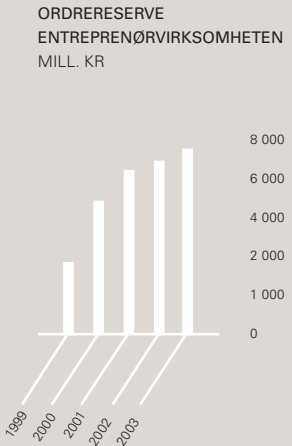
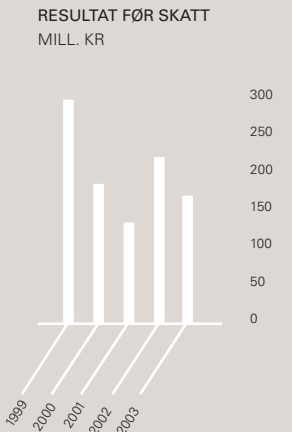
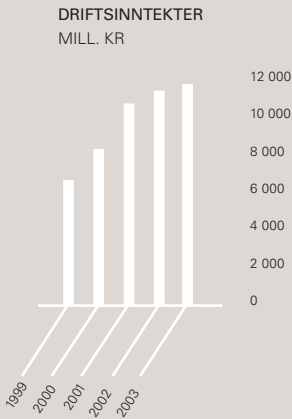




VERDI I LØSNINGEN – LØNNSOMHET I PROSJEKTENE





	2003	2002	2001	2000	1999
DRIFT *					
Driftsinntekter	11 461	11 254	10 562	8 005	6 487
Driftsresultat	191	316	243	264	328
Resultat før skatt	168	220	135	185	295
Netto årsresultat ¹⁾	102	124	69	121	195
Ordrereserve entreprenørvirksomheten	8 120	7 545	7 177	5 833	3 210

RENTABILITET					
Driftsmargin (%) ²⁾	1,7	2,8	2,3	3,3	5,1
Resultatmargin (%) ³⁾	1,5	2,0	1,3	2,3	4,6
Totalkapitalrentabilitet (%) ⁴⁾	3,9	5,5	3,8	5,3	11,5
Rentabilitet på investert kapital (%) ⁵⁾	8,2	11,5	7,3	10,2	24,5
Egenkapitalrentabilitet (%) ⁶⁾	8,4	10,5	6,6	10,8	20,4

KAPITALFORHOLD *					
Totalkapital	5 632	5 222	6 307	6 427	3 566
Egenkapital ⁷⁾	1 459	1 355	1 349	1 321	1 050
Egenkapitalandel (%) ⁸⁾	25,9	25,9	21,4	20,5	29,4
Netto rentebærende gjeld ⁹⁾	238	434	1 347	1 319	207
Investeringer	327	377	451	1 635	526

LIKVIDITET					
Likviditet pr. 31. desember *	593	448	474	832	278
Ubenyttede lånerammer	959	1 164	875	750	325
Likviditetsgrad 1 ¹⁰⁾	1,09	1,06	1,18	1,24	1,05
Likviditetsgrad 2 ¹¹⁾	0,79	0,72	0,73	0,87	0,68
Likviditetsgrad 3 ¹²⁾	9,20	8,70	3,10	3,60	2,00

AKSJEN**					
Børskurs pr. 31. desember	58,5	51,0	51,0	57,0	74,5
Resultat pr. aksje (kr.) ¹³⁾	3,8	4,6	2,6	4,8	8,4
Resultat pr. aksje (fullt utvannet) (kr.)	3,8	4,6	2,6	4,8	8,4
Resultat inkl. goodwillavskrivninger pr. aksje	6,8	7,4	5,5	7,5	9,8
Utbytte pr. aksje (kr.)	3,5	3,5	2,0	2,0	2,8
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	27,3	27,1	26,9	25,2	22,8

PERSONALFORHOLD					
Gjennomsnittlig antall ansatte i Skandinavia	5 626	6 449	6 353	5 021	4 175
Fravær (%)	6,3	6,9	6,4	6,1	5,2
Fraværsskader pr. million arbeidede timer (H-verdi)	6,9	9,0	12,3	11,8	9,4
Lønninger og sosiale kostnader *	2 535	2 537	2 437	1 950	1 556

* Beløp i mill. kroner.

** Det ble foretatt en splitt i Veidekke-aksjen i 2000 (1:2). Tidligere tall er korrigert.

For definisjoner, se side 37.

FINANSIELL KALENDER 2004

OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRESULTATER

1. kvartal: 29. april
2. kvartal: 14. august
3. kvartal: 28. oktober

- Ordinær generalforsamling avholdes den 28. april.
- Aksjene noteres eksklusive utbytte den 29. april.
- Utbytte utbetales aksjonærene den 19. mai.

Investor Relations, telefon 21 05 77 22
Internett: www.veidekke.no
Årsrapporten finnes på www.veidekke.no/investorinfo
Finansiell informasjon om Veidekke finnes også på www.huginonline.no/VEI

Selv om Veidekkes resultat for 2003 er svakere enn for 2002, har det vært en betydelig og kontinuerlig forbedring i kjernevirksomheten gjennom året. Dette har vært spesielt merkbart i Norge, på Sjælland og i Göteborgsområdet.

Konsernets ordresreserve er blitt ytterligere styrket, og salget av boliger har vært godt i siste halvdel av året.

Konsernet har en meget god finansiell stilling, og styret foreslår å opprettholde utbyttet på kr. 3,50 pr. aksje.

HOVEDTREKK 2003

- Entreprenørvirksomheten i Norge
 - I klar fremgang
 - Resultatmargin 3,1%
 - God ordresituasjon
- Entreprenørvirksomheten i Danmark
 - Fremgang, men ikke tilfredsstillende resultater
- Entreprenørvirksomheten i Sverige
 - Preget av avviklingen av stålvirksomheten i Skåne
 - Bygg- og anleggsvirksomheten viser positive tegn
- Eiendomsvirksomheten
 - Klart seg godt gjennom markedsnedgangen
 - Godt boligsalg i 2. halvår
 - Oppstart bygging Sjølyststranda
- Industrivirksomheten
 - Prispress, men bra volumer innen asfaltvirksomheten
 - Syv drifts- og vedlikeholdskontrakter vunnet i 2003
- God finansiell stilling
 - Egenkapitalandel 25,9%
 - Netto rentebærende gjeld 238 mill. kroner

HOVEDUTFORDRINGER 2004

- Gjenvinne god lønnsomhet i hele konsernet
- Bli en enda mer kundeorientert organisasjon
- Videreutvikle samarbeidet mellom entreprenørvirksomheten og eiendomsvirksomheten
- Markedsutvikling

Veidekkes overordnede målsetning er å videreutvikle Veidekke som en ledende skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler. De økonomiske mål er en egenkapitalavkastning på minst 15% og en egenkapitalandel på 25%. Sykefraværet skal være mindre enn 5% og selskapet har et langsiktig mål om et skadefritt Veidekke.

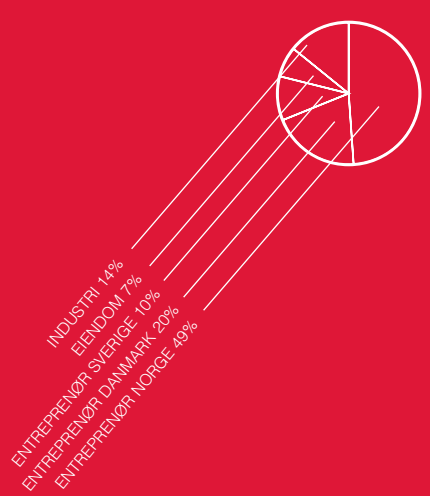
Basis for Veidekkes verdiskaping er de nærmere tusen prosjektene som til enhver tid er under produksjon. Det er prosjekter som enten er utviklet i samspill med kunden, eller er vunnet i anbudskonkurranse. I dette inngår også Veidekkes mange egne eiendomsutviklingsprosjekter.

Veidekke skal være en kundeorientert organisasjon basert på en felles verdiforankret bedriftskultur.

Den viktigste utfordringen i virksomheten er å sikre at kunden og Veidekke har felles mål for prosjektene, er enige om gjennomføringsløsninger og har felles forventninger til det ferdige produkt. Gjennom dette får kunden ønsket produkt, og Veidekke får gjennomført et prosjekt man kan være stolt av, både i kvalitet og lønnsomhet.

Veidekkes visjon er å bygge en bedre fremtid for menneskers livsutfoldelse. Først når vi ser at byggverket skaper nytte, glede og verdi for dem som bruker det – først da har vi lykket.

Denne visjonen kan vi bare realisere gjennom sunn økonomisk drift. Stram styring og profesjonell gjennomføring av hvert enkelt prosjekt er derfor blant våre viktigste fokusområder.

HOVEDTALL	2003	2002	ANDEL AV OMSETNING
Driftsinntekter	11 461	11 254	
Driftsresultat (EBIT)	191	316	
Resultat før skattekostnad (EBT)	168	220	
Resultat pr. aksje (kr.)	3,75	4,58	
Utbytte pr. aksje	3,50	3,50	

INNHold

side 2	Virksomheten	side 34	Analytikerinformasjon	side 56	Veidekke Industri
side 4	Konsernsjefen har ordet	side 37	Definisjoner nøkkeltall	side 60	Samfunnsansvar (CSR)
side 6	Slik skaper vi lønnsomhet i prosjektene	side 38	Eierstyring (Corporate Governance)	side 62	Helse, miljø og sikkerhet
side 8	Årsberetning	side 40	Aksjonærforhold	side 64	Ytre miljø
side 14	Årsregnskap for konsernet	side 44	Veidekke Entreprenør	side 66	Konsernledelse
side 28	Årsregnskap for Veidekke ASA	side 48	Hoffmann	side 67	Adresser
side 33	Revisjonsberetning	side 50	Veidekke Entreprenad		
		side 52	Veidekke Eiendom		

AKTIVITETSOMRÅDE	BESKRIVELSE	NØKKELTALL																				
VEIDEKKE ENTREPRENØR Norge 49% Andel omsetning Se også side 44-47	Bygg- og anleggsvirksomhet i Norge.	<table><tr><th>NOK MILL.</th><th>2003</th><th>2002</th><th>2001</th></tr><tr><td>Driftsinntekter</td><td>5 786</td><td>5 721</td><td>5 403</td></tr><tr><td>Resultat før skatt</td><td>178,5</td><td>122,4</td><td>-15,1</td></tr><tr><td>Investert kapital</td><td>396</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gjennomsnitt antall ansatte</td><td>2 833</td><td>2 905</td><td>3 041</td></tr></table>	NOK MILL.	2003	2002	2001	Driftsinntekter	5 786	5 721	5 403	Resultat før skatt	178,5	122,4	-15,1	Investert kapital	396	-	-	Gjennomsnitt antall ansatte	2 833	2 905	3 041
NOK MILL.	2003	2002	2001																			
Driftsinntekter	5 786	5 721	5 403																			
Resultat før skatt	178,5	122,4	-15,1																			
Investert kapital	396	-	-																			
Gjennomsnitt antall ansatte	2 833	2 905	3 041																			
HOFFMANN Danmark 20% Andel omsetning Se også side 48-49	Bygg- og anleggsvirksomhet i Danmark.	<table><tr><th>NOK MILL.</th><th>2003</th><th>2002</th><th>2001</th></tr><tr><td>Driftsinntekter</td><td>2 346</td><td>1 971</td><td>2 094</td></tr><tr><td>Resultat før skatt</td><td>19,3</td><td>9,3</td><td>24,3</td></tr><tr><td>Investert kapital</td><td>359</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gjennomsnitt antall ansatte*</td><td>1 386</td><td>1 378</td><td>1 336</td></tr></table> * Inkluderer ansatte i Benin.	NOK MILL.	2003	2002	2001	Driftsinntekter	2 346	1 971	2 094	Resultat før skatt	19,3	9,3	24,3	Investert kapital	359	-	-	Gjennomsnitt antall ansatte*	1 386	1 378	1 336
NOK MILL.	2003	2002	2001																			
Driftsinntekter	2 346	1 971	2 094																			
Resultat før skatt	19,3	9,3	24,3																			
Investert kapital	359	-	-																			
Gjennomsnitt antall ansatte*	1 386	1 378	1 336																			
VEIDEKKE ENTREPRENAD Sverige 10% Andel omsetning Se også side 50-51	Bygg- og anleggsvirksomhet i Sverige med utgangspunkt i Stockholm, Göteborg og Skåne.	<table><tr><th>NOK MILL.</th><th>2003</th><th>2002</th><th>2001</th></tr><tr><td>Driftsinntekter</td><td>1 114</td><td>768</td><td>361</td></tr><tr><td>Resultat før skatt</td><td>-54,0</td><td>-19,2</td><td>-8,7</td></tr><tr><td>Investert kapital</td><td>99</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gjennomsnitt antall ansatte</td><td>630</td><td>555</td><td>215</td></tr></table>	NOK MILL.	2003	2002	2001	Driftsinntekter	1 114	768	361	Resultat før skatt	-54,0	-19,2	-8,7	Investert kapital	99	-	-	Gjennomsnitt antall ansatte	630	555	215
NOK MILL.	2003	2002	2001																			
Driftsinntekter	1 114	768	361																			
Resultat før skatt	-54,0	-19,2	-8,7																			
Investert kapital	99	-	-																			
Gjennomsnitt antall ansatte	630	555	215																			
VEIDEKKE EIENDOM 7% Andel omsetning Se også side 52-55	Utvikling av og boliger i egen regi, næringsbygg og spesialbygg for offentlig virksomhet i Norge, med aktivitet også i Stockholm, Skåne og København.	<table><tr><th>NOK MILL.</th><th>2003</th><th>2002</th><th>2001</th></tr><tr><td>Driftsinntekter</td><td>856</td><td>1 033</td><td>857</td></tr><tr><td>Resultat før skatt</td><td>46,1</td><td>75,6</td><td>110,0</td></tr><tr><td>Investert kapital</td><td>1 225</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gjennomsnitt antall ansatte</td><td>56</td><td>66</td><td>65</td></tr></table>	NOK MILL.	2003	2002	2001	Driftsinntekter	856	1 033	857	Resultat før skatt	46,1	75,6	110,0	Investert kapital	1 225	-	-	Gjennomsnitt antall ansatte	56	66	65
NOK MILL.	2003	2002	2001																			
Driftsinntekter	856	1 033	857																			
Resultat før skatt	46,1	75,6	110,0																			
Investert kapital	1 225	-	-																			
Gjennomsnitt antall ansatte	56	66	65																			
VEIDEKKE INDUSTRI 14% Andel omsetning Se også side 56-59	Virksomhet innen asfalt, pukk og grus, samt gjenvinning av næringsavfall og bygg- og riveavfall. 33% eierandel i utleieselskapet Ramirent Oyj²⁾ og 30% i NSS Group Oy (værbeskyttelse).	<table><tr><th>NOK MILL.</th><th>2003</th><th>2002</th><th>2001</th></tr><tr><td>Driftsinntekter</td><td>1 594</td><td>2 044</td><td>2 416</td></tr><tr><td>Resultat før skatt</td><td>32,6</td><td>85,0</td><td>61,0</td></tr><tr><td>Investert kapital</td><td>934</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gjennomsnitt antall ansatte</td><td>1 013</td><td>1 487</td><td>1 629</td></tr></table>	NOK MILL.	2003	2002	2001	Driftsinntekter	1 594	2 044	2 416	Resultat før skatt	32,6	85,0	61,0	Investert kapital	934	-	-	Gjennomsnitt antall ansatte	1 013	1 487	1 629
NOK MILL.	2003	2002	2001																			
Driftsinntekter	1 594	2 044	2 416																			
Resultat før skatt	32,6	85,0	61,0																			
Investert kapital	934	-	-																			
Gjennomsnitt antall ansatte	1 013	1 487	1 629																			

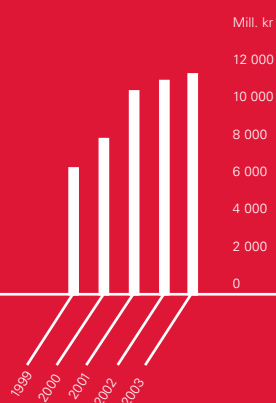
1) I løpet av 2002 ble det foretatt en omstrukturering av selskapet med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2003. Alle tall som oppgis ovenfor, følger den nye organisasjonsstrukturen.

2) Eierandel 16,7% pr. 1. februar 2004 i nyfusjonert selskap.

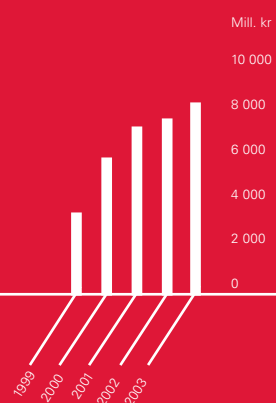
PRIORITERTE OMRÅDER I 2003	OPPNÅDD I 2003	PRIORITERTE OMRÅDER I 2004
- Bedret lønnsomhet, spesielt i de svakeste enhetene. - Systemutvikling innen planlegging og prosjektstyring. - Integrering av tidligere Divisjon Spesialprosjekt. - Utviklingsprosjektet "Vi i Veidekke".	- Resultat før skatt på 178,5 mill. kr, mot 122,4 mill. kr i 2002. - Revidert virksomhetens styringssystem og igangsatt videreutvikling av systemet for kalkulasjon og økonomisk prosjektoppfølgning. - Gjennomført vellykket integrering av Spesialprosjekt. - Etablert styrende organer med ansatte-representanter og prosjektorganisasjon for "Vi i Veidekke" og igangsatt pilot-prosjekter i alle regioner.	- Fortsatt forbedre lønnsomheten, spesielt i de svakeste enhetene. - Tilpasse og starte implementering av nytt system for kalkulasjon og økonomisk prosjektoppfølgning. - Videreutvikle våre løsninger innen boligutvikling i samarbeid både med intern eiendomsvirksomhet og eksterne boligselskaper/boligutviklere. - Gjennomføre pilotprosjekter i "Vi i Veidekke" i alle distrikter/enheter i virksomheten.
- Styrket kundeorientering. - Bedre årsresultat. - Innføring av nytt kalkulasjonssystem. - Oppnå plassering i Arbeidstilsynets 1. divisjon.	- Økt kundeorientering i form av partneringavtaler – utgjør 50% av ordre-beholdningen. - Årsresultatet er forbedret fra 9,3 mill. kr til 19,3 mill. kr, men lav lønnsomhet på Jylland. - Nytt kalkulasjonssystem utsatt inntil videre. - Plassering i Arbeidstilsynets 1. divisjon er oppnådd.	- Forbedret lønnsomhet i Region Vest. - Implementering av Hoffmann som den løsningsorienterte partner. - Organisasjonsutvikling.
- Ytterligere styrke virksomheten i Göteborg gjennom videre organisk vekst. - Øke lønnsomheten i Stockholm gjennom bedre prosjektstyring og effektiv organisering. - Styrking av byggvirksomheten i Skåne, innføring av system og rutiner, samt integrering av organisasjonene i Skåneselskapene.	- Göteborg har vokst 15%, med samme gode lønnsomhet, og styrket sin posisjon. - Stockholm har stabilisert sin drift, og konsolidert sin posisjon i Stockholms-markedet. - Positive resultater innen anlegg i Skåne, men svak lønnsomhet innen byggvirksomheten. Store tap og avviking av stålvirksomheten.	- Videre lønnsom vekst og spesiell fokus på utvikling av byggsiden i Göteborg. - Konsolidering av virksomheten i Stockholm etter tre år med sterk vekst, gjennom bedre prosjektstyring og fokus på marginer i prosjektene. - Samarbeid med eiendomsvirksomheten. - Fokus på prosjektmarginer og kontrollert videreutvikling av bygg- og anleggsvirksomheten i Skåne.
- Fortsatt sterkt fokus på salg og markeds-kommunikasjon. - Videreutvikle Startbo-konseptet. - Usikkert marked krever tett oppfølging av risiko og eksponering.	- God salgsavslutning på året. - Sjølystprosjektet kommet godt i gang. - Lavere risiko i prosjektene enn ved årets inngang. - Virksomheten i Sverige i positiv utvikling.	- Videreutvikle organisasjon og medarbeidere. - Høyere aktivitet, men trygg og sikker gjennomføring. - Sverigevirksomheten utvikles videre. - Erverve nye, gode utbyggingsmuligheter for 2006.
- Opprettholde volum og inntjening innen asfalt og råvarer, samt få kontrakter innen drifts- og vedlikeholdsmarkedet. - Fortsatt vekst innen næringsavfall i etablerte områder med vekt på inntjening og lønnsomhet.	- Økt asfaltvolum i 2003. 7 nye kontrakter innen drift og vedlikehold. - Virksomhet etablert innen næringsavfall i Fredrikstad.	- Ytterligere vekst innen drifts- og vedlikeholdsmarkedet. - Konsolidering og økt lønnsomhet i næringsavfallsvirksomheten.



DRIFTSINTEKTER



ORDRERESERVE



VERDI I LØSNINGEN – LØNNSOMHET I PROSJEKTENE

Det er et grunnleggende forhold man lett kan overse i vurderingen av en virksomhet som Veidekke, og det er strukturen i hele vår verdiskaping. Det gjelder både entreprenør-, eiendoms- og industrivirksomheten. Det som skiller en entreprenørbedrift fra de fleste andre produksjonsorienterte virksomheter, er prosjektstrukturen.

Ser man på Veidekke i et fugleperspektiv, vil man se at den samlede virksomheten i realiteten består av rundt tusen prosjekter som hver for seg er en egen virksomhet. Vi snakker da om prosjekter med en produksjonsverdi fra noen hundre tusen kroner til flere hundre millioner kroner. Limet mellom dette store antallet prosjekter er et nettverk av regions- og distriktskontorer, retningsgivende virksomhetsplaner for de ulike enheter, felles styrings- og kontrollverktøy og et konsernovergripende verdigrunnlag. Siden entreprenørvirksomhet i all vesentlig grad er lokalt forankret både hva gjelder kunder og underleveranser, betyr det at det meste av ansvar og myndighet er tillagt den enkelte enhet.

Med en slik struktur på verdiskapingen blir hovedoppgaven å sikre kvalitet og lønnsomhet i det enkelte prosjekt, og for øvrig påse at vi har en effektiv infrastruktur og et godt fungerende støtteapparat.

KUNDEN OG PROSJEKTET

En av de viktigste fasene i arbeidet med å sikre lønnsomheten i det enkelte prosjekt, ligger allerede i de innledende vurderinger av både kunden og prosjektet. Vi har nemlig ikke som ambisjon å bygge alt over alt, selv om vi er en stor og ledende aktør. Vi må sikre at kunden og vi har sammenfallende forståelse av målsettinger og eventuelle utfordringer, og at vi i fellesskap også kan enes om hva prosjektet skal bety for de endelige brukere. Derest må vi sikre at vi har relevant kompetanse til å løse prosjektet, og at vi har den nødvendige kapasitet tilgjengelig.

PROSJEKTSTYRING – VÅR VIKTIGSTE KJERNEKOMPETANSE

Prosjektstyring dekker alt fra prising gjennom tilbud eller forhandlinger, via gjennomføring til sluttkontroll og overlevering. Det er kunnskapen og effektiviteten innen hele prosjektstyringen som er

vår kjernekompetanse, og det er der lønnsomheten skapes og sikres. To sentrale stikkord i prosjektstyring er planmessighet og risikoforståelse, og det er i realiteten ganske enkle grep i hverdagen som skal til for å lykkes.

RETT PERSON PÅ RETT PLESS

Det er fristende å si at det ikke er vanskeligere enn å ha rett person på rett plass. Makter vi i alle sammenhenger å sikre at vi bruker de riktige personer med den rette kompetanse og erfaring på de ulike prosjektene, skapes og sikres lønnsomheten i det enkelte prosjekt. Det er nemlig gjennom de beste medarbeiderne vi blir bedre enn konkurrentene og foretrukket av kunden. Alle entreprenører har stort sett tilgang til de samme maskiner og utstyr, sammenlignbare underleveranser og andre tilgjengelige innsatsfaktorer. Da blir det medarbeiderne, og vår evne til å utvikle dem, som bidrar til å gjøre oss bedre.

GRUNN TIL OPTIMISME

Når vår kjernevirksomhet viser en så klar fremgang som siste del av fjoråret viste, har det nettopp sin grunn i at vi har styrket oss innen de områder som her er nevnt. Vi har en solid ordresreserve, vi har styrket og utvidet vårt samarbeid med flere faste kunder, vi har konsolidert det meste av vår skandinaviske virksomhet, vi har redusert våre engasjementer utenfor Skandinavia, og vi har kommet betydelig lenger i utviklingen av vår organisasjon. Gjennom flere forbedringsprogrammer har vi satt ytterligere fokus på det enkelte prosjekt, både for å sikre kvaliteten i våre leveranser, og for å sikre en ønsket inntjening for konsernet. Det er derfor med optimisme og engasjement vi ser fremover.



Terje R. Venold
Konsernsjef

SLIK SKAPER VI LØNNSOMHET I PROSJEKTENE

I Veidekke har vi til enhver tid opp mot tusen ulike prosjekter i produksjon, av ulik størrelse, med ulik kompleksitet og ulike utfordringer. Nøkkelen til lønnsomhet og god risikohåndtering ligger i å vurdere det enkelte prosjekt systematisk i forhold til hver av fasene som avgjør det endelige resultatet: prioritering av prosjekt og kunde, tilbudet og selve gjennomføringen.

PRIORITERING AV PROSJEKT OG KUNDE

➤ Vurdering av prosjekt

Prosjektet vurderes med hensyn til hvilken risiko det innebærer, samtidig som vi går grundig gjennom vår egen gjennomføringsevne.

➤ Vurdering av kunde

Når det gjelder kunden, ser vi først og fremst på selskapets økonomiske stilling, men vurderer også kundens forretningsfilosofi og andre forhold som kan påvirke sjansene til å lykkes med samarbeidet.

UTARBEIDELSE AV TILBUD

➤ Riktig tilbudsteam

I tilbudsprosessen legger vi vekt på å sette sammen et best mulig tilbudsteam i forhold til prosjektet. Teamet bør ledes av den som er påtenkt rollen som anleggs-/prosjektleder. Ellers bør det bestå av personer som kjenner godt den aktuelle type prosjekt og kunde. Det må være tydelige ansvarsforhold i teamet, og alle må ha samme forståelse av jobben og tilbudsstrategien.

➤ Utarbeidelse

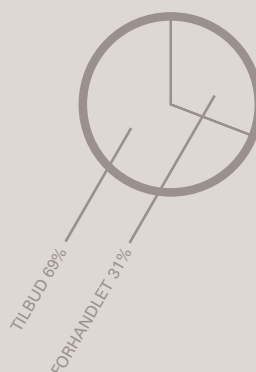
Når selve tilbudet skal utarbeides, er det noen punkter som er særlig viktige:

- Nøkkeltall sjekkes mot andre prosjekter
- Tilbud innhentes på vesentlige entrepriser
- Garanti og risiko kalkuleres som kostnad
- Byggetiden anslås på et realistisk grunnlag
- Tilbudet kalkuleres med inntjening lik eller høyere enn vårt inntjeningskrav

➤ Evaluering

Når tilbudet er ferdig, blir det gjennomgått og evaluert så objektivt som mulig. Er alle kostnader med? Er byggetiden riktig? Har vi forstått risikobildet?

KONTRAHERINGSFORMER



GJENNOMFØRING

 Kontraktsinngåelse

Når tilbudet er akseptert, er første utfordring å forhandle frem en god kontrakt. Det krever ikke minst grundig forberedelse til hvert forhandlingsmøte.

 Oppstart

Ved oppstart av selve prosjektet arrangeres det en oppstartssamling for å sikre felles forståelse av ansvar og oppgaver. Bemanningsplanlegging er også avgjørende, slik at riktige personer blir frigjort til riktig tid.

 Driftsfasen

Underveis i prosjektet legges det vekt på kompetent heltidsledelse slik at kontroll og oversikt er sikret til enhver tid. Kostnadsbildet og produktivitet blir kontrollert løpende, og innkjøpsplanen overvåkes nøye slik at innkjøpte entrepriser leveres til avtalt pris og kvalitet. Våre rutiner for kvalitetssikring er systematisk innarbeidet i prosjektoppfølgningen. Eventuelle diskusjoner eller konflikter med oppdragsgiver løses i størst mulig grad underveis.

 Slutføring

Når prosjektet nærmer seg avslutning, er det viktig å beholde bemanningen lenge nok til at man sikrer høy kvalitet også i slutføringen og i eventuelle etterarbeider.

KOSTNADSSTRUKTUR



VÅR TROVERDIGHET ER TUFTET PÅ BUNNLINJEN

Innenfor entreprenørvirksomheten i Norge har det vært en betydelig og kontinuerlig forbedring gjennom 2003. Ordreserven har holdt seg stabilt høy, og konsernets finansielle posisjon er ytterligere styrket. Virksomheten i Danmark har ikke vist den ønskede lønnsomhet, og i Sverige har virksomheten i Skåne gitt vesentlige tap.

HOVEDTREKK

Konsernets samlede resultat før skatt for 2003 ble 168,1 mill. kroner, mot 220,2 mill. kroner i 2002. Samlet omsetning for 2003 var 11.461 mill. kroner, mot 11.254 mill. kroner i 2002. Dette gir en vekst på 7% når det justeres for salget av Bautas pr. 30. september 2002. Ordreserven er fortsatt på et høyt nivå, og økte fra 7,5 milliarder kroner ved inngangen til 2003 til 8,1 milliarder kroner pr. 31. desember 2003.

Hovedstrategien for Veidekkes virksomhet i 2003 har vært å sette lønnsomhet foran vekst og ha kontrollert risiko og kostnadskontroll i alle enheter. Likeledes ble det opprettholdt sterk fokus på drift og prosjektgjennomføring. Gjennom de handlingsplaner som er fulgt, har virksomheten utviklet seg positivt. Imidlertid har markedsforholdene innen asfalt og eiendom, avviking av stålvirksomheten i Skåne og tvister og avviking av storprosjektvirksomheten i utlandet gitt et årsresultat som er betydelig svakere enn fjoråret. Entreprenørvirksomheten i Norge fortsatte den positive utviklingen fra 2002.

Ordreserven har vært meget tilfredsstillende hele året, og man har vært selektiv i satsingen på prosjekter. Det har vært fremgang i så å si alle regioner og forretningsområder. I tillegg er det oppnådd forbedring innen helse, miljø og sikkerhet, selv om fraværet fremdeles er på et for høyt nivå.

