



finansiell rapport

2011



INNHold

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

FINANSIELL KALENDER 2012

Offentliggjøring av delårsresultater:

1. kvartal: 11. mai

2. kvartal: 15. august

3. kvartal: 8. november

Ordinær generalforsamling avholdes den 10. mai

Aksjene noteres eksklusive utbytte den 11. mai

Utbytte utbetales til aksjonærene den 24. mai

Årsberetning

STERKE RESULTATER

Veidekkes aktivitet økte i 2011 vesentlig innen samtlige virksomhetsområder. Dette gjenspeilet seg både i en omsetningsvekst på 13 %, økt ordresreserve og bedret boligsalg. Konsernets resultat før skatt økte også tydelig, men her utviklet virksomhetsområdene seg ulikt. Svakere resultatmarginer for entreprenør-enhetene i Norge og Sverige ble kompensert av resultatbedring innen eien-doms- og industrivirksomheten. Selskapets finansielle stilling forblir sterk og den finansielle kapasiteten betydelig.

Konsernets finansregnskap for 2011 viser en omsetning på 17 727 MNOK, sammenlignet med 15 745 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 747,7 MNOK mot 482,0 MNOK i 2010. Resultat etter skatt og andel ikke-kontrollerende eierinteresser ble 637,7 MNOK mot 345,3 MNOK i 2010.

Konsernets resultat før skatt (segmentrapporteringen) ble 751,3 MNOK sammenlignet med 589,7 MNOK i 2010. Samlet omsetning (segmentregnskapet) ble 17 909 MNOK mot 16 296 MNOK året før. Ordreserven var 14 591 MNOK pr. 31. desember 2011 mot 12 183 MNOK ved inngangen til året.

HOVEDTREKK

Entreprenørvirksomheten hadde økende aktivitet gjennom året. Ordreserven økte og var 13,9 % høyere ved årets utgang enn ved begynnelsen av året. Økningen knyttet seg først og fremst til den norske virksomheten og byggprosjekter for private kunder. Sammenlignet med 2010 gikk imidlertid resultatmarginen ned i den norske og svenske virksomheten, noe som skyldes lønnsomhetsnivået i kontraktene som var inngått før 2011. Entreprenørvirksomheten i Danmark oppnådde derimot sitt hittil beste resultat.

Eiendomsvirksomheten hadde god fremgang i Norge og Sverige i 2011 og oppnådde en solid resultatfremgang sammenlignet med året før. Årsaken til dette var et bedret boligmarked som ga grunnlag for økt aktivitet for Veidekke og et

betydelig resultatbidrag gjennom kjøpet av de resterende 50 % av aksjene i joint-venturet Bouwfonds Veidekke AB. Boligsalget i Norge var godt gjennom hele året, mens boligsalget i Sverige svekket seg tydelig i 2. halvår.

Innen *industri* var det høy aktivitet i 2011, og virksomheten oppnådde bedret lønnsomhet. En god avslutning på asfaltsesongen gjorde at volumet for private kunder økte og delvis kompenserte for lavere volum for offentlige kunder. Veidekkes gjenvinningsvirksomhet ble solgt i første halvår, noe som ga et betydelig positivt resultatbidrag.

Innenfor området *helse, miljø og sikkerhet (HMS)* arbeides det kontinuerlig for å øke bevisstheten på helse og sikkerhet. Til tross for dette var det tre dødsulykker i virksomheten i 2011. I tillegg var det økende antall skader og uønskede hendelser sammenlignet med 2010. Veidekke vil derfor skjerpe fokuset ytterligere på sikkerhet i 2012, og med Veidekkes HMS-uke som ble arrangert i september, startet arbeidene med "Neste generasjon HMS". Her rettes søkelyset mot sikkerhet, og målet er å nå ut til alle medarbeidere, kunder og leverandører tilknyttet Veidekkes arbeidsplasser. Gjennom forskjellige tiltak søkes det å oppnå økt forståelse, identifisering, redusering og håndtering av risiko i prosjektene, fra utviklingsfasen og frem til ferdig produkt.

VIRKSOMHETEN *

Entreprenørvirksomheten

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

Totalt hadde entreprenørvirksomheten en omsetning på 14 419 MNOK sammenlignet med 12 749 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 301,2 MNOK mot 568,1 MNOK i 2010. Dette tilsvarer en resultatmargin på 2,1 % mot 4,5 % i 2010.

Norge

Entreprenørvirksomheten i Norge er samlet i selskapet Veidekke Entreprenør AS med datterselskaper. Virksomheten var frem til høsten 2011 organisert i fem regioner: Øst, Syd, Nord/Vest, Anlegg og Spesialprosjekt. Regionene Øst, Syd og Nord/Vest arbeider for det meste på byggsiden – de to andre i hovedsak på anleggssiden. For å få bedre ressursutnyttelse og øket konkurransekraft innenfor anleggssektoren ble regionene Anlegg og Spesialprosjekt samlet i én region fra oktober 2011.

Totalt sett var bygg- og anleggsmarkedet godt i 2011. Aktivitetsnivået knyttet til bolig- og næringsbygg var gjennomgående høyt i 2011.

* Alle tall i kommentarene om virksomhetsområdene følger segmentregnskapet. Se side 4 for informasjon om regnskapsføring av salg av ferdigutviklede boliger i følge IFRIC 15.

Dette førte til at overkapasiteten i byggmarkedet avtok, og prisnivåene for nye kontrakter ble bedre sammenlignet med foregående år. Anleggsmarkedet holdt seg forholdsvis stabilt, men er fortsatt dominert av offentlige samferdselsprosjekter. Aktiviteten innen private industriprosjekter er fremdeles på et svært lavt nivå. I sum ga dette overkapasitet og fortsatt prispress i anleggsmarkedet.

Omsetningen i Veidekke Entreprenør økte med 9,6 % i 2011, men lønnsomheten ble vesentlig svakere enn forrige år. Samlet omsetning ble 9 499 MNOK mot 8 666 MNOK i 2010, og resultat før skatt ble 190,2 MNOK mot 453,2 MNOK i 2010. Resultatet for 2010 inkluderer en engangseffekt på 66 MNOK som følge av endret ordning for avtalefestet pensjon (AFP). Resultatmarginen i 2011 ble 2,0 %, mens marginen i 2010, før inntektsføring av AFP, var 4,5 %. Nedgangen skyldes i all hovedsak produksjon på kontrakter kontrahert i lavkonjunktur i 2009 og 2010.

Rundt 60 % av oppdragene i Veidekke Entreprenør er byggvirksomhet og 40 % anleggsvirksomhet. I 2011 var ca. 75 % av omsetningen nybyggingsprosjekter, mens de resterende var prosjekter knyttet til eksisterende bygg eller anlegg i form av påbygging eller ombygging. En stor del av oppdragene er totalentrepriser som er kontrakter der entreprenøren har ansvaret for både prosjektering og utførelse.

Veidekke Entreprenør inngikk i 2010 en intensjonsavtale om kjøp av 51 % av aksjene i Hæhregruppens entreprenørvirksomhet. Partene kom ikke til enighet, og avtalen ble derfor terminert i 2. kvartal 2011.

Orderreserven økte betydelig og var ved utgangen av året på 10 309 MNOK, mot 8 276 MNOK ett år tidligere. Blant bygg- og anleggskontrakter vunnet i 2011 kan nevnes nytt hotell i Bergen til 366 MNOK, vindkraftverk på Lista til

208 MNOK, boliger og næringsbygg på Tjuvholmen i Oslo til 143 MNOK og helsehus på Nøtterøy til 175 MNOK.

HMS-tallene for 2011 viser et høyt antall skader både på egne ansatte og ansatte hos underentreprenører på våre arbeidsplasser. Dette viser at det er mange utfordringer på veien mot målet om et skadefritt Veidekke, og det legges vekt på å øke risikoforståelsen for alle som jobber i og for Veidekke. Det settes blant annet fokus på systematisk læring av alvorlige hendelser.

Sverige

Veidekke Entreprenad har hovedsakelig virksomhet innenfor bygg, anlegg og industri og er organisert i åtte regioner: Bygg Syd, Bygg Väst, Bygg Stockholm, Anläggning Öst, Anläggning SydVäst, Tunnel & Bergrum, Industri og Förvärv.

Markedet var relativt godt i første halvår for de fleste segmentene, men i løpet av andre halvår ble markedet påvirket av gjeldskrisen i Europa. Dette var spesielt merkbart i boligmarkedet i form av prisnedgang og lavere boligsalg. Markedet for næringsbygg ble også påvirket av uroen, men i mindre grad enn boligmarkedet. Markedet for infrastrukturprosjekter var imidlertid stabilt gjennom hele året.

I 2011 hadde Veidekke Entreprenad en omsetning på 3 384 MNOK sammenlignet med 2 804 MNOK året før, som er en økning på 20,6 %. Resultat før skatt endte på 54,8 MNOK mot 71,7 MNOK året før. Dette tilsvarer en resultatmargin på 1,6 % mot 2,6 % i 2010. Alle enhetene i Stockholmsregionen forbedret sine resultater, mens virksomhetene i Göteborg og Skåne fremdeles har svake resultater og hadde negativ inntjening. Det er derfor iverksatt flere tiltak for å bedre lønnsomheten i disse regionene.

I 2012 ventes markedet for infrastrukturprosjekter å holde seg godt, men den finansielle uroen kommer fortsatt til å påvirke markedet for boliger og næringsbygg. Det vil trolig bli bygget flere utleieleiligheter, og det vil være et marked for næringsbygg, særlig i Stockholm. Dersom den finansielle uroen fortsetter, vil det sannsynligvis bli igangsatt flere offentlige byggeprosjekter, noe som vil kompensere for nedgangen i det private markedet.

Orderreserven gikk ned i løpet av året, men er på et tilfredsstillende nivå. Ved utgangen av året var den på 2 545 MNOK sammenlignet med 2 950 MNOK på begynnelsen av året.

Av kontrakter som ble inngått i 2011, nevnes Kv Frigg til 97 MNOK, bygging av utleieleiligheter for Helsingborgshem, Sperlings Backe, til 97 MNOK, ombygging av kontorer i Stockholms city for SEB Trygg Liv til 159 MNOK og veiprojektet N Göta – Edet Rasta for Trafikverket til 221 MNOK.

Innenfor området helse, miljø og sikkerhet var det i 2011 en negativ utvikling i antall skader med fravær. Det er derfor igangsatt et systematisk, langsiktig arbeid for å snu denne trenden. Det innebærer blant annet tydelig lederansvar, kontinuerlig rapportering av skader og økt kompetanse. Involvering av underentreprenørene er også en viktig del av arbeidet med å redusere antall skader og skape en sikker arbeidsplass.

Danmark

I Danmark er byggenæringen påvirket av en fortsatt svak utvikling i den danske økonomien og den finansielle uroen i eurosone. Bygg- og anleggsmarkedet består stort sett av offentlige prosjekter, og det er hard pris konkurranse.

Til tross for det vanskelige markedet oppnådde Hoffmann i 2011 sitt hittil beste resultat i Veidekkes eierperiode. Omsetningen var 1 536 MNOK sammenlignet med 1 279 MNOK i 2010, en økning på 20,1 %. Økningen kan særlig tilskrives høyere aktivitet innenfor anleggssegmentet. Resultat før skatt ble 56,2 MNOK sammenlignet med 43,2 MNOK ett år tidligere. Det tilsvarer en resultatmargin på 3,7 % mot 3,4 % i 2010. Hoffmanns markedsstrategi knytter seg til entrepriseform fremfor spesifikke markedsområder. Hoffmann velger i første rekke prosjekter ut fra entreprisetypen der selskapet tidlig kan være med og prege prosjektet. Rundt 60 % av omsetningen består av entrepriser som er vunnet på andre parametere enn bare pris. Målet er å bli oppfattet som "Den løsningsorienterte partner" med de beste involverende prosessene for kunden. Dette har blant annet ført til at Hoffmann i 2011 ble valgt som totalentreprenør ved byggingen av nytt hovedkontor for Syd Energi, en kontrakt på 219 MNOK Ved utgangen av året hadde Hoffman en ordresreserve på 1 020 MNOK mot 957 MNOK på begynnelsen av året, en økning på 6,6 %. Den kontinuerlige satsingen på helse, miljø og sikkerhet har ført til at selskapet også i 2011 hadde en H-verdi på 7 og dermed en av de laveste H-verdiene i den danske byggenæringen. Til sammenligning har den danske byggenæringen i gjennomsnitt en H-verdi på 24. H-verdien viser antall skader pr. million arbeidede timer. Eiendomsutvikling Eiendom Skandinavia driver i hovedsak med utvikling av boliger i egenregi og i noen grad også næringsbygg. Virksomheten består av selskapene Veidekke Eiendom i Norge og Veidekke Bostad i Sverige. Totalt er det 100 ansatte i eiendomsvirksomheten i Skandinavia.	Etter noen vanskelige år ble 2011 et år med betydelig fremgang for virksomheten. Omsetningen var på 1 526 MNOK mot 1 066 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 281,0 MNOK sammenlignet med 14,2 MNOK i 2010. Årsaken til resultatbedringen er den økende aktiviteten i boligmarkedet som har gitt grunnlag for igangsetting av en rekke prosjekter. I tillegg fikk virksomheten et betydelig resultatbidrag gjennom kjøpet av 50 % av aksjene i joint-venturet Bouwfonds Veidekke AB. Transaksjonen ga en positiv resultateffekt på 134 MNOK. Ved årsskiftet var samlet investert kapital i eiendomsvirksomheten 2 641 MNOK mot 2 120 MNOK i 2010. Ved utgangen av året hadde konsernet en tomtebank på 13 100 boligenheter under utvikling, hvorav Veidekkes eierandel var 10 440 boligenheter. Norge Veidekke Eiendom er en betydelig aktør i det norske boligmarkedet, og utvikler, bygger og selger boligblokker og i noen grad småhus og rekkehus. Geografisk er aktiviteten konsentrert i og rundt de største byene. Godt hjulpet av lav rente og bedre finansielt klima fikk Veidekkes salg av nye boliger et løft i 2011, spesielt i Oslo og omegn. I Norge ble det solgt 441 boliger, mens det til sammenligning ble solgt 316 boliger året før. Flere prosjekter er klare for igangsetting i løpet av de neste månedene. Det gjelder både blokkbebyggelse og småhusprosjekter. I 2011 ble det ferdigstilt 244 (34) boliger, og det ble igangsatt 441 (413) boliger fordelt på 12 (18) prosjekter. Ved utgangen av 2011 hadde virksomheten i Norge 591 (443) boliger under produksjon, fordelt på 16 (17) prosjekter.	Veidekke Finansiell rapport 2011 Side 3 Av boliger under produksjon var det 158 (103) som ikke var solgt. I tillegg var det ved årets utgang 25 (43) ferdigstilte, usolgte boliger. I forbindelse med årsavslutningen ble det foretatt en verdivurdering av alle tomtene i porteføljen uten at det ble funnet grunnlag for nedskrivninger. Innenfor næringsmarkedet ble det i 2010 solgt to næringsprosjekter i Skien og Porsgrunn (til sammen 13 000 kvadratmeter) til en ekstern investor. I den forbindelse garanterte vi for leie for hhv. tre og fem år, noe som førte til en nedjustering av resultatet på 12 MNOK i 2011 på grunn av et svakt leiemarked i regionen. I 2011 hadde eiendomsvirksomheten i Norge en omsetning på 917 MNOK sammenlignet med 572 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 122,6 MNOK mot 56,5 MNOK året før. Bedringen i boligmarkedet har gitt grunnlag for igangsetting av en rekke prosjekter, noe som har gitt gode resultatbidrag. Ved årsskiftet var 1 517 MNOK bundet opp i eiendomsvirksomheten i Norge som investert kapital, mot 1 419 MNOK i 2010. Tomtebanken tilsvarer 6 400 boligenheter ved utgangen av 2011, hvorav Veidekkes eierandel var 4 000 boligenheter. Sverige Veidekke Bostad er i dag en betydelig aktør i det svenske markedet og har virksomhet i Stockholmsområdet, i Skåne og i Göteborg. Den svenske virksomheten hadde en omsetning i 2011 på 601 MNOK mot 472 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 166,0 MNOK, hvorav 134 MNOK kan relateres til kjøpet av Bouwfonds Veidekke AB. I 2010 var resultatet 10,8 MNOK.
---	---	---

I 2011 ferdigstilte Veidekke Bostad 293 (173) boliger, og det ble igangsatt 300 (384) boliger fordelt på 5 (7) prosjekter. Ved utgangen av 2011 hadde virksomheten i Sverige 513 (458) boliger under produksjon, fordelt på 10 (11) prosjekter. Av boliger under produksjon var det 134 (99) som ikke er solgt. Det var kun én ferdigstilt, usolgt bolig ved årets utgang.

Boligmarkedet viste en positiv utvikling gjennom første halvår i 2011, men markedet svekket seg betydelig etter ferien som følge av uroen internasjonalt. Salget i 3. og 4. kvartal var derfor svakt. I alt ble det solgt 248 boliger mot 305 i 2010.

Ved utgangen av året omfattet tomtebanken til sammen 6 700 boligenheter, hvorav Veidekkes eierandel var 6 400, og ca. 70 % var opsjoner. Det ble i 2011 ervervet byggerettigheter for over 2 000 boliger, hvorav en stor del er opsjonsbaserte, noe som minsker behovet for kapital i utviklingsperioden. I forbindelse med årsavslutningen ble det foretatt en verdivurdering av alle tomtene i porteføljen uten at det ble funnet grunnlag for nedskrivninger.

Ved årsskiftet var 920 MNOK (486 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Sverige som investert kapital.

Danmark

Hoffmann Ejendomme hadde ikke prosjekter i produksjon i 2011, og resultatet utgjøres nå av renter og eiendomsskatter. Tomtebanken består utelukkende av boligtomter, både i Jylland og på Sjælland. Resultat før skatt ble med dette -7,6 MNOK (-53,1 MNOK). Ved årsskiftet var 204 MNOK (215 MNOK) bundet opp i eiendomsvirksomheten i Danmark som investert kapital. Selskapet har for salg en tomtebank som tilsvarer 600 boligenheter fordelt på seks tomter.

Industri

Virksomheten er organisert i tre forretningsområder: asfalt, pukk og grus samt drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier, og er samlet i selskapet Veidekke Industri AS. Veidekke Industri driver landsdekende virksomhet, er Norges største asfaltentreprenør og nest største produsent av pukk og grus. Veidekke var tidligere også engasjert i gjenvinning, men dette virksomhetsområdet ble solgt i første halvår 2011.

I 2011 hadde virksomheten en omsetning på 3 042 MNOK mot 3 076 MNOK i 2010. Resultat før skatt ble 215,5 MNOK, som tilsvarer en resultatmargin på 7,1 %. Resultatet er påvirket av salget av gjenvinningsvirksomheten som medførte en regnskapsmessig gevinst på 108 MNOK. De øvrige forretningsområdene oppnådde bedre lønnsomhet, i tråd med målsetningene for året. Til sammenligning var resultatet for 2010 på 63,6 MNOK. Det inkluderte en engangseffekt på 13 MNOK som følge av endret ordning for avtalefestet pensjon (AFP).

Asfaltvirksomhetens omsetning i 2011 var på 1 778 MNOK sammenlignet med 2 008 MNOK i 2010. Det totale asfaltvolumet var 12 % lavere enn året før, noe som skyldes færre oppdrag for Statens vegvesen enn i 2010. Antall offentlige kontrakter var likevel på samme nivå som i 2009. Den private etterspørselen økte i 2011, og til tross for volumnedgangen kan asfaltvirksomheten vise til marginer på linje med i 2010. De gode resultatene er en følge av bedre planlegging og logistikk samt kapitalfrigjørende tiltak.

Omsetningen innen pukk og grus ble 390 MNOK mot 322 MNOK i 2010. Produksjonsvolumet var ca. 20 % høyere enn i 2010, og lønnsomheten innen dette området er ytterligere bedret. Pukk og grus fokuserer kontinuerlig på kostnadsreduserende tiltak og økt produktivitet, noe som har gitt seg utslag i nye muligheter og bedret lønnsomhet.

Omsetningen innen drift og vedlikehold ble 592 MNOK sammenlignet med 383 MNOK i 2010. Omsetningen økte med ca. 50 % fra 2010. De nyere kontraktene utviklet seg som forutsatt, og lønnsomheten innen området er vesentlig forbedret. Dette bidro til at virksomheten gikk fra et tap på 51 MNOK 2010 til et nullresultat 2011. Arbeidet med ulike forbedringstiltak vil bli videreført.

Øvrig virksomhet/Annet

Under Øvrig virksomhet/Annet ligger Veidekkes eierrolle innenfor OPS (Offentlig Privat Samarbeid) gjennom prosjektselskapet Allfarveg AS og driften av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning. Likeledes er Veidekkes gjenværende aktiviteter utenfor Skandinavia lagt til dette området. Denne virksomheten er imidlertid under avvikling.

Utsatt inntektsføring på egenregiprojekt innen boligutvikling iht. IFRIC 15

Med virkning fra 1. januar 2010 implementerte Veidekke regnskapsregelen IFRIC 15, som omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom. Som følge av regelendringen skal inntekt og fortjeneste fra salg av boliger i egenregi først regnskapsføres når en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne typen prosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjektene, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger disse prinsippene.

Det vises til note 1 Regnskapsprinsipper for nærmere omtale av regnskapsprinsippene.

ORGANISASJON

Pr. 31. desember 2011 hadde konsernet 6 116 ansatte (6 070) i Skandinavia. Av disse var 3 604 (3 536) fagarbeidere og 2 512 (2 334) funksjonærer.

I Norge var det 4 460 ansatte, fordelt på 2 727 fagarbeidere og 1 733 funksjonærer. I Sverige var det 1 133 ansatte, hvorav 582 fagarbeidere og 551 funksjonærer. I Danmark var antall ansatte 523, fordelt på 295 fagarbeidere og 228 funksjonærer.

Arbeidsmarked og attraktivitet

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

Bygg- og anleggsnæringen er tradisjonelt mannsdominert, noe som gjør at kvinneandelen fortsatt er lav. I Veidekke var det i 2011 ansatt 601 kvinner (637). Det tilsvarer ca. 10 % av arbeidsstokken. Av disse var det 119 (75) fagarbeidere og 482 (562) funksjonærer. I Norge var 308 av i alt 1 733 funksjonærer kvinner, dvs. ca. 18 %. I Sverige utgjorde kvinneandelen blant funksjonærer 127 av 551, dvs. ca. 23 %, og i Danmark var 47 av 228 funksjonærer kvinner, dvs. ca. 21 %.

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

Kompetanseutvikling

I Veidekke brukes stadig flere ressurser på gode utviklingstiltak for ulike grupper av ansatte. Det pågår betydelig videreutvikling av alle ansatte i konsernet, og også i 2011 var det høy kurs- og utviklingsaktivitet i alle tre land. En rekke av Veidekkes fagarbeidere har utvidet sin kompetanse med nye fagbrev.

Lederutvikling

Skandinavisk lederutvikling (SLU)
Veidekke gjennomførte i 2011 for tiende gang lederutviklingsprogrammet "Skandinavisk lederutvikling" (SLU) som er felles for hele konsernet. SLU er en av de største satsingene Veidekke har foretatt for å videreutvikle ledere til å møte fremtidens utfordringer. Programmet ble gjennomført første gang i 2004. Siden starten er programmet blitt gradvis justert og videreutviklet. Målgruppen for programmet er øverste ledelse i Veidekke, utvalgte ledere og stabspersoner med strategisk viktige roller i organisasjonen, samt personer som er tiltenkt en strategisk rolle i Veidekke. Hittil har 235 personer deltatt i SLU.

Best på prosjekt- og produksjonsledelse (BPP)

Nettverket Best på Prosjekt- og produksjonsledelse er igangsatt med deltakere fra entreprenør-, eiendoms- og industrivirksomheten. I nettverket skal deltakerne møtes for å lære, ha dialog om og utvikle Veidekkes beste praksis. Nettverket jobber også med hvordan ledere skal arbeide basert på Veidekkes lederatferd, samt komme med forslag til hvordan nettverkets erfaringer og anbefalinger kan spres og implementeres i resten av Veidekke-organisasjonen. I alt deltar 24 prosjekt- og produksjonsledere i nettverket.

Ledarskap 1

Den svenske virksomheten har gjennomført programmet Ledarskap 1. Programmet har hatt 26 deltakere som representerer både funksjonærer og fagarbeidere og inkluderer ledere på flere nivåer, også selskapets øverste ledelse. Et av målene med programmet er at lederne skal bli trygge i sin lederrolle og dermed skape gode team i prosjektene. I løpet av 2011 ble programmet Ledarskap 2 utviklet, der fokus rettes mot strategisk- og forretningsmessig ledelse. Programmet startet opp i januar 2012 med 18 deltakere.

Veidekkeskolen

Gjennom Veidekkeskolen i Norge er det et omfattende tilbud innenfor fag- og lederutvikling, økonomi- og styringssystemer, etiske og juridiske spørsmål samt ytre miljø, helse, arbeidsmiljø og sikkerhet. Tilbudene er åpne for alle Veidekkes medarbeidere i Norge.

Programmene innenfor lederutvikling tilbys til alle ledernivåer, fra baser til distriktsledere. De ulike utviklingsprogrammene fokuserer både på faglige temaer og på selve lederrollen. Programmene er populære, og det er ventelister for å få delta.

I 2011 økte aktivitetene i Veidekkeskolen betydelig. Antall deltakere på Veidekkeskolens ulike tilbud var 3 380 mot 2 109 året før. Antall kursdøgn var 5 345 sammenlignet med 3 650 i 2010. Den største økningen kom i forbindelse med opplæring i HMS.

Traineeordning

I Norge har Veidekke en traineeordning som omfatter alle nyutdannede sivilingeniører, ingeniører og økonomer. Traineeordningen har gjennomgått en kontinuerlig utvikling siden den startet opp i 1995, og er i dag bygd på en kombinasjon av felles samlinger og individuell opplæring og utvikling i egen enhet. I 2011 var 62 deltakere med i ordningen, fordelt på 58 fra Veidekke Entreprenør, tre fra Veidekke Industri og én fra konsern. Entreprenørvirksomheten i Norge arbeider aktivt for å opprettholde en stabil rekruttering på 50–70 traineer i året.

Hittil omfatter traineeordningen bare den norske virksomheten, men det arbeides på sikt med å etablere en skandinavisk ordning. På den måten vil nyutdannede i hele konsernet kunne tilbys samme rammer og ressurser i den første tiden som ansatt i Veidekke.

Lærlingordning

Veidekke satser på produksjon med egne fagarbeidere og er en ledende lærlingbedrift. Lærlingordningen er høyt prioritert, og arbeidet med å opprettholde et høyt antall lærlinger ble videreført også i 2011. Ved utgangen av året hadde Veidekkes norske virksomhet 170 personer på lærlingkontrakt. I Sverige var det 43 lærlinger, og den danske virksomheten hadde 21 lærlinger.

Skole på byggeplass

Veidekke har i flere år samarbeidet med NAV om Skole på Byggeplass (SPB), som er et utdanningstilbud i håndverksfagene til kandidater som tidligere har droppet ut av utdanningsløpet i den offentlige skolen. Høsten 2010 ble det imidlertid ikke funnet midler i NAV til et videre samarbeid for det vellykkede tiltaket. Veidekke har på sin side arbeidet for å kunne beholde og benytte den kunnskapen som SPB representerer, og arbeidet i 2011 med egenutvikling av fagarbeidere internt, blant annet i Region Anlegg.

I tillegg ble det arbeidet med muligheter for å benytte den kompetansen SPB har til å jobbe med elever fra yrkesfag i den videregående skolen med vinkling mot betongfagene. Skole på byggeplass har fått tilsagn om at det i 2012 antakelig vil starte opp én eller to klasser i betongfaget. Elever til disse klassene vil komme fra den videregående skolen i Akershus og Oslo, som da vil være den nye samarbeidspartneren til Skole på Byggeplass.

Partnerskapsavtaler

I Norge er Veidekke gjennom Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) engasjert i Ungt Entreprenørskap. Dette er et tiltak som er rettet mot skoleverket fra barne-skole til og med universitets- og høyskolenivå for å stimulere interessen for nyskaping og for real- og naturfagene. Dette er igjen med på å styrke Veidekkes fagområder og næringslivets

fremtid i forbindelse med nyetablering av virksomheter. Veidekke har også engasjement overfor skoleverket gjennom partnerskapsavtaler med barneskoler og videregående skoler, noe som er med på å øke kjennskapen til entreprenørnæringen.

FoU

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

Veidekke støtter én stilling som vitenskapelig assistent ved fakultetet for ingeniørvitenskap og teknologi ved NTNU innenfor fagene involverende planlegging og prosjekteringsledelse. Avtalen har en varighet på tre år og varer ut 2012. Gjennom finansieringen av denne stillingen ønsker Veidekke å engasjere seg i samarbeidet med byggstudiet, samt fortsette med sin aktive deltakelse og støtte til Næringslivsringens arbeid med rekruttering og kompetanse.

FORETAKSSTYRING

Veidekke er en desentral organisasjon med stor grad av lokalt ansvar og myndighet, bl.a. for å ivareta kundenes behov og å sikre gjennomføringsevne og verdiskaping på de ulike prosjektene.

Veidekkes virksomhet er til enhver tid sammensatt av over tusen pågående prosjekter med normal varighet fra tre til atten måneder. Et hovedmål med konsernets styrings-systemer er å sikre kontroll og oversikt i tråd med denne strukturen. Dette skjer gjennom systematisk rapportering fra prosjektene. Rapporteringen skjer ti ganger i året og gjelder både finansielle og ikke-finansielle forhold. Lønnsomhet og risiko knyttet til hvert enkelt prosjekt er sentrale styringsparametere.

Veidekke eies i hovedsak av finansielle investorer, slik at uavhengighet fra eiere ikke er en vesentlig problemstilling. Et unntak er OBOS som eier 28 % av aksjene. Overfor OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av samme personer. Ansatte som gruppe eier 21 % av aksjene, men siden ingen enkelt ansatt har over 0,3 % eierandel, er uavhengighet ikke noe problem.

Se side 86 for en samlet redegjørelse for foretaksstyring i Veidekke.

