





FRA KONSERNSJEFEN:

Veidekke fikk et godt resultat i fjerde kvartal, med et resultat på 170 MNOK og en omsetning på 4,4 mrd. kroner i kvartalet. For hele 2010 ble resultatet 590 MNOK og omsetningen 16,3 mrd. NOK. 5 % økt årsomsetning og 13 % høyere årsresultat sammen med tredoblet boligproduksjon gir oss grunn til optimisme fremover. Vi er imidlertid alle, både ledelse og medarbeidere, sterkt preget av de siste ukenes medieoppmerksomhet rundt selskapet som følge av asfaltsaken i Midt-Norge. Dette er meget alvorlig for Veidekke, og vi skal gjøre alt vi kan for å bidra til å rette opp vårt omdømme. Vi har håndtert finanskrisen og konjunkturedgangen på en meget god måte, og vi tar det beste med oss inn i håndteringen av denne vanskelige omdømmesaken.

STYRETS BERETNING FOR 4. KVARTAL 2010:

NØKKELTALL (MNOK) *	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	2008
Driftsinntekter IFRS	4 055,1	3 997,8	15 744,9	15 923,4	20 225,7
Resultat før skatt IFRS	103,8	199,6	482,0	628,4	1 008,7
Resultat pr. aksje IFRS (NOK) ¹⁾	0,5	1,2	2,6	3,7	5,8
Driftsinntekter segment ²⁾	4 373,2	4 066,4	16 296,4	15 558,0	19 395,3
Resultat før skatt segment ²⁾	170,1	211,6	589,7	523,1	815,6
Resultat pr. aksje segment ²⁾	1,0	1,3	3,3	3,0	4,5
Resultatmargin (%) ²⁾	3,9	5,2	3,6	3,4	4,2
Netto rentebærende posisjon	-162	101	-162	101	-260
Ordreservere entreprenørvirksomheten	12 183	12 334	12 183	12 334	10 564

¹⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

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

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

HOVEDTREKK

KONSERN	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	4 373,2	4 066,4	16 296,4	15 558,0
Resultat før skatt	170,1	211,6	589,7	523,1
Resultatmargin (%)	3,9	5,2	3,6	3,4

Den positive utviklingen i det skandinaviske bygg- og anleggsmarkedet fortsatte i fjerde kvartal 2010. Utviklingen var positiv spesielt innenfor yrkesbygg og bolig i Norge og Sverige.

Samlet sett fikk Veidekke et godt resultat for 4. kvartal. Entreprenørvirksomheten hadde økende aktivitet og gode resultatmarginer. Sammenlignet med 2009 gikk likevel resultatmarginen noe ned i den norske virksomheten. Dette ble delvis kompensert gjennom bedre marginer i Sverige og Danmark. Ordreserven var stabil i kvartalet.

Virksomheten innen eiendomsutvikling hadde et godt salg i kvartalet. Aktiviteten øker planmessig både i Norge og Sverige, og resultatene i de to landene viser bedring. I Danmark, der det ikke er aktivitet innenfor eiendom, er resultatet i kvartalet belastet med en nedskrivning på tomtebanken med 45 MNOK.

Industriaktiviteten var preget av sesongmessig lav aktivitet og oppnådde et resultat på linje med fjoråret.

I 4. kvartal inngikk Veidekke Entreprenør en intensjonsavtale med Albert Hæhre AS om overtakelse av 51 % av aksjene i Hæhregruppens entreprenørvirksomhet. Dette kommer som en følge av flere års samarbeid og er en satsing som vil styrke begge selskapenes konkurransekraft. Endelig avtale forventes å bli inngått etter gjennomført due diligence-prosess.

Konsernet har en god finansiell stilling, og på den bakgrunn vil styret anbefale et utbytte på kr. 2,50 per aksje.

Konkurransesaken i asfaltvirksomheten i Midt-Norge

I 2001 ble aktørene i bransjen gransket av Konkurransetilsynet for mulige brudd på konkurranse-loven. Denne saken endte for flere av aktørene, deriblant Veidekke, i 2006 med en bot som ble vedtatt, men ikke prøvet rettslig. Etter denne saken ble det i Veidekke iverksatt mange tiltak, blant annet implementering av et compliance program. Programmet skulle sikre at medarbeidere og ledere har god kunnskap om konkurranse-loven samt andre relevante bestemmelser og ikke minst, Veidekkes egne etiske retningslinjer. Videre ble styringssystemene innskjerpet med tanke på etikk, samarbeid og konkurranserett.

I 2009 oppsto det imidlertid en personalsak knyttet til en tidligere distriktsleder i Kolo Veidekke på grunn av overrapportering av resultater. I januar 2010 påsto den tidligere distriktslederen at han hadde vært involvert i prissamarbeid i sitt distrikt etter granskningen i 2001. Da Veidekke fikk kunnskap om dette, henvendte Veidekke seg til Konkurransetilsynet og ba tilsynet granske påstandene. Videre ble lederen avskjediget og anmeldt for utpressing. Distriktslederen bestred grunnlaget for avskjedigelsen og stevnet Veidekke for retten, men ved en dom i september 2010 tapte han på alle punkter. Saken er imidlertid påanket av den tidligere distriktslederen, og vil komme opp for lagmannsretten i mai 2011.

Den 25. og 26. januar i år hadde NRK Dagsrevyen innslag om prissamarbeid innenfor asfaltvirksomheten. Deretter har det i NRK og i andre media fremkommet ulike påstander, som knytter seg både til konkurransesaken fra 2001 og til påstandene fra den tidligere distriktslederen om at han hadde hatt konkurransevridende samarbeid også på et senere tidspunkt.

Andre forhold

Veidekke har med virkning fra 1. januar 2010 implementert nye prinsipper for rapportering i finansregnskapet av boligutviklingsprosjekter i egenregi. Det vises til side 17 i kvartalsrapporten for nærmere kommentar.

Det vises til note 9 for nærmere kommentar til effekten av endret ordning for avtalefestet pensjon (AFP). Endringen har medført en positiv engangseffekt i resultatet på 82 MNOK.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

ENTREPRENØR	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	3 481,3	3 225,0	12 749,0	12 094,9
Resultat før skatt	186,4	222,9	568,1	605,7
Resultatmargin (%)	5,4	6,9	4,5	5,0
Ordreserve	12 183	12 334	12 183	12 334

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

Totalt hadde entreprenørvirksomheten en omsetning på 3 481 MNOK i 4. kvartal og et resultat før skatt på 186,4 MNOK. Sammenlignet med 4. kvartal 2009 gikk resultatmarginen ned i Norge, og opp i Sverige og Danmark.