For eiendomsvirksomheten ble året som ventet, med lavere resultat enn for de foregående år. Usikkerheten rundt den økonomiske utviklingen førte til et relativt tregt boligmarked i alle de tre skandinaviske land. Lavere rentenivå gjennom året og mer optimisme i markedet ga økning i salget utover i andre halvår og mulighet for å starte opp flere nye boligprosjekter. Dette vil i hovedsak få resultat effekt i andre halvdel av 2004 og i 2005.

Resultatene fra den samlede entreprenørvirksomheten i Sverige ble svake som følge av at Veidekke besluttet å trekke seg ut av stålvirksomheten i Skåne. Gjennom hele første halvår viste resultatene fra dette virksomhetsområdet en negativ utvikling, og siden virksomheten lå utenfor vårt kjerneområde, fant man det derfor riktig å gå ut av virksomheten i stedet for å legge store krefter i å snu den negative utviklingen.

Asfaltmarkedet var preget av de organisasjonsmessige endringene i Statens vegvesen der egenregivirksomheten ble skilt ut i eget selskap. Nytt i 2003 var også konkurranseutsetting av kontrakter for drift og vedlikehold av

riks- og fylkesveier. Disse oppgavene skal i løpet av en periode på fire år konkurranseutsettes med 25% hvert år. Kolo Veidekke vant syv av årets kontrakter, og det tilsvarer en årsomsetning på ca. 100 mill. kroner i 2004. Drift og vedlikehold er et betydelig forretningspotensial for Veidekkes asfaltvirksomhet og vil være et positivt bidrag til å opprettholde aktiviteten også i vinterhalvåret.

Den 12. februar 2004 ble Veidekke underrettet om at Vegdirektoratet hadde valgt Allfarveg AS som eies av Sundt AS og Veidekke ASA med 50% hver, som foretrukket tilbyder i OPS-prosjektet E39 Lyngdal – Flekkefjord. Allfarveg er et prosjektselskap som er etablert for å gjennomføre OPS-prosjektet. Selve utbyggingen skal gjennomføres av et arbeidsfellesskap bestående av Veidekke Entreprenør AS, Br. Reme AS og Kruse Smith AS. I driftsfasen skal Kolo Veidekke a.s ha ansvaret for drift og vedlikehold. Prosjektet blir finansiert med egen- og fremmedkapital. DnB finansierer fremmedkapitalen sammen med andre finansieringsinstitusjoner. Kontraktsinngåelse forventes i april 2004, og arbeidene vil bli igangsatt så snart kontrakten er undertegnet.

Konkurransetilsynets granskning av de største entreprenørene for mulig brudd på konkurranseloven ledet til at Veidekke i likhet med de andre selskapene ble anmeldt, og sakene ligger nå hos Økokrim. Vi har fremdeles begrenset med informasjon om eventuelle funn, men det er håp om at sakene nå brin-



FRA VENSTRE: CHRISTIAN BRUUSGAARD (STYRELEDER), PEDER CHR. LØVENSKIOLD, OVE ÅGEDAL (ANSATTES REPRESENTANT) OG HILDE MERETE AASHEIM.

ges inn i en siste fase. Styret har iverksatt tiltak for å sikre at regelverket på dette området er kjent i hele organisasjonen.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Den økonomiske aktiviteten i Norden fortsatte på et relativt svakt nivå gjennom første halvår 2003, men bedret seg i andre halvår. Spesielt var dette tilfelle i Norge og Sverige, mens veksten i Danmark var tilnærmet null i 2003. En betydelig rentenedgang kombinert med en offensiv finanspolitikk har holdt det innenlandske forbruket oppe. Med unntak av Norge har veksten i Skandinavia vært negativ. I alle tre land er markedet for kontorbygg meget svakt. Derimot har boligmarkedet i alle skandinaviske land utviklet seg bedre enn antatt til tross for nedgangen i konjunktorene.

I Norge har offentlig bygging kompensert for en svakere privat sektor. Utbyggingen av den landbaserte delen av Snøhvit og andre prosjekter innen oljerelatert virksomhet har sammen med økt bygging av samferdselsprosjekter bidratt til at anleggsaktiviteten har økt.

2003 var det første året med delvis konkurranseutsetting av kontrakter for drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier i Norge. En fjerdedel av det samlede volum på ca. 4 milliarder kroner ble lagt ut på anbud, og Kolo Veidekke, Veidekkes asfaltvirksomhet, vant flere kontrakter. Ved etableringen av Mesta, som i praksis er hele Statens vegvesens egenregivirksomhet, kom en ny og stor kon-

kurrent inn i asfalt- og anleggsmarkedet. Den positive siden av denne etableringen er at de private entreprenørene nå får et marked på mer enn 6 milliarder kroner å konkurrere om fremover.

ØKONOMISK UTVIKLING

Veidekke hadde i 2003 en samlet omsetning på 11.461 mill. kroner (11.254 mill. kroner). Konsernets driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 190,5 mill. kroner (315,8 mill. kroner). Totale avskrivninger var 284,8 mill. kroner, herav 201,7 mill. kroner i ordinære avskrivninger og 83,1 mill. kroner i samlede goodwillavskrivninger.

Konsernets resultat før skatt var 168,1 mill. kroner (220,2 mill. kroner). Resultat etter skattekostnad og minoritetsandeler var 102,4 mill. kroner (123,9 mill. kroner). Resultat pr. aksje var kr. 3,75 (kr. 4,58). Kontantstrøm pr. aksje var kr. 14,17 (kr. 17,93) og avkastning på egenkapitalen var 8,4% (10,5%).

KAPITALFORHOLD

Investeringer i 2003 var 327 mill. kroner (377 mill. kroner). Kapitalbindingen i eiendomsvirksomheten er på 1.225 mill. kroner, hvorav investeringen på vår 50% eierandel på Sjølyststranda utgjør 147 mill. kroner. Veidekkes risikoeksponering knyttet til selskapets eiendomsutviklingsprosjekter vurderes som begrenset.

CHRISTIAN BRUUSGAARD

Styremedlem fra 1990.

Styreleder fra 1991.

Advokat og partner i Thommesen Krefting Greve Lund AS.

PEDER CHR. LØVENSKIOLD

Styremedlem fra 1996.

Adm. direktør i Anthon B Nilsen AS.

OVE ÅGEDAL

Ansattes representant til styret fra 2000.

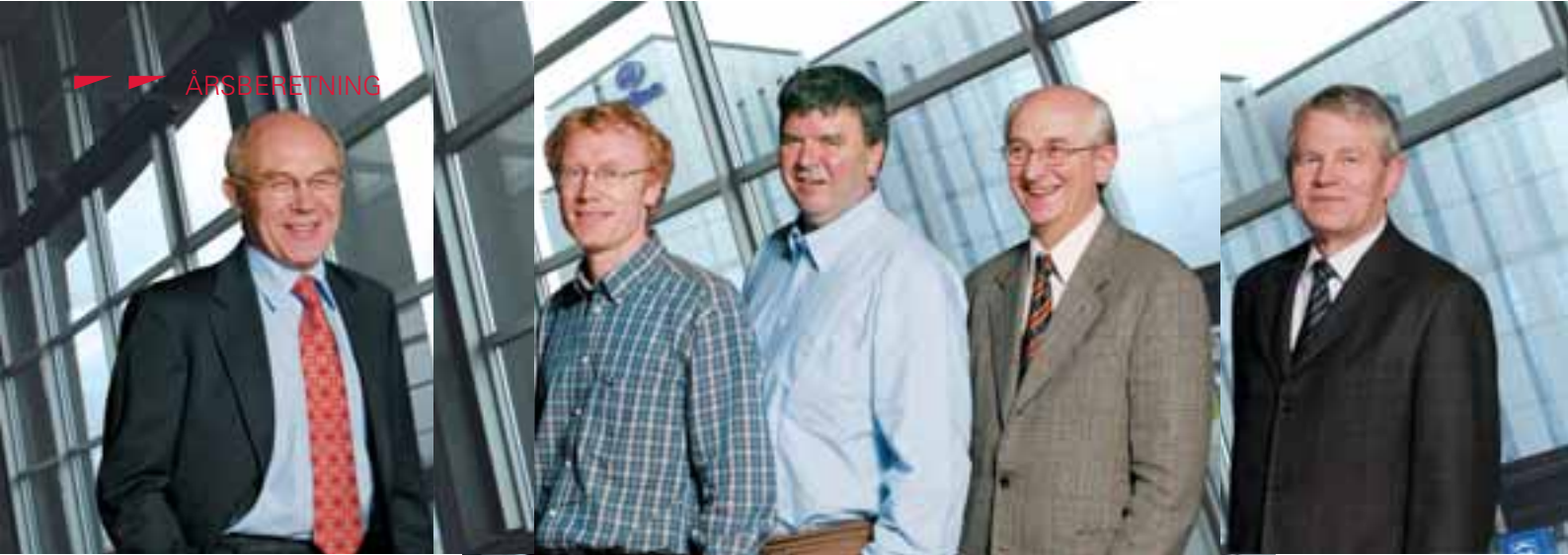
Prosjektutvikler.

Representerer funksjonærgruppen i Veidekke.

HILDE MERETE AASHEIM

Styremedlem fra 1999.

Divisjonssjef i Elkem ASA med ansvar for silisium- og ferrosiliums virksamhet i Norge og på Island.



FRA VENSTRE: GÖTE DAHLIN, STEINAR KROGSTAD OG NILS JARLE SOLEVÅG (ANSATTES REPRESENTANTER), MARTIN MÆLAND OG OLET. KROGSGAARD.

GÖTE DAHLIN

Varamedlem til styret fra 2002.

Styremedlem fra 2003.

Tidligere adm. direktør Nordisk Renting AB, nå viseformann i selskapets styre.

STEINAR KROGSTAD

Ansattes representant til styret fra 1992.

Tømrer og konserntillitsvalgt i Veidekke.

NILS JARLE SOLEVÅG

Ansattes vararepresentant til styret i 2002 og representant fra 2003.

Asfaltør og hovedtillitsvalgt for selskapets industrivirksomhet.

MARTIN MÆLAND

Styremedlem fra 2002.

Konsernsjef i OBOS.

OLE T. KROGSGAARD

Styremedlem fra 2001.

Direktør i OTK Holding A/S.

Salg av varige driftsmidler var 106 mill. kroner (925 mill. kroner). Netto kontantstrøm fra driften var 473,9 mill. kroner (783,8 mill. kroner).

Netto rentebærende gjeld var 238 mill. kroner (434 mill. kroner). Konsernets totale eiendeler er 5.632 mill. kroner (5.222 mill. kroner). Samlet egenkapital var 1.459 mill. kroner (1.355 mill. kroner), som tilsvarer en egenkapitalandel på 25,9% (25,9%).

Ved årsskiftet hadde Veidekke kommitterte, ubenyttede lånerammer på 959 mill. kroner (1.164 mill. kroner). Selskapets lånerammer vurderes som tilfredsstillende.

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2003 er utarbeidet i samsvar med dette.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

VEIDEKKE ENTREPRENØR

Fra 1. januar 2003 er konsernets entreprenørvirksomhet i Norge lagt til Veidekke Entreprenør AS. Enheten oppnådde en sterk økning i resultat i forhold til 2002, mens omsetningen var på samme nivå.

I 2003 var virksomhetens omsetning 5.786 mill. kroner (5.721 mill. kroner). Resultat før skatt viste en kraftig forbedring fra 122,4 mill. kroner i 2002 til 178,5 mill. kroner i 2003. Resultatmarginen var 3,1% (2,1%).

Fokus i 2003 var en videreføring av kundeorientering, bedre drift og lønnsomhet generelt. Totalt for virksomheten har dette også i 2003 gitt en betydelig forbedring i resultatet sammenlignet med fjoråret. Den positive resultatutviklingen har fortsatt i så godt som alle enheter.

Veidekke Entreprenør har inngått en rekke større kontrakter med offentlig og privat sektor innen både bygg- og anleggsmarkedet i løpet av 2003. Et svakere marked for næringsbygg generelt har i hovedsak blitt kompensert gjennom økt aktivitet innen boligmarkedet og offentlig sektor.

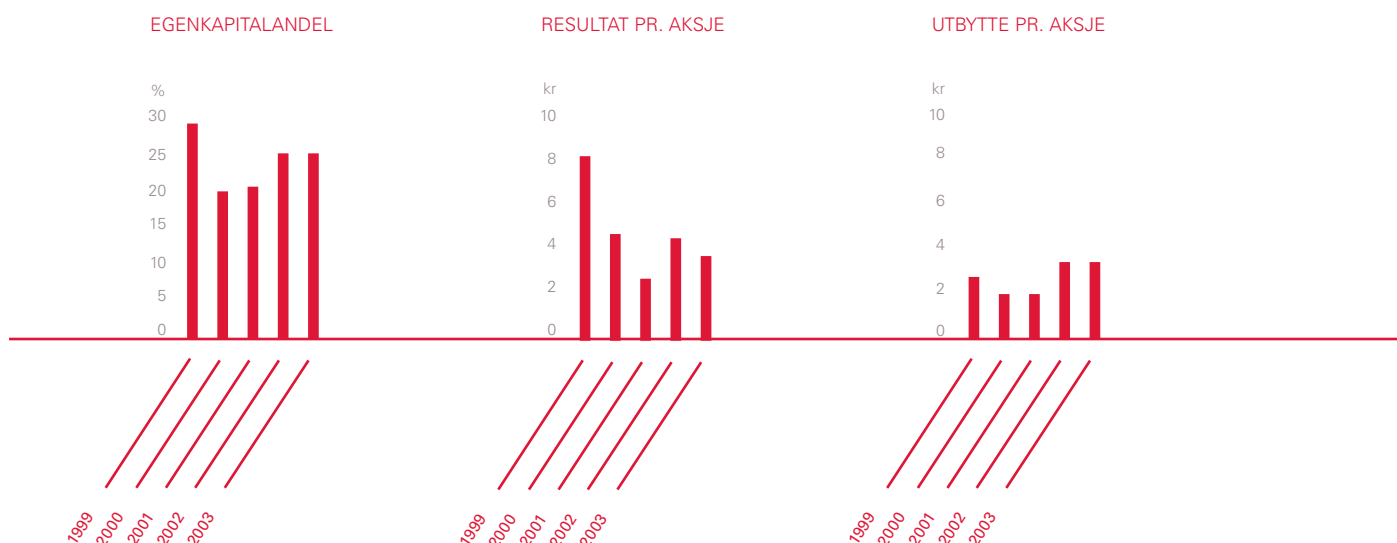
Ved utgangen av året var ordreserven 5.384 mill. kroner, sammenlignet med 4.515 mill. kroner ett år tidligere. 250 mill. kroner (313 mill. kroner) av dette er ordrer som den norske virksomheten har i Sverige.

HOFFMANN

Enheten forestår Veidekkes entreprenørvirksomhet i Danmark.

I 2003 var omsetningen 2.346 mill. kroner (1.971 mill. kroner). Resultat før skatt var 19,3 mill. kroner (9,3 mill. kroner).

Resultatet er påvirket av ekstraordinære kostnader knyttet til eldre tvistesaker, men dette oppveies langt på vei av salgsgvinster på maskiner og utstyr. I resultatet ligger også en ytterligere avsetning på 5 mill. kroner knyttet



til de utbedringsarbeider som er blitt utført på et tidligere prosjekt. Tidligere er det også avsatt 5 mill. kroner i denne forbindelse.

Markedssvikten er sterkest på Jylland, og det arbeides med å tilpasse organisasjonen til det forventede aktivitetsnivået. Også i resten av Danmark er markedet fortsatt noe svakt, men selskapet har maktet å opprettholde en sterk ordresreserve ved selektiv bearbeiding av prosjekter og gode kunderelasjoner. Høsten 2003 vant Hoffmann, i samarbeid med Arkil-Novejfa I/S, en kontrakt på Amagerbanen, som er en videreføring av Københavns metro ut til Kastrup. For Hoffmann representerer dette arbeider for ca. 250 mill. DKK, og i gjennomføringen er også Region Spesialprosjekt fra Norge sterkt involvert.

Ved årsskiftet var ordreserven 1.832 mill. kroner sammenlignet med 1.865 mill. kroner året før. Utviklingen i virksomheten har mange positive trekk, men lønnsomheten må forbedres.

VEIDEKKE ENTREPRENAD

Enheten omfatter Veidekkes entreprenørvirksomhet i Sverige i henholdsvis Stockholm, Göteborg og Skåne gjennom selskapene Veidekke Stockholm AB, Veidekke Construction AB (Vecon) i Göteborg og Veidekke Skåne AB.

Selskapene hadde en samlet omsetning på 1.114 mill. kroner (768 mill. kroner) og resulta-

tet ble -54,0 mill. kroner (-19,2 mill. kroner). Av underskuddet utgjør driftstap og avsetning for avvikling av stålvirksomheten til sammen 38 mill. kroner.

I Skåne hadde virksomheten innenfor stålkonstruksjoner en negativ utvikling gjennom de seks første månedene av året. Man valgte derfor å avvike virksomheten i og med at det var en virksomhet som lå utenfor selskapets kjerneområde.

Virksomheten i Göteborg, Vecon, fikk igjen et år med resultater som var noe bedre enn ventet, og virksomheten har også relativt gode utsikter for tiden fremover. Selv om entreprenørvirksomheten i Stockholm begynte året noe svakere enn ventet som følge av nedvurdering av sluttprognosene for flere prosjekter, har man i tiden etter første kvartal hatt en stabil utvikling. De to store anleggsprosjektene ved Uppsala, ny trasé for E4 og søppelforbrenningsanlegget for Vattenfall, utvikler seg positivt.

Samlet ordresreserve for entreprenørvirksomheten i Sverige var ved årsskiftet 810 mill. kroner (1.076 mill. kroner). I tillegg kommer en ordresreserve på 250 mill. kroner (313 mill. kroner) som den norske entreprenørvirksomheten har i Sverige. Dette, sammen med Veidekkes styrkede posisjon i det svenske markedet, gir et godt grunnlag for bedret lønnsomhet i 2004.

Det ble dessuten inngått en kontrakt på 195 mill. SEK med Botniabanan i januar 2004. Denne kontrakten gir særlig Stockholmsvirksomheten en god ordredekning for året.

VEIDEKKE EIENDOM

Enhetens virksomhet omfatter utvikling av boliger i egen regi i Norge, Sverige og Danmark, samt næringsbygg og spesialbygg for offentlig virksomhet.

Omsetningen i 2003 var 856 mill. kroner (1.033 mill. kroner). Resultat før skatt ble 46,1 mill. kroner (75,6 mill. kroner). Resultatnedgangen skyldes det svake boligmarkedet og var som forventet.

For eiendomsvirksomheten var aktiviteten vesentlig forskjellig i første og annet halvår. Usikkerheten i økonomien gjorde at hele første halvår ble tregt, mens rentekuttene ga langt mer fart i salget etter sommerferien. Dette førte til at Veidekke i Norge solgte et rekordstort antall boliger i 2003. Til sammen ble det solgt 879 boligenheter, hvorav 517 er knyttet til prosjekter som er under bygging, mens de resterende er boliger i prosjekter som vil bli igangsatt i nær fremtid. Høstens salg ga derfor god fart inn i 2004. Ved årsskiftet hadde Veidekke 628 boliger under bygging i Norge.

Veidekke Bostad & Fastighet i Stockholm leverte positive økonomiske resultater i 2003.

Også her begynte året 2003 tregt, men i løpet av høsten fikk salget et løft, og det har gitt et godt grunnlag for 2004. Ved årsskiftet hadde selskapet fem prosjekter med til sammen 167 boliger under bygging. 25 av disse boligene er usolgte.

Totalt hadde Veidekke Eiendom 795 (570) boliger under bygging i egen regi ved utgangen av året. Av disse er 673 solgt (450). Selskapet hadde 8 (40) ferdigstilte boliger som fremdeles var usolgt ved årsskiftet.

INDUSTRI

Enheten omfatter forretningsområdene Asfalt/råvarer (Kolo Veidekke a.s) og Gjenvinning (Veidekke Gjenvinning AS). I tillegg kommer investeringene i selskapene Ramirent Oyj (maskinutleie) og NSS Group Oy (værbeskyttelse) med henholdsvis 33% og 30% eierandel, og hvor resultatet blir tatt inn etter egenkapitalmetoden.

Industri hadde en omsetning i 2003 på 1.594 mill. kroner (2.044 mill. kroner). Resultat før skatt ble 32,6 mill. kroner (85,0 mill. kroner). I omsetningen for 2002 er omsetningen i maskinutleieselskapet Bautas med frem til utløpet av 3. kvartal, og resultatet for 2002 inkluderer en salgsgevinst på 30 mill. kroner fra salget av selskapet.

Kolo Veidekke a.s, som driver produksjon av asfalt, pukk og grus, omsatte for 1.209 mill. kroner i 2003 (1.076 mill. kroner). Samlet sett ble 2003 et tilfredsstillende år for asfaltvirksomheten, til tross for at prisene på asfalt gjennomgående var sterkt presset. Dette kommer hovedsakelig som følge av rasjonell drift og sterk fokus på kostnader. Også pukk- og grusvirksomheten viste en tilfredsstillende utvikling.

I 2003 ble kontrakter på drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier satt ut på anbud, og Kolo Veidekke har vunnet syv av disse kontraktene. Dette er et interessant markedsområde for selskapet, som muliggjør bedre utnyttelse av både personell og maskinparken på helårsbasis.

Veidekke Gjenvinning hadde en omsetning på 330 mill. kroner (299 mill. kroner). Resultatet av virksomheten er ikke tilfredsstillende. Her er det aktivitetene innen innsamling og behandling av næringsavfall samt produksjon av bioenergi som ikke har nådd de forventede resultater, mens virksomheten innen riving viser en bedre utvikling.

Selskapets eierandeler i Ramirent og NSS Group har et svakt negativt resultat etter belastning av finanskostnader og avskrivning på merverdier. Begge selskapene har svakere resultater enn ventet på grunn av lav aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet. Beslutningen om å fusjonere Ramirent og NCC's utleievirksomhet Altima i 2004 vil gi et styrket selskap og muligheter for økt verdiskaping. Veidekke har en eierinteresse på 16,7% i det fusjonerte selskapet.

ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET

Konsernet besluttet i 2002 å gå ut av all storprosjektvirksomhet utenfor Skandinavia. Avviklingen av prosjekter og noen eldre tvistesaker har nødvendiggjort avsetninger på 15 mill. kroner knyttet til Hoffmanns utenlandsprosjekter. På ett av prosjektene, et veiprojekt i Benin, vil det imidlertid fortsatt være produksjon. Dette prosjektet ventes overlevert primo 2005. Veidekkes dattereselskap Noremco omsetter for 100 mill. kroner i Øst-Afrika. Selskapets ordreportefølge består i hovedsak av middels store prosjekter, og virksomheten er lønnsom.

Som for 2002 er de internasjonale aktivitetene regnskapsført under Annet.

ORGANISASJONS- OG KOMPETANSEUTVIKLING

Selskapet hadde i gjennomsnitt 5.626 ansatte (6.449) i Skandinavia i 2003. Av disse var 3.610 (4.127) håndverkere og produksjonsarbeidere og 2.016 (2.322) administrativt og teknisk personell. Nedgangen i antall ansatte i forhold til 2002 skyldes hovedsakelig salget av maskinutleieselskapet Bautas og avvikling av stålvirksomheten i Skåne.

I 2003 hadde Veidekke 142 personer (144) på lærlingkontrakt i Norge innenfor bygg, anlegg og asfalt. Virksomheten i Danmark hadde 48 lærlinger og i Sverige var antallet lærlinger 19.

Lærlingordningen er høyt prioritert i Veidekke, og det gode arbeidet med å opprettholde et høyt antall lærlinger ble videreført også i 2003. Dette er den viktigste kanalen for rekruttering av fagarbeidere til våre produksjonsmiljøer.

Rundt 11% av selskapets ansatte er kvinner. Å få økt andelen kvinner innenfor de ulike fagområdene er en stor utfordring for hele bygg- og anleggsmarkedet, som tradisjonelt er en meget mannsdominert næring. Styret legger vekt på at det i Veidekke arbeides aktivt for å styrke rekrutteringen av kvinner til selskapet. Dette gjøres blant annet ved å være aktive overfor så vel videregående skoler som høyskoler i alle de skandinaviske landene. Det vil bli nedsatt et eget utvalg som får som oppgave å se spesielt på rekrutteringen av kvinner til Veidekke-konsernet. Gjennom økt rekruttering av kvinner til de ulike delene av konsernet håper vi å kunne finne flere aktuelle kandidater også til lederstillinger.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

I Norge gikk H-verdien, dvs. antall fraværsskader pr. million arbeidede timer, ned i fjerde kvartal 2003. For året som helhet ble H-verdien 6,9 mot 9,0 i år 2002. H-verdien for 2003 er den laveste som er målt i Veidekke, og bekrefter den nedadgående trenden som er registrert i de siste årene. I virksomheten for øvrig i Skandinavia er H-verdien høyere enn i Norge. Spesielt gjelder dette vår danske virksomhet, og en rekke tiltak vurderes og er igangsatt for å få redusert antall fraværsskader.

I 2003 var sykefraværet for alle ansatte i Norge 6,3% mot 6,9% året før. I vår øvrige skandinaviske virksomhet er sykefraværet tilnærmet uendret og ligger på et svært lavt nivå sammenlignet med Norge. Sykefraværet blant våre håndverkere i Norge gikk ned fra 8,8% i 2002 til 8,4% i 2003. Selv om nivået er høyt, er dette det første året siden 1997 at vi kan registrere nedgang i sykefravær blant Veidekkes håndverkere i Norge. Nedgangen var størst i industrivirksomheten og den var mest fremtredende mot slutten av året.

YTRE MILJØ

I Veidekke er miljøhensyn en utfordring gjennom hele prosjektets livssyklus: fra planlegging, prosjektering og produksjon via forvaltning, drift og vedlikehold til riving, sortering og gjenvinning. Hensynet til ytre miljø er innarbeidet i enhetenes styringssystem. Påvirkningen av det ytre miljøet er primært knyttet til energibruk, avfall, materialer og bruk av naturressurser.

Veidekke arbeider med å minimere avfall til deponi gjennom avfallsreduksjon og kildesortering. Som eksempel kan nevnes at da den gamle varemessebygningen på Skøyen i Oslo ble revet, ble ca. 90% av avfallet gjenvunnet. Betongen ble knust og gjenbrukt på tomter, trevirket ble til biobriketter, mens metallet ble materialgjenvunnet.

Veidekkes energiforbruk i Norge var i 2003 på 218 GWh. Fordelingen mellom de ulike energikildene er 10% gass, 65% olje og 25% elektrisitet. Kolo Veidekke er den mest energikrevende enheten i bedriften.

Styret viser også til nærmere beskrivelse på sidene 64 og 65 i Årsrapporten.

STYRINGSSYSTEMER OG SAMFUNNSANSVAR

Veidekke er en sterkt desentralisert organisasjon med stor grad av lokal tilhørighet, bl.a. for å ivareta kundenes behov og å sikre gjennomføringsevne og verdiskaping på de ulike prosjektene. Virksomheten er sammensatt av rundt tusen løpende prosjekter til enhver tid med normal varighet fra tre til 15 måneder. Et hovedmål med konsernets styringssystemer er å sikre kontroll og oversikt i forhold til denne strukturen. Dette skjer gjennom grundig og systematisk rapportering fra

hvert prosjekt gjennom linjen frem til konsernledelsen og styret. Rapporteringen skjer ti ganger i året og omhandler både finansielle og ikke-finansielle forhold. Lønnsomhet og risiko knyttet til hvert enkelt prosjekt er sentrale finansielle parametere.

Veidekke eies i hovedsak av finansielle investorer, slik at uavhengighet fra eiere ikke er en problemstilling. Et unntak er OBOS som sammen med OBOS Forretningsbygg eier 31,5% av aksjene. I forhold til OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av de samme personene. Ansatte som gruppe eier 14,5% av aksjene, men siden ingen enkelt ansatt har over 0,3% eierandel, er uavhengighet ikke noe problem.

Arbeidet med samfunnsansvar er forankret i Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Selskapet setter fokus på mennesket som bruker av byggverkene. Dette gjenspeiles i Veidekkes visjon: "Vi skal bygge en bedre fremtid for menneskers livsutfoldelse". For en entreprenørvirksomhet som Veidekke vil miljøarbeid alltid være sentralt, både i forhold til HMS, avfallshåndtering og annen miljøpåvirkning.

Veidekke ivaretar de ansattes interesser også gjennom godt samarbeid med de tillitsvalgte. Det velges tillitsvalgte på hvert prosjekt. I Norge møtes representanter for de tillitsvalgte til en årlig hovedtillitsmannskonferanse. Høsten 2003 ble det i tillegg opprettet et europeisk samarbeidsutvalg, ESU, som er et rådgivende forum sammensatt av representanter for ledelse og tillitsvalgte i de land Veidekke har virksomhet.

Veidekke bidrar til yrkesutdanning innen entreprenørnæringen, blant annet gjennom å være en av landets største lærlingbedrifter. Når det gjelder rekruttering av lærlinger både til Veidekke og til næringen generelt, er prosjektet "Skole på byggeplass" en viktig bidragsyter. Gjennom dette tiltaket samarbeider Veidekke med byggenæringen, Aetat og skoleverket om å gi et alternativt tilbud om fagutdanning nær knyttet til praktisk opplæring på byggeplass. Veidekke er dessuten partnerskapsbedrift for flere skoler, noe som er med på å styrke kjennskapen til entreprenørnæringen hos elevene på et tidlig alderstrinn. I tillegg utøves det en betydelig intern opplæring i hele konsernet.

AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD

Antall aksjonærer var ved årsskiftet 3.751 (3.651). De største aksjonærene var OBOS Forretningsbygg og OBOS (31,5%), Folketrygdfondet (14,0%) og Storebrand Livsforsikring (7,1%).

Det legges stor vekt på at de ansatte er med som aksjonærer, og høsten 2003 ble det gjennomført en emisjon rettet mot de ansatte. I alt 790 ansatte benyttet seg av tilbudet, som ble overtegnet med 26%. Til sammen har 1.707 ansatte nå en eierandel på 14,5%.

Kursen på Veidekkeaksjen varierte i 2003 mellom kr. 40,00 og kr. 58,50.