SAMFUNNSANSVAR

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

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

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

For mer informasjon om samfunnsansvar i Veidekke, vises til selskapsnets hjemmesider. Etiske og sosiale forhold For å sikre regeletterlevelse og et godt omdømme er det viktig at alle medarbeidere i Veidekkekonsernet gjør kloke valg ved utøvelse av sitt arbeid i virksomheten. Grunnlaget for å kunne gjøre kloke valg er Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grense-sprengende, men også kunnskap om lover og regler og Veidekkes interne etiske retningslinjer. For å gjøre alle ansatte i stand til å gjøre kloke valg er det utviklet ulike programmer, seminarer og kurs. Blant tiltakene som ble iverksatt i 2011 for å styrke arbeidet innen området etikk og omdømme, er å oppdatere retningslinjene for etterlevelse av konkurransereglene. I alle enhetene legges disse retningslinjene til grunn for ulike kurs og programmer med hovedvekt på korrupsjon og misligheter, samt etterlevelse av konkurranse-lovgivningen. Hovedmålet er å oppnå felles erkjennelse og forståelse av hvor viktig regeletterlevelse og etisk virksomhets-utøvelse er for Veidekkes omdømme. Opplæringsprogram er iverksatt i alle enhetene. Målet er at alle som gjennomfører opplæringen, skal kjenne til lover, forskrifter og interne retningslinjer som må følges for sin virksomhet. En meget sentral del er å diskutere ulike problemstillinger som de ansatte kan møte i sitt daglige virke og hvordan disse skal håndteres. Alt det arbeidet som er iverksatt og som vil bli videreført i 2012, skal skape trygghet for at våre medarbeidere gjør kloke valg. Et ledd i etikkopplæringen er nettportalen www.veidekkehuset.no/se/dk. Dette er et program for dilemmatrening, der de ansatte enkeltvis eller i grupper kan trene på relevante problemstillinger for virksomheten gjennom denne internettportalen. Programmet er også åpent for kunder, leverandører og andre forbindelser.	En viktig del av det etiske fundamentet er å sikre best mulig arbeidsforhold gjennom hele organisasjonen. Det er utviklet tiltak og regelverk for å forhindre bruk av ulovlig arbeidskraft på Veidekkes arbeidsplasser. Dette etterleves gjennom tilrettelagt registrering på det enkelte prosjekt. Det er blant annet etablert en ordning med identitetskort for tilgang til prosjektene. Veidekke har forpliktet seg til å sikre de ansattes faglige og sosiale rettigheter overalt hvor selskapet har virksomhet. Veidekke har inngått en internasjonal rammeavtale med Fellesforbundet, Norsk Arbeidsmandsforbund og IBTU (Den Internationale Byggnads- og Träarbetarunionen). Denne avtalen er basert på rettighetene som er nedfelt i FNs Menneskerettserklæring og rettigheter i arbeidslivet, ILOs deklarasjon om fundamentale prinsipper og OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper. Mangfold Samfunnet rundt oss er i forandring, og det er viktig at Veidekke som organisasjon følger med i denne endringen. Skal Veidekke opprettholde sin konkurranseevne over tid, bør organisasjonen i størst mulig grad speile samfunnet for øvrig når det gjelder indikatorer som alder, kjønn, kulturell bakgrunn, religion eller handicap. Utfordringen er ikke bare å øke andelen kvinner, men også å øke andelen ansatte med minoritetsbakgrunn, og da spesielt fagarbeidere, ingeniører og sivilingeniører. Det arbeides med å påvirke ungdom og studenter til å velge studieretninger som vår type virksomhet og bransje har behov for, slik at andelen mulige kandidater blir større, samt å rekruttere bredt fra det grunnlaget som finnes.	Veidekke Finansiell rapport 2011 Side 7 Når det gjelder eldre arbeidstakere, har Veidekke i Norge en ordning med utvidet permisjon med lønn for arbeidstakere over 62 år. Veidekke ønsker på den måten å legge til rette for et yrkesaktivt liv frem til alderspensjonering og bidra til å redusere antall tidligpensjoneringer i selskapet. Dermed beholdes også nødvendig kompetanse lenger i bedriften. Samspill med tillitsvalgte Veidekke sikrer de ansattes medinnflytelse gjennom godt samarbeid med de tillitsvalgte innenfor de rammer og tradisjoner som gjelder i de skandinaviske land. I Norge velges det tillitsvalgte for fagarbeiderne i hvert distrikt og på hvert prosjekt. Tilsvarende ordning er etablert i Sverige, mens det ikke er sammenlignbare ordninger i Danmark. Det er også etablert funksjonærforeninger med valgte representanter fra virksomheten. Konsernets europeiske samarbeidsutvalg (ESU), som har utspring i EUs regelverk, er et sentralt samarbeidsorgan mellom ledelse og tillitsvalgte for funksjonærer og fagarbeidere på konsernnivå. I tillegg til informasjonsutveksling, drøftes temaer av strategisk betydning for selskapet. Det ble avholdt to møter i 2011 med hovedvekt på strategi mot 2015 og framtidens arbeidsgiver. Helse, miljø og sikkerhet var også i fokus på møtene. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET Året 2011 ble sterkt preget av at det var tre dødsulykker i Veidekkes virksomhet. I januar omkom føreren av en brøytebil da bilen ble tatt av et ras i forbindelse med veibrøyting i Rogaland. Sjøføren var ansatt hos en av Veidekkes underleverandører. I april hadde pukk- og grusvirksomheten i Veidekke Industri en ulykke ved Helgeland Pukkverk, hvor én person omkom. I august omkom en person som arbeidet hos en underentreprenør for Hoffmann i en arbeidsulykke i Danmark.
--	---	---

Skader

I 2011 var det en økning i antall skader med fravær i virksomheten, men mot slutten av året gikk skadetallet noe ned. For virksomheten i Skandinavia totalt ble H-verdien 6,1 sammenlignet med 4,8 året før.

Akkumulert H-verdi	2011	2010
Norge	4,7	4,3
Sverige	11,6	6,6
Danmark	7,0	6,0
Skandinavia	6,1	4,8

Sykefravær

Sykefraværet for fagarbeidere økte noe gjennom hele året i Norge, Sverige og Danmark og denne utviklingen gjenspeiler seg for alle grupper ansatte. I Norge stabiliserte sykefraværet seg for alle ansatte mot slutten av året, og i Sverige så man en liten reduksjon blant fagarbeiderne. I Danmark økte sykefraværet i begge gruppene.

Akkumulert sykefravær i %	2011	2010
Alle ansatte i Norge	5,6	5,4
Fagarbeidere i Norge	7,5	7,1
Alle ansatte i Sverige	3,7	2,8
Fagarbeidere i Sverige	5,1	3,9
Alle ansatte i Danmark	2,4	2,2
Fagarbeidere i Danmark	3,3	2,2

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

Neste generasjon HMS

På Veidekkes skandinaviske HMS-dag den 25. mai 2010 ble "Neste generasjon HMS" lansert. Siden da har det pågått en prosess i hele organisasjonen med både å kartlegge nåsituasjonen og å arbeide med hva som skal være prioriterte faktorer i det videre arbeidet med HMS. På Veidekkes ledermøte i januar 2011 ble hovedlinjene presentert.

Målet om flere gode arbeidsår for alle står fast, og det er i tillegg satt nye og ambisiøse mål. Hovedmålet er fortsatt et skadefritt Veidekke, med et delmål på under 100 skader i 2015. Dette tilsvarer en H2-verdi på nivå 4. H2-verdien viser både antall skader med fravær og skader uten fravær, men med medisinsk behandling.

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

Arbeidet med HMS har høy prioritet i alle deler av Veidekke, og flere tiltak ble igangsatt i de ulike enhetene. I entreprenørvirksomheten i Norge holdes det kurs i risikoanalyse, og det er utarbeidet nettbaserte HMS-kurs. I industri-virksomheten ble det gjennomført beredskapsøvelser, og det er blant

annet innført sikkerhetskort ved oppstart av kontraktene. I den svenske virksomheten er det utarbeidet basiskrav som settes for hvert prosjekt, og alle nyansatte får opplæring i HMS. I Danmark innførte Hoffmann i 2011 "Kørekortet", som er et obligatorisk kurs i sikkerhet og arbeidsmiljø, og som tar for seg atferd på byggeplassene. Tiltaket er helt nytt i byggebransjen i Danmark og har fått stor oppmerksomhet både fra pressen og andre byggefirmaer. Kurset er blitt meget godt mottatt, og samtlige av Hoffmanns medarbeidere har vært på kurs. Alle underentreprenørene skal også gjennomgå kurset.

I september 2011 arrangerte Veidekke for første gang en felles HMS-uke for hele konsernet. Med dette startet arbeidene med "Neste generasjon HMS" for fullt. Her stod risikoforståelse i fokus, og målet var å nå ut til alle medarbeidere, kunder og leverandører tilknyttet Veidekkes arbeidsplasser.

HMS-uka startet med den tradisjonelle HMS-dagen der konsernets HMS-pris ble delt ut. Prisen gikk denne gang til regionsleder Mikael Lidström i Bygg Stockholm. Gjennom hele HMS-uka var det stort engasjement i alle deler av virksomheten, med ulike aktiviteter tilpasset alt fra byggeaktivitet, eiendomsutvikling, produksjon av materialer og drift og vedlikehold.

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

Påvirkning av miljøet generelt er primært knyttet til klimagassutslipp ved energibruk, avfallshåndtering, støv og støy, bruk av helse- og miljøfarlige stoffer, bruk av materialer og knappe naturressurser, inkludert vann i enkelte geografiske områder. Veidekke arbeider kontinuerlig for å minimere sin påvirkning på miljøet. Dette gjøres gjennom samspill og erfaringsoverføringer internt i bedriften og gjennom inkluderende samspill med kundene, både ved utforming og ved gjennomføring av prosjekter. For en ytterligere forbedring av miljøarbeidet arbeides det med viktige områder som kompetanseheving i alle deler av virksomheten, bedre og enklere rapportering av ressurs- og energibruk, samt stadig forbedring av miljøstandarden. Veidekke deltar i The Carbon Disclosure Project (CDP), som kartlegger børsnoterte selskapers oppfølging av utslipp og håndtering av risiko og muligheter ved endringer i klimaet. For 2011 rapporterte Veidekke utslipp fra egne aktiviteter på 93 000 tonn CO₂-ekvivalenter, mot 66 500 tonn året før. Lavenergibygging Veidekke er engasjert i FoU-prosjektene EBLE (Evaluering av Boliger med Lavt Energiforbruk) og Upgrade Solutions, som er løsninger for å oppgradere næringsbygg for passivhusnivå. Breeam (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) er et miljøklassifiseringsverktøy for bygg, og en norsk tilpasning, Breeam NOR, ble lansert i oktober 2011. Hele byggebransjen står bak dette arbeidet, og Veidekke har vært tungt inne blant annet gjennom deltakelse i flere arbeidsgrupper og i styret for Norwegian Green Building Council (NGBC). Kjøpesenteret Kremmertorget, som Veidekke bygger på Elverum, er det første kjøpesenteret i Norge som vil bli	Breeam-sertifisert. Veidekke har etablert en egen Breeam-strategi og har utdannet egne revisorer. I Norge etablerte entreprenørvirksomheten i 2011 en egen strategi for energikompetanse og bygger kunnskap gjennom erfaringsoverføring mellom prosjekter og avdelinger og gjennom kursing av ansatte. På kurset "Energi og miljø" deltok det rundt 105 deltakere. Det bygges flere bygg etter passivhusstandarden og flere klasse A-bygg, og på anleggssiden er Veidekke totalentreprenør på Lista Vindmøllepark (eksklusive montering av møllene). I Stavanger bygger Veidekkes datterselskap Block Berge Bygg Norges første kjøpesenter som er klassifisert som A-bygg. I Trondheim blir Veidekkes boligprosjekt Moholt Aktiv bygget enda bedre enn forskriftene, noe som gjør at man bor rimeligere og med mindre miljøbelastning enn i andre boliger. Gjennom hele planleggingen av prosjektet har fokus vært på å redusere driftskostnadene for beboerne. Prosjektet er utviklet i samarbeid med Enova, SINTEF Byggforsk og Astma og Allergiforbundet. I august 2011 ble Nordens første Svanemerkede bolighus innviet. Det var en boligblokk med 36 leiligheter i Stockholm. Arbeidet frem til Svanen-lisensen foregikk i nært samarbeid mellom Veidekke og representanter for Miljömärkning Sverige AB. I en Svanemerket boligblokk er det satt strenge miljøkrav gjennom hele produksjonsprosessen fra hvilke råvarer som skal benyttes til det ferdige bygget. Gjennom å kombinere Svanens kriterier med Veidekkes lavenergikonsept TellHus, har Veidekke gått betydelige lengre enn Svanens krav når det gjelder energibruk og utslipp av CO₂. Virksomheten i Sverige har nå ytterligere to Svanemerkede hus i produksjon og bygger for øvrig flere miljøbygg og passivhus.	Veidekke Finansiell rapport 2011 Side 9 I Danmark er Hoffmann totalentreprenør for byggingen av nytt hovedkontor for Syd Energi i Esbjerg, som blir Danmarks største næringsbygg bygget som passivhus. Den danske anleggsvirksomheten bygger Rabalder Parken i Roskilde, som er et kombinert regnvannsbasseng og skatebane, som visstnok er verdens største i sitt slag. Inneklima Veidekke har et godt samarbeid med Astma- og Allergiforbundet (NAAF). Det er nå besluttet at alle boliger som bygges i egenregi, skal bygges i samarbeid med NAAF med mål om å gjøre alle boligene så helsevennlige som mulig. Gjennom samarbeidet med NAAF bidrar Veidekke aktivt til å tilfredsstille myndighetenes krav som går på å sikre at innemiljø i boliger, barnehager, skoler, helseinstitusjoner og næringsbygg utformes og kvalitetssikres slik at det ikke fremkaller eller forverrer allergiske sykdommer og andre helseplager i befolkningen. Industrivirksomheten I tråd med prosjektet Klimaveien, som gikk ut på å redusere CO₂-utslippene fra veitrafikken, arbeider Veidekkes industrivirksomhet for å redusere utslipp av CO₂. Det er for eksempel etablert en ny asfaltfabrikk i Sjøla ved Trondheim, der bruk av diesel er erstattet med propan. Anlegget er designet spesielt for bruk av lavtemperaturasfalt, Wamfoam. I Larvik er det investert i en ny multifuel-brenner i forbindelse med overgang til propan i 2012. Veidekke Industri er nå i ferd med å etablere et nytt et system for å håndtere miljørapporteringer og driftens påvirkning og utslipp av CO₂. I 2011 ble det registrert utslipp av CO₂ fra fossilt brensel på 16 kg CO₂ pr. tonn asfalt. Dette er en liten økning fra 2010, noe som hovedsakelig skyldes mindre volum produsert og mye regn i sommer.
--	--	---

Et annet tiltak som ble iverksatt i 2011, var måling av kvarts i pukk- og grusvirksomheten. Målingen er hovedsakelig rettet mot helse og arbeidsmiljø, men tiltakene har også positiv virkning på utslipp av støv til luft.

I 2011 var det en landsomfattende tilsynsaksjon rettet mot asfaltfabrikker i Norge med fokus på ytre miljø, farlig avfall og lagring av kjemikalier. Kontrollene omfattet 21 av Veidekkes asfaltfabrikker, og det ble konstatert et snitt på to avvik pr. enhet. Avvikene følges opp videre.

AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD

Veidekke hadde ved årsskiftet 7 163 aksjonærer. De største aksjonærene var OBOS (28,0 %), IF Skadeforsikring AB (9,1 %) og Folketrygdfondet (7,6 %). Utenlandsandelen var 20,9 %.

I 2011 ble det omsatt 23 millioner Veidekkeaksjer på Oslo Børs, som tilsvarer en omsetningshastighet på 17,2 %. Det var 25 028 handler av aksjen gjennom året. I løpet av året varierte aksjekursen mellom kr 33,70 som det laveste og kr 54,00 som det høyeste. Avkastningen inklusive utbytte for året ble -22,6 %. Til sammenligning var avkastningen på Oslo Børs Benchmark Index -12,5 %.

Alle Veidekkes aksjer er fritt omsettelige, jfr. Lov om verdipapirhandel §5–8a.

Aksjer til ansatte

I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom medeierskap i selskapet, ble det i 2011 gjennomført salg av aksjer til ansatte. I mai benyttet 356 personer seg av tilbudet til ledende ansatte. Aksjene ble kjøpt til kurs kr 41,40 og kr 36,20 som tilsvarte henholdsvis 20 % og 30 % rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. Aksjene har en bindingstid på tre år.

I november ble det igjen gjennomført salg av aksjer til alle fast ansatte i Veidekke, med tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet med 25 % rabatt og bindingstid på to år. Kjøpskursen ble kr 29,39. I alt benyttet 1 979 ansatte seg av tilbudet. Etter årets salg eier 3 100 medarbeidere til sammen ca. 28 millioner Veidekkeaksjer.

Ved utgangen av året har de ansatte en samlet eierandel på 21,0 %.

Tilbakekjøp av egne aksjer

På Generalforsamlingen den 4. mai 2011 fikk styret fornyet fullmakt til å foreta tilbakekjøp av egne aksjer, tilsvarende i underkant av 10 % av selskapets aksjekapital. Det ble ikke foretatt tilbakekjøp av egne aksjer i 2011. Tilbakekjøp av aksjer blir løpende vurdert som et ledd i arbeidet med å sikre optimal finansiell struktur for konsernet.

MARKEDSSITUASJON, RISIKO OG USIKKERHETSFORHOLD

Markedssituasjonen og utsikter

Inngangen til 2011 var preget av en viss optimisme i verdensøkonomien, og veksten i de fleste industriland var god. Finanskrisens hovedfokus ble forflyttet fra den private gjeldssituasjonen til det offentlige. En rekke europeiske land fikk problemer med statsfinansene. Usikkerheten i finansmarkedene har ført til lavere investeringer, produksjon og forbruk. Utsiktene for verdensøkonomien avhenger i dag av politiske og psykologiske faktorer, først og fremst i euroområdet. USA har også store utfordringer foran seg med budsjettunderskudd og økende statsgjeld, men finansmarkedet har i dag tillit til at landet selv klarer å løse utfordringene. I tillegg viser flere indikatorer en bedre utvikling enn tidligere.

Norge

Norsk økonomi var sterk gjennom hele 2011, med vekst i produksjon, god etterspørsel og lav arbeidsledighet. Gjennom høsten var det imidlertid en tendens til svekkelse

av norsk økonomi ved at flere indikatorer igjen peker nedover. Prognosene for 2012 er blitt nedjustert som følge av svekket eksportmarked og begrensninger i tilgangen på kreditt. Likevel ligger det ikke an til et kraftig fall i norsk økonomi gjennom 2012. BNP-veksten for fastlands-Norge anslås å ligge på 2,5 %, men med fortsatt stramt arbeidsmarked og god lønnsvekst.

Samlet var veksten i bygg- og anleggsmarkedet på 6 % i 2011. Boligbyggingen var høy med rundt 28 000 igangsatte boliger. Etter spørnelsen etter boliger var god gjennom hele året. Prisene på brukte boliger steg med rundt 9 % for året samlet. Etterspørselen etter nye boliger var høy, med godt salg av boligene som ble lagt ut for salg. Veksten i boligbyggingen og i prisene på brukte boliger ventes å avta noe i 2012, men det ventes fortsatt godt aktivitetsnivå i produksjonen.

Innen næringsbygg var aktiviteten god gjennom hele 2011, noe som offentlig sektor i stor grad har bidratt til. Det er ikke registrert prosjekter som er blitt kansellert som følge av konjunktursituasjonen internasjonalt. Imidlertid har igangsettingstallene for nye næringsbygg nå stagnert, men på et høyt nivå.

Innen anlegg var aktiviteten høy gjennom hele 2011. Aktiviteten var spesielt høy innen offentlige infrastrukturprosjekter. I tillegg var det en tendens til økende investeringslyst innen private industrianlegg, og dette er en sektor som ventes å holde høy aktivitet i fremtiden. Konkurransesituasjonen er imidlertid preget av mange aktører og press på prisene.

Sverige

Svensk økonomi hadde god vekst gjennom store deler av 2011. Mot slutten av året viste imidlertid de fleste makroindikatorer tegn til at veksten var i ferd med å bremse opp. Eksporten, industriproduksjo-

nen og arbeidsmarkedet ble svakere. Sviktende tillit blant husholdningene fører til lavere forbruk og investeringer. For innværende år ventes en BNP-vekst på 1,5 %, noe som er betydelig lavere enn i 2011. Arbeidsmarkedet ventes å være svakt i 2012, med økende arbeidsløshet.

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige vokste med ca. 3 % i 2011. Boligmarkedet viste i andre halvår en svakt fallende tendens i priser og igangsetting av nye prosjekter. Vanskeligere finansieringsmuligheter kombinert med husholdningenes svakere tillit til fremtiden bidro til dette. Tilflyttingen til områdene rundt Stockholm, Göteborg og Malmö er fortsatt stor med tilhørende press på boligmarkedet. Det forventes derfor et langsiktig godt marked fremover. For næringsbygg var tilgangen på nye prosjekter god i hele 2011. Her ventes lavere vekst fremover som følge av svakere konjunktutsikter. Økt offentlig byggeaktivitet vil imidlertid kunne bidra til å dempe nedgangen og holde aktiviteten oppe.

Anleggsaktiviteten i Sverige er preget av de store infrastrukturprosjektene som gjennomføres i og rundt Stockholm. Utsettelse av prosjektene i tid bidrar til at denne sektoren har varierende aktivitet i kortere perioder. Generelt preges denne sektoren av høy aktivitet og betydelig innslag av konkurranse, også fra europeiske entreprenører.

Danmark

Dansk økonomi har ikke kommet seg ut av nedgangskonjunkturen fra 2008/2009, og krisen i de europeiske statsfinansene bidro til svak utvikling også i 2011. Det svake markedet ventes å fortsette også gjennom 2012. Bygg- og anleggsmarkedet har vært preget av lav aktivitet i flere år. Innen privat sektor har det foregått svært lite bygging. Det er også her offentlig sektor som holder aktiviteten oppe. Boligmarkedet ventes fortsatt å være svakt i 2012, og både for næringsbygg og anlegg ventes det liten vekst i 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.

En del av Veidekkes prosjektportefølje er 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. Dette vil kunne påvirke konsernets tilgang på relevant kompetanse. Dette har høy oppmerksomhet og søkes oppveid gjennom systematisk rekrutterings- og utviklingsarbeid. Prisene på kjøp av underentrepriser og materialer viser en økende tendens, men med variasjoner. Risikoen relaterer seg til markedsutviklingen og til selskapets vurdering av når det skal inngås bindende avtaler i forbindelse med inngåtte kontrakter og avgitte tilbud. Denne risikoen 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 fortsatt mange selskap i bygg- og anleggsbransjen som sliter økonomisk. Veidekke holder derfor fokus på å følge opp underleverandørenes evne til å levere, når det gjelder igangsatte som nye prosjekter. Med stadig vanskeligere markedsutsikter også i resten av Skandinavia, må det legges enda mer vekt på oppfølging av underleverandørene også i Norge og Sverige.

Den internasjonale finansuroen påvirket boligmarkedet i Sverige i siste halvdel av 2011, og medførte reduksjon i antall solgte boliger. På tross av noe mer pessimistiske vekstprognoser for norsk økonomi, er boligmarkedet i Norge ennå ikke påvirket av finansuroen i euroområdet. Finansiell uro i Europa og mer begrenset tilgang på finansiering kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av fremtidige eiendomsprosjekter. Inntjening i eiendomssegmentet vil avhenge av igangsettingen av nye prosjekter. Veidekke praktiserer regelen om at bygging av nye prosjekter ikke igangsettes før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %, og prosjekter kan dermed bli utsatt som følge av et avventende boligmarked.

På grunnlag av en henvendelse fra Veidekke i januar 2010, iverksatte Konkurransetilsynet 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.

UTFORDRINGENE VIDERE

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

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

KAPITALFORHOLD

I 2011 beløp investeringene seg til 389 MNOK (381 MNOK). Kapitalbindingen innen eiendomsvirksomheten var forholdsvis stabil gjennom året og utgjorde 2 641 MNOK (2 120 MNOK).

Salg av anleggsmidler utgjorde 76 MNOK (73 MNOK). Konsernet hadde gjennom året en netto kontantstrøm fra driften på 345 MNOK (412 MNOK). Konsernet har en sterk finansiell stilling med en netto rentebærende posisjon på -274 MNOK (-162 MNOK). Konsernets totale eiendeler var 9 925 MNOK (8 071 MNOK). Samlet egenkapital var 2 294 MNOK (2 035 MNOK). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 23,1 % (25,2 %).

FINANSIELL RISIKO

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

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

Kredittrisiko

Konsernets kredittrisiko er i hovedsak knyttet til oppgjør av konsernets kundefordringer. Konsernet har en betydelig andel offentlige kunder (35 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor private kunder (65 %) søkes kredittrisikoen innenfor konsernets ulike driftssegmenter minimert ved metoder som er tilpasset virksomhetenes egenart. Historisk sett har Veidekke hatt lave kostnader knyttet til tap på fordringer.

I entreprenørprosjekter vektlegges grundige vurderinger i tilbudsfasen, oppgjør av arbeid i tråd med fremdrift, kontraktsmessige garantistillelser samt aktiv oppfølging av utestående fordringer. I industrivirksomheten, som har et mye større antall kunder, vektlegges prosedyrer for kredittvurdering, rettidig fakturering, garantistillelse og aktiv oppfølging av utestående fordringer. I eiendomsvirksomheten søkes risikoen minimert gjennom forskuddsbetaling og pant i de produserte boligene frem til overlevering.

Renterisiko

Ut fra sin lave netto rentebærende posisjon har konsernet lav samlet renterisiko, men de ulike driftssegmentene er ut fra sine ulike finansielle posisjoner eksponert for renterisiko. Enkelte deleide selskaper benytter rentederivater for å sikre seg mot vesentlig langsiktig renterisiko.

Veidekke er i liten grad påvirket av valutasvingninger, da virksomhetene hovedsakelig har nasjonal karakter og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne. Egenkapitalinvesteringer i utenlandske datterselskaper blir imidlertid ikke valutasikret.

Likviditetsrisiko

Veidekkes finansielle stilling er god. Selskapet hadde ved utgangen av 2011 ubenyttede, kommitterte lånerammer på 1 458 MNOK.

Veidekke signerte den 31. januar 2012 ny låneavtale med DNB Bank ASA. Avtalen omfatter en kredittamme på 3,1 mrd. NOK, med forfall 2. november 2015. Den nye avtalen erstatter tilsvarende avtale fra 2005 (forlenget i november 2011), men rammen er nå forhøyet med 1 mrd. NOK.

Ny avtalefestet pensjonsordning (AFP)

I februar 2010 ble det vedtatt en ny avtalefestet pensjonsordning (AFP) i Norge med virkning fra 1. januar 2011. Regnskapsmessig er endringen å anse som avvikling av gammel pensjonsordning og etablering av en ny. Dette medførte at Veidekke har tilbakeført store deler av tidligere balanseførte avsetninger relatert til gammel ordning. Regnskapet for 2010 inkluderte en engangseffekt på 82 MNOK i form av reduserte lønnskostnader.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Konkurransesaken i asfaltvirksomheten i Midt-Norge

Det vises til omtale av konkurranse-saken på side 11.

Statens vegvesen har i brev av 24. februar 2012 underrettet om at Veidekke og NCC er blitt utestengt fra konkurransen om årets asfaltkontrakter i Nord- og Sør-Trøndelag.

MORSELSKAPET VEIDEKKE ASA

Selskapet Veidekke ASA har som primæroppgave å utøve eierskap overfor de operative enhetene i konsernet. Selskapet har 51 (40) ansatte, hvorav 18 (15) kvinner.

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

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

Driftsresultatet i selskapet endte på -50,9 MNOK (-36,9 MNOK). Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper var på 496 MNOK (607 MNOK).

Utbytte

For regnskapsåret 2011 er det foreslått et utbytte på kr 2,75 pr. aksje, totalt 367,7 MNOK. Veidekkes videre utbyttepolicy vil ikke bli påvirket av eventuelle tilbakekjøp av aksjer, slik at utbyttet fortsatt vil utgjøre minimum 50 % av fortjeneste pr. aksje. Styret viser for øvrig til selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet i rapporten under Aksjonærinformasjon.

DISPONERING AV RESULTAT

For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet 453,2 MNOK (559,8 MNOK). Styret vil på selskapets generalforsamling den 10. mai 2012 foreslå følgende disponering av årsresultatet:

	MNOK
Avsatt til utbytte	367,7
Overført annen egenkapital	85,5
Årsresultat	453,2

Morselskapets frie egenkapital er 1 015 MNOK (912 MNOK).

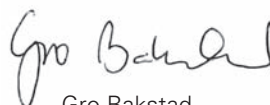
FORTSATT DRIFT

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2011 er utarbeidet i samsvar med dette.

Oslo, 29. mars 2012
Styret i VEIDEKKE ASA


Martin Mæland
styreleder

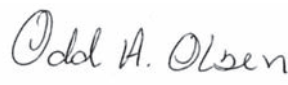

Peder Chr. Løvenskiold
styrets nestleder


Gro Bakstad


Annika Billström


Jette W. Knudsen


Hans von Uthmann


Odd Andre Olsen


Inge Ramsdal


Lars S. Skaare


Terje R. Venold
konsernsjef

Resultatregnskap Veidekke konsern

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
Driftsinntekter	2, 3, 7, 32, 34	17 727,3	15 744,9	15 923,4
Underentreprenører		-7 318,6	-6 027,4	-6 568,6
Materialkostnader		-3 863,0	-3 368,0	-3 197,4
Lønnskostnader	4, 5, 22, 31	-4 161,7	-3 881,2	-3 826,8
Andre driftskostnader		-1 656,4	-1 684,1	-1 402,1
Nedskrivning anleggsmidler	10,11	-5,1	-13,5	-
Avskrivninger	11	-322,2	-348,5	-335,6
Sum driftskostnader		-17 327,0	-15 322,7	-15 330,5
Driftsresultat		400,3	422,2	592,9
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13, 34	229,2	21,9	46,7
Finansinntekter	6, 30	149,6	66,6	65,8
Finanskostnader	6, 30	-31,4	-28,7	-77,0
Resultat før skattekostnad		747,7	482,0	628,4
Skattekostnad	23	-102,9	-128,2	-118,5
Årsresultat		644,8	353,8	509,9
Fordeling av årsresultat				
Eiere av morselskapet		637,7	345,3	500,7
Ikke-kontrollerende eierinteresser		7,1	8,5	9,2
Sum		644,8	353,8	509,9
Resultat pr. aksje (kr) (ordinært/utvannet)	8	4,8	2,6	3,7

Totalresultatoppstilling

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
Årsresultat		644,8	353,8	509,9
Andre inntekter og kostnader:				
Omregningsdifferanser valuta		0,2	3,9	-95,0
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi FKS	30	-38,3	-10,4	6,8
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi annet	30	-2,5	-	-
Totalresultat		604,2	347,3	421,7
Fordeling av totalresultat:				
Eiere av morselskapet		597,1	338,8	412,5
Ikke-kontrollerende eierinteresser		7,1	8,5	9,2
Sum		604,2	347,3	421,7

Balanse Veidekke konsern pr. 31. desember

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	9, 12	546,3	558,1	523,0
Andre immaterielle eiendeler	10	34,2	38,2	26,7
Utsatt skattefordel	23	67,4	53,1	79,3
Eiendommer	11	488,0	483,6	510,5
Maskiner o.l.	11	1 136,8	1 207,4	1 206,2
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13	515,1	603,1	637,7
Finansielle eiendeler	15	280,1	280,4	317,1
Sum anleggsmidler		3 067,9	3 223,9	3 300,5
Omløpsmidler				
Næringsprosjekter	16	42,3	122,8	465,8
Boligprosjekter	17	3 219,5	1 850,7	1 443,4
Driftsbeholdninger	18	264,2	250,6	265,9
Kundefordringer	19	2 640,5	2 175,0	2 061,1
Andre fordringer		414,8	296,2	179,4
Likvide midler	20	276,0	152,1	144,1
Sum omløpsmidler		6 857,3	4 847,4	4 559,7
Sum eiendeler		9 925,2	8 071,3	7 860,2
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	21	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital		2 160,7	1 912,3	1 919,5
Ikke-kontrollerende eierinteresser	12	66,8	55,5	35,3
Sum egenkapital		2 294,4	2 034,7	2 021,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	22	167,0	138,7	310,8
Utsatt skatt	23	219,9	136,4	113,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	803,0	562,5	305,6
Annen langsiktig gjeld	24	380,0	41,5	45,6
Sum langsiktig gjeld		1 569,9	879,1	775,2
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner		1,9	1,7	1,1
Leverandørgjeld	25	2 820,4	2 495,0	2 496,4
Skyldige offentlige avgifter		320,0	308,3	309,7
Reklamasjonsavsetninger mv.	26	716,4	739,4	839,9
Betalbar skatt	23	16,9	94,7	126,9
Annen kortsiktig gjeld	25	2 185,3	1 518,4	1 289,3
Sum kortsiktig gjeld		6 060,9	5 157,5	5 063,3
Sum egenkapital og gjeld		9 925,2	8 071,3	7 860,2

Eigenkapitaloppstilling Veidekke konsern

Eiere av morselskapet										
(Beløp i MNOK)	Note	Aksje- kapital	Pålydende egne aksjer	Innskutt annen egen- kapital *	Valuta omreg- ningsdif- feranser	Opptjent annen egenkapital	Virkelig verdi- reguleringer **)	Sum	Ikke- kontrol- lerende eier- interesse	Totalt
Eigenkapital pr. 1. januar 2009		68,0	-1,1	304,8	11,4	1 615,7	-50,7	1 948,1	24,9	1 973,0
Totalresultat					-95,0	502,0	5,4	412,4	9,2	421,6
Sletting av egne aksjer		-1,1	1,1					-		-
Aksjebaserte transaksjoner ansatte – IFRS 2	5					-21,0		-21,0		-21,0
Endring ikke-kontrollerende eierinteresse									-0,1	-0,1
Endring regnskapsføring av Seby AS						-10,4		-10,4	9,4	-1,0
Opsjonsavtale kjøp av ikke-kontrol- lerende eierinteressers aksjer i Seby AS						-9,2		-9,2		-9,2
Trinnvis oppkjøp – konsoliderings- tidspunkt						0,7		0,7		0,7
Utbytte	21					-334,3		-334,3	-8,0	-342,3
Eigenkapital pr. 31. desember 2009		66,9	-	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Eigenkapital 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 eierinteresse	12					1,5		1,5	19,0	20,5
Aksjebaserte transaksjoner ansatte – IFRS 2	5					-13,2		-13,2	0,0	-13,2
Utbytte	21					-334,3		-334,3	-7,3	-341,6
Eigenkapital pr. 31. desember 2010		66,9	-	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7
Eigenkapital pr. 1. januar 2011		66,9	-	304,8	-79,7	1742,8	-55,7	1979,1	55,5	2034,7
Totalresultat					0,2	637,7	-40,8	597,1	7,1	604,2
Endring ikke-kontrollerende eierinteresse									7,8	7,8
Aksjebaserte transaksjoner ansatte – IFRS 2	5					-13,5		-13,5		-13,5
Transaksjoner med ikke-kontrol- lerende eierinteresseer	12					-0,7		-0,7	-1,0	-1,7
Utbytte	21					-334,3		-334,3	-2,7	-337,0
Eigenkapital pr. 31. desember 2011		66,9	-	304,8	-79,5	2 032,0	-96,5	2 227,7	66,8	2 294,4

*) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.
**) Verdiregulering aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Kontantstrømoppstilling Veidekke konsern

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Resultat før skattekostnad		747,7	482,0	628,4
Netto renteposter	6	9,6	-10,6	-14,0
Betalt skatt	22	-101,3	-114,8	-285,2
Av- og nedskrivninger	10, 11	327,3	362,0	335,6
Gevinst ved salg av eiendom, maskiner o.l.	11	-25,9	-32,6	-4,0
Gevinst ved salg av selskap	12	-107,6	-21,5	-10,2
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapital	5, 23	-13,5	-13,2	-28,9
Resultatposter uten kontanteffekt	2	-194,5	-196,7	-87,1
Tilført fra årets virksomhet		641,8	454,6	534,6
Endring nærings- og boligprosjekter	12, 16, 17	-483,5	-42,7	259,4
Endring kundefordringer	19	-503,5	-120,0	556,5
Endring andre omløpsmidler		-65,5	-102,3	198,6
Endring leverandørgjeld m.m.	25	313,0	-13,2	-38,6
Endring annen driftsgjeld		442,2	235,1	-420,3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		344,5	411,5	1 090,2
INVESTERINGSAKTIVITETER				
Kjøp av varige driftsmidler	9, 10, 11	-389,1	-381,3	-436,0
Salg av varige driftsmidler	11	75,7	73,2	39,9
Kjøp av datterselskap	12	-64,6	-19,8	-23,1
Salg av aksjer i datterselskap	6	175,3	11,8	48,8
Mottatte renter		24,8	32,6	25,0
Endring andre investeringer		-18,0	-38,6	-19,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-195,9	-322,1	-365,3
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak langsiktig gjeld	24	369,4	287,6	54,9
Nedbetaling langsiktig gjeld	24	-22,8	-5,6	-633,6
Opptak kortsiktig gjeld		0,2	0,6	0,7
Betalte renter	6	-34,4	-22,0	-11,0
Utbytte til minoritet	21	-2,7	-7,3	-7,9
Betalt utbytte	21	-334,3	-334,3	-334,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-24,6	-81,0	-931,2
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		124,0	8,4	-206,3
Likvide midler pr. 1. januar	20	152,1	144,1	354,0
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger		-0,1	-0,4	-3,6
Likvide midler pr. 31. desember		276,0	152,1	144,1
Tilleggsopplysninger:				
Langsiktig låneramme	29, 30	2 100,0	2 100,0	2 100,0
Benyttet kommittert låneramme pr. 31. desember		641,7	447,1	204,5

Innholdsfortegnelse noter Veidekke konsern

Note

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

Noter Veidekke konsern

Note 1 Regnskapsprinsipper Veidekke konsern

INNLEDNING

Veidekke

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler, med hovedkontor i Oslo. Selskapet er landsdekkende i Norge og Danmark og har betydelig virksomhet i sentrale regioner i Sverige. Veidekke er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret den 29. mars 2012.