Entreprenørvirksomheten i Norge

ENTREPRENØR NORGE	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	2 202,0	2 199,1	8 666,2	8 121,4
Resultat før skatt	145,7	191,7	453,2	523,7
Resultatmargin (%)	6,6	8,7	5,2	6,4
Ordreserver	8 276	8 581	8 276	8 581

MNOK

Den sterke usikkerheten og nedgangen vi opplevde i 2009, ble i 2010 erstattet med en mer stabil og normal konjunkturutvikling. Selv om flere økonomiske parametre nå peker i positiv retning, er markedsutviklingen fremdeles noe usikker. Som følge av overkapasitet er markedet preget av sterk konkurranse med press på priser og marginer.

Virksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på 2 201 MNOK, på nivå med omsetningen i 4. kvartal 2009. Resultat før skatt ble 146 MNOK, som tilsvarer en resultatmargin på 6,6 % mot 8,7 % i samme kvartal i 2009. Den reduserte resultatmarginen skyldes i hovedsak at de prosjektene som er under produksjon, er tatt i et marked med hard konkurranse. Resultatet reflekterer imidlertid god utnyttelse av produksjonsressursene og god avslutning på enkeltprosjekter.

Ved utgangen av kvartalet hadde Veidekke Entreprenør en ordreserver på 8,3 mrd. NOK, mot 8,6 mrd. MNOK på samme tid i fjor. Ordreinngangen i kvartalet består i hovedsak av større og mellomstore yrkesbyggprosjekter og enkelte boligprosjekter. Ordresituasjonen oppfattes som tilfredsstillende og vel tilpasset den forventede fremtidige vekst i markedet.

Blant større kontrakter som ble inngått i 4. kvartal, kan nevnes tre nye kontorbygg, henholdsvis nytt hovedkontor for Statnett i Nydalen i Oslo for Avantor med kontraktssum på 380 MNOK, Ole Deviks vei 6 på Bryn i Oslo for Søylen Eiendom med kontraktssum på 200 MNOK og Strandveien 43 i Trondheim for OBOS Forretningsbygg AS med kontraktssum på 131 MNOK.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

ENTREPRENØR SVERIGE	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	956,4	641,6	2 804,1	2 355,0
Resultat før skatt	23,7	12,0	71,7	36,4
Resultatmargin (%)	2,5	1,9	2,6	1,5
Ordreserver	2 950	2 764	2 950	2 764

MNOK

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige utviklet seg positivt i 4. kvartal. Som i kvartalet før var det et godt marked for infrastrukturprosjekter. Stockholmsområdet står her i særklasse, men også i Göteborgsregionen er antallet prosjekter betydelig. Markedet for yrkesbygg er spesielt godt i Stockholm, men også i Göteborg og i Skåne ser det nå bedre ut enn i de foregående kvartalene. Boligbyggingen øker, selv om det er et stykke igjen til nivået før finanskrisen.

Markedssituasjonen gjenspeiler seg også i Veidekkes aktivitet og resultater. Enhetene i Stockholm viser stabilt gode resultater, mens Göteborg og Skåne viser positiv utvikling.

Den svenske entreprenørvirksomheten hadde

en samlet omsetning i 4. kvartal på 956 MNOK. Resultat før skatt ble 23,7 MNOK som tilsvarer en resultatmargin på 2,5 %.

Ved utgangen av 4. kvartal hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordreserver på 3,0 mrd. NOK, sammenlignet med 2,8 mrd. NOK på samme tid i fjor.

Ordreinngangen i kvartalet var god. Blant de nye kontraktene som ble inngått, kan vi nevne trafikale tiltak i Göteborg for Trafikverket til 140 MSEK, boliger i Lund for HSB til 122 MSEK og hogskole i Stockholm for Akademiska Hus til 120 MSEK.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	322,9	384,3	1 278,7	1 618,5
Resultat før skatt	17,0	19,2	43,2	45,6
Resultatmargin (%)	5,3	5,0	3,4	2,8
Ordreserver	957	978	957	978

MNOK

I Danmark er bygg- og anleggsmarkedet fremdeles preget av lav aktivitet og sterk pris-konkurranse innenfor alle segmenter. Tilbuds- og prissituasjonen er krevende, og det er hovedsakelig offentlige prosjekter som legges ut på anbud. Denne situasjonen ventes å vedvare i 2011.

Virksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på 323 MNOK. Dette er nedgang på 16 % fra 4. kvartal 2009, som tilsvarer 9 % i lokal valuta. Resultatmarginen i kvartalet var på 5,3 %, noe som er en følge av gode marginer på igangværende prosjekter, samt effektiv tilpassing av organisasjon og kostnader til den krevende markedssituasjonen.

Tilbuds-, pris- og anbudssituasjonen ventes å være uendret i 2011, og det vil fortsatt være stort fokus på å skaffe kontrakter til lønnsomme marginer.

Ved utgangen av 4. kvartal hadde Hoffmann en ordreserver på 1 mrd. NOK, som er på samme nivå som ved inngangen til året.

Blant de nye kontraktene som er inngått i 4. kvartal, kan nevnes etappe 2 på Skodsborg Sundhedscenter til 75 MNOK og veitutbedring i København til 53 MNOK.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	303,3	226,5	1 065,7	711,2
Resultat før skatt	-8,6	-26,0	14,2	-73,9
Antall boliger under produksjon	901	311	901	311

MNOK

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

Markedet har det siste året vist en positiv utvikling med økende boligsalg. Som ventet gikk salget noe ned i tiden før jul, så salget i 4. kvartal ble noe lavere enn i de andre kvartalene.

Forhåndssalget på nye prosjekter må betegnes som godt. Til sammen ble det solgt 146 boliger i

kvartalet, mot 182 i 4. kvartal 2009. For året som helhet ble det solgt 628 boliger mot 430 boliger i 2009.

Resultatene i Norge og Sverige var gode, og viste fremgang fra 2009. I Danmark ble det imidlertid foretatt en betydelig nedskrivning på 45 MNOK på tomteporteføljen.

Gjennom 2010 har boligproduksjonen vært økende, og ved utgangen av kvartalet var antall boligenheter i produksjon 901, mot 311 ved utgangen av 2009. Salgsgraden i porteføljen er i snitt 78 %.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en tomtebank i Norge og Sverige som tilsvarer 8 200 boenheter, en økning på 400 fra foregående år.

Eiendomsutvikling i Norge

EIENDOM NORGE	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	182,9	95,1	572,4	349,1
Resultat før skatt	26,5	0,0	56,5	-47,9
Antall boliger under produksjon	443	64	443	64

Med god hjelp av lav rente og bedret finansmarked ble det i 2010 en tydelig bedring i boligmarkedet. Fremdeles er det markedet for familieboliger som småhus/rekkehus og mindre blokkbebyggelse, som er best. Markedet for større boligprosjekter med blokkbebyggelse er bedret, men er fortsatt mer selektivt. Mens det tidligere var de minste leilighetene som ble solgt først, er bildet nå endret. Færre utleieinvestorer og innstramning på finansiering for yngre låntakere virker inn på dette.