DISPONERING AV RESULTAT

For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet -12,6 mill. kroner (81,6 mill. kroner). Styret vil på selskapets generalforsamling den 28. april 2004 foreslå følgende disponering av årsresultatet:

	Mill. kroner
Avsatt til utbytte	96,6
Overført annen egenkapital	-109,2
Årsresultat	-12,6

Morselskapets fri egenkapital er på 745,9 mill. kroner (788,1 mill. kroner).

Styret viser for øvrig til selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet i årsrapporten under aksjonærforhold på side 40.

UTSIKTER

Utsiktene for de skandinaviske bygg- og anleggsmarkedene i 2004 er fortsatt preget av konjunkturedgangen vi har vært igjennom. Til tross for positive signaler om økonomisk vekst ventes arbeidsledigheten fortsatt å være høy gjennom store deler av året. En økende etterspørsel innen bygg og anlegg kommer ofte sent i en konjunkturoppgangssperiode. Boligetterterspørselen antas å øke i alle de skandinaviske land gjennom hele 2004. Et fortsatt lavt rentenivå og en betydelig vekst i husholdningenes disponible inntekter bidrar til en høy og stabil boligetterterspørsel. Usikkerheten knyttet til arbeidsledigheten er imidlertid en faktor som er med på å dempe etterspørselen. Etterspørselen etter yrkesbygg ventes fortsatt å være svak gjennom året. Forsatt er det mye ledige lokaler og lav etterspørsel som preger dette markedet. I Norge vil markedet for yrkesbygg trolig utvikle seg noe bedre gjennom 2004 som følge av et fortsatt høyt nivå på offentlig byggevirksomhet og flere store byggeprosjekter.

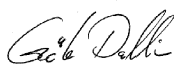
Spesielt i Norge og Sverige er utsiktene for anleggsmarkedet positive for 2004. Flere større infrastrukturprosjekter som er under utførelse, bidrar til økende aktivitet. Selv om 2004 blir et år med svak nedgang i de samlede investeringer i bygg og anlegg, er forutsetningene for ny vekst i 2004 til stede. Dersom den internasjonale konjunkturoppgangen vi nå er inne i viser seg robust og ikke forstyrres av uforutsette hendelser som krig, terror og lignende, vil både offentlig og privat sektor gi økt etterspørsel etter bygninger og anlegg og bidra til ny vekst i løpet av 2005.

Vekst i bygg- og anleggsmarkedet har ofte vist seg å sette entreprenørenes lønnsomhet på prøve med kapasitetsproblemer og uventet kostnadsstigning. Veidekkes strategi, som vektlegger gode kunderelasjoner, selektivitet i valg av prosjekter, kostnadsreduksjoner og fokus på drift og god gjennomføringsevne, vil bidra til å møte et økende marked med god lønnsomhet.

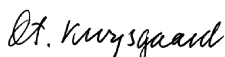
Oslo, 24. februar 2004



Christian Bruusgaard
Styreleder



Göte Dahlin



Ole T. Krogsgaard



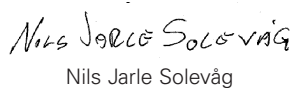
Steinar Krogstad



Peder Chr. Løvenskiold



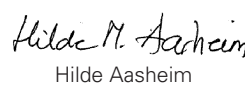
Martin Mæland



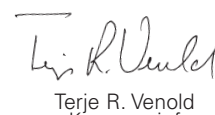
Nils Jarle Solevåg



Svein Egedal



Hilde M. Aasheim



Terje R. Venold
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

KONSERN	Note	2003	2002	2001
(Beløp i mill. kroner)				
Driftsinntekter	1,2,28,29	11 460,7	11 254,1	10 561,8
Underentreprenører		-5 026,9	-4 415,7	-4 099,5
Materialkostnader		-2 755,1	-2 778,3	-2 452,4
Lønnskostnader	3,4,19,27	-2 535,0	-2 537,4	-2 437,0
Andre driftskostnader		-668,4	-845,7	-854,8
Avskrivninger goodwill	6,7	-83,1	-75,7	-78,9
Nedskrivninger goodwill		-	-	-35,0
Andre avskrivninger	7	-201,7	-285,5	-361,2
Sum driftskostnader		-11 270,2	-10 938,3	-10 318,8
Driftsresultat		190,5	315,8	243,0
Resultat tilknyttede selskap	9	23,3	3,0	-
Finansinntekter/kostnader	5	-45,7	-98,6	-107,7
Resultat før skattekostnad		168,1	220,2	135,3
Skattekostnad	18	-50,5	-78,1	-47,3
Årsresultat		117,6	142,1	88,0
Herav minoriteter		15,2	18,2	18,7
Resultat pr. aksje (kr.)*	17	3,75	4,58	2,58

* Det foreligger ingen utvanningseffekt.

BALANSE

KONSERN Pr. 31. desember	Note	2003	2002	2001
(Beløp i mill. kroner)				
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	6,7	424,5	448,2	584,1
Eiendommer	7	355,6	336,9	339,1
Maskiner o.l.	7	579,0	588,9	1 338,2
Investering i tilknyttede selskap	9	491,9	549,6	-
Fordringer mv.	10,19	201,2	203,0	207,9
Sum anleggsmidler		2 052,2	2 126,6	2 469,3
Omløpsmidler				
Næringsprosjekter	11	259,5	246,8	427,2
Boligprosjekter	12	552,0	577,3	776,8
Driftsbeholdninger	13	187,3	170,5	252,7
Kundefordringer	14	1 884,2	1 547,9	1 829,4
Andre fordringer		104,2	104,7	77,6
Likvide midler	15	593,0	448,2	474,4
Sum omløpsmidler		3 580,2	3 095,4	3 838,1
Sum eiendeler		5 632,4	5 222,0	6 307,4
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	17	69,0	68,3	67,6
Annen egenkapital		1 266,9	1 170,9	1 172,1
Minoritetsinteresser		122,7	115,7	109,0
Sum egenkapital	16	1 458,6	1 354,9	1 348,7
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	19	77,8	54,7	70,1
Utsatt skatt	18	11,1	54,2	136,8
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	20	714,7	755,3	1 403,4
Annen langsiktig gjeld		79,2	77,7	93,4
Sum langsiktig gjeld		882,8	941,9	1 703,7
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	21	168,6	185,2	442,3
Leverandørgjeld	22	2 069,9	1 690,5	1 813,2
Skyldige offentlige avgifter	23	417,0	422,7	471,3
Betalbar skatt og utbytte	24	174,2	186,1	146,0
Annen kortsiktig gjeld	25	461,3	440,7	382,2
Sum kortsiktig gjeld		3 291,0	2 925,2	3 255,0
Sum egenkapital og gjeld	26,29	5 632,4	5 222,0	6 307,4

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

KONSERN	Note 30	2003	2002	2001
(Beløp i mill. kroner)				
OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Resultat før skattekostnad		168,1	220,2	135,3
Betalt skatt		-95,0	-104,7	-93,5
Avskrivninger		284,8	361,2	475,1
Gevinst ved salg av varige driftsmidler		-16,8	-67,9	-81,6
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt		16,4	-18,2	23,1
Tilført fra årets virksomhet		357,5	390,6	458,4
Endring nærings- og boligprosjekter		12,6	205,6	-250,4
Endring kundefordringer		-333,5	339,6	-105,9
Endring andre omløpsmidler		-10,7	71,0	-58,6
Endring leverandørgjeld		436,2	-189,2	34,7
Endring annen driftsgjeld		11,8	-33,8	154,0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		473,9	783,8	232,2
INVESTERINGSAKTIVITETER				
Kjøp av varige driftsmidler		-266,3	-310,8	-412,2
Salg av varige driftsmidler		89,6	933,0	215,7
Kjøp av selskap		-49,5	-43,3	-21,3
Andre investeringer		51,4	-555,9	5,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-174,8	23,0	-212,0
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak langsiktig gjeld		24,4	2,6	45,5
Nedbetaling langsiktig gjeld		-66,6	-690,0	-387,9
Opptak kortsiktig gjeld		2,4	186,3	106,6
Nedbetaling kortsiktig gjeld		-21,5	-284,9	-109,6
Emisjon		13,2	11,5	18,8
Tilgang/avgang minoritet		0,2	-	4,2
Betalt utbytte		-106,4	-58,5	-55,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-154,3	-833,0	-377,8
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		144,8	-26,2	-357,6
Likvide midler pr. 1. januar		448,2	474,4	832,0
Likvide midler pr. 31. desember		593,0	448,2	474,4

REGNSKAPSPRINSIPPER

KONSOLIDERING

Konsernregnskapet

Konsernregnskapet omfatter morselskapet, datterselskap og felleskontrollert virksomhet, og viser konsernets resultat og økonomiske stilling som en enhet.

Datterselskap

Datterselskap er selskap hvor Veidekke har bestemmende innflytelse. Datterselskapenes resultatregnskap og balanse tas inn i konsernregnskapet i sin helhet. Minoritetsinteressenes andel av årsresultat og egenkapital er vist som egne poster i regnskapet.

Ved kjøp av datterselskap anvendes oppkjøpsmetoden. Ved oppkjøpsmetoden elimineres kostpris på aksjene mot bokført egenkapital i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Mer/mindreverdier ved oppkjøpet tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet. Merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Merverdier og goodwill avskrives over resultatregnskapet.

Felleskontrollert virksomhet

Veidekke driver en del virksomhet sammen med andre bedrifter, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). Dette gjelder både innen entreprenør-, asfalt- og eiendomsvirksomhet. For felleskontrollert virksomhet anvender Veidekke bruttometoden (proporsjonal konsolidering), unntatt for finansielle investeringer innen eiendomsvirksomhet hvor egenkapitalmetoden benyttes. Bruttometoden innebærer at man tar inn sin andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides. Ved kjøp av felleskontrollert virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Alle interne transaksjoner mellom den felleskontrollerte enheten og andre enheter i Veidekke elimineres.

Det er felleskontrollert virksomhet når to eller flere deltakere driver virksomhet sammen, og

- virksomheten ligger innenfor deltakerens virksomhetsområder
- kontrollen av virksomheten utøves av deltakerne i fellesskap

Felleskontrollert virksomhet utgjør en del av Veidekkes virksomhet, og man deltar aktivt i driften av disse enhetene. Felles kontroll innebærer at ingen deltaker alene har bestemmende innflytelse, og at viktige beslutninger tas i fellesskap. Felleskontrollert virksomhet drives både i arbeidsfellesskap (AF), ansvarlige selskap (ANS) og aksjeselskap. AF og ANS innarbeides i selskapsregnskapet, men aksjeselskap konsolideres i konsernregnskapet.

Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap er foretak hvor Veidekke har betydelig innflytelse (eier normalt mer enn 20% av aksjene), men som ikke er datterselskap eller felles-

kontrollert virksomhet. For tilknyttede selskap og felleskontrollerte finansielle investeringer innen eiendomsvirksomhet anvender Veidekke egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet inntektsføres (resultat etter skattekostnad). Resultatandelen og investeringen vises på egne linjer i resultatregnskap og balanse. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. inklusive mer/mindreverdi ved kjøpet. Resultatandelen fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivninger av merverdi ved kjøp og internegevinster.

Omregning av utenlandske selskap

Balanseposter i utenlandske selskap blir omregnet til kursen på balansedagen, mens resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs for året. Merverdi ved oppkjøp omregnes til historisk kurs. Omregningsdifferanser vedrørende utenlandske datterselskap føres mot egenkapitalen, mens omregningsdifferanser vedrørende utenlandske arbeidsfellesskap o.l. føres over resultatregnskapet.

Interne transaksjoner

Alle interne transaksjoner mellom konsoliderte enheter er eliminert. Dette gjelder intern omsetning, renter, utbytte og internegevinster. Det samme gjelder interne fordringer og gjeld, samt aksje- og kapitalinnskudd.

INNETKTSFØRING

Prosjekter

Veidekkes virksomhet består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter) med varighet fra noen måneder til tre - fire år. Faktureringen skjer månedlig med betaling pr. 30 dager, og er normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men det forekommer også avvikende betalingsplaner.

For prosjekter foretas det løpende inntektsføring i takt med utførelsen av arbeidet, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at man resultatfører opparbeidet andel av forventet sluttresultat, basert på fullføringsgrad (prosent av fullførelse). Fullføringsgrad er lik påløpte kostnader dividert med totalt estimerte kostnader. For prosjekter som ventes å gi tap, er hele tapet resultatført. Det er foretatt avsetning for garantiarbeid og annen usikkerhet. Garantitiden er normalt tre år. Tilleggskrav inntektsføres når de er sikre.

Næringsprosjekter

Næringsprosjekter gjelder utvikling og oppføring av næringsbygg i egen regi for salg. Veidekke erverver tomter og eiendommer som utvikles og oppføres som næringsbygg. I tillegg skaffer man langsiktige leietakere. Ferdige bygg selges når man oppnår en akseptabel pris. Dette kan innebære at man beholder byggene en tid før de selges, med utleie i mellom-

tiden. Nedlagte kostnader på tomter, bygg under oppførelse og ferdige bygg balanseføres under Næringsprosjekter. Næringsbygg i egen regi inntektsføres når de selges, dvs. ved overlevering av bygget.

Boligprosjekter

Boligprosjekter gjelder oppføring av boliger i egen regi for salg. Et boligprosjekt består av mange enheter, og salget foregår før, under, eller etter oppføringen av boligene. For boligprosjekter i egen regi foretas det inntektsføring i takt med salget og oppføringen av boligene, basert på forventet sluttresultat på prosjektet. Det foretas ikke inntektsføring før minst 30% av boligene på prosjektet er solgt og oppført. Det gjøres avsetning for usikkerhet, garantiarbeid o.l. For prosjekter som ventes å gi tap, er hele tapet resultatført. Nedlagte kostnader på ikke inntektsførte enheter og tomter for utbygging er oppført i balansen under Boligprosjekter.

Salg av anleggsmidler

Gevinst ved salg av varige driftsmidler inngår i driftsinntekter.

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

Veidekke har både ytelsesbaserte og tilskuddsbaserte pensjonsordninger for sine ansatte. Ved ytelsesordninger kostnadsføres de ansattes pensjonsrettigheter etter hvert som de opptjenes, og netto av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser er oppført i balansen. Det foretas en årlig aktuarberegning av pensjonskostnadene og pensjonsforpliktelsene. I beregningen er det tatt hensyn til forventet lønnsvekst, basert på en lineær opptjening. Pensjonsmidler består av premiefond og andel av forsikringsselskaps fond (premiereserve). Pensjonskostnader består av nåverdien av årets opptjening pluss renter på forpliktelsene med fradrag for avkastning på pensjonsmidlene.

Det oppstår årlig avvik mellom estimert og faktisk avkastning på pensjonsmidlene og mellom estimerte og faktiske pensjonsforpliktelser. Dette skyldes avvik og endringer i de økonomiske forutsetningene. Estimatavvik balanseføres inntil man når 10% av hva som er størst av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser. Når akkumulert avvik overstiger denne grensen, resultatføres det overskytende over gjenværende opptjeningstid.

Ved tilskuddsordninger kostnadsføres tilskuddene etter hvert som de betales. Det oppføres for disse ordningene ingen forpliktelser i balansen.

Skatter

Årets skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt er fastsatt på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt er avsetning for fremtidig betalbar skatt, beregnet av

midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt. Årsaken til at det oppstår midlertidige forskjeller, er at en del resultatposter behandles forskjellig i finansregnskap og skatteregnskap. Utsatt skatt er beregnet i nominelle beløp.

Avskrivninger

Avskrivninger er basert på driftsmidlenes økonomiske levetid.

Utviklingskostnader

Kostnader vedrørende forskning og teknologiutvikling er kostnadsført.

Fordringer og gjeld

Fordringer og gjeld som knytter seg til produksjonen, klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Gjeld til kredittinstitusjoner o.l. som er opptatt for å finansiere anleggsmidler (investeringer), klassifiseres som langsiktig gjeld, mens lån som opptas for å finansiere driftskapitalen (omløpsmidler), klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrige fordringer og gjeld med forfall utover ett år er klassifisert som anleggsmidler og langsiktig gjeld. Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for tapsavsetninger.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er oppført til balansedagens kurs.

Driftsbeholdninger

Driftsbeholdningene er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

INNFØRING AV IFRS

Som børsnotert selskap vil Veidekke fra 2005 avlegge sitt konsernregnskap i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Dette vil medføre endringer i konsernets regnskapsprinsipper og ha konsekvenser for de finansielle nøkkeltallene. Konsernet har startet et prosjekt for å vurdere effektene av dette samt forberede overgangen til IFRS. Områder der overgangen til IFRS vil ha særlige effekter, er identifisert. Prosjektet vil pågå gjennom 2004.

NOTER KONSERN

(Beløp i tabellene i mill. kroner)

1. VIRKSOMHETSOMRÅDER

Resultatregnskap	Entreprenør Norge			Entreprenør Danmark			Entreprenør Sverige		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Driftsinntekter	5 786,2	5 721,1	5 403,3	2 346,0	1 970,8	2 094,2	1 113,6	768,2	361,2
Driftskostnader	-5 559,2	-5 538,0	-5 297,7	-2 304,9	-1 934,9	-2 034,0	-1 148,5	-780,6	-371,9
Avskrivninger	-88,3	-89,3	-140,0	-25,5	-25,8	-34,0	-16,3	-5,3	-
Driftsresultat	138,7	93,8	-34,4	15,6	10,1	26,2	-51,2	-17,7	-10,7
Resultatandel i tilknyttede selskap	-	0,2	-	1,3	0,8	-	-	-	-
Netto finansposter	39,8	28,4	19,3	2,4	-1,6	-1,9	-2,8	-1,5	2,0
Resultat før skattekostnad	178,5	122,4	-15,1	19,3	9,3	24,3	-54,0	-19,2	-8,7
BALANSE pr. 31. desember									
Anleggsmidler	505,4	491,9	533,4	199,6	205,0	225,4	28,1	37,7	2,7
Omløpsmidler	1 033,3	930,8	947,2	603,1	580,4	597,1	153,6	113,5	43,5
Likvide midler	806,1	747,8	435,0	147,4	76,1	112,5	0,9	39,1	84,5
Sum eiendeler	2 344,8	2 170,5	1 915,6	950,1	861,5	935,0	182,6	190,3	130,7
Egenkapital	374,6	310,6	131,5	148,9	108,9	132,7	-50,4	-28,8	20,2
Langsiktig gjeld	219,0	316,9	172,6	230,2	284,3	304,7	9,0	17,3	7,4
Kortsiktig gjeld	1 751,2	1 543,0	1 611,5	571,0	468,3	497,6	224,0	201,8	103,1
Sum EK og gjeld	2 344,8	2 170,5	1 915,6	950,1	861,5	935,0	182,6	190,3	130,7
Brutto investeringer	115,3	69,6	80,5	15,5	17,7	29,2	2,9	40,4	-
Resultatregnskap	2003	Eiendom		2003	Industri		2003	2002	2001
		2002	2001		2002	2001			
Driftsinntekter	856,4	1 033,4	856,5	1 593,7	2 043,7	2 416,0			
Driftskostnader	-757,3	-900,2	-702,0	-1 407,2	-1 673,7	-1 984,0			
Avskrivninger	-7,2	-8,0	-8,5	-124,6	-210,4	-277,5			
Driftsresultat	91,9	125,2	146,0	61,9	159,6	154,5			
Resultatandel i tilknyttede selskap	4,6	-2,6	-	17,4	4,6	-			
Netto finansposter	-50,4	-47,0	-36,0	-46,7	-79,2	-93,5			
Resultat før skattekostnad	46,1	75,6	110,0	32,6	85,0	61,0			
BALANSE pr. 31. desember									
Anleggsmidler	322,9	394,5	81,7	894,8	831,1	1 442,3			
Omløpsmidler	1 142,4	1 038,6	1 486,4	328,3	242,8	509,0			
Likvide midler	-	-	-	-	-	-			
Sum eiendeler	1 465,3	1 433,1	1 568,1	1 223,1	1 073,9	1 951,3			
Egenkapital	479,8	446,4	324,3	163,5	373,8	412,1			
Langsiktig gjeld	508,5	517,9	532,7	783,9	418,0	1 163,2			
Kortsiktig gjeld	477,0	468,8	711,1	275,7	282,1	376,0			
Sum EK og gjeld	1 465,3	1 433,1	1 568,1	1 223,1	1 073,9	1 951,3			
Brutto investeringer	4,3	1,2	1,2	181,8	243,8	340,1			
Resultatregnskap	2003	Øvrig virksomhet/Annet		2003	Konsern		2003	2002	2001
		2002	2001		2002	2001			
Driftsinntekter	-235,2	-283,1	-569,4	11 460,7	11 254,1	10 561,8			
Driftskostnader	191,7	250,3	545,9	-10 985,4	-10 577,1	-9 843,7			
Avskrivninger	-22,9	-22,4	-15,1	-284,8	-361,2	-475,1			
Driftsresultat	-66,4	-55,2	-38,6	190,5	315,8	243,0			
Resultatandel i tilknyttede selskap	-	-	-	23,3	3,0	-			
Netto finansposter	12,0	2,3	2,4	-45,7	-98,6	-107,7			
Resultat før skattekostnad	-54,4	-52,9	-36,2	168,1	220,2	135,3			
BALANSE pr. 31. desember									
Anleggsmidler	101,4	166,4	183,8	2 052,2	2 126,6	2 469,3			
Omløpsmidler	-273,5	-258,9	-219,5	2 987,2	2 647,2	3 363,7			
Likvide midler	-361,4	-414,8	-157,6	593,0	448,2	474,4			
Sum eiendeler	-533,5	-507,3	-193,3	5 632,4	5 222,0	6 307,4			
Egenkapital	342,2	144,0	327,9	1 458,6	1 354,9	1 348,7			
Langsiktig gjeld	-867,8	-612,5	-476,9	882,8	941,9	1 703,7			
Kortsiktig gjeld	-7,9	-38,8	-44,3	3 291,0	2 925,2	3 255,0			
Sum EK og gjeld	-533,5	-507,3	-193,3	5 632,4	5 222,0	6 307,4			
Brutto investeringer	6,8	4,0	-	326,6	376,5	451,0			

Kriterier for inndeling i virksomhetsområder

Virksomhetsområdene er delt inn i forretningsområder som har forskjellig risiko og inntjening. Inndelingen er den samme som benyttes for interne styrings- og rapporteringsformål.

Presentasjonen av virksomhetsområder

Resultateffekten av prosjektenes kontantstrøm utgjør for Veidekke en betydelig andel av netto finansposter. Av denne grunn gir resultat før skattekostnad et riktigere bilde av virksomhetsområdenes inntjening enn driftsresultatet. I tillegg til driftsresultat er derfor finansposter og resultat før skattekostnad presentert. Av denne grunn er det også vist fullstendige balanser for virksomhetsområdene.

Fordeling av ikke direkte henførbare poster

Ikke direkte henførbare kostnader er fordelt i forhold til driftsinntekter. Egenkapital, likvide midler og rentebærende gjeld er fordelt i forhold til totalkapitalen.

Ikke fordelte poster

Enkelte konsernkostnader er ikke fordelt på virksomhetsområdene. Det samme gjelder en del finansposter. Ikke fordelte poster er vist under "Øvrig virksomhet/Annet".

Transaksjoner mellom virksomhetsområder

Det er relativt lite salg mellom virksomhetsområdene, men en del oppdrag utføres i samarbeid mellom enhetene. Omsetning mellom entreprenørvirksomheten og Eiendom utgjør 113,6 mill. kroner i Norge og 62,7 mill. kroner i Sverige, mens omsetningen mellom Industri og Entreprenør Norge utgjør 50,2 mill. kroner. Internt salg og samarbeid foregår på forretningsmessige vilkår.

Fordeling av driftsinntekter etter geografiske markeder

Av konsernets samlede driftsinntekter gjelder 3.771 mill. kroner (3.458 mill. kroner i 2002 og 3.382 mill. kroner i 2001) virksomhet utenfor Norge. Utenlandsvirksomheten utgjør således 33% (31% i 2002 og 32% i 2001) av konsernets samlede driftsinntekter.

Driftsinntekter

	Entreprenør Norge			Entreprenør Danmark			Entreprenør Sverige					
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001			
Norge	5 647,7	5 525,1	5 227,3									
Skandinavia for øvrig	131,4	190,5	170,1	2 346,0	1 970,8	2 094,2	1 113,6	768,2	361,2			
Afrika												
Øvrig utland	7,1	5,5	5,9									
Sum	5 786,2	5 721,1	5 403,3	2 346,0	1 970,8	2 094,2	1 113,6	768,2	361,2			

	Eiendom			Industri			Øvrig virksomhet/Annet			Konsern		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Norge	602,1	926,0	813,3	1 571,8	1 884,0	1 943,2	-393	-538,9	-804,1	7 428,6	7 796,2	7 179,5
Skandinavia for øvrig	254,3	107,4	43,2	21,9	159,7	472,8				3 867,2	3 191,8	3 141,5
Afrika							157,8	255,8	234,9	157,8	255,8	234,9
Øvrig utland										7,1	10,3	5,9
Sum	856,4	1 033,4	856,5	1 593,7	2 043,7	2 416,0	-235,2	-283,1	-569,4	11 460,7	11 254,1	10 561,8

Orderreserve

	Entreprenør Norge			Entreprenør Danmark			Entreprenør Sverige			Internasjonal		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Totalt	5 384	4 515	4 849	1 832	1 865	1 503	810	1 076	636	94	89	189
Herav til utførelse innen 12 måneder	4 405	3 717	3 869	1 549	1 608	1 287	683	748	513	88	43	130

Orderreserve

	Konsern		
	2003	2002	2001
Totalt	8 120	7 545	7 177
Herav til utførelse innen 12 måneder	6 725	6 116	5 799

Investert kapital

Investert kapital pr. 31.12.2003 defineres som totalkapital med fradrag for rentefri kortsiktig gjeld og rentefri langsiktig gjeld.

31.12.2003	
Norge	396
Danmark	359
Sverige	99
Eiendom	1 225
Industri	934
Øvrig virksomhet/Annet	-669
Konsern	2 344

2. GEVINST SALG ANLEGGSMIDLER

	2003	2002	2001
Eiendommer	-0,5	1,3	31,1
Maskiner o.l.	29,2	31,4	43,0
Virksomhet	-11,9	35,2	7,5
Sum salgsgevinster	16,8	67,9	81,6

Gevinst ved salg av anleggsmidler o.l. inngår i driftsinntekter. Veidekke har i 2003 delvis avviklet og delvis solgt stålvirksomheten i selskapet Byggsmederna AB i Skåne. Samlet tap var 38,3 mill. kroner, hvorav 11,9 mill. kroner var relatert til salget av virksomheten og 26,4 mill. kroner var relatert til driften i 2003.

Salg av virksomhet i 2002 gjelder Bautas og Værbeskyttelse .

3. ANTALL ANSATTE

Gjennomsnittlig antall ansatte	2003	2002	2001
Skandinavia	5 626	6 449	6 353
Afrika	761	578	638
Totalt	6 387	7 027	6 991

Ansatte pr. 31. desember	2003	2002	2001
Skandinavia	5 309	5 909	6 269
Afrika	821	518	564
Totalt	6 130	6 227	6 833

4. AKSJER TIL ANSATTE

	2003	2002	2001
Salg av aksjer til ansatte (antall)		249 000	125 187
Emisjon til ansatte (antall)	300 000	270 000	449 081
Rabatt til ansatte ved emisjon	2,4	1,1	4,5
Tilskudd til stiftelsen		0,2	0,5

Veidekke har en stiftelse som kjøper Veidekkeaksjer i markedet og selger dem videre til de ansatte. Veidekke gir tilskudd til stiftelsen, som belastes resultatregnskapet. Videre har Veidekke de siste årene foretatt en rettet emisjon mot de ansatte. Det er ved emisjonen gitt rabatt, som ikke er belastet resultatregnskapet.

Veidekke har også pr. 2003 yttet lån til konsernledelsen og nøkkelmedarbeidere på 70,6 mill. kroner vedrørende kjøp av Veidekkeaksjer (om lag 250 personer). Lånene er til dels rentefrie og sikret ved pant i aksjene.

5. FINANSINNTEKTER/FINANSKOSTNADER

	2003	2002	2001
Renteinntekter	192,9	161,3	127,9
Andre finansinntekter	51,2	46,3	46,5
Finansinntekter	244,1	207,7	174,4
Rentekostnader	-236,6	-271,6	-241,3
Andre finanskostnader	-53,2	-34,7	-40,8
Finanskostnader	-289,8	-306,2	-282,1
Finansinntekter/finanskostnader	-45,7	-98,6	-107,7

6. GOODWILL 2003

Virksomhetskjøp	Avskrivninger	Balanseført verdi pr. 31.12.03
Br. Reme	9,5	79,2
Hoffmann	8,7	76,3
Litra Grus	5,3	46,3
Block Berge Bygg	4,3	37,7
Kynningsrud Fundamentering	3,6	23,7
Wilhelmsen & Sønner	4,0	20,2
UFO Stadt	1,9	15,5
Seby	7,5	15,1
HG Asfalt	3,2	14,5
Selmer Bostäder	1,9	12,6
Dokken	2,7	12,5
Burud Pukk & Grus	1,1	8,6
Gjenvinning Rogaland	0,8	6,1
Nedrebø Maskin	0,8	5,8
Kongsvinger Asfalt	1,2	5,4
Veidekke Skåne	4,6	2,5
Böhler	9,9	
Annen virksomhet	12,1	42,5
Totalt	83,1	424,5

7. GOODWILL, EIENDOMMER OG MASKINER O.L.

	Anskaffelseskost 01.01.	Tilgang	Avgang	Akkum avskr.	Bokført verdi 31.12.	Årets avskr.	Avskrivnings- sats i %
Goodwill	706,9	85,2	66,3	301,3	424,5	83,1	8-20
Eiendommer	436,2	29,7	15,9	94,5	355,6	10,9	2-5
Maskiner o.l.	1 605,8	211,7	162,3	1 076,1	579,0	190,8	10-25
Sum	2 748,9	326,6	244,5	1 471,9	1 359,1	284,8	

Investeringer og salg (salgssum)

	2003		2002		2001		2000		1999	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Goodwill	85,2	25,3	56,2	116,4	54,0		498,1	64,5	101,7	
Eiendommer	29,7	15,4	36,8	23,6	14,9	72,9	172,2	13,6	102,1	12,3
Maskiner o.l.	211,7	65,5	283,7	785,0	382,1	135,3	964,5	62,2	322,2	57,6
Sum	326,6	106,2	376,7	925,0	451,0	208,2	1 634,8	140,3	526,0	69,9

8. KJØP AV VIRKSOMHET 2003

Virksomhet	Sted	Kjøpsdato	Kjøpesum
Litra Grus as	Lillehammer	01.01	48,2
Kai Arne Humlekjær as	Fredrikstad	01.01	4,5
Totalt			52,7

9. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAP

Selskap	Sted	Eierandel	Resultat	Andel egenkap.	Merverdi	Verdi i balansen pr. 31.12.03.
Ramirent Oyj	Helsingfors	33%	21,3	174,8	54,4	229,2
NSS Group Oy	Helsingfors	30%	-3,9	19,1	0,7	19,8
Sum industrivirksomhet			17,4	193,9	55,1	249,0
Sjølyststranda	Oslo	50%	3,9	147,2		147,2
Øvrige prosjekter Norge	Norge		0,7	39,5		39,5
Rosunda Prod Ett AB	Stockholm	50%		15,4		15,4
Tipton Brown AB	Stockholm	33%		13,9		13,9
Øvrige prosjekter Sverige	Sverige			24,7		24,7
Sum eiendomsutvikling			4,6	240,7		240,7
Prosjekter Danmark	Danmark		1,3	2,2		2,2
Totalt			23,3	436,8	55,1	491,9

10. LANGSIKTIGE FORDRINGER MV.

	2003	2002	2001
Lån til ansatte	84,3	89,7	81,5
Netto pensjonsmidler	46,8	42,4	27,3
Lån til kunder	36,2	25,1	33,0
Andre aksjer	20,9	18,6	19,3
Utsatt skattefordel		12,5	29,9
Andre fordringer	13,0	14,7	16,9
Langsiktige fordringer mv.	201,2	203,0	207,9

11. 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.

