

Det skandinaviske markedet for bygg og anlegg er i betydelig vekst. Denne muligheten skal vi utnytte gjennom tett samspill mellom kundene, våre medarbeidere og leverandører i produksjonsprosesser hvor kvalitet og produktivitet er sentrale parametre.



Årsrapport 2005

Markedet for

bygg- og anlegg var svært

godt i 2005. Kombinert med Veidekkes

langsiktige forbedringsarbeid bidro

dette til Veidekkes historisk gode årsresultat.

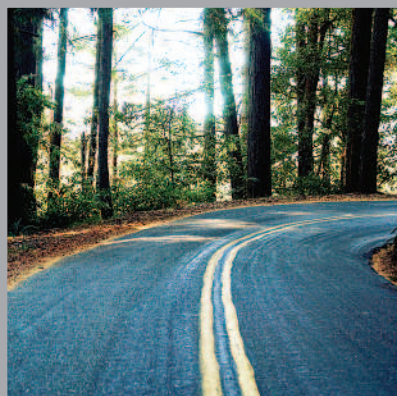
Vi har imidlertid fortsatt potensial for videre vekst og utvikling.

Vår skandinaviske posisjon gir gode muligheter som vi nå står klar til å utnytte.



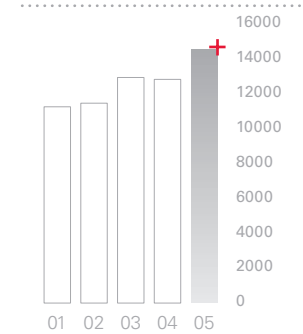
Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med nesten 6000 ansatte. Selskapet er i dag ledende i Norge, det fjerde største i Danmark og har betydelig virksomhet i Sveriges vekstregioner. Vår overordnede strategi har to hovedelementer: Utvikling av vår skandinaviske posisjon og ytterligere forbedring av lønnsomheten i prosjektene.

2	Nøkkeltall
3	Høydepunkter
4	Virksomheten i 2005
6	Fra konsernsjefen
8	Et skandinavisk marked i vekst
22	Entreprenørvirksomhet
32	Eiendomsutvikling
38	Industrivirksomhet
44	Eierstyring
45	Konsernledelsen
48	Aksjonærinformasjon
52	Samfunnsansvar
60	Styret
62	Styrets beretning
70	Regnskap konsern
95	Regnskap Veidekke ASA
102	Revisjonsberetning
103	Adresser

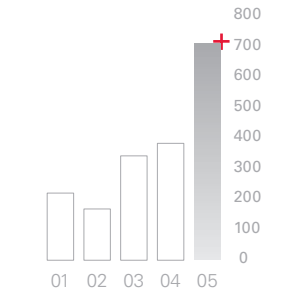


Nøkkeltall

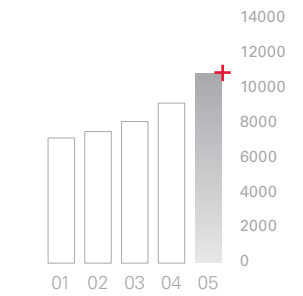
	2005	2004	2004	2003	2002
	IFRS	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
DRIFT *					
Driftsinntekter	14 579	12 826	12 934	11 461	11 254
Driftsresultat	592	352	323	191	316
Resultat før skatt	711	383	342	168	220
Netto årsresultat ¹⁾	558	263	235	102	124
Ordreservere entreprenørvirksomheten	10 902	9 177	9 177	8 120	7 545
RENTABILITET					
Driftsmargin (%) ²⁾	4,1	2,7	2,5	1,7	2,8
Resultatmargin (%) ³⁾	4,9	3,0	2,6	1,5	2,0
Totalkapitalrentabilitet (%) ⁴⁾	10,8	6,9	6,2	3,9	5,5
Rentabilitet på investert kapital (%) ⁵⁾	27,5	15,7	14,2	8,2	11,5
Egenkapitalrentabilitet (%) ⁶⁾	36,8	19,1	17,0	8,4	10,5
KAPITALFORHOLD *					
Totalkapital	6 370	5 750	5 784	5 632	5 222
Samlet egenkapital ⁷⁾	1 470	1 638	1 578	1 459	1 355
Egenkapitalandel (%) ⁸⁾	23,1	28,5	27,3	25,9	25,9
Netto rentebærende gjeld ⁹⁾	109	76	71	238	434
Investeringer	323	258	264	327	377
LIKVIDITET					
Likviditet pr. 31. desember *	345	401	431	593	448
Ubenyttede lånerammer	1 628	1 096	1 096	959	1 164
Likviditetsgrad 1 ¹⁰⁾	1,04	1,03	0,99	1,09	1,06
Likviditetsgrad 2 ¹¹⁾	0,84	0,79	0,76	0,78	0,72
Likviditetsgrad 3 ¹²⁾	6,28	5,12	5,14	9,21	8,70
AKSJEN					
Børskurs pr. 31. desember	192,5	101,0	101,0	58,5	51,0
Resultat pr. aksje ¹³⁾	19,5	9,5	8,5	3,8	4,6
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	19,5	9,5	8,5	3,8	4,6
Resultat pluss goodwill pr. aksje	19,5	10,0	10,6	6,8	7,4
Utbytte pr. aksje	10,0	18,0 **	6,0	3,5	3,5
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	28,6	27,7	27,7	27,3	27,1
PERSONALFORHOLD					
Antall ansatte i Skandinavia pr. 31. desember	5 598	5 436	5 455	5 309	5 909
Antall ansatte i Skandinavia, gjennomsnitt	5 584	5 075	5 096	5 623	6 449
Fravær (%) ***	4,6	4,9	4,9	6,3	6,9
Fravær timelønnede (%) ***	6,0	6,4	6,4	8,4	8,8
Fraværsskader pr. million arbeidede timer					
(H-verdi) ***	5,7	5,2	5,2	6,9	9,0
Lønninger og sosiale kostnader *	2 930	2 701	2 713	2 535	2 537



DRIFTSINNTEKTER
MILL. KR.



RESULTAT FØR SKATT
MILL. KR.



ORDRESERVE
MILL. KR.

* Beløp i mill. kroner
** Inkl. kr. 12,- i ekstraordinært utbytte
*** Gjelder Norge

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 netto finanskostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital.
- 5) Rentabilitet på investert kapital:
Driftsresultat i prosent av gjennomsnittlig totalkapital med fradrag for rentefri kortsiktig gjeld og rentefri langsiktig gjeld.
- 6) Egenkapitalrentabilitet:
Resultat etter skattekostnader i prosent av gjennomsnittlig samlet egenkapital.
- 7) Samlet egenkapital:
Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser.
- 8) Egenkapitalandel:
Samlet egenkapital i prosent av totalkapital 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).

Høydepunkter 2005

2005 ble et meget godt år for Veidekke med nær doubling av resultatet fra 2004: 711,1 mill. kroner mot 382,7 mill. kroner. Ordreservene er rekordhøy og god, og konsernets finansielle stilling er sterk. Det er gjennomført en refinansiering av konsernets låneavtale og en tilpasning av kapitalstrukturen gjennom utbetaling av ekstraordinært utbytte. Konsernet oppnådde også bedre resultater innenfor HMS.

Entreprenørvirksomheten i Norge

- Et meget godt år med resultatmargin på 4,6 %
- Sterk ordresituasjon og gode markedsutsikter
- Videreført forbedringsprosesser med vekt på medarbeiderinvolvering

Entreprenørvirksomheten i Danmark

- Klar bedring i resultatet
- Vellykket reorganisering av virksomheten i Jylland
- Klart styrket ordreserver

Entreprenørvirksomheten i Sverige

- Bedring av resultatet
- Bedret ordresituasjon
- Vellykket reorganisering gjennomført

Eiendom

- Meget sterkt resultat
- Godt boligsalg i Norge
- Flere gode boligprosjekter lansert i Sverige
- Bygger opp posisjonen i Danmark

Industri

- Høy aktivitet og resultatforbedring
- Volumvekst og gode resultater innen asfalt, pukk og grus
- 20 kontrakter innen veivedlikehold, dvs. 10.000 km vei

Hovedutfordringer i 2006

- Sikre gjennomføringskapasitet og evne til å håndtere risiko på bakgrunn av høyt aktivitetsnivå
- Styrke vår konkurransekraft på pris, kvalitet og gjennomføringsprosess
- Vinne kampen om kompetansen og kvalifiserte medarbeidere

Våre suksessfaktorer er vår evne til å håndtere risiko, vår sterke og desentrale organisasjon, våre ansattes betydelige medeierskap og involvering samt vårt samspill med kundene. Vårt marginpotensial ligger i arbeid med alle kostnadskomponenter. Vi ser mulighet for reduserte innkjøpskostnader gjennom nye innkjøpskanaler og samarbeidsformer, men det største potensialet ligger i å redusere eget tidsforbruk og bedre samspillet med underentreprenørene. Det er store produktivitetsgevinster å hente i et byggeprosjekt gjennom å involvere alle ansatte og underentreprenørene.

Forbedringsprosessene Vi i Veidekke og På Vei utvides til å gjelde på alle prosjekter i Norge og etter hvert også i Danmark og Sverige.

Vi har i dag en motivert og godt rustet organisasjon, kvalifiserte medarbeidere og en gjennomgående god ordresituasjon. Med dette og med gode markedsutsikter har vi et godt grunnlag for videre vekst og et potensial for økte marginer.

Finansiell kalender 2006

Offentliggjøring av delårsresultater:

1. kvartal: 9. mai
2. kvartal: 14. august
3. kvartal: 2. november (webcast)

Ordinær generalforsamling avholdes den 8. mai
Aksjene noteres eksklusive utbytte den 9. mai
Utbytte utbetales aksjonærene den 19. mai

Aktivitetsområde

Beskrivelse

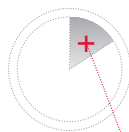
Nøkkeltall (NOK mill.)

VEIDEKKE ENTREPRENØR AS
Norge

48%

Bygg- og anleggsvirksomhet
i Norge.**2005** 2004 2003

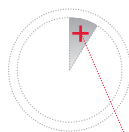
Driftsinntekter	7 336	6 610	5 786
Resultat før skatt	334,8	286,8	178,5
Investert kapital	503	466	396
Gjennomsnittlig antall ansatte	2 913	2 773	2 833

HOFFMANN A/S
Danmark

16%

Bygg- og anleggsvirksomhet
i Danmark.**2005** 2004 2003

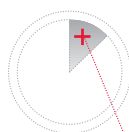
Driftsinntekter	2 462	2 415	2 346
Resultat før skatt	23,4	-2,6	19,3
Investert kapital	283	214	359
Gjennomsnittlig antall ansatte	895	909	1 386

VEIDEKKE SVERIGE AB
Sverige

9%

Bygg- og anleggsvirksomhet i Sverige med
utgangspunkt i Stockholm, Göteborg og
Skåne.**2005** 2004 2003

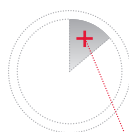
Driftsinntekter	1 315	1 187	1 114
Resultat før skatt	12,2	-33,6	-54,0
Investert kapital	79	52	99
Gjennomsnittlig antall ansatte	601	541	630

VEIDEKKE EIENDOM AS

13%

Utvikling av boliger i egen regi i Norge,
Sverige og Danmark samt nærings-
bygg og spesialbygg for offentlig virk-
somhet.**2005** 2004 2003

Driftsinntekter	1 905	1 111	856
Resultat før skatt	275,7	104,3	46,1
Investert kapital	1 760	1 551	1 225
Gjennomsnittlig antall ansatte	79	65	56

VEIDEKKE INDUSTRI

14%

Virksomhet innen asfalt, pukk og grus,
drift og vedlikehold av veier, riving,
maskinentreprenørvirksomhet og
gjenvinning av tyngre byggavfall samt
næringsavfall.**2005** 2004 2003

Driftsinntekter	2 186	1 809	1 594
Resultat før skatt	120,4	82,6	32,6
Investert kapital	740	762	934
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 055	1 048	1 013

Tallene for 2003 er iht. til norsk god regnskapsskikk (NGAAP).
Tallene for 2004 og 2005 er iht. IFRS

Prioriterte områder i 2005

- Fortsatt forbedre lønnsomheten, spesielt i de svakeste enhetene.
- Gradvis implementere VAP (system for kalkulasjon og økonomisk prosjektstyring) og gjennomføre opplæring i bruk av nytt system.
- Videreutvikle kompetansen innen prosjektutvikling og prosjekteringsledelse.
- Evaluere og videreføre Vi i Veidekke-prosessen i hele virksomheten.

- Oppdatere håndbok for prosjektstyring.
- Implementere VAP.
- Fortsette konsolidering av ensartet økonomioppfølging.
- Sørge for eksponering hos samarbeidspartnere.
- Forbedre HR-infrastrukturen.
- Etablere utviklingsplan for distriktsledere.
- Videreutvikle partneringmodellen.

- Styrke videre positiv utvikling og inntjening.
- Gjennomføre prosjektet Botniabanen etter fastsatte rammer.
- Fortsette oppbygging av en kvalitetsorganisasjon i Stockholm.
- Videreutvikle organisasjonen med fokus på personell og lønnsomhet.
- Videreutvikle samarbeidet med Veidekke Bostad.

- Videreutvikle samarbeidet med entreprenørvirksomheten for å bedre inntjening og konkurransekraft.
- Bygge ut organisasjonen i Danmark og øke aktiviteten.
- Utnytte kompetansen på tvers i en skandinavisk organisasjon.

- Opprettholde volum og økt lønnsomhet innen asfaltvirksomheten.
- Fortsette arbeidet med konsolidering og lønnsomhetsfokus innen næringsavfall.

Oppnådd i 2005

- Resultatmargin økt fra 4,3 % i 2004 til 4,6 % i 2005. Ingen enheter med tap i 2005.
- VAP er under implementering.
- Løpende gjennomføring av kompetanseutviklings tiltak innen prosjektutvikling og prosjekteringsledelse.
- Evaluering av Vi i Veidekke gjennomført. Tiltak knyttet til prosjektoppstart, gjennomføring og avslutning er besluttet innført i alle nye prosjekter.

- Prosjektstyringshåndboken er oppdatert og implementert.
- VAP-prosessen pågår.
- Ensartet økonomioppfølging er etablert inkl. kontrollfunksjon i hver region.
- Kundearrangement, kundenettverk og systematisk kontakt til pressen pågår.
- Forbedring av HR-infrastrukturen pågår.
- Partneringmodul 3 er avsluttet med eksterne kursdeltakere.

- Fortsatt positiv utvikling i alle enheter.
- Alle enheter er lønnsomme.
- Botniabanen snart ferdig med resultat som er under kontroll ved slutten av 2005.
- Entreprenørvirksomheten i Stockholm ble delt i to selskap, begge med organisasjonen på plass.
- Rekruttering av nøkkelpersoner har gitt positivt resultat.
- Samarbeidsprosjekt mellom eiendoms- og byggvirksomheten etablert med godt klima i diskusjonene og felles målsetninger.

- Retningslinjer for internt samarbeid i egenregiprojekter på plass.
- I gang med flere prosjekter i Danmark.
- Meget positiv utvikling i Sverige.
- Uttelling for godt marked i Norge.

- Asfaltvolumet er økt fra 1,5 til 1,7 millioner tonn, markedsandelen er opprettholdt og lønnsomheten er bedret.
- Virksomheten innen næringsavfall gir positive resultater.

Prioriterte områder i 2006

- Ytterligere forbedre lønnsomheten, spesielt i de svakeste enhetene.
- Evaluere vårt HMS-arbeid med sikte på fortsatt forbedring.
- Videreutvikle vår kundestrategi.
- Gjennomføre Vi i Veidekke-tiltak i alle nye prosjekter. I utvalgte prosjekter prøve ut nye planleggingsmetoder sammen med våre underentreprenører.

- Fokus på inntjening fremfor volum.
- Fortsatt forbedring av HMS-arbeidet.
- Konkurrere på annet enn pris gjennom å være selektiv i valg av kunder, oppgaver og entrepriseform samt forbedrede anbudsprosesser.
- Fortsatt implementering av VAP.
- Ytterligere systematisering av innkjøp.
- Fortsette Hoffmanns kundestrategi.

- Fortsatt arbeide for å etablere en strukturert arbeidsmåte i alle selskapene.
- Rekruttere flere kompetente medarbeidere.
- Prioritere utviklingsarbeid med vekt på effektivitet og produktivitet.
- Finne passende selskap for overtakelse.
- Etablere boligutvikling i Göteborg samt videreutvikle boligvirksomheten i Skåne.
- Etablere et HR-arbeid som profilerer oss som annerledes enn konkurrentene.

- Videreutvikle virksomheten i Danmark.
- Kapitalisere på et godt marked i Sverige.
- Maksimalt fokus på markedsføring og salg i Norge.
- Tett oppfølging av risiko og kapitalanvendelse.

- Fortsatt videreutvikling av asfaltvirksomheten.
- Få etablert markedsandel på ca. 20 % innen drift og vedlikehold ved full konkurranseutsetting.
- Ytterligere forbedring av næringsavfallsvirksomheten.

A photograph of a middle-aged man with grey hair and glasses, smiling broadly. He is wearing a dark, double-breasted coat over a blue shirt and tie, with a dark scarf. He stands on a paved path that runs along a beach covered in snow. In the background, there are blue metal structures, possibly part of a playground or sports equipment, and the sea under a cloudy sky.

“Forbedret inntjening,
en meget sterk ordreserve og en langt mer effektiv,
kompetent og motivert organisasjon”

Fra Amager Strandpark, København i winterskrud

Det er mye motivasjon i gode resultater

I 2006 er det 70 år siden Veidekke ble etablert og 20 år siden selskapet ble børsnotert. Historien preges av vekst og solid fremgang. De som investerte i Veidekkeaksjer ved børsintroduksjonen i 1986, kan notere en gjennomsnittlig årlig avkastning på vel 18 prosent. Det bringer Veidekke opp som et av de desidert beste av de større konsernene notert på Oslo Børs. Vi er nok også et av meget få selskaper som kan se tilbake på 70 år uten underskudd. I så måte ble 2005 enda et godt år for konsernet, med et historisk resultat før skatt på 711 mill. kroner. Dette resultatet kommer ikke bare som følge av et godt marked, men, og det er kanskje det viktigste, som følge av en rekke forbedrings- og utviklingsprosesser i hele konsernet. Resultatet bringer vår lønnsomhet tilbake til et marginnivå på fem prosent, noe som er viktig både for å kunne gi våre eiere god avkastning på investeringene, og for at vi skal ha mulighet til å videreutvikle konsernet.

Et godt marked

Den økonomiske utviklingen har vært positiv i alle de tre skandinaviske land. Renten har holdt seg lav, eiendomsinvesteringene har vært økende, boligsalget har gjennomgående vært meget bra og det offentlige investeringer i infrastruktur er stigende. Veidekkes vekst i 2005 har i hovedsak vært organisk, og i rene tall viser omsetning en økning på nær 14 prosent. Det er betydelig mer enn veksten i markedet, og viser at vi har økt våre markedsandeler innen flere virksomhetsområder.

Med erfaring fra år med store svingninger i markedsutviklingen har vi i høst brukt ressurser på å forberede organisasjonen på at ingen opptur varer evig. Vi har også foretatt en grundig analyse av de trusler og muligheter som ligger i endrede markedsbetingelser. Det viktigste med slike analyser er å få avdekket om det er samstemmighet mellom utfordringene på kort og lang sikt og den strategien vi arbeider etter. Analysene viser at strategien er robust, dog med behov for styrket innsats på

enkelte områder. Eksempler er sterkere overvåking av markedsforholdene, ytterligere styrking av samspillet med våre kunder, fortsatt innsats for økt involvering av våre medarbeidere og et videre arbeid med optimalisering gjennom økt produktivitet og kvalitet.

Forbedringsprosesser

Det finnes sjelden enkle løsninger på en virksomhets utfordringer. Dette gjelder i høy grad også arbeidet med å forbedre produktivitet, finne nye kostnadseffektive løsninger for innkjøp av materiell og underentrepriser, og øke graden av industrialisering av våre prosesser.

I vårt forbedringsarbeid har involvering og samspill vist seg å være nøkkelen til suksess, noe ikke minst prosessene rundt "Vi i Veidekke" og "På Vei" er gode eksempler på. En annen viktig dimensjon i forbedringsarbeidet er organisasjons- og lederutvikling. Her er reorganiseringen i Jylland og de organisasjonsmessige tiltak i Sverige gode eksempler. I Jylland ble to regioner slått sammen, kapasiteten og kompetansen korrigert og tilpasset de markedsmessige forholdene, og ny leder tilsatt. Resultatene viser allerede en betydelig forbedret inntjening og en meget sterk ordrereserve, og vi har en langt mer effektiv, kompetent og motivert organisasjon.

I Sverige er hele virksomheten nå samlet i ett selskap og ny leder er tilsatt. En samlet ledergruppe har bidratt til bedre resultater og har lagt en strategi og tiltaksplan som gir grunnlag for optimisme for årene fremover.

Innen leder- og fagutvikling har vi videreført programmer på flere nivåer. De skal dyktiggjøre våre ledere og fagarbeidere både faglig og kollegialt og skal støtte opp under forbedringsprosessene.

Gode resultater gir styrke til videre utvikling

Gode resultater er stimulerende. Vi lever til daglig i sterk konkurranse om alt fra det å

vinne oppdrag, fremskaffe de beste leveranser eller være best på faglig utvikling, til det å få rekruttert de beste menneskene. Da blir økonomisk suksess en viktig drivkraft og en sterk motivator.

Samlet sett er det virksomhetene i Norge som viser best lønnsomhet, men fremgangen i Danmark og Sverige er betydelig og viktig. Boligmarkedet har vært en viktig faktor i lønnsomhetsutviklingen, og med oppstart av eiendomsutvikling i Danmark dekker vi nå Skandinavia også innefor dette området. Men også virksomheten innen entreprenør, asfalt, pukk og grus og gjenvinning har fremgang, noe vi har en bredere presentasjon av under virksomhetsområdene lenger bak i Årsrapporten.

Et annet viktig område hvor vi også har oppnådd forbedring i 2005 er Helse. Miljø og sikkerhet, HMS. Her har det særlig vært en positiv utvikling i Danmark og Sverige, og dette er en ytterligere stimulans i arbeidet for et skadefritt Veidekke.

Veien videre

Med de resultater vi oppnådde i 2005 har vi fått det nødvendige fotfeste som en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler. Det er denne posisjonen vi nå skal videreutvikle gjennom fortsatt satsing på geografiske vekstområder, fokus på vår kjernekompetanse og gjennom markedstilpassede strategier basert på våre felles verdidrivere. I samspill med kunden skal vår desentrale organisering videreutvikles. Alle medarbeidere skal involveres, og vi skal bli enda dyktigere på prosjektstyring og håndtering av risiko.

Vi tror det er det beste og det viktigste når vi skal utvikle en ledende skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler.



Terje R. Venold
Konsernsjef

et skandinavisk marked i vekst





et skandinavisk marked i vekst

Det skandinaviske bygg- og anleggs-markedet er betydelig (ca. 570 milliarder kroner), og gir store muligheter for Veidekke. Vi regner med at vel 40 % av markedet er tilgjengelig for oss, og det er her vi finner potensialet for vekst. Innen anlegg ser vi nå en periode med ytterligere satsing på større infrastrukturprosjekter, som veier og jernbaneanlegg. Det er også signaler som tyder på at markedet for private kontor- og forretningsbygg øker og at boligmarkedet fortsatt holder seg på et høyt nivå. I tillegg er tendensen i Skandinavia at en større andel kontrakter blir satt ut i konkurranse og at stat og kommune gjør mindre selv. Denne utviklingen fører til at veksten innen vårt tilgjengelige marked blir større enn veksten i totalmarkedet. Det ligger et stort potensial for videre vekst og utvikling innen vårt samlede tilgjengelige marked, særlig innenfor eiendomsutvikling og anlegg.

Norge

Markedet har vært preget av høy aktivitet over flere år. I Østlandsområdet har imidlertid markedet for private kontorbygg vært tilnærmet borte, mens mye offentlig bygging og mange nye forretningsbygg har kompensert for dette. Vi ser nå en tendens til at det private markedet for kontorbygg er i ferd med å ta seg opp igjen. Veksten i det samlede markedet blir trolig mindre i årene fremover, men vi regner fortsatt med stabil vekst i vårt tilgjengelige marked som er på ca. 45 % av det totale. Veksten i vårt tilgjengelige marked kommer som følge av at prosjektene innen anlegg og yrkesbygg blir større og at en økende andel offentlige oppdrag legges ut på anbud (veivedlikehold).

Sverige

Veksten i det svenske markedet er nå kommet i gang etter flere års pause. Det er innen boligbygging og anlegg at veksten har kommet lengst. En ytterligere sentralisering av næringsliv og utdanning i de tre vekstområdene Stockholm, Vest-Sverige (Göteborg) og Skåne har ført til økende sysselsetting i disse områdene. Behovet for boliger og bedre infrastruktur bidrar til at veksten knyttet til bygg og anlegg blir størst i disse områdene. Veksten i det tilgjengelige markedet som er på ca. 43 % av det totale, vil bli større enn i totalmarkedet. Boligmarkedet, som omfatter om lag halvparten av markedet, vil være godt i flere år fremover og anleggsmarkedet vil vokse betydelig de nærmeste årene.

NORGE



Totalmarkedet
164 mrd. NOK



SVERIGE



Totalmarkedet
252 mrd. NOK

**Danmark**

Bygg- og anleggsmarkedet har et godt potensial for vekst. Det tilgjengelige markedet er i dag på ca. 38 % av det totale. Nesten halvparten ligger i Københavnregionen. Innen anlegg vil aktiviteten i fremtiden foregå i større prosjekter der antallet OPS-prosjekter vil øke. Innen yrkesbygg ventes det høyere aktivitet og den private boligbyggingen vil øke, særlig i området rundt København. Der er arbeidsmarkedet økende og presset på boligmarkedet er stort. I 2005 steg boligprisene med rundt 35 %, og andelen ledige næringslokaler synker. Vi regner derfor med en betydelig vekst i denne regionen i de kommende år.

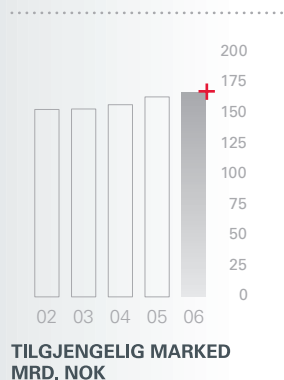
DANMARK



Totalmarkedet
156 mrd. NOK



Norge

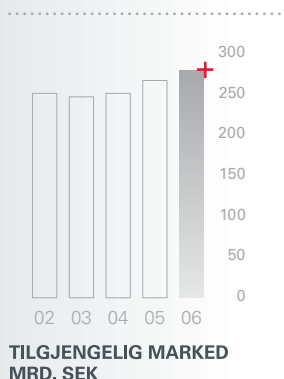


+ Veidekkes virksomhet i Norge ligger innenfor entreprenørvirksomhet, eiendomsutvikling og industrivirksomhet. Av den totale entreprenørvirksomheten er 2/3 byggvirksomhet og 1/3 anleggsvirksomhet.

+ Veidekke Eiendom er en av Norges ledende boligutviklere og har et nært samarbeid med entreprenørvirksomheten når det gjelder prosjektutvikling. Dette gir gode muligheter for trygg gjennomføring og kostnadseffektiv bygging.

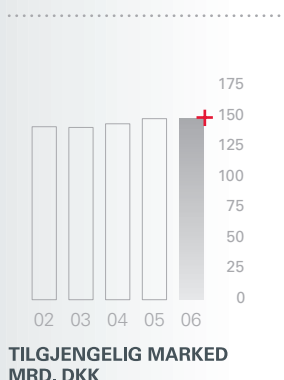
+ Virksomheten i Veidekke Industri omfatter asfalt, pukk og grus, veivedlikehold, riving og gjenvinning av næringsavfall, og Veidekke har en ledende posisjon på området. Virksomheten følger i stor grad aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet, men er mindre utsatt for konjunktursvingninger.

Sverige



+ I Sverige representerer boligbygging ca. halvparten av volumet av selskapets entreprenørvirksomhet. Anlegg er den nest største delen av virksomheten, og utgjør ca. 1/3 av omsetningen i Sverige. Aktiviteten på anleggsmarkedet er økende. I tillegg kommer Veidekke Bostad AB, som erverver og utvikler eiendomsprosjekter i nært samspill med entreprenørvirksomheten.

Danmark



+ Virksomheten i Danmark drives gjennom Hoffmann A/S. Hoveddelen av selskapets virksomhet består av bygging av boliger og næringsbygg, men også innen anlegg er aktiviteten økende. Entreprenørvirksomheten har dessuten et godt samarbeid med Hoffmann Ejendomme, som har flere attraktive boligprosjekter for utførelse.

Veidekke vil søke å beholde posisjonen som Norges ledende entreprenør og eiendomsutvikler. I et godt og svakt voksende marked er selektivitet viktig når det gjelder valg av kunder og prosjekter ut fra egen gjennomføringsevne og kompetanse. Vårt største virksomhetsområde er fortsatt områdene i sør og i Østlandsområdet, men Veidekke er også til stede i andre områder rundt i Norge hvor det er potensial for lønnsom utvikling innen både eiendoms- og entreprenørvirksomhet. Derfor skal eiendomsutvikling sammen med entreprenørvirksomhet bidra til å befeste vår posisjon. Vår ambisjon er å kunne tilby produkter og tjenester som er konkurransedyktige når det gjelder pris og kvalitet samt en forutsigbar prosess sammen med kunden.

Det svenske markedet er omtrent like stort som det norske og danske til sammen. Veidekke er i dag posisjonert for videre vekst i Stockholm, Skåne og Göteborg hvor veksten er ventet å komme. Vår satsing på eiendomsutvikling i disse tre områdene skal, sammen med en effektiv entreprenørvirksomhet, sikre lønnsom vekst fremover. Innen anlegg har vi også virksomhet i disse tre vekstområdene. Dette markedet ventes å vokse betydelig de kommende årene. Veidekkes strategi er å etablere seg som en ledende aktør innenfor dette området med spesiell oppmerksomhet på gjennomføringsevne og valg av riktige prosjekter.