I 4. kvartal ble det en god resultatforbedring som følge av økende aktivitet. Omsetningen var på 183 MNOK mot 95 MNOK i 4. kvartal 2009.

Forhåndssalg på de prosjektene vi har hatt ute til salg, har gitt grunnlag for oppstart av seks prosjekter med til sammen 86 boenheter i kvartalet. Av disse er Persaunet 3 i Trondheim med 45 boenheter den største. I alt ble det igangsatt 16 prosjekter med 413 boenheter i 2010. De fleste ligger i området i og rundt Oslo, men det er også startet opp prosjekter i Agder, Rogaland og Trøndelag.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten 443 boliger under produksjon mot 64 boenheter per 4. kvartal 2009. Av boliger under produksjon er det 103 (3) som ikke er solgt. I tillegg var det ved kvartalets utgang 43 (91) ferdigstilte, usolgte boliger.

I Norge utgjorde tomtebanken til sammen 3 600 boenheter ved utgangen av kvartalet. Arbeidet med å få disse salgsklare har førsteprioritet.

Eiendomsutvikling i Sverige

EIENDOM SVERIGE	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	100,6	131,3	472,4	359,3
Resultat før skatt	12,9	-0,5	10,8	21,2
Antall boliger under produksjon	458	247	458	247

Boligmarkedet har vært godt det siste året, og prosjektsalget har vært bra. Dette gjelder spesielt for områdene rundt Stockholm og Göteborg, mens markedet er roligere i Skåne.

I 4. kvartal fikk virksomheten et resultat før skatt på 12,9 MNOK, mot -0,5 MNOK i samme kvartal i 2009. Aktiviteten økte vesentlig sammenlignet med samme kvartal foregående år, men de prosjektene som er blitt igangsatt, er ennå i en tidlig fase og gir foreløpig begrensede resultattilskudd.

I 4. kvartal ble det solgt 61 boliger mot 91 i samme kvartal i 2009. Nedgangen skyldes i hovedsak at det var færre boliger for salg i 2010 enn i 2009.

Det ble igangsatt tre prosjekter med 139 boenheter i 4. kvartal. Virksomheten hadde ved utgangen av kvartalet 458 boliger under produksjon (salgsgrad 78 %) mot 247 ved årets inngang. Det er ingen ferdigstilte usolgte boliger.

Ved utgangen av kvartalet innholder tomtebanken 4 600 enheter, hvorav ca. 70 % utgjøres av opsjoner og markanvisninger fra kommunene. Andelen småhus i porteføljen er gradvis økende og utgjør nå nesten 30 %.

Eiendomsutvikling i Danmark

EIENDOM DANMARK	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	19,8	0,1	20,9	2,8
Resultat før skatt	-48,0	-25,5	-53,1	-47,2
Antall boliger under produksjon	-	-	-	-

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

Det danske boligmarkedet er fortsatt meget vanskelig. Det ble i 2010 vedtatt å innføre merverdiavgift på tomtsalg med virkning fra januar 2011. Dette har skapt økt usikkerhet rundt tomteverdiene, og derfor ble det i 4. kvartal foretatt en nedskrivning av tomtene med til sammen 45 MNOK. Dette tilsvarer ca. 20 % av bokført verdi før nedskrivninger.

Resultat før skatt for kvartalet ble dermed -48 MNOK (-25,5 MNOK).

Selskapet har ved utgangen av året syv tomter som kan bebygges med 600 boenheter og 10 ferdigstilte, usolgte boliger.

INDUSTRI

INDUSTRI	MNOK			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Driftsinntekter	896,7	754,5	3 075,6	2 968,0
Resultat før skatt	7,1	8,6	63,6	7,1

I Norge omfatter enheten landsdekkende virksomhet innen områdene asfalt, pukk og grus, veivedlikehold, samt gjenvinning av næringsavfall. I Sverige har Veidekke virksomhet innenfor områdene asfalt, pukk og grus, men foreløpig er aktiviteten begrenset.

Industrivirksomheten hadde en samlet omsetning i 4. kvartal på 897 MNOK og et resultat før

skatt på 7,1 MNOK.

For året som helhet økte Veidekkes samlede asfaltproduksjon med ca. 7 % sammenlignet med 2009, til tross for klimatiske utfordringer med sen oppstart og en tidlig avslutning av produksjonen i november. Asfaltproduksjonen var lavere i 4. kvartal enn i samme kvartal i 2009, men virksomheten fikk noe bedre resultater og marginer i kvartalet.

Etter vesentlige avsetninger for fremtidige tap i 3. kvartal viste virksomheten innen veivedlikehold resultater som planlagt i 4. kvartal. Arbeidet med forbedringstiltak innen områder som prosjektkalkulering, kontraktskompetanse, styring og gjennomføring av prosjekter, samt sikkerhet på vei vil bli videreført.

Innen pukk og grus var produksjonsvolumene gode i siste halvdel av 2010, etter en nedgang i volumene i de første månedene av året. Kvartalsresultatet er påvirket av nedskrivning på 15 MNOK på en investering i et tilknyttet selskap. Øvrig virksomhet innen pukk og grus hadde normal lønnsomhet i kvartalet.

Innen gjenvinning var avfallsvolumene i 4. kvartal på nivå med 2009, og virksomheten oppnådde bedre marginer. Fokus på kostnadsreduserende tiltak, blant annet gjennom implementering av effektive transportløsninger, gir grunnlag for ytterligere lønnsomhetsforbedringer de kommende år.

ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET

Dette omfatter vår gjenværende virksomhet utenfor Skandinavia, eierrollen innenfor OPS samt drift av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning. Utviklingen er i tråd med forventningene.

SKADER/SYKEFRAVÆR/HMS

H-verdi

Akkumulert H-verdi	Pr. 4. kvartal 2010*	Pr. 3. kvartal 2010*	Pr. 4. kvartal 2009*
Norge	4,3	4,9	5,2
Sverige	6,6	9,3	7,6
Danmark	6,0	8,3	6,6
Skandinavia	4,8	5,9	5,7

* 12 måneders rullerende

I 4. kvartal 2010 hadde Veidekke en arbeidsulykke som førte til at én person mistet livet. Ulykken skjedde på byggeplassen Østre Tøntved ved Bjørsvika i Oslo, der en person omkom etter å ha fått en jerndrager over seg.

For Veidekkes samlede skandinaviske virksomhet gikk H-verdien ned til 4,8 mot 5,9 forrige kvartal. Akkumulert H-verdi for samme periode i fjor var 5,7. H-verdien ble redusert i alle tre land.