Næringsprosjekter pr. 31.12.2003	Sted	Tomter for utbygging	Under utbygging	Ferdige bygg	Totalt
Verkstedveien	Harstad			80,9	80,9
Tuneveien	Sarpsborg			24,7	24,7
Vestre Voksen	Oslo	20,0			20,0
Øvrige prosjekter Norge	Norge	27,0		11,6	38,6
Øvrige prosjekter Danmark	Danmark	16,1		79,2	95,3
Balanseført totalt		63,1		196,4	259,5
			2003	2002	2001
Gevinst salg næringsprosjekter				27,7	-1,0

12. 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.

Boligprosjekter	2003	2002	2001
Tomter for utbygging	219,8	206,4	132,2
Prosjekter under utførelse	332,2	370,9	644,6
Balanseført totalt	552,0	577,3	776,8

Boligprosjekter pr. 31.12.2003	Sted	Tomter for utbygging	Under utbygging	Totalt
Konowsgate	Oslo	36,9	7,7	44,6
Sentralbadet	Trondheim	29,0	6,9	35,9
Kvartal 121	Sarpsborg	2,9	23,5	26,4
Tromsø Bygg	Tromsø		24,1	24,1
Åstad	Asker	21,0	2,2	23,2
Bakkeveien	Oslo	0,0	20,0	20,0
Skjoldnes	Bergen	16,8	2,6	19,4
Rådhusgaten	Drammen	16,2	2,7	18,9
Øvrige prosjekter Norge	Norge	97,0	62,3	159,3
Sum prosjekter Norge		219,8	152,0	371,8
Marabou-kontoret	Stockholm		114,9	114,9
Taby Kyrkby	Stockholm		22,5	22,5
Skalderviken	Stockholm		13,1	13,1
Lustigknopp	Stockholm		9,0	9,0
Øvrige prosjekter Sverige	Sverige		20,7	20,7
Sum prosjekter Sverige			180,2	180,2
Balanseført totalt		219,8	332,2	552,0

13. DRIFTSBEHOLDNINGER

Driftsbeholdninger omfatter beholdninger på prosjektene og i asfaltvirksomheten. Beholdninger på prosjektene består av materialer, reservedeler, småutstyr mv., mens beholdningene i asfaltvirksomheten består av pukk, råvarer mv.

14. KUNDEFORDRINGER

	2003	2002	2001
Bokførte kundefordringer	1 826,9	1 646,2	1 639,1
Delkredereavsetning	-34,5	-38,0	-33,8
Innestående kunder	151,4	149,9	116,1
Utført, ikke fakturert	507,7	363,3	647,5
Fakturert, ikke utført	-567,3	-573,5	-539,5
Kundefordringer	1 884,2	1 547,9	1 829,4

Nettoføring av fordringer og gjeld skjer for samme kunde under samme kontrakt.

15. LIKVIDE MIDLER

	2003	2002	2001
Bankinnskudd	593,0	448,2	467,5
Kortsiktige plasseringer			6,9
Likvide midler	593,0	448,2	474,4

16. AVSTEMMING EGENKAPITAL

	2003			2002	2001
	Majoritet	Minoritet	Totalt	Totalt	Totalt
Egenkapital pr. 1. januar	1 239,2	115,7	1 354,9	1 348,7	1 320,6
Emisjon	13,2		13,2	11,5	18,8
Årsresultat	102,4	15,2	117,6	142,1	88,0
Utbytte	-96,6	-10,6	-107,2	-100,2	-54,4
Tilgang/avgang minoritet		0,2	0,2	-6,2	4,9
Valutaomregning	77,7	2,2	79,9	-41,0	-29,2
Egenkapital pr. 31. desember	1 335,9	122,7	1 458,6	1 354,9	1 348,7

Det meste av minoritetsinteressene gjelder Kolo Veidekke a.s., der Veidekke eier 80% av aksjene. Emisjonene er rettet emisjon mot de ansatte.

17. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE M.V.

De største aksjonærene i Veidekke ASA pr. 31.12.2003	Antall aksjer	Eierandel %
OBOs	8 687 288	31,5
Folketrygdfondet	3 859 800	14,0
Storebrand	1 961 721	7,1
Anthon B Nilsen AS	1 297 100	4,7
Firstnordic Fondene (gruppert)	530 450	1,9
Odin Norge	481 608	1,7
Tine Pensjonskasse	475 000	1,7
Oslo Pensjonsforsikring	432 200	1,6
Erik Must as	385 700	1,4
Vital Forsikring	344 112	1,2
Bjarne Kynningsrud as	316 800	1,1
Fondsfinans (gruppert)	252 480	0,9
Avanse Fondsforvaltning (gruppert)	217 367	0,8
JPMorgan Chase Bank	207 824	0,8
Sum 15 største	19 449 450	70,4
Ansatte	4 012 833	14,5
Andre	4 146 671	15,1
Totalt	27 608 954	100,0

Totalt antall aksjonærer er 3.751. Aksjenes pålydende er kr 2,50. Gjennomsnittlig antall utestående aksjer i 2003 var 27.321.283.

Aksjer eid av ledende personer pr. 31.12.2003

Styret	Antall aksjer
Christian Bruusgaard ¹⁾	42 617
Peder Chr. Løvenskiold ²⁾	19 400
Steinar Krogstad	2 493
Ove Ågedal	2 475
Nils Solevåg	534
Aksjer eid av styret	67 519
Konsernsjef	
Terje R. Venold ²⁾	76 123
Medlemmer av konsernledelsen	
Dag Andresen	44 755
Torkel Backelin	77 729
Eigil Flaathen	56 665
Arne Giske	20 600
Kai Krüger Henriksen	18 262
Leif E. Johansen	47 575
Torben Bjørk Nielsen	4 000
Aksjer eid av konsernledelsen	269 586
Totalt	413 228

¹⁾ Styreformann.

²⁾ Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap.

18. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Skattekostnad		2003	2002	2001		
Betalbar skatt		86,8	101,5	113,4		
Endring utsatt skatt		-36,3	-23,4	-66,1		
Sum		50,5	78,1	47,3		
Avvik skattekostnad	2003		2002		2001	
28% av resultat før skattekostnad	47,1	28,0%	61,7	28,0%	37,9	28,0%
Faktisk skattekostnad	50,5	30,0%	78,1	35,5%	47,3	35,0%
Avvik	-3,4	-2%	-16,4	-7,5%	-9,4	-7,0%
Avvik skattekostnad skyldes						
Ikke fradragsberettigede kostnader	-2,6		-2,7		-2,5	
Avskrivninger goodwill	-10,4		-11,3		-12,0	
Resultat tilknyttede selskap	6,5		0,8			
Andre poster	3,1		-3,2		5,1	
Sum	-3,4		-16,4		-9,4	
Utsatt skatt		2003	2002	2001		
Kortsiktige poster		375,5	127,7	161,5		
Meravskrivninger		10,2	65,4	282,8		
Gevinst- og tapskonto		25,1	45,9	67,2		
Andre langsiktige poster		-371,1	-45,3	-23,0		
Grunnlag utsatt skatt (midlertidige forskjeller)		39,7	193,7	488,5		
Utsatt skatt (28%)		11,1	54,2	136,8		

19. PENSJONER

Morselskapet og enkelte datterselskap har ytelsesbaserte pensjonsordninger for sine ansatte, som er dekket i livsforsikrings-selskap. I tillegg har de fleste selskapene i Norge avtalefestet pensjon (AFP). Datterselskapet Hoffmann AS i Danmark har en tilskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. De ytelsesbaserte pensjonsordningene omfatter 2.660 aktive ansatte og 704 pensjonister.

	2003					2002	2001
	Veidekke ASA	Veidekke Entreprenør AS	Kolo Veidekke a.s	Andre selskap	Konsern Totalt	Konsern Totalt	Konsern Totalt
Pensjonskostnader							
Årets opptjening (nåverdi)	-3,0	-34,2	-8,2	-36,1	-81,5	-65,2	-62,0
Renter på forpliktelsene	-7,1	-17,4	-6,1	-3,0	-33,6	-33,4	-32,4
Avkastning på midlene	6,7	11,9	4,7	2,4	25,7	30,9	29,2
Resultatført estimatavvik		-11,3	-2,2	-1,0	-14,5	-3,2	-4,7
Pensjonskostnader	-3,4	-51,0	-11,8	-37,7	-103,9	-70,9	-69,9
Oppført i balansen							
Pensjonsmidler	107,4	203,9	78,6	42,5	432,4	402,0	398,2
Pensjonsforpliktelser (nåverdi)	-134,8	-357,9	-122,9	-73,6	-689,2	-488,8	-533,0
Netto midler/forpliktelser	-27,4	-154,0	-44,3	-31,1	-256,8	-86,8	-134,8
Ikke resultatført estimatavvik		17,6	38,4	9,8	225,8	74,5	92,0
Balanseført netto midler/forpliktelser (-)	-27,4	23,6	-5,9	-21,3	-31,0	-12,3	-42,8

Av netto pensjonsforpliktelser pr. 2003 på -31,0 mill. kroner er 46,8 mill. kroner oppført under langsiktige fordringer mv., mens 77,8 mill. kroner er oppført under langsiktig gjeld. Pensjonsforpliktelser og årets opptjening er inklusive arbeidsgiveravgift.

Økonomiske forutsetninger (%)	2003	2002	2001
Avkastning på pensjonsmidler	6,5	8,0	8,0
Diskonteringsrente	5,5	7,0	7,0
Årlig lønnsvekst	3,0	3,3	3,3
Årlig G-regulering	3,0	3,3	3,3
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,5	2,5	2,5

20. LANGSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER O.L.

Langsiktig gjeld	2003	2002	2001
Langsiktig trekk på kommittert låneramme	350,8	325,0	942,5
Andre lån	363,9	430,3	460,9
Gjeld til kredittinstitusjoner	714,7	755,3	1 403,4

Veidekke har en kommittert låneramme på 1.310 mill. kroner i Nordea.

Lånerammen i Nordea løper fram til 2. oktober 2005. I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), samt begrensninger på garantier og sikkerhetsstillelser, salg av vesentlige eiendeler uten samtykke og egenregiesponering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen, og har en tilfredsstillende finansiell handlefrihet.

Ved årsskiftet hadde Veidekke inngått langsiktige rentebindingsavtaler på 400 mill. kroner, hvilket utgjør ca 50% av konsernets netto rentebærende gjeld i 2004. Gjennomsnittlig rente på disse avtalene er 5,75% (inkl. margin) og gjenværende løpetid er 4,5 år.

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	2004	2005	2006	2007	Etter 2007
Reduksjon av 1.310 mill. kroner kommittert låneramme		1 310,0			
Andre lån	313,0	11,3	10,5	9,3	19,8
Sum	313,0	1 321,3	10,5	9,3	19,8

Nøkkeltall	2003	2002	2001
Ubenyttede kommitterte lånerammer	959,2	1 163,8	875,0
Veid effektiv lånerente	6,0%	6,9%	7,1%

21. KORTSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER O.L.

Kortsiktig gjeld	2003	2002	2001
Kassekreditt	5,4	24,5	12,5
Gjeldsbrevlån og byggelån tilknyttet eiendomsutvikling	161,3	160,4	415,6
Andre lån	1,9	0,3	14,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	168,6	185,2	442,3

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	2004	2005	2006	2007	Etter 2007
Kassekreditt	3,4	0,6	0,6	0,8	0,1
Gjeldsbrevlån og byggelån tilknyttet eiendomsutvikling	63,0	1,4	1,4	1,4	94,1
Andre lån	0,5	0,5	0,5	0,3	
Sum	66,9	2,5	2,5	2,5	94,2

22. LEVERANDØRGJELD

I leverandørgjeld inngår også periodiserte kostnader og avsetning for garantiarbeid o.l.

23. SKYLDIGE OFFENTLIGE AVGIFTER

Skyldige offentlige avgifter består av skyldig merverdiavgift, skattetrekk, folketrygdavgift, feriepengar o.l.

24. BETALBAR SKATT OG UTBYTTE

	2003	2002	2001
Betalbar skatt	77,6	90,5	91,6
Avsatt utbytte	96,6	95,6	54,4
Betalbar skatt og utbytte	174,2	186,1	146,0

25. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2003	2002	2001
Forskudd fra kunder	361,4	319,6	267,2
Annen gjeld	99,9	121,1	115,0
Annen kortsiktig gjeld	461,3	440,7	382,2

26. PANTSTILLELSER, GARANTIANSVAR OG SOLIDARANSVAR

Pantstillelser	2003	2002	2001
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	185,8	169,9	426,6
Bokført verdi av pantsatte eiendommer	200,5	215,6	503,1
Garantiansvar	2003	2002	2001
Garantier overfor tilknyttede selskaper	20,0	1,7	1,9
Øvrige garantier			4,1
Sum garantiansvar	20,0	1,7	6,0

Konsernet har avgitt negative pantsettelseserklæringer for lån og garantistillelser.

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.

27. YTTELSE TIL LEDENDE PERSONER

Godtgjørelse til konsernets revisorer i 2003 er 8,0 mill. kroner for revisjon, 0,8 mill. kroner for revisjonsrelatert bistand, 0,7 mill. kroner for skatterelatert bistand og 0,6 mill. kroner for øvrig bistand.

Godtgjørelse til styret er 1,1 mill. kroner.

Godtgjørelse til konsernsjef:	2003	2002
Lønn	2,0	2,0
Bonus	0,1	-
Bil/rentefordel/telefon	0,3	0,3
Sum innberettet	2,4	2,3
Pensjonspremie	0,6	0,4

Det er for konsernledelsen etablert en bonusordning med maksimal uttelling på hhv. 15% og 12% for operative ledere og stabsledere forankret i budsjett. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

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 lønnsгарантиen.

For konsernledelsens øvrige medlemmer er det en gjensidig oppsigelsestid på 6 måneder. Ved oppsigelse er de sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som disse mottar fra eventuelle nye arbeidsgivere, går til tilsvarende avkorting i lønnsгарантиen.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen og medlemmer av konsernledelsen på i alt 9,0 mill kroner pr. 31. desember 2003. Dette er fordelt på konsernsjef Terje R. Venold (2,7 mill.) og følgende medlemmer av konsernledelsen: Dag Andresen (0,9 mill.), Torkel Backelin (2,0 mill.), Eigil Flaathen (0,9 mill.), Arne Giske (0,9 mill.), Kai Krüger Henriksen (0,7 mill.), Leif E. Johansen (0,7 mill.) og Torben Bjørk Nielsen (0,2 mill.). Lånene er dels rentefrie, dels har de en rente på 2%, og de er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

I tillegg har konsernsjefen et ordinært lån på 2,0 mill. kroner med rente lik den til enhver tid gjeldende normrente. Lånet er sikret med tilfredsstillende pant.

28. PROSJEKTER UNDER UTFØRELSE

Resultatført på prosjekter under utførelse	2003	2002	2001
Akkumulerte inntekter	7 129	5 505	6 252
Akkumulert bidrag	520	413	438

Tapsprosjekter under utførelse *	2003	2002	2001
Gjenværende omsetning	52	22	61

* Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

29. USIKKERHET OG BETINGEDE UTFALL

Løpende inntektsføring av prosjekter innebærer usikkerhet, idet man baserer seg på estimater og vurderinger. For igangværende prosjekter er det usikkerhet når det gjelder fremdrift, tvister, garantiarbeid, sluttprognose og lignende. Det endelige resultatet for et prosjekt kan derfor avvike fra det forventede. Det forekommer også tvister som avgjøres i voldgift eller retts-sak. Veidekke er pr. 2003 ikke involvert i noen større tvistesaker eller annen usikkerhet som vil påvirke fremtidig resultat i vesentlig grad.

30. KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kjøp av selskap

Veidekke har i 2003 kjøpt selskap som totalt har medført et netto kontantutlegg på 49,5 mill. kroner (37,1 mill. kroner i 2002 og 21,3 mill. kroner i 2001). Ved kjøpene er følgende verdier oppført i konsernets balanse:

	2003	2002	2001
Likvide midler	3,2	21,2	5,4
Andre omløpsmidler	8,4	78,0	15,9
Anleggsmidler	60,3	65,9	38,8
Gjeld til kredittinstitusjoner	-5,1	-15,8	-6,3
Driftsgjeld	-5,4	-79,8	-7,0
Betalbar/utsatt skatt	-5,9	12,4	-1,3
Langsiktig gjeld	-2,8	-23,6	-18,8
Kostpris ved kjøpene	52,7	58,3	26,7
Overtatt likvide midler	-3,2	-21,2	-5,4
Netto kontantutlegg	49,5	37,1	21,3

Goodwill, eiendommer og maskiner o.l.

Kjøp	2003	2002	2001
Regnskapsført *	326,6	376,7	451,0
Kjøp av datterselskap	-60,3	-65,9	-38,8
Kontantutlegg	266,3	310,8	412,2

* Se note 7 – Goodwill, eiendommer og maskiner og lignende

31. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

OBOS og Veidekke har et eiendomsutviklingsprosjekt sammen på Skøyen i Oslo. Dette drives gjennom selskapet Sjølyststranda AS, hvor hver av deltakerne eier 50% av aksjene. Sjølyststranda AS kjøpte i 2002 eiendommen til Norges Varemesse for 480 mill. kroner. På eiendommen ble utbygging igangsatt i 2003, og det er planlagt å bygge 500 boliger samt 50.000 kvadratmeter næringsareal i egen regi for salg.

Veidekke Skåne AB har i 2003 utført byggeoppdrag på ca. 9,0 mill kroner for et svensk datterselskap av OBOS. Kontrakten er inngått på konkurransemessige vilkår.

Gjennom datterselskapet Br. Reme AS har Veidekke i 2003 utført byggeoppdrag på samlet 46,3 mill. kroner for selskap eiet av minoritetsaksjonærene i Br. Reme AS. Kontraktene er inngått på konkurransemessige vilkår.

RESULTATREGNSKAP

VEIDEKKE ASA	Note	2003	2002
(Beløp i mill. kroner)			
Driftsinntekter		19,4	4 300,0
Underentreprenører		-23,7	-2 374,3
Materialkostnader		-24,7	-753,4
Lønnskostnader	19, A	-36,5	-978,2
Andre driftskostnader	B	11,1	-142,7
Avskrivninger	D	-16,6	-51,5
Sum driftskostnader		-90,4	-4 300,1
Driftsresultat		-71,0	-0,1
Finansinntekter	C	171,7	319,4
Finanskostnader		-173,2	-238,6
Resultat før skattekostnad		-72,5	80,7
Skattekostnad	H	59,9	0,9
Årsresultat		-12,6	81,6
Resultatdisponering			
Utbytte		96,6	95,6
Annen egenkapital		-109,2	-14,0
Sum		-12,6	81,6

BALANSE

VEIDEKKE ASA	Note	2003	2002
(Beløp i mill. kroner)			
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	H	45,8	-
Goodwill	D	-	16,6
Eiendommer	D	29,1	41,0
Maskiner o.l.	D	9,6	82,4
Aksjer i datterselskap	E	875,8	1 098,1
Aksjer i tilknyttede selskap	F	244,0	238,9
Langsiktige fordringer konsernselskap		236,9	268,5
Fordringer mv.		100,8	153,2
Sum anleggsmidler		1 542,0	1 898,7
Omløpsmidler			
Næringsprosjekter		8,3	18,4
Boligprosjekter		2,2	7,9
Driftsbeholdninger	13	-	58,6
Kundefordringer		5,0	530,5
Kortsiktige fordringer konsernselskap		121,5	221,1
Andre fordringer		17,1	20,1
Likvide midler		-	209,5
Sum omløpsmidler		154,1	1 066,1
Sum eiendeler		1 696,1	2 964,8
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital		69,0	68,3
Overkursfond		241,3	228,9
Fond for vurderingsforskjeller		4,3	4,3
Annen egenkapital		695,1	709,1
Sum egenkapital	G	1 009,7	1 010,6
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	19	27,5	35,9
Utsatt skatt	H	-	52,9
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.		-	335,9
Sum langsiktig gjeld		27,5	424,7
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.		355,5	4,7
Leverandørgjeld	22	21,8	852,7
Skyldige offentlige avgifter	23	4,2	186,7
Betalbar skatt og utbytte	I	96,6	107,7
Kortsiktig gjeld konsernselskap		180,8	172,2
Annen kortsiktig gjeld		-	205,5
Sum kortsiktig gjeld		658,9	1 529,5
Sum egenkapital og gjeld		1 696,1	2 964,8

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

VEIDEKKE ASA	2003	2002
(Beløp i mill. kroner)		
OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	-72,5	80,7
Betalt skatt	-	-1,6
Avskrivninger	16,6	51,5
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-	-5,0
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	36,0	-15,9
Tilført fra årets virksomhet	-19,9	109,7
Endring nærings- og boligprosjekter	1,1	1,1
Endring kundefordringer	-39,4	-63,8
Endring andre omløpsmidler	114,6	13,9
Endring leverandørgjeld	11,0	-81,2
Endring annen driftsgjeld	149,3	73,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	216,7	52,8
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Kjøp av varige driftsmidler	-2,8	-41,8
Salg av varige driftsmidler	-	8,2
Overdragelse av virksomhet	-215,9	-
Andre investeringer	-140,9	100,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-359,6	66,6
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Nedbetaling langsiktig gjeld	-335,0	-605,6
Opptak kortsiktig gjeld	350,8	-
Nedbetaling kortsiktig gjeld	-	-12,9
Emisjon	13,2	11,6
Betalt utbytte	-95,6	-54,2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-66,6	-661,1
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)	-209,5	-541,7
Likvide midler pr. 1. januar	209,5	751,2
Likvide midler pr. 31. desember	0,0	209,5

VEIDEKKE ASA

Regnskapsprinsippene på side 17 og 18 og en del av notene for konsernet gjelder også for morselskapet.

Veidekkes norske bygg- og anleggsvirksomhet var frem til 31.12.2002 organisert som en divisjon i morselskapet Veidekke ASA. Med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2003 ble virksomheten overdratt til det heleide datterselskapet Veidekke Entreprenør AS. Overdragelsen omfattet samtlige av Veidekke ASA's balanseposter samt alle øvrige rettigheter og forpliktelser som pr. overdragelsesdagen var relatert til virksomheten. Overdragelsen er gjennomført med regnskapsmessig kontinuitet.

A. ANTALL ANSATTE

	2003	2002
Gjennomsnittlig antall ansatte	33	2 254
Antall ansatte pr. 31. desember	33	2 140

B. GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Godtgjørelse til selskapets revisor i 2003 er 1,1 mill. kroner for revisjon, 0,3 mill. kroner for revisjonsrelatert bistand og 0,2 mill. kroner for skatterelatert bistand.

C. FINANSINNTEKTER/KOSTNADER

I finansinntekter inngår utbytte og konsernbidrag fra datterselskap med 69,2 mill. kroner (139,1 mill. kroner).

D. GOODWILL, EIENDOMMER OG MASKINER O.L.

	Anskaf- felseskost			Akkum. avskr.	Bokført verdi 31.12.	Årets avskr.	Avskr.- sats i %
	01.01.	Tilgang	Avgang				
Goodwill	50,0		50,0				
Eiendommer	60,2	2,5	16,3	17,3	29,1	1,0	2-5
Maskiner o.l.	330,7	0,3	252,5	68,9	9,6	15,6	10-25
Sum	440,9	2,8	318,8	86,2	38,7	16,6	

E. AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*
Hoffmann A/S	København	100	365,9
Kolo Veidekke a.s	Oslo	80	190,1
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	149,8
Veidekke Entreprenør AB	Lund	100	82,3
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	21,9
Veidekke Gjenvinning AS	Oslo	100	17,0
Vecon AB	Gøteborg	68	13,3
Noremco AS	Oslo	100	12,6
Bergheim Terrasser AS	Trondheim	89	9,7
Veidekke Skui AS	Bærum	100	5,0
Byggsmedarna AB	Lund	100	3,0
HG Betong Larvik AS	Larvik	100	2,0
Byggplåtslagarna ab	Lund	100	1,8
Andre selskap			1,4
Totalt			875,8

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2003 (kostmetoden).

F. AKSJER I TILKNYTTEDE SELSKAP

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*
Ramirent Oyj	Helsingfors	33	221,2
NSS Group Oy	Helsingfors	30	22,1
Øvrige prosjekter	Norge		0,7
Totalt			244,0

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2003 (kostmetoden).

G. AVSTEMMING EGENKAPITAL

	2003	2002
Egenkapital 1. januar	1 010,6	1 013,1
Kontinuitetsdifferanse*	95,1	
Emisjon	13,2	11,5
Årsresultat	-12,6	81,6
Utbytte	-96,6	-95,6
Egenkapital 31. desember	1 009,7	1 010,6

* Dette gjelder overføringen av entreprenørvirksomheten i Norge til Veidekke Entreprenør AS.

H. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Skattekostnad	2003	2002
Betalbar skatt	-3,6	6,4
Endring utsatt skatt	-56,3	-7,3
Sum	-59,9	-0,9
Avvik skattekostnad	2003	2002
28% av resultat før skattekostnad	-20,3	22,6
Faktisk skattekostnad	-59,9	-0,9
Avvik	39,6	23,5
Avvik i skattekostnad skyldes		
Mottatt utbytte	26,5	11,2
RISK salg/likvidasjon (aksjer)	8,3	16,6
Andre poster	4,8	-4,3
Sum	39,6	23,5
Utsatt skatt	2003	2002
Midlertidige forskjeller		
Kortsiktige poster	-229,6	178,3
Gevinst- og tapskonto	99,2	26,1
Andre langsiktige poster	-33,2	-15,4
Grunnlag utsatt skatt	-163,6	189,0
Utsatt skatt (28%)	-45,8	52,9

I. BETALBAR SKATT OG UTBYTTE

Avsetning til betalbar skatt er 0,0 mill. kroner (12,1 mill. kroner) og avsatt utbytte er 96,6 mill. kroner (95,6 mill. kroner).

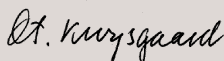
Oslo, 24. februar 2004



Christian Bruusgaard
Styreleder



Göte Dahlin



Ole T. Krogsgaard



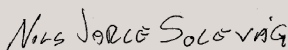
Steinar Krogstad



Peder Chr. Løvenskiold



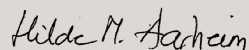
Martin Mæland



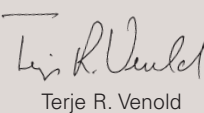
Nils Jarle Solevåg



Ove Ågedal



Hilde Aasheim



Terje R. Venold
Konsernsjef



■ Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS
Oslo Atrium
Postboks 20
N-0051 Oslo

Medlemmer av Den norske Revisorforening

■ Foretaksregisteret:

NO 976 189 387 MVA
Tel. +47 24 00 24 00
Fax. +47 24 00 24 01
www.ey.no

Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

Revisjonsberetning for 2003

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA for regnskapsåret 2003, som viser et underskudd på kr 12,6 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 117,6 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

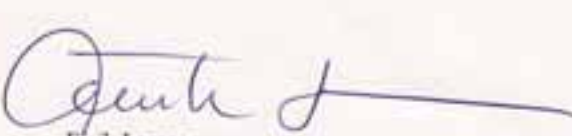
Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2003 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 24. februar 2004

ERNST & YOUNG AS


Ernst Alsaker
statsautorisert revisor


Eirik Larsson
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:
Oslo Atrium
Christian Frederiks plass 6
0154 Oslo

■ Årerdal, Bergen, Bæ, Drammen, Farnes, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Høylandet, Kongsberg, Kragerø, Kristiansund, Lier, Levanger, Lillehammer, Moss, Mjøen, Nittedalen, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skiert, Sandefjord, Sørland, Stavanger, Steinkjer, Trondheim, Tvedestrand, Vikersund, Ålesund

RISIKOFORHOLD KNYTTET TIL VIRKSOMHETEN

EKSTERNE FAKTORER

Veidekke har en markedsandel på ca. 5% av selskapets tilgjengelige marked. Markedsandelen er størst i Norge og lavest i Sverige. Markedsutviklingen påvirker konkurranse situasjonen, prisutviklingen og lønnsomheten i selskapet, men vel så viktig er vår evne til å tilby kundene optimale løsninger tilpasset deres behov innen utforming, kvalitet og pris.

Etterspørselen etter Veidekkes produkter er i stor grad påvirket av utviklingen i skandinavisk økonomi og hvordan husholdningene og bedriftene vurderer at fremtiden skal bli. Innenfor offentlig virksomhet er det også stor etterspørsel etter våre produkter og offentlige budsjetter påvirker oss derfor i betydelig grad.