Potensialet for lønnsom utvikling er stort i Danmark. De markedsmessige forutsetningene er nå til stede. Vi skal skape vekst i lønnsomheten ved fortsatt prioritering av utvalgte kunder og prosjekter. Vår ledende posisjon i det danske markedet som den løsningsorienterte partner skal vi utvikle videre. Innen anlegg skal virksomheten dimensjoneres ut fra hva markedet vil etterspørre fremover. Det skal også satses betydelig på boligutvikling i Københavnregionen hvor markedet ventes å være godt i mange år fremover.

For å utnytte det fulle potensialet i vår skandinaviske posisjon er vi avhengig av å få opp lønnsomheten i prosjektene. I Veidekke har vi pekt ut fire sentrale faktorer for å lykkes.

1. tett samspill med kunden >
2. medarbeiderinvolvering >
3. desentralisert organisering >
4. prosjektstyring >



Når et Nytt Operahus
skal oppføres, er samspillet
mellom partene i prosessen
like viktig under byggingen som når
bygget skal tas i bruk





faktor 1: + samspill med kunden

I Veidekke vet vi at den totale kvaliteten i et prosjekt økes ved tett samarbeid med kundene. Verdiskapende samspill er derfor en sentral del av Veidekkes forretningsfilosofi. Det betyr at vi gjennom dialog, samhandling, gjensidig tillit og respekt søker å skape vann-vinn-situasjoner i alle fasene av et byggeprosjekt.

Denne strategien har sin bakgrunn i flere faktorer. For det første gjør samspillet oss bedre rustet til å løse prosjektets utfordringer på kundens premisser. Ingen prosjekter er like, og ingen kunder er like. Derfor er det viktig for oss tidlig å kunne fastlegge graden av involvering som er ønskelig fra oppdragsgiver, og kunne lytte aktivt til

de behov som blir kommunisert til oss. Slik sikrer vi oss fornøyde kunder som føler de blir sett, tatt på alvor og som kommer tilbake. I dag er ca. 80 % av kundene i entreprenørvirksomheten flergangskunder, noe vi tar som et tegn på at vi har lyktes i dette. For det andre er tett samarbeid viktig for vår egen vurdering av risiko i prosjektet. Har vi felles forståelse for mål og eventuelle utfordringer? Har vi sammenfallende syn med kunden på hva prosjektet skal bety for brukerne – kundens kunde? Er dette en kunde vi kan samarbeide bra med? Disse forholdene er svært viktige for å vurdere risiko og lønnsomhet i prosjektet. For det tredje gjør det tette samarbeidet med kunden oss mer effektive. Deler av entreprenørbransjen er konfliktorientert på grunn av en ofte uklar fordeling av ansvar mellom oppdragsgiver og entreprenør. I en slik situasjon er gode relasjoner og evnene til felles problemløsning svært viktig. Vi kan i større grad ta tak i potensielle problemer på et tidlig stadium, og de utfordringene som dukker opp i et prosjekt kan enklere løses mellom to parter som har tillit til hverandre.

Disse punktene danner grunnlaget for ideen om et verdiskapende samspill i byggeprosjektene og er viktige elementer i Veidekkes strategiske differensiering. Vi tror et slik samarbeid med kunden gjør oss bedre rustet til å møte fremtidens utfordringer i entreprenørbransjen, og vil hjelpe oss å nå våre strategiske mål om bedre marginer og en fortsatt sterk skandinavisk posisjon.

Aksjefordeling – 20 største aksjonærer

1	OBOS FORRETNINGSBYGG AS	25,5%
2	VEIDEKKE ANSATTE	14,0%
3	FOLKETRYGDFONDET	12,9%
4	STOREBRAND LIVSFORSIKRING	6,8%
5	IF SKADEFORSIKRING	3,7%
6	CARNEGIE INVESTMENT BANK	2,7%
7	JP MORGAN CHASE BANK (GBR)	2,6%
8	FORTIS BANK LUXEMBOURG	2,5%
9	MP PENSJON	2,1%
10	OKO OSUUSPANKKIEN KESKUSPANKKI	1,8%
11	FONDSAVANSE AS	1,8%
12	JP MORGAN CHASE BANK (GBR)	1,4%
13	STATE STREET BANK	1,4%
14	FORTIS BANK LUXEMBOURG	1,2%
15	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1,0%
16	DEUTSCHE BANK AG (GBR)	0,9%
17	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	0,9%
18	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG	0,8%
19	MELLON BANK	0,7%
20	FORTIS GLOBAL CUSTODY SERVICES	0,7%
21	ØVRIGE AKSJONÆRER	14,6%
Totalt		100%



Verdien av en entreprenørbedrift er i stor grad avhengig av de ansatte, deres kompetanse, motivasjon og evne til samspill. Det gjør medarbeiderinvolvering til en kritisk faktor i vår bransje. I Veidekke satser vi på involvering av de ansatte gjennom en rekke tiltak. Blant annet selges hvert år rabatterte aksjer til ansatte for å stimulere til medeierskap i bedriften. Undersøkelser gjort i USA viser en tydelig sammenheng mellom medeierskap og produktivitet på arbeidsplassen, og dette stemmer godt med vår egen erfaring.

Vi gjennomfører også omfattende forbedringsprosesser som for eksempel "Vi i Veidekke", med involvering av alle våre medarbeidere. I starten av hvert byggeprosjekt samles fagressursene til en oppstartsamling. Gjennom felles gruppearbeid defineres en plan med overordnede resultatmål og detaljerte prosessmål, i tillegg til bindende spilleregler for byggeplassen. Tretti pilotprosjekter er nettopp avsluttet og resultatene er svært lovende: Mer effektive prosjekter, markert nedgang i sykefravær og færre skadetilfeller. Denne prosessen har startet i Norge og vil etter hvert gå videre til Sverige og Danmark.

For å nå våre overordnede mål om en sterk skandinavisk posisjon og bedre marginer er vi helt avhengig av stabil og engasjert arbeidskraft som bruker sin spesialkompetanse aktivt. Vi tror medarbeiderinvolvering er helt sentralt for å få dette til, og en viktig faktor for Veidekkes videre suksess.

faktor 2: medarbeider- involvering

Sykefravær

H-verdi

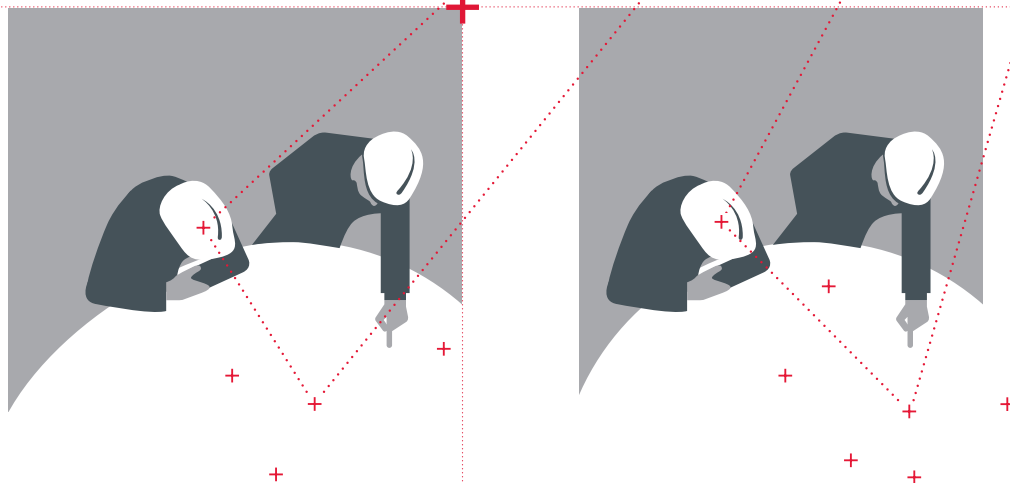
Medarbeidertilfredshet

+ Gjennom medarbeiderinvolvering oppnår vi høyere trivsel, lavere sykefravær og færre skader.

faktor 3: desentralisert organisering

Veidekkes desentrale organisering er viktig for å opprettholde tilstrekkelig effektivitet. Det er to hovedårsaker til dette. For det første har bygg- og anleggsbransjen noen naturgitte forutsetninger som gjør at prosessene drives best av lokale krefter. I motsetning til annen type industri er produktene vi lager unike og ikke-mobile. Samspillet med de berørte parter drives fra prosjektet. Dermed blir ledere med kunnskap om lokale forhold helt sentrale.

En tunnel, en bro eller et kontorbygg kan ikke kjøpes sentralt og fraktes til brukerstedet. Derfor kan et byggeprosjekt best beskrives som en "lokal bedrift" med midlertidig lokalisering. Organisasjonen samles på byggeplassen, og fremdriften blir et samspill mellom kunden, Veidekkes prosjektorganisasjon, lokale myndigheter, stedlige leverandører/underentreprenører og andre direkte berørte. Erfaringstall viser at opp mot 3/4 av verdiskapningen i prosjektene er lokal, noe som stiller krav til nærhet og kunnskap om det markedet hvor "bedriften" skal virke. Dette krever en desentral ansvars- og myndighetsstruktur.

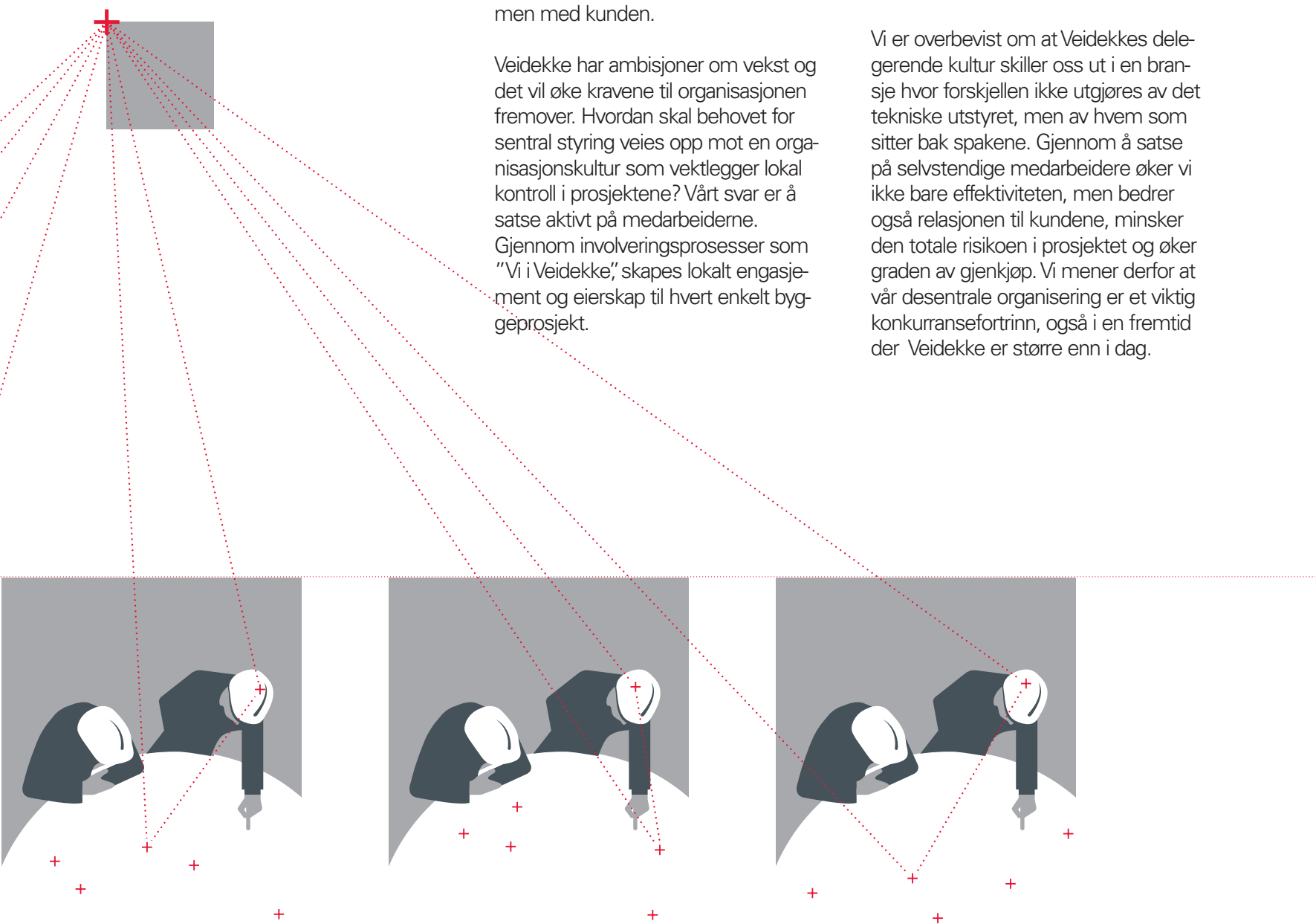


For det andre er bransjen utpreget relasjonsdrevet. En streng linjestruktur med større innslag av byråkrati og styring ville ha blitt et forstyrrende element i forholdet til oppdragsgiver. Et godt samarbeidsklima forutsetter at lederen på byggeplassen har fått delegert tilstrekkelig formell myndighet til å gjennomføre prosessen effektivt sammen med kunden.

Veidekke har ambisjoner om vekst og det vil øke kravene til organisasjonen fremover. Hvordan skal behovet for sentral styring veies opp mot en organisasjonskultur som vektlegger lokal kontroll i prosjektene? Vårt svar er å satse aktivt på medarbeiderne. Gjennom involveringsprosesser som "Vi i Veidekke," skapes lokalt engasjement og eierskap til hvert enkelt byggeprosjekt.

I tillegg satser vi på målrettet utvikling av lederkompetanse. Det er gjennom de beste medarbeiderne vi blir bedre enn konkurrentene og den foretrukne partner for våre kunder. Derfor trenger vi modne ledere som evner å ta et stort selvstendig ansvar, kjenner sin begrensning og vet hvilke problemstillinger som bør heves ett nivå.

Vi er overbevist om at Veidekkes delegerende kultur skiller oss ut i en bransje hvor forskjellen ikke utgjøres av det tekniske utstyret, men av hvem som sitter bak spakene. Gjennom å satse på selvstendige medarbeidere øker vi ikke bare effektiviteten, men bedrer også relasjonen til kundene, minsker den totale risikoen i prosjektet og øker graden av gjenkjøp. Vi mener derfor at vår desentrale organisering er et viktig konkurransefortrinn, også i en fremtid der Veidekke er større enn i dag.



God prosjektstyring er en sentral faktor for å forbedre lønnsomheten i bygg- og anleggsbransjen. Veidekke har til enhver tid rundt tusen ulike prosjekter løpende – alle med sine unike kjennetegn og problemstillinger. Prosjektgjennomføringen er en kompleks prosess som involverer et stort antall aktører. Oversikt og kontroll i alle ledd av prosessen er derfor avgjørende for å sikre effektiv gjennomføring og god kvalitet.

For å kunne levere denne tryggheten til våre kunder er vi helt avhengig av godt lederskap på byggeplassen. Vi trenger prosjektledere som er til stede på byggeplassen, og som er engasjerte i byggeplassdrift, kvalitet, kunder og leverandører. Ledere som bruker av sin erfaring i både utviklings-, prosjekterings- og produksjonsfasen. Ledere som er i dialog med kunden og ser løsninger i stedet for begrensninger. Derfor er lederutvikling en prioritert oppgave i Veidekke, og vi er i dag en ledende opplæringsbedrift på vårt område.

I tillegg til godt lederskap er vi avhengig av riktig verktøy for prosjektstyring. Ved hjelp av vårt styringssystem lager vi unike planer for alle delene av prosjektet. Slik holder vi kontroll med faktorer som kostnader, produktivitet og kvalitet.

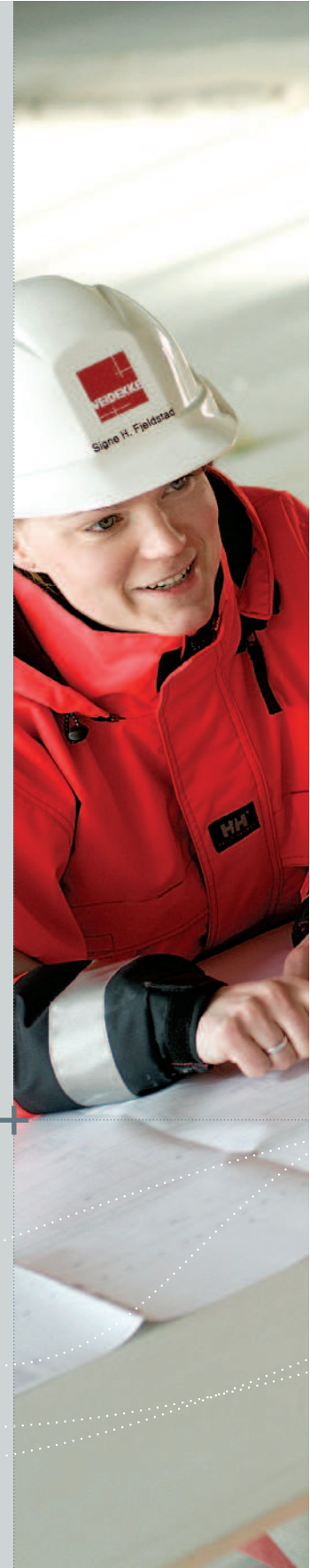
faktor 4: prosjektstyring

Langt på vei er entreprenør-

og eiendomsutviklingsvirksomhetens

hovedprodukt prosjektstyring

og logistikk





Erfaring har likevel lært oss at vi må forvente det uventede. Vi skal derfor alltid ha noe gjennomføringskapasitet i reserve. Slik er det mulig å takle de uventede utfordringene som alltid dukker opp ved gjennomføringen av et komplekst prosjekt, uten at det får store konsekvenser for prosessen.

Oversikt og kontroll gjennom godt lederskap og riktige verktøy minker totalrisikoen i prosjektene, bedrer marginene og bidrar til økt kundetilfredshet og økt grad av gjenkjøp. Prosjektstyring er derfor en av våre viktigste kjernekompetanser, og bidrar til å styrke vår posisjon som en ledende skandinavisk entreprenør.



Fedafjorden Bru er en del av OPS-prosjektet E39 Lyngdal – Flekkefjord. Arbeidene utføres av arbeidsfellesskapet VKR-gruppen (Veidekke Entreprenør AS, Kruse Smith AS og Br. Reme AS). Prosjektet innebærer bygging av ca. 18 km ny vei, som skal være ferdigstilt innen 1. september 2006. Deretter begynner driftsfasen som Kolo Veidekke a.s har fått ansvaret for frem til 2031.



Fremgangen for entreprenørvirksomheten i Danmark og Sverige i 2005 har bidratt til å befeste Veidekkes posisjon som en ledende skandinavisk entreprenør

entreprenør

Resultatene fra 30 pilotprosjekter i forbedringsprosessen "Vi i Veidekke" dokumenterer potensialet for økt produktivitet, færre skader og redusert fravær



Virksomheten i Norge

- + **Sterke resultater**
- + **Stor andel flergangskunder**
- + **Økning i ordrereserven på over 13 %**

Entreprenørvirksomheten i Norge er samlet i selskapet Veidekke Entreprenør AS med datterselskaper. Selskapet gjennomfører alle typer bygge- og anleggsarbeider. På byggsiden omfatter oppdragene i hovedsak boliger, næringsbygg, skoler og andre offentlige bygg. På anleggsiden er oppdragene veier, bruer, jernbanebygging og industriprosjekter. Av den totale virksomhet er ca. 2/3 byggvirksomhet og 1/3 anleggsvirksomhet. I 2005 var ca. 80 % av omsetningen nybyggingsprosjekter, mens de resterende 20 % var prosjekter i tilknytning til eksisterende bygg eller anlegg (tilbygging, påbygging eller ombygging).

Veidekke Entreprenør er organisert i fem regioner: Øst, Syd, Nord/Vest, Anlegg og Spesialprosjekt. De tre første arbeider for det meste på byggsiden, og de to siste på anleggsiden. Entreprenørvirksomhet er i stor grad lokal virksomhet, og de fem regionene består i sin tur av til sammen 27 distrikter/datterselskaper. Disse er forretningsenhetene i virksomheten, med fullt ansvar for marked, kunder, prosjekter, ressurser og resultater.

På byggsiden arbeider Veidekke Entreprenør i all hovedsak i Norge. På anleggsiden deltar selskapet også i utvalgte prosjekter i Sverige og Danmark. Dette skjer i samarbeid med Veidekke Anläggning Öst AB i Stockholm, Veidekke Construction AB i Göteborg og Hoffmann A/S i Danmark.

Egenregivirksomheten innenfor boligbygging skjer i tett samarbeid med Veidekke Eiendom AS som ivaretar blant annet tomtkjøp og boligsalg, mens Veidekke Entreprenør ivaretar prosjektering og produksjon av boligene. På tilsvarende måte gjennomføres også en rekke boligprosjekter for andre eiendomsutviklere.

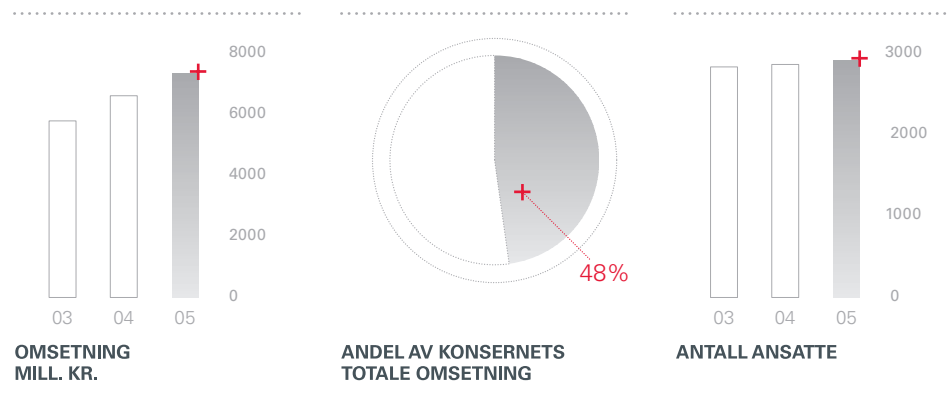
Veidekke Entreprenør hadde ved utgangen av året 2 959 ansatte.

ET MARKED I UTVIKLING

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge var i 2005 preget av høy aktivitet. På byggsiden var markedet preget av boligbygging og betydelig offentlig byggevirksomhet som nytt operahus, helse- og omsorgsbygg samt bygg for undervisning. Næringsbyggmarkedet viste i 2005 tegn til bedring, men ligger fortsatt på et lavt nivå. På anleggsiden er markedet preget av offentlige infrastrukturprosjekter og private prosjekter for olje- og gasssektoren.

Presset på arbeidsmarkedet er stort, men likevel mindre enn det som kunne ha vært forventet ut fra det høye aktivitetsnivået. Dette skyldes blant annet tilgangen på arbeidstakere fra flere EU-land.

Selv om markedet ligger på et høyt nivå, venter vi en årlig markedsvekst i 2006 og 2007 i størrelsesorden 2 % pr år. Vi venter vekst innen anlegg og næringsbygg. De viktigste driverne i boligmarkedet er utviklingen i husstandenes økonomi (inntekt og rentekostnader), demografiske endringer (flytting, aldersstruktur og husstandsstørrelse) og tilbudssiden (årlig nyproduksjon av boliger utgjør rundt 1 % av den samlede boligmassen). Vår vurdering er at disse driverne i sum tilsier en boligbygging på noe under dagens nivå, dvs.





Handlesenteret Tiller Torget i Trondheim er blitt bygget ut og ombygget og har nå et butikk-areal på 27 000 kvadratmeter og et P-hus på 13 000 kvadratmeter.

ca. 25 – 28 000 igangsatte boliger pr år. Vi kan imidlertid vente betydelige regionale forskjeller, med Østlandsområdet som et fortsatt tyngdepunkt.

De fleste av Veidekke Entreprenørs kunder er profesjonelle, det vil si at de selv driver forretningsvirksomhet eller ivaretar offentlige serviceoppgaver. Et byggverk er en betydelig investering for kundene, og de er opptatt av kostnad, produktkvalitet og prosess. For å kunne leve opp til disse forventningene er vi opptatt av systematisk å utvikle et godt samspill med våre kunder. Dette betinger at vi prioriterer flergangskunder og evner å utvikle vår kompetanse i samsvar med kundenes krav.

Den dominerende andelen av våre kunder er flergangskunder (ca. 80 % av omsetningen i 2005). De største kundene står for en betydelig andel av omsetningen. Rundt 15 % av omsetningen gjaldt egenregibygging av boliger.

Kundene kan i prinsippet velge en av følgende tre entreprisetypen når de går ut i markedet med et prosjekt:

- Flere parallelle entrepriser i samme prosjekt (delentreprise)
- Utførelsesentreprise, det vil si at prosjekteringen skjer i kundens regi (hoved- og generalentreprise)
- Prosjektering og utførelse i entreprenørens regi (totalentreprise)

Veidekke Entreprenør har en høy og økende andel totalentrepriser. I 2005 var i overkant av 80 % av prosjektporteføljen på byggsiden totalentrepriser, mens den tilsvarende andelen på anleggsiden var 30 %. Vi venter å opprettholde den høye totalentrepriseandelen på byggsiden i tiden fremover, mens andelen på anleggsiden vil fortsette å øke. Dette skyldes dels den generelle utviklingen i markedet, dels at vi vil ha gode forutsetninger for å imøtekomme et høyere kompetanse- og ressursbehov i disse prosjektene. Vi arbeider kun i begrenset grad med delentrepriser.

“VI SKAL VÆRE NORGES BESTE ENTREPRENØR”

Veidekke Entreprenør har som overordnet mål å være Norges beste entreprenør. Dette innebærer at vi skal ha

- De mest fornøyde kundene
- De mest kompetente og motiverte medarbeiderne
- Den beste lønnsomheten

Dammen ved Heggebottvatnet er en del av kraftverkutbyggingen i Øvre Otta i Oppland.



Vår strategi er å nå disse overordnede målene gjennom følgende langsiktige utviklingsretning:

- Være styrt av våre felles grunnverdier
- Forstå og innfri kundenes forventninger og behov
- Utvikle oss systematisk gjennom involvering av alle ansatte
- Drive aktiv kompetanse- og systemutvikling
- Hensynet til sikkerhet og miljø skal gjennomføres alt vi gjør
- Utvikle oss sammen med utvalgte leverandører
- Prioritere lønnsomhet fremfor volum

Forbedrings- og utviklingsprosessen Vi i Veidekke har vært videreført i 2005. Prosessen fokuserer på optimalisering av driften gjennom internt samarbeid og involvering av alle ansatte. Hovedfokus er på produktivitet og kvalitet samt helse, miljø og sikkerhet (HMS).

Konkrete tiltak er utprøvd i 31 pilotprosjekter. En evaluering sist høst viste gjennomgående svært gode resultater i pilotprosjektene, og på dette grunnlaget ble det besluttet å iverksette Vi i Veidekke-tiltak i alle nye prosjekter fra og med 2006.



Oslos nye operahus begynner nå å ta form.

Tiltakene knytter seg til hvordan vi involverer alle ansatte i

- Oppstarten av prosjektet med etablering av felles mål som kan påvirkes av alle
- Oppfølging underveis med faste møter der vi med utgangspunkt i prosjektets løpende utvikling diskuterer mulige forbedringer
- Sluttevaluering av det vi har gjort og erfaringsoverføring til etterfølgende prosjekter

I 2006 vil vi starte opp rundt 200 nye prosjekter. Vi i Veidekke-prosessen vil derfor fortsatt være en utfordring som vil kreve betydelige ressurser og ledelsesfokus. Etter hvert som Vi i Veidekke-prosessen gir resultater, blir det avgjørende at vi evner å tydeliggjøre og utvide prosessen slik at kunder og leverandører involveres. Gjennom forventningsavklaring og et bedre samspill med kunden vil vi tilby kunden en bedre prosess, og, som et resultat av

dette, et bedre og mer kostnadseffektivt produkt.

Veidekkes leverandører (underentreprenører og materialleverandører) står for en betydelig del av det produktet vi selger videre til våre kunder. Skal vi evne å tilby kundene de beste byggeprosessene og de beste og mest kostnadseffektive produktene, er vi helt avhengig av å samarbeide med de beste leverandørene.

I 2005 hadde Veidekke Entreprenør 158 lærlinger, og ca. 30 nyutdannede ingeniører og sivilingeniører fikk jobb i selskapet. I årene fremover vil rekruttering bli en betydelig utfordring. I rekrutteringsarbeidet fokuserer vi både på rekruttering av ungdom til de ingeniør- og håndverksfagene som er viktige for

Veidekke, og på å gjøre selskapet attraktivt for nyutdannede. Gjennom prosjektet Skole på byggeplass gir Veidekke et alternativt fagutdannelsestilbud i samarbeid med byggenæringen, Aetat og skoleverket.

Av de ansatte i Veidekke Entreprenør er 7 % kvinner. Å øke kvinneandelen er en stor utfordring for hele byggenæringen. Derfor er det gledelig å se at flere kvinner søker seg til utdannelser som er relevante for næringen. Selskapet arbeider aktivt for å rekruttere kvinner. Gjennom økt tilgang på kvinnelige ansatte vil vi også finne flere aktuelle kandidater til lederstillinger.

Sikkerhetsarbeidet er sterkt fokusert i Veidekke Entreprenør, som har skadefri produksjon som sitt langsiktige mål. Skal vi nå dette målet, kreves det at vi gjennom Vi i Veidekke-prosessen evner å etterleve gode rutiner og skape en gjennomgripende sikkerhetskultur i hele virksomheten. I 2006 vil vi foreta en evaluering av HMS-arbeidet og på grunnlag av dette iverksette tiltak som kan bidra til at de siste års gradvise reduksjon i antall skader kan videreføres.