I den norske virksomheten var det 10 arbeids-skader med fravær i 4. kvartal. Akkumulert for de siste fire kvartalene ble H-verdien 4,3, sammenlignet med 4,9 kvartalet før og 5,2 samme kvartal i fjor. H-verdien i kvartalet ble på 4,5 sammenliknet med 6,2 for samme kvartal i fjor.

I Veidekkes svenske virksomhet var det én

skade med fravær i 4. kvartal. Akkumulert for de siste fire kvartalene ble H-verdien 6,6 sammenlignet med 9,3 kvartalet før og 7,6 samme kvartal i fjor. H-verdien i dette kvartalet ble på 2,1 mot 11,3 for samme kvartal i fjor.

I den danske virksomheten var det ingen skader med fravær i 4. kvartal. Akkumulert for de siste fire kvartalene ble H-verdien 6,0 sammenlignet med 8,3 kvartalet før og 6,6 samme kvartal i fjor. H-verdien i dette kvartalet ble på 0,0 mot 10,9 for samme kvartal i fjor.

Sykefravær

Akkumulert sykefravær i %	Pr. 4. kvartal 2010*	Pr. 3. kvartal 2010*	Pr. 4. kvartal 2009*
Håndverkere Norge	5,4	5,5	5,7
Alle ansatte i Norge	7,1	7,2	7,4
Håndverkere Sverige	2,8	3,0	3,1
Alle ansatte i Sverige	3,9	4,2	4,5
Håndverkere i Danmark	2,2	2,3	2,4
Alle ansatte i Danmark	2,2	2,4	3,2

* 12 måneders rullerende

Sykefraværet har gått noe ned i alle tre land. Det har imidlertid vært noe variasjon i nedgangen gjennom året.

Neste generasjon HMS-arbeid

Vi har satt oss nye og ambisiøse mål der hovedmålet fortsatt er et skadefritt Veidekke med et delmål i 2015 på under 100 skader. Det tilsvarer en H2-verdi på nivå 4 (dvs. skader uten fravær, men med medisinsk behandling). Vi har fortsatt et mål om flere gode arbeidsår for alle.

For å gjøre risikonivået betydelig lavere i hele konsernet er vår hovedstrategi å øke risikoforståelsen, dvs. at alle som jobber i og for Veidekke skal forstå og kunne håndtere den risikoen arbeidet omfatter. Vi skal ha en enda tydeligere ledelse innenfor HMS-området. Alle ansatte og underentreprenører må kjenne og ta sitt ansvar, og vi skal involvere underentreprenørene på lik linje med oss selv.

FINANSIELLE FORHOLD

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Rentebærende posisjon	-162	102	-162	102
Investeringer i maskiner og utstyr	88	11	378	434
Salg av eiendom, maskiner og utstyr	60	15	76	40
Totalt eiendeler	8 071	7 860	8 071	7 860
Egenkapitalandel	25,2 %	25,7 %	25,2 %	25,7 %
Ubenyttede kommitterte lånerammer	1 653	1 896	1 653	1 896

MNOK

Veidekke hadde ved utgangen av kvartalet ubenyttede, kommitterte lånerammer på 1 653 MNOK.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. Veidekke har i 2010 ikke hatt vesentlige transaksjoner med nærstående. I note 34 til årsregnskapet for 2009 er det gitt nærmere detaljer om transaksjonstyper og omfang.

AKSJONÆRFORHOLD

I alt ble det omsatt 6,1 millioner Veidekke-aksjer over børs i 4. kvartal. De største aksjonærene er OBOS (28,0 %), IF Skadeförsäkring AB (8,8 %) og Folketrygdfondet (7,2 %). Utenlandsandelen var 22,8 %.

I 4. kvartal ble det igjen gjennomført salg av aksjer til alle fast ansatte i Veidekke. 5 661 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 50 og 2 000 aksjer i selskapet med 20 % rabatt og bindingstid på to år. I alt benyttet 1 745 ansatte seg av tilbudet. Etter årets salg eier 3 035 medarbeidere til sammen 25,8 millioner Veidekkeaksjer. De ansattes eierandel utgjør 19,4 %.

I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 45,90 og kr 53,50. Det har ikke vært foretatt tilbakekjøp av aksjer i 4. kvartal 2010.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Den positive utviklingen i det skandinaviske bygg- og anleggsmarkedet fortsatte også i 4. kvartal. Det var positiv utvikling innen alle delmarkedene. I Norge var det markedet for private yrkesbygg som bidro til veksten sammen med et positivt anleggsmarked. I Sverige har vekst i boligbyggingen og i anleggsmarkedet gitt vekst i det tilgjengelige markedet. Dansk bygg- og anleggsmarked viser nå også noen positive utviklingstrekk etter en lang periode med negativ vekst.

For Skandinavia ligger alle rammebetingelsene til rette for vekst i alle delmarkeder innen bygg og anlegg i 2011.

RISIKO- OG USIKKERHETSAKTORER

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 helt avgjørende for Veidekkes resultater at prosjektrisiko blir analysert allerede på tilbudsstadiet og hånd-

tert på en systematisk og profesjonell måte i gjennomføringsfasen.

Veidekkes ordrebeholdning varierte noe gjennom året og endte på samme nivå som ved inngangen til året. I ordrebeholdningen har det vært en dreining mot prosjekter på byggsiden og økning innen boligprosjekter. De nye prosjektene, spesielt innen anleggssektoren, er tatt inn under stramme markedsforhold.

Prisreduksjon fra våre underleverandører både når det gjelder materialer og tjenester fortsatte inn i 2010, men prisene viste en økende tendens mot slutten av året. Risikoen relaterer seg til markedsutviklingen og vår vurdering av når vi skal inngå bindende avtaler relatert til 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.

Det er mange selskaper i bygg- og anleggsbransjen som sliter økonomisk. Vi vil derfor fortsatt ha høyt fokus på å følge opp underleverandørenes evne til å levere, både for igangsatte og nye prosjekter. En eventuell konkurs hos en underleverandør kan medføre risiko for overforbruk og kan forsinke fremdriftsplanene.

Fremtidig inntjening i eiendomssegmentet vil avhenge av igangsetting av nye prosjekter. Det er forventet at økningen av antall nye prosjekter vil fortsette i 2011.

Kredittrisikoen knyttet til kundenes evne til å betale er viktig. Denne risikoen relaterer seg dels til industrivirksomheten og dels til eiendomsvirksomheten.

Veidekke har fokus på risikovurderingen gjennom alle faser i et prosjekts levetid, og følger utviklingen tett for å kunne håndtere risikosituasjonen og iverksette eventuelle nødvendige tiltak.