Boligmarkedet preges av lokale forhold innen ulike regioner i Norge og mellom de skandinaviske landene. Det lave rentenivået bidrar positivt til etterspørselen, men mindre økning i rentenivået fra det lave nivået vi har i dag, vil trolig påvirke boligmarkedet marginalt. Arbeidsledighet og husholdningenes sikkerhet for fremtidige inntekter er langt viktigere for etterspørselen. Vi venter i 2004 generelt en god etterspørsel etter boliger.

Det private markedet for yrkesbygg er svakt i alle skandinaviske land og vil trolig være svakt i hele 2004. Det offentlige markedet, særlig i Norge, har imidlertid vært preget av mer stabile investeringer. Veidekke har nedskalert sin virksomhet innen mer tradisjonelle kontor- og næringsbygg og har i stedet økt omfanget innen offentlig sektor gjennom bl.a. bygging av skoler.

Anleggsaktiviteten i de skandinaviske land har utviklet seg ulikt de senere år. I Norge har aktiviteten økt hovedsakelig som følge av høyere investeringer i oljerelaterte anlegg og innen samferdsel. I Danmark har aktiviteten gått betydelig ned, mens den har økt svakt i Sverige.

Vi venter et svakt fallende marked i 2004, men med mulighet for en vekst i 2005. Veidekkes strategi som vektlegger gode kunderelasjoner, selektivitet i valg av prosjekter, kostnadsreduksjoner og fokus på drift og god gjennomføringsevne, vil kunne bidra til å møte et økende marked med god lønnsomhet.

UTVIDELSEN AV EU

Veidekke har lagt ned et omfattende arbeid i å kartlegge hva som vil kunne skje etter at EU utvides med ti nye medlemsland fra 1. mai 2004, og vi har vurdert konsekvensene for vår strategi.

Vi ser positivt på utvidelsen og tror at den på sikt vil stimulere til økt vekst og nyskaping, ikke minst i vår del av Europa. De nye medlemslandene har betydelige ressurser og kompetanse innen fagområder som er viktig for bygg og anlegg. Det gir næringen nye innkjøpsmuligheter fra kostnadseffektive leverandører, det øker mulighetene for import av tjenester, og det gir nye eksportmarkeder.

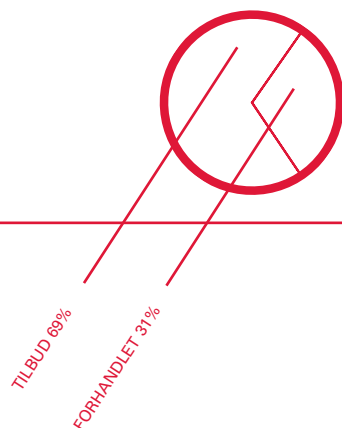
Samtidig øker kravene til en ytterligere styrking av vår konkurranseevne. Innenfor det vi definerer som våre kjernefag, som tømmer, betong og veivedlikehold, ser vi det som en konkurransefordel å ha egne fagressurser å trekke på. Vi mener at det ligger et større potensial for kostnadsreduksjon i økt driftsfokus, et utvidet internt samspill på prosjektene og ytterligere involvering av medarbeiderne enn i å trekke på billig arbeidskraft fra de nye medlemslandene.

INTERNE FAKTORER

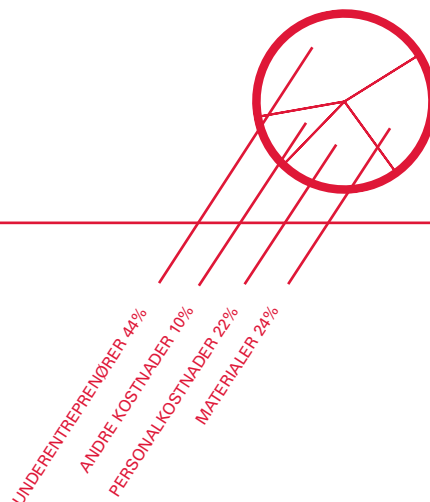
PROSJEKTSTYRING OG RISIKO

Innen entreprenørvirksomheten har Veidekke til enhver tid i produksjon nærmere tusen prosjekter med kontraktsvolum fra et par hundre tusen kroner opp til flere hundre millioner kroner. Det vil alltid være risiko knyttet til en entreprisekontrakt, da

KONTRAHERINGSFORMER



KOSTNADSSTRUKTUR



slike kontrakter medfører ansvar for tekniske løsninger, kvalitet og ferdigstilling i henhold til tidsplan og innenfor avtalte kostnader. Selskapet retter derfor et skarpt fokus på risikostyring for å sikre at det til enhver tid er mulig å håndtere alle risiki både hver for seg og samlet.

Ved gjennomføring av bygg- og anleggsprosjekter har byggherren, dvs. kunden, tradisjonelt ansvaret for den valgte tekniske løsningen, mens entreprenørens risiko er knyttet til utførelsen. Veidekke har imidlertid et betydelig antall prosjekter som er utviklet i samarbeid med kunden. I disse prosjektene påtar selskapet seg et utvidet ansvar for den tekniske løsningen, en såkalt totalentreprise. Denne type prosjekter innebærer som regel få uforutsette forhold. Det skyldes blant annet at teknisk risiko analyseres grundig før kontraktsinngåelse.

I løpet av et prosjekt vil det erfaringsmessig forekomme endringer og tillegg til kontrakten. Vederlaget for slike endringer eller tillegg er ikke alltid klart beskrevet. Inntil enighet om oppgjør er oppnådd, kan det medføre en likviditetsbelastning. Veidekke har imidlertid få tvistesaker. Selskapet legger stor vekt på å dokumentere og varsle avvik, slik at omforente løsninger med kunden kan oppnås.

Grundig og god prosjektstyring er avgjørende for langsiktig lønnsomhet. Selskapet gjennomfører en rekke prosesser for å sikre lønnsomhet og riktig risikoeksponering, både for det enkelte prosjekt og for konsernets samlede prosjektportefølje. I slike prosesser er man selektiv i valg av prosjekter, og man vurderer tekniske, finansielle og kontraktsmessige forhold og ser på selskapets gjennomføringsevne i forhold til tid og kvalitet samt underleverandørstrategier. Veidekke sikrer prosessene blant annet gjennom å legge vekt på kvalitet i alle ledd i organisasjonen, medarbeidere, beslutningsrutiner og rapporteringssystemer. På side 6 og 7 i årsrapporten illustrerer vi hvordan slike prosesser gjennomføres i prosjekteringsfase, tilbudsfasen og gjennomføringsfase.

ANDRE KONTRAKTSFORMER

Entreprenørvirksomheten benytter forhandlede kontrakter og partneringskonseptet i stor grad. Disse kontraktsformene legger et betydelig meransvar på entreprenøren, men de gir også mer kontroll over prosessene og mulighetene for å identifisere risiko på et tidligere tidspunkt. Gjennom slike kontrakter søker man å oppnå en mer optimal risiko- og ansvarsfordeling mellom entreprenør og kunde/opplegsgiver.

De bidrar også til sterkere fokus på riktig kvalitet og kostnad.

Veidekke har erfart at disse kontraktsformene gir bedre lønnsomhet enn tradisjonelle kontrakter, og at faren for konfliktsituasjoner reduseres.

En ny type kontrahering er OPS-kontrakter (Offentlig Privat Samarbeid). Det er en entreprise som er kombinert med at entreprenøren, i tillegg til å bygge, påtar seg ansvar for finansiering og drift over en lengre tidsperiode.

KOSTNADSSTRUKTUR

I Veidekke er mesteparten av kostnadene variable og knyttet opp til det enkelte prosjekt. Blant de mer faste kostnader er ledelse, tekniske og merkantile staber, samt avskrivninger på utstyr. Alle er knyttet opp til den planlagte kapasitet konsernet styrer etter. Kostnadsbildet i entreprenørvirksomheten er grovt sett satt sammen av underentreprenører, materialer og egne medarbeidere, med en tredjedel på hver.

Underentreprenører og materialkostnader er knyttet direkte opp til de enkelte prosjektene. Av samlet antall ansatte er 64% håndverkere og produksjonsarbeidere, og lønnskostnadene er dermed også prosjektrelatert. Selskapet har således betydelig

fleksibilitet til å tilpasse kostnadene til inntektene. Det er imidlertid en utfordring å sikre løpende arbeid for våre timelønnede, slik at vi kan rekruttere og beholde gode fagfolk.

EGENREGI EIENDOM

Eiendomsutvikling binder opp en kapital på 1.225 mill. kroner, som hovedsakelig er knyttet til boligbygging. Risikoen ved denne virksomheten vil være knyttet til boligmarkedet og graden av forhåndssalg, da en entreprisekontakt vil være ferdigforhandlet før byggestart. Boligprisene i Skandinavia var i 2003 fortsatt på et høyt nivå. Et lavt rentenivå og et fortsatt oppdemmet boligbehov gir god etterspørsel etter boliger. En mulig økende arbeidsledighet er imidlertid en usikkerhetsfaktor.

Før oppstart av egenregiprojekter er det et krav at 60% skal være forhåndssolgt. Kravet kan variere noe etter prosjektets størrelse, beliggenhet o.l. Selskapets boligprosjekter er hovedsakelig lokalisert til de større byene. Utviklingen i boligmarkedet overvåkes nøye, og selskapet har til enhver tid ikke flere prosjekter under utførelse enn at den samlede risiko er begrenset.

ASFALT, PUKK OG GRUS

Asfaltproduksjonen skjer dels ved faste og dels ved mobile verk. Steinmaterialet utgjør 15% av innsatsfaktorene. Tilgang på steinmateriale med riktig kvalitet er avgjørende. For utlegging av asfalt er transportkostnadene høye, samtidig som asfalt er en ferskvare. Konkurransen er derfor preget av aktørenes lokale plassering i forhold til kunden. Suksessfaktorene for å drive lønnsomt i dette markedet er god markeds-kunnskap, kombinert med høy kapasitets-utnyttelse for de relativt tunge investeringene i maskiner og utstyr, samt effektiv drift.

FINANSIELLE FORHOLD

Konsernet styres etter klare finansielle mål, bl.a. om 15% avkastning på egenkapitalen. 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 etter avkastning i forhold til sysselsatt kapital og/eller egenkapital.

Konsernet hadde ved årsskiftet en netto rentebærende gjeld på 238 mill. kroner og en brutto rentebærende gjeld på 883 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld svinger i løpet av året i takt med sesongvariasjoner i driften, høye utbytteutbetalinger og endringer i eiendomsporteføljen. Normale svingninger er opp mot 500 mill. kroner. Konsernet har kommitterte ubenyttede lånefasiliteter på 959 mill. kroner for å møte disse sesongsvingningene.

Konsernet har foretatt rentebindingsavtaler for 400 mill. kroner, hvilket utgjør ca. 50% av nettogjeld gjennom året. Gjennomsnittlig renteforfall er 4,5 år. Resterende andel av netto gjeld har rentevilkår knyttet opp mot det korte rentemarkedet og svinger i takt med dette. Ved 1% renteendring påvirkes konsernets resultat i 2004 med 0,6 mill. kroner.

Konsernets valutaeksponering er lav da inntekter og kostnader normalt er i samme valuta. Sikre betalingsstrømmer i utenlandsk valuta valutasikres. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets egenkapital. 10% valutaendring i DDK og SEK påvirker konsernets egenkapital med 60 mill. kroner. Investeringen i Ramirent er

70% valutasikret mot Euro, da dette selskapet er børsnotert i Euro.

Konsernet har satt som mål en egenkapitalandel på 25%. Balansestrukturen er preget av lav kapitalbinding i anleggsmidler (36%), mens kundefordringer utgjør om lag 33% av totale eiendeler. Tap på kundefordringer har vært forholdsvis lave de senere år (ca. 22 mill. kroner i 2003), og konsernet har konservative avskrivningsregler for anleggsmidler. Risikoen på eiendelsiden vurderes som lav, og egenkapitalandelen må vurderes ut fra dette.

Konsernets finansiering er basert på bankfinansiering kombinert med byggelånsfinansiering knyttet til det enkelte eiendomsutviklingsprosjekt. Slik finansiering er vurdert som mest gunstig blant annet fordi den best ivaretar konsernets sterke variasjoner i likviditet gjennom året. Konsernet har målsatt gearing (rentebærende gjeld/egenkapital) på maksimum 70% målt pr. 31. desember. Ved årsskiftet utgjorde gearingen 16%.

Konsernets kontantstrøm for 2003 var positiv med 145 mill. kroner til tross for betydelige utbytteutbetalinger til eierne (76% utdelingsgrad) og økt kapitalbinding innen Eiendom (25 mill. kroner) som følge av at flere prosjekter er blitt igangsatt. Ordinære avskrivninger utgjorde 201,7 mill. kroner. Avskrivningene er knyttet til maskiner og lignende, og det kreves årlige vedlikeholdsinvesteringer på om lag samme nivå for å opprettholde kvalitet og kapasitet.

DEFINISJONER NØKKELTALL

- 1) **Netto årsresultat:**
Årsresultat etter minoritetsinteresser.
- 2) **Driftsmargin:**
Driftsresultat i prosent av driftsinntekter.
- 3) **Resultatmargin:**
Resultat før skattekostnad i prosent av driftsinntekter.
- 4) **Totalkapitalrentabilitet:**
Resultat før skattekostnad, pluss finanskostnader i prosent av gjennomsnittlig total kapital.
- 5) **Rentabilitet på investert kapital:**
Resultat før skattekostnad pluss finanskostnader i prosent av gjennomsnittlig total kapital, med fradrag for rentefri kortsiktig gjeld og rentefri langsiktig gjeld.
- 6) **Egenkapitalrentabilitet:**
Resultat etter skattekostnader i prosent av gjennomsnittlig samlet egenkapital.
- 7) **Egenkapital:**
Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser.
- 8) **Egenkapitalandel:**
Samlet egenkapital i prosent av total kapital pr. 31. desember.
- 9) **Netto rentebærende gjeld:**
Likvide midler pluss rentebærende fordringer minus kortsiktig rentebærende gjeld minus langsiktig rentebærende gjeld.
- 10) **Likviditetsgrad 1:**
Omløpsmidler dividert med kortsiktig gjeld.
- 11) **Likviditetsgrad 2:**
Mest likvide omløpsmidler dividert med kortsiktig gjeld.
- 12) **Likviditetsgrad 3:**
Likvide midler pluss ubenyttede lånerammer dividert med kortsiktig rentebærende gjeld.
- 13) **Resultat pr. aksje:**
Ordinært årsresultat etter minoritetsinteresser dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer (fullt utvannet).

Her beskrives de organer, systemer og viktigste verktøy som danner Veidekkes styringsstruktur – også kalt corporate governance.

KONSERNSTYRING

Hovedmålet med Veidekkes konsernstyring er å sikre kontroll og oversikt i forhold til en desentralisert organisasjon og en virksomhet som er sammensatt av rundt tusen løpende prosjekter til enhver tid, med normal varighet fra tre til 15 måneder. Dette skjer gjennom grundig og 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, med fokus på lønnsomhet og risiko knyttet til hvert prosjekt, samt oppfølging av skader og fravær.

Det er også viktig for Veidekke å sikre at den samlede portefølje av prosjekter utgjør en akseptabel risikoeksponering og et godt potensial for lønnsomhet. Prosjektporteføljen er et fast punkt på agendaen både i divisjonsledelsen, konsernledelsen og i styret.

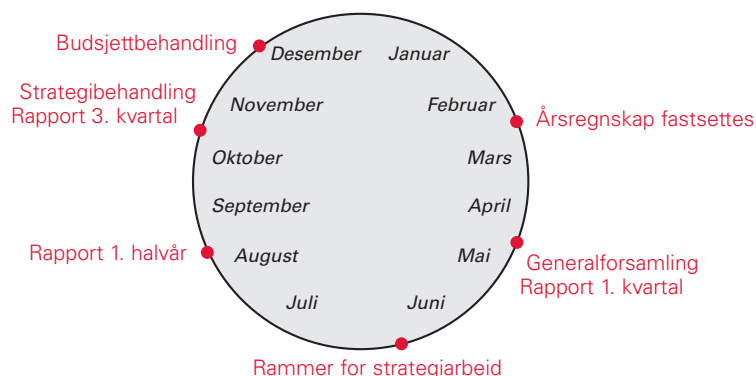
Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan, og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret setter overordnet fokus og dagsorden for konsernet gjennom fastleggelse av strategi og budsjetter og bidrar

med ekstern kompetanse og erfaring overfor administrasjonen.

En hovedoppgave for styret er dessuten å drøfte og følge opp særlig viktige områder i selskapets virksomhet. Etter fastlagte planer foretas det gjennom året grundig gjennomgang av de ulike forretningsområdene. Det avholdes ni styremøter i løpet av året. To av møtene avholdes i Sverige eller Danmark. To av de årlige møtene kombineres med en befaring til et distrikts- eller avdelingskontor med tilhørende prosjektbesøk.

Styrets kompensasjonsutvalg er sammensatt av aksjonærvalgte styrerepresentanter. Utvalget utarbeider forslag overfor styret om lønn og kompensasjonsordninger for konsernsjefen. I tillegg gir utvalget råd om lønn og kompensasjonsordninger for ledelsen. Utvalget rapporterer til styret.

Selskapets valgkomité består av representanter for ulike aksjonærer/aksjonærgrupper. Komiteen legger frem forslag overfor generalforsamlingen. Med den betydelige virksomhet selskapet har i Skandinavia, er det meget viktig at det er representasjon fra alle de tre landene i selskapets ledelse og styrende organer.



PLANLEGGINGSHJULET

I samråd med ansattes representanter har Veidekke søkt om dispensasjon fra kravet om bedriftsforsamling. I stedet har de ansatte utvidet styrerepresentasjon.

Konsernsjefen står for den daglige ledelse av Veidekkes virksomhet og følger de retningslinjer og pålegg som styret har gitt. Månedlig, i møter eller skriftlig, gir konsernsjefen styret orientering om Veidekkes virksomhet, stilling og resultatutvikling. Konsernsjefen underretter styret kvartalsvis om oppnådde resultater og handlingsplaner innenfor helse, miljø og sikkerhet.

Konsernledelsen består av konsernsjefen, lederne for virksomhetsområdene, samt de ansvarlige for økonomi/finans, human resources/strategi og kommunikasjon. I løpet av året holdes det 11 konsernleder-møter.

Ledelsen i virksomhetsområdene (entreprenørvirksomhetene i Norge, Sverige og Danmark, samt Industri og Eiendom) har jevnlig møter med ulik årlig frekvens (11 møter i Norge, Danmark og Industri, seks møter i Sverige og fem i Eiendom).

Samspillet med de tillitsvalgte ivaretas gjennom kontaktmøter på ulike nivå i organisasjonen, en større årlig konferanse mellom ledelse og tillitsvalgte, i uformelle fora etc.

Høsten 2003 ble det opprettet et europeisk samarbeidsutvalg, ESU, som er et rådgivende forum med representanter for ledelse og tillitsvalgte i de land Veidekke har virksomhet.

LEDELSESPROSESSER OG STYRINGSVERKTØY

Planleggingshjulet danner kjernen i Veidekkes økonomiske og strategiske planlegging. Hjulet definerer en fast agenda gjennom året for utarbeidelse av strategiplaner, budsjetter og løpende oppfølging av virksomhetene. Systemet sikrer et felles fokus og en felles forpliktelse for alle som er involvert i ledelsen av konsernet.

Veidekkes finanspolicy fastsetter retningslinjer for enhetenes finansaktiviteter innad i Veidekke. Formålet er å unngå, begrense, kontrollere og måle finansiell risiko, fremme kapitalrasjonalisering og optimalisere konsernets finansielle ressurser.

Veidekkes styringssystemer for de ulike virksomhetene gir klare retningslinjer for hvordan prosjekter skal gjennomføres med hensyn til kvalitet, fremdrift, kostnadseffektivitet, helse, miljø og sikkerhet og andre sentrale hensyn. Dette er et viktig verktøy for å sikre en felles høy standard i prosjektgjennomføringen.

Et eget *compliance-program* er utviklet for å informere berørte ansatte om de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet med programmet er å bidra til forståelse og sikre etterlevelse av gjeldende lover og regler.



JØRGEN G. MICHELET
Finansdirektør og ansvarlig
for Investor Relations

VEIDEKKEAKSJEN SKAL VÆRE EN GOD INVESTERING

- Aksjonærverdier skal skapes gjennom god lønnsomhet i hele konsernet.
- Utbytte skal utgjøre minimum 50% av årsresultatet.
- Veidekke er og skal være et finansielt solid selskap.

AKSJONÆRPOLITIKK

Veidekke ønsker å gi sine aksjonærer en høy og stabil avkastning over tid på investeringen i Veidekkeaksjen. Avkastningen er en kombinasjon av kursutvikling og utbytte, og den bør reflektere den økonomiske utviklingen i selskapet. Aksjonærene skal gjennom utbytte tildeles minimum halvparten av selskapets årlige verdiskaping målt gjennom årsresultatet. Veidekke legger vekt på å gi markedet korrekt og relevant informasjon til rett tid, slik at aksjen kan prises så riktig som mulig. Eksisterende aksjonærer skal i utgangspunktet ha fortrinnsrett ved kapitalutdelelser.

KURSENTVIKLING

Som for de fleste børsnoterte selskaper, preges kursutviklingen for Veidekkeaksjen av svingninger. Over tid har Veidekkes aksjonærer hatt en god avkastning på sine aksjer. Siden Veidekke ble børsnotert i 1986, har aksjonærene gjennom kursutvikling og utbytte fått en gjennomsnittlig årlig

avkastning på 15,2%. Oslo Børs har i samme periode steget med 7,7%. Avkastningen i 2003 var 21,9%, mens Oslo Børs steg med 48,4%. Aksjekursen i 2003 var på sitt høyeste i desember med kr. 58,50, mens laveste aksjekurs var i mars med kr. 40,00.

UTBYTTE

Veidekke skal gi et høyt utbytte. Utbyttepolitikken fastslår at utbyttet skal utgjøre minimum 50% av selskapets årsresultat. Det skal også legges vekt på stabilitet i utbytte pr. aksje i kroner over tid. Utbyttepolitikken må sees i sammenheng med selskapets gode finansielle stilling og positive kontantstrøm. Veidekkes strategi de nærmeste årene skal i vesentlig grad være basert på lønnsomhetsfokus, prosjektorientering og risikostyring. Selskapets vekst vil primært være basert på organisk vekst med dertil begrenset kapitalbinding.

For regnskapsåret 2003 foreslår styret å dele ut kr. 3,50 pr. aksje i utbytte. Dette tilsier et utdelingsforhold på 93%. Aksjonærene får dermed en direkte avkastning på 6,0% basert på aksjekurs ved årsskiftet.

Utbyttet utbetales den 19. mai 2004 til de aksjonærer som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes, nemlig den 28. april 2004.

AVKASTNING PÅ EGENKAPITALEN

Veidekke har som mål å oppnå en egenkapitalrentabilitet på over 15%, men har de senere år ligget under denne målsetningen. Egenkapitalavkastningen i 2003 var 8%. Veidekke har gjort en rekke tiltak for å bedre selskapets resultatmargin. Dette arbeidet omfatter også kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering.

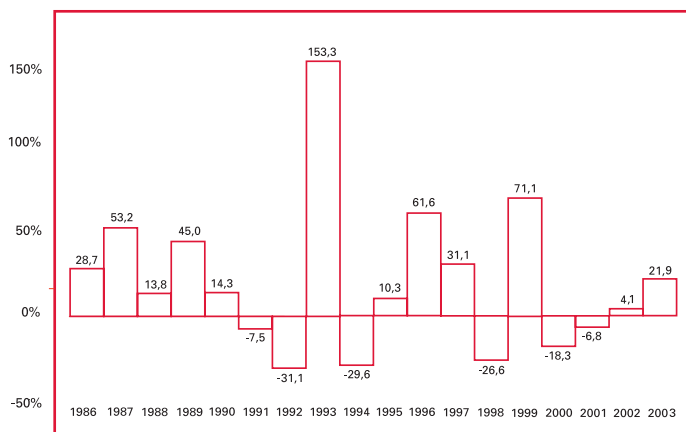
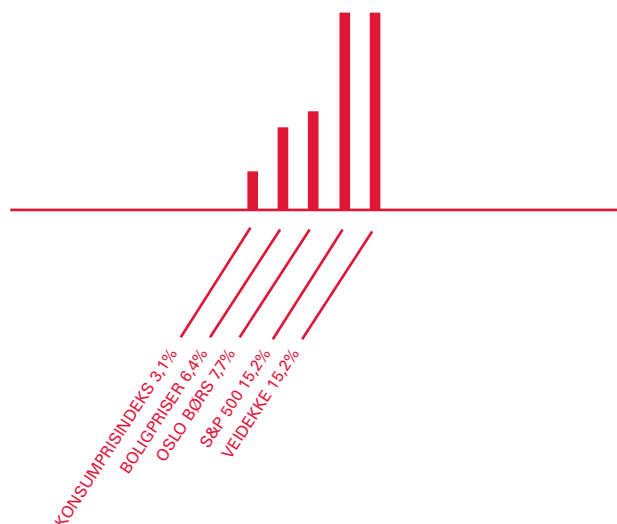
VIDERE VEKST

Veidekke har siden begynnelsen av 1980-tallet hatt en kraftig vekst og utvikling. Både gjennom oppkjøp og organisk vekst har selskapet utviklet seg til å bli et ledende skandinavisk entreprenør- og eiendomsutviklingsselskap. Veidekke er nå til stede i alle de skandinaviske vekstområdene. Den videre veksten vil derfor primært skje gjennom organisk vekst innenfor eksisterende produkt- og geografiske områder.

OMSETNING AV AKSJENE

Veidekkeaksjen ble notert på hovedlisten på Oslo Børs i juni 1986. En børspost er 200 aksjer. Det ble i 2003 omsatt 6,0 millioner aksjer over børsen. Omløpshastigheten var 22,1%. Selskapet arbeider kontinuerlig for å opprettholde en tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende selskapsinformasjon til aksjemarkedet og til investorene, og det drives et aktivt investor relation arbeid.

KURSENTVIKLING PR. ÅR (INKL. UTBYTTE)

GJENNOMSNITTLIG ÅRLIG AVKASTNING
FRA JUNI 1986 TIL 31. DESEMBER 2003

AKSJONÆRSTRUKTUR

Veidekke hadde ved årsskiftet 3.751 aksjonærer. De største eierne i selskapet er OBOS Forretningsbygg og OBOS (31,5%), Folketrygdfondet (14,0%) og Storebrand Livsforsikring AS (7,1%). I alt eier 1.707 ansatte aksjer i selskapet med en samlet eierandel på 14,5%.

MEDARBEIDERE SOM AKSJONÆRER

Verdien av en entreprenørbedrift er i særlig stor grad avhengig av organisasjonen og de ansatte. Eierengasjement fra de ansatte er dermed et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Derfor er det en fordel for Veidekke som selskap, og dermed også for alle aksjonærene, at medarbeiderne eier aksjer som til sammen utgjør en betydelig aksjepost i selskapet. Veidekkes mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjonærer med en samlet eierandel opp mot 15%. For ansatte i sentrale lederposisjoner er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet.

Veidekke arbeider løpende med å legge forholdene til rette for å øke de ansattes eierandel. Selskapet tilstreber hvert år å gi samtlige ansatte tilbud om å kjøpe Veidekkeaksjer til rabatterte kurs. Om lag 250 nøkkelmedarbeidere tilbys finansieringsbistand av selskapet for kjøp av Veidekkeaksjer.

Selskapet gjennomførte i november 2003 en rettet emisjon overfor samtlige ansatte. 790 ansatte tegnet seg for 300.000 aksjer til kurs kr. 44,00.

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember var 69,0 mill. kroner, fordelt på 27.608.954 aksjer, hver pålydende kr. 2,50. Aksjekapitalens utvikling siden børsintroduksjonen er vist i tabellen på side 43.

FULLMAKT TIL UTSTEDELSE AV AKSJER OG KJØP AV EGNE AKSJER
Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å utstede inntil 2,7 millioner aksjer. I størst mulig grad blir vedtak om aksjekapitalendringer søkt fattet direkte i generalforsamlingen. Siden 1986 har styret fått en slik fullmakt 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 mill. kroner, som tilsvarer i underkant av 10% av aksjekapitalen. Styret har hittil ikke benyttet seg av fullmakten om tilbakekjøp av aksjer. Styrets politikk har vært å gi et høyt utbytte til aksjonærene. Ved en eventuell overkapitalisering av selskapet vil tilbakekjøp kunne vurderes som et supplement til utbytte.

På generalforsamlingen den 28. april 2004 vil styret be om fornyelse av begge de overnevnte fullmaktene med varighet frem til 31. august 2005.

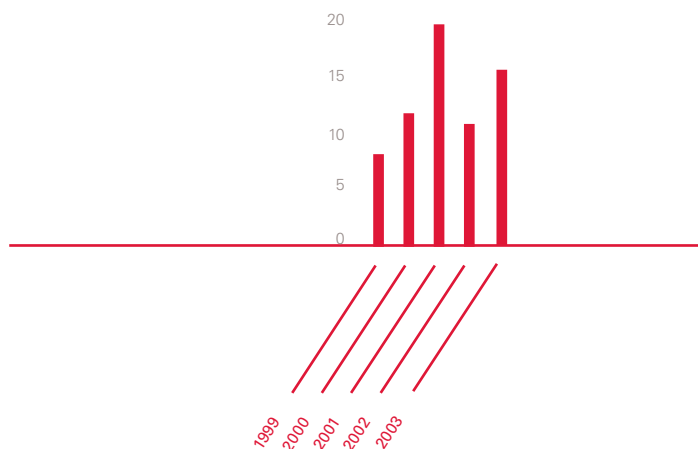
INNSIDEFORHOLD

Veidekke har i sine rutiner innarbeidet så vel gjeldende lovgivning om behandling av fortløpelig informasjon som rapporteringsregler for aksjetransaksjoner. I selskapets interne innsidereglement følges en strengere praksis enn det loven 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. Videre har selskapet utarbeidet interne regler, som alle medarbeidere i sentrale stillinger og de hovedtillitsvalgte er gjort kjent med. Reglene innebærer bl.a. at den ansatte til enhver tid må utvise stor aktsomhet ved kjøp og salg av aksjer.