CODE RESULTATER

Veidekke Entreprenør har de senere årene hatt en stabil og god utvikling, som også ble videreført i 2005. Resultat før skatt for 2005 ble 334,8 mill. kroner (286,8 mill. kroner i 2004). Dette tilsvarer en margin på 4,6 % (4,3 %) av en samlet omsetning på 7 336 mill. kroner (6 610 mill. kroner). Ingen av forretningsenhetene i Veidekke Entreprenør gikk med tap i 2005. Sikkerhetsresultatene i Veidekke måles i antall fraværskader pr. million arbeidede timer (H-verdi). Det langsiktige målet er å drive skadefritt, med en H-verdi lavere enn 5 som delmål. Veidekke Entreprenør oppnådde i 2005 en nedgang i H-verdien sammenlignet med året før. Resultatet ble en H-verdi på 5,4 mot 6,3 i 2004.

Fravær representerer direkte og indirekte kostnader, men er også en god indikator på trivsel og engasjement i organisasjonen. Veidekke Entreprenør har som mål å oppnå et samlet fravær for funksjonærer og fagarbeidere på under 3 %.

I 2005 oppnådde vi et samlet fravær på 5,0 %, mot 5,1 % året før. Blant fagarbeiderne var sykefraværet i 2005 på 6,9 %, mot 7,4 % i 2004.

Veidekke Entreprenør har som mål å utvikle felles systemer for måling av produktkvalitet og kundetilfredshet. Dette er en betydelig utfordring i en næring der alle produkter er prosjektbaserte og unike, og der kunden selv i de fleste tilfellene leverer viktige bidrag til prosjektførsløpet. Målet er at vi etter metodeutvikling i 2006 skal komme i gang med utprøving i 2007.

Veidekke Entreprenør hadde ved utløpet av 2005 en ordresreserve på 6 615 millioner kroner, mot 5 843 millioner kroner ett år tidligere. Kvaliteten på ordreserven vurderes som god.

STORE PROSJEKTER I VEIDEKKE ENTREPRENØR I 2005

PROSJEKTAVERN	KUNDE	UTFØRENDE REGION	FORVENTET TOTALOMSETNING (mill. kr)	OMSETNING 2005 (mill. kr)	SLUTTDATO	ENTREPRISETYPE
OPS E39 Lyngdal – Flekkefjord (70 %) Veianlegg	Allfarveg AS	Spesialprosjekt og Syd	838	440	0906	Totalentreprise
Sjølyststranda, Oslo Boliger	Sjølyststranda Eiendom AS	Øst og Anlegg	900	293	1108	Totalentreprise
Nytt Operahus, K212+K213+K221 Oslo Operabygg	Statsbygg	Anlegg, Øst og Spesialprosjekt	702	290	1206	Hovedentreprise
Forsvarets Ledelsesbygg, Oslo Kontorbygg	Forsvarsbygg	Øst, Anlegg og Spesialprosjekt	317	184	0606	Totalentreprise
Union – Pollenkvarteret Drammen, Boliger og næringsarealer	Union Eiendomsutvikling AS	Syd	217	127	0606	Totalentreprise
Startbo Carl Berner, Oslo Boliger	Startbo AS	Anlegg og Øst	212	116	0306	Totalentreprise
E4 Sverige (25 %) Motorvei	Svenska Vägverket	Spesialprosjekt	345	92	1007	Hovedentreprise
ByHaven, Lillestrøm Boliger og næringsarealer	Lillestrøm Byutvikling AS	Øst	151	87	0606	Totalentreprise
Risenga Svømme- og badeanlegg Asker	Asker Kommune	Øst og Anlegg	149	86	0606	Totalentreprise
CC Mart'n Gjøvik Kjøpesenter	CC Mart'n Eiendom Gjøvik AS	Øst	120	85	0706	Totalentreprise
Heimdal Varmesentral Trondheim	Trondheim Energiverk AS	Nord/Vest	168	83	1006	Totalentreprise
Avfallsforbrenningsanlegg Tjuvholmen, Oslo	Tjuvholmen KS	Spesialprosjekt og Anlegg	114	81	0306	Hovedentreprise
Anlegg, Boliger Startbo Fønix, Bergen	Fønix Damsgård AS	Nord/Vest	96	80	1205	Totalentreprise
Campus Fosshaugane, Sogndal Undervisnings- og kontorbygg	SIL Tribuna AS	Nord/Vest	155	79	0806	Totalentreprise
Østamagerbanen (23,5 %) København Tunnelbane	Østamagerbaneselskapet I/S	Spesialprosjekt	155	79	0707	Totalentreprise
Sum			4 639	2 202		

Virksomheten i Danmark

- + Økt aktivitetsnivå innenfor boligbygging
- + Bedrede resultater og rekordstor ordrebeholdning
- + Styrket posisjon som den løsningsorienterte partner

Veidekkes virksomhet i Danmark utføres av landets eldste entreprenørselskap, Hoffmann A/S, som ble en del av Veidekkekonsernet i 2000.

I 2005 utviklet Hoffmanns virksomhet seg på en tilfredsstillende måte. Etter noen litt svake år resultatmessig er Hoffmann blitt modernisert så vel organisatorisk som konseptmessig, og er i gang med å gjøre seg gjeldende i alle markedsområder med markante bygge- og anleggsoppgaver. Spesielt bør nevnes de betydelige forbedringene som er gjennomført for Hoffmanns samlede virksomhet i Jylland. Her er det iverksatt en rekke tiltak for reorganisering og modernisering av virksomheten, og det er ansatt en ny regionsleder.

For å bedre Hoffmanns lønnsomhet har ledelsen gjennom 2005 fokusert på bedret inntjening fremfor økt volum. Dette arbeidet har omfattet en rekke produktivitetsforbedrende tiltak, økt selektivitet i valg av nye prosjekter, samt innsats for bedret samspill både internt og overfor leverandører og underentreprenører.

MARKEDET

Markedet i Danmark lå i 2005 på omtrent samme nivå som året før, med unntak av boligmarkedet, hvor det har vært en betydelig vekst. Det spesielle i denne utviklingen er en betydelig dreining i boligbyggingen, som har gått fra bygging av sosiale boliger og andelsleiligheter til bygging av selveierboliger. Veksten i boligmarkedet har vært ventet og har også kommet som en følge av økt tilflytting fra distriktene til de større byene.

Markedet for private næringsbygg er fortsatt på et meget lavt nivå, mens store offentlige investeringer i infrastrukturprosjekter, blant annet en motorringvei i København, gjør at anleggsmarkedet vil øke.

VIRKSOMHETEN

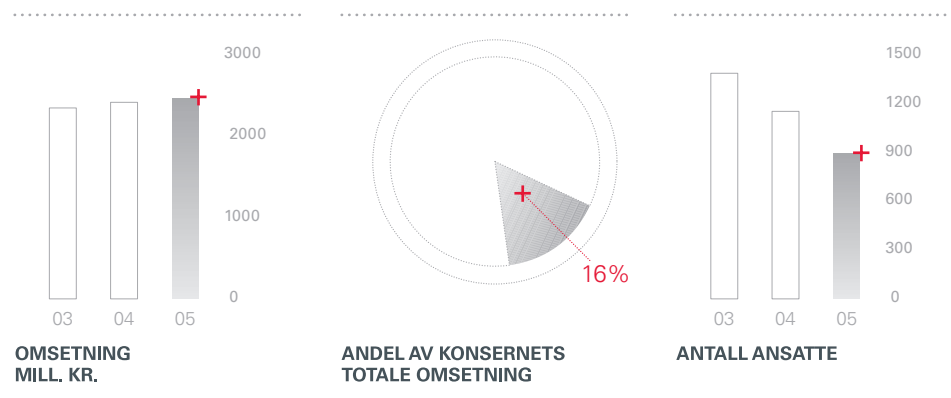
Med et godt marked har Hoffmanns aktiviteter i 2005 vært preget av at utbudet av prosjekter har vært meget stort. Dette har gjort det mulig å velge oppgaver som har vært tilpasset virksomhetenes kompetanse med hensyn til tidlig involvering i prosjekteringsarbeidet og riktig bruk av selskapets samlede know-how.

Omkring 50 % av de nye ordrene som kom til i løpet av 2005, er kommet i stand gjennom åpent samarbeid omkring produkt, prosess og økonomi med så vel kunder som rådgivende ingeniører,

arkitekter og leverandører. Dette er viktig for at vi skal kunne oppnå best mulig håndterlige risikoforhold i de enkelte prosjektene.

Når det gjelder yrkesbygg, har 2005 vært preget av mange markante, store kontrakter. Utvidelsen av Rødovre Centrum til ca. 550 mill. kroner er i avslutningsfasen. Dette er en kontrakt som på mange måter har vært Hoffmanns flaggskip med hensyn til den nye samarbeidsformen "partnering". Et annet prosjekt er bygging av nytt hovedkontor for Energi Danmark (NRGI) i Skejby i Jylland til 55 mill. kroner. Arbeidet er påbegynt, og det har også prosjekteringsarbeidet i forbindelse med utvidelsen av Gentofte Hospital med nytt behandlingssenter til ca. 300 mill. kroner.

På boligmarkedet ble det i 2005 inngått mange nye store kontrakter. Som eksempler kan nevnes 267 boliger i Valby Have, 161 boliger i Åkandehusene og 163 boliger i Porthuset. Felles for disse kontraktene er at de gjelder boligprosjekter som er betydelig større enn det markedet tidligere har sett. Kundene har valgt Hoffmann på grunn av vårt mangeårige renommé som en meget profesjonell boligbygger. Dette er et renommé som er viktig å bevare og videreutvikle, og det kan vi i Hoffmann først og fremst sikre gjennom å ha fokus rettet mot vår gjennomføringsevne.





Københavns nye rekreasjons-område, Amager Strandpark, ble offisielt innviet den 18. august 2005 i nærvær av det danske kronprinsparet. Utbyggingen av det flotte området ble utført av Hoffmann A/S i løpet av bare 13 måneder.

På anleggsiden er Hoffmann blitt en stor og viktig aktør i markedet med betydelige oppgaver, som for eksempel utvidelsen av Motorring 3 og flere kabelnedgravingsentrepriser. Det kanskje mest markante prosjektet i 2005 var ferdiggjøringen av Amager Strandpark for København Amt og kommunene København og Fredriksberg. Denne kontrakten omfattet en rekke ulike arbeider som for eksempel å renovere eksisterende strand, bygge en ny øy, utføre betongarbeider for flere servicebygg, bygge to broer, samt tilrettelegge ulike serviceområder.

I Hoffmann har vi også merket en betydelig økt etterspørsel etter den høye kompetansen vi besitter innenfor grunnarbeider, spunting og betong.

Hoffmann Ejendomme

Eiendomsutviklingselskapet Hoffmann Ejendomme A/S som fra 1. januar 2006 vil være direkte tilknyttet Hoffmanns virksomhet i Danmark, fikk en god oppstart i 2005 gjennom oppkjøp av flere attraktive utbyggingsområder både i København og i Jylland. Spesielt kan vi nevne prosjektet Øresundshøj i Nivå på Sjælland med 124 boliger og Duemosepark i Farum, også på Sjælland, med i alt 95 boliger. I Jylland er tredje byggetrinn i boligprosjektet Møsterihaven igangsatt.

Foreningen Ældre Sagen, som arbeider for generell forbedring av de eldres levekår, er Danmarks største forening med over 470.000 medlemmer. I 2005 flyttet foreningen inn i nytt hovedkontor i København.

Gjennomgående har salgsgraden i boligprosjektene vært høy, og utsiktene fremover er meget gode. Det bør gi Hoffmann mange nye muligheter innen området boligutvikling.

RESULTATER

Omsetningen for 2005 var 2 462 mill. kroner, sammenlignet 2 415 mill. kroner i 2004. Resultatet av Hoffmanns virksomhet ble 23,4 mill. kroner mot -2,6 mill. kroner i 2004. Hoffmanns ordrebeholdning er steget fra 2 107 mill. kroner i 2004 til 2 916 mill. kroner i 2005.

UTSIKTER

Med utgangspunkt i at Hoffmann i løpet av det siste året har oppnådd en størrelse og et kompetansenivå som er etterspurt i det danske markedet, ser vi positivt på 2006. Kundeundersøkelser som er gjennomført viser at Hoffmann har styrket og videreutviklet sin posisjon i det danske markedet, og de mange anbudsinvitasjoner og invitasjoner til samarbeid omkring ulike prosjekter viser dette med all tydelighet.

Ikke bare i ord, men også i handling er Hoffmann og hele Veidekke-konsernet en virksomhet som har en desentral ansvars- og myndighetsstruktur. For lokale ledere og ansatte oppleves dette som meget motiverende. I Hoffmann er vi overbevist om at dette er en sterkt medvirkende årsak til at vi har kunnet beholde og ikke minst tiltrekke mange dyktige nye medarbeidere i 2005.



I årene fremover vil vi satse mye på medarbeidernes videreutvikling ut fra intern utdanning i et konsept som har fått arbeidstittelen "Fra vugge til grav". Vi er overbevist om at kun de bedrifter som har de beste medarbeiderne så vel teknisk som menneskelig, og som samtidig evner å sette dem sammen i optimale team, vil ha mulighet for suksess.

Den høye faglige kunnskap som Hoffmanns medarbeidere besitter og vår store andel egenproduksjon, i tillegg til at vi har en flat organisasjon med få, men dyktige stabsfunksjoner, gjør at vi oppfattes som en litt annerledes entreprenør og eiendomsutvikler.

Hva angår markedsutsiktene for det danske bygg- og anleggsmarkedet, peker trenden fortsatt oppover for 2006, men kurven er ikke fullt så bratt som for fjoråret. Det ventes en vekst i brutto nasjonalprodukt på 3 %, fortsatt synkende arbeidsledighet, mulighet for en svak økning av renten og en vekst i bygg- og anleggsinvesteringene på ca. 1 %.

I 2006 vil Hoffmann arbeide videre ut fra de siste års strategi innenfor tre hovedområder:

- Den løsningsorienterte partner
- Økt lønnsomhet
- Videreutvikling av organisasjonen

Virksomheten i Sverige

- + Økning i volum og lønnsomhet
- + Samtlige enheter tjener penger
- + Sterk ordreserve
- + Styrket organisasjon

2005 ble året da vi virkelig kan si at Veidekke er etablert som en betydelig aktør på det svenske markedet. Det langsiktige arbeidet med å bygge opp en kvalitetsorganisasjon har gitt resultater. Lønnsomheten har stabilisert seg, ordreinngangen har økt, det har ikke vært noen store negative overraskelser i prosjektene og Veidekkes posisjon på markedet er blitt lagt merke til og ønsket velkommen.

I sum har dette resultert i driftsinntekter på 1 315 mill. kroner (1 187 mill. kroner) og et resultat før skatt på 12,2 mill. kroner (- 33,6 mill. kroner). Alle enhetene viste en positiv resultatutvikling. Antall asatte pr. 31. desember var 632, fordelt på 215 funksjonærer og 417 timelønnede.

I 2005 ble det gjennomført en større organisasjonsendring ved at man samlet de svenske enhetene i ett selskap, Veidekke Sverige AB. Dette ble gjort fordi man ønsket å legge til rette for felles utviklingsarbeid og for å oppnå synergieffekter på kostnads- og kompetansesiden. Dette har ført til en positiv utvikling i det interne samspillet og i rekrutteringen av nye medarbeidere. Det gode samarbeidet mellom entreprenørhetene og vår boligutviklingsenhet gir oss mulighet til å optimalisere de boligene vi selv utvikler for salg, samtidig som det styrker vår konkurranseevne når det gjelder bygging av boliger for eksterne kunder.

Ledergruppen i Veidekke Sverige har arbeidet frem strategier og mål som gjenspeiler styrets og konsernets ambisjoner. Ambisjonene om å skape lønnsomhet gjennom fokus på økt effektivitet og produktivitet vil lede til større markedsandeler, fornøyde kunder og engasjerte medarbeidere, noe som igjen vil føre til vekst.

Støtte- og stabsfunksjonene i Sverige er kommet nærmere hverandre gjennom organisasjonsendringen, og det felles utviklingsarbeidet er kommet godt i gang. De sentrale stabs- og støttefunksjonene vil være små, for fokuset vil fortsatt være på en desentralisert virksomhet. Dette innebærer også et desentralisert ansvar for marked, produksjon og utvikling.

Samarbeidet med de andre enhetene i konsernet har utviklet seg positivt. Innkjøpsfunksjonen opererer over landegrensene og vil bli ytterligere styrket. Det samme gjelder HR-arbeidet.

Utviklingsprosessen "Vi i Veidekke", som går ut på økt deltakelse og involvering av medarbeiderne i planlegging og produksjonsutvikling, har i Norge vist meget lovende resultater. De første pilotprosjektene er nå igangsatt også i Sverige, og mot slutten av 2007 vil prosessen være etablert på de aller fleste nye prosjektene. Vi regner med at dette også vil virke positivt inn på sykefraværs- og ulykkesstatistikken.

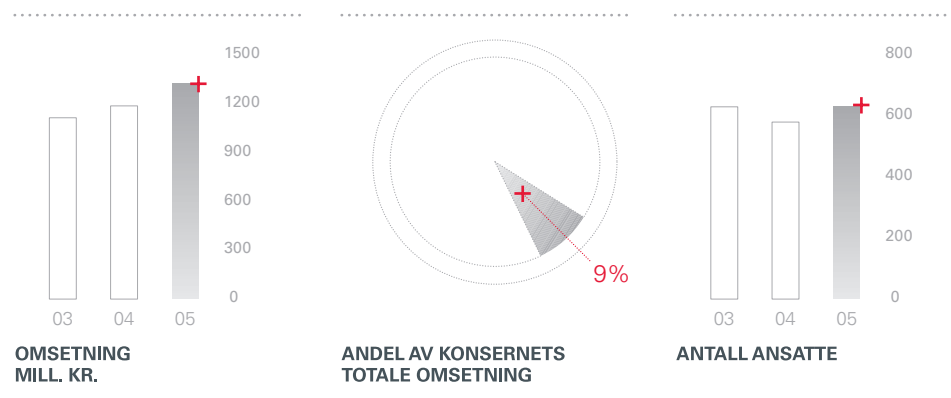
I dag har vi i Sverige et relativt lavt sykefravær (3,9 % i 2005), men dessverre en altfor høy ulykkesstatistikk med en H-verdi på 18,3. Sammenligner vi Veidekke med bransjen for øvrig i Sverige, skiller vi oss ikke ut, men når vi sammenligner med virksomheten i Norge, ser vi at det er et stort potensial for forbedring. Det vil bli lagt stor vekt på å nå det langsiktige målet om færre enn fem fraværsskader pr. million arbeidede timer, dvs. en H-verdi under fem.

ET GODT MARKED

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige har vært godt i 2005. Fremfor alt har boligbyggingen økt kraftig og representerer i dag nesten halvparten av volumet i entreprenørvirksomheten i Veidekke Sverige. Vi regner med at boligmarkedet vil være godt enda i noen år fremover.

Når det gjelder yrkesbygg, er markedet for kontorbygg fortsatt dårlig og ventes å ha en svak utvikling i de nærmeste årene fremover. Butikker og andre kommersielle bygg har imidlertid en relativt god utvikling og vil delvis kompensere for dette.

Anleggsvirksomheten er den nest største delen av vår virksomhet og representerer nesten 1/3 av omsetningen i Veidekke Sverige. Også anleggsmarkedet er godt og ventes å bli enda bedre de nærmeste årene. Særlig i Stockholmsområdet og i Vest-Sverige planlegges en infrastrukturbygging i et volum som overstiger det meste vi har sett til nå.





Vecon bygger ny vei mellom Kråkered og Aplared nær Borås. Arbeidene omfatter blant annet bygging av 6 km tre-felts vei og åtte broer.

VIRKSOMHETENE

Vecon

Vårt selskap i Vest-Sverige, Veidekke Construction AB, Vecon, har fortsatt en stabil utvikling hva angår lønnsomhet og markedsposisjon. Dette gjenspeiles i økt antall nye kontrakter og bedring i ordre-reserven i både bygg- og anleggsvirksomheten. Ambisjonene om å vokse på byggsiden har begynt å gi resultater, og bygg utgjør i dag en større andel av ordrebeholdningen. Den planlagte etableringen av boligutviklingsvirksomhet i Göteborgsområdet vil også bidra til vekst på byggsiden i Vecon.

De ansatte i Vecon eier 32 % av selskapet. Det er imidlertid nå enighet om at Veidekke gradvis skal overta aksjene, slik at Vecon vil bli et heleid selskap i konsernet i løpet av 2007. Vi venter fortsatt en positiv utvikling i så vel omsetning som lønnsomhet.

Veidekke Skåne

Etter noen vanskelige år er Veidekke Skåne AB nå godt etablert i markedet. Selskapet viser stabil lønnsomhet og har en ordresreserve som dekker en stor del av selskapets kapasitet i 2006. Samarbeidet med Veidekke Bostad AB fungerer godt, og det ble igangsatt flere egenutviklede boligprosjekter i 2005.

Hensynet til gjennomføringsevne og markeds-potensial gjør at vi fortsatt vil legge vekt på rekrut-tering og kompetanse- og lederutvikling. I 2005

økte antall ansatte fra 170 til 246, og omsetningen økte med ca. 50 %. Den positive utviklingen av lønnsomheten ventes å fortsette i 2006.

Anläggning Öst

I 2005 ble virksomheten i Stockholm delt i to enheter. Den ene er Anläggning Öst AB, som arbeider med grunn- og anleggsarbeider i Stockholmsområdet. På store infrastrukturprosjekter arbeider selskapet i et større geografisk område.

I 2005 har man fremfor alt konsentrert seg om to forhold. Det første var å få kontroll på økonomien på prosjektet Botniabanan, gjennom blant annet å styrke ledelsen av prosjektet. Det har vært gjort et meget godt arbeid med å rette opp prosjektet, og vi er nå trygge på at vi har kontroll over sluttresultatet. Det andre vi har konsentrert oss om, er målbevisst å bygge opp en god organisasjon med tilstrekkelig kompetanse til å håndtere større infrastrukturprosjekter og den risiko som er knyttet til slike prosjekter. Vi har derfor vært forsiktige med å påta oss nye prosjekter i 2005, noe som har ført til lavere ordresreserve. Nå begynner organisasjonen å vise tilstrekkelig kompetanse og styrke til at vi igjen kan påta oss større infrastruktur- og anleggsprosjekter.

Anläggning Öst har fått flere større kontrakter i løpet av januar 2006, men vi regner med noe mindre omsetning i år sammenlignet med 2005.

Bygg Stockholm

Den andre enheten som ble dannet etter splitting-opp av det tidligere Stockholmsselskapet, er Bygg Stockholm AB. Denne enheten, som utelukkende

Veidekke Skåne har utført renovering av Margaretaplatsen i Helsingborg. Den ble opprinnelig bygget i 1923 til minne om prinsesse Margareta, som var gift med kong Gustav VI Adolf av Sverige. Margaretaplatsen ble innviet den 3. juni 2005 av nåværende konge, Carl XVI Gustav.



skal arbeide med oppføring av boliger og yrkesbygg, er også blitt styrket i løpet av 2005.

I det siste halvåret har vi intensivert arbeidet for å forbedre vår markedsposisjon innen yrkesbygg. Hittil har vi bare hatt kapasitet til å bygge våre egne boligprosjekter, men ny rekruttering har gradvis gitt oss større kapasitet og kompetanse som har styrket vår posisjon også i markedet for kontor- og forretningsbygg. Bygg Stockholm har i dag en ordrebeholdning som dekker opp størsteparten omsetningen for 2006, og vi regner med en fortsatt bedring av resultatet.

Veidekke Bostad AB

Fra og med januar 2006 er Veidekke Bostad AB en del av Veidekke Sverige AB. Veidekke Bostad arbeider med tomteervervelse samt utvikling og salg av boliger og har nå mange interessante boligprosjekter i produksjon, i alt syv leiligheter hvorav fem i Stockholm og resten i Skåne. Det faktum at også denne enheten nå inngår i den felles organisasjonen i Sverige, vil bidra til å styrke og effektivisere den svenske virksomheten totalt sett, både når det gjelder markedsposisjon og produksjonsvolum.

Vi ser frem til en spennende utvikling videre for Veidekke i Sverige. Markedet er godt, og vi er etterspurt blant kundene. Det er med andre ord opp til oss selv hvordan vår fremtid skal bli. Og vi mener at vi skal lykkes.



På Skøyen i Oslo ligger Veidekkes største boligprosjekt, Sjølyststranda. Her bygger Veidekke og OBOS seks blokker med til sammen 571 leiligheter. Alle leilighetene skal etter planen være ferdig og innflyttet i løpet av 2008.



Med oppbyggingen av Hoffmann
Ejendomme A/S blir Veidekke en
konkurranseskraftig skandinavisk
eiendomsutvikler

eiendom

Prosjekter som Sjølyststranda i
Oslo viser at gode boligprosjekter
med riktig beliggenhet kan danne
grunnlag for etablering av nye og
attraktive bydeler

- + Dobling av resultatet
- + Godt boligsalg gjennom hele året
- + Gode prosjektmuligheter

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

Vår virksomhet tilpasser seg de muligheter markedet til enhver tid gir, og vi har derfor i de senere år konsentrert oss om bygging av boliger for salg. Prosjektutviklingen skjer i nært samarbeid med konsernets entreprenørvirksomhet. Dette gir mulighet for trygg gjennomføring og kostnadseffektiv bygging. Samtidig kan vi konsentrere oss om våre fokusområder, som er å skaffe gode prosjektmuligheter og få nødvendige offentlige tillatelser, samt markedsføre og selge boliger.

Prosjektene går over lang tid og binder mye kapital. Det er derfor viktig å ha fokus på kapitalstyring og risiko. Hver måned utarbeides rapporter som viser kapitalbehovet på kort og lang sikt, og en risikoanalyse for den løpende virksomheten. Dette for å sikre at vi til enhver tid har nødvendige styringsdata og kan reagere raskt på endringer i markedet.

Eiendomsvirksomheten fikk et godt resultat i 2005. Boligsalget var godt hele året, og spesielt i Sverige økte virksomheten betydelig. I tillegg har vi benyttet det gode markedet til å realisere enkelte næringsprosjekter/næringsbygg. Samlet ble årets resultat 275,7 mill. kroner som er mer enn en dobling fra 2004 (104,3 mill. kroner). Av resultatet kommer 53,4 mill. kroner fra tilknyttede selskap og er dermed ferdig beskattet.

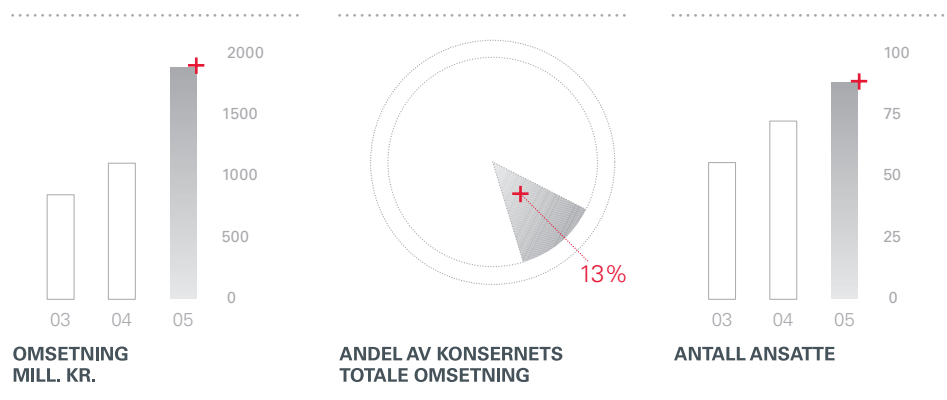
Eiendomsvirksomheten har frem til 1. januar 2006 vært samlet i én enhet i konsernet. Fra 2006 vil imidlertid virksomhetene i Sverige og Danmark bli underlagt henholdsvis Veidekke Sverige AB og Hoffmann A/S.

MARKEDET

Norge

Boligmarkedet i Norge har vært godt, men det er klare tegn til at salgstakten avtar og at kjøperne blir mer selektive i valg av bolig. Fortsatt har lavt rentenivå, kombinert med vekst i sysselsettingen og dermed trygghet for inntekt, en positiv effekt på etterspørselen. Med dagens rentenivå blir bokostnadene lave, og vi ser heller ikke noen tendens til at sentraliseringen avtar.

Vårt hovedprodukt er sentrale blokkleiligheter. Målgruppene er unge førstegangsetablerere og eldre enslige eller par som ønsker å flytte fra en enebolig til en lettetstelt leilighet. Ungdommene prioriterer sentral beliggenhet og lave bokostnader. Vi har hatt suksess med vårt ungdomskonsept "Startbo", hvor en kombinasjon av gunstige finansieringsløsninger og muligheter for skattefri utleie av hybel gir meget lave bokostnader. For de litt eldre er det viktig å tilby en leilighet som har en pris på nivå med den prisen de får for sin enebolig. I tillegg ønsker de ikke å flytte langt. For denne målgruppen blir det derfor en rekke relativt uavhengige lokalmarkeder med sine særpreg.





Startbo er et boligkonsept rettet mot unge førstegangsetablerte. Bildet er fra boligene som er oppført på Carl Berners plass i Oslo.

Igangsettingen av boliger i Norge er nå rekordstor. I 2005 ble det igangsatt 31 600 boliger, som er en økning på 7,3 %. Til sammenligning ble det i de første årene etter årtusenskiftet igangsatt vel 20 000 boliger pr. år. Når i tillegg de fleste analyser viser at vi "trenger" å bygge i underkant av 20 000 pr. år, viser det at tilbudssiden nå er høy. Dette vil etter hvert være med på å dempe etterspørselen og dermed prisveksten.

Produksjonskostnadene for boliger øker fortsatt vesentlig raskere enn den generelle prisstigningen. Prisen for en leilighet har derfor nå nådd et nivå som gjør at mange ikke har råd til å kjøpe. Dette er en negativ utvikling, som vi tror vil fortsette. Vårt eneste svar på denne utfordringen er å fokusere på produktivitet og rasjonelle løsninger. Som bransje må vi imidlertid erkjenne at vår evne til å gjøre noe med problemet hittil ikke har stått i forhold til problemets størrelse og kompleksitet.