Konkurransesaken i asfaltvirksomheten i Midt-Norge er en hendelse som innebærer en risikoeksponering for Veidekke. Under gitte forutsetninger og i samsvar med gjeldende konkurranselov vil Veidekke oppnå beskyttelse under lempingsinstituttet. Dersom disse forutsetninger oppfylles, vil Veidekke ikke kunne ilegges overtredelsesgebyr fra Konkurransetilsynet. Etter vår vurdering har det i media ikke fremkommet fakta utover det vi har informert Konkurransetilsynet om. Videre er det, basert på våre foreløpige vurderinger, lite sannsynlig at krav i forbindelse med tidligere leveranser, vil få vesentlig betydning for regnskapet. Saken kan imidlertid ha betydning for selskapets omdømme.

Oslo 9. februar 2011
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Steinar Krogstad Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

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

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter herved at delårsberetningen etter vår beste overbevisning gir en rettvise oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på delårsregnskapet.

Oslo, 9. februar 2011
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

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

Steinar Krogstad Inge Ramsdal Lars Skaare

Terje R. Venold
Konsernsjef

A. Finansregnskap for 4. kvartal 2010

MNOK

RESULTATREGNSKAP	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	2008
Driftsinntekter	4 055,1	3 997,8	15 744,9	15 923,4	20 225,7
Driftskostnader	-3 856,4	-3 719,2	-14 960,7	-14 994,9	-18 959,3
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	198,7	278,6	784,2	928,5	1 266,4
Nedskrivning goodwill	-13,5	-	-13,5	-	-4,2
Avskrivninger	-97,8	-96,4	-348,5	-335,6	-291,8
Driftsresultat (EBIT)	87,4	182,2	422,2	592,9	970,4
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-3,1	1,3	21,9	46,7	135,4
Finansinntekter	28,8	20,7	66,6	65,8	112,3
Finanskostnader	-9,3	-4,6	-28,7	-77,0	-209,4
Resultat før skatt	103,8	199,6	482,0	628,4	1 008,7
Skattekostnad	-33,7	-32,7	-128,2	-118,5	-221,9
Resultat etter skatt	70,1	166,9	353,8	509,9	786,8
Herav resultat ikke kontrollerende eierinteresse	4,1	6,8	8,5	9,2	4,2
Resultat pr. aksje (NOK) *	0,5	1,2	2,6	3,7	5,8
* Ingen utvanningseffekt foreligger.					
UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	2008
Resultat etter skatt	70,1	166,9	353,8	509,9	786,8
Andre inntekter og kostnader: Omregningsdifferanser valuta	9,8	-27,4	3,9	-95,0	65,0
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	19,9	1,5	-10,4	6,8	-39,8
Totalresultat	99,8	141,0	347,3	421,7	812,0
Herav resultat ikke kontrollerende eierinteresse	4,1	6,8	8,5	9,2	4,2
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	
Resultat før skatt	103,8	199,6	482,0	628,4	
Betalt skatt	-14,1	0,1	-124,6	-285,2	
Av- og nedskrivninger	111,3	96,4	362,0	335,6	
Annen driftskapital mv.	300,0	521,3	-314,7	411,4	
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	501,0	817,4	404,7	1090,2	
Kjøp/salg varige driftsmidler	-132,0	-119,9	-368,2	-396,1	
Andre investeringsaktiviteter	59,1	104,8	-3,2	30,8	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-72,9	-15,1	-371,4	-365,3	
Endring rentebærende fordringer	11,8	6,6	13,4	6,8	
Endring rentebærende gjeld	-414,9	-838,1	257,5	-578,1	
Utbetaling av utbytte	-	-	-334,3	-334,3	
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	
Andre finansielle poster	20,0	6,1	38,5	-25,6	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-383,1	-825,4	-24,9	-931,2	
Endring likvide midler	45,0	-23,1	8,4	-206,3	
Likvide midler, IB	107,1	168,3	144,1	354,0	
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	-	-1,1	-0,4	-3,6	
Likvide midler, 31. desember	152,1	144,1	152,1	144,1	

	MNOK		
NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009	Pr. 31.12.2008
Likvide midler	152,1	144,1	354,0
Rentebærende fordringer (langsiktige)	250,6	264,0	270,8
Rentebærende gjeld	-564,2	-306,7	-884,8
Netto rentebærende posisjon	-161,5	101,4	-260,0
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-262,9	361,4	-451,6
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009	Pr. 31.12.2008
Ordreservere entreprenørvirksomheten (MNOK)	12 183	12 334	10 564
Egenkapitalandel (%)	25,2	25,7	21,5
Gjennomsnittlig antall ansatte	6 036	5 925	6 431
BALANSE	Pr. 31.12.2010	Pr. 31.12.2009	Pr. 31.12.2008
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	558,1	523,0	556,6
Andre immaterielle eiendeler	38,2	26,7	26,8
Eiendommer	483,6	510,5	576,4
Maskiner o.l.	1 207,4	1 206,2	1 200,0
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	608,1	637,7	644,7
Utsatt skattefordel	53,1	79,3	35,9
Finansielle eiendeler	280,4	317,1	303,2
Sum anleggsmidler	3 228,9	3 300,5	3 343,6
Omløpsmidler			
Nærings- og boligprosjekter	1 968,5	1 909,2	2 239,3
Driftsbeholdninger	250,6	265,9	322,5
Kundefordringer og andre fordringer	2 471,2	2 240,5	2 937,2
Likvide midler	152,1	144,1	354,0
Sum omløpsmidler	4 842,4	4 559,7	5 853,0
Sum eiendeler	8 071,3	7 860,2	9 196,6
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	66,9	66,9	68,0
Annen egenkapital	1 912,3	1 919,5	1 880,1
Ikke kontrollerende eierinteresse	55,5	35,3	24,9
Sum egenkapital	2 034,7	2 021,7	1 973,0
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	275,1	424,0	332,7
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	562,5	305,6	884,4
Annen langsiktig gjeld	41,5	45,6	114,7
Sum langsiktig gjeld	879,1	775,2	1 331,8
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	1,7	1,1	0,4
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	3 234,4	3 336,3	3 499,8
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	403,0	436,6	715,7
Annen kortsiktig gjeld	1 518,4	1 289,3	1 675,9
Sum kortsiktig gjeld	5 157,5	5 063,3	5 891,8
Sum egenkapital og gjeld	8 071,3	7 860,2	9 196,6