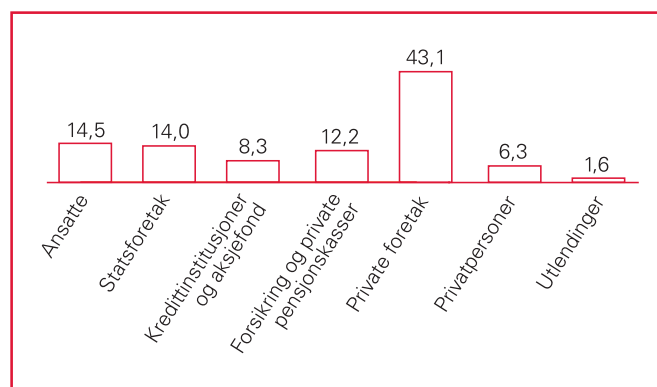
RISK-REGULERING

RISK-beløpet beregnes årlig med utgangspunkt i endring i Veidekkes tilbakeholdte, skattlagte kapital, fordelt på antall utestående Veidekkeaksjer. Det er kun norske aksjonærer som skal justere kostprisen med et RISK-beløp. Det gjennomgående RISK-beløp er vist i tabellen på side 43. Beløpet tilfaller norske aksjonærer pr. 1. januar etterfølgende år.

BØRSKURS/RESULTAT (P/E)



EIERSTRUKTUR



INVESTOR RELATIONS

Veidekke ser det som viktig at markedet regelmessig får tilgang til oppdatert informasjon om selskapets utvikling.

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til tidsplanen som er gjengitt foran i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultater holder Veidekke normalt presentasjoner for aksjonærer, meglere, analytikere og presse. Presentasjonene overføres også direkte via internett.

I tillegg har selskapet løpende kontakt med investorer og analytikere. De fleste meglerhus ved Oslo Børs utarbeider analyser av Veidekkeaksjen. På selskapets hjemmeside finnes en oversikt over hvilke analytikere som følger Veidekkeaksjen.

Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk.

VEIDEKKES HJEMMESIDE

På Veidekkes hjemmeside legges oppdatert informasjon om selskapet. Veidekke søker å etterfølge de krav Oslo Børs har satt til denne type informasjon. Kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner blir lagt ut på hjemmesiden i tillegg til at de offentliggjøres gjennom tradisjonelle kanaler.

Adressen er:
www.veidekke.no/investorinfo

STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2003

Navn	Eierandel %
OBOS Forretningsbygg/OBOS	31,5
Folketrygdfondet	14,0
Storebrand Livsforsikring AS	7,1
Anthon B Nilsen AS	4,7
Odin Norge	1,7
Tine Pensjonskasse	1,7
Oslo Pensjonsforsikring	1,6
Firstnordic Norge	1,4
Erik Must A/S	1,4
Vital Forsikring ASA	1,2
Bj. Kynningsrud A.S.	1,1
JPMorgan Chase Bank	0,8
Bergtor AS	0,6
Verdipapirfondet Avanse Norden	0,6
Sparebankenes Sikringsfond	0,5

AKSJESPREDNING PR. 31. DESEMBER 2003

Aksjebeholdning			Antall aksjonærer	Antall aksjer	%
fra		til			
1	-	100	913	37 926	0,1
101	-	1.000	1 786	703 985	2,6
1.001	-	10.000	876	2 696 325	9,8
10.001	-	100.000	155	4 206 834	15,2
100.001	-		21	19 963 884	72,3
Totalt			3 751	27 608 954	100,0

GJENNOMFØRTE EMISJONER

Emisjonsform		Innbetalt beløp i NOK mill.	Antall aksjer etter utvidelse (1.000)	Aksjekapital etter utvidelse i NOK mill.	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	Fortrinnsrettsemisjon 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	

VEIDEKKEAKSJEN

	2003	2002	2001	2000	1999
Børskurs 31. desember	58,50	51,00	51,00	57,00	74,50
- høy	58,50	68,50	60,00	74,00	77,50
- lav	40,00	43,00	38,00	53,00	49,50
Resultat pr. aksje	3,75	4,58	2,58	4,79	8,41
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	3,75	4,58	2,58	4,79	8,41
Børskurs/resultat (P/E)	15,6	11,1	19,8	11,9	8,7
Resultat inkl. goodwillavskrivninger pr. aksje	6,8	7,4	5,5	7,5	9,8
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	1,21	1,12	1,11	1,23	1,74
Utbytte pr. aksje	3,50	3,50	2,00	2,00	2,75
Utdelingsforhold (%)	93,3	76,5	77,5	41,8	32,1
Direkte avkastning (%)	6,0	6,9	3,9	3,5	3,7
Utestående aksjer (gj.snitt 1000)	27 321	27 055	26 870	25 199	22 792
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	1 615	1 393	1 379	1 516	1 698
Antall aksjonærer pr. 31. desember	3 751	3 651	3 737	3 452	3 353
RISK-beløp	¹⁾	1,12	0,61	0,40	8,04

¹⁾ RISK-beløpet fastsettes av skattemyndighetene. Informasjon om beløp sendes den enkelte aksjonær direkte fra Verdipapirsentralen.

Oddernestunnelen er en 1.050 meter lang løsmasse-tunnel med to løp som skal utvide kapasiteten på E18 gjennom Kristiansand. Tunnelen bygges i samme trasé som eksisterende E18 uten at trafikkavviklingen her skal forstyrres. Å gjennomføre prosjektet med lønnsomhet og kvalitet stiller derfor spesielt høye krav til planlegging og logistikk.

- Hele tunnelen er utført som en lukket byggegrop, noe som gir økonomiske besparelser og kortere byggetid.
- 32.000 kjøretøyer i døgnet i samme trasé og bebyggelse tett inn mot tunnelen gjorde prosjektet særlig krevende.
- Totalprosjektet utføres i arbeidsfelleskap mellom Veidekke Entreprenør AS og Veidekke-selskapet Br. Reme AS.
- Begge tunneløpene skal være ferdige 1. mai 2004.



VEIDEKKE ENTREPRENØR

HOVEDTREKK 2003

- Forbedret resultat før skatt fra 122,4 mill. kroner i 2002 til 178,5 mill. kroner i 2003.
- Holdt posisjonen som ledende entreprenør gjennom betydelige kontrakter innen yrkes- og næringsbygg samt infrastruktur- og industriprosjekter.
- Økt aktiviteten på boligsektoren, spesielt innen blokkbebyggelse og større leilighetskomplekser.
- Gjennomført en vellykket etablering av Veidekke Entreprenør som eget aksjeselskap.

Enheten omfatter Veidekkes entreprenørvirksomhet i Norge og gjennomfører alle typer bygge- og anleggsarbeider. Oppdragene omfatter blant annet nybygg av boliger, næringsbygg, skoler og andre offentlige bygg, byggfornyelse, anleggsprosjekter, herunder vei og jernbane samt industriprosjekter.

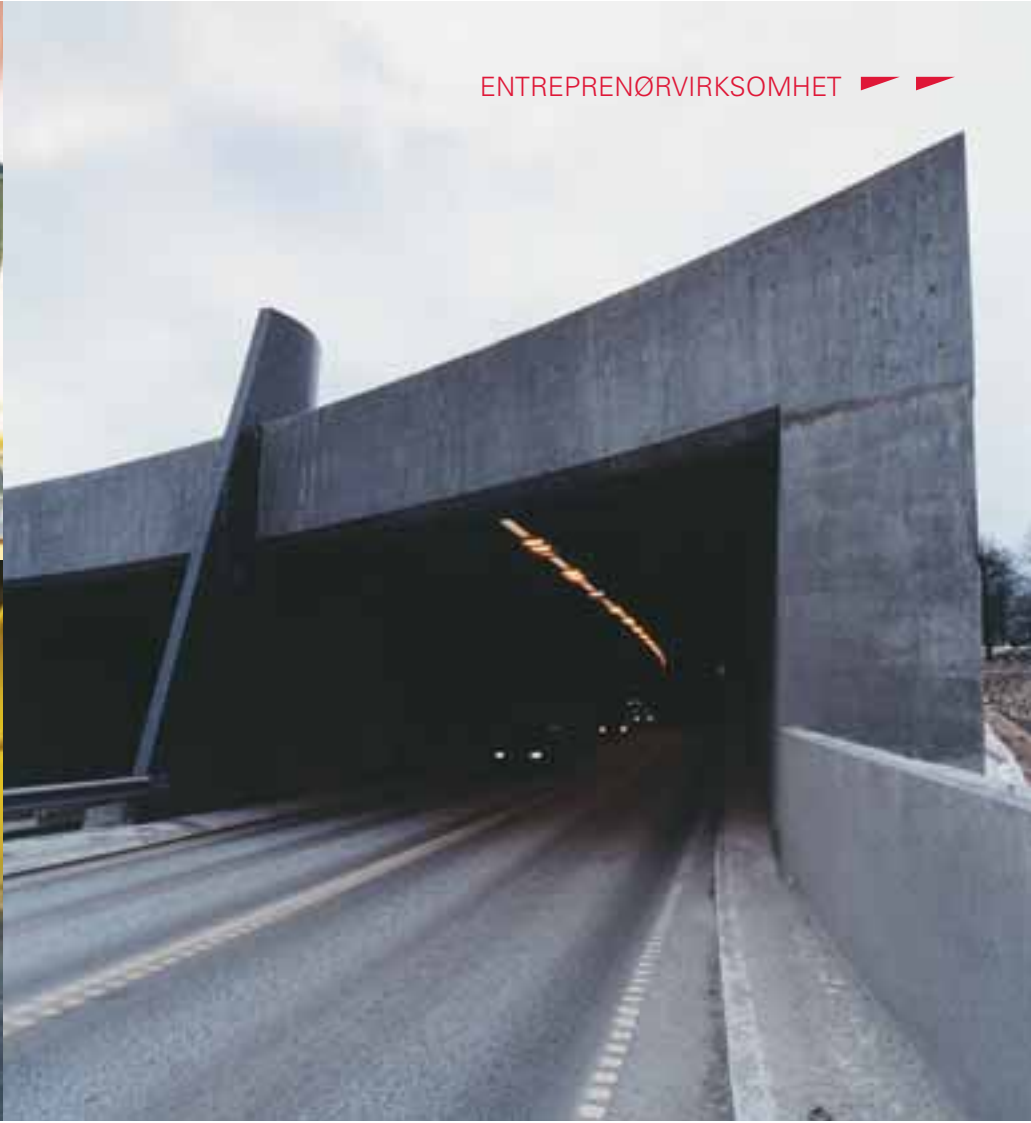
Enheten består av regionene Øst, Syd, Nord/Vest, Anlegg og Spesialprosjekt og er fra 1. januar 2003 etablert som eget aksjeselskap under navnet Veidekke Entreprenør AS.

Strategien for Veidekke Entreprenør har vært preget av fokus på kunder, lønnsomhet samt interne forbedringsprosesser knyttet til produktivitet, kvalitet og HMS. Dette har gitt resultater og Veidekke Entreprenør kan vise til en positiv resultatutvikling.

MARKEDET

Det samlede bygg- og anleggsmarkedet i Norge gikk svakt ned i 2003. Det er fortsatt den lave investeringen innen private yrkesbygg som har bidratt til nedgangen, mens boligbyggingen har vært tilnærmet stabil i 2003.

Utsiktene til et fortsatt lavt rentenivå i 2004 samt et noe bedre arbeidsmarked vil kunne gi impulser til en svak vekst i markedet for 2004. Boligbyggingen, som tok seg opp på slutten av 2003, ventes å øke noe gjennom 2004. Igangsettingen av yrkesbygg økte noe i andre halvår 2003. Det var spesielt igangsettingen av enkelte større næringsbygg og bygging av skoler, helse- og omsorgsbygg som bidro til å holde aktiviteten oppe.



Igangsettingen av yrkesbygg antas å være tilnærmet stabil gjennom 2004 som følge av at noen store prosjekter settes i gang samt at den offentlige byggingen fortsatt blir høy. Aktiviteten innen anlegg er allerede på et høyt nivå og forventes å være det også i 2004.

Den relativt høye ordrereserven og den forventede markedsutviklingen gjør at selskapet regner med en stabil utvikling i 2004.

VIRKSOMHETEN

Veidekke Entreprenør inngikk en rekke kontrakter innen yrkes- og næringsbygg i 2003 i et marked som ellers var preget av lavere aktivitet enn andre markedssegmenter. Byggingen av kjøpesenter og forretningslokaler for Trondos i Trondheim, utvidelse av Fanatorget i Bergen, nye produksjonslokaler for Tine Meierier i Brumunddal, bolig- og

næringskomplekset Vestre Torggate 12 i Bergen, Jærhagen Handlesenter på Klepp og rehabiliteringen av Romsås senter i Oslo er eksempler på noen av byggeoppdragene.

Innen helse- og sosialsektoren ble det inngått betydelige kontrakter, bl.a. Tømmerli Bo- og Aktivitetssenter i Brumunddal, Bjønnesåsen Bo- og behandlingsenter på Nøtterøy, Nome sjukeheim i Lunde og Distriktpsikiatrisk senter på Tiller i Trondheim.

Aktivitetene innen skolebygging har også vært på et høyt nivå. Det ble inngått kontrakter på bygging av bl.a. Råholt ungdomsskole på Eidsvoll, Oppvekstsenter på Åros i Røyken og Vindingstad skole på Gjøvik.

Veidekke Entreprenør tegnet i 2003 kontrakter på bygging av ca. 1.300 boligenheter og har i løpet av de siste årene utviklet seg til å bli en av landets største boligbyggere. Selskapet har en markedsandel innen blokkbebyggelse og leiligheter på ca. 10%.

I 2003 ble det igangsatt flere boligprosjekter for Veidekke Eiendom, men også prosjekter for boligbyggelag og private utbyggere rundt om i landet. Det ble inngått betydelige kontrakter på bygging av leiligheter, spesielt i Oslo-regionen. Baglerbyen, Sjølyststranda, Holmenveien, Bakkeveien og Høienhall på Fetsund er eksempler på noen disse av prosjektene.

På anleggssektoren har virksomheten vært preget av flere større prosjekter innen infrastruktur og industribygging.



Seegård Kirke i Snertingdal

OMSETNING

Mill. kr

6 000
5 000
4 000
3 000
2 000
1 000
0

ANDEL AV KONSERNETS
TOTALE OMSETNING

ANTALL ANSATTE

3 500
3 000
2 500
2 000
1 500
1 000
500
0



I 2003 fikk Veidekke Entreprenør den siste kontrakten i forbindelse med utbyggingen av T-baneringen i Oslo. En annen stor kontrakt som ble tildelt i første halvår, var ny parsell på E6 gjennom Østfold fra Svinesund. Kontrakten gjelder bygging av 4,2 km firefelts motorvei.

I september 2003 startet Veidekke Entreprenør fundamenteringsarbeidene for den nye operaen i Bjørvika i Oslo. Entreprisen består av omfattende grunn- og betongarbeider. I juni tegnet selskapet kontrakt med Statoil på bygge- og anleggsarbeidene ved utvidelsen av Kårstø gassprosesseringsanlegg i Tysvær i Rogaland, og i oktober ble det inngått kontrakt med det tyske selskapet Uhde om byggingen av ny klorfabrikk på Rafnes-anleggene i Bamble i Telemark.

I tillegg har virksomheten hatt fokus på OPS (Offentlig Privat Samarbeid), spesielt på veisektoren og innen skolebygg. Det har i løpet av året vært investert betydelige ressurser på dette området, noe som har resultert i at Veidekke i februar 2004 ble valgt som foretrukket tilbyder for E39 Lyngdal – Flekkefjord. Veidekke har også gått videre til forhandlinger om OPS-samarbeid om bygging av to skoler i Oslo.

UTVIKLINGEN AV SELSKAPET

Det har vært gjennomført en vellykket etablering av Veidekke Entreprenør som eget aksjeselskap fra 1. januar 2003. Gjennom internt forbedrings- og utviklingsarbeid er det igangsatt en langsiktig og omfattende organisasjonsutviklingsprosess som har gitt gode resultater allerede etter første driftsår i selskapet. Fokus på internt samarbeid mellom ledelse og tillitsvalgte,

kundeorientering og produktivitetsutvikling er viktige områder i dette utviklingsarbeidet i tillegg til HMS og ytre miljø.

Prosjektet "Skole på byggeplass" er fortsatt en viktig bidragsyter til rekruttering av fagarbeidere for selskapet. Selskapet samarbeider i denne sammenheng med byggenæringens organisasjoner, arbeidsmarkedet og skoleverket om å gi et alternativt tilbud om fagutdannelse nært knyttet til opplæring på byggeplass.

RESULTATER

Divisjonen har hatt en positiv utvikling i 2003 med forbedrede resultater og opprettholdelse av omsetning i forhold til 2002. I 2003 var virksomhetens omsetning 5.786 mill. kroner mot 5.721 mill. kroner i 2002. Resultat før skatt var 178,5 mill. kroner, sammenlignet med 122,4 mill.



Helland Bruer i Vestfold

kroner for 2003. Dette tilsier en økning av resultatmarginen fra 2,1 % i 2002 til 3,1 % i 2003.

UTSIKTER

Selskapet har i løpet av året inngått en rekke større kontrakter innen boligbygging og yrkes- og næringsbygg. I tillegg er det tegnet kontrakter på betydelige anleggsarbeider, både innen veibygging og for større industriprosjekter.

Ved utgangen av året var ordreserven 5.384 mill. kroner sammenlignet med 4.515 mill. kroner ett år tidligere, dvs. en økning på 19,2%. 250 mill. kroner av dette er ordrer som den norske virksomheten har i Sverige og som utføres i samarbeid med Veidekkes svenske datterselskap.

Utsiktene fremover er noe usikre, men en noe bedret kommuneøkonomi vil sannsynligvis bidra til å holde byggeaktivitetene oppe i 2004. I tillegg vil også flere statlige prosjekter, bl.a. innen helse- og sosialsektoren, føre til noe økning i aktivitetsnivået. På boligsektoren vil det sannsynligvis bli noe økning i antall igangsatte boliger i 2004, spesielt på grunn av lavt rentenivå og generell økende optimisme i markedet. Markedet innen yrkes- og næringsbygg forventes å ligge på et stabilt nivå i forhold til 2003.

Aktiviteten på anleggsmarkedet ventes å øke noe i 2004. Enkelte større infrastrukturprosjekter, både vei og bane, på ulike steder i landet samt økt aktivitet innen utbyggings- og industriprosjekter for offshore-industrien er blant de viktigste årsakene til den forventede markedsutviklingen.



Hoffmann har fornyet Facilities Management-kontrakten med Rigshospitalet.

HOFFMANN

HOVEDTREKK 2003

- Konsolidert posisjonen som en av Danmarks mest markante og synlige entreprenører.
- Økte markedsandeler til tross for sviktende marked.
- Rekordhøy ordreserve på 1,8 milliarder kroner, hvorav halvparten er partneringavtaler.
- Ny ledelse av selskapet.

Hoffmann forestår Veidekkes bygg- og anleggsvirksomhet i Danmark.

Selskapets primære aktiviteter i Danmark har generelt utviklet seg tilfredsstillende gjennom 2003, og omsetningen økte med 10%. Selskapets deltakelse i installasjonsaktiviteter og i internasjonale prosjekter i utviklingsland ga imidlertid utilfredsstillende resultater, noe som har hatt en negativ innvirkning på inntjeningen.

MARKEDET

Bygg- og anleggsaktiviteten i Danmark har de siste årene hatt en kontrollert nedgang, hovedsakelig som følge av en svak utvikling i dansk økonomi gjennom hele 2003. Nedgangen har vært størst innen yrkesbygg og anlegg, mens boliginvesteringene har vært positive. Innen yrkesbygg har nedgangen vært stor både for offentlige og private bygg. Boligmarkedet har imidlertid økt gjennom 2003, med en gjennomsnittlig vekst i omsetningsprisene i København på vel 8% og for landet som helhet på vel 5%.

Utviklingen i bygg- og anleggsmarkedet som vi har hatt i 2003, ventes å fortsette inn i 2004 med en nedgang på ca. 1%. Anleggsaktiviteten, særlig innen vei og jernbane, ventes å bli noe bedre i 2004, mens miljørelatert og privat anleggsvirksomhet

fortsatt vil være lav. Boligmarkedet ventes fortsatt å utvikle seg positivt, mens nedgangen innen yrkesbygg vil fortsette i 2004, men trolig i et noe lavere tempo.

VIRKSOMHETEN

Hoffmann fikk ny ledelse i 2003 idet Torben Bjørk Nielsen overtok som administrerende direktør etter Jørgen Huno Rasmussen, som valgte å søke nye utfordringer utenfor selskapet.

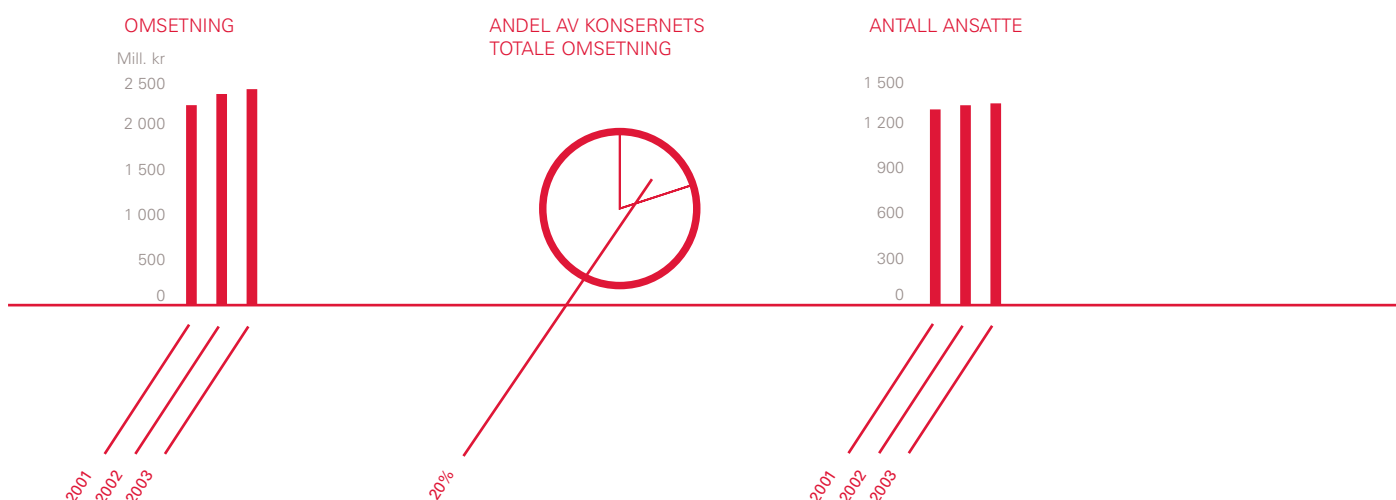
Selskapets aktiviteter i 2003 har vært preget av store kontrakter på markante byggeoppgaver. Samtidig har Hoffmann en lang rekke mindre oppdrag for faste kunder. Av større igangværende kontrakter innen kontorbygg kan nevnes utvidelsen av A. P. Møllers hovedkontor.

På markedet for forretningsbygg har Hoffmann fullført ombyggingen av Lyngby Storcenter som var en kontrakt på 250 mill. kroner. Selskapet er nå i gang med andre etappe av utbyggingen av Rødovre Centrum, som er en partneringkontrakt til 350 mill. kroner. Dessuten kan nevnes oppføring av et stort pakkesenter for Post Danmark i Jylland.

På anleggsområdet fikk Hoffmann totalentreprisen på 511 mill. kroner på forlengelse av Københavns metro til Kastrup flyplass.



Ombyggingen av Lyngby Storcenter nord for København inkluderer også ombygging av Scandic Hotel.



Dette oppdraget utføres av et arbeidsfelleskap mellom Arkil-Novejfa og Hoffmann/Veidekke. Dessuten ble rammeavtalen med el-forsyningsselskapet NVE på legging av kabler forlenget for ett år og supplert med tilleggskontrakter. Innen området renovering og vedlikehold har Hoffmann forlenget sin Facilities Management-kontrakt med Rigshospitalet for ytterligere tre år.

Oppføring av boliger og bygg for offentlige institusjoner er en viktig del av Hoffmanns aktiviteter, og selskapet har en rekke igangværende oppdrag på dette området. Dessuten forventes høyere aktivitet innen boligbygging med pensjonskasser og andre institusjonelle investorer som byggherrer. Generelt er markedet for bygg og anlegg svakt for tiden, og det er bare innen boligbygging at det er ventet en vekst.

Hoffmanns virksomhet i utlandet er nesten avviklet. Det gjenstår imidlertid et veianlegg i Benin, som bygges i arbeidsfelleskap med Syd-Afrikas største entreprenørfirma, Murray & Roberts. Dette prosjektet vil være avsluttet i løpet av 2005.

I 2003 hadde Hoffmann 1.386 medarbeidere mot 1.378 i 2002. Til tross for en stor innsats innen HMS, er antallet arbeidsulykker fremdeles for høyt, med en H-verdi på 28. H-verdien er uendret i forhold til

2002 og svarer til det danske bransjegenomsnittet. Sykefraværet har falt fra 5,1% i 2002 til 4,4% 2003.

Generelt har Hoffmann en fin status på arbeidsmiljøområdet. Det danske arbeidstilsynet har plassert selskapet i beste kategori og har dermed klassifisert Hoffmann som en arbeidsplass som gjør et utmerket arbeid på arbeidsmiljøområdet. I løpet av 2004 vil innsatsen i selskapet bli ytterligere forsterket gjennom økt ledelsesfokus. Blant annet vil konsernets 10 HMS-bud bli innført, og det vil bli gjennomført vernerunder på byggeplassene der virksomhetens ledelse deltar. Det vil også bli drevet kampanjer med fokus på spesielle risikoområder på byggeplassene.

RESULTATER

Omsetningen i 2003 var på 2.346 mill. kroner sammenlignet med 1.971 mill. kroner i 2002. Resultatet av Hoffmanns danske aktiviteter ble 39,5 mill. kroner før belastning av eierkostnader på 20,2 mill. kroner. Det gir et resultat før skatt på 19,3 mill. kroner. I 2002 var resultatet før skatt 9,3 mill. kroner.

I årets resultat inngår fortjeneste ved salg av utstyr, men denne fortjenesten motsvares av et tap i forbindelse med en voldgiftssak på Grønland.

UTSIKTER

Hoffmann vil i 2004 videreutvikle sin posisjon som den lønnsorienterte partner med fokus på kundene. Organisasjonen vil utvikles og tilpasses, slik at den tilfredsstiller markedets krav og er forberedt for nye kontraktsformer. Allerede i dag er Hoffmann i første rekke innen partneringsområdet. Hoffmann er det eneste danske entreprenørselskap der medarbeiderne blir sertifisert innenfor partnering.

I løpet av året er samarbeidet mellom Hoffmanns forskjellige regioner blitt videreutviklet, og en bedre fordeling av virksomhetens ressurser på tvers av regionene vil være et vesentlig konkurranseelement i tiden fremover.

Generelt ventes det et fortsatt svakt marked i 2004, og det vil derfor være skjerpet fokus på inntjening og kapasitetsbesparelser i hele virksomheten.



ENTREPRENØRVIRKSOMHET



Kontorbygg for Sigma i Göteborg.

Ny E4 ved Uppsala.

VEIDEKKE ENTREPRENAD

HOVEDTREKK 2003

- Gode resultater i Vecon i Göteborg.
- Positive tegn i Stockholm.
- Restrukturering i Skåne.
- Samlet ordresreserve på 810 mill. kroner.

Virksomheten omfatter Veidekke Construction AB (Vecon) i Göteborg, Veidekke Stockholm AB og Veidekke Skåne AB. Selskapene drives som selvstendige, lokale selskaper innen sine respektive markedsområder, men med koordinering av bl.a. innkjøp, informasjon og en del rutiner.

MARKEDET

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige fortsatte å falle gjennom 2003. Nedgangen var størst innen både offentlige og private yrkesbygg, men også igangsettingen av boliger var lav. Gjennom andre halvår av 2003 bedret konjunktorene i Sverige seg som følge av en markant bedring i internasjonal økonomi. Rentenivået er lavt og forventes å være det gjennom 2004, men arbeidsledigheten vil fortsette å øke i første halvdel av 2004. Til tross for flere positive signaler vil det ta noe tid før det slår ut i økte investeringer i bygg og anlegg, og 2004 vil også preges av en generell aktivitetsnedgang. Stockholms- og Göteborgs-

regionen vil i 2004 preges av et noe bedre boligmarked, men et fortsatt svakt marked for yrkesbygg. I Skåne er markedet på vei opp både innen boliger og anlegg, mens yrkesbygg er svakt også her.

RESULTATER

Total omsetning for Veidekke Entreprenad i 2003 ble 1.114 mill. kroner sammenlignet med 768 mill. kroner i 2002. Resultat før skatt ble svakt som følge av kostnader knyttet til avvikling av stålvirksomheten i Skåne, og endte på -54,0 mill. kroner mot -19,2 mill. kroner i 2002.

VIRKSOMHETEN

VECON

Veidekke Construction AB (Vecon) eies 68% av Veidekke og 32% av de ansatte. Selskapet har med utgangspunkt i Göteborg sitt markedsområde i Vest-Sverige og driver bygg- og anleggsvirksomhet.

2003 ble igjen et godt år for Vecon. Til tross for et svakere marked, spesielt innen bygg, økte omsetningen fra 222 mill. kroner til 271 mill. kroner og resultatet ble 13,4 mill. kroner. Det tilsvarer en margin på 4,3%. I tillegg til dette har den norske anleggsvirksomheten omsatt for ca. 32 mill. kroner i arbeidsfelleskap med Vecon. Selskapet har ytterligere styrket sin posisjon som

bygg- og anleggsentreprenør innen sitt markedsområde. I løpet av 2003 ble flere større prosjekter ferdigstilt, blant annet plankryss Kåhög i Partille for Banverket, jernbaneundergang i Mölnlycke for Härryda Kommun og kontorbygget Sigma for Norra Älvtranden Utveckling AB.

Vecon har sikret seg flere nye prosjekter bl.a. Väg 27 Kråkered-Aplared for Vägverket, Företagspark for Härryda Kommun, kontor og produksjonslokaler for Astra Zenica samt ombygging av Stadshus i Kungsbacka for Kungsbacka Kommun. Ordreserven ved årsskiftet på 200 mill. kroner er god, og selskapet har et godt utgangspunkt for solid lønnsomhet og fortsatt vekst også i 2004. Vecon planlegger videre lønnsom vekst, med spesiell fokus på utvikling av byggvirksomheten.