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for Veidekke ASA er avlagt i samsvar med EU-godkjente internasjonale regnskapsstandarder (IFRS – International Financial Reporting Standards) og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Det er bare standarder som har trådt i kraft for regnskap med avslutningsdato 31. desember 2011, som er tatt i bruk.

Historisk kost

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

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

Implementering av nye regnskapsstandarder og fortolkninger

Følgende nye vedtatte fortolkninger er implementert, men disse får liten eller ingen innvirkning på Veidekkes konsernregnskap.

- IAS 24 (Revidert) – Opplysninger om nærstående parter – klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter.
- IAS 32 (Endring) – Finansielle instrumenter – presentasjon – klassifisering av tegningsretter i utenlandsk valuta.

- IFRIC 19 – Å bringe finansielle forpliktelser til opphør med egenkapitalinstrumenter. Tolkningen gir veiledning for regnskapsføring av transaksjoner når et selskap gjør opp hele eller deler av finansielle forpliktelser ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, og gjelder når gjeldskonverteringen skjer som følge av reforhandling av låneavtalen.

IASBs årlige forbedringsprosjekt medfører mindre justeringer i enkelte standarder. Disse endringene har ikke hatt vesentlig innvirkning på Veidekkes konsernregnskap.

Sentrale endringer i regnskapsprinsipper implementert fra 1. januar 2010

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 har vesentlig innvirkning på Veidekkes regnskapsføring av salg av ferdigutviklede boliger. 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), og klargjør på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet. Som følge av fortolkningen skal inntekt og fortjeneste på salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper (hjemmelsoverføring).

For finansregnskapet innebærer IFRIC 15 en tidsmessig utsatt resultatføring av boligprosjekter sammenlignet med tidligere års regnskapsprinsipper, da regnskapsføring av solgte boliger nå først innregnes på tidspunktet for overlevering. Rentekostnad relatert til boligprosjekt under utvikling aktiveres løpende og inngår i prosjektets anskaffelseskostnad.

Dette innebærer at på tidspunkt for overlevering kostnadsføres rentene som en del av prosjektkostnadene og klassifiseres som driftskostnad.

I segmentnoten (note 2) benyttes regnskapsprinsippet løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjektet, fullføringsgrad og salgsgrad. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling. Dette er i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen i konsernet.

Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

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

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

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

Det henvises til følgende noter hvor det foreligger vesentlig estimeringsusikkerhet:

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

KONSOLIDERING

Konsernregnskap

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

Konserndannelse kan skje ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap eller ved fusjon. Datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Det samme prinsippet gjelder for felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap.

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

I konsernregnskapet innarbeides også tilknyttede selskap og

felleskontrollerte selskap etter egenkapitalmetoden. Videre regnskapsføres deltakelse i arbeidsfellesskap etter brutto-metoden, dvs. proporsjonal konsolidering.

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

Ved trinnvise oppkjøp, der en går fra en eierandel i et tilknyttet eller felleskontrollert selskap og til datterselskap, skal den tidligere eierandelen verdsettes til virkelig verdi, og gevinst eller tap innregnes i resultatregnskapet.

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

Ved kjøp av en ikke-kontrollerende eierandel i datterselskap regnskapsføres transaksjonssum utover den ikke-kontrollerendes andel av bokførte verdier som en reduksjon i egenkapitalen. I forbindelse med salg av eierandeler i et datterselskap, hvor en fortsatt har kontroll, skal dette regnskapsføres som en egenkapitaltransaksjon. Slike transaksjoner medfører derfor

ingen endring i goodwill eller andre eiendeler eller gjeldsposter og følgelig ingen resultatføring. Tap på negativ egenkapital i datterforetaket inngår i den ikke-kontrollerende eierinteressen.

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

I konsernregnskapet er alle interne transaksjoner og mellomværender eliminert. Videre er internfortjeneste og urealiserte gevinster og tap eliminert. Også ved bruk av bruttometoden er interne transaksjoner eliminert med en forholdsmessig andel.

Virksomhetsoverdragelser

Virksomhetsoverdragelser kan skje ved kjøp av innmat, kjøp av selskap og fusjoner. Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter overtagelsesmetoden. Ved overtagelsesmetoden verdsettes identifiserbare eiendeler og gjeld til virkelig verdi. Dette innebærer at merverdien ved kjøpet fordeles til de poster merverdien relaterer seg til. Merverdien er lik anskaffelseskost minus egenkapitalen i selskapet. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel patenter, lisenser, varemerke, logo og kundeportefølge.

Merverdier utover identifiserbare eiendeler og gjeld er goodwill. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Det er bare kjøpt goodwill som balanseføres. Negativ goodwill ved oppkjøp resultatføres på kjøpstidspunktet.

Oppkjøpskostnader kostnadsføres. For identifiserbare merverdier er det foretatt avsetning for utsatt skatt, mens det for goodwill ikke er avsatt for utsatt skatt. Materielle merverdier avskrives på vanlig måte, mens goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemmelig levetid testes for verdifall hvert år.

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

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

Ved kjøp av selskap i eiendomsvirksomheten gjøres en vurdering av om dette er kjøp av virksomhet eller kjøp av eiendel (tomt/bygg). Ved kjøp av eiendel identifiseres ingen goodwill eller utsatt skatt på kjøpstidspunktet. Det anses heller ikke å være en investeringsaktivitet, men en ordinær operativ aktivitet. Dette gjelder også for kontantstrømoppstilling.

For kjøp av selskap foretatt før 1. januar 2003 består innregnet goodwill av det beløp som var balanseført pr. 1. januar 2004.

Tilknyttede selskap

Veidekke har investeringer i tilknyttede selskap. Tilknyttede selskap er selskap hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollerte selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mellom 20 % og 50 % av aksjene i selskapet. For tilknyttede selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Regnskap i tilknyttede selskap omarbeides til IFRS før det innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Felleskontrollerte selskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre selskap, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). En del av denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskap. Dette gjelder aksjeselskap og ansvarlige selskap. Felleskontrollerte selskap anvendes mest innen eiendomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskap og i entreprenørvirksomhet. For felleskontrollerte selskap foreligger det felles kontroll over selskapet, regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer enstemmighet mellom deltakerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden.

Egenkapitalmetoden

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres (resultat etter skattekostnad). Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inklusive goodwill. Resultatandelen og investeringen vises på egne linjer i resultatregnskap og balanse. Ansvarlig lån presenteres som en del av investeringen. Resultatet fratrasket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle merverdier ved kjøp og interne gevinster. Negativ egenkapital i selskapet balanseføres når man er forpliktet til å dekke tapet, eller når det foreligger avtaler som medfører at det er overveiende sannsynlig at Veidekke ved behov vil skyte inn ny egenkapital i selskapet.

Arbeidsfellesskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre bedrifter gjennom arbeidsfellesskap. Et arbeidsfellesskap er et samarbeid mellom to eller flere deltakere som utfører et entreprenøroppdrag sammen, og hvor man deler risikoen i prosjektet (fortjeneste og tap). Det føres eget regnskap for hvert arbeidsfellesskap, og

deltakerne er solidarisk ansvarlige for arbeidsfellesskapets forpliktelser. Arbeidsfellesskap utgjør en del av Veidekkes ordinære virksomhet, og man deltar aktivt i driften av disse enhetene. Et arbeidsfellesskap er felleskontrollert aktivitet, og regnes som felleskontrollert drift (operations). Dette innebærer at virksomheten kontrolleres av deltakerne i fellesskap, regulert gjennom en avtale. Dette krever enstemmighet i viktige beslutninger.

For arbeidsfellesskap anvender Veidekke bruttometoden (proporsjonal konsolidering), da arbeidsfellesskap ikke er en egen juridisk enhet. Bruttometoden innebærer at man tar inn sin andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides.

Omregning av utenlandske regnskap

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

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

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

Ved overgangen til IFRS den 1. januar 2004 ble alle omregningsdifferanser nullstilt. Merverdi ved kjøp regnes som en del av den utenlandske enheten, dvs. behandles som en post i utenlandsk valuta.

INNTEKTSFØRING

Prosjekter

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

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

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

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

For prosjekter foretas det normalt månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Prosjektene har forskjellige betalingsplaner. Faktureringen skjer enten i takt

med utførelsen av arbeidet, eller etter avtalte betalingsplaner.

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

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

Disse regnskapsprinsippene gjelder i store trekk også for prosjekter i Veidekkes asfaltvirksomhet. Dette gjelder likevel kun prosjekter som strekker seg over mer enn én regnskapsperiode.

Næringsprosjekter

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

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

Boligprosjekter

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

Prosjekter under utvikling

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

Prosjekter under produksjon

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

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

Forskjellige regnskapsprinsipper for eiendomsprosjekter i segmentregnskapet (note 2) sammenlignet med finansregnskapet

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

Langsiktige drifts- og vedlikeholdskontrakter av offentlige veier

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

OPS-prosjekt

Veidekke har en eierandel i et selskap som har inngått en OPS-kontrakt (offentlig og privat samarbeid) vedrørende bygging av vei med etterfølgende drifts- og vedlikeholdsperiode. OPS-kontrakten regnskapsføres etter IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordninger ("The Financial Asset Model") som en finansiell fordring etter amortisert

kost over kontraktsperioden. Selve OPS-kontrakten utføres av det tilknyttede selskapet Allfarveg AS, som innregnes etter egenkapitalmetoden. Det vises til note 14. Byggearbeidene var ferdig i 2006, og drifts- og vedlikeholdsperioden løper frem til 2031.

Annen virksomhet

Ved salg av varer (pukk, asfalt mv.) skjer inntektsføring ved levering. For utleievirksomhet skjer inntektsføringen løpende etter avtalt leie. Også ved utførelse av tjenester, konsulentoppdrag mv. skjer inntektsføringen løpende. Ved salg av varige driftsmidler foretas resultatføring ved overlevering. Gevinst ved salg av driftsmidler inngår i resultatlinjen Driftsinntekter, mens tap inngår i linjen Andre driftskostnader.

Reklamasjonsavsetninger mv.

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

Omstrukturering

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet klassifiserer finansielle investeringer i følgende kategorier:

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

2. Investeringer som holdes til forfall
Veidekke foretar ikke slike investeringer, denne kategorien er derfor ikke nærmere omtalt.

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

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

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

Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

Veidekke har to typer finansiell risiko relatert til konsernets kundefordringer. Den ene er kredittrisiko, og den andre er prosjektrisiko. Kredittrisiko relaterer seg til kundens evne til å betale. Denne risikoen har historisk sett vært lav i Veidekke, blant annet fordi det normalt foreligger bankgarantier relatert til den underliggende kontrakten. Avsetning for slike tap foretas ved bruk av egen avsetningskonto "Avsetning til tap på kundefordringer". Avsetninger foretas basert på historiske erfaringer for ulike kundegrupper. Spesifikke fordringer er nedskrevet når man, ut fra en konkret vurdering, anser at de ikke kan inndrives.

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

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

Derivater og sikrings-transaksjoner

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

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

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

Finansielle forpliktelser – lån

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

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

Finansinntekter og -kostnader

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

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

Rentekostnader i forbindelse med lån til ledende ansatte

I forbindelse med konsernets aksjeprogram for ledende ansatte gir konsernet lån til de ansatte. Disse utlånene regnskapsføres i tråd med IAS 39 til amortisert kost. Renteinntekter måles ved bruk av effektiv rentemethode basert på antatt markedsrente. Lånene er for tiden rentefrie, og forskjellen mellom pålydende på lånene og virkelig verdi basert på neddiskontering av fremtidig kontantstrøm med antatt markedsrente, representerer forskuddsbetalte ytelser til ansatte. De forskuddsbetalte ytelsene resultatføres over perioden fra lånet gis til det er nedbetalt.

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

Veidekke har pensjonsordninger for alle sine ansatte i Skandinavia. Dette omfatter både tilskuddsordninger og ytelsesordninger. I Norge har man ytelsesordninger, mens man i Danmark og Sverige har tilskuddsordninger.

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

Ved ytelsesordninger består foretakets forpliktelse i å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse. Veidekke har både fondsbaserte og driftsbaserte

pensjonsordninger. Pensjonsordningen for de ansatte i Norge gir normalt en pensjon på ca. 60 % av sluttlønn, inklusive pensjon fra det offentlige. Dette forutsetter 30 års opptjeningstid. Det er foretaket som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene. For ytelsesordninger foretas det hvert år en aktuarberegning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser. Pensjonsforpliktelser utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter. De ansattes pensjonsrettigheter kostnadsføres etter hvert som de opptjenes, og det gjøres avsetning for forpliktelsene i balansen. I pensjonsberegningen tas det hensyn til forventet lønnsvekst, og pensjonskostnadene fordeles lineært over ansettelsestiden.

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

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

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

Skatt

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

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

Betalbar skatt og utsatt skatt som knytter seg til egenkapitaltransaksjoner, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Videre er

skatteposter som relaterer seg til urealiserte interningvinster, eliminert sammen med disse.

Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtakelsen, fratrullet virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Alternativt, dersom oppkjøpet ikke medfører en hundre prosent eierandel for morselskapet, kan det velges å legge hele virksomhetens virkelige verdi til grunn ved fastsettelse av goodwillen. Dette innebærer at også den ikke-kontrollerendes andel av goodwill innregnes som goodwill. Dersom virkelig verdi av netto identifiserte eiendeler overstiger anskaffelseskostnad (negativ goodwill), resultatføres beløpet.

Andre immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

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

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

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

Avskrivningsperiode og restverdi vurderes årlig. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

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

Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidig estimerte kontantstrømmer for enheten, diskontert med gjeldende avkastningskrav. Ved beregningen tas det utgangspunkt i enhetens budsjetter og prognoser, inklusive utrangeringsverdi. Det tas

også hensyn til vedlikeholdsutgifter og erstatningsinvesteringer, men ikke ekspansjonsinvesteringer. Beregningen er eksklusive finansieringsutgifter og skatt. Ved fastsettelse av KGE legges det til grunn den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer, og som i all vesentlighet er uavhengig av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler. Enheter hvor det knytter seg betydelig synergieffekter og type aktivitet er like, betraktes som en kontantstrømgenererende enhet. Innen entreprenørvirksomheten vil KGE normalt være et selskapsnivå, mens det for industrivirksomheten normalt vil omfatte et virksomhetsområde eksempelvis virksomhetsområdet Asfalt eller Pukk og Grus.

Finansielle leieavtaler

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

Operasjonelle leieavtaler

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

Valutatransaksjoner

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

Klassifisering

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

Driftsbeholdninger

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

Aksjerabatter

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

Foreslått utbytte

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

Utviklingskostnader

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

Betingede utfall

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

Lånekostnader

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

Egne aksjer

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

Likvide midler

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

Resultat pr. aksje

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

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet i tråd med indirekte metode.

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

Segmentrapportering (note 2)

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

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

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

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Nedenfor er det listet opp nye/ reviderte/tillegg til standarder og tolkninger som pr. 31. desember 2011 var offentliggjort, men ikke trådt i kraft for regnskapsåret 1. januar – 31. desember 2011, og som vil eller kan bety noe for regnskapet til Veidekke. Standarder merket med * er ikke ennå godkjent av EU, og endelig implementering avhenger av dette. Oppgitte implementeringsdatoer for disse er basert på forventet dato pr. i dag.

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

IFRS 11 - Joint Arrangements/ Fellesordninger*
IFRS 11 gjelder fellesordninger (joint arrangements) og gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger – felles drift (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures).

Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved felles drift skal partene innregne sin del av eiendeler og forpliktelser som de har en felles interesse i. Eiendeler og forpliktelser som en part har alene, skal innregnes i sin helhet. Resultatet fra felles drift skal ved bruk av egenkapitalmetoden innregnes hos partene tilsvarende den andel de har i driften.

Konsernet regner med å ta i bruk IFRS 11 fra og med 1. januar 2013. Veidekke benytter slike arbeidsfellesskap i enkelte entreprenørprosjekter. Disse blir i dag regnskapsført etter bruttometoden, det vil si Veidekkes andel av alle resultat og balanseposter blir konsolidert inn i konsernregnskap proporsjonalt.

Standarden medfører at det for Veidekke i realiteten vil være to alternativer regnskapsmessig. I de fleste tilfeller vil aktiviteten i arbeidsfellesskap bli regnskapsført i tråd med egenkapitalmetoden. Dette gjøres fordi en ikke kan skille ut hvilke eiendeler og gjeld hver av partene har ansvar for, og hver av partene blir tilordnet fortjeneste på basis av deres respektive andel av det totale resultatet fra arbeidsfellesskapet. Det andre alternativet er dersom arbeidsfellesskapet er organisert slik at hver av partene har fordelt alle oppgaver og resultatansvar seg i mellom. Dette innebærer teoretisk at en part i arbeidsfellesskapet kan gå med overskudd og en annen part kan gå med underskudd. I et slikt tilfelle, hvor resultatansvar er fordelt, vil Veidekke innregne sin ansvarlige del av inntekter og kostnader, samt tilhørende eiendeler og gjeld. Eiendeler/gjeld som partene har felles ansvar for, tas inn etter egenkapitalmetoden.

Konsekvensene for Veidekkes regnskap vil avhenge av omfanget og utformingen av slike arbeidsfellesskap i årene fremover. Dersom de nye reglene var implementert for regnskapsåret 2011, ville endringen i prinsipp få liten påvirkning på regnskapet.

IAS 19 (Endret) – Ytelser til ansatte*
Det er foretatt endringer i IAS 19 i 2011 som innebærer at en ikke lenger tillater bruk av "korridor-metoden" for regnskapsføring av estimatavvik. Estimatavvik skal nå regnskapsføres i sin helhet i oppstilling over andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Endringen innebærer videre at pensjonskostnaden splittes mellom ordinært resultat og andre inntekter og kostnader. Ved beregning av forventet avkastning på pensjonsmidler skal diskonteringsrente på pensjonsforpliktelsen benyttes. Periodens opptjente pensjonsrettigheter og netto rentekostnad presenteres under det ordinære resultatet, mens "revalueringer/remeasurements", så som estimat-avvik, blir presentert under andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Videre er opplysningskravene relatert til ytelsesbaserte pensjonsavtaler endret. Konsernet regner med å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013.

Veidekke har ytelsesbaserte pensjonsordninger og vil bli påvirket av endringer i standarden. Dersom de aktuarmessige forutsetningene pr. 31. desember 2011 legges til grunn og pensjonsordningene opprettholdes på samme nivå, vil konsernets egenkapital måtte reduseres med ca. 400 MNOK som følge av endringen i standarden. Det er nedsatt en prosjektgruppe som ser nærmere på alternative ordninger, noe som kan redusere virkningen på implementeringstidspunktet.

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

- *IFRS 7 (Endring) – Opplysninger om finansielle instrumenter* – Endringer angående notekrav ved visse typer overføring av finansielle eiendeler.
- *IFRS 7 (Endring)* – Opplysninger om finansielle instrumenter* – Endringer angående notekrav ved motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser.
- *IFRS 9* – Finansielle instrumenter* – Erstatte klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 Innregning og måling for finansielle instrumenter.
- *IFRS 10* – Konsernregnskap* – Erstatte de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og endrer innholdet i kontrollbegrepet noe.
- *IFRS 12* – Noteopplysninger om investeringer i andre enheter* – Kombinerer opplysningskravene for datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte ordninger, samt ikke konsoliderte strukturerte foretak. Anvendelse av den nye standarden vil øke omfanget av opplysninger som gis om foretakets interesser i slike.
- *IFRS 13* – Måling av virkelig verdi* – Angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser.
- *IAS 1 (Endring)* – Presentasjon av finansregnskap* – Krav om å gruppere inntekter og kostnader i oppstillingen over andre inntekter og kostnader på grunnlag av om de potensielt kan bli reklassifisert til resultatet eller ikke.
- *IAS 27 (Revidert)* – Separat finansregnskap* – IFRS 10 vil erstatte de delene av IAS 27 som omhandler konsernregnskap. IAS 27 vil nå kun omhandle selskapsregnskapet, og vil derfor ikke være aktuell for konsernregnskapet etter ikrafttreddelsen.
- *IAS 28 (Revidert)* – Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet* – Virkeområdet til IAS 28 er utvidet til også å omfatte investeringer i felles virksomhet (joint ventures).

Note 2. Segmentinformasjon

Segmentinformasjonen presenteres for driftssegmentene slik de blir rapportert til konsernledergruppen (KL) og konsernsjef (CEO), som er konsernets øverste operative styrings- og beslutningsorgan. Segmentinformasjonen omfatter også de geografiske områdene slik de blir rapportert til konsernsjef og konsernledelsen. For beskrivelse av driftssegmentene vises det til årsberetningen, sidene 1–11.

A. Driftssegmenter

Resultatregnskap	Entreprenør			Eiendom		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Driftsinntekter	14 418,9	12 749,0	12 094,9	1 525,7	1 065,7	711,2
Driftskostnader	-14 010,0	-12 081,4	-11 427,3	-1 407,0	-1 064,4	-726,7
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-5,1	-11,0	-
Avskrivninger	-160,2	-155,9	-150,5	-5,3	-6,9	-6,2
Driftsresultat	248,7	511,7	517,1	108,3	-16,6	-21,7
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	10,9	1,8	2,7	181,2	23,6	2,9
Netto finansposter	41,6	54,6	85,9	-8,5	7,2	-55,1
Resultat før skattekostnad	301,2	568,1	605,7	281,0	14,2	-73,9
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	1 327,1	1 162,0	1 162,1	629,9	672,2	705,5
Omløpsmidler	2 712,1	2 509,0	2 122,0	3 154,9	1 811,7	1 861,2
Likvide midler	1 938,0	1 793,8	2 600,9	50,1	173,4	17,9
Sum eiendeler	5 977,2	5 464,8	5 885,0	3 834,9	2 657,3	2 584,6
Egenkapital	979,1	1 020,6	1 037,7	872,6	676,8	669,5
Langsiktig gjeld	429,3	201,0	521,2	1 996,7	1 258,4	1 180,6
Kortsiktig gjeld	4 568,8	4 243,2	4 326,1	965,6	722,1	734,5
Sum egenkapital og gjeld	5 977,2	5 464,8	5 885,0	3 834,9	2 657,3	2 584,6
Årets investeringer anleggsmidler*)	215,0	170,2	168,5	1,9	4,7	16,7
Investert kapital *)				2 640,6	2 120,4	2 218,6
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	48,5	22,3	11,5	401,2	453,9	449,0

*) Omfatter ikke investering i selskap eller finansielle eiendeler.

**) Investert kapital opplyses om kun for segmentene Eiendom og Industri fordi det er disse to segmentene som er kapitalkrevende.

Øvrig informasjon pr. 31. desember	Entreprenør			Eiendom		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Antall ansatte	5 015	4 817	4 610	100	92	97
Resultatposter uten kontantstrøms-effekt (utover av- og nedskrivninger) *)	-34,5	-129,4	-42,0	-180,7	-39,3	-12,4
Ordresreserve **)	13 874	12 183	12 323	-	-	-
Herav til utførelse innen 12 måneder	10 413	8 958	8 731	-	-	-

*) Årets endringer uten kontantstrømseffekt vedrører reklamasjonsavsetninger, verdifall finansielle eiendeler, pensjonsforpliktelser samt resultat i tilknyttede og felleskontrollerte selskap. Dette gjelder utvalgte resultatposter som ikke har gitt tilsvarende bidrag kontantstrømsmessig. Ved negativt tall er det normalt inntektsført poster i resultatregnskapet, men disse har ikke bedret likviditeten.

**) Ordresreserve fra virksomhetsområdet drift og vedlikehold er inkludert fra 2011. Sammenligningstall er ikke oppdatert.

	Industri			Annet			Konsernelimineringer			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
	3 041,5	3 075,6	2 968,0	16,7	45,5	288,9	-1 094,3	-639,4	-505,0	17 908,5	16 296,4	15 558,0
	-2 765,4	-2 817,9	-2 777,3	-73,8	-101,1	-301,2	1 095,3	646,4	505,0	-17 160,9	-15 418,4	-14 727,5
	-	-2,5	-	-	-	-	-	-	-	-5,1	-13,5	-
	-155,8	-169,7	-162,4	-0,9	-16,0	-16,5	-	-	-	-322,2	-348,5	-335,6
	120,3	85,5	28,3	-58,0	-71,6	-28,8	1,0	7,0	-	420,3	516,0	494,9
	9,4	-1,0	10,5	11,3	11,4	9,9	-	-	-	212,8	35,8	26,0
	85,8	-20,9	-31,7	-0,7	-3,0	6,1	-	-	-3,0	118,2	37,9	2,2
	215,5	63,6	7,1	-47,4	-63,2	-12,8	1,0	7,0	-3,0	751,3	589,7	523,1
	927,3	1 183,3	1 162,3	1 358,6	1 406,5	1 456,1	-1 171,0	-1 179,7	-1 179,1	3 071,9	3 244,3	3 306,9
	499,5	376,5	543,1	470,0	572,3	597,8	-714,0	-867,3	-795,7	6 122,5	4 402,2	4 328,4
	15,2	-	-	88,0	37,6	12,6	-1 815,3	-1 852,7	-2 487,3	276,0	152,1	144,1
	1 442,0	1 559,8	1 705,4	1 916,6	2 016,4	2 066,5	-3 700,3	-3 899,7	-4 462,1	9 470,4	7 798,6	7 779,4
	344,1	341,8	301,3	1 324,6	1 160,9	1 138,4	-1 104,6	-1 040,9	-1 093,2	2 415,8	2 159,2	2 053,7
	463,5	668,8	888,2	542,1	724,9	777,2	-1 838,4	-1 955,4	-2 591,2	1 593,2	897,7	776,0
	634,4	549,2	515,9	49,9	130,6	150,9	-757,3	-903,4	-777,7	5 461,4	4 741,7	4 949,7
	1 442,0	1 559,8	1 705,4	1 916,6	2 016,4	2 066,5	-3 700,3	-3 899,7	-4 462,1	9 470,4	7 798,6	7 779,4
	172,0	205,6	240,4	0,2	0,8	10,3	-	-	-	389,1	381,3	435,9
	917,2	960,7	1 098,7							3 217,2	2 723,4	2 360,4
	89,2	126,2	149,3	-19,8	21,1	34,3	-	-	-	519,1	623,5	644,1

	Industri			Annet			Konsernelimineringer			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
	950	1 120	1 111	56	72	536	-	-	-	6 121	6 101	6 354
	31,3	-23,6	-25,9	-10,6	-4,4	-6,8	-	-	-	-194,5	-196,7	-87,1
	717	-	-	-	-	11	-	-	-	14 591	12 183	12 334
	468	-	-	-	-	11	-	-	-	10 881	8 958	8 742

Entreprenørvirksomheten

Resultatregnskap	Entreprenør Norge			Entreprenør Sverige		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Driftsinntekter	9 499,0	8 666,2	8 121,4	3 383,7	2 804,1	2 355,0
Driftskostnader	-9 230,2	-8 139,9	-7 549,6	-3 294,5	-2 706,8	-2 299,4
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-	-	-
Avskrivninger	-118,9	-119,4	-118,5	-33,6	-28,3	-22,3
Driftsresultat	149,9	406,9	453,3	55,6	69,0	33,3
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,1	1,1	1,3	1,9	-	-
Netto finansposter	38,2	45,2	69,1	-2,7	2,7	3,1
Resultat før skattekostnad	190,2	453,2	523,7	54,8	71,7	36,4
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	840,6	750,5	749,2	319,4	237,8	224,8
Omløpsmidler	1 781,8	1 558,4	1 289,6	509,2	473,2	341,4
Likvide midler	1 726,6	1 768,7	2 413,0	9,2	-149,3	-
Sum eiendeler	4 349,0	4 077,6	4 451,8	837,8	561,7	566,2
Egenkapital	689,0	752,6	740,8	63,3	40,8	36,9
Langsiktig gjeld	347,4	294,3	405,0	61,9	-100,5	107,0
Kortsiktig gjeld	3 312,6	3 030,7	3 306,0	712,6	621,4	422,3
Sum egenkapital og gjeld	4 349,0	4 077,6	4 451,8	837,8	561,7	566,2
Årets investeringer anleggsmidler	178,3	117,5	130,3	33,0	47,8	31,0
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	24,4	18,0	7,7	21,3	-	-
Øvrig informasjon pr. 31. desember						
Antall ansatte	3 413	3 250	3 207	1 079	1 064	917
Orderreserve	10 309	8 276	8 581	2 545	2 950	2 764
Herav til utførelse innen 12 måneder	7 618	5 752	6 126	1 872	2 353	1 760