B. SEGMENTREGNSKAP

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	MNOK 2008
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 13)					
Driftsinntekter	3 481,3	3 225,0	12 749,0	12 094,9	15 534,3
Driftskostnader	-3 266,8	-2 973,0	-12 081,4	-11 427,3	-14 809,1
Avskrivninger	-43,8	-44,5	-155,9	-150,5	-121,6
Driftsresultat (EBIT)	170,7	207,5	511,7	517,1	603,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,8	2,7	1,8	2,7	-2,9
Netto finansposter	13,9	12,7	54,6	85,9	173,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	186,4	222,9	568,1	605,7	773,8
Totale eiendeler segment	6 423,7	5 885,0	6 423,7	5 885,0	6 068,9
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 14)					
Driftsinntekter	303,3	226,5	1 065,7	711,2	1 401,8
Driftskostnader	-326,2	-244,2	-1 064,4	-726,7	-1 272,4
Nedskrivning anleggsmidler	-11,0	-	-11,0	-	-
Avskrivninger	-1,7	-0,8	-6,9	-6,2	-7,0
Driftsresultat (EBIT)	-35,6	-18,5	-16,6	-21,7	122,4
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	14,5	-5,3	23,6	2,9	77,1
Netto finansposter	12,5	-2,2	7,2	-55,1	-180,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-8,6	-26,0	14,2	-73,9	19,4
Totale eiendeler segment	2 483,9	2 584,6	2 483,9	2 584,6	3 359,7
INDUSTRI					
Driftsinntekter	896,7	754,5	3 075,6	2 968,0	3 292,6
Driftskostnader	-824,8	-701,4	-2 817,9	-2 777,3	-3 030,0
Nedskrivning anleggsmidler	-2,5	-	-2,5	-	-4,2
Avskrivninger	-47,5	-46,8	-169,7	-162,4	-148,4
Driftsresultat (EBIT)	21,9	6,3	85,5	28,3	110,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-7,7	3,4	-1,0	10,5	41,7
Netto finansposter	-7,1	-1,1	-20,9	-31,7	-83,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	7,1	8,6	63,6	7,1	68,1
Totale eiendeler segment	1 559,7	1 705,4	1 559,7	1 705,4	1 815,6
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾					
Driftsinntekter	109,3	-34,6	148,5	288,9	219,9
Driftskostnader	-120,2	29,9	-204,1	-301,2	-255,1
Avskrivninger	-4,8	-4,3	-16,0	-16,5	-14,8
Driftsresultat (EBIT)	-15,7	-9,0	-71,6	-28,8	-50,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,9	1,4	11,4	9,9	7,4
Netto finansposter	2,7	9,7	-3,0	6,1	0,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-10,1	2,1	-63,2	-12,8	-41,7
¹⁾ Under Øvrig virksomhet/Annet ligger resultatet av konsernets finansforvaltning, sentrale ufordelte kostnader samt resultatet av konsernets virksomhet utenfor Skandinavia.					
KONSERNELIMINERINGER					
Driftsinntekter	-417,4	-105,0	-742,4	-505,0	-1 053,3
Driftskostnader	412,7	112,0	749,4	505,0	1 049,3
Avskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-4,7	7,0	7,0	0,0	-4,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Netto finansposter	-	-3,0	-	-3,0	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-4,7	4,0	7,0	-3,0	-4,0
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP					
Driftsinntekter	4 373,2	4 066,4	16 296,4	15 558,0	19 395,3
Driftskostnader	-4 125,3	-3 776,7	-15 418,4	-14 727,5	-18 317,3
Av- og nedskrivninger	-111,3	-96,4	-362,0	-335,6	-296,0
Driftsresultat (EBIT)	136,6	193,3	516,0	494,9	782,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	11,5	2,2	35,8	26,0	123,3
Netto finansposter	22,0	16,1	37,9	2,2	-89,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	170,1	211,6	589,7	523,1	815,6

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	MNOK 2008
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP					
Driftsinntekter	4 373,2	4 066,4	16 296,4	15 558,0	19 395,3
Driftskostnader	-4 125,3	-3 776,7	-15 418,4	-14 727,5	-18 317,3
Av- og nedskrivninger	-111,3	-96,4	-362,0	-335,6	-296,0
Driftsresultat (EBIT)	136,6	193,3	516,0	494,9	782,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	11,5	2,2	35,8	26,0	123,3
Netto finansposter	22,0	16,1	37,9	2,2	-89,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	170,1	211,6	589,7	523,1	815,6
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}					
Driftsinntekter	-318,1	-68,6	-551,5	365,4	830,4
Driftskostnader	268,9	57,5	457,7	-267,4	-642,0
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-49,2	-11,1	-93,8	98,0	188,4
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-14,6	-0,9	-13,9	20,7	12,1
Netto finansposter	-2,5	-	-	-13,4	-7,4
Resultat før skattekostnad (EBT)	-66,3	-12,0	-107,7	105,3	193,1

¹⁾ IFRS krever at for egenregiprojekter innen boligutvikling regnskapsføres inntekt og fortjeneste først på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at inntekt og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgard.

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

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	2008
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP					
Driftsinntekter	4 055,1	3 997,8	15 744,9	15 923,4	20 225,7
Driftskostnader	-3 856,4	-3 719,2	-14 960,7	-14 994,9	-18 959,3
Av- og nedskrivninger	-111,3	-96,4	-362,0	-335,6	-296,0
Driftsresultat (EBIT)	87,4	182,2	422,2	592,9	970,4
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-3,1	1,3	21,9	46,7	135,4
Netto finansposter	19,5	16,1	37,9	-11,2	-97,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	103,8	199,6	482,0	628,4	1 008,7
Totale eiendeler konsern	8 071,3	7 860,2	8 071,3	7 860,2	9 196,6