VEIDEKKE STOCKHOLM

Veidekke Stockholm har sitt marked i Stockholmsområdet og Mälardalen, fordelt på aktivitet både innen bygg og anlegg. For større enkeltprosjekter innen anlegg regnes også midtre og nordre del av Sverige som marked.

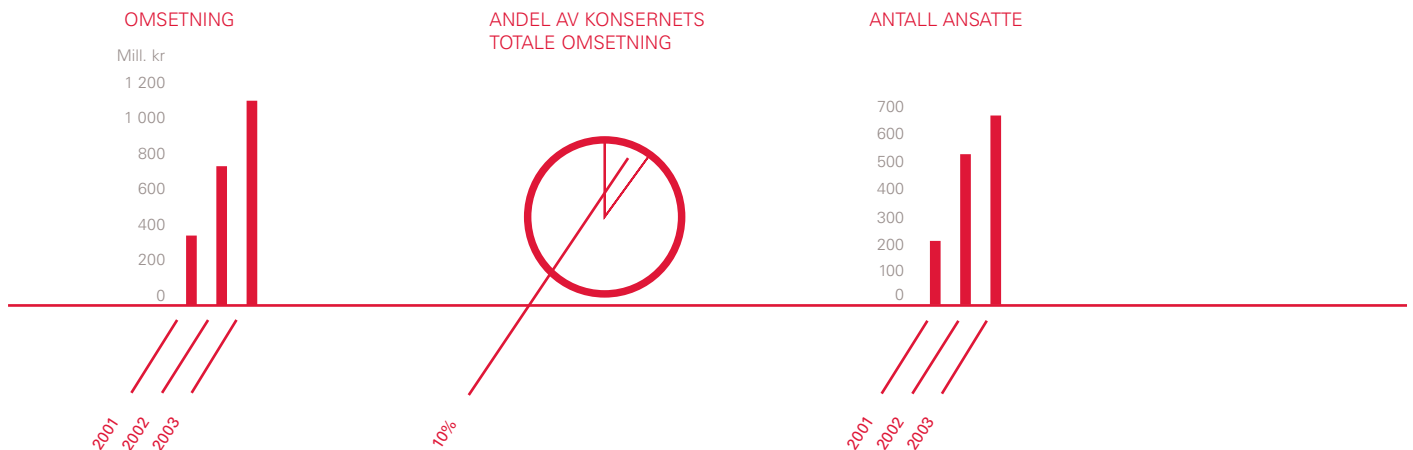
Veidekke Stockholm doblet sin omsetning til 610 mill. kroner for 2003, og har gjennom året befestet sin markedsposisjon. Etter et svakt resultat på -6 mill. kroner i



Sjøppelforbrenningsanlegg
i Uppsala.



E6 i Bohuslän.



1. kvartal, har driften i de øvrige kvartal gått i balanse.

De store anleggskontraktene i Uppsala, ny E-4 som utføres i samarbeid med Vägverket Produktion, og søppelforbrenningsanlegget for Vattenfall, utvikler seg som forutsatt. Selskapet ferdigstilte en rekke mellomstore prosjekter i 2003, og har inngått kontrakter på bl.a. ombygging av Sachsska Barnsjukhuset for Locum og ombygging av Tappstromsskolan på Ekerö.

Selskapet har en ordresreserve på 600 mill. kroner ved årsskiftet. Etter den sterke veksten fra oppstarten i 2000 skal selskapet nå konsolideres med fokus på prosjektgjennomføring og lønnsomhet.

VEIDEKKE SKÅNE

I 2002 etablerte Veidekke virksomhet i Skåne ved oppkjøp.

I 2002 var de samlede resultatene positive for virksomheten, men i løpet av sommermånedene 2003 ble det avdekket en betydelig resultatsvikt innen stålvirksomheten, Byggsmederna. Dette resulterte i tap og avsetninger på til sammen 38 mill. kroner i 3. kvartal, og stålvirksomheten ble besluttet avvirket fra årsskiftet. Omsetningen i stålvirksomheten i 2003 ble 97 mill. kroner. Etableringskostnader for nyproduksjon

samt lav omsetning i et vanskelig marked, spesielt innen byggservice, førte til et tap for byggvirksomheten. Anleggsvirksomheten hadde derimot, til tross for et dårlig 1. kvartal, et positivt årsresultat. Samlet hadde bygg- og anleggsvirksomheten en omsetning på 136 mill. kroner.

Som en følge av avviklingen av stålvirksomheten og fokus på kjernevirksomheten bygg, anlegg og prosjektutvikling, ble Veidekke Skåne AB etablert i desember 2003, der de to selskapene innen bygg- og anleggsvirksomhet inngår som avdelinger. Selskapet hadde en ordresreserve på 35 mill. kroner ved årsskiftet og lå i tillegg godt posisjonert til flere oppdrag. Dessuten har både bygg- og anleggsvirksomheten service- og vedlikeholdskontakter for faste kunder, som ikke er tatt med i ordreserven.

2004 vil bli et konsolideringsår for Veidekke Skåne AB med fokus på organisasjonsutvikling, rekruttering og en kontrollert utvikling av virksomheten.

UTSIKTER

Markedet i Stockholmsområdet ser ut til å bli vanskelig også i 2004, men Veidekke Stockholm har gjennom sin gode ordresreserve og sin relativt beskjedne størrelse i forhold til totalmarkedet, gode forutsetning-

er for bedret lønnsomhet i et fallende marked. Det samme gjelder Vecon som i tillegg til å ha en god ordresreserve, er veletablert og konkurransedyktig innenfor sine utvalgte markedssegmenter. Vecon forventer derfor fortsatt fremgang til tross for et svakt marked, spesielt innen bygg, i 2004.

I Skåne synes den nedadgående trenden å ha stoppet, men det forventes ikke vekst i 2004. Lav ordresreserve og et anstrengt marked gjør situasjonen for Veidekke Skåne AB noe usikker. Med de omfattende organisasjonsendringene som er blitt gjennomført og de handlingsplaner som er lagt for 2004, ventes imidlertid en betydelig bedring av lønnsomheten, spesielt innen byggvirksomheten.

Sjølyststranda på Skøyen i Oslo er det største eiendomsprosjektet Veidekke har under utvikling. Prosjektet vil bestå av ca. 500 boliger og ca. 40.000 kvadratmeter kontor- og forretningsareal. Nøkkelen til lønnsomhet vil ligge i skjæringspunktet mellom god prosjektstyring og riktig markedstilpasning.

- Første byggetrinn ble igangsatt sommeren 2003 og skal være ferdig våren 2005.
- Omfatter 110 leiligheter, parkeringsanlegg og miljølokk over E-18.
- Leilighetene i boligprosjektet selges i 5-7 salgstrinn i perioden høsten 2002 til ut 2007.
- Det legges stor vekt på fleksible løsninger slik at de ulike salgstrinn kan tilpasses svingningene i markedet.



➤ ➤ VEIDEKKE EIENDOM

HOVEDTREKK 2003

- Omsetning 856,4 mill. kroner og resultat på 46,1 mill. kroner.
- Første byggetrinn på boligprosjektet Sjølyststranda igangsatt.
- Første Startboprosjekt ferdigstilt.
- 628 boliger under bygging i egen regi i Norge, hvorav 531 solgt.
- 167 boliger under bygging i egen regi i Sverige, hvorav 142 solgt.

Enhetens virksomhet omfatter utvikling av boliger i egen regi i Norge, Sverige og Danmark, samt næringsbygg og spesialbygg for offentlig virksomhet.

Eiendomsvirksomheten fikk som ventet et svakere resultat i 2003 enn i de foregående år. Dette skyldes hovedsakelig svakere boligsalg i første halvår i alle de tre skandinaviske landene som følge av usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen. Veidekke Eiendom har opprettholdt en god utleiegrad for eksisterende næringsseierdommer, men bygging av nye næringslokaler vil ikke bli igangsatt hvis ikke forhåndsutleie er tilfredsstillende.

MARKEDET

Boligmarkedet i Norge hadde en treg start ved inngangen til 2003. Interessen var til stede, men få kjøpere valgte å kjøpe. Det virket som om et noe usikkert konjunkturbilde, frykt for arbeidsledighet og usikker-

het rundt prisutviklingen fikk kjøperne til å vente, men mot sommerferien snudde stemningen. De gjentatte rentekutt og utsiktene for relativt lav rente i lang tid kombinert med generell optimisme, fikk kjøperne på banen. Fra juni og ut året var derfor markedet for mindre leiligheter godt. Det synes som spesielt mange yngre nå velger å kjøpe fremfor å leie. De unge som fokuserer på bokostnader, får med dagens lave renter betydelig lavere kostnader ved å kjøpe enn ved å velge leiealternativet. Markedet for dyre eneboliger er imidlertid fortsatt tregt. Dette smitter over på de dyre leilighetene, fordi interessenter til store leiligheter ofte er avhengige av å selge sine eneboliger til god pris.

Kontormarkedet i Norge er fortsatt svakt. Prisene har tendert nedover hele året, og ledigheten har økt. Det kan imidlertid synes som om vi nå nærmer oss en utflating. Spesielt i Oslo-området er ledig-



heten nå så høy at man neppe kan regne med balanse på mange år. De fleste som følger markedet, tror at dette kan skje rundt år 2007, dog med variasjoner avhengig av beliggenhet.

I Sverige har boligmarkedet i Stockholm vært stabilt, men svakere enn det var for noen år siden. Også her er tendensen at det er de mindre leilighetene som selger best. Som en konsekvens av dette, har de fleste av våre konkurrenter redusert målsetningene for igangsetting av nye boliger. Vi er fortsatt en liten aktør i markedet, og har derfor valgt å opprettholde vår strategi om å komme opp på ca. 300 boliger pr. år.

Markedet i Malmö-regionen har utviklet seg bra, og vi er godt i gang med vårt første prosjekt. Det har vært meget vellykket, og vi vil derfor gradvis øke aktiviteten i regionen.

Kontormarkedet i Stockholm har vært preget av økt ledighet og fallende leiepriser. I Danmark er boligmarkedet stabilt, mens kontormarkedet fortsatt er svakt.

VIRKSOMHETEN

BOLIGER I NORGE

Ved årsskiftet hadde Veidekke 628 boliger under bygging i egen regi. Av disse er 531 solgt, noe som er meget bra. Veidekkes andel av ferdige usolgte boliger var åtte, en nedgang fra 40 ved forrige årsskifte. Risikoeksponeringen er derfor meget lav. Flere prosjekter er nå klare for byggestart og for enkelte har forhåndsalget startet. Totalt har vi solgt 485 boliger i prosjekter som vil starte i 1. kvartal 2004. Dette viser en god fart inn i det nye året og dermed høy aktivitet i 2004.

I desember ble det første Startboprosjektet på 110 leiligheter i Trondheim overlevert kjøperne. Konseptet har en utleiedel som skal bidra til lavere bokostnader for eieren. Den lave renten og en skattefri inntekt på mellom 3.000 og 4.000 kroner i måneden, har gitt meget hyggelige bokostnader for unge førstegangsetablere. Neste prosjekt har 237 leiligheter og ligger i Oslo. Byggestart er i løpet av første kvartal 2004.

På Skøyen i Oslo har vi sammen med OBOS vårt største boligprosjekt, Sjølyststranda. Her er første byggetrinn på 110 leiligheter startet opp. Samtidig bygger vi lokk over motorveien, slik at området får en parkmessig tilknytning til sjøen og Bygdøy. Interessen for boligene er meget god, og i januar 2004 ble neste byggetrinn på 74 leiligheter besluttet igangsatt. Totalt vil prosjektet gi ca. 500 leiligheter.



OMSETNING

Mill. kr

1 200

1 000

800

600

400

200

0

2001
2002
2003

ANDEL AV KONSERNETS TOTALE OMSETNING



7%

ANTALL ANSATTE

70

60

50

40

30

20

10

0

2001
2002
2003

I gamle Oslo har vi startet prosjektet "Baglerbyen", som samlet består av ca. 200 leiligheter. Alle de 68 leilighetene i første byggetrinn ble solgt før byggingen startet. De neste byggetrinnene vil følge fortløpende, og hele prosjektet ventes å være ferdigstilt i 2006.

BOLIGER I SVERIGE

I Sverige har vi 167 boliger under bygging, hvorav 142 er solgt. Vi har nå ingen ferdige usolgte boliger.

I løpet av året satte vi i gang byggingen av det første boligprosjektet utenfor Stockholmsregionen, og vi starter salget av neste byggetrinn i første halvår 2004. Markedet i området er bra. Vi satser derfor på å bygge opp en permanent aktivitet i sørvest Sverige. I løpet av 2004 vil vi også vurdere mulighetene for prosjekter i Göteborgsregionen.

Veidekke Bostad & Fastighet, som er vår enhet i Sverige, har som målsetning i løpet av de nærmeste år å komme opp i en årlig produksjon av 300 boliger. Organisasjonen har kapasitet og kompetanse til en slik utvikling, og vi har nå prosjekter som kan gi ca. 1.500 boliger under utvikling. Enheten leverer gode økonomiske resultater, og utviklingen i inntjeningen er tilfredsstillende. Grunnlaget er derfor lagt for en kontrollert vekst med inntjening i Sverige.

NÆRINGSPROSJEKTER

Næringsmarkedet er svakt i hele Skandinavia. Vi har derfor ikke satset på dette markedet i de siste årene og vil fortsatt ha en avventende holdning.

Flere av de større prosjektene har bestående bebyggelse som er utleid. Vi har greid å holde en god utleiegrad, slik at kontantstrømmen er positiv. Bygging av nye

næringslokaler vil ikke bli igangsatt før vi har tilfredsstillende forhåndsutleie.

Veidekke har tidligere bygget politihus, brannstasjoner og sykehjem som leies ut til statlige eller kommunale virksomheter. Vi har antatt at denne type OPS-prosjekter vil øke i omfang etter hvert som kommunene ser fordelene i at private eier og driver byggene, mens kommunen selv konsentrerer seg om primæraktivitetene. Utviklingen har gått sakte, men nå har blant annet Oslo kommune tre skoler ute på OPS-konkurranse. Vi tror denne type konkurranser vil øke, om enn i sakte tempo.

RESULTATER

Veidekke Eiendom fikk i 2003 et resultat før skatt på 46,1 mill. kroner. Dette er i tråd med budsjettet, men betydelig svakere enn 2002 da resultatet var 75,6 mill. kroner.



Det svakere resultatet skyldes i første rekke svikt i salg og igangsetting i Oslo-regionen. Omsetningen ble 856,4 mill. kroner mot 1.033,4 mill. kroner i 2002.

Kapitalbindingen ved årsskiftet var 1.225 mill. kroner. Dette er en økning på 25 mill. fra 1.200 mill. kroner pr. 1. januar 2003.

UTSIKTER

Vi forventer et fortsatt godt boligmarked i 2004. Det lave rentenivået, avtagende arbeidsledighet og økende realdisponible inntekter i husholdningene bidrar positivt til utviklingen. Usikkerheten er i første rekke knyttet til om det lave rentenivået fortsetter, eller om vi får signaler på slutten av året om økende renter som kan bidra til å dempe etterspørselen i markedet.

Salget i siste del av fjoråret var bra, og utviklingen så langt viser et stabilt, godt boligmarked. Med den lave renten vi nå har forventer vi at dette vil holde seg gjennom 2004. Antallet nye prosjekter som tilbys markedet er økende, og vi regner derfor med at konkurransen om kundene blir hard. Dette vil gjøre at vi ikke kan regne med prisøkning av betydning. En utfordring blir da å holde byggekostnadene nede og opprettholde tilfredsstillende marginer.

Dersom vi skal opprettholde dagens aktivitetsnivå, må vi i løpet av året få kontroll over tomter som gir mulighet for bygging av ca. tusen boliger. Å skaffe de rette tomtene til fornuftig pris og risiko, blir en prioritert oppgave i 2004. I tillegg må vi videreutvikle produktene mot de kjøpevillige segmentene og bli enda bedre på å kommunisere med kundene.

I Åsnes og Våler i Hedmark har Veidekke, ved Kongsvinger Asfalt, ansvar for at 423 km riks- og fylkesveier er i god stand til enhver tid. Oppfølging av spesifiserte krav og tett samarbeid med oppdragsgiver (Statens vegvesen) er avgjørende for kvalitet og lønnsomhet i denne type oppdrag.

- Oppdraget startet i 2001 som en "prøvekontrakt" på konkurranseutsetting av drift og vedlikehold av veinettet, som ble innført i 2003.
- Omfatter blant annet 40 km av riksvei 20 mellom Elverum og Kongsvinger.
- Erfaring så langt tyder på at konkurranseutsetting på dette området vil gi samfunnet en årlig besparelse på over 500 millioner kroner.



VEIDEKKE INDUSTRI

HOVEDTREKK 2003

- I 2003 viste asfaltmarkedet for første gang på mange år en økning i samlet volum.
- Betydelig økt konkurranse og prispress.
- Gjennom syv nye kontrakter innen drift og vedlikehold av offentlig veinett har Kolo Veidekke etablert et tredje forretningsområde som vil vokse ytterligere de kommende år.
- Gjenvinningsvirksomheten preges av konsolidering og fokus på økt lønnsomhet.
- Veidekkes investering i Ramirent styrkes gjennom Ramirents overtakelse av Altima AB.

Divisjonen omfatter forretningsområdene asfalt/råvarer (Kolo Veidekke a.s) og gjenvinning (Veidekke Gjenvinning a.s). I tillegg inngår Veidekkes investeringer i selskapene Ramirent Oyj (maskinutleie) og NSS Group Oy (værbeskyttelse).

MARKEDET

Divisjonens største forretningsområde er asfalt- og råvarevirksomheten drevet gjennom selskapet Kolo Veidekke as.

Asfaltmarkedet viste for første gang på flere år en økning i samlede volumer i 2003. Samtidig har konkurransen økt betydelig med dertil følgende press på prisene. Kolo Veidekke har ved å ta syv nye kontrakter innen drift og vedlikehold av det offentlige veinettet, posisjonert seg for ytterligere vekst innen dette markedssegmentet.

Forretningsområdet gjenvinning preges av konsolidering etter flere år med sterk

vekst. Virksomheten har etablert sterke markedsposisjoner innen utvalgte områder, noe som gir grunnlag for positiv utvikling videre.

Veidekke har etter salg av sin maskinutleievirksomhet i 2002 en betydelig investering i det finske børsnoterte selskapet Ramirent Oyj. Dette selskapet tok i januar 2004 et viktig skritt i sin utvikling gjennom oppkjøpet av det svenske maskinutleieselskapet Altima AB.

RESULTATER

Divisjon Industri hadde i 2003 en samlet omsetning på 1.594 mill. kroner og et resultat før skatt på 32,6 mill. kroner. Tilsvarende tall for 2002 var en omsetning på 2.044 mill. kroner og et resultat før skatt på 85,0 mill. kroner. Forretningsområdet maskinutleie inngikk i divisjonen i de tre første kvartalene i 2002 med betydelig omsetning samt en salgsgevinst på 30 mill. kroner før skatt.



VIRKSOMHETEN

KOLO VEIDEKKE

Forretningsområdet asfalt/råvarer drives gjennom selskapet Kolo Veidekke a.s, som eies med 80% av Veidekke ASA og 20% av familien Lorck. Kolo Veidekke har tre forretningsområder: asfalt, pukk og grus samt drift- og vedlikehold av det offentlige veinettet.

ASFALT

Asfaltvirksomheten utgjorde ca. 77% av den samlede omsetningen i Kolo Veidekke. Virksomheten består av 30 asfaltverk geografisk beliggende over hele landet. Etter flere år med nedgang viste det norske asfaltmarkedet i 2003 en oppgang i samlet produksjonsvolum på ca. 5%. Bakgrunnen for dette var en generell vekst i etterspørselen i det private næringsmarkedet, mens etterspørselen fra offentlig sektor var på linje med tidligere år.

Kolo Veidekke opprettholdt i 2003 sin markedsandel på ca. 30%.

RÅVARER

Råvarevirksomheten består av produksjon av pukk- og grusprodukter, og utgjorde ca. 18% av den samlede omsetningen i Kolo Veidekke. Virksomheten består av 25 pukkverk geografisk beliggende over hele landet.

Av samlet omsetning innen området kommer ca. 80% fra pukkverk med salg innenlands, mens ca. 20% stammer fra eksport av steinmaterialer til Europa. Samlet produksjonsvolum i 2003 var ca. 4 millioner tonn. Av det totale pukk- og grusvolumet i Norge produseres ca. to tredjedeler av de 10 største selskapene, mens det resterende volumet produseres av et stort antall mindre selskaper. Pukk- og grusprodukter går hovedsakelig til utbygging av infrastruktur samt generell bygg- og

anleggsvirksomhet. De største enkeltbrukerne er asfalt- og betongprodusenter.

Virksomheten ble i 2003 utvidet gjennom en økning i eierandel i selskapet Litra Grus as fra 47% til 96%. Litra Grus har virksomhet i Mjøs-regionen.

Kolo Veidekke har gjennom uttaksavtaler og eierskap tilgang til samlede reserver på ca. 130 millioner tonn.

DRIFT OG VEDLIKEHOLD

Drift- og vedlikehold av det offentlige veinettet er fra 2003 et eget forretningsområde innen Kolo Veidekke. Området sto for ca. 5% av samlet omsetning i Kolo Veidekke i 2003.

Endringene i organiseringen av Statens vegvesen har medført at all drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier konkurranseutsettes over fire år i perioden 2003 til 2006.



INDUSTRI



OMSETNING

Mill. kr
2 500
2 000
1 500
1 000
500
0



ANDEL AV KONSERNETS TOTALE OMSETNING



ANTALL ANSATTE

2 000
1 500
1 000
500
0



Dette blir dermed et nytt markedsområde for de private entreprenørene, og gjennom det fastsatte programmet for anbudsutsetting av de ulike veistrekningene ventes sterk vekst de kommende år.

Første anbudsrunde fra Statens vegvesen var i 2003, og i denne fikk Kolo Veidekke syv nye kontrakter med fire års varighet til en produksjonsverdi på ca. 90 mill. kroner pr. år. Kontraktene hadde oppstart 1. september 2003. Fra før hadde Kolo Veidekke to slike kontrakter, og således hadde selskapet ved utgangen av 2003 ansvaret for i alt ni kontrakter tilsvarende 3.000 kilometer vei.

VEIDEKKE GJENVINNING

Forretningsområdet gjenvinning drives gjennom selskapet Veidekke Gjenvinning as og dets datterselskaper. Gjenvinning har to forretningsområder: næringsavfall og bygge- og riveavfall.

NÆRINGS- AVFALL

Dette virksomhetsområdet omfatter innsamling, transport og sortering av blandet avfall samt utvikling og produksjon av sluttprodukter innen biobrensel, resirkulert betong, tekstilavfall med mer.

Næringsavfall omsatte i 2003 for ca. 218 mill. kroner som tilsvarer 63% av samlet omsetning i Veidekke Gjenvinning. Virksomheten har sine geografiske tyngdepunkter i Oslo, Fredrikstad, Vestfold/Buskerud og Rogaland, og har etter etableringen i 1998 vært gjennom en betydelig vekst. I 2003 ble veksten videreført gjennom oppkjøpet av selskapet Kai Arne Humlekjær as i Fredrikstad og etablering av selskapet Østlandet Gjenvinning as (50%) på Hamar. Virksomheten har som målsetting å etablere sterke markedsposisjoner i de områdene den er etablert.

Markedet er knyttet tett opp mot utviklingen innen bygg- og anleggssektoren. Deler

av 2003 var således preget av lavere aktivitet enn forventet og dermed hard konkurranse og prispress på avfallet. Virksomheten i Veidekke Gjenvinning har vært preget av fortsatt konsolidering og utvikling av organisasjonen.

For 2004 ventes fortsatt hard konkurranse og prispress innen bygg- og anleggssektoren. For å utvide kundekrets og markedsdekning vil Veidekke Gjenvinning satse ytterligere på å få avfall fra handelssektoren. I første kvartal 2004 er det som følge av dette inngått avtale med Olav Thon-Gruppen om innsamling av avfall fra deres hoteller og øvrig handelsvirksomhet.

BYGGE- OG RIVE- AVFALL

Virksomhetsområdet omfatter rive- og maskinentreprenørvirksomhet gjennom datterselskapet Dokken as, samt mottak og bearbeiding av tyngre byggavfall gjennom tilknyttede virksomheter i Oslo og Stockholm.



Omsetningen innen byggavfall og riving var på 127 mill. kroner som tilsvarer 37% av den samlede omsetningen i Veidekke Gjenvinning. Virksomheten har landsdekkende prosjektvirksomhet innen riving, men med tyngdepunkt i de sentrale Øst-landsområdene. Virksomheten har i 2003 operert under tøffe markedsvilkår i anleggs- og rivemarkedet, men man har likevel opprettholdt god inntjening.

Rivevirksomheten har i 2003 blant annet vært engasjert i Veidekkes prosjekt på Sjølyststranda i Oslo. Virksomheten er utvidet til også å omfatte innvendig riving.

For 2004 ventes fortsatt hard konkurranse innen områdets markeder.

INVESTERINGER

Veidekkes investeringer i de to finske selskapene Ramirent Oyj og NSS Group Oy ligger i Divisjon Industri. Begge selskapene behandles regnskapsmessig som felles-

kontrollerte virksomheter etter egenkapitalmetoden.

Ved salget av maskinutleievirksomheten Bautas pr. september 2002 ervervet Veidekke en eierpost på 33% i det finske børsnoterte selskapet Ramirent. Selskapet har etter overtakelsen av Bautas sterke markedsposisjoner i Finland, Norge og Sverige og har også betydelig virksomhet i Øst-Europa. Ramirent har resultatmarginer som ligger høyere enn i tradisjonell bygg- og anleggsvirksomhet, men inntjeningen i 2003 har vært preget av svak utvikling i de nordiske bygg- og anleggsmarkedene.

I januar 2004 gjennomførte Ramirent overtakelse av NNC's utleievirksomhet Altima. Gjennom denne sammenslåingen skapes et selskap med markedsledende posisjon i Finland, Norge, Sverige og Danmark samt i flere land i Øst-Europa. Det nye konsernet vil bli blant Europas største aktører innen maskin- og utstyrsutleie, og vil få en

omsetning på ca. EUR 313 millioner og over 2.400 ansatte. Veidekke stiller seg positiv til sammenslåingen, som vil gi en stor og konkurransekraftig enhet på sitt felt.

Ramirent er i dag notert på børsen i Helsinki og tar også sikte på børsnotering i Stockholm. Det nye selskapet vil få en bred aksjonærstruktur med grunnlag for en likvid aksje. Veidekke har en eierposisjon på 16,7% i selskapet etter transaksjonen.

Veidekke eier 30% av selskapet NSS Group Oy som er Nordens største innen preseningsutleie, samt utleie og salg av haller og arrangementstelt. Virksomheten hadde i 2003 en omsetning på ca. EUR 50 millioner med en lav inntjening som følge av den svake utviklingen i de nordiske bygg- og anleggsmarkedene.

FORANKRET I GRUNNVERDIENE

Som et stort selskap har Veidekke en spesiell forpliktelse til å utvise ansvar, omtanke og profesjonalitet i alle deler av sin virksomhet, både internt og i forhold til omgivelsene.

Arbeidet med samfunnsansvar er forankret i Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Innsatsen i forhold til samfunnsansvar tar utgangspunkt i et bevisst forhold til hver av selskapets viktigste målgrupper: kunder/leverandører, eiere, medarbeidere, bransjen og samfunnet.

I hele vår virksomhet setter vi fokus på mennesket som bruker av byggverkene. Dette gjenspeiles i Veidekkes visjon: "Vi skal bygge en bedre fremtid for menneskers livsutfoldelse". "Veidekkehuset" viser hvordan verdiene er koblet sammen med visjonen gjennom selskapets strategiske aktiviteter og relasjoner. I tillegg til dette er det definert noen målsetninger som konkretiserer hva samfunnsansvar innebærer for Veidekke:

- Drive en sunn og lønnsom virksomhet
- Ha en etisk standard som er på linje med eller bedre enn det som normalt forventes
- Ha en åpen dialog og sikre gode relasjoner til bedriftens omverden
- Være åpen og proaktiv omkring problemer og hendelser

Disse punktene skal etterleves uansett hvor vi utfører arbeid. Lokale forhold skal respekteres.

Ledelsen i Veidekke vektlegger samfunnsansvar som et viktig område for selskapet

og vil aktivt bidra til at arbeidet styrkes. Et særlig fokus vil bli rettet mot forbedret målbarhet og oppfølging.

Nedenfor beskriver vi noen viktige aktiviteter og systemer knyttet til vårt arbeid med samfunnsansvar.

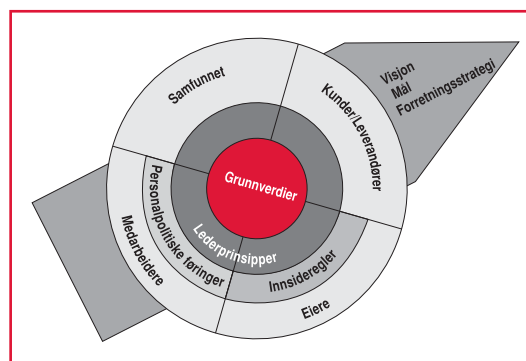
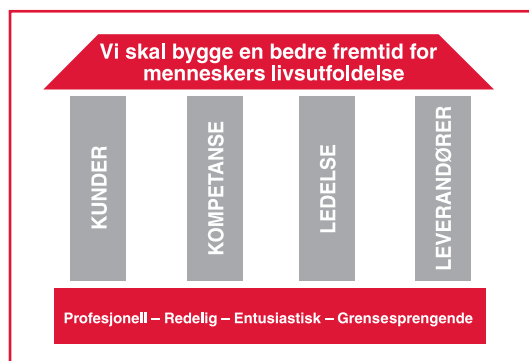
HMS OG YTRE MILJØ

Veidekke har valgt å skille begrepene "HMS" (helse, miljø og sikkerhet) og "ytre miljø" fordi det gir selskapet bedre fokus og fordi begrepene omhandler ulike tema.

M i HMS står for arbeidsmiljø. Imidlertid tangerer ytre miljø og HMS hverandre innen visse områder som f.eks. støy, kjemikalier og avfallshåndtering. I årsrapporten er arbeidet med helse, arbeidsmiljø og sikkerhet omtalt på sidene 62 og 63, og ytre miljø på sidene 64 og 65.