Eiendomsvirksomheten

Resultatregnskap	Eiendom Norge			Eiendom Sverige		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Driftsinntekter	916,7	572,4	349,1	601,2	472,4	359,3
Driftskostnader	-832,0	-528,3	-349,0	-562,6	-466,0	-342,2
Nedskrivning anleggsmidler	-5,1	-11,0	-	-	-	-
Avskrivninger	-5,2	-6,8	-6,1	-0,1	-0,1	-0,1
Driftsresultat	74,4	26,3	-6,0	38,5	6,3	17,0
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	48,6	21,2	3,7	132,6	2,4	6,1
Netto finansposter	-0,4	9,0	-45,6	-5,1	2,1	-1,9
Resultat før skattekostnad	122,6	56,5	-47,9	166,0	10,8	21,2
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	494,9	467,4	551,1	105,6	176,8	138,5
Omløpsmidler	1 390,8	1 155,3	1 124,2	1 589,6	465,3	481,3
Likvide midler	28,4	19,6	-	16,5	149,3	-
Sum eiendeler	1 914,1	1 642,3	1 675,3	1 711,7	791,4	619,8
Egenkapital	434,1	405,8	364,2	415,4	288,9	283,0
Langsiktig gjeld	1 110,8	1 044,5	1 114,2	878,1	202,0	66,4
Kortsiktig gjeld	369,2	192,0	196,9	418,2	300,5	270,4
Sum egenkapital og gjeld	1 914,1	1 642,3	1 675,3	1 711,7	791,4	619,8
Årets investeringer anleggsmidler	1,9	4,6	16,7	-	0,1	-
Investert kapital	1 516,9	1 419,4	1 462,7	919,6	485,9	497,9
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	364,6	330,0	356,0	36,6	123,9	93,0
Øvrig informasjon pr. 31. desember						
Antall ansatte	46	40	44	54	52	51

	Entreprenør Danmark			Entreprenør		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
	1 536,2	1 278,7	1 618,5	14 418,9	12 749,0	12 094,9
	-1 485,3	-1 234,7	-1 578,3	-14 010,0	-12 081,4	-11 427,3
	-	-	-	-	-	-
	-7,7	-8,2	-9,7	-160,2	-155,9	-150,5
	43,2	35,8	30,5	248,7	511,7	517,1
	6,9	0,7	1,4	10,9	1,8	2,7
	6,1	6,7	13,7	41,6	54,6	85,9
	56,2	43,2	45,6	301,2	568,1	605,7
	167,1	173,7	188,1	1 327,1	1 162,0	1 162,1
	421,1	477,4	491,0	2 712,1	2 509,0	2 122,0
	202,2	174,4	187,9	1 938,0	1 793,8	2 600,9
	790,4	825,5	867,0	5 977,2	5 464,8	5 885,0
	226,8	227,2	260,0	979,1	1 020,6	1 037,7
	20,0	7,2	9,2	429,3	201,0	521,2
	543,6	591,1	597,8	4 568,8	4 243,2	4 326,1
	790,4	825,5	867,0	5 977,2	5 464,8	5 885,0
	3,7	4,9	7,2	215,0	170,2	168,5
	2,8	4,3	3,8	48,5	22,3	11,5
	523	503	486	5 015	4 817	4 610
	1 020	957	978	13 874	12 183	12 323
	923	853	845	10 413	8 958	8 731

	Eiendom Danmark			Eiendom		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
	7,8	20,9	2,8	1 525,7	1 065,7	711,2
	-12,4	-70,1	-35,5	-1 407,0	-1 064,4	-726,7
	-	-	-	-5,1	-11,0	-
	-	-	-	-5,3	-6,9	-6,2
	-4,6	-49,2	-32,7	108,3	-16,6	-21,7
	-	-	-6,9	181,2	23,6	2,9
	-3,0	-3,9	-7,6	-8,5	7,2	-55,1
	-7,6	-53,1	-47,2	281,0	14,2	-73,9
	29,4	28,0	15,9	629,9	672,2	705,5
	174,5	191,1	255,7	3 154,9	1 811,7	1 861,2
	5,2	4,5	17,9	50,1	173,4	17,9
	209,1	223,6	289,5	3 834,9	2 657,3	2 584,6
	23,1	-17,9	22,3	872,6	676,8	669,5
	7,9	11,9	-	1 996,7	1 258,4	1 180,6
	178,1	229,6	267,2	965,6	722,1	734,5
	209,1	223,6	289,5	3 834,9	2 657,3	2 584,6
	-	-	-	1,9	4,7	16,7
	204,1	215,1	258,0	2 640,6	2 120,4	2 218,6
	-	-	-	401,2	453,9	449,0
	-	-	2	100	92	97

AVSTEMMING MELLOM SEGMENTREGNSKAP OG FINANSREGNSKAP

Resultatregnskap	Konsern Segment			IFRIC 15 justeringer			Konsern IFRS		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Driftsinntekter	17 908,5	16 296,4	15 558,0	-181,2	-551,5	365,4	17 727,3	15 744,9	15 923,4
Driftskostnader	-17 160,9	-15 418,4	-14 727,5	161,2	457,7	-267,4	-16 999,7	-14 960,7	-14 994,9
Nedskrivning anleggsmidler	-5,1	-13,5	-	-	-	-	-5,1	-13,5	-
Avskrivninger	-322,2	-348,5	-335,6	-	-	-	-322,2	-348,5	-335,6
Driftsresultat	420,3	516,0	494,9	-20,0	-93,8	98,0	400,3	422,2	592,9
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	212,8	35,8	26,0	16,4	-13,9	20,7	229,2	21,9	46,7
Netto finansposter	118,2	37,9	2,2	-	-	-13,4	118,2	37,9	-11,2
Resultat før skattekostnad	751,3	589,7	523,1	-3,6	-107,7	105,3	747,7	482,0	628,4
Balanse pr. 31. desember									
Anleggsmidler	3 071,9	3 244,3	3 306,9	-4,0	-20,4	-6,4	3 067,9	3 223,9	3 300,5
Omløpsmidler	6 122,5	4 402,2	4 328,4	458,8	293,1	87,2	6 581,3	4 695,3	4 415,6
Likvide midler	276,0	152,1	144,1	-	-	-	276,0	152,1	144,1
Sum eiendeler	9 470,4	7 798,6	7 779,4	454,8	272,7	80,8	9 925,2	8 071,3	7 860,2
Egenkapital	2 415,8	2 159,2	2 053,7	-121,4	-124,5	-32,0	2 294,4	2 034,7	2 021,7
Langsiktig gjeld	1 593,2	897,7	776,0	-23,3	-18,6	-0,8	1 569,9	879,1	775,2
Kortsiktig gjeld	5 461,4	4 741,7	4 949,7	599,5	415,8	113,6	6 060,9	5 157,5	5 063,3
Sum egenkapital og gjeld	9 470,4	7 798,6	7 779,4	454,8	272,7	80,8	9 925,2	8 071,3	7 860,2

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

Med virkning fra 1. januar 2010 har konsernet implementert regnskapsfortolkningen IFRIC 15 som omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av ferdig utviklede boliger. Som følge av regelendringen 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 typen prosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Vår segmentrapportering følger disse prinsippene. IFRIC 15-justeringer gjelder både segmentet Eiendom og Entreprenør.

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

DRIFTSINNTEKTER	2011	2010	2009
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	763,2	211,7	577,1
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)	88,5		
+ Driftsinntekter fra ikke overleverte prosjekter i perioden	1 296,4	721,6	266,4
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-1 115,2	-170,1	-631,8
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	181,2	551,5	-365,4
Opptjente resultater før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 033,0	763,2	211,7
RESULTAT FØR SKATT			
Akkumulert opptjente resultater før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	143,2	32,9	138,1
Tilgang kjøp av selskap (Kjøp Bouwfonds Veidekke AB)	8,8		
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	254,2	143,6	77,7
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-250,5	-35,9	-183,0
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	3,6	107,7	-105,3
+/- Valutadifferanser	-1,6	2,6	0,1
Opptjente resultater før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	154,1	143,2	32,9

Oppstillingen er å forstå slik at det pr. 31. desember 2011 er opptjent en inntekt på 1 033 MNOK og et resultat før skatt på 154 MNOK på solgte leiligheter under produksjon. Disse resultater kan ikke inntektsføres iht. IFRS, men vil først bli resultatført på tidspunkt for overlevering av den enkelte solgte leilighet.

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

B. GEOGRAFISKE OMRÅDER

Resultatregnskap	Norge			Sverige		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Driftsinntekter	12 903,9	12 021,2	11 073,2	3 581,2	3 031,1	2 575,3
Driftsresultat	344,6	518,7	475,6	94,1	75,3	50,3
Resultat før skattekostnad	528,3	573,3	482,9	220,8	82,5	57,6
Balanse						
Sum anleggsmidler	2 262,8	2 401,2	2 462,6	425,0	414,6	363,3
Investert kapital	1 792,3	2 029,4	1 531,5	1 106,7	420,6	482,5
Antall ansatte	4 460	4 450	4 400	1 133	1 116	968
Ordrereserve	11 026	8 276	8 581	2 545	2 950	2 764
Herav til utførelse innen 12 måneder	8 086	5 752	6 126	1 872	2 353	1 760

Segmentrapportering

Kriterier for inndeling i segmenter

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

Presentasjon av segmentene

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

Ikke fordelte poster

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

Transaksjoner mellom driftssegmenter

Det er relativt lite salg mellom de ulike segmentene, men en del oppdrag utføres i samarbeid mellom enhetene. Internt salg og samarbeid foregår på forretningsmessige vilkår. Omsetning mellom de ulike driftssegmentene fremgår av tabellen nedenfor.

INTERNOMSETNING	Norge			Sverige		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Entreprenør Norge/Eiendom Norge	-438,3	-243,0	-310,5	-403,7	-245,4	-139,0
Industri/Entreprenør Norge	-115,0	-50,0	-54,8			
Entreprenør Sverige/Eiendom Sverige						
Hoffmann/Hoffmann Eiendom						
Entreprenør Norge/Entreprenør Sverige						
Sum	-553,3	-293,0	-365,3	-403,7	-245,4	-139,0

Geografisk område

Konsernets aktivitet er fordelt pr. land ut fra tilhørigheten til de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktivitetene. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering.

Store kunder

Største enkeltkunde er Statens vegvesen, som står for 16 % av konsernets totale inntekter i 2011 (2 785 MNOK). Inntekten relaterer seg til segmentene Industri og Entreprenør Norge. Veidekke oppfatter ikke den norske stat som en foretaksgruppe.

	Danmark			Annet			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
	1 544,0	1 299,6	1 620,6	-120,6	-55,5	288,9	17 908,5	16 296,4	15 558,0
	38,6	-13,4	-2,2	-57,0	-64,6	-28,8	420,3	516,0	494,9
	48,6	-9,9	-1,6	-46,4	-56,2	-15,8	751,3	589,7	523,1
	196,5	201,7	204,0	187,6	226,8	277,0	3 071,9	3 244,3	3 306,9
	299,4	209,3	282,3	18,8	64,1	64,1	3 217,2	2 723,4	2 360,4
	523	503	486	5	32	500	6 121	6 101	6 354
	1 020	957	978	-	-	11	14 591	12 183	12 334
	923	853	845	-	-	11	10 881	8 958	8 742

	Danmark			Eliminering			Sum		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
							-438,3	-243,0	-310,5
							-115,0	-50,0	-54,8
							-403,7	-245,4	-139,0
	-	-	-0,7				-	-	-0,7
				-137,3	-101,0	-	-137,3	-101,0	-
	-	-	-0,7	-137,3	-101,0	-	-1 094,3	-639,4	-505,0

Note 3. Driftsinntekter

	2011	2010	2009
Ordinære driftsinntekter	17 632,3	15 643,5	15 817,4
Andre driftsinntekter	95,0	101,4	106,0
Driftsinntekter	17 727,3	15 744,9	15 923,4

Spesifikasjon av andre driftsinntekter

	2011	2010	2009
Gevinst salg av driftsmidler *)	35,3	42,5	10,7
Leieinntekter	43,4	29,6	44,2
Andre inntekter	16,3	29,3	51,1
Andre driftsinntekter	95,0	101,4	106,0

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

Note 4. Lønnskostnader

	2011	2010	2009
Lønn	3 169,3	3 081,2	2 982,6
Pensjonskostnader*)	306,1	180,1	266,7
Trygdeavgift	495,7	457,3	411,6
Andre lønnskostnader (sosiale kostnader etc.)	190,6	162,6	165,9
Sum	4 161,7	3 881,2	3 826,8

*) For 2010 er det tilbakeført tidligere avsetninger relatert til AFP med 81,9 MNOK. For detaljer, se note 22 – Pensjoner.

Gjennomsnittlig antall ansatte	2011	2010	2009
Skandinavia	6 098	5 870	5 925
Afrika	15	200	690
Totalt	6 113	6 070	6 615

Ansatte pr. 31. desember	2011	2010	2009
Skandinavia	6 116	6 070	5 858
Afrika	5	31	496
Totalt	6 121	6 101	6 354

Note 5. Aksjer til ansatte

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

	2011	2010	2009
Salg av aksjer til ansatte (antall aksjer)	3 027 171	2 615 350	3 157 731
Kostnadsført rabatt	10,4	8,9	4,1
Kostnad ført som reduksjon i egenkapitalen relatert til konsernets aksjeprogram	13,5	13,2	21,0

	2011	2010	2009
Lån til sentrale ledere vedrørende kjøp av Veidekkeaksjer	226,2	229,9	247,1
Rentekostnad relatert til aksjelån	7,8	6,5	7,5
Antall ledere med lån	569	548	547
Lån vedrørende aksjeordning for alle ansatte	40,7	52,5	55,2
Antall ansatte med lån	1 684	1 725	1 702

Lånene til sentrale ledere er for tiden rentefrie og avdras med 5 % i året. Lånene er oppsigelige etter 10 år. Lånene er sikret med pant i aksjene. Av totale lån på 226,2 MNOK har følgende lån ikke ordinær forfallsprofil: 0,9 MNOK har første forfall 30. desember 2013, 1,9 MNOK har første forfall 30. desember 2014 og 1,6 MNOK har første forfall 30. juni 2019.

Lånene til ansatte i forbindelse med aksjeordningen for alle ansatte er også rentefrie og sikret med pant i aksjene. Løpetiden er opptil ett år.

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

Note 6. Finansinntekter/finanskostnader

	2011	2010	2009
Renteinntekter	12,8	13,5	4,8
Renteinntekter ikke-finansielle institusjoner	12,0	19,1	20,2
Valutagevinster	6,8	6,5	38,0
Salg av aksjer datterselskap	110,1	7,7	-
Salg av aksjer tilgjengelig for salg	0,3	13,8	1,5
Mottatt aksjeutbytte	1,9	1,5	-
Andre finansinntekter	5,7	4,5	1,3
Finansinntekter	149,6	66,6	65,8
Rentekostnader	-20,7	-11,8	-20,5
Valutatap	-7,4	-7,4	-25,0
Nedskrivning aksjer tilgjengelig for salg	-	-1,2	-13,0
Salg av aksjer – aksjer tilgjengelig for salg	-	-	-2,2
Rentekostnader ikke-finansielle institusjoner	-2,5	-5,5	-3,9
Andre finanskostnader	-0,8	-2,7	-12,5
Finanskostnader	-31,4	-28,7	-77,0
Finansinntekter/finanskostnader	118,2	37,8	-11,2

Renteinntekt, basert på effektiv rentes metode, for lån til ansatte presenteres som reduserte rentekostnader. Kostnadsføring av tilhørende forskuddsbetalte lønnsytelser presenteres som lønnskostnader, se note 15. For 2011 utgjør beløpet 7,8 MNOK. Tilsvarende tall for 2010 og 2009 er henholdsvis 6,5 MNOK og 7,5 MNOK.

Aktiverte rentekostnader	2011	2010
Aktiverte renter pr. 1. januar	17,0	9,8
Årets aktiverte rentekostnader	33,0	15,0
Kostnadsførte tidligere aktiverte renter	-21,8	-1,4
Tilgang/avgang ved kjøp/salg av selskap	4,2	-6,4
Aktiverte renter pr. 31. desember	32,4	17,0
De aktiverte rentene relaterer seg til følgende områder:		
Tomter under utvikling	18,2	5,7
Eiendomsprosjekter under produksjon	11,1	8,9
Driftsmidler	3,1	2,4
Aktiverte renter pr. 31. desember	32,4	17,0
Rentesats aktivering av renter	2,90 %	2,50 %

Note 7. Prosjekter under utførelse

	2011	2010	2009
Inntektsfordeling			
Prosjektinntekt	15 712,5	14 489,4	14 076,8
Salg av boliger i egenregi	1 284,4	484,1	1 003,1
Salg av varer/tjenester (råvarer/gjenvinning)	635,3	670,1	737,5
Andre driftsinntekter	95,0	101,4	106,0
Sum inntekter	17 727,3	15 744,9	15 923,4
Detaljer prosjektinntekt			
Resultatført på prosjekter under utførelse *)			
Akkumulerte inntekter	16 820,6	13 740,0	12 229,4
Akkumulert bidrag	839,0	981,5	694,1
Tapsprosjekter under utførelse – gjenværende omsetning **)	441,2	459,5	541,4
Innestående hos kunder	449,6	379,4	248,4
Opptjente ikke fakturerte inntekter	539,4	402,6	401,2
Forskudd fra kunder	700,6	556,3	583,1

*) Prosjekter i produksjon, som ikke er overlevert kunde.

**) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

Vedlikeholdskontrakter

Veidekke har 20 vedlikeholdskontrakter på riks- og fylkesveier for Statens vegvesen. Disse kontraktene har en varighet fra fem til syv år. Grunnet manglende lønnsomhet er det funnet behov for å gjøre avsetninger for forventede uunngåelige kostnader i den resterende kontraktperioden. Dette gjelder eldre kontrakter hvor kostnadsnivå ble undervurdert på inngåelsestidspunktet. Avsetning til tap inngår i påløpte, ikke bokførte kostnader. Se note 25.

	2011	2010	2009
Gjenværende omsetning på tapskontrakter *)	125,0	252,1	327,7
Antall kontrakter som gir tap	8	11	12
Gjennomsnittlig antall år igjen på tapskontraktene	0,7 år	1,5 år	1,9 år
Total omsetning på vedlikeholdskontrakter	663,5	466,4	379,7
Antall kontrakter **/**)	21	21	19
Avsetning til tap på vedlikeholdskontrakter pr. 31. desember	27,0	58,3	64,3

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

**) 16 kontrakter rapporteres under segment Industri og 5 kontrakter i segment Entreprenør Norge.

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

Note 8. Resultat pr. aksje

	2011	2010	2009
Resultat pr. aksje (kr)	4,8	2,6	3,7
Årsresultat	644,8	353,8	509,9
Eiere av morselskapets andel av årsresultatet	637,7	345,3	500,7
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	133,7	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 1. januar (mill.)	133,7	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 31. desember (mill.)	133,7	133,7	133,7

Veidekke har ikke finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

Note 9. **Goodwill**

	2011	2010	2009
Pr. 1. januar			
Anskaffelseskost	924,0	891,6	925,2
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-365,9	-368,6	-368,6
Balanseført verdi 1. januar	558,1	523,0	556,6
Regnskapsåret			
Bokført verdi 1. januar	558,1	523,0	556,6
Omregningsdifferanser	-0,5	2,4	-27,1
Nedskrivninger	-	-	-
Tilgang	29,2	45,8	7,7
Avgang	-40,5	-13,2	-14,3
Balanseført verdi 31. desember	546,3	558,1	523,0
Pr. 31. desember			
Anskaffelseskost	805,1	924,0	891,6
Akkumulerte avskrivninger	-251,6	-358,7	-361,4
Akkumulerte nedskrivninger	-7,2	-7,2	-7,2
Balanseført verdi 31. desember	546,3	558,1	523,0

Konsernets største goodwillposter, samt goodwill pr. virksomhetsområde

	Bokført verdi pr. 31.12.2011
Pr. kontantgenererende enhet etter størrelse	
Veidekke Entreprenad AB, Region Väst	79,1
Hoffmann A/S	78,4
Virksomhetsområdet Pukk og Grus, Industri	75,8
Br. Reme AS	70,7
Virksomhetsområdet Asfalt, Industri	54,0
Sum goodwillposter > 40 MNOK	358,0
Goodwillposter < 40 MNOK (14 enheter)	188,3
Sum goodwill	546,3
Pr. virksomhetsområde	
Entreprenør Norge	189,9
Entreprenør Sverige	131,7
Industri	129,6
Entreprenør Danmark	78,4
Eiendom	16,7
Sum goodwill	546,3

Konsernet har balanseført goodwill som følge av 36 virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne som i utgangspunktet er kontantstrømgenererende enhet. Enheter hvor det knytter seg betydelige synergieffekter og hvor type aktivitet er lik, betraktes som en samlet kontantstrømgenererende enhet. Dette gjelder når overtatt virksomhet er integrert med et bestående Veidekke-selskap eller den ervervede virksomheten operativt er tett knyttet sammen med eksisterende Veidekke-virksomhet. I disse tilfellene er det den sammenknyttede virksomheten som er nivået på kontantstrømgenererende enhet hvor goodwill måles og følges opp. I konsernet er det registrert 19 kontantstrømgenererende enheter som det knytter seg balanseført goodwill til.

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

For øvrig benyttes følgende forutsetninger for beregningen:

Omsetningsnivå og resultatmargin kommende tre år

Iht. ledelsens vedtatte budsjetter og strategi for de kommende tre år som legges til grunn. Disse er estimert på basis av nåværende omsetning og marginer samt forventet markedsutvikling.

Omsetningsnivå og resultatmargin i etterfølgende periode

Årlig vekst lagt til grunn i kontantstrømmene tilsvarer forventet generell vekst i økonomien (nominell 2,5 % p.a.). I beregningene legges det til grunn en termineringsverdi etter fem år basert på Gordons modell. I beregningen av termineringsverdi er det lagt til grunn en vekst på 2,5 % og en diskonteringsrente før skatt på 12 %.

Investeringsbehov/reinvesteringer

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

Diskonteringssats

Diskonteringssatsene er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad-metodikk (WACC). Nominell diskonteringsrente før skatt er basert på konsernets vurderte kapitalkostnad beregnet som veid gjennomsnitt av kostnad for konsernets egenkapital og gjeld. Diskonteringsrenten tar hensyn til gjeldsrente, risikofri rente, risikopremie og gjeldsgrad. For verditestene i 2011 er det benyttet en diskonteringssats på 12,0 % før skatt. Diskonteringsrenten er på samme nivå som for 2010. Risikopremien er noe høyere enn i fjor, mens den langsiktige renten er estimert til å være noe lavere. Konsernets goodwillposter ligger i Norge, Sverige og Danmark. Det er lagt til grunn en diskonteringsrente basert på norske forhold. For Danmark og Sverige har en analysert de underliggende økonomiske forhold. Disse landene er i større grad blitt påvirket av den europeiske finanskrisen. Vi har likevel funnet at det ikke er behov for å differensiere i benyttet diskonteringsrente i de forskjellige land.

Forutsetninger lagt til grunn sist år

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2010, ble i stor grad oppnådd med god margin med unntak av resultatforventninger til Veidekke Sverige Region Väst og Br. Reme AS.

FORUTSETNINGER FOR DE FEM STØRSTE GOODWILLPOSTENE

Goodwill Region Väst

Veidekke Sverige Region Väst leverte svake resultater også for 2011. Det var forventet at regionen skulle levere et resultat på ca. 10 MNOK for 2011, mens det faktiske resultatet ble et underskudd på i underkant av 30 MNOK, noe som er svært skuffende. Dette relaterer seg til ordre tatt under stramme markedsforhold, samt for dårlige vurderinger foretatt i anbudsfasen av kompleksiteten i enkelte prosjekter. Det ble høsten 2011 gjort ytterligere tiltak for å bedre driften, noe som inkluderte endring i arbeidsmåte og organisasjon. Det ble også iverksatt tiltak for å sikre læringsoverføring fra Stockholmsregionen som over lang tid har levert svært gode resultater. Regionen har et tilfredsstillende marked, så utfordringen ligger i bedring av driften. I de foretatte beregninger for 2011 er det lagt til grunn en resultatmargin i Region Väst på 0,3 % og en omsetning på 930 MNOK for 2012. Til sammenligning var omsetningen i 2011 på 903 MNOK og resultatmarginen minus 3,2 %. I budsjettet for 2013 er det lagt til grunn en margin på 1,2 %. Dersom Region Väst i fremtiden leverer 0,7 % i resultatmargin på dagens omsetningsnivå, vil dette ikke resultere i nedskrivning.

Goodwill Br. Reme AS

Br. Reme AS driver entreprenørvirksomhet i sørlandsområdet og har i en årrekke levert svært gode resultater. Gjennomsnittlig resultatmargin i perioden 2005–2010 var 6,7 %. For 2011 leverte Br. Reme AS svake resultater med en omsetning på 670 MNOK og en margin på minus 2,6 %. Dette skyldes nedskrivninger på flere mellomstore prosjekter. Det forventes at Br. Reme AS er tilbake på tidligere resultatnivå i 2012. For 2012 er budsjettet omsetning og resultatmargin henholdsvis 730 MNOK og 4,1 %. Grensen for nedskrivning ligger på resultatmargin 1,5 % over tid.

Forutsetninger for de øvrige fire største goodwillpostene

Gjennvinnbart beløp er beregnet basert på de generelle forutsetningene som er omtalt ovenfor. Det er i beregningene ikke lagt til grunn vesentlige endringer i aktivitetsnivå eller driftsmarginer sammenlignet med oppnådde resultater i 2011. I prognoseperioden forventes det en vekst i driftsresultatet tilsvarende den generelle veksten i økonomien.

Sensitivitetsanalyse

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

Følgende endringer i økonomiske forutsetninger er lagt inn i beregningen	Konsekvenser for konsernets største goodwillposter ¹⁾
1. Diskonteringsrenten økes fra 12,0 % til 13,2 %	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
2. Diskonteringsrenten økes fra 12,0 % til 14,4 %	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
3. Omsetningen for enheten reduseres med 10 % sammenlignet med budsjett ²⁾	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
4. Omsetningen for enheten reduseres med 20 % sammenlignet med budsjett ²⁾	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
5. Resultatmarginen for enheten går ned med 20 % sammenlignet med budsjett	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi
6. Resultatmarginen for enheten går ned med 40 % sammenlignet med budsjett	Gjenvinnbart beløp overstiger bokført verdi

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

²⁾ Marginbildet opprettholdes.

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

Note 10. Andre immaterielle eiendeler^{*)}

	2011	2010	2009
Balanseført verdi 1. januar	38,2	26,7	26,8
Anskaffelseskost IB	44,9	27,1	26,8
Investeringer i løpende drift	5,0	4,9	2,0
Investeringer i kjøp av selskap/innmat	34,8	11,3	-
Anskaffelseskost solgte selskap	-39,5	-	-
Reklassifisering/andre endringer	-3,4	-	-
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	-0,1	1,6	-1,7
Anskaffelseskost UB	41,7	44,9	27,1
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger IB	-6,7	-0,4	-
Akkumulerte avskrivninger solgte selskap	2,3	-	-
Årets avskrivninger	-3,9	-3,8	-0,4
Årets nedskrivninger	-	-2,5	-
Reklassifisering/andre endringer	0,9	-	-
Omregningsdifferanse avskrivninger	-0,1	-	-
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger UB	-7,5	-6,7	-0,4
Balanseført verdi 31. desember	34,2	38,2	26,7

^{*)} Omfatter uttaksrettigheter innen forretningsområdet pukk og grus samt kunderelasjoner.

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

Note 11. Maskiner og eiendommer

	2011			2010			2009
	Maskiner o.l.	Eien- dommer	Sum	Maskiner o.l.	Eien- dommer	Sum	
Balanseført verdi 1. januar	1 207,4	483,6	1 691,0	1 206,2	510,5	1 716,7	1 776,4
Anskaffelseskost IB	3 124,4	725,4	3 849,8	2 971,0	714,1	3 685,1	3 559,0
Investeringer i løpende drift	345,1	39,0	384,1	351,6	24,8	376,4	433,9
Investeringer i kjøp av selskap/innmat	22,5	8,5	31,0	36,7	2,6	39,3	24,0
Avgang anskaffelseskost	-311,0	-4,6	-315,6	-167,4	-15,1	-182,4	-167,2
Avgang anskaffelseskost solgte selskap	-147,2	-14,5	-161,7	-65,8	-24,9	-90,7	-116,7
Reklassifisering/andre endringer	-	-9,9	-9,9	-6,1	30,3	24,2	-
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	-2,7	-0,4	-3,1	4,5	-6,4	-2,0	-47,9
Anskaffelseskost UB	3 031,1	743,5	3 774,6	3 124,4	725,4	3 849,8	3 685,1
Akk. avskrivninger/nedskrivninger IB	-1 917,0	-241,8	-2 158,8	-1 764,8	-203,5	-1 968,4	-1 782,5
Akk. avskrivninger solgte driftsmidler	264,8	1,0	265,8	134,8	7,0	141,8	125,2
Akk. avskrivninger solgte selskap	56,0	7,7	63,7	38,1	8,3	46,4	7,7
Årets avskrivninger	-300,8	-17,5	-318,3	-324,6	-20,1	-344,7	-335,2
Årets nedskrivninger	-	-5,1	-5,1	-	-11,0	-11,0	-
Reklassifisering/andre endringer	-	-	-	-0,1	-24,1	-24,2	-
Omregningsdifferanse avskrivninger	2,7	0,2	2,9	-0,4	1,6	1,2	16,4
Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivninger UB	-1 894,3	-255,5	-2 149,8	-1 917,0	-241,8	-2 158,8	-1 968,4
Balanseført verdi 31. desember	1 136,8	488,0	1 624,8	1 207,4	483,6	1 691,0	1 716,7
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær					
Avskrivningssats	7-25 %	2-5 %					

Pr. 31. desember 2011 er det balanseført rentekostnader på 3,1 MNOK relatert til oppføringen av asfaltverk. Det er i posten Maskiner o.l. aktivert 35,2 MNOK som knytter seg til finansiell leasing. Konsernet har inngått kontrakter for ca. 50 MNOK om leveranse av driftsmidler for levering i 2012.

Investeringer og salg (salgssum)

	2011		2010		2009	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Maskiner o.l. *)	345,1	73,1	351,6	64,1	374,2	37,8
Eiendommer	39,0	2,6	24,8	9,2	59,8	2,1
Sum	384,1	75,7	376,4	73,3	433,9	39,9

Nettogevinst (-tap) ved salg av driftsmidler *)

	2011	2010	2009
Eiendommer	-1,0	1,2	-
Maskiner o.l.	26,9	31,5	4,0
Sum netto salgsgevinster	25,9	32,6	4,0

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

Note 12. **Kjøp og salg av virksomhet**

Kjøp av selskap 2011

Det ble inngått avtale om kjøp av selskapet Entreprenør M. Kristiseter AS den 24. november 2010. Selskapet driver entreprenørvirksomhet i Møre og Romsdal og har 80 ansatte. Veidekke har foretatt kjøpet fordi kombinasjonen av Veidekkes kompetanse på prosjektutvikling og Kristiseters gjennomføringsressurser og lokale markedsposisjon, forventes å gjøre den nye enheten til en ledende aktør i markedet på Nord-Vestlandet. Selskapet omsatte i 2011 for 167 MNOK, og hadde et resultat før skatt på 6,7 MNOK. Tilsvarende tall for 2010 er 162 MNOK og 2,9 MNOK. Det oppkjøpte selskap ble innkonsolidert i Veidekkes konsernregnskap først fra januar 2011. Dette skyldes at avklaring og godkjenning fra Konkurransetilsynet først forelå den 10. januar 2011. Kjøpesummen er 55 MNOK, overtatte bankinnskudd er 15,2 MNOK, netto kontantstrøm 39,8 MNOK. Tilordnet goodwill er 24,2 MNOK, og det foreligger merverdier i anleggsmidlene på 7,0 MNOK. Goodwillen knytter seg til organisasjon og gjennomføringsevne.

Veidekke Eiendom har kjøpt 17 % av selskapet Lunheim Utbyggingsselskap AS. Veidekke hadde på kjøpstidspunktet en eierandel på 50 % i selskapet. Kjøpsprisen for aksjene var 4,4 MNOK. I forbindelse med oppkjøpet er det tilordnet merverdier knyttet til boligprosjekter på 25,0 MNOK. Den ikke-kontrollerendes andel av merverdiene er 8,3 MNOK. Overtatt bankinnskudd er 0,4 MNOK. Transaksjonen medfører at den tidligere eierandelen på 50 % verdsettes til virkelig verdi. Transaksjonen har gitt en gevinst på 12,3 MNOK og er klassifisert under linjen resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap. Veidekke har etter dette kjøpt ytterligere 11,5 % av aksjene og eier 78,5 % av selskapet pr. 31. desember 2011. Kjøpspris for de siste 11,5 % av aksjene var 3,6 MNOK. Det siste kjøpet inngår ikke i oppstillingen nedenfor.