Boligprisene i Norge vil sannsynligvis flate ut og kanskje falle noe de nærmeste årene. Dette vil resultere i lavere boligproduksjon, og dermed vil også vårt aktivitetsnivå avta.

Næringsbyggmarkedet er i bedring etter å ha vært svakt i mange år. På 90-tallet hadde vi relativt stor aktivitet i dette segmentet, mens bolig har vært dominerende de siste årene. Med et mer usikkert boligmarked, vurderer vi å fokusere mer på butikk- og næringsbygg i tiden fremover.

Sverige

Boligmarkedet i Sverige er godt med stor aktivitet. Spesielt på ettersommeren 2005 var det stor fart i markedet i Stockholmsregionen, med mange nye prosjekter og raskt økende priser. I Malmö-regionen, hvor vi også er aktive, er det økende priser og rask omsetning. De makroøkonomiske forutsetningene er gode. Økonomien går godt og renten holder seg lav. Med fallende arbeidsløshet i tillegg ligger alt til rette for et fortsatt sterkt marked.

De gode markedsforholdene har resultert i et raskt økende utbud av nye prosjekter og dermed også stigende kostnader. Vi tror dette gradvis vil legge en demper på prisveksten og omsetningshastigheten. Året 2006 vil bli meget bra, men på litt lengre sikt vil markedet normalisere seg.

Hoffmann Ejendomme i Danmark har utviklet boligprosjektet Mosterihaven i Kolding. Her er vi i gang med de to første byggetrinnene.



Danmark

I Danmark har veksten i boligprisene skutt fart i 2005. Prisene fortsetter å stige, men vi tror veksttakten vil dempes i 2006. Konsekvensene av de gode markedsforholdene er en sterk økning i tomteprisene og at en rekke nye aktører starter med boligutvikling. Dette gjør at det nå er vanskeligere å erverve gode utbyggingsmuligheter til forsvarlige priser. Vi har imidlertid i 2005 lyktes i å erverve flere tomtemuligheter som vil gi god inntjening fremover.

Vi ser også en bedring i yrkesbyggmarkedet, spesielt i Københavnregionen. Etter hvert som organisasjonen vår bygges ut, vil dette markedet også kunne bli interessant for vår virksomhet i Danmark.



Sjølyststranda, Oslo.

VIRKSOMHETEN I 2005

Norge

Ved årsskiftet hadde Veidekke Eiendom 1 683 (1 900) boliger under produksjon i prosjekter vi eier helt eller delvis. Korrigerer vi for eierandelen, er tallet 1 230. Av de 1 683 boligene er 883 igangsatt i 2005 (1 660). Aktivitetsnivået er nedadgående, og vi venter ytterligere nedgang i 2006. Salgsgraden er fortsatt god. Av de igangsatte boligene er bare 247 usolgte. I tillegg har vi 15 usolgte ferdige boliger (vår andel 12). Risikoksponeringen er dermed moderat.

I løpet av året har vi startet et nytt prosjekt i boligkonseptet Startbo. Prosjektet, som ligger i Konows gate i Oslo, har 110 leiligheter og ble godt mottatt i markedet. Vi arbeider nå med flere

nye prosjekter, og det neste ventes å komme på Lade i Trondheim.

På Skøyen i Oslo har vi sammen med OBOS vårt største boligprosjekt, Sjølyststranda. Her har vi igangsatt bygging av fem blokker med til sammen 421 boliger. Det gjenstår ytterligere en blokk med 150 leiligheter. Av de boligene som er igangsatt, er 383 solgt. Fremdriften i prosjektet er som planlagt, og vi regner med at alle boligene er ferdige og innflyttet i 2008.

I Trondheim har vi sammen med Heimdalgruppen et boligprosjekt på 357 boliger. Alle er nå igangsatt og 328 er solgt.

I 2005 solgte vi Bogstad skole i Oslo, men vi skal ha ansvaret for all drift og vedlikehold av skolen i 25 år fremover. I tillegg har vi solgt enkelte mindre næringstomter og næringsbygg. Samlet har dette vært med på å bidra til det gode resultatet i 2005.

Virksomheten i Norge ga et resultat på 236,4 mill. kroner som er mer enn en dobling i forhold til året før.

Sverige

Veidekke Bostad har sin hovedvirksomhet i Stockholmsregionen, men er også aktive i Malmöregionen. I løpet av 2006 vil vi også å starte opp virksomhet i Göteborgsregionen. Deretter forventes det ingen ytterligere ekspan-

sjon i Sverige. Virksomheten bygger boliger for salg, både blokker og rekkehus, og tilrettelegger eneboligtomter for salg sammen med småhusutbyggere.

Etter mange års planmessig oppbygging er virksomheten nå blitt en av de større boligutviklerne i Sverige. Selskapet har bygd opp kapasitet og kompetanse, og har kjøpt en rekke attraktive tomter som nå begynner å bli klare for utbygging. I løpet av 2005 har vi satt igang bygging av flere prosjekter, og en rekke nye vil bli lagt ut for salg i 2006.

Veidekke Bostad hadde ved årsskiftet 672 boliger under bygging (194). Av disse var 622 solgt. De fleste av boligene ble igangsatt i siste del av 2005, slik at salgsgraden er svært høy.

I 2005 inngikk Veidekke Bostad en samarbeidsavtale med Bouwfonds om utvikling av større boligprosjekter i Stockholmsregionen. Bouwfonds er en nederlandsk eiendomsutvikler med betydelig aktivitet i flere europeiske land. Selskapet vil kunne tilføre erfaring og kompetanse til samarbeidet og bidra til å videreutvikle vår virksomhet.

Resultatet for Veidekke Bostad ble 36,5 mill. kroner (19,6 mill. kroner).

Danmark

Eiendomsvirksomheten i Danmark er under oppbygging. Det første prosjektet på 21 boliger i København er ferdigstilt og et nytt prosjekt på 45 boliger i Kolding er igangsatt. I første kvartal 2006 vil ytterligere to prosjekter med til sammen ca. 210 boliger bli igangsatt. Utbyggingen vil skje i flere byggetrinn.

Hoffmann Ejendomme hadde ved utgangen av 2005 ervervet tomter til ytterligere 180 boliger i Jylland, Fyn og på Sjælland. Utover dette har eiendomsvirksomheten i Danmark en rekke pro-

sjekter under bearbeiding. Aktiviteten er derfor økende og oppbyggingen av organisasjonen har høy prioritet. Dette skjer i nært samarbeid med Hoffmanns entreprenørvirksomhet, som har lang erfaring som boligbygger.

Resultatet for Hoffmann Ejendomme ble 2,8 mill. kroner (0,1 mill. kroner).

Resultater

Veidekke Eiendom hadde i 2005 en total omsetning på 1 905 mill. kroner (1 111 mill. kroner). Resultatet før skatt ble 275,7 mill. kroner (104,3 mill. kroner). I resultatet inngår et resultat på 53,4 mill. fra tilknyttede selskap som er ferdig beskattet.

Ved årsskiftet var 1 760 mill. kroner bundet opp i eiendomsvirksomheten. Av dette utgjorde kundefordringer 1 146 mill. kroner. På grunn av økende aktivitet i Sverige og Danmark regner vi med at dette vil øke noe gjennom 2006.

Utsikter

Utsiktene for 2006 er gode i Sverige og Danmark, men mer blandet i Norge. Aktiviteten vil øke utenfor Norge, men er ventet å gå ned i Norge. Samlet sett tror vi derfor på et aktivitetsnivå i 2006 på linje med 2005.

Resultatene avhenger av at vi får de nødvendige tillatelser til å starte prosjektene, og at vi oppnår tilstrekkelig forhåndssalg. Resultatene vil derfor svinge fra år til år.

PROSJEKTER UNDER BYGGING

Norge

Sjølyststranda, Oslo
571 boliger, eierandel 50 %, partner OBOS

Rosenborgområdet, Trondheim
ca. 400 boliger, eierandel 35 %, partner Heimdalgruppen

Baglerbyen, Oslo
ca. 280 boliger, eierandel 100 %

Startbo, Carl Berner, Oslo
237 boliger, eierandel 100 %

Åstad, Asker
ca. 170 boliger, eierandel 100 %

Sverige

Flanören, Stockholm,
106 leiligheter

Mariehäll, Stockholm
69 leiligheter

Lustigknopp, Salem
44 småhus

Svea, Stockholm
123 leiligheter

Täby Kyrkby, Täby
42 leiligheter

Danmark

Mosterihaven trinn 1 og 2, Kolding
45 boliger



I tillegg til tradisjonell asfaltvirksomhet er drift og vedlikehold av veier et viktig forretningsområde. Veidekke har ansvar for 10.000 km av riks- og fylkesveiene i Norge.



Med 30 asfaltverk og 25 hel- eller deleide pukkverk geografisk beliggende over hele Norge er Kolo Veidekke den største private asfaltentreprenøren og den nest største leverandøren av pukk og grus i Norge

industri



Med en markedsandel på nær 20 prosent innen drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier er Kolo Veidekke den største private aktøren også innen dette området

- + Markedet for asfalt, pukk og grus viste en markant økning og Kolo Veidekke opprettholdt sin markedsandel.
- + Kolo Veidekke fikk nye kontrakter for drift og vedlikehold av det offentlige veinettet og hadde ved utgangen året driftsansvaret for ca. 12 % av riks- og fylkesveiene.
- + Gjenvinningsvirksomheten bedret resultatene i 2005, men preges fortsatt av konsolidering og utvikling av organisasjonen.
- + Veidekkes investering i Ramirent ble avsluttet i januar 2005 ved at resterende aksjer ble solgt med regnskapsmessig gevinst på 40 mill. kroner.

Veidekke Industri hadde i 2005 en samlet omsetning på 2 186 mill. kroner mot 1 809 mill. kroner i 2004 og et resultat før skatt på 120,4 mill. kroner, sammenlignet med 82,6 mill. kroner året før.

Veidekke Industri oppnådde også i 2005 gode resultater innen helse, miljø og sikkerhet. H-verdien, dvs. antall skader pr. million arbeidete timer, var 7,0, mens sykefraværet endte på 4,1 %.

VIRKSOMHETEN I 2005

Kolo Veidekke

Selskapet består av forretningsområdene asfalt, pukk og grus (råvarer), drift- og vedlikehold av det offentlige veinettet, entreprenørvirksomhet i tilknytning til riving samt bygg- og anleggsavfall.

Asfalt

Asfaltvirksomheten utgjorde ca. 63 % av den samlede omsetningen i Kolo Veidekke (1 224 mill. kroner). Virksomheten består av 30 asfaltverk, geografisk beliggende over hele landet. Det norske asfaltmarkedet viste i 2005 en fortsatt oppgang i samlet produksjonsvolum på ca. 12 %. Dette skyldes økt etterspørsel fra både privat og offentlig sektor. Kolo Veidekke opprettholdt sin markedsandel på ca. 30 %. Selskapet hadde i 2005 en produksjon på ca. 1,7 millioner tonn asfalt, hvorav ca. 35 % av volumet gikk til Statens vegvesen.

Kolo Veidekke har spesialkompetanse innen dammer med kjerne av asfalt, og i løpet av 2005 avsluttet vi et oppdrag med salg av teknologi og mannskap til en asfaltkjernedam i Spania. Et oppdrag i Iran, Miduk Dam, ble ferdigstilt i februar 2006. Begge disse jobbene

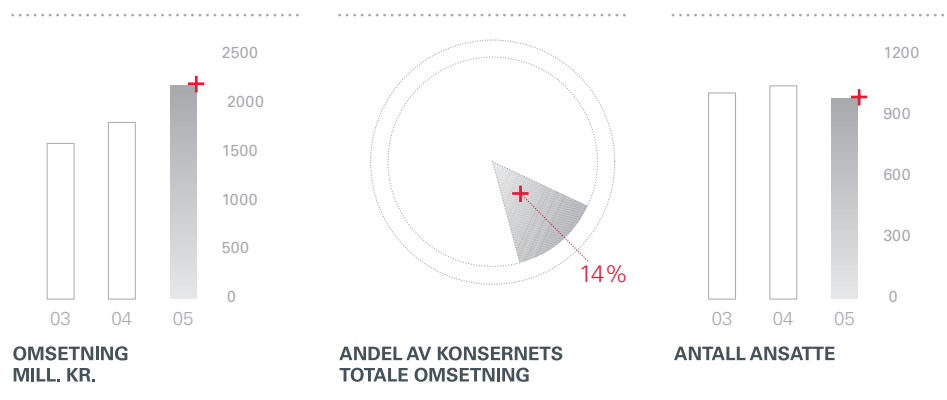
ble avsluttet med vellykket resultat, og asfaltkjernedammer anses som en interessant nisje for selskapet.

Kolo Veidekke inngikk i 2005 avtale med Statoil Norge om 10 års leie av fem kystdepoter for bitumen. Fra før har Kolo Veidekke to bitumendepoter i eget eie, og totalt vil man nå kunne oppnå bedre logistikk løsninger for levering av bitumen langs kysten. Dette gir også større fleksibilitet i bitumenleveransene, samt større handlingsfrihet til innkjøp og levering utenom den hektiske asfaltsesongen.

Forbedringsarbeidet gjennom prosessen "På Vei" ble videreført i 2005 og gav positive effekter i organisasjonen. Prosessen vil bli utviklet videre i 2006, med basis i ytterligere involvering og samarbeid mellom ledelse og medarbeidere, og med fokus på produktivitetsforbedringer samt helse, miljø og sikkerhet.

Råvarer

Råvarevirksomheten består av produksjon av pukk- og grusprodukter og utgjorde ca. 15 % av omsetningen i Kolo Veidekke (290 mill. kroner). Virksomheten består av 25 hel- eller deleide pukkverk, geografisk beliggende over hele landet, med et samlet produksjonsvolum i 2005 på ca. 5,4 millioner tonn.





Kolo Veidekke as har til sammen 25 pukkverk i Norge.

Av samlet omsetning innen området kommer ca. 80 % fra pukkverk med salg innenlands, mens ca. 20 % var eksport av steinmaterialer til Europa. Leveranser til egen virksomhet utgjorde ca. 10 % av samlet volum.

Av det totale pukk- og grusvolumet i Norge produseres ca. to tredjedeler av de ti største selskapene, mens det resterende volumet produseres av et stort antall mindre selskaper. Pukk- og grusprodukter går hovedsakelig til infrastrukturprosjekter og til generell bygg- og anleggsvirksomhet. De største enkeltbrukerne er asfalt- og betongprodusenter.

Råvarevirksomheten ble ytterligere styrket i 2005 gjennom oppkjøp av selskapene Hyllestad Pukk AS og Sunndal Knuseverk AS. Gjennom uttaksavtaler og eierskap har Kolo Veidekke tilgang til samlede reserver på ca. 130 millioner tonn.

Drift og vedlikehold

Drift- og vedlikehold av det offentlige veinettet har fra 2003 vært et eget forretningsområde. Området stod for ca. 11 % av omsetningen i Kolo Veidekke i 2005 (209 mill. kroner).

Endringene i organiseringen av Statens vegvesen har ført til at all drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier konkurranseutsettes over fire år i perioden 2003 til 2006. Dette er dermed blitt et nytt markedsområde for de private entreprenørene. Gjennom det fastsatte programmet for anbudsutsetting av de ulike veistrekningene ventes fortsatt sterk vekst frem til utgangen av 2006. Veidekke har hatt en målsetning om å oppnå ca. 20 % markedsandel innen dette segmentet.

I anbudsrunden fra Statens vegvesen i 2005 ble Veidekke tildelt to nye kontrakter med fire og fem års varighet, og i forbindelse med anbudsrunden i 2006 ligger Veidekke godt an til å få ytterligere fem kontrakter. Dette vil innebære at Veidekke samlet har en portefølje på 20 kontrakter, som representerer ca. 10 000 km vei med årlig produksjonsverdi på ca. 300 mill. kroner, tilsvarende en markedsandel på ca. 19 %.

Kolo Veidekke skal forestå drift og vedlikeholdsarbeidet i forbindelse med OPS-prosjektet E39 Lyngdal – Flekkefjord (Offentlig Privat Samarbeid). Strekningen er på 38 km, og kontrakten strekker seg over 25 år. Kolo Veidekke har også ansvar for asfalteringen, som ble påbegynt i 2005 og fortsetter i 2006. Veistrekningen skal åpnes sommeren 2006.



Riving av bygg og gjenvinning av avfall er et viktig forretningsområde i industridivisjonen.

Maskinentreprenørvirksomhet/ bygg- og riveavfall

Virksomheten omfatter rive- og maskinentreprenørvirksomhet gjennom datterselskapet Dokken as, mottak og bearbeiding av tyngre byggavfall og resirkulering av betong gjennom tilknyttede virksomheter i Oslo og Stockholm, samt maskinentreprenørvirksomheten i Sunnmøre gjennom datterselskapet UFO Entreprenør AS.

Omsetningen i dette segmentet var på 223 mill. kroner i 2005. Virksomheten har landsdekkende prosjektvirksomhet innen riving, men med tyngdepunkt i de sentrale Østlandsområdene. Av større prosjekter i 2005 kan nevnes Veidekkes prosjekter på Sjølyststranda og Tjuvholmen i Oslo.

Virksomheten har vært under konsolidering i 2005, og det ventes en resultatforbedring i innværende år til tross for hard priskonkurranse i markedet.

Veidekke Gjenvinning

Dette virksomhetsområdet omfatter kundetilpassede løsninger for innsamling, transport og sortering av næringsavfall, samt utvikling og produksjon av sluttprodukter innen biobrensel.



Veidekke Gjenvinning omsatte i 2005 for 240 mill. kroner (216 mill. kroner). Virksomhetens geografiske tyngdepunkter er Oslo/Akershus, Fredrikstad, Vestfold/Buskerud, Mjøsregionen og Rogaland.

Markedet er knyttet tett opp mot utviklingen innen bygg- og anleggssektoren, handel/eiendom og privatisering av avfallshåndtering. Virksomheten i Veidekke Gjenvinning har vært preget av fortsatt konsolidering og utvikling av organisasjonen, og vi venter en videre positiv utvikling i 2006.

Det ventes en positiv utvikling i bygg- og anleggsmarkedet i inneværende år, men også hard konkurranse om avfallsvolumene. For å utvide kundekretsen og markedsdekningen vil

Kolo Veidekke a.s. er den største private aktøren i asfaltmarkedet og har dessuten en andel på 20 prosent av markedet for drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier.

Veidekke Gjenvinning satse ytterligere på å få avfall fra handelssektoren.

Investeringer

Veidekkes investeringer i Ramirent Oyj ble avsluttet i januar 2005. Med dette er Veidekke ute av markedet innen maskinutleie, som ble etablert gjennom selskapet Bautas i 1997.

Veidekke eier ca. 30 % av selskapet NSS Group Oy, som er Nordens største selskap innen værbeskyttelse, dvs. presenningsutleie samt utleie og salg av haller og arrangements-telt. Virksomheten hadde i 2005 en omsetning på ca. 350 mill. kroner.

Organisasjonsproblemer i begynnelsen av året førte til et ikke tilfredsstillende resultat i denne virksomheten. Siste halvår har gitt positive resultater, og det ventes en bedring i 2006 sammenlignet med 2005.

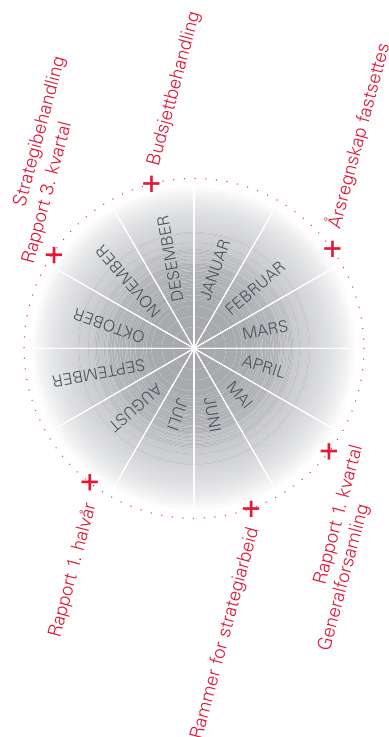
RESULTATER

Divisjon Industri hadde i 2005 en samlet omsetning på 2 186 mill. kroner og et resultat før skatt på 120,4 mill. kroner. Tilsvarende tall for 2004 var en omsetning på 1 809 mill. kroner og et resultat før skatt på 82,6 mill. kroner.

Kolo Veidekke hadde en samlet omsetning i 2005 på 1 946 mill. kroner (1 593 mill. kroner), og i Veidekke Gjenvinning var omsetningen 240 mill. kroner (216 mill. kroner).

Største igangværende bygg- og anleggsprosjekter

Prosjektnavn	Kunde	Utførende region	Forventet totalomsetning	Gjenværende omsetning	Slutt dato	Entreprisetype
VEIDEKKE ENTREPRENØR AS (NORGE)			Mill. NOK	Mill. NOK		
Sjølyststranda, Boliger, Oslo	Sjølyststranda Eiendom AS	Øst og Anlegg	900	350	1108	Totalentreprise
OPS E39 - Lyngdal - Flekkefjord (70 %), Veianlegg	Allfarveg AS	Spesialprosjekt og Syd	838	163	0906	Totalentreprise
Nytt Operahus, K212+K213+K221, Oslo	Statsbygg	Anlegg, Øst og Spesialprosjekt	702	144	1206	Hovedentreprise
E 16 Wøyen Bjørgum, Veianlegg, Bærum	Statens Vegvesen	Spesialprosjekt og Anlegg	452	451	1207	Hovedentreprise
E4 Uppsala – Läby (25 %), Motorvei	Svenska Vägverket	Spesialprosjekt	345	74	1007	Hovedentreprise
Forsvarets Ledelsesbygg, Kontorbygg, Oslo	Forsvarsbygg	Øst, Anlegg og Spesialprosjekt	317	127	0606	Totalentreprise
Lille Bislett, Boliger, Oslo	Olav Thon Eiendomsselskap AS	Anlegg og Øst	262	261	0508	Totalentreprise
Halsnøyforbindelsen, Veianlegg, Kvinherad	Statens Vegvesen	Spesialprosjekt	254	182	0208	Hovedentreprise
Union – Pollenkvarteret, Drammen	Union Eiendomsutvikling AS	Syd	217	22	0606	Totalentreprise
Boliger og næringsarealer						
Madlatorget, Kjøpesenter, Stavanger	Madlakrossen Eiendomsselskap	Syd	214	193	0807	Totalentreprise
HOFFMANN A/S (DANMARK)			Mill. DKK	Mill. DKK		
Motorring III etappe 32 + 34, København	Vejdirektoratet	Anlæg	299	233	1208	Konsortium
Utvildelse av motorringvei						
Det Ny Gentofte Hospital	Gentofte Kommune	Byg Øst	268	258	0908	Totalentreprise
Tilbygg til Gentofte Sygehus						
Valby Have, Boliger, København	Sjælsø Gruppen A/S	Bolig Øst	259	251	0707	Totalentreprise
Bispehaven, Boligrenovering, Jylland	Boligselskabet Præstehaven	Vest	185	66	0906	Hovedentreprise
Metro 3. fase, Tbane København	Ørestadselskabet	Anlæg	163	22	0607	Konsortie
Fasanhaven, Boliger, København	Sjælsø Gruppen A/S	Bolig Øst	136	87	0307	Totalentreprise
Øresundshøj, Boliger, København	Hoffmann Ejendomme A/S	Bolig Øst	133	129	1207	Totalentreprise
Admiralens Gaard, Ny Tøjhus III, København	Sjælsø Gruppen A/S	Bolig Øst	129	117	0407	Totalentreprise
Boliger						
Storcenter Nord, Utvidelse av kjøpesenter, Jylland	F. Salling A/S	Vest	116	75	0606	Totalentreprise
Fjordparken, Boligrenovering, Kolding	Boligselskabet Lejerbo	Vest	109	37	0806	Totalentreprise
VEIDEKKE SVERIGE AB			Mill. SEK	Mill. SEK		
E4 Uppsala – Läby (25 %), Motorvei	Vägverket Region Mitt	Anläggning Öst	384	88	1007	Hovedentreprise
Botniabanan E4441, Terrasseringsarbeid som inngår i Botniabanan forbi Örnsköldsvik	Botniabanan AB	Anläggning Öst	288	25	0506	Hovedentreprise
Brännugnen, Forbrenningsanlegg, Uppsala	Von Roll / Vattenfall	Anläggning Öst	245	6	0206	Hovedentreprise
Kv Snickeriet 1, Hammarbysjöstad, Stockholm	Svenska Bostäder	Bygg Stockholm	230	121	0207	Totalentreprise
Boliger						
Kv Krysningen, Hammarbysjöstad, Stockholm	Stockholmshem/Wallin	Bygg Stockholm	219	175	0507	Totalentreprise
Boliger						
Nötholmen Fritidsboliger, Strömstad (75 %)	Nötholmen Resort 1 AS	Vecon	187	161	0407	Totalentreprise
Svea Artilleri, Boliger, Stockholm	Veidekke Bostad AB	Bygg Stockholm	174	161	0507	Totalentreprise
BUP, Ombygging av sykehus, Stockholm	Locum	Bygg Stockholm	117	1	0206	Hovedentreprise
Tappströmskolan, Ekerö, Stockholm	Ekerö Kommun	Bygg Stockholm	100	3	0406	Hovedentreprise
Ombygging av skole						
Boliger, Kungälv	Riksbyggen	Vecon	97	97	1007	Hovedentreprise



Evnen til å planlegge, strukturere, gjennomføre og evaluere byggeprosesser er en kjernekompetanse i Veidekke. Effektiv styring er en overordnet kritisk suksessfaktor for selskapet og en integrert del av forretningsdriften. Med nær tusen prosjekter under arbeid til enhver tid krever det 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. Det er fokus på lønnsomhet og risiko knyttet til hvert prosjekt og på oppfølging av skader og fravær.

Konsernet styres etter klare finansielle mål, bl.a. om minst 20 prosent 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.

Ledelsen overvåker kontinuerlig at den samlede prosjektporteføljen har en akseptabel risikoeksponering og et godt grunnlag for lønnsomhet. Risikoeksponeringen innen Eiendom gjennom usolgte enheter i produksjon og eventuelle ferdigstilte enheter måles løpende. Oppstart av nye eiendomsutviklingsprosjekter vil bli utsatt dersom egenregieksponeeringen vurderes som for stor. Ordreservene er et fast punkt på agendaen i divisjonsledelsen, konsernledelsen og i styret. Veidekkes finanspolicy gir retningslinjer for de ulike enhetenes finansaktiviteter. Formålet er å unngå, begrense, kontrollere og måle finansiell risiko, fremme kapitalrasjonalisering og optimalisere konsernets finansielle ressurser.

Planleggingshjulet (se illustrasjon) er kjernen i Veidekkes økonomiske og strategiske planlegging. Her defineres en fast agenda gjennom året for utarbeidelse av strategiplaner, budsjetter og løpende oppfølging av virksomhetene.

Styringssystemene for de ulike enhetene gir klare regningslinjer for hvordan prosjekter skal gjennomføres med hensyn til kvalitet, fremdrift, kostnadseffektivitet, helse, miljø og sikkerhet. Det er et viktig verktøy for å sikre en felles, høy standard i gjennomføringen av prosjektene.

eierstyring og selskapsledelse

konsernledelsen



Kai Krüger Henriksen (f. 1951)
Konserndirektør kommunikasjon/
informasjon
Handelsøkonom
Ansatt i Veidekke siden 1998
Antall aksjer i Veidekke: 23 112



Leif E. Johansen (f. 1944)
Konserndirektør og adm. direktør i
Veidekke Eiendom AS
Sivilingeniør fra Norges Tekniske
Høgskole, Trondheim (NTNU)
Ansatt i Veidekke siden 1995
Antall aksjer i Veidekke: 41 325

Arne Giske (f. 1957)
Konserndirektør, CFO
Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI
MScM. University of Wisconsin
Ansatt i Veidekke siden 2001
Antall aksjer i Veidekke: 26 100



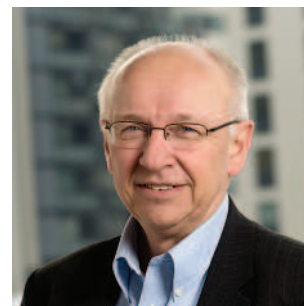
Terje R. Venold (f. 1950)
Konsernsjef, CEO
Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI
Ansatt i Veidekke siden 1981,
konsernsjef siden 1989
Antall aksjer i Veidekke: 81 223
(inkl. aksjer eid av nærstående personer
og selskap)



Torkel Backelin (f. 1943)
Konserndirektør, HR og strategi
Siviløkonom fra Handelshøgskolan i
Stockholm
Ansatt i Veidekke siden 1989
Antall aksjer i Veidekke: 83 479



Torben Bjørk Nielsen (f. 1960)
Konserndirektør og adm. direktør
i Hoffmann A/S
Bygningsingeniør fra Københavns
Teknikum
Ansatt i Hoffmann siden 2002
Antall aksjer i Veidekke: 9 750



Eigil Flaathen (f. 1945)
Konserndirektør, Divisjon Industri
BSc fra bygningslinjen, University of
Washington, USA
Ansatt i Veidekke siden 1977
Antall aksjer i Veidekke: 51 020



Per-Ingemar Persson (f. 1956)
Konserndirektør og adm. direktør
Veidekke Sverige AB
Sivilingeniør fra Lunds Tekniska Högskola
Ansatt i Veidekke siden 2005
Antall aksjer i Veidekke: 16 850

Generalforsamling	Ordinær generalforsamling holdes i april/mai. Innkalling og dokumenter sendes ut senest to uker på forhånd. Styre, ledelse og revisor deltar på møtet. Ved eventuelle kapitalutvidelser blir planlagt anvendelse av midlene forelagt generalforsamlingen.
Styret	Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret består av seks aksjonærvalgte og tre ansattvalgte medlemmer, som velges for to år. I henhold til aksjeloven velger styret selv sin leder. Det aksjonærvalgte styremedlem som har lengst ansiennitet fungerer som nestleder og er operativ dersom lederen er forhindret fra å møte. Ved styresammensetningen legges det vekt på å ivareta aksjonærenes fellesskap samt selskapets kompetanse, kapasitet og mangfold. Samtidig tilstrebes det at det alltid skal være minst én representant fra hhv. Danmark og Sverige i styret. For eksisterende styrefullmakter, se "Aksjonærforhold".
Styrets arbeid	Styret setter mål, fastlegger strategi og budsjetter og bidrar aktivt med kompetanse og erfaring. Etter fastlagte planer foretar styret årlig en gjennomgang av forretningsområdene. Det holdes ni styremøter i løpet av året. To møter holdes i hhv. Danmark og Sverige, og to møter kombineres med befaring til et distrikts- eller avdelingskontor med tilhørende prosjektbesøk. Styret arbeider på grunnlag av styreinstruks og evaluerer årlig sitt eget arbeid og sin kompetanse.
Valgkomité	Selskapets valgkomité består av representanter for ulike aksjonærer eller aksjonærgrupper og velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen legger frem sitt forslag for generalforsamlingen. Valgkomiteen ble vedtektsfestet på generalforsamlingen i 2005.
Styrets kompensasjonskomité	Styrets kompensasjonskomité er sammensatt av tre aksjonærvalgte styrerepresentanter og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. Komiteen legger frem forslag overfor styret om lønn og kompensasjonsordninger for konsernsjefen. I tillegg er komiteen rådgivende overfor konsernsjefen når det gjelder lønn og kompensasjonsordninger for ledelsen. Komiteen rapporterer til styret.
Styrets revisjonskomité	Styrets revisjonskomité skal utvikle samarbeidet mellom styre og administrasjon, og mellom styret og eksterne revisjonen. Den er sammensatt av tre aksjonærvalgte styremedlemmer og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. På vegne av styret skal komiteen fordype seg i og opparbeide innsikt og kunnskap om regnskapsmessige og finansielle forhold samt kontroll og risikostyring. Komiteen rapporterer til styret.
Godtgjørelse til styret	Godtgjørelse til styret fastsettes av generalforsamlingen på basis av innstilling fra Valgkomiteen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er uavhengig av selskapets resultat. Flere av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Det vises til oversikt i note 20.
Godtgjørelse til ledende ansatte	Godtgjørelse til ledende ansatte er omtalt i note 31.
Likebehandling mellom aksjonærer	Selskapets policy er at alle aksjonærer skal behandles likt. Eksisterende aksjonærer skal i utgangspunktet ha fortrinnsrett ved kapitalutvidelser. OBOs er hovedaksjonær i Veidekke. Det eksisterer habilitetsregler som sikrer at vedtak ikke favoriserer hovedaksjonæren i noen sammenhenger. Hovedaksjonæren har ingen kommersielle fordeler i selskapet utover generell aksjeavkastning. En stor del av de ansatte eier aksjer. Selskapet har strenge innsideregrer og handlerestriksjoner. Se "Aksjonærforhold" om innsideregrer for ansatte.