VERDIGRUNNLAG OG ETIKK

Veidekke arbeider systematisk for at grunnverdiene skal gjennomsyre organisasjonen. I Veidekkes "verdisirkel" har vi beskrevet den nære koblingen mellom verdier, holdninger og atferd. Grunnverdiene, "profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende", utgjør sentrum i sirkelen, og skal prege vår atferd i alle relasjoner via våre holdninger. Grunnverdiene integreres i alle aktiviteter der vår kultur og våre holdninger skal formidles, for eksempel i personal- og lederutvikling, i introduksjonsprogrammer for nyansatte og i kommunikasjon internt



VEIDEKKEHUSET

VERDISIRKELEN

og eksternt. Slik arbeides det målrettet for at verdier og etikk integreres organisk med bedriftens visjon, mål og forretningsstrategi.

Det er dessuten utviklet et compliance-program som informerer om de grunnleggende konkurranseregler som gjelder for selskapets virksomhet. Formålet med programmet er å bidra til forståelse og sikre etterlevelse av gjeldende lover og regler.

VERDISKAPENDE SAMSPILL

Veidekke har en kontinuerlig ambisjon om å forbedre samarbeidsforholdene både internt og eksternt under mottoet "Verdiskapende samspill". Innad i Veidekke innebærer dette at vi skal bli flinkere til å lære av hverandre, lytte til hverandre og utvikle de menneskelige ressursene i organisasjonen. Dette gjenspeiles i de ulike organisasjonutviklingsprosessene som er igangsatt i de forskjellige delene av bedriften, og er knyttet nøye sammen med strategiprosessen og Veidekkes hovedmål:

- En avkastning på egenkapitalen større enn 15%
- En egenkapitalandel på 25%
- Et sykefravær under 5%
- Et langsiktig mål om et skadefritt Veidekke
- Et Veidekke som i handling skal bidra til en bærekraftig utvikling

KOMPETANSEUTVIKLING OG STYRKET YRKESOPPLÆRING

Veidekke har en klar profil som viser at det satses på egenproduksjon med egne håndverkere. Selskapet er en av landets største lærlingbedrifter. I tillegg har selskapet et omfattende internt opplæringstilbud gjennom Veidekkeskolen. Tilbudene er behovsrettede med utgangspunkt i selskapets strategi, handlingsplaner og forretningsmessige mål. Et utdanningstilbud "Skole på byggeplass" er utviklet av Veidekke og drives i samarbeid med arbeidsmarkeds-etaten, skoleverket og entreprenørnærings organisasjoner. Dette er et tiltak som er viktig for rekrutteringen av lærlinger til bygg- og anleggsgagnene og er dermed også et viktig bidrag til å øke yrkesutdanningen i næringen.

Veidekke er også gått inn som aktiv støttespiller i Ungt Entreprenørskap, som er et samarbeid mellom skole og næringsliv. Ungt Entreprenørskap arbeider for økt etableringslyst og -evne hos elevene gjennom ulike prosjekter rettet mot grunnskole, videregående skole og høyskole. I tillegg arbeides det for å få til et tettere og fruktbart samarbeid mellom skole og næringsliv. Veidekke er representert i styret for Ungt Entreprenørskap Oslo.

KAMPANJE MOT SVART ARBEID

Ulovlig arbeid på norske byggeplasser er et alvorlig problem som skader tilliten både til det enkelte selskap og til hele næringen.

Veidekke har etablert rutiner og regler for å forhindre bruken av ulovlig arbeidskraft på egne arbeidsplasser, blant annet gjennom brosjyren "Svart arbeid – det finnes ingen gråsoner". I tillegg har Veidekke tatt initiativ overfor arbeidslivets organisasjoner for å få mobilisert hele næringen i kampen mot ulovlig arbeid. Det blir arbeidet nært sammen med myndighetene med sikte på å få satt i verk effektive tiltak.

KRISEHÅNTERINGSPLANER

Det er utviklet planer for å kunne håndtere uforutsette hendelser både i tilknytning til enkeltprosjekter og på overordnede nivåer. Planene beskriver forholdsregler og reaksjoner i forbindelse med kriser, dvs. alvorlige ulykker eller alvorlige hendelser, eller andre situasjoner der ulike grupper i samfunnet vil stille store krav til hvordan Veidekke håndterer forholdet.

SAMARBEID MED TILLITSVALGTE

Veidekke er med på å ivareta de ansattes interesser gjennom godt samarbeid med de tillitsvalgte. Det holdes månedlige samarbeidsmøter med de tillitsvalgte på distriktsnivå, og representanter for de tillitsvalgte møtes hvert år til en tre dagers hovedtillitsmannskonferanse.

I tråd med EU's bestemmelser er det også opprettet et europeisk samarbeidsutvalg (ESU) som består av representanter for de tillitsvalgte i de land Veidekke har virksomhet.



MEDARBEIDERNE OG ARBEIDSMILJØET

HOVEDTREKK 2003

- Lavere sykefravær.
- Færre skader.
- Lavere H-verdi.

Investering i helse, miljø og sikkerhet er lønnsomt. Klare holdninger og gode resultater innen HMS er vesentlige faktorer i vår streben etter å være et førstevalg for kunder, leverandører og medarbeidere. En spesiell utfordring for Veidekke er å holde samme fokus på HMS i alle de tre skandinaviske landene og arbeide for å nå de mål som er satt for konsernet:

- Sykefraværet skal være mindre enn 5%
- For fraværsskader er det langsiktige målet å oppnå et skadefritt Veidekke, med delmål om H-verdi mindre enn 5 innen utgangen av 2006 i hele konsernet

HELSE OG ARBEIDSMILJØ

Målet for Veidekkes bedriftshelsetjeneste (BHT) er "Flere gode arbeidsår for alle." Det tilsier at Veidekke ønsker sikre arbeidsplasser med høy trivsel, godt samarbeid mellom kolleger og mellom ledelse og fagarbeidere. BHT kartlegger arbeidsmiljøet for å bidra til at det skal kunne forbedres, bl.a. ved å gjøre arbeidshelseundersøkelser. De ansatte trekker frem tre hovedårsaker til at de trives på jobb: hyggelige og flinke medarbeidere, spennende og variert jobbinnhold og et godt arbeidsmiljø.

Forslag til forbedring av trivsel går i hovedsak på bedre planlegging og tilrettelegging

av arbeidet samt bedre ledelse og oppfølging. De ansatte sier selv at for å få mindre muskel/skjelettplager må de trene mer, samt få tak i og benytte bedre utstyr og hjelpemidler i arbeidet.

I 2003 var sykefraværet for virksomheten i Norge 6,3% for samtlige ansatte mot 6,9% året før. For håndverkerne var fraværet 8,4% sammenlignet med 8,8% i 2002. Nedgangen i sykefravær er størst innen vår industrivirksomhet.

Selv om dette er første året siden 1996 vi kan registrere en nedgang i sykefraværet, er tallet fortsatt høyt, og det må legges stor vekt på fraværereduserende tiltak. Et ledd i dette er "Håndbok i fraværsoppfølging" som nå vil bli revidert. Boken gir våre ledere klare krav til systematisk oppfølging av sykefravær så tidlig i sykdomsforløpet som mulig, med mål om å legge til rette for at den syke raskt kan komme tilbake i arbeid igjen.

Langtidsfravær følges opp av BHT i samarbeid med de lokale fravær- og attføringsutvalgene.

Sykefraværet i Sverige og Danmark er betydelig lavere enn i Norge og ligger på nivå 4,5 - 5% for håndverkerne.



SIKKERHET

Bygg- og anleggsvirksomhet medfører risiko for personskader. Veidekke er denne risikoen bevisst og har lansert en nullvisjon om et skadefritt Veidekke. Vi skal arbeide uavbrutt for at alle ansatte hos Veidekke og våre samarbeidspartnere skal komme "hele hjem" etter endt arbeidsdag.

Skadetallene utviklet seg positivt også i 2003. For den norske virksomheten var H-verdien, dvs. antall fraværsskader pr. million arbeidede timer, 6,9 i 2003 sammenlignet med 9,0 i 2002. Flere av våre enheter har nå en H-verdi som er lavere enn 5. For den øvrige virksomheten i Skandinavia er imidlertid skadetallene høyere enn i Norge. For hele konsernets virksomhet sett under ett ble H-verdien 12,1 i 2003 mot 13,6 i 2002.

Nullvisjonen gjelder også for hele vår skandinaviske virksomhet, og det er fastsatt et delmål på 5 i 2006.

I 2003 var rapportering og oppfølging av farlige handlinger og forhold satt i fokus. Veidekke anser slik rapportering som et meget viktig tiltak for å få ned skadetallene.

HMS-PRISEN

Veidekkes HMS-pris ble innført i 1997 som en anerkjennelse til dem som legger et systematisk og planmessig arbeid til grunn for å fremme godt arbeidsmiljø og redusere skader og fravær. Kreativitet og nytenkning blir også vurdert. Prisen skal bidra til å skape en positiv konkurranseånd internt og oppmuntre til erfaringsutveksling i HMS-arbeidet.

HMS-prisen, en statuett laget av billedhuggeren Kirsten Kokkin, deles ut under Veidekkes årlige Hovedtillitsmannskonferanse.

Prisen for 2003 ble tildelt Avdeling Betong, Vei/Bane innenfor enheten Spesialprosjekt. Denne avdelingen har ikke hatt fraværsskader siden februar 1998 og har bygd opp en sterk HMS-kultur som gjennomsyrrer hele organisasjonen. Enheten har meget engasjerte verneombud og en ledelse som i ord og handling viser at den er genuint opptatt av helse, miljø og sikkerhet.

Vinneren har på en forbilledlig måte vist at de beste resultater oppnås når Veidekkes systemer og rutiner legges til grunn for HMS-arbeidet.

TALL FRA ARBEIDSHELSE-UNDERSØKELSENE

1.155 ansatte i Veidekke i Norge var til arbeidshelseundersøkelse i 2003. På en trivselsskala fra 0 (lav trivsel) til 7 (høy trivsel) svarer de ansatte selv 5,6 i gjennomsnitt. Dette tyder på at de aller fleste trives svært godt i Veidekke. Til sammenligning var trivselstallet 5,1 i 2000 og 5,4 i 2001 og 2002.

Andre tall fra undersøkelsen er:

- Trener regelmessig i fritiden: 52%
- Røyker daglig: 34% (ned fra 42-43% de tre foregående år)
- Nedsatt lungefunksjon målt ved spirometri (aldersjustert): 31%
- Nedsatt hørsel (aldersjustert): 42%



Omkring 90% av avfallet ble gjenvunnet under rivingen av Norges Varemesses bygg på Skøyen i Oslo.



Grunnarbeidene for den nye operaen i Oslo ble igangsatt i 2003.

MILJØHENSYN GJENNOM HELE PRODUKTETS LIVSSYKLUS

MILJØVISJON

- Veidekke skal bidra til en bærekraftig utvikling.
- Miljøarbeidet i Veidekke skal integreres i alle faser i den daglige virksomheten.
- Veidekkes miljøsatsing skal gjennom et aktivt og langsiktig arbeid være et konkurransefortrinn.

HOVEDRETNINGSLINJER

- Veidekke skal være ansvarlig og akt-som når det gjelder miljøspørsmål.
- Veidekke skal fokusere på det ytre miljø og miljø for sluttbruker ved å sette opp miljømål og gjennomføre disse.
- Veidekke skal, i tillegg til å oppfylle myndighetenes miljøkrav, være i for-kant innenfor utvalgte områder.
- Veidekke skal øke sin kompetanse om miljøeffekten av sine produkter og aktiviteter.

UTFORDRINGER

Veidekke tilhører en næring som genererer 40% av alt avfall til deponi, er ansvarlig for 40% av alt energiforbruk, og som står for 40% av alt materialforbruk. Vi ser på dette som en stor utfordring og ønsker å være en av foregangsbedriftene på ytre miljø innen vår bransje.

For Veidekke er miljøhensyn en utfordring gjennom hele produktets livssyklus. Det betyr minimalisering av utslipp til jord, luft og vann, bruk av miljøvennlige materialer, produkter og prosesser i produksjonen, et lavt energiforbruk samt avfallsreduksjon og kildesortering, for at minst mulig avfall skal gå til deponi.

Veidekke skal ivareta miljøet gjennom økt kompetanse, samspill med myndigheter, kunder og leverandører og ved vårt system for miljøledelse.

Veidekke har et forretningsmessig engasjement gjennom selskapet Veidekke Gjenvinning AS.

STYRINGSSYSTEM

Bedriftene i Veidekke Gjenvinning ble i 2003 resertifisert for nye tre år etter miljø-standarden NS-EN ISO 14001. De nye daterselskapene FF-Resi og Veidekke Gjenvinning Rogaland ble sertifisert etter samme standard.

Kolo Veidekke har implementert NS-EN ISO 14001 i sitt nye styringssystem. Ytre miljø blir ivaretatt i asfaltproduksjon, råvareproduksjon, drift og vedlikehold av veier, serti-fisering av sakkyndig virksomhet, samt i kontroll og dokumentasjon av returasfalt. Systemene utvikles sentralt, med regel-messig gjennomgang av den øverste led-elsen, men alt ansvar for gjennomføring ligger i linjen.

Veidekke Entreprenør har revidert sin miljø-strategi og har utviklet nye rutiner for ivare-takelse av ytre miljø i prosjektgjennomfØringen.

ENERGI

I 2003 var Veidekkes energiforbruk i Norge på 218 GWh. Fordelingen mellom de ulike energikildene er 10% gass, 65% olje og 25% elektrisitet. Til sammenligning var energiforbruket på 203 GWh i 2002, 236 GWh i 2001, mens det i 2000 var på 201 GWh.

Kolo Veidekke er storforbruker av energi, vesentlig olje og gass. I tillegg genererer enheten mye veitransport. Enheten kan skaffe seg merverdier når den nå setter naboforhold og energiøkonomisering i fokus.

Veidekkes entreprenørvirksomhet i Norge har startet innsamling av erfaringstall for energiforbruk i byggeprosessen. Elektrisitet er vanligste energikilde til oppvarming og uttØrking. Det er store variasjoner i elektri-



Prosjektet Oslo Atrium vant en konkurranse om kildesortering på byggeplass.

Kolo Veidekke har implementert miljøstandard i sitt nye styringssystem.

sitetsforbruket pr. produsert kvadratmeter. I enkelte prosjekter dekker byggherren strømkostnadene.

Veidekke Eiendom som forvalter kontorer og forretningsbygg, deltar i ENOVA's prosjekt energibruk og energiledelse for store byggeiere. Målet er å redusere energiforbruket i syv bygg med 15% over to år.

AVFALL

Veidekkes entreprenørvirksomhet i Norge har avfallsplan og sluttrapport på alle sine større byggeprosjekter. For 2003 er det samlet inn erfaringstall fra 43 ferdigstilte prosjekter. Avfallsregnskapet viser generert avfallsmengde, kildesorteringsgrad og kostnader knyttet til avfallshåndteringen. For 2003 er avfallsmengden på nybygg 33 kg pr. kvadratmeter bruttoareal. Ved å trekke ut to prosjekter som har en meget høy avfallsmengde, er gjennomsnittet 25 kg pr. kvadratmeter. I 2002 var avfallsmengden også på ca. 25 kg pr. kvadratmeter, mens den i 2001 var på ca. 27 kg pr. kvadratmeter. Det arbeides med å redusere avfallsmengdene og øke kildesorteringsgraden på byggeplassene.

Under rivingen av Norges Varemesses bygg på Skøyen i Oslo, ble ca. 90% av avfallet gjenvunnet. Betongen ble knust og gjenbrukt på tomte, trevirke ble til biobriketter, mens metallet ble materialgjenvunnet. Alt farlig avfall ble påvist og fjernet før byggingen ble revet.

Isolasjon og plast er to fraksjoner som det vektmessig blir lite av sammenliknet med f.eks. gips og trevirke. Det er derfor spesielt viktig at kildesortering og retur av disse fraksjonene er enkle og kostnadseffektive.

På prosjektet Bakkeveien i Oslo samarbeider Veidekke med Rockwool og avfallstransportøren om en enklere og mer kostnadseffektiv retur av isolasjonsvinn. Det må lønne seg å kildesortere, men i dag er det faktisk dyrere å kildesortere isolasjon, enn å levere det som blandet avfall.

Fraksjonen plast kildesorteres i sekker og legges på toppen av fylte containere. Prosjekt Oslo Atrium gikk til topps i den første runden av Plastcupen, en konkurranse arrangert av Plastretur om kildesortering av plast på byggeplass. Totalt leverte prosjektet nesten 10 tonn plast.

INNOVASJON OG UTVIKLING

"Livssykluskostnader (LCC) for byggverk" er et nordisk prosjekt hvor målsettingen er en felles nordisk modell og kostnadsspesifikasjon for LCC og miljø. Veidekke Entreprenør er med i arbeidsgruppen "Kalkylenivå relatert til formål". Prosjektet som eies av Statsbygg, ferdigstilles i 2004. Livssykluskostnader er et økonomisk begrep som retter seg mot totalkostnadene for hele anskaffelsens levetid. Kostnader i forbindelse med bygging, vedlikehold, drift og riving er typiske elementer i en vurdering av livssykluskostnadene.

Veidekke Gjenvinning og GemConsulting har på oppdrag for Norsk Protein og Forsvarsbygg gjennomført et pilotforsøk med bruk av beinmel som rensedium for metallforurenset jord og vann. Forsøk ble utført både i laboratoriet og som et filtersystem for å rense forurenset bekkevann fra en feltskytebane ved Steinsjøen i Akershus. Resultatene viser at beinmel kan benyttes som et filtermedium for fjerning av metaller fra forurenset vann. Beinmel kan også være aktuelt for stabilisering av gruveavfall, industriavfall og havnesedimenter og for rensing av forurenset sigevann fra gruver, forurenset jord og avfallsdeponier.

Veidekke Gjenvinning har sammen med GemConsulting og BA-gjenvinning gjennomført forsøk med å lage gjenbruksprodukter ved bruk av sikterest fra betonggjenvinning og andre avfallsmasser. Målet er å få frem et fysisk stabilt produkt som kan benyttes til sikringslag, bunntetting, stabilisering av forurensede masser eller andre formål hvor det kreves et stabilt underlag.

Veidekke Gjenvinning har sammen med Oslo Renovasjonsetat utviklet et blandingsmateriale av sikterest fra sorteringsanlegg og restprodukter fra forbrenningsanlegg, som har redusert behandlingskostnadene for dette avfallsmaterialet.

KONSERNSJEF
Terje R. Venold *

VEIDEKKE ENTREPRENØR AS
Norge
Dag Andresen

HOFFMANN A/S
Danmark
Torben Bjørk Nielsen

VEIDEKKE EIENDOM AS
Leif E. Johansen



VEIDEKKE INDUSTRI
Eigil Flaathen

ØKONOMI/FINANS
Arne Giske

KOMMUNIKASJON
Kai Krüger Henriksen

HUMAN RESOURCES/
STRATEGI
Torkel Backelin

* Inntil videre også operasjonelt ansvar for entreprenørvirksomheten i Sverige.

■ KONSERN

Postboks 505 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 01

■ VEIDEKKE ENTREPRENØR AS

Postboks 506 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 41

Region Øst

Distrikt Oslo

Postboks 506 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 41

Distrikt Follo/Indre Østfold

Postboks 55, 1431 Ås
Langbakken 16
Telefon: 64 97 47 00
Telefaks: 64 97 47 01

Distrikt Østfold

Postboks 103, 1713 Grålum
Tuneveien 87
Telefon: 69 97 27 00
Telefaks: 69 97 27 01

Distrikt Indre Østland

Postboks 203, 2391 Moelv
Marisagveien 8
Telefon: 62 33 17 00
Telefaks: 62 36 90 30

Seby AS

Vestvollveien 6, 2019 Skedsmokorset
Telefon: 64 83 87 00
Telefaks: 64 83 87 01

Murus AS

Postboks 4683 Nydalen, 0401 Oslo
Sandakerveien 110
Telefon: 23 05 90 80
Telefaks: 23 05 90 81

Veidekke Byggformelse

Postboks 4203 Nydalen, 0401 Oslo
Sandakerveien 110
Telefon: 23 05 90 00
Telefaks: 23 05 90 50

Region Syd

Distrikt Buskerud

Gråterudveien 45, 3036 Drammen
Telefon: 32 26 00 00
Telefaks: 32 26 00 30

Avdeling Ringerike

Nedre Kilemoen, 3516 Hønefoss
Telefon: 32 17 90 30
Telefaks: 32 17 90 31

Avdeling Hallingdal

Postboks 143, 3551 Gol
Telefon: 32 07 49 44
Telefaks: 32 07 56 15

A/S Valdresbygg

Bygdinvegen 152, 2900 Fagernes
Telefon: 61 36 22 90
Telefaks: 61 36 25 99

Distrikt Vestfold

Postboks 300, 3101 Tønsberg
St. Olavs gate 1
Telefon: 33 30 79 79
Telefaks: 33 30 79 78

Distrikt Telemark

Postboks 166, 3901 Porsgrunn
Dokkveien 10
Telefon: 35 93 11 11
Telefaks: 35 93 11 12

Norske Stålbygg AS

Postboks 1083, 3204 Sandefjord
Gneisveien 8
Telefon: 33 29 19 00
Telefaks: 33 29 19 01

Br. Reme A/S

Serviceboks 423, 4604 Kristiansand
Gravane 20
Telefon: 38 12 58 00
Telefaks: 38 12 58 01

Block Berge Bygg A/S

Bedriftsveien 6, 4353 Klepp Stasjon
Telefon: 51 78 99 00
Telefaks: 51 78 99 01

Region Nord/Vest

Distrikt Bergen

Postboks 6005 Postterminalen,
5892 Bergen
Møllendalsbakken 9
Telefon: 55 38 70 00
Telefaks: 55 38 70 01

Distrikt Sogn og Fjordane

Postboks 63, 6851 Sogndal
Kaupanger Industriområde
Telefon: 57 67 90 10
Telefaks: 57 67 90 11

Avdeling Sandane

Postboks 185, 6821 Sandane
Telefon: 57 86 62 55
Telefaks: 57 86 59 80

Distrikt Haugesund

Postboks 2073, 5504 Haugesund
Karmsundgaten 51
Telefon: 52 80 60 00
Telefaks: 52 80 60 01

Distrikt Trondheim

Postboks 6100 Sluppen, 7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
Telefaks: 73 82 35 90

Region Anlegg

Distrikt Anlegg Østland

Avdeling Oslo
Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 28

Avdeling Østfold/Dykkerteknikk

Postboks 68, 1720 Greåker
Greåkerveien 27
Telefon: 69 10 27 00
Telefaks: 69 10 27 01

Distrikt Nord

Avdeling Fauske
Postboks 4, 8202 Fauske
Sjøgata 56
Telefon: 75 64 10 50
Telefaks: 75 64 10 51

Avdeling Harstad

Postboks 513, 9485 Harstad
Klubbholmen 11
Telefon: 77 00 23 00
Telefaks: 77 00 23 01

Trafikk & Anlegg AS

Røraskogen 16, 3739 Skien
Telefon: 35 91 59 20
Telefaks: 35 91 59 30

Spesialprosjekt

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 26

Maskinavdeling Skui

Postboks 380, 1301 Sandvika
Ringeriksveien 201 C
Telefon: 21 05 55 50
Telefaks: 21 05 69 88

Kynningsrud Fundamentering AS

Postboks 3, 1662 Rolvsøy
Vallehellene 3
Telefon: 69 30 97 00
Telefaks: 69 30 97 01

Pål & Grund AB

Box 11028, S-720 11 Västerås
Legeringsgatan 4
Telefon: +46 21 12 7470
Telefaks: +46 21 18 7320

■ HOFFMANN A/S

Fabrikksparken 66, DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
Telefaks: +45 43 43 34 22

Region Vest, Brabrand

Edwin Rahrs Vej 88, DK-8220 Brabrand
Telefon: +45 87 47 47 47
Telefaks: +45 87 47 47 87

Region Vest, Fredericia

Nørre Allé 13, DK-7000 Fredericia
Telefon: +45 76 20 37 77
Telefaks: +45 76 20 37 76

Region Byg Øst

Fabrikksparken 66, DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
Telefaks: +45 43 43 34 48

Region Byg Øst, Næstved

Fiskerhusvej 38, DK-4700 Næstved
Telefon: +45 55 75 75 75
Telefax: +45 55 75 75 55

Region Anlæg Øst

Fabrikksparken 66, DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
Telefaks: +45 43 43 34 22

Region Bolig

Fabrikksparken 66, DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
Telefaks: +45 43 43 34 48

■ VEIDEKKE ENTREPRENAD AB

Veidekke Stockholm AB

Box 1503, S-172 29 Sundbyberg
Allén 7
Telefon: +46 8 635 6100
Telefaks: +46 8 635 6198

Veidekke Construction AB (VECON)

Box 6273, S-400 60 Göteborg
Norra Gubberogatan 32
Telefon: +46 31 707 1950
Telefaks: +46 31 846 861

Veidekke Skåne AB

Råbyvägen 1, S-224 57 Lund
Telefon: +46 46 199 400
Telefaks: +46 46 145 381

■ VEIDEKKE EIENDOM AS

Postboks 507 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 11

Veidekke Eiendom AS

Postboks 300, 3101 Tønsberg
St. Olavsg. 1
Telefon: 33 30 79 79
Telefaks: 33 30 79 78

Veidekke Eiendom AS

Postboks 6005 Postterminalen,
5892 Bergen
Møllendalsbakken 9
Telefon: 55 38 70 00
Telefaks: 55 38 70 01

Veidekke Eiendom AS

Postboks 6100 Sluppen,
7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
Telefaks: 73 82 35 90

Veidekke Bostad & Fastighet AB

Box 1503, S-172 29 Sundbyberg
Allén 7
Telefon: +45 76 20 37 77
Telefaks: +45 76 20 37 76

Dansk Ejendomselskab A/S

Nørre Allé 13
DK-7000 Fredericia
Telefon: +45 76 20 37 77
Telefaks: +45 76 20 37 76

■ VEIDEKKE INDUSTRI

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 51

KOLO VEIDEKKE a.s

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 50
Telefaks: 21 05 50 51

Region Nord-Vest

Postboks 8042 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 70 17 54 00
Telefaks: 70 17 54 10

Distrikt Finnmark

Raipasveien, 9517 Alta
Telefon: 78 44 97 00
Telefaks: 78 44 97 01

Distrikt Nordland/Troms

Sigerfjord, 8400 Sortland
Telefon: 76 11 16 80
Telefaks: 76 11 16 90

Distrikt Trøndelag

Postboks 6100 Sluppen,
7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
Telefaks: 73 82 35 95

Distrikt Møre

Postboks 8042 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 70 17 54 00
Telefaks: 70 17 54 10

Distrikt Rogaland/Sogn og Fjordane

Postboks 8042 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 70 17 54 00
Telefaks: 70 17 54 10

Asfaltverket Mo AS

Postboks 345, 8601 Mo i Rana
Telefon: 75 12 76 70
Telefaks: 75 12 76 80

Region Østland

Postboks 124, 2051 Jessheim
Industriveien 14
Telefon: 63 94 78 50
Telefaks: 63 94 78 51

Distrikt Syd

Postboks 65, 1431 Ås
Langbakken 16
Telefon: 64 97 47 30
Telefaks: 64 97 47 35

Distrikt Midtre

Hvamsvingen 20, 2013 Skjetten
Telefon: 64 83 19 00
Telefaks: 64 83 19 01

Distrikt Nord

2834 Hunndalen
Telefon: 61 10 80 40
Telefaks: 61 10 80 41

Kaldaktiviteter

Arnkvernvegen 271
2320 Furnes
Telefon: 62 51 92 15
Telefaks: 62 53 45 65

Avd. Kongsvinger Asfalt

Postboks 1234, 2201 Kongsvinger
Mårveien 14
Telefon: 62 82 88 50
Telefaks: 62 82 88 60

Råvarer**HG Asfalt**

Postboks 2054 Stubberød, 3255 Larvik
Telefon: 33 13 58 58
Telefaks: 33 13 58 59

■ VEIDEKKE GJENVINNING AS

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
Telefaks: 21 05 50 21

BA Gjenvinning AS

Postboks 55 Mortensrud, 1214 Oslo
Telefon: 22 75 42 20
Telefaks: 22 75 32 84

Carl C. Fon Container AS

Østergøyveien 31, 3236 Sandefjord
Telefon: 33 48 74 50
Telefaks: 33 48 74 60

Dokken AS

Postboks 237, 3470 Slemmestad
Almdalsveien 6
Telefon: 66 79 45 00
Telefaks: 66 79 50 26

FF-Resi AS

Småhaugv. 80, 4362 Vigrestad
Telefon: 51 79 11 90
Telefaks: 51 79 11 99

Kay Arne Humlekjær AS

Dr. Nilsens v. 7, 1653 Sellebakk
Telefon: 69 34 51 79
Telefaks: 69 34 45 91

Svensk Kross & Återvinning**i Uppland AB**

Gudebyvägen 31, S-194 92 Upplands
Väsby
Telefon: +46 851 10 23 328
Telefaks: +46 851 10 23 325

Veidekke Gjenvinning Rogaland A/S

Bøveien 6, 4365 Nærbø
Telefon: 51 43 53 98
Telefaks: 51 43 53 31

Veidekke Gjenvinning Vestfold A/S

Hvittingfossveien 182, 3080 Holmestrand
Telefon: 33 06 60 60
Telefaks: 33 06 60 70

Wilhelmsen & Sønner A/S

Postboks 273 Økern, 0511 Oslo
Haraldrudveien 20
Telefon: 23 26 78 50
Telefaks: 22 63 08 69

■ NOREMCO CONSTRUCTION AS

Postboks 519 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 60
Telefaks: 21 05 50 61

Tanzania

P.O. Box 23287, Oyster Bay
Dar es Salaam, Tanzania
Telefon: +255 22 260 0540
Telefaks: +255 22 260 2813



Veidekke ASA
Postboks 505 Skøyen, 0214 Oslo
Telefon: 21 05 50 00 Telefaks: 21 05 50 01
E-post: firmapost@veidekke.no
Internett: www.veidekke.no
Årsrapporten finnes også på internett: www.veidekke.no/investorinfo