Selskapet Tomwill Miljø AS ble kjøpt i januar 2011. Selskapet driver gjenvinningsvirksomhet og inngikk i virksomhetsområdet Veidekke Gjenvinning. Tomwill Miljø AS ble solgt i juni 2011 som en del av salg av gjenvinningsvirksomheten. Kjøpspris for selskapet var 26,5 MNOK, og selskapet ble solgt til samme pris i juni 2011. Tilordnede merverdier knytter seg til immaterielle eiendeler på 34,8 MNOK, tilhørende utsatt skatt på 9,7 MNOK og goodwill på 5,0 MNOK.

Merverdianalysene av de oppkjøpte og innkonsoliderte selskap sammenstilt i en oppstilling med unntak av kjøpet av Bouwfonds Veidekke AB:

	Balanseført verdi Veidekke	Balanseført verdi oppkjøpt selskap	Netto merverdi	Oppkjøp
Kontanter og bankinnskudd		18,7		18,7
Andre immaterielle eiendeler			34,8	34,8
Maskiner, eiendommer		24,5	6,5	31,0
Investering felleskontrollert og tilknyttede selskap	-14,2			-14,2
Boligprosjekt		0,2	25,0	25,2
Kundefordringer og andre fordringer		55,0		55,0
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt		4,3	-11,6	-7,3
Leverandørgjeld og annen rentefri gjeld		-76,7		-76,7
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	-14,2	26,0	54,7	66,5
Goodwill ved oppkjøpene				29,2
Ikke-kontrollerende eierinteresse ¹⁾				-8,4
Kjøpesum				87,3
Avtalt vederlag				87,3
Overtatte kontanter				-18,7
Netto utgående kontantstrøm				68,6
Herav utgående kontantstrøm virksomhets- områdene Entreprenør og Industri				64,6
Herav utgående kontantstrøm virksomhets- området Eiendom				4,0

¹⁾ Verdsatt til virkelig verdi basert på kjøpspris.

Kjøp av Bouwfonds Veidekke AB

Veidekke kjøpte den 31. mai 2011 de resterende 50 % av aksjene i Bouwfonds Veidekke AB, et selskap som ble etablert i 2005. Gjennom en management-avtale har Veidekke Bostad stått for prosjektakkvisisjon, utvikling, gjennomføring og administrasjon. Veidekke kjøpte aksjene for 244,6 MNOK, hvorav 133,6 MNOK først skal betales ved godkjent regulering av et av de større prosjektene. Dersom regulering ikke foreligger pr. 1. september 2013, kan avtalen vedrørende de resterende 133,6 MNOK reforhandles. Merverdiene i selskapet er på 276,2 MNOK og knytter seg til tomter lokalisert sentralt i Stockholm. Tomteporteføljen forventes å kunne omgjøres til 1 600 boenheter. Bouwfonds Veidekke AB hadde i 2010 en omsetning på 86 MNOK og et resultat etter skatt på 9,7 MNOK. Selskapet inngår i segmentregnskapet for 2011 med en omsetning på 57,7 MNOK og et resultat før skatt på 7,0 MNOK. Selskapet hadde i 2011 ett prosjekt under produksjon, og det var ikke overlevert pr. 31. desember 2011. Bouwfonds Veidekke inngår i konsernregnskapet for 2011 med 0 i inntekt og minus 0,5 MNOK i resultat før skatt. Kjøpet av de siste 50 % av aksjene innebærer at tidligere eierandel ved overgang fra felleskontrollert selskap (FKS) til datterselskap skal verdsettes til virkelig verdi. Transaksjonen har resultert i en gevinst i finansregnskapet på 138,1 MNOK. Denne er klassifisert under linjen resultat fra tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. I segmentregnskapet er det inntekstført en gevinst på 133,6 MNOK. Selskapet har i løpet av 2011 skiftet navn til VeiBo Group AB.

Merverdianalyse av kjøpet av Bouwfonds Veidekke AB:

	Balanseført verdi Veidekke ¹⁾	Balanseført verdi oppkjøpt selskap	Netto merverdi	Oppkjøp
Kontanter og bankinnskudd		20,2		20,2
Investering felleskontrollert og tilknyttede selskap	-240,8			-240,8
Boligprosjekter ²⁾		615,0	276,2	891,2
Kundefordringer og andre fordringer		85,0		85,0
Langsiktig gjeld (utsatt betaling tomtekjøp)		-380,4		-380,4
Leverandørgjeld og annen rentefri gjeld		-134,4		-134,4
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	-240,8	205,5	276,2	240,8
Goodwill ved oppkjøpene				-
Netto bokførte verdier				240,8
Avtalt vederlag				244,6
Verdi av utsatt betaling				-3,7
Verdien av transaksjonen				240,8
Verdien av transaksjonen				240,8
Overtatte kontanter				-20,2
Netto kontantstrøm før finansiering				220,6
Netto kontantstrøm før finansiering				220,6
Avtalt utsatt betaling – finansiering				-133,6
Netto utgående kontantstrøm på kjøpstidspunkt				87,0

¹⁾ I balanseført verdi er det hensyntatt gevinst relatert til verdiendring i forbindelse med kjøpet på 138,1 MNOK.

²⁾ Utsatt skatt knyttet til boligprosjekter er nettoført mot utsatt skattefordel i regnskapet.

Kontantstrømsoppstilling 2011

Kjøp av datterselskap er klassifisert under følgende linjer i kontantstrømsoppstillingen. Kjøp av virksomhet knyttet til eiendomsvirksomheten er klassifisert med 91,0 MNOK under linjen endring nærings- og boligprosjekter. Kjøp av andre datterselskap i den øvrige virksomheten inngår i kontantstrømsoppstillingen under kjøp av datterselskap med beløp 64,6 MNOK.

Andre forhold

Intensjonsavtalen fra november 2010 om kjøp av 51 % av aksjene i maskinentreprenørselskapet Albert Kr. Hæhre AS ble terminert i mai 2011.

Salg av virksomhet 2011

Veidekke solgte ved utgangen av juni 2011 sin gjenvinningsvirksomhet ved salget av selskapet Veidekke Gjenvinning AS. Veidekke Gjenvinning drev gjenvinningsvirksomhet med fokus på behandling av næringsavfall på Østlandet og Rogaland i Norge. Virksomheten omsatte i 2010 for 410 MNOK og hadde et resultat før skatt på 21 MNOK. Antall ansatte var 143. For perioden 1. januar 2011 til 30. juni 2011 inngikk Veidekke Gjenvinning i konsernet med en omsetning på 245,7 MNOK og et resultat før skatt på 15,9 MNOK. Salgssum for aksjene var 181,4 MNOK og medførte en gevinst for konsernet på 107,6 MNOK. Gevinsten er klassifisert i regnskapet under finansinntekt med 110,1 MNOK og -2,5 MNOK under skattekostnad. Salget har på overdragelsestidspunktet forbedret konsernets rentebærende posisjon med 337,6 MNOK.

Balansemessige konsekvenser av salg av virksomhetsområdet Veidekke Gjenvinning:

	Balanseført verdi
Kontanter og bankinnskudd	-6,1
Goodwill	-40,5
Andre immaterielle eiendeler	-37,2
Maskiner, eiendommer	-98,0
Investering felleskontrollert og tilknyttede selskap	-38,2
Kundefordringer og andre fordringer	-103,4
Pensjonsforpliktelse og utsatt skatt	6,4
Rentebærende gjeld	162,3
Leverandørgjeld og annen rentefri gjeld	80,9
Netto avgangsførte eiendeler og gjeld	-73,8
Salgssum	181,4
Gevinst relatert til salg av Veidekke Gjenvinning	107,6
Avtalt vederlag	181,4
Kontanter i solgte selskaper	-6,1
Netto inngående kontantstrøm salg av selskap	175,3
Netto inngående kontantstrøm salg av selskap	175,3
Reduksjon rentebærende gjeld	162,3
Sum endring rentebærende posisjon	337,6

Kjøp av virksomhet 2010

Veidekke kjøpte seg i 2010 opp fra 35 % til 55 % eierandel i selskapet Sydbeläggnings AB. Selskapet driver asfaltvirksomhet i Skåne-regionen i Sverige. Kjøpsprisen for 20 % av aksjene var 10,8 MNOK. Det ble allokert 31,4 MNOK til goodwill og 3,5 MNOK til kunderelasjoner. Ved regnskapsføring inngår også minoritetens andel av goodwill. Goodwillen knytter seg til organisasjon og strategisk lokalisering. I tillegg ble det gjort tre mindre oppkjøp for til sammen 12,6 MNOK.

Salg av virksomhet 2010

Veidekke solgte i 2010 42 % av aksjene i Veidekke Gjenvinning Rogaland AS. Etter dette var Veidekkes eierandel i selskapet 50 %. Salgsprisen var på 11,7 MNOK. Transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 7,7 MNOK, hvorav 4,2 MNOK relaterer seg til gevinst ved at resterende eierandel på 50 % skal vurderes til virkelig verdi. Gevinsten ble regnskapsført under linjen finansinntekter. Resterende eierinteresse i Veidekke Gjenvinning Rogaland AS ble solgt i 2011 som en del av Veidekkes gjenvinningsvirksomhet.

Note 13. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

	Resultat			Bokført verdi		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Sum tilknyttede selskaper (TKS)	5,4	4,3	-0,5	79,1	83,7	71,5
Sum felleskontrollerte selskaper (FKS)	223,8	17,5	47,2	436,0	519,6	566,2
Totalt	229,2	21,9	46,7	515,1	603,3	637,7

Investeringer i tilknyttede selskap (TKS)

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

		Resultat			Bokført verdi*		
		2011	2010	2009	2011	2010	2009
	Land						
Eiendomsprosjekter	Norge	2,0	1,4	2,3	13,5	15,9	15,9
Eiendomsprosjekter	Sverige	0,5	-	-	19,0	20,7	12,9
Eiendomsprosjekter	Danmark	-	-	-6,9	-	-	-
Sum eiendomsutvikling		2,5	1,4	-4,6	32,5	36,6	28,8
Industri	Norge	-1,1	1,8	2,8	0,9	29,2	35,0
Entreprenør	Norge	2,1	1,1	1,3	24,4	17,9	7,7
Entreprenør	Sverige	1,9	-	-	21,3	-	-
Totalt *)		5,4	4,3	-0,5	79,1	83,7	71,5

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

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

	2011				2010	2009
	Entreprenør	Eiendom	Industri	Totalt		
Resultatregnskap						
Inntekter	137,7	6,2	24,9	168,8	117,2	168,4
Kostnader	-130,8	-3,9	-24,4	-159,1	-115,6	-166,3
Resultat før skatt	6,9	2,3	0,5	9,7	1,6	2,1
Balanse						
Eiendeler						
Anleggsmidler	17,8	128,7	0,1	146,6	93,8	96,2
Omløpsmidler	37,8	19,2	1,5	58,5	133,2	82,8
Gjeld						
Langsiktig gjeld	8,2	68,2	0,7	77,1	89,8	84,5
Kortsiktig gjeld	19,0	63,4	0,5	82,9	96,8	36,9
Netto eiendeler	28,4	16,3	0,4	45,1	40,4	57,5

Konsolideringsmetode: Egenkapitalmetoden

Avstemming mellom resultat i selskapsregnskapene og bokføring i Veidekkes konsernregnskap

	Resultat		
	2011	2010	2009
Resultat før skatt tilknyttede selskap	9,7	1,6	2,1
Estimert skatt på årets resultat	-2,7	-0,4	-0,6
Resultat etter skatt tilknyttede selskap	7,0	1,2	1,5
Salg eierandeler	-	3,6	-0,7
Andre poster	-1,6	-0,5	-1,3
I Veidekkes konsernregnskap	5,4	4,3	-0,5

Investeringer i felleskontrollerte selskap (FKS)

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

	Land	Resultat			Bokført verdi ^{*)}		
		2011	2010	2009	2011	2010	2009
Eiendomsprosjekter	Norge	60,1	8,8	-1,4	347,1	296,6	333,7
Eiendomsprosjekter	Sverige	135,0	-0,5	29,7	17,6	100,5	80,1
Sum eiendomsutvikling		195,1	8,3	28,3	364,7	397,1	413,8
Industri	Norge	10,5	-2,7	7,7	88,3	97,0	114,2
Entreprenør	Danmark	6,9	0,7	1,3	2,8	4,3	3,9
OPS Allfarveg	Norge	11,3	11,2	9,9	-19,8	21,2	34,3
Totalt ^{*)}		223,8	17,5	47,2	436,0	519,6	566,2

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

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

	2011					2010	2009
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt		
Resultatregnskap							
Inntekter	19,6	188,2	186,8	15,7	410,3	454,6	288,0
Kostnader	-8,7	-172,9	-168,5	-	-350,1	-405,8	-257,2
Resultat før skatt	10,9	15,3	18,3	15,7	60,2	48,8	30,8
Balanse							
Eiendeler							
Anleggsmidler	-	74,1	52,8	713,9	840,8	805,4	1 050,4
Omløpsmidler	17,6	618,0	62,9	49,3	747,8	1 072,5	496,3
Gjeld							
Langsiktig gjeld	-	374,9	17,5	673,7	1 066,1	942,3	1 157,0
Kortsiktig gjeld	14,8	270,6	35,5	13,5	334,4	664,7	129,6
Netto Eiendeler	2,8	46,6	62,7	76,0	188,1	270,9	260,1

Konsolideringsmetode: Egenkapitalmetoden

Avstemming mellom resultat i selskapsregnskapene og bokføring i Veidekkes konsernregnskap

	2011	2010	2009
Resultat før skatt felleskontrollerte selskaper	60,2	48,8	30,8
Estimert skatt på årets resultat	-16,9	-13,7	-8,6
Resultat etter skatt tilknyttede selskaper	43,3	35,1	22,2
Salg eierandeler eller verdireguleringer ^{*)}	157,5	5,4	4,8
IFRIC 15 justeringer	12,0	-14,0	20,7
Andre poster	11,0	-9,0	-0,5
I Veidekkes konsernregnskap	223,8	17,5	47,2

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

Største investeringer i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet

De fem største investeringene i TKS og FKS rangert etter bokførte verdier:

Selskap	Divisjon	Eierandel	Selskapstype	Resultatandel	Bokført verdi
				2011	31.12.2011
Lilleby Eiendom AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	0,0	60,9
Scale Sør Holding AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	0,0	41,8
Straume Sjøfront AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	0,0	40,0
Veifor AS	Eiendom Norge	50 %	FKS	-2,0	30,8
Sandahls Grus & Asfalt AB	Entreprenør Sverige	25 %	TKS	1,9	21,4

Arbeidsfellesskap

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

	2011	2010	2009
Resultatregnskap			
Inntekter	209,5	387,6	278,1
Kostnader	-223,1	-386,3	-270,2
Resultat før skatt	-13,6	1,3	7,9
Balanse			
Eiendeler			
Anleggsmidler	-	-	-
Omløpsmidler	65,2	109,4	132,8
Gjeld			
Langsiktig gjeld	-	-	-
Kortsiktig gjeld	65,0	78,8	82,5
Netto eiendeler	0,2	30,6	50,3

Konsolideringsmetode: Bruttometoden

Note 14. OPS-prosjektet Allfarveg

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

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

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

Allfarveg AS er et felleskontrollert selskap, og for denne investeringen anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Det foreligger en avtale mellom aksjonærene om skjevdelt utbytte. Veidekke opparbeidet pr. 31. desember 2011 en resultatandel på 61 %.

Eierandelen i Allfarveg AS ga i 2011 et resultat på 11,3 MNOK (11,2 MNOK). Allfarveg er finansiert ved egenkapital og langsiktige lån som avdras over driftsperioden. Rentebetingelsene på lånet er sikret gjennom inngåtte renteswapper. Som følge av sikringsbokføring av renteswappene, er det i 2011 ført 38,3 MNOK som reduksjon i konsernets egenkapital. Beløpet tilsvarer Veidekkes andel av endringen i virkelig verdi av renteswappene.

Årets bevegelser:

	2011	2010	2009
Balanseført verdi pr. 1. januar	21,2	34,3	31,4
Veidekkes andel av resultatet	11,3	11,2	9,9
Utdelinger fra Allfarveg AS	-14,1	-13,9	-13,7
Virkelig verdijustering langsiktige renteswapper i Allfarveg AS	-38,3	-10,4	6,8
Balanseført verdi pr. 31. desember	-19,8	21,2	34,3

Den negative verdien på 19,8 MNOK inngår i linjen investering i felleskontrollert selskap.

Note 15. **Finansielle eiendeler**

	2011	2010	2009
Lån til ansatte ¹⁾	231,9	229,9	249,3
Aksjer Selvaag Bolig AS ²⁾	13,5	13,5	33,3
Andre aksjer ^{*)}	8,0	5,7	6,9
Andre fordringer	26,7	31,3	27,6
Finansielle eiendeler	280,1	280,4	317,1

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

¹⁾ **Lån til ansatte**

	2011	2010	2009
Lån til ansatte til virkelig verdi	190,6	189,0	200,2
Langsiktig forskudd ansatte	41,3	40,9	49,4
Bokført verdi lån til ansatte	231,9	229,9	249,3

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

²⁾ **Aksjer i Selvaag Bolig AS**

Veidekke eier 753 237 aksjer i Selvaag Bolig AS (tidligere aksjer i Hansa Property Group ASA), tilsvarende en eierandel på 1,1 %. Aksjene i Selvaag Bolig AS anses regnskapsmessig som tilgjengelig for salg. Verdøkninger føres mot totalresultat inntil eiendelen er fraregnet (solgt). Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at aksjeposten har en lavere verdi enn bokført verdi, blir tapet innregnet over resultatet. Aksjene er vurdert til kr 18,- pr. aksje. Benyttet kurs tilsvare siste emisjonskurs (januar 2011). Det vises til note 30 Finansielle instrumenter.

Note 16. **Næringsprosjekter**

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

Næringsprosjekter pr. 31. desember

	2011				2010	2009
	Tomt for utbygging	Under utbygging	Ferdige bygg	Totalt		
Prosjekter Norge	29,1	-	-	29,1	78,9	409,1
Prosjekter Danmark	13,2	-	-	13,2	13,3	14,1
Prosjekter Sverige	-	-	-	-	30,7	42,6
Balanseført totalt	42,3	-	-	42,3	122,8	465,8

	2011	2010	2009
Gevinst (+)/tap (-) ved salg næringsprosjekter	-18,7	5,1	-

Note 17. **Boligprosjekter**

Boligprosjekter gjelder oppføring av boliger i egen regi for salg. Det er under denne posten balanseført nedlagte kostnader vedrørende tomter for utbygging og boliger under oppføring. De fleste prosjektene har varighet utover 12 måneder, og eiendeler vil således først kunne bli realisert og oppgjort etter 12 måneder. Tomter for utbygging vil normalt bli realisert etter 12 måneder.

Boligprosjekter pr. 31. desember	2011	2010	2009
Tomter for utbygging	2 019,1	977,8	956,2
Prosjekter under utførelse/usolgte ferdigstilte boliger	1 200,5	872,9	487,2
Balanseført totalt	3 219,5	1 850,7	1 443,4

Boligprosjekter pr. 31. desember

	2011				2010	2009
	Tomter for utbygging	Under utførelse	Usolgte ferdigstilte	Totalt	Totalt	Totalt
Prosjekter Norge	543,4	660,0	50,6	1 254,1	1 001,1	660,8
Prosjekter Danmark	159,9	-	11,0	170,9	179,0	255,7
Prosjekter Sverige	1 315,7	478,8	-	1 794,5	670,6	526,9
Balanseført totalt	2 019,1	1 138,8	61,6	3 219,5	1 850,7	1 443,4

Spesifikasjon av boliger under utførelse og ferdigstilte usolgte boliger pr. 31. desember 2011

	Antall boliger		Antall boliger usolgte ferdigstilte**)	Gjennomsnitt salgsgrad*)	Gjennomsnitt produksjonsgrad*)
	Antall boliger under utførelse	usolgte under utførelse			
Prosjekter Norge – datterselskap	499	135	24	73%	36%
Prosjekter Norge FKS (Veidekkes andel)***)	92	23	1	75%	27%
Prosjekter Sverige – datterselskap	513	134	1	74%	53%
Prosjekter Sverige FKS (Veidekkes andel)***)	-			0%	0%
Prosjekter Danmark – datterselskap			6		
Antall totalt/salgsgrad totalt	1 104	292	32		

*) For enheter under utførelse.

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

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

Markedsrisiko

Markedsrisikoen innen eiendomsutvikling er i hovedsak knyttet til to forhold, usolgte boliger og tomteporteføljen, som begge vil påvirkes av markedsendringer verdimessig. Nedenfor redegjøres for status pr. 31. desember 2011, samt resultatkonsekvensene ved ulike markedsendringer.

Usolgte boliger

	Antall enheter i produksjon	Antall enheter usolgt	Opprinnelig salgsverdi MNOK	Markedsverdi MNOK	Bokført verdi MNOK*)	Antall enheter utleid
Boenheter						
I produksjon	1 104	292	938	938	800	
Ferdigstilte		32	84	74	65	14
Sum	1 104	324	1 022	1 012	865	14

*) For prosjekter under produksjon betyr bokført verdi forventet selvkost iht. sluttprognose.

Veidekkes eiendomsvirksomhet i Skandinavia hadde ved utgangen av 2011 til sammen 1 104 enheter i produksjon. På samme tidspunkt hadde konsernet 324 usolgte boliger. Av disse er 292 boliger i produksjon, og de øvrige 32 er ferdigstilte. Hoveddelen av de usolgte boligene er i Norge, og er fordelt på 10 prosjekter. Av de usolgte ferdigstilte boligene er 44 % utleid.

Sensitivitetsanalyse

Det er i forbindelse med årsavslutningen foretatt en konkret vurdering av hver enkelt bolig. Kolonne "markedsverdi" i tabellen viser den samlede markedsverdi som utgjør 1 012 MNOK. I gjennomsnitt er markedsverdien 1 % lavere enn opprinnelig salgsverdi. Kolonne 5 i tabellen viser den samlede bokførte verdi på boligene, til sammen 865 MNOK. Den delen som er i produksjon, er i henhold til sluttprognose. Markedsverdien pr. 31. desember 2011 er vurdert til å være ca. 17 % over bokført verdi.

Tabellen nedenfor viser verdiendringene for konsernet dersom prisene skulle falle fra dagens nivå (hhv. 10 % og 20 %), gitt dagens portefølje. 90 % av de usolgte boligene er under produksjon. Gjennomsnittlig salgsgrad på prosjekter i produksjon er ca. 74 %, og gjennomsnittlig produksjonsgrad er ca. 43 %. Det medfører at prosjektene i gjennomsnitt ferdigstilles først om ca. 10 måneder, og forventningen er at disse boligene er solgt innen prosjektene ferdigstilles.

44 % av de usolgte ferdigstilte boligene er utleid, og inngåtte leieavtaler gir en løpende kontantstrøm som underbygger de bokførte verdier. I sensitivitetsanalysen er derfor disse boligene holdt utenfor. For den resterende delen av porteføljen vil det ved prisfall på 10 % ikke oppstå nedskrivningsbehov. Skulle prisene falle med 20 %, vil nedskrivningsbehovet ligge innenfor en ramme på 52 MNOK.

	Markedsverdi MNOK	Bokført verdi MNOK	Nedskrivningsbehov i MNOK ved 10 % prisnedgang	Nedskrivningsbehov i MNOK ved 20 % prisnedgang
Alle usolgte	1 012	865		
Herav utleide	31	28		
Eksponering	981	837	-	52

Tomteporteføljen

Veidekkes tomteportefølje i Skandinavia består ved utgangen av 2011 av til sammen 10 440 boenheter. En vesentlig andel er kjøpsopsjoner, spesielt i Sverige, hvor kommunene eier mange tomter og gir såkalte "markanvisninger" til eiendomsutviklerne. Tomtene fordeler seg som følger:

Antall boenheter	Veidekke-eid	Kjøpsopsjoner	Sum
Norge	3 120	880	4 000
Sverige	1 846	4 594	6 440
Danmark *)			-
Sum	4 966	5 474	10 440

Forventet byggestart er:

Boenheter	Antall	2012	2013	2014	Senere
Norge	4 000	600	800	1 000	1 600
Sverige	6 440	250	1 000	1 200	3 990
Danmark *)	-				
Sum	10 440	850	1 800	2 200	5 590

*) Tomteporteføljen på 600 boenheter er lagt ut for salg og inngår derfor ikke i oppstillingen.

For de tomtene hvor Veidekke har en direkte forpliktelse, forventes det at vår andel av samlet kostpris vil bli 2 493 MNOK. Av dette er 1 649 MNOK betalt ved utgangen av 2011. Resterende betaling relatert til vår andel på 844 MNOK forventes å forfalle med 411 MNOK i 2012, 189 MNOK i 2013, 155 MOK i 2014 og 90 MNOK senere. Resterende betaling relatert til vår andel på 844 MNOK vedrører 2 150 boenheter og er fordelt på 763 MNOK i heleide prosjekter og 81 MNOK i deleide prosjekter. Av de nevnte 844 MNOK er 478 bokført i balansen. For de øvrige eiendommene har overdragelse av kontroll ikke funnet sted.

Den resterende del av porteføljen er knyttet til tomteopsjoner. Her kan vi kjøpe tomtene, men er ikke forpliktet til det. De største tomtene i porteføljen ligger i Oslo, Stockholm og Trondheim. De 10 440 boenheter relaterer seg til heleide og vår andel av deleide prosjekter. Brutto består dette av 13 100 boenheter.

Oversikt over tomter som har en kjøpesum som er høyere enn 85 MNOK (Veidekkes andel):

	Eierandel	Kjøpesum	Leieinntekter		Antall boenheter (Veidekkes andel)
		MNOK	2010	Pris pr. BRAS** NOK	
		(Veidekkes andel)*)	MNOK		
Oslo: Konfektfabrikken	100%	105	-	12 782	117
Oslo: Lørenvangen	50%	110	8	4 901	326
Oslo: Marienfryd	100%	116	-	4 568	352
Trondheim: Ladeveien	100%	147	1	6 094	303
Stockholm: Sädessärlan	50 %	89	-	22 374	39
Stockholm: Hagastaden kv 3 ***)	100 %	150	-	18 072	84
Stockholm: Svea Fanfar	100 %	428	-	14 753	350
Sollentuna/Stockholm: Väsjön	100 %	89	-	3 648	280
Sundbyberg/Stockholm: Chokladviken ***)	100 %	90	-	7 539	150
Stockholm: Hagastaden kv 5 ***)	100 %	161	-	16 947	102
Stockholm: Hagastaden kv 6 ***)	100 %	140	-	18 083	93

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

**) BRAS betyr boenheterenes forventede salgsareal.

***) Knytter seg til opsjonsavtaler om kjøp av tomt.

Det er disse tomtene som er mest sårbare for markedsendringer. Dog har flere av tomtene eksisterende bebyggelse som gir løpende leieinntekter. Tomtene er kjøpt over flere år, og for hele porteføljen utgjør gjennomsnittsprisen ca. 5 300 kroner pr. BRAS. Dette innebærer at tomtekostnadens andel av prosjektet ligger på nivå 10–12 %.

Verdivurdering

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

Vurderingene for Norge og Sverige viser at nåverdien overstiger bokført verdi, og det har således ikke vært behov for å foreta nedskrivninger. Den relativt lave verdien på tomtene gir grunnlag for gode og lønnsomme prosjekter fremover. For tomter i Danmark, som utgjør 160 MNOK, er det innhentet eksterne verdivurderinger. Utfallet av disse vurderingene var at det ikke forelå nedskrivningsbehov. Tomtene i Danmark er lagt ut for salg.

Sensitivitetsanalyse

Den beste benchmark er å sammenligne med tilsvarende transaksjoner i samme område. Da det har vært svært få transaksjoner det siste året, har dette vært vanskelig. De fleste selgere har valgt å avvente situasjonen. Det vi vet, er at vi har hatt en konservativ profil når det gjelder tomtekjøp, og de fleste av våre tomter er kjøpt langt under markedstoppen.

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

1. Salgsprisene synker moderat (10–15 %)

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

2. Salgsprisene synker dramatisk (25–30 %)

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

3. Byggestart utsettes

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

Note 18. Driftsbeholdninger

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

	2011	2010	2009
Beholdninger i industrivirksomhet	93,7	99,4	105,0
Øvrige driftsbeholdninger	170,5	151,2	160,9
Sum driftsbeholdninger	264,2	250,6	265,9

Note 19. Kundefordringer

	2011	2010	2009
Fakturerte kundefordringer	2 452,6	2 119,6	2 401,3
Delkredereavsetning	-35,7	-37,4	-42,0
Innestående, kunder	449,6	379,4	248,4
Utført, ikke fakturert	630,7	420,1	338,9
Fakturert, ikke utført	-856,7	-706,7	-885,5
Balanseførte kundefordringer	2 640,5	2 175,0	2 061,1

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

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

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

En del av utestående fordringer er sikret i form av bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Det anses ikke å være kreditrisiko knyttet til offentlige kunder.

Note 20. Likvide midler

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd. Noe av dette er bundne midler, og dette utgjør 76,4 MNOK pr. 31. desember 2011. Konsernet har ingen kortsiktige plasseringer.

Note 21. **Antall aksjer, aksjeeiere mv.**

De største aksjonærene i Veidekke ASA pr. 31. desember 2011	Antall aksjer	Eierandel
OBOS Forretningsbygg AS	37 469 440	28,0 %
IF Skadeforsäkring AB	12 111 648	9,1 %
Folketrygdfondet	10 205 992	7,6 %
Swedbank Norge	6 685 000	5,0 %
MP Pensjon PK	3 100 000	2,3 %
Must Invest AS	2 560 250	1,9 %
SHB Handelsbanken Asset Management (NOM)	2 304 418	1,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken (NOM)	1 689 615	1,3 %
Verdipapirfondet DNB Norge (VI)	1 505 378	1,1 %
Vital Forsikring ASA	1 166 451	0,9 %
Nordea Bank Denmark AS (danske ansattaksjonærer)	1 053 469	0,8 %
Skandinaviska Enskilda Banken FIN (NOM)	900 000	0,7 %
KB Gruppen Kongsvinger AS	874 330	0,7 %
Nordea Nordic Small Cap Fund	861 972	0,6 %
Bank of New York Mellon (NOM)	845 612	0,6 %
Sum 15 største	83 333 575	62,3 %
Ansatte (3 100 personer)	28 049 768	21,0 %
Andre	22 321 599	16,7 %
Totalt	133 704 942	100 %

Endringer antall aksjer

Antall utstedte aksjer 1. januar 2011	133 704 942
Antall utstedte aksjer 31. desember 2011	133 704 942

Pålydende pr. aksje er kr 0,50

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2011

Styret	Antall aksjer
Martin Mæland ^{1) 2) 3)}	37 469 440
Peder Chr. Løvenskiold ²⁾	220 000
Jette Wigand Knudsen	5 000
Hans von Uthmann	-
Gro Bakstad	13 000
Annika Billström	-
Inge Ramsdal	4 800
Odd Andre Olsen	1 400
Lars Sevald Skaare	80 775
Steinar Krogstad	14 165
Aksjer eid av styret	37 808 580

Medlemmer av konsernledelsen

Terje R. Venold ²⁾	360 615
Dag Andresen	215 225
Arne Giske	173 200
Kai Krüger Henriksen	156 750
Bente Lillestøl	57 760
Per-Ingemar Persson ²⁾	133 500
Jørgen Wiese Porsmyr	84 645
Aksjer eid av konsernledelsen	1 181 695
Totalt	38 990 275

¹⁾ Styrets leder

²⁾ Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap

³⁾ Konsernsjef i OBOS

Egne aksjer

Veidekke har ingen beholdning av egne aksjer.

Utbytte

Utbytte for 2010 som er utbetalt i 2011, utgjorde 334,3 MNOK (2,5 kr/aksje). Foreslått utbytte for regnskapsåret 2011 er 367,7 MNOK (2,75 kr/aksje). Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

Note 22. Pensjoner**Pensjonsordninger**

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

Norge

I Norge har Veidekke følgende pensjonsordninger:

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

Generell pensjonsordning

Veidekke i Norge har hovedsakelig en generell pensjonsordning for sine ansatte. Dette er en ytelsesbasert ordning, hvor foretaket har forpliktet seg til å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse, og hvor foretaket har risikoen for avkastningen av midlene. Pensjonsordningen kommer i tillegg til pensjon fra det offentlige (folketrygden). Ordningen er finansiert med fondsoppbygging i et livsselskap, som forvalter midlene og administrerer ordningen. Pensjonsordningen dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon.