Ansatte som eiere	Veidekke ser på eierengasjement fra de ansatte som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Selskapets mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjonærer med en samlet eierandel opp mot 15 %. For ansatte i sentrale lederposisjoner (om lag 400 personer) er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet. Veidekke arbeider løpende med å legge forholdene til rette for å opprettholde de ansattes eierandel. Selskapet tilstreber hvert år å gi samtlige ansatte tilbud om å kjøpe Veidekke-aksjer til rabattert kurs. Rundt 400 nøkkelmedarbeidere tilbys finansieringsbistand av selskapet for kjøp av aksjer. Det er bindingstid ved slike aksjekjøp fra ett til tre år, avhengig av de ulike tilbud.
Selskapskapital, avkastning og utbytte	Veidekke har pr. 31. desember 2005 en egenkapitalandel på 23,1 %. Dette er innenfor det nivået som er ønskelig i forhold til soliditet, optimalisert risikojustert avkastning og fremtidig investeringsbehov. Selskapets strategi de nærmeste årene er basert på økt lønnsomhet, og selskapets vekst vil primært være basert på organisk vekst med dertil begrenset kapitalbinding. Veidekke har som mål å oppnå en egenkapitalrentabilitet på over 20 % over en konjunktursyklus. Egenkapitalavkastningen i 2005 var 36,8 %. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å sikre lønnsomhet gjennom økt konkurransekraft. Dette omfatter også kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering. Veidekkes utbyttemål er at minst 50 % av selskapets årsresultat skal utdeles til aksjonærene. Selskapet søker å vektlegge et stabilt utbytte i kroner over tid under forutsetning av solid finansiell stilling og kontantstrøm. For regnskapsåret 2005 foreslås et utbytte på kr. 10,00 pr. aksje.
Fri omsettelighet og likviditet i aksjen	Veidekke har én aksjeklasse, og det er ingen omsetningsbegrensninger for handelen. Det ble i 2005 omsatt 13,5 millioner aksjer over børsen. Omløpshastigheten var 47 %. Selskapet arbeider kontinuerlig for å opprettholde en tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende og tilfredsstillende kommunikasjon med investorer og marked.
Kommunikasjon med finansmarkedet	Arbeidet med Investor Relations har en sentral stilling i Veidekke. Selskapet legger vekt på informasjon basert på åpenhet og rettidighet slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet. Ledelsen møter investorer og markedet både i Norge og i utlandet løpende gjennom året, og arbeider aktivt med de tilbakemeldingene møtene gir. Se også "Aksjonærforhold".
Revisors arbeid	Ekstern revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet. Videre møter revisjonen regelmessig i revisjonskomiteen i forbindelse med gjennomgang av interimrevisjoner og hovedrevisjon. Veidekke har retningslinjer for omfanget av tilleggstjenester som ytes av revisor.
Konkurranserettslige regler	Veidekke har et omfattende program som gir relevante ansatte innføring i de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til økt forståelse og sikre etterlevelse av gjeldende lover og regler.



Jørgen G. Michelet
Finansdirektør og IR-ansvarlig

- + 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

Avkastning

Veidekke har som mål å gi aksjonærene høy og stabil avkastning på investeringen i selskapet. Siden Veidekke ble børsnotert i 1986, har aksjonærene gjennom kursutvikling og utbytte fått en gjennomsnittlig årlig avkastning på 18,2 %. Oslo Børs har i samme periode steget med 10,9 %. Avkastningen i 2005 var 113 %, mens Oslo Børs steg med 41 %.

Den 6. desember 2005 utbetalte Veidekke et ekstraordinært utbytte på kr. 12,- pr aksje, totalt 343,3 mill. kroner. Bakgrunnen for utbetalingen var selskapets meget gode finansielle stilling, kombinert med gode resultater og god kontantstrøm fra driften. Veidekke har etter

den ekstraordinære utbytteutbetalingen fortsatt en meget tilfredsstillende finansiell stilling, og selskapet har betydelig kapasitet til å foreta fremtidige investeringer innen selskapets kjerneområder.

For regnskapsåret 2005 foreslår styret å dele ut 10 kroner pr. aksje i utbytte. Dette tilsier et utdelingsforhold på 51 %. Aksjonærene får dermed en direkte avkastning på 5,2 % basert på aksjekursen ved årsskiftet. Utbyttet utbetales den 19. mai 2006 til de aksjonærer som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes, som er den 8. mai 2006.

Aksjonærstruktur

Veidekke hadde ved årsskiftet 4 037 aksjonærer. De største eierne i selskapet er OBOS Forretningsbygg (25,5 %), Folketrygdfondet (12,9 %) og Storebrand Livsforsikring AS (6,8 %). I alt eier 1 981 ansatte aksjer i selskapet med en samlet eierandel på 14,0 %. Utenlandsandelen har økt gjennom 2005 fra 5,9 % til 28,7 %.

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember var 71 522 385 kroner, fordelt på 28 608 954 aksjer, hver pålydende kr. 2,50. Aksjekapitalens utvikling siden børsintroduksjonen er vist i tabellen på side 50. Selskapet gjennomførte i juni 2005 salg av aksjer med rabatt til ledende ansatte. Ca. 250 ledende ansatte tegnet seg for 408 300 aksjer til kurs kr. 105,00. I november 2005 ble det gjennomført salg av aksjer med rabatt til samtlige ansatte. Ca. 1 000 ansatte tegnet seg for 240 700 aksjer til kurs kr. 142,00.

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å utstede inntil 2,7 millioner aksjer. 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 tilsvarende 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. På generalforsamlingen den 8. mai 2006 vil styret be om fornyelse av de to ovennevnte fullmaktene med varighet frem til 31. august 2007.

Innsideforhold

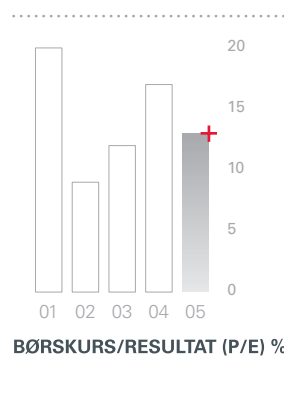
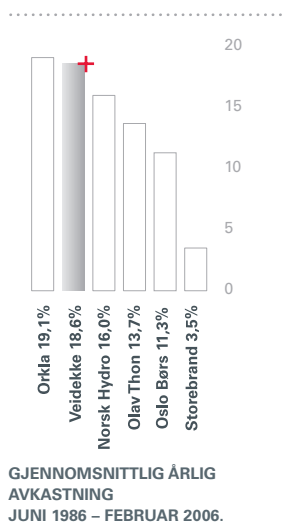
I selskapets interne innsidereglement følges en strengere praksis enn det verdipapirhandelloven krever. I tillegg til den lovbestemte, utvidede undersøkelsesplikten har Veidekke opprettholdt klareringsplikt for primærinnsiderne for ytterligere å sikre grundighet i undersøkelsesplikten. Dette er i tråd med anbefalingene fra Oslo Børs. Selskapet har utarbeidet interne regler 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.

Investor relations

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til tidsplanen som er gjengitt på side 3 i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultater holder Veidekke normalt presentasjoner for aksjonærer, meglere, analytikere og presse. Selskapet har løpende dialog med investorer og analytikere. De fleste større meglerhus ved Oslo Børs utarbeider analyser av Veidekke-aksjen. På selskapets hjemmeside finnes en oversikt over hvilke analytikere som følger Veidekke-aksjen.



aksjonærinformasjon



STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2005

Navn	Eierandel %
OBOS	25,5
Folketrygdfondet	12,9
Storebrand Livsforsikring	6,8
If Skadeforsikring	3,7
Carnegie Investment Bank	2,7
JP Morgan Chase Bank	2,6
Fortis Bank Luxembourg	2,5
MP Pensjon	2,1
Oko Osuuspankki Keskuspankki	1,8
Fondsavanse AS	1,8

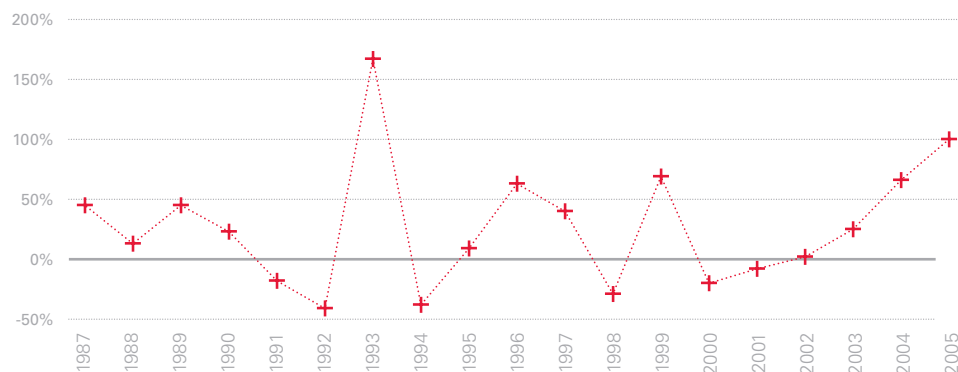
Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk, og er av Oslo Børs tildelt Informasjonsmerket og Engelskmerket.

På Veidekkes hjemmeside legges oppdatert informasjon om selskapet. Veidekke søker å etterfølge de krav Oslo Børs har satt til denne type informasjon. Kvartalsrapporter, analytiker-presentasjoner 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

To av de årlige presentasjonene kan følges via webcast.

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 neste side. Beløpet tilfaller norske aksjonærer pr. 1. januar etterfølgende år. I forbindelse med ny aksjonærbeskatning vil RISK opphøre. Siste RISK-beløp fastsettes pr. 1. januar 2006.



KURSUTVIKLING PR. ÅR (INKL. UTBYTTE)

AKSJESPREDNING PR. 31. DESEMBER 2005

Aksjebeholdning		Antall aksjonærer	Antall aksjer	%
<i>Fra</i>	<i>Til</i>			
1 →	100	1 211	52 162	0,2
101 →	1 000	1 806	721 680	2,5
1 001 →	10 000	849	2 684 860	9,4
10 001 →	100 000	144	3 581 861	12,5
100 001 →		27	21 568 391	75,4
Totalt		4 037	28 608 954	100,0

Emisjonsform		Innbetalt beløp i mill. kr	Antall aksjer etter utvidelse (1.000)	Aksjekapital etter utvidelse i mill. kr	Justerings- faktor	
1986	Spredningsemisjon, kurs kr 11,71	25,3	3 053	30,5		
1986	Emisjon ansatte, kurs kr 10,54	3,1	3 113	31,1		
1988	Fondsemisjon 5:1		3 736	37,4	0,833	
1989	Fusjon Hesselberg Vei		4 693	46,9		
1989	Utbytteemisjon	0,5	4 746	47,5	0,998	
1990	Fusjon Folke A. Axelson A/S		4 802	48,0		
1990	Utbytteemisjon	0,6	4 861	48,6	0,999	
1991	Fusjon Stoltz Røthing Haugesund A/S		4 912	49,1		
1991	Fusjon Aker Entreprenør A/S		5 623	56,2		
1995	Emisjon ansatte, kurs kr 26,24	8,0	5 698	57,0		
1998	Aksjesplitt 1:2		11 396	57,0		
2000	Aksjesplitt 1:2		22 791	57,0		
2000	Fortrinsnsrettsemisjon 6:1	191,2	26 590	66,5	0,981	
2001	Emisjon ansatte kurs kr 42,00	19,0	27 039	67,6		
2002	Emisjon ansatte kurs kr 43,00	11,6	27 309	68,3		
2003	Emisjon ansatte kurs kr 44,00	13,2	27 609	69,0		
2004	Emisjon ansatte kurs kr 66,00	66,0	28 609	71,5		
Aksjen	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Børskurs 31. desember	192,50	101,00	58,50	51,00	51,00	57,00
- høy	192,50	101,00	58,50	68,50	60,00	74,00
- lav	99,25	58,00	40,00	43,00	38,00	53,00
Resultat pr. aksje ¹⁾	19,5	9,5	3,75	4,58	2,58	4,79
Børskurs/resultat (P/E)	9,9	11,9	15,6	11,1	19,8	11,9
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	3,74	2,02	1,21	1,12	1,11	1,23
Utbytte pr. aksje	10,00	6,00	3,50	3,50	2,00	2,00
		12,00 ²⁾				
Utdelingsforhold (%)	51,3	70,6 ³⁾	93,3	76,5	77,5	41,8
Direkte avkastning (%)	5,2	5,9	6,0	6,9	3,9	3,5
Utestående aksjer (gjennomsnitt 1000)	28 609	27 658	27 321	27 055	26 870	25 199
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	5 507	2 890	1 615	1 393	1 379	1 516
Antall aksjonærer pr. 31. desember	4 037	4 677	3 751	3 651	3 737	3 452
RISK-beløp	⁴⁾	-6,00	3,92	1,12	0,61	0,40

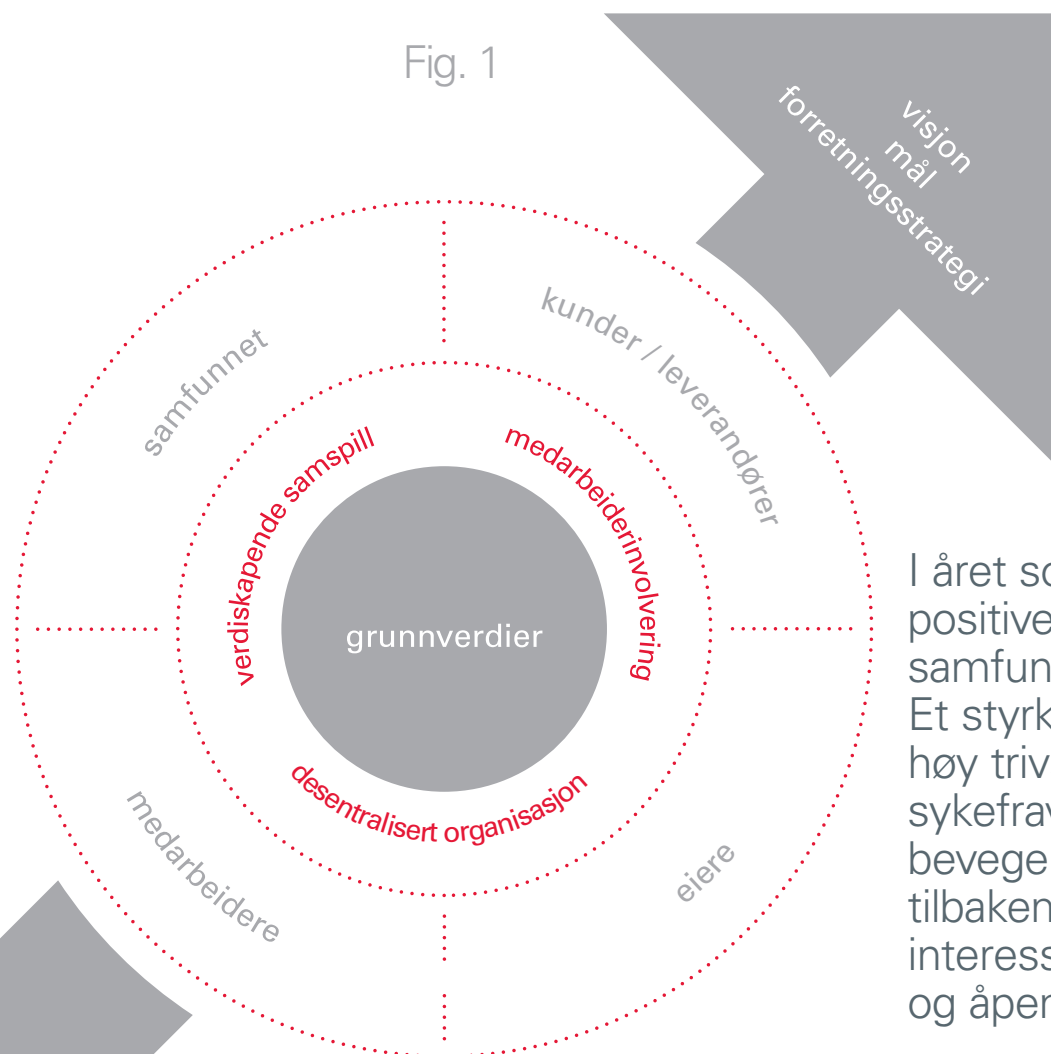
1) Ingen utvanningseffekt foreligger
2) Ekstraordinært utbytte
3) Basert på ordinært utbytte
4) RISK-beløpet fastsettes av skattemyndighetene, informasjon om beløp sendes den enkelte aksjonær direkte fra Verdipapirsentralen

Vedtekter for Veidekke ASA

(Gjeldende fra 27. april 2005)

- § 1** Selskapets navn er Veidekke ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.
Selskapets formål er å drive entreprenørvirksomhet samt annen økonomisk virksomhet, herunder deltakelse i andre selskaper ved aksjeinnskudd eller på annen måte.
- § 2** Selskapets forretningskontor er i Oslo.
- § 3** Selskapets aksjekapital er kr. 71 522 385 fordelt på 28 608 954 aksjer hver pålydende kr. 2,50 fullt innbetalt og lydende på navn. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.
- § 4** Overdragelse av aksjer skal godkjennes av styret.
- § 5** På selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme.
- § 6** Selskapets styre består av syv – ti aksjonærvalgte og ansattevalgte medlemmer. Valgperioden er to år.
Styret velger selv sin leder.
Aldersgrense for styremedlemmer fastsettes til 70 år, og slik at styremedlem som fyller 70 år fortsetter i vervet til den førstkomende ordinære generalforsamling.
- § 7** Selskapet skal ha valgkomité. Valgkomiteen foreslår kandidater til styret og honorar for styremedlemmene. Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. Selskapets generalforsamling velger valgkomiteens medlemmer. Valgperioden er ett år.
- § 8** Selskapets signatur innehas av to styremedlemmer i fellesskap eller ett medlem i fellesskap med konsernsjef.
- § 9** Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av mai måned til tid og sted som fastsettes av styret. Innkalling skjer med minst to ukers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden.
- Den ordinære generalforsamling skal behandle:
- Godkjenning av årsregnskap og årsberetning, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd, samt beslutte utdeling av utbytte
 - Valg av styre
 - Beslutte styremedlemmenes antall, velge de styremedlemmer som etter loven ikke skal velges av de ansatte, samt to varamedlemmer til styret
 - Andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen
- § 10** I den utstrekning det ikke er truffet avvikende bestemmelser i disse vedtekter, gjelder allmennaksjelovens regler.

Fig. 1



I året som gikk så vi en rekke positive effekter av arbeidet med samfunnsansvar i Veidekke: Et styrket omdømme i markedet, høy trivsel blant de ansatte, et sykefravær som fortsetter å bevege seg nedover og gode tilbakemeldinger fra sentrale interessenter på tilgjengelighet og åpenhet rundt virksomheten.

+

samfunnsansvar

Vi vil fortsette å arbeide systematisk innenfor området samfunnsansvar, og vi er overbevist om at dette vil bidra til enda bedre omdømmekontroll, risikostyring, organisasjonskultur og langsiktig verdiskapning.

Som et stort selskap har Veidekke en spesiell forpliktelse til å utvise ansvar, omtanke og profesjonalitet i alle områder av vår virksomhet, både internt og i forhold til omgivelsene. Derfor jobber vi for å bevisstgjøre hele organisasjonen om vår

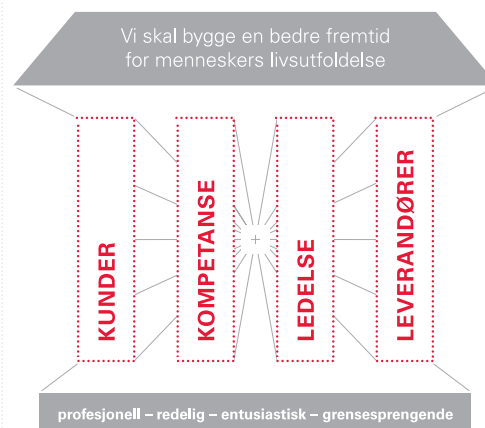


Fig. 2

rolle som samfunnsaktør, og synliggjøre det systematiske arbeidet som gjennomføres innen etiske og sosiale forhold, interessentdialog, HMS og miljøspørsmål. Vi tror et systematisk arbeid rundt disse temaene er positivt for trivsel på arbeidsplassen, effektivitet, kvaliteten på produktene, rekruttering av de beste medarbeiderne og generelt omdømme i markedet. Men også andre forretningsmessige elementer berøres av temaet. Systematisk arbeid med interessentdialog gir oss viktige tilbakemeldinger fra omgivelsene som brukes i arbeidet med å forbedre virksomhetens generelle risikobilde og mulighet for fremtidig inntjening. I tillegg gir arbeidet med miljøspørsmål viktig informasjon om trender blant kundene og hvordan de vil påvirke bygg- og anleggsbransjen. Dette kan gi nye muligheter for produktutvikling og fremtidig verdiskapning, gi viktige bidrag for å bringe oss nærmere vår visjon om "å bygge en bedre fremtid for menneskers livsutfoldelse" og være en viktig del av arbeidet med å nå vår overordnede strategi om bedre marginer og en styrket skandinavisk posisjon.

Etiske og sosiale forhold

I 2005 ble konsernets etiske retningslinjer videreutviklet, og implementeringen av disse reglene pågår med brosjyren "Etiske regler i Veidekke" som ett av flere verktøy. Høy etisk standard er viktig for at Veidekke skal lykkes som bedrift. Derfor jobber vi aktivt med å utfordre og diskutere etiske dilemmaer knyttet til vårt daglige

arbeid. Slik vil vi øke bevisstheten rundt temaet, og stimulere til åpenhet, dialog og diskusjon om hva som er rett og galt. Våre grunnverdier er en helt sentral del av organisasjonskulturen og formidles jevnlig i fora innen personal- og lederutvikling, introduksjonsprogrammer for nyansatte og kommunikasjon internt og eksternt.

I tillegg til å arbeide for økt bevissthet rundt spørsmål av etisk karakter, har vi også iverksatt tiltak for å øke bevisstheten om, og hindre, forhold som bruk av ulovlig arbeidskraft og aksept av svart arbeid eller brudd på lover og regler som for eksempel konkuranseloven. Av konkrete tiltak kan nevnes utvikling av brosjyrene "Svart arbeid – det finnes ingen gråsoner!" og "Konkurranserettslige regler i Veidekke". Med disse brosjyrene som verktøy, er det iverksatt programmer hvor grupper av ansatte får en bredere presentasjon av ulike problemstillinger, med derpå følgende diskusjon rundt aktuelle eksempler.

Gjennom Byggenæringens landsforening (BNL) er vi engasjert i prosjektet "Seriositet i Byggenæringen", der samarbeidspartnerne har forpliktet seg til blant annet å arbeide langsiktig for bedre kjennskap til og etterlevelse av regelverket i bransjen. BNLs etiske retningslinjer er tatt inn i personalhåndboken som gis til alle ansatte.

Med utgangspunkt i prosjektet "Seriositet i Byggenæringen" har BNL etablert en felles kvalifikasjonsordning for leverandører til bygg- og anleggsnæringen, kalt StartBANK. Utviklingen har skjedd i samarbeid med offentlige myndigheter.

Kompetanseutvikling og yrkesopplæring

Verdien av en entreprenørbedrift avgjøres i stor grad av menneskene som jobber der. Veidekke satser derfor betydelige ressurser på kompetanseutvikling, og vi er i dag en av landets ledende lærlingbedrifter. Slik vil vi sørge for god rekruttering til bransjen, være en attraktiv arbeidsplass for kompetent arbeidskraft og sikre profesjonell kompetanseutvikling og yrkesopplæring for våre ansatte. I forbindelse med at EU-utvidelsen i 2004 åpnet for tilgang til rimeligere arbeidskraft, ble det i Veidekke gjort en omfattende analyse der vi så på ulike utviklingsscenarier for virksomheten. Konklusjonen var at Veidekke aktivt ville utforske de nye mulighetene, men at utvidelsen ikke ville få konsekvenser for beslutningen om å satse på produksjon med egne ansatte. Denne strategien holder vi fortsatt fast ved.

Veidekke gjennomfører en rekke tiltak rettet mot nåværende og potensielle arbeidstakere. Vi er engasjert i prosjektet "Skole på byggeplass" som er utviklet av Veidekke og drives i samarbeid med Aetat og skoleverket. Dette tiltaket er viktig for rekrutteringen av lærlinger til bygg- og anleggsganene, og er dermed et godt bidrag til å øke yrkesutdanningen i næringen. På oppdrag fra Aetat gjennomførte "Skole på byggeplass" i 2005 også kortere kurs for å få arbeidsledige med bakgrunn i byggenæringen tilbake i jobb.

Veidekke er en aktiv støttespiller i Ungt Entreprenørskap, som er en landsomfattende, ideell organisasjon som arbeider med entreprenørskap i skolen og som stimulerer til samarbeid mellom skole og næringsliv på grunnskole-, videregående skole- og høyskoletrinnene. Foreningens formål er blant annet å gi barn og ungdom forståelse for betydningen av verdiskapning og nyskaping i næringslivet og formidle kunnskap om god forretningsskikk i samsvar med grunnleggende etiske prinsipper. Veidekke er representert i styret for Ungt Entreprenørskap Oslo og i styret for Ungt Entreprenørskap Norge.

I tillegg har vi inngått partnerskapsavtaler med flere videregående skoler. Disse avtalene er med på å skape interesse for og kunnskap om bygg- og anleggsganeringen samt om Veidekke som bedrift. Gjennom partnerskapsavtalene får man skolen ut i virkeligheten og virkeligheten inn i skolen.

Gjennom Næringslivsringen samarbeider vi tett med Bygg- og miljøteknikkstudiet ved NTNU i Trondheim.

Gjennom Veidekkeskolen har vi et omfattende internt opplæringstilbud som er behovsrettet og tar utgangspunkt i selskapets strategi, handlingsplaner og forretningsmessige mål. Målet er å utvikle selvstendige og modne medarbeidere som bidrar til god dialog og kompetanseflyt på

STARTFASEN

- + Dialog og samspill
- + Sikre kompetanse/ person på riktig plass
- + Få god "kjemi" i teamet
- + Risikovurdering

PRODUKSJON/DRIFT

- + Følge Prosjektplanen
- + Verdiskapende samspill
- + Produktivitetsoppfølging
- + Sikre ytre miljø
- + Kostnadskontroll

AVSLUTNINGSAFSEN

- + Beholde bemanning
- + Ikke vente med å ta opp konflikter
- + Kvalitetssikring

Fig. 3

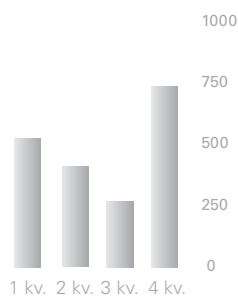
byggeplassen. I tillegg vil vi skape gode prosesser som gir godt samarbeidsklima, høy grad av involvering av den enkelte arbeidstaker og økt effektivitet.