Entreprenørvirksomhet pr. land

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	MNOK 2008
ENTREPRENØR NORGE					
Driftsinntekter	2 202,0	2 199,1	8 666,2	8 121,4	10 660,2
Driftskostnader	-2 032,3	-1 980,5	-8 139,9	-7 549,6	-10 005,5
Avskrivninger	-34,8	-36,3	-119,4	-118,5	-94,8
Driftsresultat (EBIT)	134,9	182,3	406,9	453,3	559,9
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,1	1,3	1,1	1,3	-3,6
Netto finansposter	9,7	8,1	45,2	69,1	151,6
Resultat før skattekostnad (EBT)	145,7	191,7	453,2	523,7	707,9
Totale eiendeler segment	4 077,6	4 451,8	4 077,6	4 451,8	4 857,3
ENTREPRENØR SVERIGE					
Driftsinntekter	956,4	641,6	2 804,1	2 355,0	2 801,1
Driftskostnader	-927,1	-626,4	-2 706,8	-2 299,4	-2 737,3
Avskrivninger	-8,2	-6,0	-28,3	-22,3	-17,1
Driftsresultat (EBIT)	21,1	9,2	69,0	33,3	46,7
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-	-
Netto finansposter	2,6	2,8	2,7	3,1	6,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	23,7	12,0	71,7	36,4	52,7
Totale eiendeler segment	1 579,4	566,2	1 579,4	566,2	570,5
ENTREPRENØR DANMARK					
Driftsinntekter	322,9	384,3	1 278,7	1 618,5	2 073,0
Driftskostnader	-307,4	-366,1	-1 234,7	-1 578,3	-2 066,3
Avskrivninger	-0,8	-2,2	-8,2	-9,7	-9,7
Driftsresultat (EBIT)	14,6	16,0	35,7	30,5	-3,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	0,7	1,4	0,7	1,4	0,7
Netto finansposter	1,7	1,8	6,8	13,7	15,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	17,0	19,2	43,2	45,6	13,2
Totale eiendeler segment	766,7	867,0	766,7	867,0	641,1
SUM ENTREPRENØR					
Driftsinntekter	3 481,3	3 225,0	12 749,0	12 094,9	15 534,3
Driftskostnader	-3 266,8	-2 973,0	-12 081,4	-11 427,3	-14 809,1
Avskrivninger	-43,8	-44,5	-155,9	-150,5	-121,6
Driftsresultat (EBIT)	170,7	207,5	511,7	517,1	603,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	1,8	2,7	1,8	2,7	-2,9
Netto finansposter	13,9	12,7	54,6	85,9	173,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	186,4	222,9	568,1	605,7	773,8
Totale eiendeler segment	6 423,7	5 885,0	6 423,7	5 885,0	6 068,9

Eiendomsutvikling pr. land	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	MNOK 2008
EIENDOM NORGE					
Driftsinntekter	182,9	95,1	572,4	349,1	631,7
Driftskostnader	-169,0	-91,0	-528,3	-349,0	-570,2
Nedskrivning anleggsmidler	-11,0	-	-11,0	-	-
Avskrivninger	-1,7	-0,7	-6,8	-6,1	-6,5
Driftsresultat (EBIT)	1,2	3,4	26,3	-6,0	55,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	11,7	1,6	21,2	3,7	61,6
Netto finansposter	13,6	-5,0	9,0	-45,6	-166,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	26,5	0,0	56,5	-47,9	-49,9
Totale eiendeler segment	1 622,7	1 675,3	1 622,7	1 675,3	2 255,1
EIENDOM SVERIGE					
Driftsinntekter	100,6	131,3	472,4	359,3	719,7
Driftskostnader	-90,3	-129,2	-466,0	-342,2	-629,2
Avskrivninger	-	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Driftsresultat (EBIT)	10,3	2,0	6,3	17,0	90,0
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2,8	-0,2	2,4	6,1	15,5
Netto finansposter	-0,2	-2,3	2,1	-1,9	-3,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	12,9	-0,5	10,8	21,2	101,8
Totale eiendeler segment	642,1	619,8	642,1	619,8	791,3
EIENDOM DANMARK					
Driftsinntekter	19,8	0,1	20,9	2,8	50,4
Driftskostnader	-66,9	-24,0	-70,1	-35,5	-73,0
Avskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-47,1	-23,9	-49,2	-32,7	-22,6
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-6,7	-	-6,9	-
Netto finansposter	-0,9	5,1	-3,9	-7,6	-9,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-48,0	-25,5	-53,1	-47,2	-32,5
Totale eiendeler segment	219,1	289,5	219,1	289,5	313,3
SUM EIENDOM					
Driftsinntekter	303,3	226,5	1 065,7	711,2	1 401,8
Driftskostnader	-326,2	-244,2	-1 064,4	-726,7	-1 272,4
Nedskrivning anleggsmidler	-11,0	-	-11,0	-	-
Avskrivninger	-1,7	-0,8	-6,9	-6,2	-7,0
Driftsresultat (EBIT)	-35,6	-18,5	-16,6	-21,7	122,4
Resultatandel i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	14,5	-5,3	23,6	2,9	77,1
Netto finansposter	12,5	-2,2	7,2	-55,1	-180,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-8,6	-26,0	14,2	-73,9	19,4
Totale eiendeler segment	2 483,9	2 584,6	2 483,9	2 584,6	3 359,7

C. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009	MNOK 2008
NORGE					
Driftsinntekter	3 106,4	2 908,5	12 021,2	11 073,2	13 897,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	179,3	200,3	573,3	482,9	726,1
SVERIGE					
Driftsinntekter	962,9	732,2	3 031,1	2 575,3	3 177,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	36,6	11,5	82,5	57,6	154,5
DANMARK					
Driftsinntekter	342,7	384,4	1 299,6	1 620,6	2 101,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-31,0	-6,3	-9,9	-1,6	-19,3
ANNET					
Driftsinntekter	-38,8	-41,3	-55,5	288,9	219,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	-14,8	6,1	-56,2	-15,8	-45,7



D. EGENKAPITALAVSTEMMING

	Majoritet							Minoritet	Total
	Aksje- kapital	Pålydende egne aksjer	Innskutt annen egenkapital*	Valuta omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	Sum	Sum	Sum
Egenkapital pr. 31. desember 2008	68,0	-1,1	304,8	22,0	1 746,0	-50,7	2 089,0	24,9	2 113,9
Implementering av IFRIC 15				-10,6	-130,3		-140,9		-140,9
Egenkapital 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	421,7
Sletting av egne aksjer	-1,1	1,1					-		-
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-21,0		-21,0		-21,0
Endring ikke kontrolle- rende eierinteresser								-0,1	-0,1
Endring regnskaps- føring av Seby					-10,4		-10,4	9,4	-1,0
Opsjonsavtale kjøp av minoritetsaksjer i Seby					-9,2		-9,2		-9,2
Trinnvis oppkjøp – kon- solideringstidspunkt					0,7		0,7		0,7
Utbytte					-334,3		-334,3	-8,0	-342,3
Egenkapital pr. 31. desember 2009	66,9	0,0	304,8	-83,6	1 743,5	-45,3	1 986,3	35,3	2 021,7
Egenkapital pr. 1. januar 2010	66,9	0,0	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 kontrolle- rende eierinteresser					1,5		1,5	19,0	20,5
IFRS 2 – Aksjebaserte transaksjoner ansatte					-13,2		-13,2		-13,2
Utbytte					-334,3		-334,3	-7,3	-341,6
Egenkapital pr. 31. desember 2010	66,9	0,0	304,8	-79,7	1 742,8	-55,7	1 979,1	55,5	2 034,7

* Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

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

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2010.

E. NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2010 omfatter Veidekke ASA og dets datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Konsernet bestod pr. 4. kvartal 2010 av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2009.

2. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2009, med unntak av følgende nye regnskapsstandarter/fortolkninger som er implementert fra 1. januar 2010:

- IFRS 3 (Revidert): Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27(Endring): Konsernregnskap og separat finansregnskap
- IFRIC 15: Avtaler om bygging av fast eiendom

Den nye regnskapsfortolkningen IFRIC 15 har vesentlig innvirkning på Veidekkes regnskapsføring av boliger som selges i egenregi. Den nye regnskapsregelen 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 boliger i egenregi først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper (hjemmelsoverføring). Fortolkningen får følgende effekt på Veidekkes rapportering:

For finansregnskapet vil de nye regnskapsprinsippene innebære en tidsmessig utsatt regnskapsføring av boligprosjekter sammenlignet med tidligere regnskapsprinsipper, da regnskapsføring av boligprosjekter i egenregi nå først registreres 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.

Innføringen påvirker både Entreprenørs og Eiendoms omsetning og resultat fra egenregiprojekter. Omarbeidelsen er gjort retrospektivt, dvs. at tall for tidligere perioder er omarbeidet.

I segmentregnskapet har Veidekke valgt å opprettholde løpende prosjektrapportering 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.

For å sikre muligheten for avstemming mellom segmentregnskap og finansregnskap i tråd med IFRIC 15 vil overgangen bli presentert som en separat justering i segmentregnskapsoppstillingen. Det vises til rapporten for 1. kvartal 2010 for informasjon om implementeringseffekter ved innføring av IFRIC 15.

Den reviderte IFRS 3 vil få påvirkning på hvordan oppkjøp foretatt etter 1. januar 2010 behandles i regnskapet. Sammenlignet med tidligere regler vil dette få konsekvenser for regnskapsføring i forbindelse med goodwill ved trinnvise oppkjøp, gevinstberegninger i forbindelse

med oppkjøp/nedsalg, minoritetsinteresser, betingede vederlag og oppkjøpsutgifter. Innføringen av den nye regelen har medført en resultatføring av gevinst på ca 15 MNOK relatert til oppkjøp/nedsalg i 2010.

Utover det nevnte har innføringen av nye standarder/fortolkninger ikke hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet. For ytterligere beskrivelser av nye standarder vises det til årsrapporten for 2009.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2009, som fås ved henvendelse til selskapet eller elektronisk på www.veidekke.no.

3. Segmentrapportering

Konsernets segmentinndeling er segmentene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 4. kvartal 2010 fremkommer av tabellen på side 11.

4. Estimer

En vesentlig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimer. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme pr. 4. kvartal 2010 som i årsregnskapet for 2009.

5. Kjøp av virksomhet og investeringer

Entreprenør M. Kristiseter AS ble kjøpt i 4. kvartal 2010. Selskapet driver med entreprenørvirksomhet i Møre og Romsdal og har ca. 100 ansatte. Kjøpesummen for selskapet er 55 MNOK. Foreløpig merverdianalyse viser tilordnet goodwill på 24,6 MNOK og identifiserte merverdier i anleggsmidlene på 6,3 MNOK. Selskapet er ikke innkonsolidert i Veidekke sitt konsernregnskap pr. 31. desember 2010 på grunn av at endelig godkjenning fra Konkurransetilsynet først forelå den 10. januar 2011. Det er i tillegg gjort enkelte mindre kjøp av virksomheter. Disse er å anse som små, og følgelig opplyses det ikke om detaljer relatert til disse.

6. Salg av virksomhet og investeringer

Det er ikke foretatt salg av vesentlig betydning i 4. kvartal 2010.

7. Finansielle instrumenter

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2009.

8. Avsetninger til tap på veivedlikeholdskontrakter

Under segment Industri ble det i 3. kvartal 2010 foretatt avsetninger på 25 MNOK på tapskontrakter innen veivedlikehold. Avsetningen gjelder kontrakter som ble inngått for noen år siden og har en kontraktsperiode på fire til fem år. Kontraktene avsluttes i 2011-2013.

9. Spesielle poster

Den 19. februar 2010 vedtok Stortinget ny AFP-ordning (avtalefestet pensjon) i privat sektor med virkning fra og med 2010. Den tidligere AFP-ordningen ga en pensjonsytelse fra 62 til 67 år etter frivillig avgang i denne perioden. Dette har vært en tidligpensjonsordning, som har vært tilpasset at folketrygden utbetaler pensjon etter 67 år. Den nye AFP-ordningen gir et livsvarig påslag til

folketrygden, og alle som har rett til AFP-pensjon, vil således kunne motta tidlig pensjon.

I henhold til anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse skal tidligere års avsetninger for fremtidige AFP-kostnader tilbakeføres. Den nye AFP-ordningen er regnskapsmessig å anse som en tilskuddsordning og kostnadsføres i tråd med premieinnbetalingene. I regnskapet for 2010 er det til sammen tilbakeført tidligere års avsetninger til pensjon (inntektsført) med 82 MNOK. Av dette relateres 66 MNOK til Entreprenør Norge og 13 MNOK til segment Industri, mens de resterende 3 MNOK er tilbakeført under Eiendom Norge og segment Annet.

10. Hendelser etter balansedagen

Det har ikke etter balansedagen inntruffet hendelser som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet. For sak i Konkurransetilsynet vises det til omtale i styrets kvartalsrapport.

11. Utsatt inntektsføring på egenregiprojekt innen boligutvikling iht. IFRIC 15

Med virkning fra 1. januar 2010 har konsernet implementert 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 på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne typen prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Vår segmentrapportering følger disse prinsippene.

Oversikt over driftsinntekt og opptjent resultat før skatt som er regnskapsført under segmentresultatet, men som er tilbakeført i konsernregnskapet (IFRS):

MNOK				
IFRIC 15, JUSTERINGER DRIFTSINTEKTER	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	460,9	143,1	211,7	577,1
Driftsinntekter fra ikke overleverte prosjekter i perioden	290,4	68,6	721,6	266,4
Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	22,9		-174,8	-631,9
Valutadifferanser	-11,0		4,6	
Opptjente driftsinntekter fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	763,1	211,7	763,1	211,7
MNOK				
IFRIC 15, JUSTERINGER RESULTAT FØR SKATT	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	2010	2009
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	76,4	20,9	32,9	138,1
Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	57,0	12,0	143,6	77,7
Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	9,4		-35,9	-183,0
Valutadifferanser	0,4		2,6	
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	143,2	32,9	143,2	32,9

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA
Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

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

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

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

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Gro Bakstad
Annika Billström
Jette W. Knudsen
Peder Chr. Løvenskiold
Hans von Uthmann
Steinar Krogstad, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Lars Skaare, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

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

Investor Relations:

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

Finansiell kalender:**Offentliggjøring av delårsresultater:**

1. kvartal 2011: 5. mai
2. kvartal 2011: 11. august
3. kvartal 2011: 3. november