Opptjeningstiden for å få full alderspensjon fra Veidekkes generelle pensjonsordning er minimum 30 år. Sammen med folketrygden gir full opptjening en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn. Det opptjenes ikke pensjon for lønn over 12G (folketrygdens grunnbeløp) i denne ordningen, dvs. at det er et tak på 12G. Pensjonsalderen i Norge har vært 67 år, alderspensjonen er livsvarig både fra folketrygden og pensjonen fra Veidekkes ordning. Kostnaden for ordningen utgjør ca. 8 % av grunnlønn. Noen få, mindre selskaper i Veidekke har tilskuddsordninger.

1. januar 2011 ble det i Norge innført nye regler for alderspensjon fra folketrygden, avtalefestet pensjon (AFP) og private tjenstepensjonsordninger. Det er innført fleksibel alderspensjon (folketrygd) med frivillig pensjonsalder fra 62 til 75 år. Hovedmålsettingen med pensjonsreformen er å få folk til å jobbe lenger. Det er tre hovedprinsipper i det nye pensjonssystemet som alle skal være med på å bidra til at folk skal jobbe lenger:

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

Nytt regelverk for private tjenstepensjonsordninger ble vedtatt av Stortinget 14. desember 2010 og gjelder også fra 1. januar 2011. Dette er også gjeldende for Veidekkes pensjonsordning. Hovedtrekkene i de nye private tjenstepensjonsordningene er at de skal ha tilsvarende flexibilitet som folketrygden når det gjelder tre hovedområder:

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

Avtalefestet pensjon (AFP)

Ny AFP i privat sektor som ble innført 1. januar 2011 er et livsvarig tillegg til fleksibel alderspensjon fra folketrygden, og som utbetales tidligst fra 62 år. De fleste selskapene i Veidekke i Norge har AFP for sine ansatte.

Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en tilskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Dersom ordningen hadde vært balanseført ville implementeringsvirkningen vært vesentlig.

For 2011 var premien 1,4 % av lønn mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere. Premien forventes å øke til 1,75 % i 2012. Det er ikke fondsoppbygging i ordningen, og det forventes at premienivået vil øke ytterligere de kommende årene.

Tidligere AFP-ordning har vært en tidligpensjonsordning som utbetales mellom 62 og 67 år. Ordningen ga rett til å gå av med pensjon fra 62 år. Arbeidsgiver betaler her en årspremie basert på lønnskostnadene. I tillegg dekker arbeidsgiver 25 % av pensjonen (egenandel) for dem som har gått av med AFP. Staten finansierer også en del av AFP-ordningen. Regnskapsmessig behandles egenandelen som en ytelsesordning, mens årspremien behandles som en tilskuddsordning.

Da den nye ordningen regnskapsmessig skal behandles som en tilskuddsordning, ble den tidligere avsetningen tilbakeført (inntektsført). I regnskapet for 2010 er det tilbakeført tidligere avsetninger med 82 MNOK som en reduksjon i lønnskostnader. Regnskapet inneholder avsetning for egenandelen for ansatte som er med i den gamle ordningen. Ved avviklingen av den gamle AFP-ordningen viste det seg å være en betydelig underdekning i ordningen. Denne underdekningen må medlemsbedriftene dekke opp gjennom fortsatt innbetaling av premier for de kommende fire årene. Selskapets andel av denne underdekningen er estimert og avsatt for i regnskapet.

Pensjon over 12 G

Veidekke i Norge har også en tilleggsordning for ansatte med lønn over 12G (ytelsesordning). Ordningen gir pensjonsopptjening for lønn som overstiger 12G og dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon. Ved full opptjening gir ordningen ansatte med lønn over 12G en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, inklusive folketrygd og Veidekkes generelle pensjonsordning. Opptjeningstiden for full tilleggspensjon er 15 år fra det året lønnen overstiger 12G. Pensjonsalderen er 67 år og pensjonen er livsvarig. Pensjonsordningen er finansiert over driften.

Førtidspensjon for ledere

For topplederne i Norge har Veidekke en ordning med førtidspensjon mellom 64 og 67 år – en ytelsesordning som omfatter 25 personer. Disse har rett til å gå av med pensjon når de fyller 64 år. Førtidspensjonen utgjør 60 % av sluttlønn. Opptjeningstiden er 15 år fra den dagen en blir tatt opp i ordningen. Førtidspensjonen er finansiert over driften. For ytterligere detaljer vises det til note 31.

Forvaltning

Veidekkes ordinære pensjonsordning i Norge er finansiert med fondsoppbygging i et livsselskap, som forvalter pensjonsmidlene og administrerer ordningen. Pensjonsmidlene har frem til 1. januar 2011 vært forvaltet som en del av livsselskapet felles forvaltning. Fra 1. januar 2011 har Veidekke endret investeringsstrategi for pensjonsmidlene til en ordning med "investeringsvalg uten avkastningsgaranti." Dette innebærer at det er Veidekke som fastsetter den overordnende aktiva-allokeringen av pensjonsmidlene. På den annen side må Veidekke selv garantere den årlige rentegarantien i pensjonsordningen.

Målet med endringen er å oppnå høyere avkastning på pensjonsmidlene over tid gjennom å øke andelen investert i aksjer og eiendom, samt å holde andelen relativt konstant. Dette innebærer at konsernet tar høyere risiko. For 2011 har Veidekke hatt følgende mål for plasseringen av pensjonsmidlene: eiendom 15 %, aksjer 35 % og obligasjoner o.l. 50 %. Veidekke har i livsselskapet innestående en bufferkapital på ca. 100 MNOK som premiefond for å dekke eventuell lav avkastning på pensjonsmidlene (rentegarantien).

Danmark

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

Sverige

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

	2011					2010	2009	2008	2007
	Veidekke ASA	Veidekke Entreprenør AS	Veidekke Industri AS	Andre selskap	Konsern Totalt	Konsern Totalt	Konsern Totalt	Konsern Totalt	Konsern Totalt
Pensjonskostnader									
Årets opptjening (nåverdi)	6,7	83,9	23,3	25,6	139,5	112,6	121,0	95,1	79,4
Renter på forpliktelsene	5,6	41,0	11,3	9,1	67,0	68,4	67,8	63,6	51,0
Avkastning på midlene	-4,4	-32,3	-9,6	-5,9	-52,2	-44,7	-46,5	-42,0	-34,6
Resultatført estimatavvik	3,2	26,1	6,8	5,2	41,3	27,7	34,0	20,9	12,4
Kostnader ytelsesordninger	11,1	118,7	31,8	34,0	195,6	164,0	176,3	137,6	108,2
Tilbakeført AFP ytelsesordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-81,9	0,0	0,0	0,0
Kostnader tilskuddsordninger	0,3	13,4	4,6	92,2	110,5	98,0	90,4	77,2	80,6
Pensjonskostnader	11,4	132,1	36,4	126,2	306,1	180,1	266,7	214,8	188,8
Balanseført pr. 31. desember									
Pensjonsforpliktelser	-161,5	-1 177,5	-326,3	-255,6	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0	-1 363,5
Pensjonsmidler	100,8	737,0	223,5	142,4	1 203,7	1 098,1	900,6	805,8	707,7
Netto pensjonsforpliktelser	-60,7	-440,5	-102,8	-113,2	-717,2	-862,0	-828,8	-850,2	-655,8
Ikke resultatført estimatavvik	43,1	347,4	88,6	71,2	550,2	723,3	518,0	597,4	396,0
Balanseførte pensjonsforpliktelser	-17,6	-93,1	-14,2	-42,0	-167,0	-138,7	-310,8	-252,8	-259,8
Netto pensjonsforpliktelser									
Netto forpliktelser pr. 1. januar	-69,5	-521,9	-129,5	-141,1	-862,0	-828,8	-850,2	-655,8	-522,9
Pensjonskostnader	-7,9	-92,6	-25,0	-28,8	-154,3	-54,4	-142,3	-116,7	-95,8
Estimatavvik (årets)	5,9	79,3	19,6	32,7	137,5	-233,5	45,4	-222,3	-142,2
Tilskudd og arbeidsgiveravgift	10,8	94,7	32,1	24,0	161,6	254,7	118,3	144,6	105,1
Netto forpliktelser pr. 31. desember	-60,7	-440,5	-102,8	-113,2	-717,2	-862,0	-828,8	-850,2	-655,8
Pensjonsforpliktelser									
Forpliktelser pr. 1. januar	-165,5	-1 183,2	-329,5	-281,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0	-1 363,5	-1 169,0
Årets opptjening (nåverdi)	-6,7	-83,9	-23,3	-25,6	-139,5	-112,6	-121,0	-95,1	-79,4
Renter på forpliktelsene	-5,6	-41,0	-11,3	-9,1	-67,0	-68,4	-67,8	-63,6	-51,0
Tilbakeført AFP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	81,9	0,0	0,0	0,0
Estimatavvik (årets)	5,0	99,7	24,3	51,9	180,9	-198,3	71,6	-178,3	-100,0
Betalt arbeidsgiveravgift	1,2	10,3	3,3	2,3	17,1	29,5	13,3	15,9	11,5
Utbetalte pensjoner	10,1	20,6	10,2	6,8	47,7	37,2	30,5	28,6	24,4
Forpliktelser pr. 31. desember	-161,5	-1 177,5	-326,3	-255,6	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0	-1 363,5
Pensjonsforpliktelser 31. desember									
Fondsbaserte ordninger	-98,5	-1 089,6	-288,8	-216,4	-1 693,3	-1 722,4	-1 433,4	-1 373,5	-1 126,0
Ikke-fondsbaserte ordninger	-63,0	-87,9	-37,5	-39,2	-227,6	-237,7	-296,0	-282,5	-237,5
Forpliktelser pr. 31. desember	-161,5	-1 177,5	-326,3	-255,6	-1 920,9	-1 960,1	-1 729,4	-1 656,0	-1 363,5
Pensjonsmidler									
Midler pr. 1. januar	96,0	661,3	200,0	140,8	1 098,1	900,6	805,8	707,7	646,1
Forventet avkastning	4,4	32,3	9,6	5,9	52,2	44,7	46,5	42,0	34,6
Tilskudd	9,6	84,4	28,8	21,7	144,5	225,2	105,0	128,7	93,6
Estimatavvik (årets)	0,9	-20,4	-4,7	-19,2	-43,4	-35,2	-26,2	-44,0	-42,2
Utbetalte pensjoner	-10,1	-20,6	-10,2	-6,8	-47,7	-37,2	-30,5	-28,6	-24,4
Pensjonsmidler pr. 31. desember	100,8	737,0	223,5	142,4	1 203,7	1 098,1	900,6	805,8	707,7
Økonomiske forutsetninger					2011	2010	2009	2008	2007
Avkastning på pensjonsmidler					4,1 %	5,0 %	5,6 %	6,3 %	5,8 %
Diskonteringsrente					2,6 %	3,6 %	4,4 %	4,3 %	4,8 %
Årlig lønnsvekst					3,5 %	4,0 %	4,3 %	4,5 %	4,5 %
Årlig G-regulering					3,3 %	3,8 %	4,0 %	4,2 %	4,2 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling					0,1 %	2,0 %	2,2 %	2,0 %	2,0 %

Forventet premie til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2012 er ca. 150 MNOK.
Dødelighetsestimat er basert på gjeldende dødelighetstariff for Norge (K2005). Forutsetninger om uførhet er basert på gjeldende uførhetstariff hos Storebrand.

Sensitivitetsanalyse, pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

	Endring pensjonsforpliktelse	Endring pensjonskostnad (Service cost)
Diskonteringsrente		
2,10 %	12,5 %	14,6 %
2,60 %	0,0 %	0,0 %
3,10 %	-10,8 %	-12,2 %
Fremtidig lønnsvekst		
3,00 %	-11,1 %	-14,2 %
3,50 %	0,0 %	0,0 %
4,00 %	13,0 %	17,1 %
Fremtidig pensjonsregulering		
0,10 %	0,0 %	0,0 %
0,60 %	6,9 %	7,5 %
G-regulering		
2,75 %	7,0 %	10,3 %
3,25 %	0,0 %	0,0 %
3,75 %	-6,7 %	-9,2 %

Pensjonsmidler	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Plassering</i>					
Eiendom	14 %	16 %	16 %	17 %	15 %
Obligasjoner	41 %	66 %	72 %	74 %	55 %
Kortsiktige plasseringer	15 %	-	-	-	-
Aksjer	31 %	18 %	12 %	9 %	30 %
Sum	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<i>Avkastning</i>					
Bokført avkastning	0,6 %	4,6 %	4,7 %	2,0 %	8,9 %
Verdijustert avkastning	0,6 %	6,5 %	4,7 %	-0,5 %	7,3 %

Note 23. Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2011		2010		2009	
Betalbar skatt	23,2		101,4		136,1	
Endring utsatt skatt	77,7		25,6		-14,1	
Feil tidligere år	2,0		1,2		-3,5	
Sum	102,9		128,2		118,5	
Avvik skattekostnad	2011		2010		2009	
28 % av resultat før skattekostnad	209,4	28,0 %	135,0	28,0 %	176,0	28,0 %
Faktisk skattekostnad	102,9	13,8 %	128,2	26,6 %	118,5	18,9 %
Avvik	106,5	14,2 %	6,8	1,4 %	57,4	9,1 %
Avvik skattekostnad						
Ikke fradragsberettigede kostnader	-5,0		-4,2		-8,4	
Lavere skattesats i Sverige og Danmark (26,3 %/25 %)	5,0		0,5		-1,1	
Resultat TS/FKS (EK-metoden) *)	26,3		6,0		10,7	
Selskapstransaksjoner salg Veidekke Gjenvinning og verdiendring Bouwfonds Veidekke *)	63,4					
Skattefrie aksjegevinster og utbytter	33,5		5,4		35,4	
Utnyttelse av utsatt skattefordel	-2,3		6,3		30,5	
Nedskrivning/tap ved salg av aksjer	-9,1		-4,5		-14,2	
Korrigeringer tidligere år	-2,0		-1,2		3,5	
Andre poster	-3,4		-1,6		0,9	
Sum	106,5		6,8		57,4	

*) Dette gjelder resultat i tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte selskap (FKS) hvor man anvender egenkapitalmetoden. Resultatføring i regnskapet foretas på basis av resultat etter skatt, og dette gir et avvik i skattekostnaden. Gevinst fra verdiregulering av eierinteresse i Bouwfonds Veidekke inngår i resultat fra FKS i resultatregnskapet.

	Grunnlag utsatt skatt			Bokført utsatt skatt		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster) *)	1 541,3	1 169,0	1 092,2	425,4	323,0	304,3
Underskudd til fremføring *)	-524,6	-378,4	-225,5	-137,3	-97,5	-58,7
Driftsmidler – meravskrivninger	58,4	124,6	65,1	16,0	34,8	18,1
Gevinst- og tapskonto	44,0	43,5	34,0	12,3	12,2	9,5
Reklamasjonsavsetninger og andre avsetninger	-627,9	-710,2	-730,7	-175,6	-198,8	-204,6
Pensjonsforpliktelser	-111,6	-131,6	-266,7	-31,2	-36,9	-74,7
Andre langsiktige poster	153,0	169,3	145,8	42,9	46,5	39,9
Utsatt skatt (midlertidige forskjeller)	532,6	286,3	114,1	152,5	83,3	33,9
Bokført utsatt skattefordel – skattefordel som ikke kan utlignes mot utsatt skatt				-67,4	-53,1	-79,3
Bokført utsatt skatt				219,9	136,4	113,2
Bokført netto utsatt skatt				152,5	83,3	33,9

	Resultateffekt utsatt skatt		
	2011	2010	2009
Prosjekter under utførelse mv. (kortsiktige poster) *)	102,4	18,8	2,5
Underskudd til fremføring *)	-39,8	-38,8	2,3
Meravskrivninger	-18,8	16,7	8,8
Gevinst- og tapskonto	0,1	2,7	-2,5
Reklamasjonsavsetninger og andre avsetninger	23,2	5,8	-3,9
Pensjonsforpliktelser	5,7	37,8	-14,3
Andre langsiktige poster	-3,6	6,6	-3,1
Endring utsatt skatt	69,2	49,5	-10,2
Omregningsdifferanser	0,1	-1,4	-4,1
Utsatt skatt i forbindelse med oppkjøp/salg *)	7,4	-22,4	0,2
Endring utsatt skatt relatert til totalresultat	1,0		
Resultateffekt utsatt skatt	77,7	25,6	-14,1

*) Grunnlag utsatt skatt på merverdier fra kjøpet av Bouwfonds Veidekke AB inngår i prosjekter under utførelse med 276,1 MNOK. Det er oppført en tilsvarende utsatt skattefordel på basis av fremførbart underskudd i samme enhet med grunnlag 276,1 MNOK. Disse postene utligner hverandre, og netto oppført utsatt skatt relatert til kjøpet av Bouwfonds Veidekke AB er kr 0.

Veidekke har pr. 31. desember 2011 balanseførte utsatte skattefordeler i Sverige på 44,9 MNOK. De fremførbare underskuddene i Sverige har ingen tidsbegrensning.

Skatt innregnet i totalresultatet

	2011			2010		
	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total resultat	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total resultat
Totalresultatoppstilling						
Fra resultatregnskapet	747,7	102,9	644,8	482,0	128,2	353,8
Andre inntekter ført mot totalresultatet:						
Omregningsdifferanser valuta	0,1	-0,1	0,2	5,3	1,4	3,9
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-41,8	-1,0	-40,8	-10,4		-10,4
Totalresultat	706,0	101,8	604,2	476,9	129,6	347,3

	2009		
	Res. før skatt	Skatte-kostnad	Total - resultat
Totalresultatoppstilling			
Fra resultatregnskapet	628,4	118,5	509,9
Andre inntekter ført mot totalresultatet:			
Omregningsdifferanser valuta	-90,9	4,1	-95,0
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	6,8		6,8
Totalresultat	544,3	122,6	421,7

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Det er i 2011 ført 4,9 MNOK (4,2 MNOK) som en reduksjon i betalbar skatt og økning i egenkapital relatert til salg av egne aksjer med rabatt til ansatte i konsernet. Det vises til note 5.

Note 24. **Langsiktig gjeld**

Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner

Langsiktig gjeld	2011	2010	2009
Langsiktig trekk på kommittert låneramme hos DNB	641,7	447,1	204,5
Andre langsiktige lån til kredittinstitusjoner	161,2	115,4	101,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	803,0	562,5	305,6

Annen langsiktig gjeld ikke rentebærende

Langsiktig gjeld	2011	2010	2009
Utsatt betaling i forbindelse med kjøp av utviklingstomter	370,8	6,4	6,4
Forventet kjøpesum aksjer Seby AS og Br. Reme AS ^{*)}	9,2	24,5	24,5
Annen langsiktig gjeld	-	10,6	14,7
Langsiktig gjeld	380,0	41,5	45,6

For detaljer relatert til avdragsprofil, se note 30.

Utsatt betaling i forbindelse med kjøp av utviklingstomter knytter seg primært til tomter som inngår i Bouwfonds-Veidekke-porteføljen.

**) I datterselskapet Seby AS har Veidekke en eierandel på 70 %. For dette selskapet foreligger det en opsjons-avtale med eksisterende eiere hvor Veidekke har en rett og plikt til å kjøpe de resterende aksjene. Av den grunn er det regnskapsført en forpliktelse relatert til å kjøpe dette selskapet.*

Det er ikke overveiende sannsynlig at denne rettigheten vil bli utøvd og derfor regnskapsføres Seby som minoritet. Dette innebærer at det er oppført en netto forpliktelse relatert til kjøp av aksjene, noe som innebærer at det er forventet kjøpspris minus den ikke-kontrollerende eierinteressens andel av egenkapitalen som er ført opp som langsiktig gjeld.

For Br. Reme AS ble opsjon holdt pr. 31. desember 2010 utøvd i 2011.

Note 25. **Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld**

Leverandørgjeld	2011	2010	2009
Bokført leverandørgjeld	1 773,5	1 398,6	1 345,4
Påløpte, ikke bokførte kostnader	1 046,9	1 096,4	1 151,0
Sum leverandørgjeld	2 820,4	2 495,0	2 496,4

Annen kortsiktig gjeld	2011	2010	2009
Forskudd fra kunder	1 400,3	1 001,8	716,5
Annen gjeld	785,0	516,6	572,8
Sum annen kortsiktig gjeld	2 185,3	1 518,4	1 289,3

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

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

Note 26. **Reklamasjonsavsetninger mv.**

	2011	2010	2009
Sum reklamasjonsavsetninger mv. 1. januar	739,4	839,9	964,3
Kursdifferanse	-0,9	-12,9	-42,3
+ nye reklamasjonsavsetninger (tilgang)	392,4	328,4	394,0
- reverserte reklamasjonsavsetninger (avgang)	-227,0	-211,8	-259,3
- faktiske reklamasjonskostnader (forbruk)	-187,5	-204,2	-216,9
Sum reklamasjonsavsetninger mv. 31. desember	716,4	739,4	839,8

Ansvar for mangler

Et prosjekt skal overleveres kunden i henhold til kontrakten. Dersom det avdekkes mangler på overleverte prosjekter, kan entreprenøren bli ansvarlig for å utbedre disse uten ekstra betaling. Garantitiden er normalt fra tre til fem år. Ved overtakelsen av et prosjekt må kunden reklamere for alle synlige mangler. I garantitiden er entreprenøren ansvarlig for skjulte mangler. Etter garantitidens utløp er entreprenøren bare ansvarlig for skjulte mangler som skyldes grov uaktsomhet eller forsett. Endelig foreldelsesfrist er 13 år.

Det anvendes to typer kontrakter i entreprenørbransjen: utførelsesentreprise og totalentreprise. Ved en utførelsesentreprise er entreprenøren ansvarlig for mangler som skyldes utførelsen av arbeidet, mens kunden er ansvarlig for mangler som skyldes prosjekteringen. Ved en totalentreprise påtar entreprenøren seg også prosjekteringsansvaret.

Reklamasjonsavsetninger mv.

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

Note 27. **Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar**

Pantstillelser	2011	2010	2009
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	69,7	49,1	34,7
Bokført verdi av pantsatte eiendommer/maskiner	113,6	60,3	34,7
Garantistillelser	2011	2010	2009
Garantistillelser gitt overfor felleskontrollerte og tilknyttede selskap	51,1	60,3	34,7

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

Konsernet har avgitt negativ pantsettelseserklæring for lån og garantistillelse.

Selskapet har overfor Søylen Ole Deviks Vei AS inngått avtale om betaling av leie for eventuelt ikke utleide lokaler i 2. og 3. etasje i Ole Deviks vei 6. Leieperioden løper i maksimalt fem år og starter fire måneder etter overlevering. Forventet overlevering 1. juli 2012. Leiebeløp utgjør maksimalt 8,5 MNOK pr. år.

Selskapet har overfor Sparebank1 Buskerud-Vestfold stilt en garanti for salg av 12 leiligheter i prosjektet Hystad Brygge på 38,0 MNOK. Hittil er fem av de 12 leilighetene solgt. Garantibeløpet justeres ned etter hvert salg, og garantien er nå på 19,0 MNOK.

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

Note 28. Kapitalforvaltning

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

Veidekke består av tre virksomheter: Entreprenør, Eiendom og Industri. Virksomhetene opererer i ulike markeder, og entreprenørvirksomheten og eiendomsenheten har etableringer i ulike land. Fokus på risiko og kapitalbinding har medført en større andel av felleskontrollerte selskap (FKS) i konsernet.

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

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

Veidekkes utbyttepolicy er at utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av resultat etter skatt. Aksjonærene skal få løpende høy avkastning, som er direkte korrelert med resultatene. Ubyttepolicyen skal samtidig gi beskyttelse mot store utbytteforpliktelser i økonomisk vanskelige tider. Når selskapet har interessante investeringsmuligheter og/eller ønsker å øke likviditetsreserven, vil utbyttet tendere ned mot 50 %. I år hvor selskapet har få investeringer, kan utbyttet bli høyere enn 50 %, og eventuelt kombineres med tilbakekjøp av aksjer. Utbyttegraden påvirkes av planer for vekst og oppkjøp, og større del av overskuddet går til re-investeringer. Eksisterende utbyttepolicy ble innført i 2002, og i årene deretter har gjennomsnittlig utbyttegrad ligget på 62 % av resultat pr. aksje. Inkludert ekstraordinært utbytte og tilbakekjøp har gjennomsnittlig utbyttegrad vært 78 % av resultat pr. aksje. Veidekke har i perioden fra 2002 til utgangen av 2011 betalt ut 3,8 mrd. NOK i utbytte til aksjonærene.

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

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

- Entreprenørvirksomheten har mål for prosjekt- og resultatmargin. Det langsiktige målet er en resultatmargin på 5 % før skatt for entreprenørenhetene. Resultatmarginen i 2011 lå betydelig lavere enn målet på 5 % og endte på 2 %. Gjennomsnittlig resultatmargin siste fem år er 4 %.
- For eiendomsutvikling er kapitalbinding i form av investert kapital og avkastningen på denne et sentralt måltall. Med investert kapital menes regnskapsført egenkapital og netto rentebærende gjeld. Samlet investert kapital innen eiendomsutvikling pr. 31. desember 2011 var 2 641 MNOK (2 120 MNOK). Avkastning på investert kapital for 2011 ble 12,2 % (0,3 %) og beregnes som resultat før finansielle poster dividert med gjennomsnittlig investert kapital. Avkastningen på investert kapital siste fem år er 8,6 %. Konsernets langsiktige mål er en avkastning på investert kapital på 15 % over en konjunktursyklus. Et annet viktig måltall er risikoeksponering i form av salgsgrad for boliger under produksjon samt antall usolgte ferdige boliger. Pr. 31. desember 2011 forelå det en salgsgrad på 74 % for prosjekter under produksjon, og konsernet hadde 32 ferdige, usolgte boliger (53). Herav er 11 boliger utleid inntil videre.
- For Industrivirksomheten gjelder et langsiktig mål om en resultatmargin på 6,5 % før skatt. På investert kapital er målet en avkastning på 15 %. For 2011 ble resultatmarginen 7,1 % (2,1 %) og avkastning på investert kapital på 13,8 % (7,3 %). Resultatmargin siste fem år er på 3,4 %.
- Gearing pr. 31. desember 2011 ble 12 % (8 %).
- Konsernets egenkapitalandel pr. 31. desember 2011 ble 23,1 % (25,2 %).
- Utbyttegraden for 2011 (avsatt utbytte/resultat pr. aksje) er på 57 % (96 %).

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

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

Note 29. **Finansiell risiko**

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

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

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

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

(1) Kredittrisiko

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

Konsernet har en vesentlig andel offentlige kunder (35 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (65 %) søkes kredittrisikoen innenfor konsernets ulike virksomhetsområder håndtert ved metoder tilpasset virksomhetenes egenart. Konsernets største enkeltkunde, målt etter omsetning, er Statens vegvesen (16 %).

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

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

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

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

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe ut fra likheter i kredittrisikoen. Dog hadde konsernet pr. 31. desember 2011 fordringer på offentlige myndigheter (stat og kommune) i Skandinavia på 931 MNOK. Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld, med unntak av det som er omtalt i note 27.

(2) Prosjektrisiko

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

(3) Renterisiko

Konsernet har ut fra sin lave netto rentebærende posisjon lav samlet renterisiko. De ulike virksomhetsområdene er imidlertid ut fra sine ulike finansielle posisjoner, eksponert for renterisiko. I enkelte deleide selskap benyttes rentederivater for å sikre vesentlig langsiktig renterisiko.

Historisk har konsernet i en viss grad benyttet seg av rentederivater for å redusere resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. I november 2011 inngikk Veidekke ASA en seks-års fastrenteavtale med hovedstol på 250 MNOK. Avtalen innebærer at Veidekke betaler en fast rente på 3,31 % pluss lånemargin frem til november 2017. Ytterligere økning i andelen fastrentelån vurderes løpende i 2012. Instrumentet regnskapsføres som sikring.

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

Fastsettelse av virkelig verdi

Rutinen er at virkelig verdi av konsernets renteswapper fastsettes ved å bruke terminkursen på balansedagen og bekreftes av den finansinstitusjon som er avtalepart.

Rentenivået antas å ha vesentlig betydning for etterspørselen etter konsernets produkter. Særlig gjelder dette etterspørselen fra private kunder. Indirekte foreligger det derfor renterisiko som en del av den generelle markedsrisikoen. Økende rente vil normalt gi lavere aktivitet for konsernets byggenreprenørvirksomhet og også lavere salg av boliger fra konsernets enheter innen eiendomsutvikling.

(4) Likviditetsrisiko

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

Veidekke har inngått ny låneavtale med DNB Bank ASA. Avtalen omfatter en kredittramme på 3,1 mrd. NOK, med forfall i november 2015. Den nye avtalen erstatter tilsvarende avtale fra 2005, men rammen er nå forhøyet med 1 mrd. NOK.

Ved utgangen av 2011 var ubenyttede kommitterte lånerammer på 1 458 MNOK (1 653 MNOK). I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), samt salg av vesentlige eiendeler uten samtykke og egenregieksposering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen med god margin og har god finansiell handlefrihet.

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

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

Finansielle nøkkeltall i låneavtalen (covenants)

(i) Forholdstallet netto rentebærende gjeld delt på EBITDA for de siste fire kvartaler skal være under 3,0, med unntak for måling pr. 2. og 3. kvartal hvert år da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. desember 2011 var dette forholdstallet 0,3.

(ii) Konsernets egenregieksposering skal til enhver tid ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. desember 2011 var egenregieksposeringen 39 %.

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.

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

Hvis Veidekke nærmer seg grenseverdiene på de finansielle nøkkeltallene, vil det iverksettes tiltak som følger: Netto rentebærende gjeld vil bli redusert gjennom salg av eiendeler innen de to kapitaltunge virksomhetsområdene Industri og Eiendom. Salg av tomter og/eller prosjekter innen Eiendom er enklest å gjennomføre, da virksomheten omfatter et stort antall prosjekter. Egenregiekspatering vil bli redusert gjennom å stanse/utsette oppstart av nye prosjekter som ikke har oppnådd 100 % salg.

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

(5) Markedsrisiko

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

Valutarisiko

Veidekke er lite direkte influert av valutasvingninger, da virksomheten i det vesentlige har nasjonal karakter, og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne gjennom terminkontrakter e.l. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets totalresultat. Resultatført netto agiotap i 2011 var 0,6 MNOK (0,9 MNOK).

Konsernet hadde pr. 31. desember 2011 solgt 4,5 mill. euro på terminkontrakter for å låse forventet fremtidig netto kontantstrøm på pågående arbeid med asfaltkjernedammer i Canada og Tyrkia.

Markedsprisisiko aksjer

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

Konsernet har få finansielle investeringer i gruppen klassifisert som tilgjengelig for salg. Bokført verdi for denne type investeringer er 21,5 MNOK, hvorav 13,5 MNOK relaterer seg til aksjer i Selvaag Bolig AS.

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

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

For asfaltvirksomheten i Industri er oljeproduktet bitumen en vesentlig innsatsfaktor. Prisutviklingen på bitumen er nært knyttet til utviklingen i oljeprisen. Sikring av bitumenkostnadene gjøres kun i liten grad. Bakgrunnen for dette er at Statens vegvesen, som største kunde, kontraktsmessig tar risikoen for prisutviklingen på bitumen. For leveranser til øvrige kunder er det vanligvis rimelig kort tid mellom ordreinngåelse og produksjon, noe som reduserer risikoen relatert til prisendringer.

Note 30. **Finansielle instrumenter**

Eksponering for kredittrisiko

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

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

	2011	2010	2009
Langsiktige fordringer	258,6	261,2	277,0
Kundefordringer *)	2 640,5	2 175,0	2 061,1
Kortsiktige fordringer	414,8	296,2	179,4
Sum kredittrisiko finansielle eiendeler	3 314,0	2 732,4	2 616,4

*) Detaljer relatert til usikret kredittrisiko kundefordringer følger under.

Oversikt over fakturerte og balanseførte kundefordringer. Det vises til note 19 for detaljer relatert til fakturerte og balanseførte kundefordringer.

