annen langsiktig gjeld	90,5	32,2	380,0	41,5
Sum langsiktig gjeld	1 743,4	1 211,3	1 569,9	879,1
Kortsiktig gjeld				
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	101,5	2,4	1,9	1,7
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	3 362,5	3 087,6	3 536,8	3 234,4
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	398,9	334,9	336,9	403,0
Annen kortsiktig gjeld	2 046,2	1 748,8	2 185,3	1 518,4
Sum kortsiktig gjeld	5 909,1	5 173,7	6 060,9	5 157,5
Sum egenkapital og gjeld	9 853,4	8 372,9	9 925,2	8 071,3

B. SEGMENTREGNSKAP	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	MNOK 2010
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 13)				
Driftsinntekter	3 803,0	3 056,3	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-3 719,8	-2 984,9	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-37,0	-39,6	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	46,2	31,8	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-1,4	-0,1	10,9	1,8
Netto finansposter	19,8	13,9	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	64,6	45,6	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	5 681,6	5 672,3	5 977,2	5 464,8
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 14)				
Driftsinntekter	394,4	377,1	1525,7	1 065,7
Driftskostnader	-367,0	-350,4	-1407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-1,0	-1,0	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	26,4	25,7	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3,2	21,1	181,2	23,6
Netto finansposter	8,3	-1,9	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	37,9	44,9	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 068,8	2 662,9	3 834,9	2 657,3
INDUSTRI				
Driftsinntekter	301,2	311,0	3 041,5	3 075,6
Driftskostnader	-403,4	-396,8	-2 765,4	-2 817,9
Av- og nedskrivninger	-32,7	-43,0	-155,8	-172,2
Driftsresultat (EBIT)	-134,9	-128,8	120,3	85,5
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-3,7	-5,9	9,4	-1,0
Netto finansposter	-4,9	-6,4	85,8	-20,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-143,5	-141,1	215,5	63,6
Totale eiendeler segment	1 303,4	1 494,9	1 442,0	1 559,8
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter	-	4,0	16,7	45,5
Driftskostnader	-17,1	-24,5	-73,8	-101,1
Av- og nedskrivninger	-	-0,2	-0,9	-16,0
Driftsresultat (EBIT)	-17,1	-20,7	-58,0	-71,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,8	2,9	11,3	11,4
Netto finansposter	2,5	-3,6	-0,7	-3,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	-11,8	-21,4	-47,4	-63,2
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-199,8	-210,3	-1 094,3	-639,4
Driftskostnader	200,8	213,2	1 095,3	646,4
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	1,0	2,9	1,0	7,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	1,0	2,9	1,0	7,0
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	4 298,8	3 538,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-4 306,5	-3 543,4	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-70,7	-83,8	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	-78,4	-89,1	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,9	18,0	212,8	35,8
Netto finansposter	25,7	2,0	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-51,8	-69,1	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	9 427,5	8 060,5	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

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	MNOK 2010
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	4 298,8	3 538,1	17 908,5	16 296,4
Driftskostnader	-4 306,5	-3 543,4	-17 160,9	-15 418,4
Av- og nedskrivninger	-70,7	-83,8	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	-78,4	-89,1	420,3	516,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,9	18,0	212,8	35,8
Netto finansposter	25,7	2,0	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-51,8	-69,1	751,3	589,7
Totale eiendeler segment	9 427,5	8 060,5	9 470,4	7 798,6
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}				
Driftsinntekter	-263,1	-97,4	-181,2	-551,5
Driftskostnader	216,2	88,5	161,2	457,7
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-46,9	-8,9	-20,0	-93,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,6	-9,7	16,4	-13,9
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-46,3	-18,6	-3,6	-107,7
Totale eiendeler segment	425,9	312,4	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.

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	4 035,7	3 440,7	17 727,3	15 744,9
Driftskostnader	-4 090,3	-3 454,9	-16 999,7	-14 960,7
Av- og nedskrivninger	-70,7	-83,8	-327,3	-362,0
Driftsresultat (EBIT)	-125,3	-98,0	400,3	422,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,5	8,3	229,2	21,9
Netto finansposter	25,7	2,0	118,2	37,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-98,1	-87,7	747,7	482,0
Totale eiendeler konsern	9 853,4	8 372,9	9 925,2	8 071,3