Nylig gjennomførte Universum Communications en undersøkelse blant 2 548 erfarne økonomer og ingeniører om deres drømmearbeidsgiver. I Veidekke er vi svært stolte over å toppe denne listen, og tar dette som et positivt signal om at det langsiktige arbeidet rundt kompetanseutvikling og medarbeiderinvolvering har lyktes. Undersøkelsen er omtalt i Ukeavisen Ledelse i januar 2006, og kan leses i sin helhet på deres nettsider.

I Veidekke søker vi også å bidra overfor de mange frivillige organisasjonene. Eksempler på dette er at det istedenfor å gi julegaver til ansatte og forbindelser i 2005 ble gitt et større pengebeløp til Norsk Folkehjelps mineryddingsprogram og til Støtteforeningen for kreftsyke barn.

Interessentdialog

Ansatte, kunder, underleverandører, eiere, journalister, rammesettere, potensielle ansatte, analytikere – det finnes en lang rekke interessenter som forholder seg til Veidekke som bedrift. For oss innebærer samfunnsansvar stor grad av åpenhet og aktiv dialog med omgivelsene. Dette forutsetter en systematisk tilnærming til temaet



DELTAERE PÅ KURS I VEIDEKKESKOLEN 2005

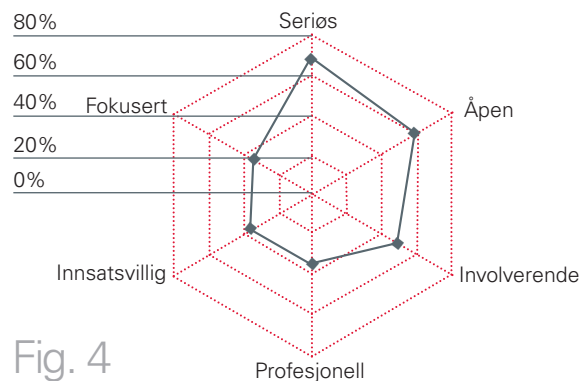


Fig. 4

INTERESSENTENES INNTRYKK AV VEIDEKKE

interessentdialog og en organisasjonskultur hvor samspill med omgivelsene står sentralt. En slik tilnærming gjør Veidekke bedre rustet til å forstå hva de forskjellige interessentgruppene forventer av oss, og gir gode innspill til hvordan vi bør drive virksomheten. I tillegg vil en systematisk tilnærming til interessentdialog være viktig for det totale risikobildet til Veidekke ved at vi lettere kan lokalisere, overvåke og eventuelt løse potensielle problemstillinger før de vokser til større forretningsmessige utfordringer.

Forutsetningen for en god relasjon til omgivelsene ligger i organisasjonskulturen. Det er helt nødvendig med en kultur for samspill, gjensidig respekt og dialog. Innad i Veidekke innebærer det at vi skal bli flinkere til å lære av hverandre, lytte til hverandre og utvikle de menneskelige ressursene i organisasjonen. Dette gjenspeiles i organisasjonsprosessene som foregår i ulike deler av selskapet. Et eksempel er "Vi i Veidekke", en utviklingsprosess som setter fokus på medarbeiderinvolvering. Alle ansatte er med i etableringen av felles mål for byggeprosjektene og i oppfølgingen og evalueringen av tiltakene.

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 konferanse over to – tre dager. I tråd med EUs bestemmelser er det også opprettet et europeisk samarbeidsutvalg (ESU) med representanter for tillitsvalgte i de land Veidekke har virksomhet. Veidekke har forpliktet seg til å sikre de ansattes faglige og sosiale rettigheter overalt hvor Veidekke har virksomhet. Den internasjonale rammeavtalen som er inngått med Fellesforbundet, Norsk Arbeidsmandsforbund og IBTU (Den Internationale Byggnads- og Träarbetarunionen), er basert på rettighetene som er nedfelt i FNs Menneskerettserklæring og rettigheter i arbeidslivet, ILOs deklarasjon om fundamentale prinsip-



per og OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper.

For å kunne håndtere uforutsette hendelser både i tilknytning til enkeltprosjekter og på overordnede nivåer er det utviklet krisehåndteringsplaner. Planene beskriver forholdsregler og reaksjoner i forbindelse med kriser, det vil si alvorlige hendelser der ulike grupper i samfunnet stiller krav til Veidekkes håndtering av situasjonen. I året som gikk har fokuset vært spesielt rettet mot risiko og uønskede hendelser, og vi har blant annet invitert en rekke av våre interessenter til dialogmøter om miljørisiko i entreprenørbransjen. Resultatet var 12 møter med opptil 100 deltakere fra både eksternt og internt hold. Med hjelp fra vårt motto "Verdiskapende samspill" har interessentene vært med på å identifisere og å prioritere emner innen ytre miljø som vil være viktige for Veidekkes videre arbeid med miljørisiko.

Deres inntrykk av hvordan Veidekke forholder seg til risiko og hendelser er vist i figur 4. Prosessen og resultater fra disse møtene er oppsummert i brosjyren "Veidekke i dialog om miljørisiko i entreprenørbransjen". Se også resultater fra prosessen under ytre miljø, side 58.

HMS

Arbeidet med helse, miljø og sikkerhet (HMS) har stått sentralt i hele 2005, og det er lagt stor vekt på rapportering av uønskede hendelser. Slik rapportering er spesielt viktig for å avdekke forhold som kan utvikle seg til å bli farlige for våre medarbeidere. Gjennom rapporteringen kartlegger vi områder der vi har forbedringspotensial, og hvor vi kan iverksette tiltak som forebygger uønskede hendelser. Ved slik rapportering øker vi også bevisstheten omkring sikkerhet i organisasjonen.

Veidekke har som mål at ansatte ikke skal skades på arbeid og at de skal beholde en god fysisk og psykisk helse. Trivselen skal være høy, og det å arbeide i Veidekke skal være attraktivt for alle yrkesgrupper. Fram mot 2010 skal Veidekke oppnå H-verdi lavere enn 5 for hele konsernet, medregnet underentreprenører. Innen 2010 skal sykefraværet for alle ansatte i konsernet være under 3 %.

Sykefravær håndverkere	2005	2004
Norge	6,0 %	6,4 %
Danmark	4,0 %	3,8 %
Sverige	3,9 %	4,4 %

Flere gode arbeidsår for alle

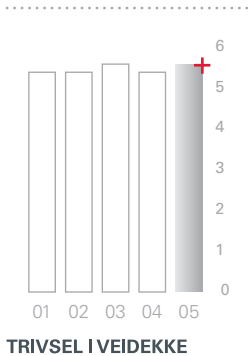
Systematisk fraværsoppfølging fra lederne blir mer og mer utbredt i Veidekke, og lederne har fått større erfaring i fraværssamtaler. Det er lettere å forstå viktigheten av tilrettelegging når lederen selv snakker med den syke. Erfaring viser at slike samtaler er en viktig faktor for å redusere det totale sykefraværet. Mange ledere har i 2005 deltatt på kurs i fraværsoppfølging arrangert av Veidekkes bedriftshelsetjeneste og Veidekkeskolen. Ved å følge opp ansattes fravær blir lederne mer bevisst på at sykefravær kan forebygges gjennom bedre planlegging av arbeidsoppgavene med hensyn til bemanning, fordeling av arbeid, utstyr og hjelpemidler. Over store deler av Veidekkes virksomhet i Norge er det inngått avtaler om inkluderende arbeidsliv (IA), noe som også bidrar til å styrke det systematiske sykefraværsarbeidet.

I Veidekke, som i resten av norsk arbeidsliv, er over halvparten av langtidsfraværet en følge av muskel- og skjelettlidelser. Derfor vil forebygging og rådgivning ved slike plager få økt fokus i årene fremover. God planlegging og tilrettelegging av arbeidet samt rådgivning til ansatte om hvordan de skal unngå muskel/skjelettlidelser blir svært viktig.

Bedriftshelsetjenesten bistår i oppfølgingen av sykmeldte som venter på utredning eller operasjon. "Fritt sykehusvalg" benyttes med godt resultat – ofte kan man spare inn flere måneders ventetid. Dette bidrar til at den ansatte raskere får behandling og kommer tidligere tilbake i arbeid, noe som er en stor fordel for den ansatte, for Veidekke og for samfunnet.

Trives godt i Veidekke

Trivsel og godt arbeidsmiljø har høyt fokus i Veidekke. I 2005 var 944 ansatte i Veidekkes norske virksomhet til arbeidshelseundersøkelse. På en skala fra 0 (lav trivsel) til 7 (høy trivsel) svarte de ansatte 5,6 i gjennomsnitt på spørsmål om trivsel.



Hovedårsakene til at de ansatte trives så godt i Veidekke er:

- + Flinke og hyggelige medarbeidere
- + Spennende og variert jobbinnhold
- + Godt og trygt arbeidsmiljø

Tiltak som kan forbedre trivselen ytterligere er bedre planlegging og tilrettelegging av arbeidet samt bedre ledelsesfokus og oppfølging i arbeidet. Dette er temaer vi vil arbeide videre med i tiden som kommer.

Arbeidssikkerhet

H-verdien (antall fraværsskader pr. 1 million arbeidstimer) i vår samlede virksomhet i Skandinavia gikk ytterligere ned i 2005 og ligger nå på 9,3, mot 10,8 i 2004. Nedgangen kommer av forbedringer i vår danske og svenske virksomhet, men fortsatt ligger nivåene for H-verdi betydelig høyere i disse landene enn i Norge.

Vi har dessverre registrert at underentreprenører er overrepresentert i alvorlige ulykker på våre byggeplasser. Vi vil derfor arbeide for økt involvering og skjerpede krav til HMS-rapportering fra våre underentreprenører.



H-verdi i Veidekkes virksomhet i Skandinavia	2005	2004	2003	2002	2001
Norge	5,7	5,2	6,9	9,0	12,0
Sverige	18,3	23,1	12,9	16,7	14,9
Danmark	18,6	28,5	27,5	27,8	25,1
Skandinavia totalt	9,3	10,8	12,1	13,6	14,4

H-verdi vil si antall fraværsskader pr. 1 million arbeidede timer

I konsernet pågår kontinuerlige forbedringsprosesser som bidrar til å holde fokus på HMS. En av disse er involveringsprosjektet "Vi i Veidekke". I 2005 gjennomførte Veidekke 31 pilotprosjekter, og erfaringene fra disse prosjektene viser at alle oppnådde lavere H-verdi. Fra og med 2006 vil vi implementere denne arbeidsmetoden i alle Veidekke Entreprenørs prosjekter.

Vi kan også nevne Kolo Veidekkes forbedringsprosess "På Vei", som gjennomføres i Divisjon Industri. I 2005 var bedriftens styringssystem satt i fokus, med spesiell vekt på HMS.

Divisjonen har forbedret sitt arbeid innen dette feltet betraktelig.

I Danmark deltar alle håndverkerne og deres arbeidsledere på et to-dagers fag- og holdningskurs som avholdes i forbindelse med kampanjen "Sikkerhet – alles ansvar" som startet i 2005. 10 kurs ble gjennomført i 2005 med til sammen 250 deltakere. Ytterligere 18 kurs skal avholdes i første halvår 2006. Evalueringen viser at kurset bidrar til å endre holdninger, medarbeiderne blir bedre til å ta vare på seg selv og samarbeidet omkring arbeidsmiljø er forbedret. Vi har også

sett en positiv effekt i form av lavere skadetall og sykefravær.

Skandinavisk HMS-Forum

For å styrke HMS-samarbeidet over landegrensene innførte Veidekke i 2005 et skandinavisk HMS-Forum. Dette er et seminar hvor ledelse, HMS-representanter og viktige kunder er til stede som foredragsholdere og deltakere. Her får ledelsen anledning til å få frem hvilke prioriteringer som gjelder og hvilke utfordringer vi står overfor. Seminaret er med på å stimulere til økt innsats for HMS og økt forståelse for det arbeid som gjøres innenfor helse, miljø og sikkerhet i konsernet. I 2005 ble Skandinavisk HMS-Forum arrangert i Oslo. I 2006 går det av stabelen i København. Ved avslutningen av arrangementet utdeles konsernets HMS-pris.

HMS-prisen ble innført i 1997 og skal være en anerkjennelse til dem som legger et systematisk og planmessig arbeid til grunn for å fremme et godt arbeidsmiljø og redusere skader og fravær. Juryen for konsernets HMS-pris legger vekt på en helhetsvurdering av kandidatene basert på resultater, utvikling og nytenkning innenfor områdene sikkerhet, sykefravær og arbeidsmiljø. Så vel personer som prosjekter og enheter kan være kandidater til den populære prisen.

For 2005 ble HMS-prisen, som er en statuett laget av billedhuggeren Kirsten Kokkin, tildelt prosjektet Tjuvholmen Kontrakt F2 i Oslo. Prosjektet utføres av Veidekke Entreprenør AS, Region Spesialprosjekt.

Ytre miljø

Veidekke tilhører en bransje som genererer 40 prosent av alt avfall til deponi, er ansvarlig for 40 prosent av alt energiforbruk og som står for 40 prosent 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.

MILJØVISJON

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

HOVEDRETNINGSLINJER

- + Veidekke skal være ansvarlig og aktsom 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 forkant innenfor utvalgte områder.
- + Veidekke skal øke sin kompetanse om miljøeffekten av sine produkter og aktiviteter.



Prosjekt Jordbodalen i Helsingborg omfattet restaurering og forbedring av eksisterende bekkesystem inklusive rensing av dammer.

Risikoelementer i dag

Helse- og miljøfarlige stoffer
Høyt energiforbruk i driftsfasen
Stor avfallsgenerering og uheldig håndtering
Utslipp til vann og grunn
Inneklima – fukt
Støy
Støv

Fremtidig risiko

Helse- og miljøfarlige stoffer
Høyt energiforbruk i driftsfasen
Uheldig avfallshåndtering og kildesortering, samt avfallsmengder
Inneklima – fukt
Inneklima – sluttbruker
Biologisk mangfold
Klimaendringer

Kartlegging av miljørisiko

Veidekke har høsten 2005 kartlagt miljørisiko i entreprenørbransjen i samspill med sine interessenter. Det ble gjennomført 12 møter med blant annet myndigheter, miljøforskningen, miljøvernorganisasjoner, kunder, leverandører, eiere og investorer. Møtene ble delt i to, hvor vi i den første delen diskuterte miljørisiko frem til i dag og i den andre delen miljørisiko i fremtiden i et perspektiv på 10 – 15 år.

Hver deltaker fikk stemme på inntil fire miljøområder som har hatt størst miljørisiko frem til i dag, og deretter de fire miljøområdene som vil ha størst miljørisiko i fremtiden. Stemmene ble talt opp og er sammenstilt i tabellen ovenfor, rangert etter antall stemmer. Listen er ikke fullstendig da områdene med færrest stemmer ikke er tatt med.

Kartleggingen viser at fremtidens risiko vil være knyttet til ubevisst bruk av helse- og miljøfarlige stoffer, høyt energiforbruk i driftsfasen samt uhel-

dig avfallshåndtering. Sluttbruker vil også i større grad stille krav som går på inn klima og utemiljø. I tillegg vil hensynet til biologisk mangfold og dimensjonering for endrede klimapåkjenninger bli viktigere. Biologisk mangfold står høyere på agendaen i dag enn tidligere. Samfunnet ønsker å begrense inngrepene i naturen, og det er større fokus på stedlige arter.

Veidekke vil bruke resultatene fra kartleggingen i sitt arbeid med miljøstrategi, styringssystem og andre prioriteringer på miljøområdet.

Helse- og miljøfarlige stoffer

Substitusjonsplikten pålegger virksomheter som Veidekke å ta et større ansvar for å forebygge skadevirkninger fra produkter som inneholder helse- og miljøfarlige kjemikalier jf. Produktkontrollloven §3a. Veidekke samarbeider med sin leverandør av elektronisk stoffkartotek om å etablere et system for å kunne gjøre substitusjonsvurderinger. På den måten skal vi i størst mulig grad unngå å bruke stoffer som er farlig for helse og miljø.

Energi

Veidekkes energiforbruk i Norge var på 287 GWh i 2005. Fordelingen mellom de ulike energikildene er 15 prosent gass, 69 prosent olje og 16 prosent elektrisitet.

Veidekke Eiendom AS, som forvalter kontorer og forretningsbygg, deltar i ENOVAs prosjekt "Energibruk og energiledelse for store byggeiere." Målet er å redusere energiforbruket i fem bygg med 15 prosent over to år. Det gjøres kontinuerlige målinger. Prosjektet ferdigstilles i 2006.

Energiforbruk i den norske virksomheten				
	2005	2004	2003	2002
Totalt forbruk	287 GWh	250 GWh	218 GWh	203 GWh
Gass	15 %	16 %	10 %	21 %
Olje	69 %	63 %	65 %	57 %
Elektrisitet	16 %	21 %	25 %	22 %

Avfall

Veidekkes entreprenørvirksomhet i Norge har avfallsplan og sluttrapport på alle sine større byggeprosjekter. For 2005 er det samlet inn erfaringstall fra 57 ferdigstilte prosjekter.

Avfallsregnskapet viser generert avfallsmengde, kildesorteringsgrad og kostnader knyttet til avfallshåndteringen. For 2005 er avfallsmengden på nybygg 24 kg per kvadratmeter bruttoareal.

For 2005 er den gjennomsnittlige kildesorteringsgraden for samtlige prosjekter 37 prosent. Det kildesorteres nå i alle distrikter. Det arbeides med å redusere avfallsmengdene og øke kildesorteringsgraden på byggeplassene.

Avfallsgenerering i den norske virksomheten				
	2005	2004	2003	2002
Generert avfallsmengde	24 kg/m ²	28 kg/m ²	33 kg/m ²	25 kg/m ²
Kildesorteringsgrad	37 %	40 %	30 %	28 %

Veidekke deltar i SINTEF Byggforsk-prosjektet om avfallsreduksjon, hvor man ser på avfallsmengder på prefabrikkerte bygg og sammenlikner disse med ordinær bygging. Prosjektet ferdigstilles våren 2006. Veidekke har også et forretningsmessig engasjement gjennom Veidekke Gjenvinning AS.

Isolasjonsmatten Ultimat

Veidekke eier ca. 15 % av selskapet Ultimat AS som har som formål å produsere og markedsføre isolasjonsmaterieell til boliger og næringsbygg. Matten er et nytt miljø- og helsevennlig isolasjonsprodukt med stor brukervennlighet og høy kvalitet. Råvarene er gjenvunnet tekstilavfall (shoddy). Det er inngått avtale med Fretex AS om leveranser av shoddy basert på tekstiler som kasseres etter Frelsesarmeens innsamlinger. Prøveproduksjon begynner i juni 2006 etter fem års utviklingsarbeid. Isolasjonsmatten var nominert til den norske nasjonale miljøprisen Isbjørnen i klassen for årets produkt og var i

2005 også nominert i en europeisk konkurranse om årets miljøprodukt.

Inneklima

I 2005 gjennomførte Veidekke støvmålinger på to skoleprosjekter for å kartlegge hvilket støvdekket man får ved ordinær bygging. Vanligvis er det skoler, omsorgs- og næringsbygg som får krav til støvdekketnivå også kjent som "rent bygg". Risikområder for høyt støvdekket er tak over himling og innvendig i ventilasjonskanaler. Det er av betydning at man benytter et dyktig rengjøringsfirma. I 2006 starter vi støvdekkemålinger knyttet opp til definerte støvreduserende tiltak. I tillegg deltar Veidekke i "OPTIVATØR – optimal varming og tørking i bygg", som setter fokus på fukt og energiforbruk i byggefasen. Prosjektet er treårig og ledes av NTNU.

Støysvake veidekker

Kolo Veidekke har inngått kontrakt med Vegdirektoratet om utvikling av støysvake veidekker. Dekket skal prøvelegges våren 2006. Prosjektet er støttet av Miljøverndepartementet.

Livssyklus-kostnader

Livssyklus-kostnader er et økonomisk begrep som retter seg mot total-kostnadene for hele anskaffelsens levetid. Kostnader i forbindelse med bygging, vedlikehold, drift og riving er typiske elementer i en vurdering av livssyklus-kostnadene. Veidekke er med i referansegruppen for fremstilling av en "norsk LCC-modell for boliger", hvor Husbanken er oppdragsgiver og Byggforsk leder arbeidet. Prosjektet ferdigstilles våren 2006.

"Effektiv partikkelutfelling fra tunnelvann"

Veidekke har i samarbeid med Norsk Institutt for Vannforskning testet utfelling av partikler fra tunnelvann ved hjelp av kitosan. Resultater fra forsøk viser en effekt på opp til 75 %. Kitosan er også godt egnet i humusholdig vann fra gravearbeider.

Styret i Veidekke ASA



Ole Tolstrup Krogsgaard



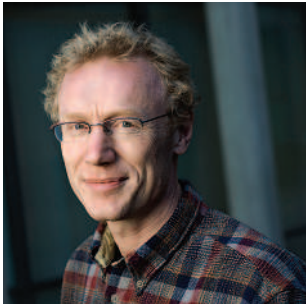
Peder Chr. Løvenskiold



Ove Ågedal



Göte Dahlin
Styrets leder



Steinar Krogstad



Martin Mæland



Hilde Merete Aasheim



Kari Gjestebø



Nils Jarle Solevåg

Göte Dahlin (f. 1941)

Styrets leder siden 2004, i styret siden 2003 (varamedlem i 2002).
 Viseformann i styret i Nordisk Renting AB siden 2002. Styremedlem i FABEGE AB siden 2001. Adm. direktør i Nordisk Renting AB 1986-2001. Regionsjef i Nordea Finance AB 1984-1986, salgssjef og viseadm. direktør i Skidsta Hus AB 1967-1984.
 Antall aksjer i Veidekke: 10 000

Kari Gjestebø (f. 1947)

Styremedlem siden 2004.
 Kst. Direktør i Norsk lyd- og blindeskriftbibliotek med permisjon fra direktørstilling i Norges Bank. Hun har vært direktør i Norges Bank fra 1990 med to års opphold da hun var leder av Nasjonalbiblioteket. Tidligere har hun bl.a. vært justisminister og handelsminister samt statssekretær i Finansdepartementet, Utenriksdepartementet og Kirke- og undervisningsdepartementet. Hun er styreleder i Statskonsult A/S, styremedlem i Hav Eiendom A/S, Bjørvika Utvikling A/S og Norges Musikkhøyskole.
 Antall aksjer i Veidekke: 1 500

Ole Tolstrup Krogsgaard (f. 1936)

Styremedlem siden 2001.
 Direktør i OTK Holding A/S.
 Styreleder i Skandinavisk Group A/S, F Group A/S, H. Reimar Nielsen Holding A/S, Friheden Invest A/S, Johannes Fog A/S, A/S Stelton, Beck & Jørgensen A/S, Norma og Frode S. Jacobsens Fond, SISO A/S, Nigadan A/S, Nellemann Holding A/S, OTK Holding A/S, Fire Eater A/S, Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S og D-Scan International, England.
 Nestformann i styret i FR Invest A/S og H. Reimar Nielsen Gruppens selskaper, og styremedlem i Codan A/S OG Codan Forsikring A/S.

Steinar Krogstad (f. 1960)

Ansattes representant til styret siden 1992.
 Tømrer. Ansatt i Veidekke siden 1979.
 Konserntillitsvalgt siden 2003.
 Antall aksjer i Veidekke: 2 493

Peder Chr. Løvenskiold (f. 1960)

Styremedlem siden 1996.
 Adm. direktør i Anton B Nilsen AS siden 2000.
 Tidligere ansatt i Norske Skog, Kreditkassen og Morgan Stanley.
 Antall aksjer i Veidekke: 54 400 (inkl. aksjer eid av nærstående personer og selskap)

Martin Mæland (f. 1949)

Styremedlem siden 2002.
 Konsernsjef i OBOS siden 1983. Ansatt i OBOS fra 1980.
 Har tidligere vært kommunalråd i Oslo kommune og utreder i Oslo Lysverker.
 Er nestleder i styret i NBBL (Norske Boligbyggelags Landsforbund), styreleder i Asplan Viak AS og innehar flere interne styreverv i OBOS-gruppen.
 Har tidligere bl.a. vært styremedlem/nestleder i Kreditkassen, VEAS (Vestfjorden Avløpsselskap), AF-Gruppen, FONUS, Oslo Byhall, Oslo Byfornyelse, INBY, Dagsavisen, m. fl.

Nils Jarle Solevåg (f. 1957)

Ansattes representant til styret siden 2003.
 Vararepresentant i 2002.
 Asfaltør. Ansatt i Veidekke siden 1978.
 Hovedtillitsvalgt for Veidekke Industri og har tillitsverv i fagbevegelsen.
 Antall aksjer i Veidekke: 624

Ove Ågedal (f. 1956)

Ansattes representant til styret siden 2000.
 Representerer funksjonærgruppen.
 Prosjektutvikler. Ansatt i Veidekke siden 1996.
 Tidligere har han vært ansatt i bl.a. Steni Norden AS, Block Watne A/S og Byggeringen AS
 Antall aksjer i Veidekke: 7 025

Hilde Merete Aasheim (f. 1958)

Styremedlem siden 1999.
 Konserndirektør i Hydro med særlig ansvar for konsernets organisasjon og lederutvikling. Hun har også ansvar for helse, miljø og sikkerhet (HMS) samt for konsernets forhold til etikk og samfunnsansvar.
 Medlem av Hydros konsernledelse.
 Fra 1986 og frem til 2005 var hun ansatt i Elkem ASA. Fra 2002 var hun divisjonssjef med ansvar for Elkems silisium- og ferrosilisiumvirksomhet i Norge og på Island, og medlem av konsernledelsen. Hun har hatt ulike stillinger innen finans, organisasjon, helse, miljø og sikkerhet i Elkem, og har også vært ansatt i Arthur Andersen & Co.
 Hun er siviløkonom og statsautorisert revisor.

2005 var et meget godt år for Veidekke med en dobling av resultatet fra året før. Den finansielle situasjonen er ytterligere styrket, og dette var bakgrunnen for at man valgte å utbetale et ekstraordinært utbytte på 12 kroner pr. aksje i desember.

årsberetning

Konsernets samlede resultat før skatt for 2005 var 711,1 mill. kroner, mot 382,7 mill. kroner i 2004. Samlet omsetning for 2005 var 14 579 mill. kroner, mot 12 826 mill. kroner i 2004. Ordreservene er på et høyt nivå, og økte fra 9,2 milliarder kroner ved inngangen til 2005 til 10,9 milliarder kroner pr. 31. desember 2005.

HOVEDTREKK

Konsernets solide resultat for 2005 er gjennomgående i alle enheter. Dette har sammenheng både med et godt marked for bygg og anlegg i Skandinavia, og, kanskje det viktigste, med positive effekter av det langsiktige forbedringsarbeidet som er gjennomført i virksomheten. Økt medarbeiderinvolvering, streng prosjektstyring, desentralisering av organisasjonen og samspill med kundene er faktorer som har bidratt til det sterke resultatet.

Entreprenørvirksomheten i alle skandinaviske land har bidratt positivt til resultatene i 2005. Virksomheten i Veidekke Entreprenør AS forbedret resultatene ytterligere i årets siste kvartal, ikke minst stimulert av det gode markedet for både privatboliger og offentlige yrkesbygg. Året var preget av en solid omsetningsvekst og

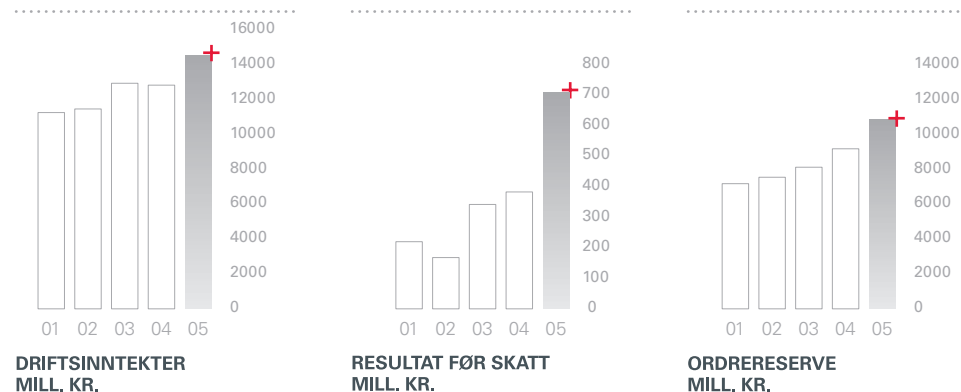
stabile marginer. Selv med en god lønnsomhet sammenlignet med resten av næringen vil en ytterligere forbedring av marginene, bedring av produktivitet og ytterligere økt kundefokus være sentrale strategiske prioriteringer i tiden fremover. Den relativt høye aktiviteten i det norske markedet krever også en spesiell årvåkenhet og krever mye av organisasjonen både når det gjelder valg av prosjekter og kontinuerlig fokus på å sikre kapasitet for gjennomføring av prosjektene.

Også den danske delen av entreprenørvirksomheten, Hoffman A/S, kan vise til betydelig forbedring av resultatene siste år. Aktivitetsnivået økte med rundt seks prosent, og ledelsens strategi har vært å øke lønnsomheten ved bedre risiko-håndtering, innføre nye styringssystemer og øke fokus på inntjening fremfor volum. Dette har gitt resultater. Økt selektivitet i valg av prosjekter har bidratt både til bedre marginer og lønnsomhet. Innen anleggsvirksomheten har imidlertid Hoffmann ikke hatt den forventede resultatutviklingen. Her er det noen større prosjekter som ikke har gitt de målsatte resultater, men andre prosjekter viser likevel at området har et potensial fremover.

Entreprenørvirksomheten i Sverige følger den gode trenden i virksomheten for øvrig, og leverte positive tall for 2005. Arbeidet med organisasjonsutvikling, forbedringsarbeidet og ansettelsen av ny leder for den samlede virksomheten i Sverige har gitt seg utslag i bedret lønnsomhet og en langt mer motivert organisasjon. Man har også arbeidet med å sikre større fokus på valg av riktige prosjekter.