	2011	2010	2009
Fakturerte kundefordringer	2 452,6	2 119,6	2 401,2
Balanseførte kundefordringer	2 640,5	2 175,0	2 061,1

Aldersfordeling for fakturerte kundefordringer pr. 31. desember

	2011	2010	2009
Ikke forfalte fordringer	1 545,8	1 329,8	1 348,4
Mindre enn 30 dager siden forfall	438,8	348,6	355,9
30-60 dager siden forfall	126,3	37,7	112,9
60-90 dager siden forfall	48,6	26,8	195,9
90-180 dager siden forfall	64,0	150,3	232,6
Mer enn 180 dager siden forfall *)	229,1	226,5	155,5
Fakturerte kundefordringer	2 452,6	2 119,6	2 401,2

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

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

Beregning av usikret kredittrisiko i kundefordringene

	2011	2010	2009
Balanseførte kundefordringer	2 640,5	2 175,0	2 061,1
Mottatte bankgarantier relatert til kundefordringene	291,0	150,6	204,3
Andre garantier	196,1	174,1	217,8
Fordring på stat og kommune *)	931,3	604,9	1 001,2
Maksimal usikret kredittrisiko i kundefordringene	1 222,1	1 245,4	637,8

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

Endringer i avsetning for verdifall knyttet til kredittrisiko i kundefordringene

	2011	2010	2009
Avsetninger pr. 1. januar	37,5	42,0	52,8
Tilgang/avgang selskaper pr. 1. januar	-0,5	-	-
Omregningsdifferanse	0,0	0,4	-2,0
Avsetninger foretatt i året	26,8	27,4	26,5
Avsetninger benyttet i året	-5,6	-6,1	-5,5
Avsetninger tilbakeført i året	-22,5	-26,3	-29,8
Avsetninger pr. 31. desember	35,7	37,5	42,0

Avsetningene er hovedsakelig gjort på gruppebasis.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

	2011	2010	2008
Bokført verdi 1. januar	19,2	40,1	23,2
Tilgang finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	2,3	-	30,0
Verdiendring ført mot ordinært resultat	-	-	(13,0)
Salg/fraregning fra klassen tilgjengelig for salg *)	-	(20,9)	(0,1)
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	21,5	19,2	40,1

*) Veidekke har kun aksjeinvesteringer i klassen finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. For detaljer relatert til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, se note 15.

Verdsettelseshierarkiet

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De forskjellige nivåene er definert som følger:

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

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

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

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

Pr. 31. desember 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	19,2
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	-	-
Sum	-	-	19,2

Avstemming nivå 3	Nivå 3
Finansielle eiendeler nivå 3 pr. 1. januar 2011	19,2
Årets tilgang finansielle eiendeler	2,3
Årets avgang finansielle eiendeler	-
Årets verdiendringer ført mot totalresultatet	-
Sum finansielle eiendeler nivå 3 pr. 31. desember 2011	21,5

Effektiv rente på utvalgte finansielle instrumenter var som følger

	31. desember 2011 ^{**)}	2011 ^{*)}	2010 ^{*)}	2009 ^{*)}
Likviditet	2,8 %	2,6 %	2,1 %	2,1 %
Kortsiktig rentebærende gjeld	3,3 %	2,9 %	2,5 %	2,5 %
Langsiktig rentebærende gjeld	3,3 %	2,9 %	2,5 %	2,5 %

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

^{**)} Faktiske rentesatser pr. 31. desember 2011.

Konsernet benytter seg av rentederivater for å sikre seg mot resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. Konsernet har pr. 31. desember 2011 ett slik rentederivat, som ble inngått i 2011. Se tabell under for detaljer.

Renteavtale	Pålydende	Forfall	Rente (ekskl. margin)	Virkelig verdi	Verdiendring 2011
6 års swap	250,0	13.11.2017	3,3 %	-3,5	-3,5

Konsernet benytter sikringsbokføring på denne avtalen og den regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiregulering over totalresultatet. Det er i 2011 ført en verdiendring på 3,5 MNOK knyttet til kontrakten.

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

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for finansielle instrumenter

Veidekke har sin sterkeste finansielle posisjon ved utgangen av året. Deler av virksomheten har sesongsvingninger, noe som også har effekt på konsernets finansielle instrumenter. Det kan være stor variasjon i konsernets kontrakts typer og betalingsvilkår. Samlet sett gjør dette at det knytter seg en rekke risikofaktorer til en beregning av sensitivitet i endring av rentenivå. Legges gjennomsnittlig rentebærende gjeld i 2011 til grunn, er vårt anslag at en generell økning i rentenivået på 1 % medfører at resultat før skatt for året blir ca. 10 MNOK lavere (10 MNOK i 2010). Tilsvarende reduksjon i rentenivå vil medføre den samme bedring i resultat før skatt. Vurderingen omfatter ikke investeringen i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS.

Sikring OPS-prosjektet Allfarveg

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

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

	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Finansiering			
Lån	651,8	Februar 2030	651,8
Sikring			
Renteswapper	650,8	Februar 2030	772,4

Egenkapitalens sikringsreserve har hatt følgende utvikling:

	2011	2010	2009
Sikringsreserve pr. 1. januar	-55,7	-45,3	-52,1
Endring sikringsreserve	-38,3	-10,4	6,8
Sikringsreserve pr. 31. desember	-94,0	-55,7	-45,3

Oppstillingen beskriver at Veidekkes andel av rentederivatet har en mindreverdi pr. 31. desember 2011 på 94 MNOK.

Sensitivitetsanalyse inngåtte renteswapper i Allfarveg

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

	Ordinært resultat		Totalresultat	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
Renteinstrument Allfarveg	-	-	43,9	-49,7

Likviditetsrisiko

Forfallstruktur for konsernets langsiktige gjeld

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi						Sum kontrakts- messige kontant- strømmer
		2012	2013	2014	2015	Etter 2015	
Benyttet kommittert låneramme DNB ¹⁾	641,7	-	-	-	715,5	-	715,5
Andre lån til kredittinstitusjoner	154,8	10,8	11,8	91,5	7,6	52,1	173,7
Annen langsiktig gjeld ²⁾	386,5	132,5	139,6	120,5	0,5	15,8	409,0
Kontraktsfestede, ikke balanseførte tomteforpliktelser ³⁾	-	212,9	5,9	24,7	41,9	-	285,4
Sum	1 183,0	356,2	157,3	236,7	765,5	67,9	1 583,6

¹⁾ Sum kontraktsmessige kontantstrømmer inkluderer akkumulerte renter frem til kredittrammen utløper 2. november 2015.

Oppstillingen legger til grunn at det ikke betales noen rente før avtalen utløper.

²⁾ Annen langsiktig gjeld knytter seg primært til utsatt betaling for tomter. Forfall avhenger av når regulering på den enkelte tomt foreligger, noe som gjør at det knytter seg betydelig usikkerhet mht. forfallstidspunkt. Oppgitte tidspunkter representerer tidligste tidspunkt for innfrielse.

³⁾ I tabellen er ikke langsiktige operasjonelle leieavtaler hensyntatt. Det vises til note 32 Leieavtaler for opplysninger om forventede fremtidige utgående kontantstrømmer.

Nøkkel tall	2011	2010	2009
Ubenyttet kommittert låneramme	1 458,3	1 652,9	1 895,5
Veid effektiv lånerente	2,9 %	2,5 %	2,5 %

Forfallsstruktur kortsiktig gjeld

2011						
Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Etter påkrav/ forfall ikke				Forventet kontantstrøm
		fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1,9	0,0	0,5	1,4	0,0	1,9
Leverandørgjeld ¹⁾	2 820,4	941,1	1 860,4	17,4	1,5	2 820,4
Reklamasjonsavsetninger ²⁾	716,4	716,4	-	0	0	716,4
Skyldige offentlige avgifter	320,0	0,9	269,1	47,1	2,9	320,0
Betalbar skatt	16,9	1,7	1,8	13,4	0,0	16,9
Kortsiktig gjeld	2 186,4	519,2	1 074,1	574,5	18,6	2 186,4
Totalt kortsiktig gjeld	6 062,0	2 179,3	3 205,8	653,8	23,0	6 062,0

2010						
Forfalls-/nedbetalingsstruktur	Balanseført verdi	Etter påkrav/ forfall ikke				Forventet kontantstrøm
		fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1,7	-	0,4	1,3	0,0	1,7
Leverandørgjeld ¹⁾	2 495,0	943,4	1 536,8	12,1	2,7	2 495,0
Reklamasjonsavsetninger ²⁾	739,4	739,4	-	-	-	739,4
Skyldige offentlige avgifter	308,3	1,4	283,3	23,6	0,0	308,3
Betalbar skatt	94,7	0,015	32,6	62,0	0,0	94,7
Kortsiktig gjeld	1 518,4	259,9	427,9	780,5	50,1	1 518,4
Totalt kortsiktig gjeld	5 157,5	1 944,2	2 281,0	879,5	52,8	5 157,5

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	2009					
	Balanseført verdi	Etter påkrav, forfall ikke fastsatt	0-3 måneder	3-12 måneder	Over 12 måneder	Forventet kontantstrøm
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1,1	-	1,1	-	-	1,1
Levrandørgjeld ¹⁾	2 496,4	968,4	1 435,9	73,2	18,9	2 496,4
Reklamasjonsavsetninger ²⁾	839,9	839,9	-	-	-	839,9
Skyldige offentlige avgifter	309,7	0,5	279,7	27,5	2,1	309,7
Betalbar skatt	126,9	-	16,0	110,9	-	126,9
Kortsiktig gjeld	1 289,3	193,4	562,3	528,0	5,6	1 289,3
Sum kortsiktig gjeld	5 063,4	2 002,2	2 295,0	739,6	26,5	5 063,4

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

²⁾ Tidspunkt for når reklamasjonsavsetninger medfører utbetalinger er i mange tilfeller vanskelig å anslå, da reklamasjonsavsetninger på et prosjekt skal dekke hele reklamasjonsperioden. Det er derfor ikke utarbeidet profil over forventet utbetalingstidspunkt.

Metodene som brukes til å fastsette virkelig verdi av finansielle instrumenter

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke bokført til virkelig verdi: Likvide midler, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner. Balanseført verdi av likvider og langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er tilnærmet lik virkelig verdi siden disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser. Dette gjelder også skyldige offentlige avgifter og betalbar skatt. For reklamasjonsavsetninger er det vanskelig å beregne virkelig verdi fordi forfallsprofil ikke kan fastsettes klart. Bokført verdi anses som beste estimat på virkelig verdi. Langsiktig gjeld har flytende rente samt løpende renteregulering, og balanseført verdi er derfor tilnærmet lik virkelig verdi. Virkelig verdi av konsernets renteswap er fastsatt ved å bruke terminkursen på balansedagen og er bekreftet av den finansinstitusjonen som er avtalepart.

Note 31. Ytelser til ledende personer

Erklæring til generalforsamlingen om prinsipper for fastsettelse av lederlønn

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte iht. allmennaksjelovens § 6–16a. Erklæringen for 2012 vil være vedlagt generalforsamlingsinnkallingen.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere, ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk og sammenligninger med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn. Dette er forankret i marginmål og måloppnåelse i forhold til avtalt handlingsplan. Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ledende ansatte, hvor de får tilbud om kjøp av aksjer til rabatterert kurs og med finansieringsbistand. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2011 og virkninger for selskapet og aksjeeiere av inngåtte og endrede avtaler

Lønnsreguleringer foretatt i 2011 har vært i overensstemmelse med den erklæringen som ble avgitt til generalforsamlingen den 4. mai 2011. Det er ikke gjort vesentlige endringer i lønnsbetingelser for konsernledelsen. For 2010 hadde selskapet et bonusprogram for konsernsjef og konsernledelse med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. Bonus beregnes med basis i selskapets og de enkelte virksomhetes resultater målt i margin, samt individuelle mål.

Godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse

	2011				2010 Samlet godtgjørelse
	Lønn	Bonus	Bil, rente- fordel etc.	Samlet godtgjørelse	
Konsernsjef					
Terje R. Venold	3,4	0,5	0,3	4,2	3,6
Konsernledelse					
Dag Andresen	2,4	0,4	0,3	3,1	3,0
Arne Giske	2,4	0,4	0,3	3,1	2,1
Kai Krüger Henriksen	1,6	0,2	0,2	2,0	1,7
Jørgen Wiese Porsmyr	1,9	0,3	0,2	2,4	2,0
Bente Lillestøl	1,4	0,2	0,1	1,7	1,4
Per-Ingemar Persson	3,0	0,3	0,1	3,4	2,6
Samlet konsernsjef/konsernledelse	16,2	2,3	1,4	19,9	16,4
	2011				
	Årets endring pensjons- rettigheter	Nåverdien av pensjonsrettigheter	Aksjelån	Øvrige lån	
Konsernsjef					
Terje R. Venold	0,7	30,6	2,6	-	
Konsernledelse					
Dag Andresen	0,6	12,5	1,2	-	
Arne Giske	0,6	7,5	1,7	-	
Kai Krüger Henriksen	0,6	6,9	1,3	0,2	
Jørgen Wiese Porsmyr	0,1	5,7	0,9	-	
Bente Lillestøl	0,5	3,4	0,8	-	
Per-Ingemar Persson *)	1,7	3,8	0,6	-	
Samlet konsernsjef/konsernledelse	4,8	70,4	9,1	0,2	

*) Under endring pensjonsrettigheter fremgår premie til innskuddsbasert pensjonsordning.

Konsernsjef

Konsernsjefen fikk i 2011 utbetalt bonus for 2010 i tråd med gjeldende bonusordning for 2010. For 2011 er det etablert et bonusprogram for konsernsjefen med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. Bonus beregnes med basis i selskapets resultater målt i margin og relatert til virksomhetsomfang, samt individuelle mål. For konsernsjefen er det en gjensidig oppsigelsestid på 12 måneder. I tillegg er han ved oppsigelse sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som konsernsjefen mottar fra eventuell ny arbeidsgiver, går til tilsvarende avkorting i lønnsgarantien. Konsernsjefen har rett til å fratre sin stilling ved fylte 62 år. Styret har anmodet konsernsjefen om å fortsette i sin stilling utover 62 år. Konsernsjefen har akseptert å stå i stillingen frem til fylte 64 år i 2014.

Årlig førtidspensjon skal fra tidspunkt for fratreden og frem til 67 år utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget ved fratredelse. For alle ordninger reguleres pensjonsgrunnlaget iht. konsumprisindeksen eventuelt selskapets årlig lønnsoppgjør fra tidspunkt for fratredelse. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsgarantien.

Konsernsjefen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte og kjøpte til sammen 6 600 aksjer gjennom programmet i 2011. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Det er ingen aksjeopsjonsordninger. Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen på i alt 2,6 MNOK pr. 31. desember 2011. Lånet er for tiden rentefritt, og det er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

Konsernledelse

Medlemmene av konsernledelsen har med ett unntak ansettelsesavtaler med en gjensidig oppsigelsestid på seks måneder. Ved oppsigelse er de sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som mottas fra eventuelle nye arbeidsgivere, går til tilsvarende avkorting i lønnsgarantien. Konsernledelsen har pensjonsalder fra fylte 64 år. I perioden fra og med fratreden og til fylte 67 år utbetales pensjon som tilsvarer 60 % av lønn ved fratredelse fra stilling som konserndirektør. Eventuelle utbetalinger som avtalefestet pensjon, sluttvederlagsordning og kollektive forsikringer kommer til fradrag i pensjonsgarantien. For alle ordninger reguleres pensjonsgrunnlaget iht. konsumprisindeksen fra tidspunkt for fratredelse.

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

Konsernledelsen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte og kjøpte til sammen 34 740 aksjer gjennom programmet i 2011. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt 9,1 MNOK pr. 31. desember 2011. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår ovenfor. Lånene er for tiden rentefrie, og de er sikret med pant i aksjene.

Godtgjørelse til styret

	Styrehonorar	Lønnsgodtgjørelse ¹⁾	Samlet godtgjørelse	Aksjelån	Øvrige lån
Martin Mæland (styrets leder)	0,5	-	0,5	-	-
Jette Wigand Knudsen	0,3	-	0,3	-	-
Peder Chr. Løvenskiold	0,3	-	0,3	-	-
Hans von Uthmann	0,2	-	0,2	-	-
Annika Billström	0,2	-	0,2	-	-
Gro Bakstad	0,2	-	0,2	-	-
Inge Ramsdal (ansattvalgt)	0,2	0,9	1,1	-	-
Eiliv Staalesen (ansattvalgt) ²⁾	0,1	0,1	0,3	-	-
Lars Sevald Skaare (ansattvalgt) ³⁾	0,1	1,1	1,1	0,6	-
Odd Andre Olsen (ansattvalgt) ⁴⁾	0,0	0,7	0,7	-	-
Steinar Krogstad (ansattvalgt) ⁵⁾	0,2	0,8	1,0	0,0	-
Samlet styret	2,4	3,5	6,0	0,6	-

¹⁾ Samlet lønns godtgjørelse for annet arbeid utenom styrearbeid utført for Veidekke

²⁾ Styremedlem frem til 13. januar 2011.

³⁾ Styremedlem fra 13. januar 2011. Tidligere varamedlem.

⁴⁾ Styremedlem fra 11. januar 2012. Tidligere varamedlem.

⁵⁾ Styremedlem frem til 11. januar 2012.

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

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

Godtgjørelse til revisor

	2011	2010	2009
Lovpålagt revisjon inkludert revisjonsrelatert bistand	9,8	10,6	10,3
Skatterelatert bistand	1,2	0,8	1
Andre tjenester utenom revisjon	1,5	2,2	0,7
Sum godtgjørelse revisor	12,5	13,6	12,0

Godtgjørelsen er eksklusive merverdiavgift.

Note 32. **Leieforpliktelser**

Avtaler hvor Veidekke er leietaker

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

	Husleie			Driftsmidler			Øvrige forpliktelser		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kostnader dette år (2011)	102,5	95,9	66,8	37,1	32,9	34,9	2,2	2,6	3,0
Kostnader neste år (2012)	52,7	64,4	51,2	20,6	22,5	28,1	2,9	6,3	5,4
Totale kostnader kommende 2-5 år (2013-2016)	180,8	165,7	139,8	19,5	30,2	31,5	7,1	5,3	9,9
Totale kostnader utover 5 år (2017-)	45,7	40,8	44,6	0,8	1,4	1,5	0,4	0,3	0,1

Avtaler hvor Veidekke er utleier

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

Oversikt over avtaler relatert til utleie av eiendom:

	Leieinntekter		
	2011	2010	2009
Inntekter dette år (2011)	43,4	21,0	38,8
Inntekter neste år (2012)	34,7	18,9	45,7
Totale inntekter kommende 2-5 år (2013-2016)	39,1	60,3	124,0
Totale inntekter utover 5 år (2017-)	3,5	46,0	111,1

Note 33. **Betingede utfall**

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

Veidekke er pr. 31. desember 2011 ikke involvert i tvistesaker som kan få stor effekt på fremtidig resultat.

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, 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 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.

Note 34. **Transaksjoner med nærstående**

OBOS (28 % eierandel i Veidekke ASA) og Veidekke-konsernet har samarbeid i flere prosjekter. Samarbeidet består dels i felles utvikling av prosjekter og i leveranser fra Veidekke til selskaper innen OBOS-konsernet. Veidekke utvikler en rekke prosjekter i samarbeid med OBOS. Dette gjøres ved at det etableres selskaper hvor OBOS og Veidekke hver har en eierandel på 50 %. Dette gjelder følgende selskaper: Sorgenfri Utbyggingsselskap AS, Horneberg Utviklingsselskap AS, begge i Trondheim; Svankevigå AS i Stavanger og Lørenvangen Utvikling AS i Oslo.

Veidekke Entreprenør har i 2011 utført flere oppdrag for OBOS Forretningsbygg. I Strandveien i Trondheim bygges kontorbygg, en totalentreprise med kontraktssum på 131 MNOK. Bygget skal være ferdig i oktober 2012. I Vestre Strømkai, Bergen, bygger Veidekke Entreprenør Ørnen Hotell for OBOS Forretningsbygg AS. Dette er en totalentreprise med en kontraktssum 367 MNOK, og bygget er beregnet å være ferdig i desember 2013. Block Berge Bygg har oppdrag for OBOS Forretningsbygg med å bygge Tasta Senter i Stavanger. Dette er en totalentreprise med kontraktssum på 381 MNOK.

Veidekke Entreprenad har i 2011 utført oppdrag for Open House (selskap i OBOS konsernet) i Lund i Skåne. Oppdraget består i å oppføre 18 rekkehus, med kontraktsverdi på 26,4 MNOK, og ble avsluttet 2011. Veidekke Entreprenad har også utført oppdrag med å føre opp et næringsbygg for Hyreshem Malmö AB (selskap i OBOS konsernet). Ordreverdi er 17,1 MNOK og blir fullført i 2012.

Veidekke Entreprenør utfører en totalentreprise, Os Sjøfront, for Stor-Bergen Boligbyggelag (SBB) i Os ved Bergen. Adm. direktør i SBB er ektefelle til leder for den seksjonen som utfører oppdraget. Dette er et oppdrag med kontraktssum på 122,4 MNOK, og skal avsluttes i 2012.

Veidekke Entreprenør har i 2011 også utført flere oppdrag for selskaper der styremedlem i Veidekke ASA, Peder Chr. Løvenskiold, er styremedlem. Det innbefatter oppføring av en ny skole for selskapet B1 Kontor og Undervisning AS, og rehabiliteringsoppdrag for selskapet Anthon B Nilsen AS i Rådhusgata og Øvre Vollgate i Oslo.

Veidekke Entreprenør har i 2011 utført oppdrag med koordinering og grunnarbeid for konsernsjef Terje R. Venold i forbindelse med arbeid på en fritidseiendom på Tjøme. Kontraktssum 0,4 MNOK.

Utover de nevnte kontraktene, har Veidekke noen mindre leieavtaler og kontrakter med nærstående av ubetydelig omfang.

Transaksjoner med utvalgte parter

	Inntekt	Mellomværender
OBOS	364,2	29,8
Stor-Bergen Boligbyggelag (SBB)	72,5	11,9
Anthon B Nilsen AS*)	133,4	12,5

*) Nærstående med styremedlem Peder Chr. Løvenskiold.

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

Omsetning	2011		2010		2009	
	TKS	FKS	TKS	FKS	TKS	FKS
Entreprenørvirksomheten	16,1	63,5	1,4	164,0	54,3	81,0
Industri	-	83,4	23,6	29,3	15,9	17,5
Øvrig	-	6,9	-	6,9	1,9	1,0
Sum	16,1	153,8	25,0	200,2	72,1	99,4
Balanse pr. 31. desember						
Fordringer	22,4	66,9	6,5	68,3	6,8	32,3
Gjeld	5,3	2,7	9,1	1,5	3,1	6,4

Andelen av transaksjoner med tilknyttede virksomheter er sterkt begrenset.

Note 35. Hendelser etter balansedagen

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

Note 36. Konsernstruktur

Veidekke ASA har følgende vesentlige datterselskap:

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

Tabellen over viser kun datterselskap direkte eid av Veidekke ASA. Samlet består konsernet av 42 operative datter-selskaper direkte og indirekte eid av Veidekke ASA.

Resultatregnskap Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
Driftsinntekter		96,1	93,9	88,7
Lønnskostnader	1	-67,2	-58,4	-53,9
Andre driftskostnader	3	-77,7	-68,8	-58,8
Avskrivninger	4	-2,0	-3,6	-3,0
Sum driftskostnader		-146,9	-130,8	-115,7
Driftsresultat		-50,9	-36,9	-27,0
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	2	495,6	606,9	449,0
Andre finansinntekter	2	23,6	22,7	58,4
Tilbakeføring av nedskrivning aksjer i datterselskap	5	-	54,5	-
Finanskostnader	2	-17,0	-16,0	-61,5
Resultat før skattekostnad		451,2	631,2	418,9
Skattekostnad	9	2,0	-71,4	-76,4
Årsresultat		453,2	559,8	342,5
Resultatdisponering				
Utbytte		367,7	334,3	334,3
Annen egenkapital		85,5	225,5	8,2
Sum		453,2	559,8	342,5

Balanse pr. 31. desember Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	Note	2011	2010	2009
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Utsatt skattefordel	9	4,0	0,3	0,5
Eiendommer	4	24,4	24,8	27,6
Maskiner o.l.	4	0,3	0,8	1,0
Aksjer i datterselskap	5	1 426,8	1 425,0	1 330,9
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	6	66,1	66,1	66,6
Langsiktige fordringer konsernselskap mv.		-	29,1	41,2
Andre langsiktige fordringer	7	227,7	233,3	249,2
Sum anleggsmidler		1 749,3	1 779,4	1 717,0
Omløpsmidler				
Kundefordringer		4,2	-	0,8
Kortsiktige fordringer konsernselskap		499,2	606,9	475,5
Andre fordringer		1,2	60,5	55,8
Likvide midler		65,3	27,0	27,2
Sum omløpsmidler		569,9	694,4	559,3
Sum eiendeler		2 319,1	2 473,8	2 276,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital		66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital		1 411,3	1 325,8	1 100,3
Sum egenkapital	8	1 478,2	1 392,7	1 167,2
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	10	25,9	17,2	24,1
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	11	400,0	544,2	640,0
Sum langsiktig gjeld		425,9	561,4	664,1
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld		32,2	28,8	26,4
Skyldige offentlige avgifter		4,7	4,7	2,4
Betalbar skatt	9	0,0	57,7	74,1
Avsatt utbytte	8	367,7	334,3	334,3
Kortsiktig gjeld konsernselskap		5,8	90,3	4,2
Annen kortsiktig gjeld		4,4	3,9	3,6
Sum kortsiktig gjeld		414,9	519,7	445,0
Sum egenkapital og gjeld		2 319,1	2 473,8	2 276,3

Kontantstrømoppstilling Veidekke ASA

(Beløp i MNOK)	2011	2010	2009
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad	451,2	631,2	418,9
Inntektsført utbytte og konsernbidrag datterselskaper, ikke utbetalt	-495,6	-606,9	-449,0
Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	552,5	449,0	811,5
Betalt skatt	-58,6	-74,1	-158,7
Avskrivninger	2,0	3,6	3,0
Tilbakeføring av nedskrivninger aksjer i datterselskaper	-	-54,5	-
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-	-	4,8
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	8,7	-6,9	2,7
Tilført fra årets virksomhet	460,2	341,4	633,2
Endring andre omløpsmidler	-5,0	22,6	38,3
Endring andre tidsavgrensningsposter	19,3	44,5	-57,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	474,5	408,5	614,0
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	-0,9	-0,6	-3,7
Salg av selskaper	-	-	6,7
Innskudd egenkapital i datterselskap	-	-4,0	-22,4
Andre investeringer	-	-	47,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-0,9	-4,6	27,8
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Tilbakebetaling langsiktig lån konsernselskap	29,1	12,1	20,0
Nedbetaling langsiktig gjeld	-144,2	-95,8	-314,1
Mottatt utbytte	14,1	13,9	13,7
Betalt utbytte	-334,3	-334,3	-334,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-435,3	-404,1	-614,7
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)	38,3	-0,2	27,2
Likvide midler pr. 1. januar	27,0	27,2	-
Likvide midler pr. 31. desember	65,3	27,0	27,2
Tilleggsopplysninger			
Langsiktig låneramme DNB	2 100	2 100	2 100
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember	641,7	447,1	204,5

Noter Veidekke ASA

Regnskapsprinsipper

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

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap regnskapsføres etter kostmetoden. Dette innebærer at investeringene vurderes til anskaffelseskost. Ved verdifall foretas nødvendige nedskrivninger av investeringene.

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

Mottatt konsernbidrag inntektsføres i samme år som det avgis i datterselskapet. Videre inntektsføres utbytte fra datterselskaper i samme år som det avsettes i datterselskapet (året før utbetaling), dvs. at man fører gjennomgående utbytte. Foreslått utbytte i Veidekke ASA er pr. 31. desember 2011 ført som gjeld i regnskapet.

Note 1. Lønnskostnader

	2011	2010	2009
Lønn	48,0	39,1	35,1
Pensjonskostnader	8,1	8,0	10,0
Trygdeavgift	6,8	7,8	6,6
Andre lønnskostnader (sosiale kostnader etc.)	4,4	3,6	2,2
Sum	67,2	58,4	53,9

	2011	2010	2009
Gjennomsnittlig antall ansatte	46	43	40
Antall ansatte pr. 31. desember	51	41	40

Note 2. Finansinntekter/finanskostnader

	2011	2010	2009
Utbytte og konsernbidrag datterselskap	495,6	606,9	449,0
Renteinntekter	8,4	7,6	8,8
Agiointekter	1,1	1,2	32,6
Utbytte fra felleskontrollerte selskap	14,1	13,9	13,7
Andre finansinntekter	0,0	0,0	3,3
Sum andre finansinntekter	23,6	22,7	58,5
Rentekostnader	-16,8	-15,8	-19,1
Agiokostnader	0,0	0,0	-37,5
Andre finanskostnader	-0,2	-0,2	-4,8
Finanskostnader	-17,0	-16,0	-61,5

Note 3. Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor i 2011 var 0,8 MNOK for revisjon, 0,5 MNOK for revisjonsrelatert bistand, 0,07 MNOK for annen bistand og 0,03 MNOK for skatterelatert bistand. Alle beløp er oppgitt ekskl. mva.

Note 4. Eiendommer og maskiner o.l.

	Eiendommer	2011 Maskiner	Sum	2010 Sum
Pr. 1. januar				
Anskaffelseskost	71,3	11,3	82,6	82,0
Akkumulerte avskrivninger	-46,6	-10,5	-57,0	-53,4
Balanseført verdi 1. januar	24,8	0,8	25,6	28,6
Regnskapsåret				
Bokført verdi 1. januar	24,8	0,8	25,6	28,6
Tilgang	0,8	0,1	0,9	0,6
Avgang bokført verdi	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-1,3	-0,7	-2,0	-3,6
Balanseført verdi 31. desember	24,4	0,3	24,7	25,6
Pr. 31. desember				
Anskaffelseskost	72,1	11,4	83,5	82,6
Akkumulerte avskrivninger	-47,8	-11,2	-59,0	-57,0
Balanseført verdi 31. desember	24,4	0,3	24,7	25,6
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær		
Avskrivningssats	2–5 %	10–25 %		

Note 5. Aksjer i datterselskap

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*)
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	551,6
Hoffmann A/S	København	100	365,6
Veidekke Danmark AS	København	100	22,4
Veidekke Industri AS	Oslo	100	189,5
Hovinmoen Utvikling AS	Oslo	100	17,6
Veidekke Sverige AB	Lund	100	194,5
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	67,4
AS Noremco Construction	Oslo	100	14,8
Andre selskap			3,3
Totalt			1 426,8

*) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2011 (kostmetoden).

Note 6. Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

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

*) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2011 (kostmetoden).

Note 7. Langsiktige fordringer

	2011	2010	2009
Lån til ansatte i konsernet	226,7	231,7	247,5
Andre fordringer	1,0	1,6	1,7
Totalt	227,7	233,3	249,2

Note 8. Avstemming egenkapital

	2011	2010	2009
Egenkapital pr. 1. januar	1 392,7	1 167,2	1 159,0
Årsresultat	453,2	559,8	342,5
Avsatt utbytte	-367,7	-334,3	-334,3
Egenkapital 31. desember	1 478,2	1 392,7	1 167,2

Note 9. Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2011	2010	2009
Betalbar skatt	0,0	-57,7	-74,1
Endring utsatt skatt	3,7	-0,2	2,8
Skatt på avgitt konsernbidrag	-0,7	-15,6	-2,6
For mye/lite avsatt tidligere år	-1,0	2,1	-2,5
Sum skattekostnad	2,0	-71,4	-76,4

Avvik skattekostnad			
28 % av resultat før skattekostnad	126,3	176,7	117,3
Faktisk skattekostnad	2,0	-71,4	-76,4
Avvik	128,3	105,3	40,9

Avvik skattekostnad			
Ikke fradragsberettigede kostnader	-0,3	-0,4	-0,9
Skattefritt utbytte	129,1	89,1	50,6
Skattefrie aksjegevinster	0,0	0,0	-1,4
Tilbakeføring nedskrivning aksjer	0,0	15,3	0,0
Korrigerings tidligere år	-0,4	2,1	-1,6
Andre poster	0,0	-0,7	-5,8
Sum	128,3	105,3	40,9

Utsatt skatt	2011	2010	2009
Midlertidige forskjeller:			
Kortsiktige poster	-1,8	-2,5	-5,1
Gevinst- og tapskonto	18,6	23,3	29,1
Driftsmidler	-5,2	-4,8	-3,4
Andre langsiktige poster	-25,9	-17,2	-22,4
Grunnlag utsatt skatt	-14,3	-1,2	-1,8
Utsatt skatt (28 %)	-4,0	-0,3	-0,5
Balanseført utsatt skatt (- utsatt skattefordel)	-4,0	-0,3	-0,5

Note 10. Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Det vises til note 22 i konsernregskapet.