Entreprenørvirksomhet pr. land

	MNOK			
ENTREPRENØR NORGE	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Driftsinntekter	2 769,6	2 056,4	9 499,0	8 666,2
Driftskostnader	-2 717,9	-1 999,3	-9 230,2	-8 139,9
Av- og nedskrivninger	-28,1	-28,7	-118,9	-119,4
Driftsresultat (EBIT)	23,6	28,4	149,9	406,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-0,1	-0,1	2,1	1,1
Netto finansposter	19,4	12,5	38,2	45,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	42,9	40,8	190,2	453,2
Totale eiendeler segment	4 148,3	4 248,4	4 349,0	4 077,6
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	722,8	717,5	3 383,7	2 804,1
Driftskostnader	-698,3	-707,5	-3 294,5	-2 706,8
Av- og nedskrivninger	-7,0	-8,9	-33,6	-28,3
Driftsresultat (EBIT)	17,5	1,1	55,6	69,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-1,3	-	1,9	-
Netto finansposter	-1,1	-0,2	-2,7	2,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	15,1	0,9	54,8	71,7
Totale eiendeler segment	792,9	713,6	837,8	561,7
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	310,6	282,4	1 536,2	1 278,7
Driftskostnader	-303,6	-278,1	-1 485,3	-1 234,7
Av- og nedskrivninger	-1,9	-2,0	-7,7	-8,2
Driftsresultat (EBIT)	5,1	2,3	43,2	35,8
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	6,9	0,7
Netto finansposter	1,5	1,6	6,1	6,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	6,6	3,9	56,2	43,2
Totale eiendeler segment	740,4	710,3	790,4	825,5
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	3 803,0	3 056,3	14 418,9	12 749,0
Driftskostnader	-3 719,8	-2 084,9	-14 010,0	-12 081,4
Av- og nedskrivninger	-37,0	-39,6	-160,2	-155,9
Driftsresultat (EBIT)	46,2	31,8	248,7	511,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-1,4	-0,1	10,9	1,8
Netto finansposter	19,8	13,9	41,6	54,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	64,6	45,6	301,2	568,1
Totale eiendeler segment	5 681,6	5 672,3	5 977,2	5 464,8

Eiendomsutvikling pr. land

MNOK

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	280,9	226,7	916,7	572,4
Driftskostnader	-251,6	-205,9	-832,0	-528,3
Av- og nedskrivninger	-1,0	-1,0	-10,3	-17,8
Driftsresultat (EBIT)	28,3	19,8	74,4	26,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3,2	19,7	48,6	21,2
Netto finansposter	13,3	-0,4	-0,4	9,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	44,8	39,1	122,6	56,5
Totale eiendeler segment	2 093,4	1 626,7	1 914,1	1 642,3
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	108,1	150,1	601,2	472,4
Driftskostnader	-109,0	-143,1	-562,6	-466,0
Av- og nedskrivninger	-	-	-0,1	-0,1
Driftsresultat (EBIT)	-0,9	7,0	38,5	6,3
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	1,4	132,6	2,4
Netto finansposter	-4,1	-0,6	-5,1	2,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-5,0	7,8	166,0	10,8
Totale eiendeler segment	1788,8	826,5	1 711,7	791,4
EIENDOM DANMARK				
Driftsinntekter	5,4	0,3	7,8	20,9
Driftskostnader	-6,4	-1,4	-12,4	-70,1
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-1,0	-1,1	-4,6	-49,2
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Netto finansposter	-0,9	-0,9	-3,0	-3,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-1,9	-2,0	-7,6	-53,1
Totale eiendeler segment	186,6	209,7	209,1	223,6
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	394,4	377,1	1 525,7	1 065,7
Driftskostnader	-367,0	-350,4	-1 407,0	-1 064,4
Av- og nedskrivninger	-1,0	-1,0	-10,4	-17,9
Driftsresultat (EBIT)	26,4	25,7	108,3	-16,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3,2	21,1	181,2	23,6
Netto finansposter	8,3	-1,9	-8,5	7,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	37,9	44,9	281,0	14,2
Totale eiendeler segment	4 068,8	2 662,9	3 834,9	2 657,3

C. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	MNOK 2010
NORGE				
Driftsinntekter	3 236,4	2 486,6	12 903,9	12 021,2
Resultat før skattekostnad (EBT)	-55,8	-61,2	528,3	573,3
SVERIGE				
Driftsinntekter	747,8	810,1	3 581,2	3 031,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	10,1	8,7	220,8	82,5
DANMARK				
Driftsinntekter	316,0	282,7	1 544,0	1 299,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	4,7	1,9	48,6	-9,9
ANNET				
Driftsinntekter	-1,4	-41,3	-120,6	-55,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	-10,8	-18,5	-46,4	-56,2



D. EGENKAPITALAVSTEMMING

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	
	Aksje-kapital	Innskutt annen egenkapital*	Valuta omregnings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	Sum		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	19,0	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			2,9	-70,1	12,2	-55,0	-0,1	-55,1
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							8,3	8,3
Egenkapital pr. 31. mars 2011	66,9	304,8	-76,7	1 672,7	-43,5	1 924,1	63,7	1 987,9
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							7,8	7,8
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte				-13,5		-13,5		-13,5
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser				-0,7		-0,7	-1,0	-1,7
Utbytte				-334,3		-334,3	-2,7	-337,0
Egenkapital pr. 31. desember 2011	66,9	304,8	-79,5	2 032,0	-96,5	2 227,7	66,8	2 294,4
Egenkapital pr. 1. januar 2012	66,9	304,8	-79,5	2 032,0	-96,5	2 227,7	66,8	2 294,4
Totalresultat			-10,5	-74,8	5,6	-79,7	-1,5	-81,2
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser							-12,3	-12,3
Egenkapital pr. 31. mars 2012	66,9	304,8	-90,0	1 957,2	-90,9	2 148,0	53,0	2 200,9

* 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 1. kvartal 2012.

E. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 1. kvartal 2012 omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 1. 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 ferdig utviklede 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 1. 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. 1. 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 første, andre og tredje kvartal rapporteres derfor også resultat for en rullerende tolv måneders periode for konsernet og Veidekke Industri.

	12 måneder rullerende pr. 31.3.2012	12 måneder rullerende pr. 31.3.2011	MNOK 2011
INDUSTRI			
Omsetning	3 031,7	3 134,3	3 041,5
Resultat før skatt	213,1	49,5	215,5
KONSERN*			
Omsetning	18 669,2	16 686,7	17 908,5
Resultat før skatt	768,6	534,9	751,3

* Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

6. Anleggsmidler

EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 659,0	1 729,2	1 729,2	1 743,4
Tilgang	71,0	87,7	389,1	381,3
Tilgang ved selskapskjøp	-	56,5	65,5	50,6
Avskrivninger	-70,7	-83,8	-327,3	-362,0
Omregningsdifferanser mv.	-3,9	1,6	-0,2	0,8
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-40,5	-7,2	-197,3	-84,9
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 614,9	1 784,0	1 659,0	1 729,2
Andre immaterielle eiendeler	33,6	76,5	34,2	38,2
Eiendommer	446,2	489,9	488,0	483,6
Maskiner og lignende	1 135,1	1 217,6	1 136,8	1 207,4
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 614,9	1 784,0	1 659,0	1 729,2

GOODWILL	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	546,3	558,1	558,1	523,0
Tilgang	-	29,5	29,2	45,8
Nedskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	-3,3	1,4	-0,5	2,5
Avgang	-	-	-40,5	-13,2
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	543,0	589,0	546,3	558,1

7. Kjøp/salg av virksomhet

Det er ikke gjennomført vesentlige kjøp eller salg av virksomhet i 1. kvartal 2012.

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

Veidekke kjøpte i 2011 de resterende 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB. I tilknytning til denne transaksjonen ble den tidligere eierandelen verdiregulert til virkelig verdi. Dette resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 138 MNOK, som er klassifisert under resultatandel fra felleskontrollerte selskap. Gevinsten ble regnskapsført i 2. kvartal 2011.

8. 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.

9. Sak hos Konkurransetilsynet

På bakgrunn av henvendelse fra Veidekke, iverksatte Konkurransetilsynet i 2010 undersøkelser etter mis-

tanke 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, og 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 2012. Basert på dagens kunnskap anses det som lite sannsynlig at krav i forbindelse med tidligere leveranser vil få vesentlig betydning for regnskapet.

10. Utbytte

Foreslått utbytte føres som gjeld først når det er vedtatt på generalforsamlingen. For regnskapsåret 2011 ble det foreslått et utbytte på kr 2,75 pr. aksje, som i alt utgjør 367,7 MNOK. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 10. mai 2012, og regnskapsføres dermed i 2. kvartal 2012.

11. Hendelser etter balansedagen

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

12. Finansielle nøkkeltall i ny låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på 3,1 mrd. NOK, med forfall 2. november 2015. Pr. 31. mars 2012 er ledige lånerammer 1 855 MNOK. Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB Bank ASA:

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

2. Konsernets egenregieksporer skal til enhver tid ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. mars 2012 var egenregieksporeren 36 %.

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.

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

13. 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 prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger disse prinsippene.

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

MNOK

DRIFTSINNEKTER	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Akkumulert driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 033,0	763,2	763,2	211,7
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)			88,5	
+ Driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	335,8	275,7	1 296,4	721,6
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-72,4	-178,4	-1 115,2	-174,8
+/- Valutadifferanser	-6,7	3,7	0,1	4,6
Opptjent driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 289,7	864,2	1 033,0	763,2

RESULTAT FØR SKATT	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011	2010
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	154,1	143,2	143,2	32,9
+ Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)			8,1	
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	57,6	50,0	254,2	143,6
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-11,2	-31,6	-250,5	-35,9
+/- Valutadifferanser	-0,8	0,5	-1,6	2,6
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	199,6	162,1	154,1	143,2

Oppstillingen er å forstå slik at det pr. 31. mars 2012 er opptjent en inntekt på 1 289,7 MNOK og et resultat før skatt på 199,6 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/>

Etter generalforsamlingen 10. mai 2012, består selskapets styre av:

Martin Mæland (styreleder)
Gro Bakstad
Annika Billström
Per Otto Dyb
Ann Christin Gjerdseth
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:**

2. kvartal 2012: 15. august
3. kvartal 2012: 8. november