Resultatene innen eiendomsutvikling viste svært god utvikling i året som gikk. Fra et resultat i 2004 på 104,3 millioner leverte enheten i 2005 et resultat på 275,7 millioner. Den økonomiske veksten, sammen med fortsatt lav rente har bidratt til et generelt godt boligmarked. Veidekke har lyktes i å levere markedstilpassede produkter i et stadig mer segmentert marked. Salgsgraden i porteføljen er høy i alle de tre markedene selv om salgstakten av boliger har avtatt noe mot slutten av året. Det norske markedet preges av

grus samtidig som asfaltmarkedet hadde en volumvekst på 12 prosent. For Kolo Veidekke har dette gitt seg utslag i en bedring av resultatene. For aktivitetene innen Veidekke Gjenvinning viser resultatene også en positiv utvikling. Dette er ikke bare fordi markedet har vært bedre, men også fordi det har vært drevet et godt forbedringsarbeid gjennom året.



et stort antall nye prosjekter, noe som gir mer konkurranse og økt fokus på kravet til forhåndssalg før igangsetting. Den skjerpede konkurransen kan føre til at aktiviteten i Norge vil avta noe, men dette vil langt på vei kompenseres ved et fortsatt godt marked i Sverige og Danmark.

For Divisjon Industri var også markedet godt i 2005. Den økte aktiviteten i bygg- og anleggs-markedet førte til økt etterspørsel etter pukk og

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Konjunkturførholdene i Skandinavia var generelt sett gode i 2005. Renten holdt seg lav gjennom hele året, og boligmarkedet var svært godt i alle de områdene hvor Veidekke er etablert. Det har ført til at boligprisene steg mer enn det vi hadde antatt for året, og boligbyggingen tok seg opp i alle de skandinaviske landene.

Innen yrkesbygg har bildet vært noe ulikt i de tre landene. I Norge var den samlede aktiviteten høy, uttrykt i antall kvadratmeter igangsatte bygg. Det er en følge av fortsatt høy offentlig bygging, mens derimot markedet for private kontorbygg fremdeles er svakt. I Danmark har den samlede yrkesbyggaktiviteten gått noe ned i 2005. I Sverige er det fortsatt lav aktivitet innen yrkesbygg, noe som gjelder de fleste deler av landet.

På anleggssektoren har aktiviteten vært relativt høy i hele 2005, og antallet prosjekter som er lagt ut på anbud har vært økende i alle skandinaviske land. Til tross for stor etterspørsel etter bygg- og anleggstjenester er det fortsatt sterk konkurranse mellom aktørene, og derigjennom press på marginene. Innslaget av utenlandske aktører er økende, særlig innen anleggsområdet hvor man på store prosjekter har opplevd konkurranse, spesielt fra én europeisk aktør.

Hva angår Konkurransetilsynets og Økokrims granskning av de største entreprenørene for mulig brudd på konkurranseloven, har det ennå ikke funnet sted noen avklaring. Saken startet i juni 2001.

ØKONOMISK UTVIKLING

Veidekke hadde i 2005 en samlet omsetning på 14 579 mill. kroner (12 826 mill. kroner). Konsernets driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 592,2 mill. kroner (352,3 mill. kroner). Avskrivninger var 213,5 mill. kroner (179,9 mill. kroner). Det er ikke foretatt nedskrivninger på goodwill i 2005 (13,4 mill. kroner).

Konsernets resultat før skatt var 711,1 mill. kroner (382,7 mill. kroner). Resultat etter skattekostnad og minoritetsandeler var 557,8 mill. kroner (263,4 mill. kroner). Resultat pr. aksje var kr. 19,5 (kr. 9,5). Kontantstrøm pr. aksje var kr. 270 (kr. 16,5) og avkastning på egenkapitalen var 36,8 % (19,1 %).

KAPITALFORHOLD

Investeringer i 2005 var 332 mill. kroner (264 mill. kroner) og var primært investeringer i maskiner og utstyr. Kapitalbindingen i eiendomsvirksomheten var 1 760 mill. kroner (1 551 mill. kroner), hvorav investeringen på vår 50 % eierandel i prosjektet Sjølyststranda utgjør 65 mill. kroner (68 mill. kroner). Den økte kapitalbindingen innen eiendomsvirksomheten har sammenheng med den økte aktiviteten innen denne virksomheten. Veidekkes risikoeksponering knyttet til selskapets eiendomsutviklingsprosjekter vurderes som begrenset, da selskapet bl.a. setter krav til forhåndssalg før boligprosjektene igangsettes.

Salg av anleggsmidler var 42 mill. kroner (42 mill. kroner). Netto kontantstrøm fra driften var 589 mill. kroner (192 mill. kroner).

Netto rentebærende gjeld var 109 mill. kroner (76 mill. kroner). Konsernets totale eiendeler var 6 370 mill. kroner (5 750 mill. kroner). Samlet egenkapital var 1 470 mill. kroner (1 638 mill. kroner), som tilsvarer en egenkapitalandel på 23,1 % (28,5 %).

Ved årsskiftet hadde Veidekke kommitterte, ubenyttede lånerrammer på 1 628 mill. kroner (1 096 mill. kroner). Kostnaden ved å ha ubenyttede lånerrammer vurderes som svært gunstig og nivået er godt tilpasset selskapets planlagte drift og strategi de nærmeste årene.

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2005 er utarbeidet i samsvar med dette.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Veidekke Entreprenør AS

For entreprenørvirksomheten i Norge ble 2005 igjen et år med betydelig fremgang. Fremgangen gjelder stort sett alle deler av virksomheten og

omfatter såvel økonomiske resultater som helse, miljø og sikkerhet (HMS).

I 2005 var virksomhetens omsetning 7 336 mill. kroner (6 610 mill. kroner). Resultat før skatt var 334,8 mill. kroner (286,8 mill. kroner), hvilket gav en resultatmargin på 4,6 % (4,3 %).

Markedsforholdene har totalt sett vært gode i hele 2005. Den positive resultatutviklingen har imidlertid også sammenheng med det kontinuerlige forbedringsarbeidet som gjøres gjennom prosessen "Vi i Veidekke". Her fokuseres det på et fortsatt sterkere samspill med kundene, økt medarbeiderinvolvering og trivsel, samt bedre prosjektmarginer. Erfaringene fra pilotprosjektene som er avsluttet, viser at man gjennom "Vi i Veidekke" har oppnådd redusert fravær, bedre HMS-tall og bedret lønnsomhet. I den videre utvikling av "Vi i Veidekke" vil man i større grad også involvere kundene og de mest sentrale leverandørene.

Veidekke Entreprenør inngikk i 2005 en rekke større kontrakter med offentlige og private kunder i både bygg- og anleggsmarkedet. Den høye aktiviteten i boligsektoren har vedvart gjennom året, noe som har vært meget positivt i et marked med relativt lav aktivitet for private næringsbygg.

Ved utgangen av året var ordrereserven 6 615 mill. kroner, sammenlignet med 5 843 mill. kroner ett år tidligere. 93 mill. kroner av dette er oppdrag som den norske virksomheten har i Sverige og Danmark.

Hoffmann A/S

Veidekkes entreprenørvirksomhet i Danmark gjennom selskapet Hoffmann A/S har utviklet seg positivt og har således fulgt strategi og planer for selskapet.

I 2005 var omsetningen 2 462 mill. kroner (2 415 mill. kroner). Resultat før skatt var 23,4 mill. kroner (-2,6 mill. kroner).

Etter en rekke år med svake resultater er virksomheten i Danmark nå igjen på rett vei med vesentlig forbedrede resultater. Fokusering på økt lønnsomhet i tillegg til gjennomførte strategiske forbedringstiltak har nå begynt å gi resultater. Den største utfordringen har Hoffmann hatt i Jylland, hvor man over tid har gjennomført en restruktureringsmessige tilpasninger og tilsatt ny regionsleder. Dette arbeidet har medført økt tilgang på nye prosjekter og en betydelig bedring av lønnsomheten.

I 2005 var aktiviteten stigende, ordrebeholdning økte og virksomheten har styrket sin posisjon som en av de ledende virksomhetene innenfor alle de vesentlige bygg- og anleggsmarkedene i Danmark. Dette gjenspeiles i de mange nye kontraktene som Hoffmann fikk i 2005. Blant de største igangværende og kommende oppdrag kan nevnes en lang rekke store boligprosjekter, utvidelse av Motorring 3 omkring København, om- og tilbyggingsarbeider ved Gentofte Sykehus, store rehabiliteringsoppdrag for Slots- og Ejendomsstyrelsen, samt to egenregiprojekter i Nivå og Kolding.

Ved årsskiftet var ordreserven 2 916 mill. kroner (2 107 mill. kroner).

Veidekke Sverige AB

Enheten omfatter Veidekkes entreprenørvirksomhet i Sverige i henholdsvis Stockholm, Göteborg og Skåne. Etter en restruktureringsmessig virksomheten i Stockholm er aktivitetene der videreført i to selskaper, Veidekke Bygg Stockholm AB og Veidekke Anläggning Öst AB. I Göteborg og Skåne drives virksomheten gjennom henholdsvis Veidekke Construction AB (Vecon) og Veidekke Skåne AB.

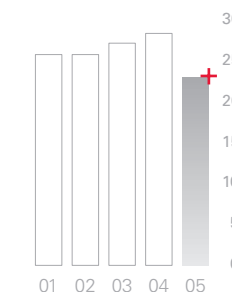
Organisasjonen er i 2005 blitt vesentlig styrket ved at all virksomheten i Sverige ble samlet i ett selskap, Veidekke Sverige AB, under ledelse av Per-Ingemar Persson. Fra 1. januar 2006 vil også eiendomsvirksomheten i Veidekke Bostad AB inngå som en del av Veidekke Sverige AB.

Det at all virksomhet nå er samlet under felles ledelse, kommer til å styrke virksomheten både i markedet og i dens utviklingsarbeid, og vil gjøre aktivitetene enda mer attraktive både for medarbeidere og kunder. Dette vil gi virksomheten bedre grunnlag for fortsatt ekspansjon i Sverige.

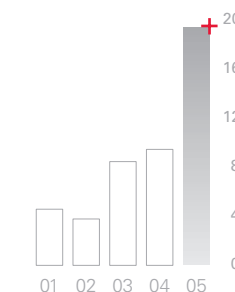
Selskapene hadde i 2005 en samlet omsetning på 1 315 mill. kroner (1 187 mill. kroner) og et resultat før skatt 12,2 mill. kroner (-33,6 mill. kroner).

Virksomheten i Skåne fortsatte sin positive utvikling i 2005 etter å ha satt økt fokus på kjernevirksomhetene bygg og anlegg. Det har vært en vesentlig økning i aktiviteten, og virksomheten har bedret sin posisjon i markedet. Ordresituasjonen og lønnsomheten har forbedret seg ytterligere gjennom 2005, og utsiktene ser gode ut for det kommende året.

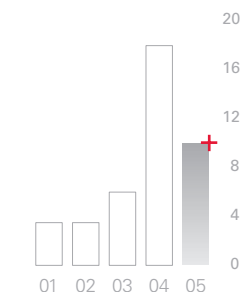
Virksomheten i Veidekke Anläggning Öst hadde i 2004 fremdriftsproblemer på anleggsprosjektet Botniabanen. De tiltak som ble iverksatt ved at man la større vekt på den anleggsfaglige ledelsen, har gitt selskapet kontroll over prosjektet, og prosjektet er i løpet av 2005 blitt gjennomført i tråd med opptrukne planer. Selskapet har gjennom året hatt fokus på styrking av organisasjonen med henblikk på å gjøre den vel rustet for de kommende store anleggsprosjektene i



EGENKAPITALANDEL %



RESULTAT PR. AKSJE KR.



UTBYTTE PR. AKSJE KR.

Virksomheten i Göteborg, Vecon, oppnådde i 2005 et resultat på linje med fjoråret. Fra å være en ren anleggsentreprenør har virksomheten gjennom de senere årene hatt en utvikling inn mot mer byggrelaterte prosjekter, noe som ytterligere ble forsterket i 2005. Dette gir flere interessante muligheter i tiden fremover. Selskapet har videreført sin gode lønnsomhet og har styrket ordrebeholdningen.

regionen. De andre store anleggsprosjektene, ny trasé på E4 ved Uppsala og søppelforbrenningsanlegget samme sted, utvikler seg i henhold til planene.

Veidekke Bygg Stockholm har også etter restruktureringsmessig iverksatt flere tiltak for å styrke ledelsen og gjennomføre forbedringstiltak, og oppnådde i 2005 vesentlig bedre resultater. Det nære samarbeidet med Veidekke Bostad om å

forbedre byggeprosessene vil bidra til større konkurranseevne for selskapet. Virksomheten går inn i det nye året med god ordrebeholdning og stabil lønnsomhet.

Samlet sett har den svenske virksomheten en tilfredsstillende ordresreserve. Ved årsskiftet var den 1 246 mill. kroner. (1 125 mill. kroner). I tillegg kommer en ordresreserve på 93 mill. kroner (230 mill. kroner) som den norske entreprenørvirksomheten har i Sverige.

Veidekke Eiendom AS

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

Omsetningen i 2005 var 1 905 mill. kroner (1 111 mill. kroner). Resultatet før skatt ble 275,7 mill. kroner (104,3 mill. kroner). I resultatet inngår et resultat på 53,4 mill. kroner fra tilknyttede selskap.

Ved årsskiftet var 1 760 mill. kroner bundet opp i eiendomsvirksomheten. Av dette utgjorde kundefordringene 1 146 mill. kroner. På grunn av økende aktivitet i Sverige og Danmark må vi regne med at kapitalbindingen vil bli større i 2006.

Aktiviteten har vært høy gjennom hele året, selv om det er nå er tegn som tyder på at markedet i Norge vil bremses noe opp. Vi ser et mer selektivt marked med lavere salgstakt enn vi hadde for ett år siden. I Sverige og Danmark tyder alt på at markedet fortsatt holder seg oppe. Fremdeles er det aktiviteten i Norge som er dominerende, men aktiviteten i Sverige viser nå en markant stigning. Fra 2006 vil Veidekke være en betydelig aktør i det svenske boligmarkedet. I Danmark har vi nå startet opp og venter god vekst de nærmeste årene.

Boligproduksjonen holder seg høy. Totalt hadde vi ved årsskiftet 2 272 boliger under produksjon i Skandinavia i prosjekter vi eier helt eller delvis. Korrigerer vi for eierandelen, er tallet 1 819. Av de igangsatte boligene er bare 273 usolgte. I tillegg har vi 15 usolgte ferdige boliger (vår andel 12).

Næringsbyggmarkedet er fortsatt svakt i alle tre landene. Vi venter derfor at boliger fortsatt vil være den klart dominerende aktiviteten. Aktivitetsnivået totalt sett vil neppe endre seg mye i 2006, men vi vil få en økning i Sverige og Danmark og en reduksjon i Norge.

Industri

Enheten omfatter forretningsområdene asfalt, råvarer, drift- og vedlikehold samt riving og maskinentreprenørvirksomhet (Kolo Veidekke as) og gjenvinning av næringsavfall (Veidekke Gjenvinning as).

Industri hadde en omsetning i 2005 på 2 186 mill. kroner (1 809 mill. kroner). Resultat før skatt var 120,4 mill. kroner (82,6 mill. kroner). Resultatfremgangen kom først og fremst fra Kolo Veidekke, men også Veidekke Gjenvinning hadde resultatfremgang.

Kolo Veidekke as, som driver produksjon av asfalt, pukk og grus samt drift og vedlikehold av veier, omsatte for 1 946 mill. kroner i 2005 (1 593 mill. kroner).

Omsetningsøkningen sammenlignet med 2004 er på ca. 22 % og kommer fra samtlige forretningsområder. Volumøkningen i det norske asfaltmarkedet i 2005 var 12 %, noe som blant annet henger sammen med et meget sterkt bygg- og anleggsmarked i tillegg til økte volumer til offentlige kunder. Aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet har også bidratt til høy omsetning innen råvarevirksomheten med hovedproduktene pukk og grus. Aktiviteten innen området drift og vedlikehold av riks- og fylkesveier er økende og i tråd

med de forventninger som ble lagt til grunn for satsingen.

Utover effektene av økte volumer innen asfalt, pukk og grus kan resultatfremgangen også tilskrives virksomhetens kontinuerlige fokus på organisasjonsutvikling og effektivisering av produksjonsapparatet.

Veidekke Gjenvinning hadde en omsetning på 240 mill. kroner (216 mill. kroner). Etter svake resultater foregående to år viste virksomheten klar fremgang i 2005. Årsaken er først og fremst effekten av forbedringstiltak gjennom året.

I januar 2005 solgte Veidekke siste del av sine aksjer i Ramirent Oyj og har dermed avsluttet sitt engasjement i maskinutleie. I resultatet for 2005 ligger en gevinst på 40 mill. kroner knyttet til dette salget (35 mill. kroner i 2004).

Annet

Eierrollen innen OPS Infrastruktur (Offentlig-Privat-Samarbeid) regnskapsføres under "Annet". Veidekke eier 50 % av Allfarveg som er byggherre for prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord, og ivaretar også administrasjon av selskapet. Prosjektet går etter planen såvel fremdriftsmessig som økonomisk, og veistrekningen vil bli åpnet for trafikk i løpet av 3. kvartal 2006.

Arbeidet med å rydde opp i gamle utenlandsengasjement fortsatte gjennom 2005 og nærmer seg nå slutten.

ORGANISASJON OG STYRINGSSYSTEMER

Pr. 31. desember 2005 hadde selskapet 5 598 ansatte (5 436) i Skandinavia. Av disse var 3 522 (3 592) håndverkere og produksjonsarbeidere og 2 076 (1 844) administrativt og teknisk personell.

Veidekke er en sterkt desentralisert organisasjon med stor grad av lokalt ansvar og myndighet, bl.a. for å ivareta kundenes behov og å sikre

gjennomføringsevne og verdiskapning på de ulike prosjektene. Virksomheten er til enhver tid sammensatt av over tusen løpende prosjekter 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 eier 25,5 % av aksjene. I forhold til OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av de samme personene. Ansatte som gruppe eier 14 % av aksjene, men siden ingen enkelt ansatt har over 0,3 % eierpost, er uavhengighet ikke noe problem.

Veidekke sikrer de ansattes medinnflytelse gjennom godt samarbeid med de tillitsvalgte. Det velges tillitsvalgte i hvert distrikt og på hvert prosjekt. I Norge møtes representanter for de tillitsvalgte til en årlig hovedtillitsmannskonferanse. I tillegg er det etablert et europeisk samarbeidsutvalg, ESU, som er et rådgivende forum sammensatt av representanter for ledelse og tillitsvalgte i de land der Veidekke har virksomhet. Utvalget møtes to ganger i året.

SAMFUNNSANSVAR

Arbeidet med samfunnsansvar er forankret i Veidekkes verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Veidekke setter fokus på mennesket som bruker av byggverkene. Dette gjenspeiler i vår visjon: "Vi skal bygge en bedre fremtid for menneskets livsutfoldelse."

Forutsetningen for samfunnsansvar er at en bedrift som et minimum følger lover og forskrifter. Veidekke skal i tillegg også bidra til en økt innsats for bærekraftig utvikling. En av selskapets kvalitative hovedmålsetninger er: "Et Veidekke som i handling skal bidra til en bærekraftig utvikling"

Samfunnsansvar innebærer også at Veidekke skal ha et bevisst forhold til sine interessenter og hvordan selskapets handlinger bidrar til en sosialt ansvarlig forretningsdrift. Under mottoet "Verdiskapende samspill" vil Veidekke fastholde en kontinuerlig ambisjon om å forbedre samarbeidsforholdene både internt og eksternt.

Hensynet til samfunnsansvar er innarbeidet i overordnede retningslinjer og i enhetenes styringssystemer under konkrete emner, for eksempel etikk, bekjempelse av svart arbeid, HMS og ytre miljø.

ETISKE OG SOSIALE FORHOLD

For en vellykket forretningsdrift kreves det at Veidekke holder en høy etisk standard. Det er utarbeidet retningslinjer som implementeres i hele organisasjonen for å bevisstgjøre og å sikre etterlevelse av de fastsatte normene. Gjennom "Verdisirkelen" arbeides det målrettet for at verdier og etikk integreres organisk med bedriftens visjon, mål og forretningsstrategi. I tillegg har Veidekke et eget program for etiske retningslinjer og regler i selskapet.

Blant annet har Veidekke iverksatt regler og tiltak for å forhindre bruk av ulovlig arbeidskraft på egne arbeidsplasser. Dette gjøres ved å sette tiltak og programmer på dagsorden både internt og i samarbeid med interessenter. Veidekke har også et program som gir ansatte innføring i de konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekke.

Veidekke har forpliktet seg til å sikre de ansattes faglige og sosiale rettigheter overalt hvor Veidekke har virksomhet. Den internasjonale rammeavtalen som er inngått med Fellesforbundet, Norsk Arbeidsmandsforbund og IBTU (Den Internationale Byggnads- og Träarbetarunionen) er basert på rettighetene som er nedfelt i FNs Menneskerettserklæring og rettigheter i arbeidslivet, ILOs deklarasjon om fundamentale prinsipper og OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

H-verdien (antall fraværskader pr. én million arbeidende timer) for virksomheten i Norge ble 5,7 i 2005 mot 5,2 i 2004. I Danmark ble H-verdien 18,6 i 2005 mot 28,5 i 2004. I Sverige ble H-verdien 18,3 i 2005 mot 23,1 i 2004. Nedgangen i H-verdi i Sverige og Danmark førte til at H-verdien for den skandinaviske virksomheten totalt sett ble 9,3, som er den laveste H-verdien vi har målt i dette området.

Etter en periode med betydelig nedgang i sykefraværet i Norge ser sykefraværet nå ut til å øke igjen. Sykefraværet blant våre håndverkere ble riktignok 6,0 % i 2005 mot 6,4 % i 2004, men samtlige regioner i Norge rapporterte om høyere sykefravær i 4. kvartal 2005 enn det som ble målt i 4. kvartal 2004. Dette er en klar indikasjon på at den nedadgående trenden er brutt. For alle ansatte i Norge ble sykefraværet 4,6 % i 2005 mot 4,9 % i 2004. For våre håndverkere i Sverige og Danmark ble sykefraværet for 2005 hhv. 3,9 og 4,0 %. Sykefraværet i disse landene er relativt stabilt på dette nivået.

YTRE MILJØ

I Veidekke holdes det konstant fokus på miljøhensyn gjennom hele prosjektets livssyklus; fra planlegging, prosjektering og produksjon via forvaltning, drift og vedlikehold til riving, sortering og gjenvinning. Vi skal ha oversikt og kontroll på potensiell miljørisiko tilknyttet vår virksomhet.

Hensynet til ytre miljø er innarbeidet i enhetenes styringssystemer. Påvirkningen på det ytre miljø er primært knyttet til energibruk, avfall, bruk av helse- og miljøfarlige stoffer, materialer og naturressurser samt forholdet til biologisk mangfold.

Veidekke arbeider kontinuerlig med å minimere påvirkningen på det ytre miljø. Dette gjøres gjennom samspill og erfaringsoverføringer internt i bedriften og gjennom samspill med eksterne. I 2005 har Veidekke Entreprenør kartlagt miljørisiko i entreprenørbransjen i samspill med kunder, leverandører, underentreprenører, miljøvernorganisasjoner, forskningen, myndigheter og andre aktører i bransjen. Det ble totalt gjennomført 12 dialogmøter med til sammen ca.100 deltakere hvor miljørisiko i fortid og fremtid ble diskutert og prioritert.

Veidekkes energiforbruk i Norge var i 2005 på 287 GWh. Fordelingen mellom de ulike energikildene er 15 % gass, 69 % olje og 16 % elektrisitet. Kolo Veidekke er den mest energikrevende enheten i bedriften.

Styret viser også til nærmere beskrivelse på sidene 58 og 59.

Kompetanseutvikling

Veidekke satser på produksjon med egne håndverkere og er en av landets største lærlingbedrifter I 2005 hadde Veidekke 158 personer på lærlingkontrakt i Norge innenfor bygg, anlegg og asphalt. I Danmark var det 23 lærlinger og i Sverige 28. Lærlingordningen er høyt prioritert i Veidekke, og arbeidet med å opprettholde et høyt antall lærlinger ble videreført også i 2005.

Når det gjelder rekruttering av fagarbeidere 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 fagutdannelse nær

knyttet til praktisk opplæring på byggeplass. I tillegg utøves det en betydelig videreutvikling av alle ansatte i hele konsernet.

Gjennom NHO er Veidekke engasjert i Ungt Entreprenørskap, som er et tiltak rettet mot skoleverket for å stimulere interessen for nyskaping og for real- og naturfagene. Nært knyttet til dette er Veidekkes engasjement overfor skoleverket gjennom partnerskapsavtaler, som er med på å styrke kjennskapen til entreprenørnæringen hos elevene på et tidlig alderstrinn.

Rundt ni prosent av selskapets ansatte er kvinner. I ledende stillinger finner vi kvinner hovedsakelig på mellomledersjiktet, men også noen i divisjonenes øverste ledelse. Flere har stillinger som prosjektledere, anleggsledere eller stabsledere. Det er en stor utfordring, ikke bare for Veidekke, men for hele bygg- og anleggsnæringen, å få økt andelen kvinner innenfor de ulike fagområdene. Næringen er tradisjonelt meget mannsdominert. Styret legger vekt på at det i Veidekke arbeides aktivt for å øke rekrutteringen av kvinner til selskapet. Dette gjøres blant annet gjennom å være aktive overfor så vel videregående skoler som høyskoler i alle de skandinaviske landene. Et av tiltakene er at alle kvinner som er interessert i å begynne i de mest mannsdominerte stillingene blir kalt inn til intervju. På den måten hindrer vi at kvalifiserte kvinnelige søkere blir borte i de utvelgelsesprosessene som foregår før selve intervjuet. Etter flere år med god rekruttering av nyutdannede begynner vi nå å få et godt grunnlag for internrekruttering av kvinner til lederstillinger.

AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD

Antall aksjonærer i selskapet var ved årsskiftet 4 037 (4 677). De største aksjonærene var OBOS Forretningsbygg (25,5 %), Folketrygdfondet (12,9 %) og Storebrand Livsforsikring (6,8 %). Utenlandsandelen var 28,7 %.

Omsetningen av Veidekkeaksjen på Oslo Børs har vært god med 13,5 millioner aksjer omsatt (47 % omsetningshastighet) og 8 308 handler av aksjer på Oslo Børs gjennom året. Aksjekursen har variert mellom kr. 99,25 som det laveste, og kr.192,50 som det høyeste. Avkastningen inklusive utbytte var 113 %. Selskapet har Oslo Børs' informasjonsmerke og engelskmerke. Veidekke vant NFFs Stockman-pris for 2005 for mellomstore og små bedrifter.

I tråd med styrets vedtak ble det i november gjennomført salg av aksjer til samtlige ansatte. 300 000 aksjer var avsatt til aksjesalget, og man kunne kjøpe fra 50 til 500 aksjer. I underkant av 1 000 medarbeidere benyttet seg av tilbudet. Til sammen har 1 981 ansatte nå en eierandel på 14,0 % i selskapet. Med dette viser selskapets medarbeidere stor tro på Veidekkeaksjen, og det er også meget gledelig å registrere et økende eierengasjement blant våre ansatte i Danmark og Sverige.

På bakgrunn av selskapets meget gode finansielle stilling ble det i desember 2005 foretatt en ekstraordinær tildeling av utbytte på kr. 12,00 pr. aksje, totalt 343,3 mill. kroner.

DISPONERING AV RESULTAT

For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet 179,0 mill. kroner (272,2 mill. kroner). Styret vil på selskapets generalforsamling den 8. mai 2006 foreslå følgende disponering av årsresultatet:

	Mill. kroner
Avsatt til utbytte	286,1
Overført fond for vurderingsforskjell	-4,3
Overført annen egenkapital	-102,8
Årsresultat	179,0

Morselskapets frie egenkapital er på 337 mill. kroner (755 mill. kroner).

Styret viser for øvrig til selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet på side 47 i årsrapporten.

MARKEDS- OG KONKURRANSEFORHOLD

Den gunstige konjunkturutviklingen fortsatte også i 2005 i alle de skandinaviske landene.

Veksten var spesielt sterk i Norge, hvor bygg- og anleggsmarkedet økte med vel 4 %. Aktiviteten har vært god innen alle områder, men særlig boligmarkedet utviklet seg gunstig med en vekst i investeringene på vel 7 %. Boligprisene steg med rundt 10 %, og salget av nye boliger holdt seg oppe gjennom året, drevet av et lavt rentenivå, god inntekstutvikling og avtagende arbeidsledighet.

I Danmark tok konjunkturutviklingen seg opp gjennom året og særlig boligmarkedet vokste betydelig gjennom 2005. Boligprisene i Københavnområdet økte med 35 % i 2005, og veksten var også sterk i og rundt de store byene. Stor tilflytting til storbyene og relativt lav boligbygging i disse områdene er årsaken til presset i boligmarkedet.

I Sverige var veksten i bygg- og anleggsaktiviteten på rundt 7 % i 2005, noe som var betydelig over prognosene. Også her har et økende boligmarked bidratt og ført til en vekst i boligprisene på vel 20 % for Stockholmsområdet. Selv om veksten i boligprisene er lavere i Vest-Sverige og Skåne, har prisene også her steget med rundt 9 %.

Konkurransesforholdene har ikke endret seg vesentlig i 2005. Fremdeles er det sterk konkurranse om alle prosjekter og press på prisene. Innen anleggsområdet har en på enkelte prosjekter sett innslag av konkurranse fra europeiske entreprenører, noe som har presset prisene på disse prosjektene ytterligere.