Note 11. Langsiktig gjeld

Konsernet har en langsiktig kommitert trekkramme hos DNB på 2 100 MNOK pr. 31. desember 2011. Denne ble i januar 2012 økt til 3 100 MNOK, og løper frem til 2. november 2015. Bokført langsiktig gjeld består kun av trekk på konsernkonto. Veidekke ASA er ansvarlig for konsernets totale trekk på konsernkonto, som pr. 31. desember 2011 var på 641,7 MNOK. For nærmere detaljer vises det til note 29 og 30 for konsernet.

Note 12. Garantier

Veidekke ASA har pr. 31. desember 2011 avgitt ca. 1 500 MNOK i utførelsesgarantier relatert til konkrete entreprenørprosjekter hos konsernselskaper. Selskapet har en løpende bankgaranti for å dekke forpliktelser til skattetrekk.

Note 13. Øvrige noter

Følgende notekrav er dekket i konsernregskapet:

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

Oslo, 29. mars 2012
Styret i VEIDEKKE ASA


Martin Mæland
styreleder

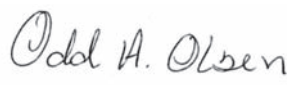

Peder Chr. Løvenskiold
styrets nestleder


Gro Bakstad

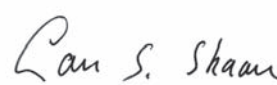

Annika Billström


Jette W. Knudsen


Hans von Uthmann


Odd Andre Olsen


Inge Ramsdal


Lars S. Skaare


Terje R. Venold
konsernsjef

Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2011 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

Oslo, 29. mars 2012
Styret i VEIDEKKE ASA



Martin Mæland
styreleder



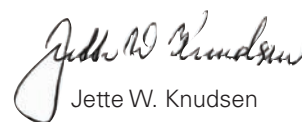
Peder Chr. Løvenskiold
styrets nestleder



Gro Bakstad



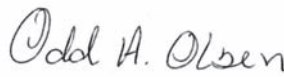
Annika Billström



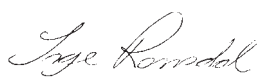
Jette W. Knudsen



Hans von Uthmann



Odd Andre Olsen



Inge Ramsdal



Lars S. Skaare



Terje R. Venold
konsernsjef

Foretaksstyring

Veidekke har som formål å sikre høy og stabil avkastning for aksjonærene gjennom å drive entreprenør- og eiendomsvirksomhet i Skandinavia. Veidekke mener at en rekke viktige parametere må danne fundamentet i selskapet og hos medarbeiderne for at den samlede virksomheten skal kunne oppnå sine målsetninger. I dette står selskapets sterke bedriftskultur med vekt på lønnsomhet og risikostyring mest sentralt.

1. Redegjørelse for foretaksstyring

Veidekke ønsker å ha god foretaksstyring, og "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" av 21. oktober 2010 med endringer av 20. oktober 2011 er lagt til grunn for selskapets rapportering.

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

2. Virksomhet

Veidekkes virksomhet er definert av vedtektene, som er tilgjengelig på Veidekkes hjemmesider under "Foretaksstyring" og side 96 i denne rapporten.

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

Veidekkes virksomhet i Norge, Danmark og Sverige omfatter bygg- og anleggsprosjekter, rehabilitering, spesialiserte anleggsoppdrag samt utvikling av bolig- og næringsbygg for private og offentlige kunder. I Norge driver Veidekke også innenfor asfaltvirksomhet, produksjon av pukk og grus, samt veivedlikehold.

Konsernet har en desentralisert forretningsmodell, hvilket innebærer høy grad av ansvar og myndighet for den enkelte enhetsleder. Dette gir også større nærhet til kunder og leverandører, noe som har vist seg å være et fortrinn i konkurransen om oppdrag og forretningsmuligheter for Veidekke.

Konsernledelse

Konsernledelsen består av konsernsjefen, lederne for de tre virksomhetsområdene (entreprenør, eiendom og industri) og lederne for de sentrale stabsfunksjonene økonomi/finans, HR/HMS og kommunikasjon.

3. Selskapskapital og utbytte

Veidekke hadde pr. 31. desember 2011 en egenkapitalandel på 23,1 %. Dette er i tråd med konsernets finansielle strategi og innenfor det nivået som er ønskelig med tanke på soliditet, optimalisert risikojustert avkastning og fremtidig investeringsbehov. Ved eventuelle kapitalutvidelser blir planlagt anvendelse av midlene forelagt selskapets generalforsamling.

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

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

Resultatmarginen for 2011 var 4,2 %, mens den i snitt de siste fem år har vært 4,3 %. Det er satt krav til resultatmargin og avkastning på investert kapital for de ulike virksomhetsområdene. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å sikre lønnsomhet gjennom økt konkurransekraft. Dette omfatter så vel kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering, som involverende planleggingsprosesser og andre effektiviseringstiltak.

Utbyttepolitikk

Veidekkes utbyttemål er at minst 50 % av selskapets årsresultat skal deles ut til aksjonærene. For regnskapsåret 2011 foreslås et utbytte på kr 2,75 pr. aksje. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 57 %.

Styrefullmakt

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

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

Veidekke tilbyr delvis finansieringsbistand ved kjøp av aksjer. Ved slike aksjekjøp er det bindingstid på to til tre år. Ved utgangen av 2011 hadde til sammen 3 100 ansatte en eierandel på 21,0 % i selskapet. 4. Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående Selskapets policy er at alle aksjonærer skal behandles likt. Hovedaksjonær i Veidekke er OBOS Forretningsbygg AS med en eierandel på 28,0 %. Det eksisterer habilitetsregler som sikrer at vedtak ikke i noen sammenheng favoriserer hovedaksjonæren. OBOS er en stor eiendomsutvikler, og Veidekke og OBOS har i flere år samarbeidet om utviklingen av en rekke eiendomsprosjekter. For å sikre at alle vilkår og avtaler håndteres på kommersielle vilkår er praksis at de to partene, OBOS og Veidekke, etablerer et selskap hvor hver av partene har 50 % eierandel. Utvikling og salg av prosjektet gjøres i disse selskapene. Dette er ytterligere med på å sikre at hovedaksjonæren ikke oppnår fordeler utover det de andre aksjonærene oppnår. Dersom det foretas vesentlige transaksjoner med større aksjonærer utover ordinære forretningsmessige avtaler, sørges det for at uavhengige rådgivere engasjeres for å sikre riktig verdsettelse. Eksisterende aksjonærer har fortrinnsrett ved kapitalutvidelser. Ansatte som eiere Et særtrekk ved Veidekke er de ansattes omfattende medeierskap. Veidekke ser på eierengasjement fra de ansatte som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Selskapets mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjonærer med en samlet eierandel på minimum 15 %. For sentrale ledere (684 personer) er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet. Denne gruppen har samlet en eierandel på 14,6 %. Konsernet har strenge innsiderregler og handelsrestriksjoner. Se "Aksjonærinformasjon" side 95 om innsiderregler for ansatte.	5. Fri omsettelighet Veidekke har én aksjeklasse, og det er ingen omsetningsbegrensninger for handelen. Det ble i 2011 omsatt 23 millioner aksjer over Oslo Børs. Omsetningshastigheten var 17 %. Konsernet arbeider kontinuerlig for å bidra til tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende og tilfredsstillende kommunikasjon med investorer og marked. Se også under "Aksjonærinformasjon," side 95. 6. Generalforsamling Veidekke tilstreber å legge til rette for at flest mulig aksjonærer kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjonærer og styret. Ordinær generalforsamling holdes hvert år i mai. I 2012 holdes generalforsamlingen den 10. mai. Innkalling og saksdokumenter sendes ut senest tre uker på forhånd, og legges ut på selskapets hjemmesider senest tre uker før generalforsamlingen avholdes. Påmeldingen skjer via skriftlig tilbakemelding, telefaks eller internett, og påmeldingsfristen er satt til to virkedager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke selv har anledning til å møte, blir gitt mulighet til å stemme ved fullmektig. Fullmaktserklæring som kan benyttes, følger innkallingen til generalforsamlingen. Styret, valgkomiteen og revisor er til stede på generalforsamlingen. Dessuten deltar selskapets ledelse. Normalt er det styrets leder som åpner generalforsamlingen og reiser spørsmål til generalforsamlingen om det er forslag til møteleder. Dersom det ikke fremmes forslag fra generalforsamlingen, er praksis at styreleder foreslår seg selv som møteleder. 7. Valgkomité Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret og til valgkomiteen. Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. Kandidater som innstilles bør være aksjonærer eller representanter for aksjonærene. Flertallet i valgkomiteen skal være uavhengig av styret og selskapets ledelse.	Veidekke Finansiell rapport 2011 Side 87 Foretaksstyring Daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet kan ikke være medlemmer av valgkomiteen. Generalforsamlingen velger medlemmene til valgkomiteen, herunder komiteens leder. Siden det tilligger valgkomiteen å foreslå kandidater til styret, gjelder ingen frister for å fremme slike forslag til valgkomiteen. Det er lagt til rette for at aksjonærene via selskapets hjemmeside kan sende inn forslag på kandidater til styret til valgkomiteen. I 2011 bestod valgkomiteen av Harald Norvik (leder), Jan Tore Berg-Knutsen, Erik Must og Olaug Svarva. 8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret består av seks medlemmer valgt av aksjonærene og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Styremedlemmene velges for ett år. Veidekke inngikk i 2003 avtale med de ansatte om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling, mot at de ansatte fikk utvidet sin representasjon i selskapets styre. Siden konsernet ikke har bedriftsforsamling, velger styret, i tråd med allmennaksjelovens regler, selv sin leder. Styret velger også sin nestleder. Ved sammensetting av styret legges det vekt på å ivareta aksjonærenes fellesskap samt selskapets kompetanse, kapasitet og mangfold. Styresammensetningen i Veidekke ASA oppfyller kravene i allmennaksjeloven om kvinneandel i børsnoterte selskaper. Styret er sammensatt slik at det kan handle uavhengig av aksjonærs særinteresser. I tillegg inneholder styreinstruksen habilitetsregler for behandling av saker hvor et styremedlem har særinteresser. Vedtektsfestede regler om valg av valgkomité bidrar til å sikre styrets uavhengighet. Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengig av selskapets ledelse. Se "Aksjonærinformasjon" side 93 for eksisterende styrefullmakter.
--	---	--

9. Styrets arbeid

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

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

Styrets revisjonsutvalg

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

I 2011 bestod revisjonsutvalget av Jette Wigand Knudsen (leder), Gro Bakstad og Peder Chr. Løvenskiold.

Styrets kompensasjonsutvalg

Styrets kompensasjonsutvalg er sammensatt av tre aksjonærvalgte styrerepresentanter og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. Utvalget legger frem forslag overfor styret om lønn og kompensasjonsordninger for konsernsjefen. I tillegg er utvalget rådgivende overfor konsernsjefen når det gjelder lønn og kompensasjonsordninger for ledelsen. Utvalget rapporterer til styret.

I 2011 bestod kompensasjonsutvalget av Martin Mæland (leder), Jette Wigand Knudsen og Hans von Uthmann.

Styrets eiendomsutvalg

Styrets eiendomsutvalg skal gjennomgå alle vesentlige investeringsbeslutninger for å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og kjøp av utbyggings-tomter.

I 2011 bestod eiendomsutvalget av Peder Chr. Løvenskiold (leder), Martin Mæland og Annika Billström.

10. Risikostyring og internkontroll

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

Internkontroll

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

Risikoeksponeringen innen Eiendom gjennom usolgte enheter i produksjon og eventuelle ferdigstilte enheter, måles løpende. Oppstart av nye eiendomsutviklingsprosjekter vil bli utsatt dersom egenregieksponeringen vurderes som for stor. Før nye egenregiprojekter igangsettes, er det krav om forhåndssalg på minimum 50 % av prosjektes salgsverdi. Styrets eiendomsutvalg bidrar til å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og tomteerverv.

Veidekkes finanspolicy gir retningslinjer for konsernets finansforvaltning og aktiviteter. Formålet er å

unngå, begrense, kontrollere og måle finansiell risiko, fremme kapitalrasjonalisering og optimalisere samlede finansielle ressurser.

Planlegging

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

Finansiell styring

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

Finansiell rapportering

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

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i organisasjonen. Hver enkelt enhet er ansvarlig for overholdelse av gjeldende lover og regler for finansiell rapportering, og for å søke assistanse fra divisjonen og/eller konsernstab ved vesentlige vurderinger eller transaksjoner utenom ordinær virksomhet.

Konsernet har en egen prosessbeskrivelse som skal følges i forbindelse med kjøp og salg av virksomheter.

For en prosjektorganisasjon er den største risikoen knyttet til finansiell rapportering relatert til korrekt status og risikovurdering i prosjektene. Det er derfor fokus på å sikre nødvendig kompetanse i prosjektrapportering. Dette blir dekket gjennom blant annet kurs rettet mot relevante økonomi- og styringssystemer. Etiske retningslinjer Med grunnlag i kjerneverdiene – profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende – har Veidekke utarbeidet etiske retningslinjer, hvor grunnprinsippet er den ansattes frihet under ansvar. Den ansattes aktive deltakelse i prosessen, debatten og involvering rundt de etiske problemstillingene som virksomheten reiser, er sentrale elementer i implementeringen av retningslinjene. Selskapets etiske retningslinjer ligger på Veidekkes intranett og hjemmeside. Varsling av kritikkverdige forhold Det er utarbeidet interne regler for varsling av kritikkverdige forhold i selskapet, og det er også etablert et eksternt varslingsombud. Retningslinjene er lagt ut på Veidekkes intranett. Konkurranserettslige regler Veidekke har et omfattende program som gir relevante ansatte innføring i de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til økt forståelse og til å sikre etterlevelse av gjeldende konkurranserett. De konkurranserettslige reglene ligger på Veidekkes intranett og på hjemmesiden. 11. Godtgjørelse til styret Godtgjørelse til styret fastsettes av generalforsamlingen på basis av innstilling fra valgkomiteen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er uavhengig av selskapets resultat. Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene har særskilte oppgaver utover hva som følger av styrevervet. Det vises for øvrig til note 31. Flere av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Det vises i den forbindelse til oversikt i note 21.	12. Godtgjørelse til ledende ansatte Det blir hvert år gitt en redegjørelse til generalforsamlingen om selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere, ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk som sammenligner lønnsnivået med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er i tillegg etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn, forankret i budsjett og måloppnåelse innen en på forhånd avklart handlingsplan. Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ansatte, der de ansatte hvert år får tilbud om å kjøpe Veidekke-aksjer til rabbertert kurs og med finansieringsbistand. Se også Aksjonærinformasjon, side 93. Det er ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke. Det vises for øvrig til note 5 og 31. 13. Informasjon og kommunikasjon Arbeidet med Investor Relations har en sentral stilling i Veidekke. Selskapet legger vekt på at informasjonen er basert på høy kvalitet, åpenhet og rettidighet slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet. Ledelsen møter investorer og aktører i finansmarkedet både i Norge og utlandet løpende gjennom året, og arbeider aktivt med tilbakemeldingene møtene gir. Se også "Aksjonærinformasjon", side 95. 14. Selskapsovertakelse Dersom det fremsettes overtakelsestilbud på selskapets aksjer, vil ikke selskapets styre utnytte fullmakter eller treffe andre vedtak som vanskeliggjør tilbudet uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.	Veidekke Finansiell rapport 2011 Side 89 Foretaksstyring 15. Revisor Ekstern revisor deltar på minst to styremøter i året blant annet i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet og oppsummering av revisjonen. Det påses at styret får mulighet til å stille spørsmål til revisor uten at administrasjonen er til stede. Revisjonen deltar i alle møter i revisjonsutvalget. Plan for gjennomføring av revisjon blir fremlagt for revisjonsutvalget. I disse møtene fremlegger også revisjonen en rapport fra interimrevisjonen og en rapport for årsoppgjøret, hvor revisor tar stilling til kvaliteten på internkontrollen i alle deler av konsernet og omtaler eventuelle regnskapsmessige problemstillinger som er fremkommet under revisjonen. Veidekke har retningslinjer for omfanget og type tilleggstjenester som ytes av revisor. Revisor gir styret årlig en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav. For detaljer om omfanget av leverte tjenester vises det til note 31. 16. Samfunnsansvar Veidekke forutsetter at all forretningsvirksomhet i selskapet følger nasjonale lover og regler i selskapets tre markeder, Norge, Sverige og Danmark. Det er etablert en rekke retningslinjer og modeller som styrer selskapets opptreden i samfunnet, og det arbeides kontinuerlig med å forbedre og implementere disse på tvers av organisasjonen. ISO-standarder for samfunnsansvar, ISO26000, som ble lansert i desember 2010, gir råd om hvordan samfunnsansvar integreres i organisasjonen, og hvordan man på best mulig måte kan bidra til bærekraftig utvikling gjennom virksomheten. Veidekke vil benytte ISO26000 som inspirasjon og veiledning til kontinuerlig forbedring og systematisering av arbeidet med samfunnsansvar. Veidekke bruker The Global Reporting Initiative (GRI) som utgangspunkt for rapportering av samfunnsansvar.
---	---	--

Revisjonsberetning



Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

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

Medlemmer av Den norske Revisorforening

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, totalresultatoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og konsernsjef ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Revisjonsberetning



2

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

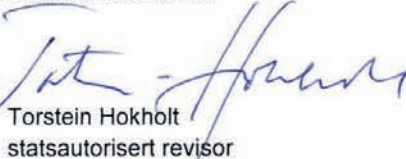
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 29. mars 2012

ERNST & YOUNG AS



Torstein Hokholt
statsautorisert revisor

Aksjonær- informasjon

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

Aksjonærverdier

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

Avkastning

Veidekke har som mål å gi aksjonærene høy og stabil avkastning på investeringen i selskapet. Veidekke er det selskapet med best gjennomsnittlig årlig avkastning av selskapene som har vært notert på Oslo Børs i perioden fra Veidekkes børsnotering i 1986 og frem til årsskiftet 2011/2012. Aksjonærene har siden børsnoteringen fått en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,5 % gjennom kursutvikling og utbytte. Oslo Børs har i samme periode hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 9,1 %. Veidekkes avkastning i 2011 var -22,6 %, sammenlignet med -12,5 % for Oslo Børs.

I 2011 ble det omsatt 23,0 millioner Veidekke-aksjer på Oslo Børs, hvilket gir en omsetningshastighet på 17,2 %. Til sammenligning ble det i 2010 ble det omsatt 21,8 millioner aksjer, som tilsvarer en omsetningshastighet på 16,3 %.

I alt var det 25 028 handler av Veidekkeaksjen i løpet av året, mot 22 204 handler året før.

Utbytte

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

For regnskapsåret 2011 foreslår styret å dele ut kr 2,75 pr. aksje i utbytte. Det er 25 øre mer pr. aksje enn året før og tilsvarer en økning på 10 %. Med utbytte på kr 2,75 pr. aksje blir utdelingsforholdet 57 %, mot 96 % året før. Aksjonærene får dermed en direkte avkastning på 7,1 % basert på aksjekursen ved årsskiftet.

Utbyttet utbetales den 24. mai 2012 til de aksjonærer som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes, som er den 10. mai 2012.

Aksjonærstruktur

Veidekke hadde ved utgangen av året 7 163 aksjonærer, sammenlignet med 7 059 ved inngangen til året. De største eierne i selskapet er OBOS Forretningsbygg (28,0 %), IF Skadeforsikring AB (9,1 %) og Folketrygdfondet (7,6 %). I alt eier 3 100 ansatte aksjer i selskapet med en samlet eierandel på 21,0 %. Til sammenligning hadde 3 035 ansatte en eierandel på 19,4 % i 2010. I løpet av året sank utenlandsandelen med 1,9 prosentpoeng fra 22,8 % til 20,9 %.

Aksjespredning pr. 31. desember 2011

Aksjebeholdning		Antall aksjonærer	Antall aksjer	%
Fra	Til			
1	100	1 144	48 483	0,04
101	1 000	2 481	1 334 182	1,00
1 001	10 000	2 662	9 387 727	7,02
10 001	100 000	781	21 716 916	16,24
100 001		95	101 217 634	75,70
Totalt		7 163	133 704 942	100,00

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember 2011 var 66 852 471 kroner, fordelt på 133 704 942 aksjer med pålydende kr 0,50. Veidekke har hele tiden hatt én aksjeklasse hvor én aksje har én stemme.

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

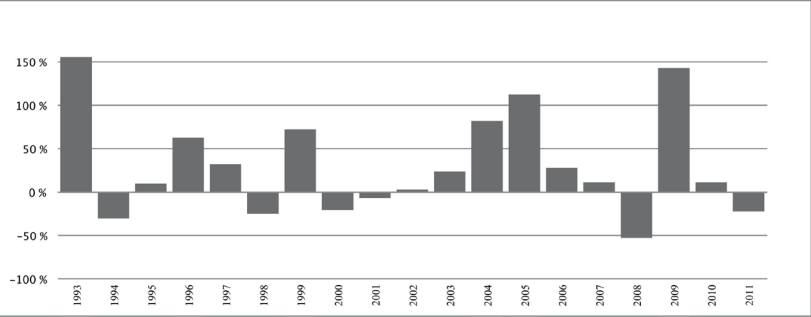
Ansattes medeierskap

Ansattes medeierskap har vært en av Veidekkes suksessfaktorer gjennom flere tiår. Medeierskap skaper engasjement og gir økt fokus på risiko og lønnsomhet. Som medeiere får de ansatte ta del i verdiskapningen til selskapet. Gjennom medeierskap får de ansatte et langsiktig perspektiv både som aksjonærer og medarbeidere, noe som bidrar til at Veidekke kan skilte med medarbeidere som blir lenge i selskapet. I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom medeierskap i selskapet, ble det i 2011 gjennomført salg av aksjer til ansatte.

Største aksjonærer pr. 31. desember 2011

Navn	Eierandel i %
OBOS Forretningsbygg AS	28,0
IF Skadeförsäkring AB	9,1
Folketrygdfondet	7,6
Swedbank Norge	5,0
MP Pensjon PK	2,3
Must Invest AS	1,9
SHB Handelsbanken Asset Management (NOM)	1,7
Skandinaviska Enskilda Banken (NOM)	1,3
Verdipapirfondet DNB Norge (IV)	1,1
Vital Forsikring ASA	0,9
Sum 10 største	58,90
Ansatte (3 100 aksjonærer)	21,0
Øvrige	20,1
Totalt	100,0

Kursutvikling pr år inklusive utbytte



Selskapet gjennomførte i mai salg av aksjer til ledende ansatte. 684 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 1 500 og 4 500 aksjer. 356 personer benyttet seg av tilbudet og kjøpte til sammen 1,2 millioner aksjer. Aksjene ble kjøpt til kurs kr 41,40 og kr 36,20, som tilsvarte rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden på henholdsvis 20 % (kjøp med finansieringsbistand fra Veidekke) og 30 % (kjøp med kontant oppgjør). Aksjene i tilbudet til ledende ansatte har en bindingstid på tre år.

I november ble det gjennomført salg av aksjer til alle fast ansatte i Veidekke. 5 830 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 50 og 3 000 aksjer i selskapet. I alt benyttet 1 979 personer seg av tilbudet og tegnet seg for totalt 2,4 millioner aksjer, som tilsvarte en overtegning på 33 % i forhold til avsatt antall aksjer.

Etter avkorting ble de ansatte tildelt mellom 50 og 2 100 aksjer hver, totalt 1,8 millioner aksjer. Kjøpskursen etter 25 % jubileumsrabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden ble kr 29,39.

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

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

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

Videre har styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av inntil 6,5 MNOK, som tilsvarer i underkant av 10 % av aksjekapitalen. I årene 2006–2008 kjøpte Veidekke 9,3 millioner egne aksjer for 421 millioner kroner. Selskapet foretok ikke tilbakekjøp av egne aksjer i 2011. Veidekke eide ingen egne aksjer pr. 31. desember 2011. Tilbakekjøp av aksjer blir imidlertid løpende vurdert som et ledd i arbeidet med å sikre optimal finansiell struktur for konsernet.

Emisjonsform		Innbetalt beløp i MNOK	Antall aksjer etter endring (1 000)	Aksje-kapital etter endring i MNOK	Justerings-faktor
1986	Spredningsemisjon, kurs kr 11,71	25,3	3 053	30,5	
1986	Emisjon ansatte, kurs kr 10,54	3,1	3 113	31,1	
1988	Fondsemisjon 5:1		3 736	37,4	0,833
1989	Fusjon Hesselberg Vei		4 693	46,9	
1989	Utbytteemisjon	0,5	4 746	47,5	0,998
1990	Fusjon Folke A. Axelson A/S		4 802	48,0	
1990	Utbytteemisjon	0,6	4 861	48,6	0,999
1991	Fusjon Stoltz Røthing Haugesund A/S		4 912	49,1	
1991	Fusjon Aker Entreprenør A/S		5 623	56,2	
1995	Emisjon ansatte, kurs kr 26,24	8,0	5 698	57,0	
1998	Aksjesplitt 1:2		11 396	57,0	
2000	Aksjesplitt 1:2		22 791	57,0	
2000	Fortrinsnsrettsemisjon 6:1	191,2	26 590	66,5	0,981
2001	Emisjon ansatte kurs kr 42,00	19,0	27 039	67,6	
2002	Emisjon ansatte kurs kr 43,00	11,6	27 309	68,3	
2003	Emisjon ansatte kurs kr 44,00	13,2	27 609	69,0	
2004	Emisjon ansatte kurs kr 66,00	66,0	28 609	71,5	
2007	Aksjesplitt 1:5		143 045	71,5	
2007	Sletting av aksjer		140 164	70,1	
2008	Sletting av aksjer		135 959	68,0	
2009	Sletting av aksjer		133 705	66,9	

NØKKELTALL VEIDEKKE-AKSJEN	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Børskurs 31. desember	38,7	52,5	49,8	22,3	50,75	47,4
- høy	54,0	53,5	53,5	53,8	74,4	55,8
- lav	33,7	38,0	23,0	17,0	41,5	37,4
Resultat pr. aksje ¹	4,8	2,6	3,0	4,5	7,1	5,0
Børskurs/resultat (P/E)	8,1	20,2	16,6	5,0	7,1	9,6
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	2,3	3,4	3,3	1,4	3,1	3,8
Utbytte pr. aksje	2,75	2,5	2,5	2,5	4,0	2,6
Utdelingsforhold (%) ²	57,3	96,2	83,3	55,6	56,3	52,4
Omsetningshastighet (%)	17,2	16,3	46,1	50,8	43,4	49,4
Direkte avkastning (%)	7,1	4,8	5,0	11,2	7,9	5,5
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	133,7	133,7	133,7	135,2	140,0	143,0
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	5 174	7 020	6 659	3 032	7 113	6 780
Antall aksjonærer pr. 31. desember	7 163	7 059	7 208	6 571	5 592	4 369

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

²⁾ Basert på ordinært utbytte.

Innsideforhold

I selskapets interne innsidereglement følges en strengere praksis enn det verdipapirhandelsloven krever. I tillegg til den lovbestemte, utvidede undersøkelsesplikten har Veidekke opprettholdt klareringsplikt for primærinnsiderne for ytterligere å sikre grundighet i undersøkelsesplikten. Dette er i tråd med anbefalingene fra Oslo Børs. Selskapet har utarbeidet interne regler for alle medarbeidere i sentrale stillinger og hovedtillitsvalgte. Reglene innebærer blant annet at de berørte ansatte har handelsforbud i Veidekke-aksjer fire uker før fremleggelse av kvartalsresultater, og at de til enhver tid må utvise stor aktsomhet ved kjøp og salg av Veidekke-aksjer.

Investor relations

IR-avdelingens oppgave er å koordinere konsernets kontakt med finansmarkedet. Hovedmålsetningen i arbeidet med investor relations er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører med hensyn til samtidig tilgang til finansiell informasjon. Åpen dialog med investorer, analytikere og andre interessenter i finansmarkedet skal bidra til at konsernets underliggende verdier reflekteres i prisingen av Veidekke-aksjen.

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til finansiell kalender, som er gjengitt foran i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultater holder Veidekke presentasjoner for aksjonærer, meglere, analytikere, presse og ansatte. Presentasjonene kan følges via webcast på norsk og engelsk.

Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk. Kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner, konjunkturrapporter og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner, samt informasjon om Veidekke-aksjen, kursutvikling, aksjonærforhold, oppdaterte lister over aksjonærer og analytikere som følger Veidekke-aksjen finnes på: no.veidekke.com/ir/

Kontaktperson:
Jørgen G. Michelet
Finansdirektør og IR-ansvarlig
Tlf. 21 05 77 22
jorgen.michelet@veidekke.no

Vedtekter for Veidekke ASA

(Gjeldende fra 5. mai 2010)

§ 1 Selskapets navn er Veidekke ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.

Selskapets formål er å drive entreprenørvirksomhet og eiendomsutviklingsvirksomhet, samt annen økonomisk virksomhet, herunder deltakelse i andre selskaper ved aksjeinnskudd eller på annen måte.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

§ 3 Selskapets aksjekapital er kr. 66.852.471 fordelt på 133.704.942 aksjer hver pålydende kr. 0,50 fullt innbetalt og lydende på navn. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§ 4 På selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme.

§ 5 Selskapets styre skal ha fra 7 til 9 medlemmer. Inntil 6 medlemmer og eventuelle varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Inntil 3 medlemmer og varamedlemmer til disse velges av og blant de ansatte etter forskrifter fastsatt i medhold av allmennaksjelovens bestemmelser om de ansattes representasjon i allmennaksjeselskapers styre. Valgperioden er 1 år.

Styret velger selv sin leder.

Aldersgrense for styremedlemmer fastsettes til 70 år, og slik at styremedlem som fyller 70 år fortsetter i vervet til den førstkomende ordinære generalforsamling.

§ 6 Selskapet skal ha valgkomité. Valgkomiteen skal ha minst 3 medlemmer. Generalforsamlingen velger valgkomiteens leder og øvrige medlemmer og fastsetter godtgjørelse for dens medlemmer. Valgperioden er 1 år.

Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til valgkomiteen. Innstilt kandidat bør være aksjonær eller representant for aksjonærene. Innstilling til ny valgkomité skal være slik at flertallet i ny valgkomité er uavhengig av styret og selskapets ledende ansatte. Valgkomiteen kan ikke innstille daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet til medlem av valgkomiteen.

Styret avgir innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelsen til valgkomiteens medlemmer.

Valgkomiteen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og honorar til, medlemmer til styret. Valgkomiteens innstilling skal begrunnes.

§ 7 Selskapets signatur innehas av to styremedlemmer i fellesskap eller ett medlem i fellesskap med konsernsjef.

§ 8 Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av mai måned til tid og sted som fastsettes av styret. Innkalling skjer med minst 21 dagers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden.

Styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling, og som gjøres tilgjengelige for aksjonærene på selskapets internettsider, ikke skal sendes til aksjonærene. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjonærer eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen en frist som angis i innkallingen. Fristen må ikke utløpe tidligere enn fem dager før generalforsamlingen.

Den ordinære generalforsamling skal:

- Godkjenne årsregnskap og årsberetning, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd, samt beslutte utdeling av utbytte.
- Velge medlemmene til valgkomiteen.
- Beslutte styremedlemmenes antall, velge de styremedlemmer som etter loven ikke skal velges av de ansatte samt eventuelle varamedlemmer til de aksjonærvalgte styremedlemmer.
- Behandle styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.
- Behandle andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen.

§ 9 I den utstrekning det ikke er truffet avvikende bestemmelser i disse vedtekter, gjelder allmennaksjelovens regler.

no.veidekke.com

Investor Relations
Telefon +47 21 05 77 22

Årsrapporten finnes på
no.veidekke.com/ir

Omslagsfotografier fra Persaunet i Trondheim
– en tidligere militærleir som Veidekke er i ferd med
å omdanne til et nabolag med 196 leiligheter.
Foto forside: Ola Dalby (Veidekke).
Foto bakside: Stimo.

Designkonsept og omslagsdesign: Creuna.
Layout: Veidekke.
Trykk: RK Grafisk.