Oslo, 16. februar 2006
VEIDEKKE ASA
Styret



Göte Dahlin
Styreleder



Kari Gjestebø



Ole T. Krøggsgaard



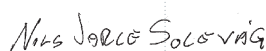
Steinar Krogstad



Peder Chr. Løvenskiold



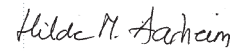
Martin Mæland



Nils Jarle Solevåg



Ove Ågedal



Hilde Merete Aasheim



Terje R. Venold
Konsernsjef

Resultatregnskap

VEIDEKKE KONSERN

(Beløp i mill. kroner)	Note	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 NGAAP	2003 NGAAP
Driftsinntekter	1, 2, 32, 34	14 579,2	12 826,2	12 933,8	11 460,7
Underentreprenører		-6 453,2	-5 679,7	-5 698,8	-5 026,9
Materialkostnader		-3 473,7	-3 172,5	-3 194,2	-2 755,1
Lønnskostnader	3, 4, 5, 22, 31	-2 929,9	-2 700,5	-2 713,4	-2 535,0
Andre driftskostnader	26, 33	-916,7	-727,9	-760,1	-668,4
Nedskrivning goodwill	9, 11, 12	-	-13,4	-57,8	-83,1
Avskrivninger	10	-213,5	-179,9	-186,7	-201,7
Sum driftskostnader		-13 987,0	-12 473,9	-12 611,0	-11 270,2
Driftsresultat		592,2	352,3	322,8	190,5
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13, 36	63,5	37,5	28,4	23,3
Finansinntekter/kostnader	6, 8	55,4	-7,1	-9,2	-45,7
Resultat før skattekostnad		711,1	382,7	342,0	168,1
Skattekostnad	21	-139,7	-92,3	-83,6	-50,5
Årsresultat		571,4	290,4	258,4	117,6
Fordeling av årsresultat					
Majoritet		557,8	263,4	235,3	102,4
Minoritet		13,6	27,0	23,1	15,2
Sum		571,4	290,4	258,4	117,6
Resultat pr. aksje (kr.) (ordinært/utvannet)	7	19,5	9,5	8,5	3,8

Balanse

VEIDEKKE KONSERN pr. 31. desember

(Beløp i mill. kroner)	Note	2005 IFRS	2004 IFRS
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	9, 11, 12	380,6	344,3
Eiendommer	10	498,8	508,5
Maskiner o.l.	10	636,7	597,3
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13	279,6	298,2
Utsatt skattefordel	21	28,4	25,1
Finansielle eiendeler	14, 22	184,8	308,1
Sum anleggsmidler		2 008,9	2 081,5
Omløpsmidler			
Næringsprosjekter	15	26,3	99,1
Boligprosjekter	16	620,1	565,3
Driftsbeholdninger	17	203,4	211,6
Kundefordringer	18	3 027,3	2 275,0
Andre fordringer		138,9	117,1
Likvide midler	19	344,8	400,5
Sum omløpsmidler		4 360,8	3 668,6
Sum eiendeler		6 369,7	5 750,1
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	28		
Aksjekapital	20	71,5	71,5
Annen egenkapital		1 345,5	1 424,5
Minoritetsinteresser	12	53,4	141,8
Sum egenkapital		1 470,4	1 637,8
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	22	257,6	252,2
Utsatt skatt	21	56,3	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	23	326,6	304,6
Annen langsiktig gjeld	36	73,4	5,6
Sum langsiktig gjeld		713,9	562,4
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	313,9	292,6
Leverandørgjeld	25	2 163,2	1 987,0
Garantiavsetninger mv.	26	574,7	490,9
Skyldige offentlige avgifter	27	422,0	378,0
Betalbar skatt		70,8	52,3
Annen kortsiktig gjeld	29	640,8	349,1
Sum kortsiktig gjeld		4 185,4	3 549,9
Sum egenkapital og gjeld		6 369,7	5 750,1

Egenkapitaloppstilling

VEIDEKKE KONSERN

(Beløp i mill. kroner)	Note	MAJORITET				Sum	MINORITET	TOTALT
		Aksje- kapital	Over- kursfond	Valuta- omregnings- reserver	Annen egenkapital			
Egenkapital pr. 1. januar 2004		69,0	304,8		884,8	1 258,6	140,1	1 398,7
Årets resultat					263,4	263,4	27,0	290,4
Emisjon		2,5			63,5	66,0		66,0
Omregningsdifferanser valuta				-8,0		-8,0	-0,4	- 8,4
Aksjerabatt ansatte	4				12,6	12,6		12,6
Utløsning minoritet						-	-9,5	- 9,5
Utbytte					-96,6	-96,6	-15,4	-112,0
Egenkapital pr. 31. desember 2004		71,5	304,8	- 8,0	1 127,7	1 496,0	141,8	1 637,8
Egenkapital pr. 1. januar 2005		71,5	304,8	- 8,0	1 127,7	1 496,0	141,8	1 637,8
Effekt av implementering av IFRS 39								
- renteswapper	8				-20,5	- 20,5		- 20,5
Effekt av implementering av IFRS 39 - sikring OPS-prosjekt	8, 36				-56,3	- 56,3		- 56,3
Korrigert egenkapital 1. januar 2005		71,5	304,8	- 8,0	1 050,9	1 419,2	141,8	1 561,0
Årets resultat					557,8	557,8	13,6	571,4
Omregningsdifferanser valuta				-30,7		-30,7	-0,3	- 31,0
Aksjerabatt ansatte	4				5,7	5,7		5,7
Utløsning minoritet	12				-20,0	-20,0	-86,6	-106,6
Utbytte	28				-515,0	-515,0	-15,1	-530,1
Egenkapital pr. 31. desember 2005		71,5	304,8	-38,7	1 079,4	1 417,0	53,4	1 470,4

Kontantstrømoppstilling

VEIDEKKE KONSERN

(Beløp i mill. kroner)	2005 IFRS	2004 IFRS
OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	711,1	382,7
Betalt skatt	-55,2	-86,8
Av- og nedskrivninger	213,5	193,3
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og aksjer	-82,0	-57,6
Resultatposter uten kontanteffekt	-30,2	-24,5
Tilført fra årets virksomhet	757,2	407,1
Endring nærings- og boligprosjekter	18,0	-55,3
Endring kundefordringer	-751,1	-404,3
Endring andre omløpsmidler	-11,2	-52,1
Endring leverandørgjeld	259,1	426,0
Endring annen driftsgjeld	316,8	-129,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	588,8	192,3
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Kjøp av varige driftsmidler	-322,9	-257,6
Salg av varige driftsmidler	64,3	43,2
Kjøp av selskap	-7,4	-
Salg av aksjer	174,0	171,2
Andre investeringer	61,0	16,6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-31,0	-26,6
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Opptak langsiktig gjeld	16,6	11,0
Nedbetaling langsiktig gjeld	-13,9	-425,4
Opptak kortsiktig gjeld	289,3	150,2
Nedbetaling kortsiktig gjeld	-268,9	-5,5
Emisjon	-	66,0
Utløsning minoritet	-106,5	-9,5
Betalt utbytte	-530,1	-112,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-613,5	-325,2
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)	-55,7	-159,5
Likvide midler pr. 1. januar	400,5	560,0
Likvide midler pr. 31. desember	344,8	400,5

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

Veidekke

Veidekke er et konsern som driver entreprenør-virksomhet og eiendomsutvikling i Skandinavia, med hovedkontor i Oslo. Veidekke er notert på Oslo Børs. For nærmere omtale av Veidekkes virksomhet vises det til side 23 – 43. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret 16. februar 2006.

Internasjonale regnskapsstandarder

Konsernregnskapet er utarbeidet etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS – International Financial Reporting Standards). Det er bare standarder som har trådt i kraft pr. 31. desember 2005 som er tatt i bruk. Årsregnskapet for 2005 er første årsregnskap som avlegges etter IFRS. For 2004 er det utarbeidet sammenligningstall etter IFRS. Overgangen fra norske regnskapsprinsipper til IFRS er behandlet i overensstemmelse med IFRS 1 (First-time Adoption). Når det gjelder effekten av overgangen til IFRS, vises det til sidene 78 – 82.

Historisk kost

Med unntak av visse finansielle instrumenter er konsernregnskapet utarbeidet etter historisk kost.

Estimater

Veidekkes virksomhet består i utførelse av entreprenøroppdrag i fremmed regi og oppføring av boliger i egen regi for salg, dvs. utførelse av prosjekter. For prosjekter anvender Veidekke *løpende inntektsføring*, basert på forventet sluttresultat (sluttprognose) og fullføringsgrad. Dette innebærer at inntektsføringen skjer i takt med utførelsen av arbeidet. Løpende inntektsføring av prosjekter medfører usikkerhet, idet man baserer seg på estimater og vurderinger. For prosjekter under utførelse er det usikkerhet når det gjelder fremdrift på gjenværende arbeid, tvister, garantiarbeid, sluttprognose mv. Endelig resultat kan derfor avvike fra forventet resultat. For avsluttede prosjekter er det usikkerhet når det gjelder skjulte mangler, samt eventuelle tvister med kunden. Ledelsen mener at det i regnskapet er foretatt tilstrekkelige avsetninger for reklamasjonsarbeid

mv. Andre poster som påvirkes av estimater er antatt brukstid for driftsmidler, goodwill, pensjoner og mulig utnyttelse av utsatt skattefordel.

KONSOLIDERING

Konsernregnskap

Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA (mor-selskap) og alle datterselskap. Det er *datterselskap* når man har bestemmende innflytelse over et selskap. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og når konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Konserndannelse skjer både ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap og ved fusjon. Datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Det samme gjelder for felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap.

Konsernregnskapet viser konsernets resultat og økonomiske stilling som en enhet og er en sammenstilling av alle selskapene i konsernet. Selskapenes regnskap konsolideres linje for linje. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper. I konsernregnskapet innarbeides også tilknyttede selskap og felleskontrollerte selskap etter egenkapitalmetoden. Videre regnskapsføres deltakelse i arbeidsfellelesskap etter bruttometoden, dvs. proporsjonal konsolidering.

Også deleide datterselskap innarbeides i konsernregnskapet i sin helhet. *Minoritetens* andel av egenkapitalen i selskapet utgjør en del av konsernets egenkapital. Videre inngår minoritetens andel av resultatet som en del av konsernets årsresultat. Minoritetens andel av resultat og egenkapital er spesifisert som egne poster i regnskapet. Ved kjøp av datterselskap med minoritet oppføres 100 % av identifiserbare eiendeler og gjeld i konsernets balanse, mens det for goodwill bare er majoritetens andel som er oppført. Ved salg av en del av et datterselskap, men hvor man beholder mer enn 50 % av aksjene, resultatføres ingen gevinst.

I konsernregnskapet er alle *interne transaksjoner* og mellomværende eliminert. Dette gjelder for det første aksjer i datterselskap, som elimineres mot egenkapital og eiendeler (merverdier ved kjøp). Dessuten gjelder det intern omsetning,

renter, utbytte, samt interne fordringer og gjeld. Videre er internfortjeneste og urealisert gevinst og tap eliminert. Eliminering av interne transaksjoner gjelder også ved bruk av bruttometoden. Det elimineres da en forholdsmessig andel.

Virksomhetsoverdragelser

Virksomhetsoverdragelser er kjøp av virksomhet (innmat), kjøp av selskap og fusjoner.

Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter *oppkjøpsmetoden*. Ved oppkjøpsmetoden blir anskaffelseskost tilordnet identifiserbare eiendeler og gjeld og oppført i konsernets balanse til virkelig verdi. Dette innebærer at merverdien ved kjøpet fordeles til de poster merverdien relaterer seg til. Merverdien er lik anskaffelseskost minus egenkapitalen i selskapet. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler. Dette gjelder f.eks. patenter, lisenser, varmerke, logo, kundeportefølje mv.

Merverdier utover identifiserbare eiendeler og gjeld er *goodwill*. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, marked mv. Det er bare kjøpt goodwill som balanseføres. Negativ goodwill ved oppkjøp resultatføres med en gang. For identifiserbare merverdier er det foretatt avsetning for utsatt skatt, mens det for goodwill ikke er avsatt for utsatt skatt. Materielle merverdier avskrives på vanlig måte, mens goodwill og immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid testes hvert år for nedskrivning.

Tilknyttede selskap

Veidekke har noen investeringer i tilknyttede selskap. Tilknyttede selskap er selskap hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollerte selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mer enn 20 % av aksjene i selskapet. For tilknyttede selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden.

Felleskontrollerte selskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre bedrifter, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). En del av denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskap. Dette gjelder aksjeselskap og ansvarlige selskap. Dette regnes som felleskontrollerte enheter (entities). Felleskontrollerte selskap anvendes mest innen eiendomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskap og i entreprenørvirksom-

het. For felleskontrollerte selskap foreligger felles kontroll over selskapet regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer enstemmighet mellom deltakerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskap anvender Veidekke *egenkapitalmetoden*.

Egenkapitalmetoden

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres (resultat etter skattekostnad). Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inkl. goodwill. Resultatandelen og investeringen vises på egne linjer i resultatregnskap og balanse. Resultatet fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle merverdier ved kjøp og internegevinst. Negativ egenkapital i selskapet resultatføres bare når man er forpliktet til å dekke tapet.

Arbeidsfellesskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre bedrifter gjennom arbeidsfellesskap. Det er arbeidsfellesskap når to eller flere deltakere utfører et entreprenøroppdrag sammen, og hvor man deler risikoen i prosjektet (fortjeneste og tap). Det føres eget regnskap for arbeidsfellesskap og deltakerne er solidarisk ansvarlig. Arbeidsfellesskap utgjør en del av Veidekkes ordinære virksomhet og man deltar aktivt i driften av disse enhetene. Et arbeidsfellesskap er felleskontrollert virksomhet, dvs. joint venture, og regnes som felleskontrollert drift (operations). Dette innebærer at virksomheten kontrolleres av deltakerne i fellesskap, regulert gjennom en avtale. Dette krever enstemmighet i viktige beslutninger. For arbeidsfellesskap anvender Veidekke *bruttometoden* (proporsjonal konsolidering) da arbeidsfellesskap ikke er en egen juridisk enhet. Bruttometoden innebærer at man tar inn sin andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides.

Andre investeringer

Andre investeringer regnskapsføres i tråd med IAS 39.

Omregning av utenlandske regnskap

Konsernet presenterer sitt regnskap i norske kroner. Dette er også morselskapets og de norske datterselskapenes funksjonelle valuta.

For utenlandske selskap med annen funksjonell valuta omregnes regnskapene på følgende måte:

- Eiendeler og gjeld omregnes til valutakursen på balansedagen
- Resultatregnskapet omregnes til transaksjonskurs (gjennomsnittskurser)
- Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen inntil avhendelse

Ved omregning av resultatregnskapet brukes gjennomsnittskurs for en periode, normalt pr. måned. Merverdi ved kjøp regnes som en del av den utenlandske enheten, dvs. behandles som en post i utenlandsk valuta. Omregningsdifferanser føres løpende mot egenkapitalen. Ved hel eller delvis avhendelse av en utenlandsk enhet resultatføres akkumulerte omregningsdifferanser. Som avhendelse regnes likvidasjon av et selskap, tilbakebetaling av kapital mv. Ved overgangen til IFRS pr. 1. januar 2004 ble alle omregningsdifferanser nullstilt.

INNTEKTSFØRING

Prosjekter

Veidekkes virksomhet består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter), med varighet fra noen måneder til tre – fire år. Dette gjelder oppdrag innen bygg, anlegg og asfalt. Dessuten omfatter det langvarige drifts- og vedlikeholdskontrakter. Disse er behandlet som ett-årige avtaler. For prosjekter anvender Veidekke *løpende inntektsføring*, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at det foretas inntektsføring i takt med utførelsen av arbeidet, basert på fullføringsgrad. I oppfølgingen av prosjektene fokuseres det på forventet sluttresultat (sluttprognose), og resultat pr. dato er lik: *Forventet sluttresultat x Fullføringsgrad*

Det er foretatt avsetninger for garantiarbeid mv. For prosjekter som ventes å gi tap, er hele tapet resultatført. Tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres når de er sikre. Utgifter vedrørende anbud og andre forberedelser kostnadsføres løpende. Garantitiden er normalt fra tre til fem år. Fullføringsgrad fastsettes på grunnlag av utført produksjon og beregnes normalt som forholdet mellom påløpte kostnader pr. dato og estimerte totalkostnader på prosjektet. Påløpte kostnader pr. dato er lik bokførte kostnader pluss periodisering for etterslep i faktureringen mv. (Påløpt, ikke bokført). Inntekter pr. dato er lik påløpte kostnader pluss prosjektbidrag.

For prosjekter foretas det månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også framtunge betalingsplaner. Opp-tjente inntekter som ikke er fakturert, føres som kundefordringer (Utført, ikke fakturert). Fakturert inntekt som ikke er opptjent, føres dels under kundefordringer (Fakturert, ikke utført) og dels som forskudd fra kunder.

Kostnadsperiodiseringer føres som leverandørgjeld (Påløpt, ikke bokført), mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som garantiavsetninger mv. Det vises også til note 18 Kundefordringer og note 26 Garantiavsetninger mv.

Næringsprosjekter

Næringsprosjekter gjelder utvikling og oppføring av næringsbygg i *egen regi* for salg. Veidekke erverver her tomter og eiendommer som utvikles og oppføres som næringsbygg. Videre skaffer man langsiktige leietakere. Ervervede tomter og nedlagte kostnader på næringsbygg balanseføres under Næringsprosjekter. Ferdige bygg selges når man oppnår en akseptabel pris. Dette kan innebære at man beholder bygget en tid før det selges, med utleie i mellomtiden. For næringsbygg i egen regi foretas resultatføringen ved overlevering av bygget.

Boligprosjekter

Boligprosjekter gjelder utvikling og oppføring av boliger i *egen regi* for salg. Et boligprosjekt består av mange enheter, og det meste av salget skjer før oppstart av et prosjekt. For boligprosjekter i egen regi anvender Veidekke *løpende inntektsføring* i takt med oppføringen og salget av boligene, basert på forventet sluttresultat. I oppfølgingen av prosjektene fokuseres det på forventet sluttresultat (sluttprognose), og resultat pr. dato er lik: *Forventet sluttresultat x Fullføringsgrad x Salgsgrad*

Også inntekter pr. dato beregnes på denne måten. Det foretas ikke inntektsføring før en vesentlig del av prosjektet er solgt. Det foretas avsetninger for garantiarbeid mv. For prosjekter som forventes å gi tap, er hele tapet resultatført. For boligprosjekter i egen regi skjer betalingen ved overtakelse av boligene. Opptjente, ikke betalte inntekter er ført som kundefordringer (Utført, ikke fakturert). Tomter for utbygging og nedlagte kostnader på den delen av prosjektet som ikke er inntektsført, er balanseført under Boligprosjekter.

OPS-prosjektet

Veidekke deltar i et større OPS-prosjekt (offentlig og privat samarbeid) knyttet til bygging av vei mellom Lyngdal og Flekkefjord. Regnskapsføringen av det samlede prosjektet har flere elementer; OPS-kontrakten, entreprisekontrakten og drift- og vedlikehold i driftsperioden på 25 år.

OPS-kontrakten med regnskapsføres etter IFRIC D12 ("The Financial Asset Modell") som en finansiell fordring etter amortisert kost over kontraktstiden. Entreprenørkontrakten regnskapsføres som et ordinært entreprenørprosjekt og drift- og vedlikeholdet av veien vil bli resultatført løpende i tråd med utførelsen.

OPS-kontrakten ligger i det tilknyttede selskapet Allfarveg as. Entreprenørkontrakten utføres gjennom et arbeidsfelleskap (Veidekkes andel 70 %), mens drift- og vedlikeholdet skal utføres av det heleide datterselskapet Kolo Veidekke as.

Annen virksomhet

Ved salg av varer (pukk, asfalt mv.) skjer inntektsføring ved levering. For utleievirksomhet skjer inntektsføringen løpende etter avtalt leie pr. dag/måned. Også ved utførelse av tjenester, konsulentoppdrag mv. skjer inntektsføringen løpende. Ved salg av varige driftsmidler foretas resultatføring ved overlevering. Gevinst ved salg av driftsmidler inngår netto i driftsinntekter.

Garantiavsetninger mv.

Det foretas avsetninger for konstatert reklamasjonsanbud samt for sannsynlige skjulte mangler. Det vises til note 26.

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

De fleste selskapene i Veidekke har en pensjonsordning for sine ansatte, og man har både tilskuddsordninger og ytelsesordninger. De fleste pensjonsordningene er fondsbaserte.

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

Ved *ytelsesordninger* består foretakets forpliktelse i å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse, f.eks. 60 % av sluttlønn. Det er her foretaket som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene. For ytelsesordninger foretas det hvert år en aktuarberegning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser. Pensjonsforpliktelser utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter. Ved ytelsesordninger kostnadsføres de ansattes pensjonsrettigheter etter hvert som de opptjenes, og det gjøres avsetning for forpliktelsene i balansen. I pensjonsberegningen tas det hensyn til forventet lønnsvekst, og pensjonskostnadene fordeles lineært over ansettelsestiden. Også avtalefestet førtidspensjon fordeles lineært over ansettelsestiden. Nettoen av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler er balanseført som langsiktig gjeld eller fordringer.

Pensjonsmidler består av premiefond og andel av livselskapets fond (premiereserver).

Pensjonskostnader består av nåverdien av årets opptjening pluss renter på forpliktelsene med fradrag for avkastningen på pensjonsmidlene. I tillegg resultatføres estimatavvik.

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

Resultatskatt

Resultatskatt er skatt på selskapenes overskudd. Skatt behandles regnskapsmessig som en kostnad og periodiseres på vanlig måte. Årets skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Betalbar skatt fastsettes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt er avsetning (periodisering) for fremtidig betalbar skatt, bereg-

net av midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt. Årsaken til at det oppstår midlertidige forskjeller, er at en del poster behandles forskjellig i finansregnskap og skatteregnskap. Det forekommer både skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller, f.eks. er fremførbart underskudd en skattereduserende forskjell. Utsatt skatt beregnes av netto midlertidige forskjeller, dvs. at man utligner skatteøkende og skattereduserende forskjeller. Ved beregningen av utsatt skatt brukes nominell skattesats (ingen diskontering).

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelig overskudd i de nærmeste årene til å utnytte fordelene.

Betalbar skatt og utsatt skatt som knytter seg til egenkapitaltransaksjoner, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Videre er skatteposter som relaterer seg til urealiserte internergevinster eliminert sammen med disse.

Varige driftsmidler

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

- Bygninger 2- 5 %
- Maskiner mv. 10-25 %

Avskrivningsperiode og restverdi vurderes årlig. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi. Ved indikasjon på verdifall nedskrives driftsmidler til gjenvinnbart beløp hvis dette er lavere enn balanseført beløp.

Finansielle leieavtaler

Det er finansiell leieavtale dersom det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll vedrørende leieobjektet er gått over til leietaker. Ved finansiell

le leieavtaler (*leasing*) av driftsmidler balanseføres leieavtalen og avskrives på vanlig måte, mens leieforpliktelsen føres som gjeld til kredittinstitusjoner. Leieavtalen balanseføres til det laveste av nåverdien av leiebetalinger og virkelig verdi. Årets leiebetalinger består av en rentedel som føres som rentekostnader, og en avdragsdel som føres som avdrag på gjelden.

Operasjonelle leieavtaler

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

Nedskrivning av anleggsmidler

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

For immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid og *goodwill* foretas det i 4. kvartal hvert år en test for nedskrivning, og nødvendig nedskrivning foretas. Bruksverdi beregnes pr. kontantgenererende enhet (KGE). Dersom en KGE må nedskrives, nedskrives først goodwill. Deretter nedskrives øvrige eiendeler forholdsmessig. Ved senere verdistigning på nedskrevne materielle anleggsmidler reverseres nedskrivningen, mens nedskrivning av goodwill ikke reverseres.

Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidig estimerte kontantstrømmer for enheten, diskontert med en egnet rente (risikofri rente pluss risiko). Ved beregningen tas det utgangspunkt i enhetens budsjetter og prognoser, inkl. utranteringsverdi. Det tas også hensyn til vedlikeholdsutgifter og erstatningsinvesteringer, men ikke ekspansjonsinvesteringer. Beregningen er eksklusive finansieringsutgifter og skatt.

Utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til balansedagens kurs og tilhørende valutagevinst/tap resultatføres. Pengeposter er poster som

skal gjøres opp i et fast nominelt beløp. Dette gjelder likvide midler, fordringer, gjeld o.l. For ikke-pengeposter legges kursen på transaksjonstidspunktet til grunn for anskaffelseskost, dvs. regnes ikke om senere. Dette gjelder f.eks. varige driftsmidler, varer o.l.

Klassifisering

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet (prosjektene) klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Gjeld til kredittinstitusjoner som er opptatt for å finansiere anleggsmidler (investeringer), klassifiseres som langsiktig gjeld, mens lån som er opptatt for å finansiere driftskapital (omløpsmidler), klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrige fordringer og gjeld med forfall utover ett år klassifiseres som anleggsmidler og langsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Driftsbeholdninger

Driftsbeholdninger består av beholdninger på prosjektene og varelager i pukk- og asfaltvirksomheten. Beholdninger på prosjektene utgjør en del av prosjektvurderingene. Varelager i pukk- og asfaltvirksomheten regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris.

Fordringer

Fordringer verdsettes til anskaffelseskost med fradrag for tap. Tap på fordringer kostnadsføres når tapet er konstatert og sannsynlig.

Finansielle instrumenter

Finansielle derivater (renteswapper) som tilfredsstiller kravene til sikringsbokføring, regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer direkte mot egenkapitalen. Finansielle derivater (renteswapper) som ikke tilfredsstiller kravene til sikringsbokføring, regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet.

Fordringer (aksjer mv.) som ikke noteres i et aktivt marked regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet. Lån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost. Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter som regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet resultatføres som finansinntekt/kostnad.

Aksjerabatter

Veidekke ASA foretar jevnlig rettede emisjoner med rabatt til de ansatte. Rabatten kostnadsføres til virkelig verdi på tildelingstidspunktet, hvor det tas hensyn til bindingstiden. Dette innebærer at verdien av rabatten beregnes etter en opsjonspringsmodell. Rabatten belastes lønnskostnader og krediteres egenkapital.

Utviklingskostnader

Veidekke driver i liten utstrekning forskning og utvikling av produkter mv., men man driver en del utvikling av driftsmetoder mv. Dette blir kostnadsført løpende.

Foreslått utbytte

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

Betingende utfall

Betingede eiendeler og forpliktelser er ikke regnskapsført. Veidekkes prosjektvirksomhet påvirkes i stor grad av estimater, se omtale side 74.

Det er opplyst om vesentlige betingede utfall i notene. Det vises til note 34.

Likvide midler

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

Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres løpende.

Overgang til IFRS

Veidekke rapporterte etter International Financial Reporting Standards (IFRS) for første gang pr. 1. kvartal 2005. Endret regnskapsføring av goodwill og pensjoner ga størst utslag for konsernets nøkkeltall, mens endret sesongperiodisering av asfaltvirksomheten og regnskapsføring av utbytte ga forskyvninger mellom kvartalene.

1. BAKGRUNN

Alle børsnoterte foretak innen EU og EØS-området må utarbeide og rapportere i henhold til IFRS fra 1. januar 2005.

Veidekke gikk over fra å rapportere etter norsk god regnskapsskikk (NGAAP) til IFRS med virkning fra og med 1. kvartal 2005.

Veidekkes overgang til rapportering etter IFRS er dokumentert ved et eget overgangsdokument av 21. april 2005

2. OVERGANGEN TIL IFRS

Grunnlaget for Veidekkes overgang til IFRS er reglene i standarden IFRS 1 om første gangs anvendelse av IFRS ("First-time Adoption of International Financial Reporting Standards").

Overgangstidspunktet til IFRS for Veidekke er 1. januar 2004, og det er på dette tidspunktet at åpningsbalansen er utarbeidet. Det første årsregnskapet som avlegges etter IFRS er årsregnskapet for 2005, og 31. desember 2005 er således første rapporteringsdato etter IFRS.

Åpningsbalansen og IFRS-regnskapet for 2004 er utarbeidet med tilbakevirkende bruk av gjeldende IFRS på rapporteringstidspunktet 1. kvartal 2005. IFRS 1 inneholder obligatoriske og frivillige unntak fra hovedregelen om full tilbakevirkende anvendelse av IFRS.

Veidekke har valgt å benytte følgende valgfrie unntak:

- Virksomhetsoverdragelser (IFRS 3): Ingen tilbakevirkende bruk på oppkjøp foretatt før 1. januar 2004.
- Pensjonsforpliktelser (IAS 19): Estimatavvik pr. 1. januar 2004 er ført mot egenkapital.
- Finansielle instrumenter (IAS 39): Anvendelse fra og med 1. januar 2005. Sammenligningstall for 2004 vil være basert på NGAAP.
- Omregningsdifferanser: Omregningsdifferanser for utenlandske datterselskap er nullstilt pr. 1. januar 2004.

3. EFFEKTER AV OVERGANGEN TIL IFRS

Goodwill

Veidekke har goodwill knyttet til ca. 30 virksomhetskjøp. Etter NGAAP har denne vært avskrevet over antatt levetid (7-12 år). Etter IFRS skal goodwill ikke lenger avskrives, men verdivurderes og testes for nedskrivning minst én gang pr. år eller når det er indikasjoner på verdifall.

I IFRS-regnskapet for 2004 er avskrivningene av goodwill tilbakeført med fradrag for nedskrivningene på samlet 13,4 mill. kroner. Nedskrivningene omfatter goodwillposter i Entreprenør Norge med 8,9 mill. kroner, forretningsområdet Gjenvinning i Industri med 4,0 mill. kroner og Entreprenør Sverige på 0,5 mill. kroner.

Tilbakeføringen av goodwillposter som regnskapsmessig ligger i selskapsregnskaper (innmatsgoodwill), medfører endring i utsatt skatt.

Goodwill knyttet til oppkjøp før 1. januar 2004 er etter NGAAP regnskapsført som en eiendel i norsk valuta. Goodwill regnskapsføres som eiendel i kjøpt selskaps valuta.

Pensjonsforpliktelser

Ved overgangen til IFRS er estimatavviket pr. 1. januar 2004 ført som økning av pensjonsforpliktelsen, mens egenkapitalen er redusert med beløpet fratrukket utsatt skatt.

I IFRS-regnskapet for 2004 er pensjonskostnader redusert med 11,9 mill. kroner som følge av at konsernet unngår å amortisere estimatavvik som er ført mot egenkapitalen. Den vesentligste delen av effekten ligger i Entreprenør Norge.

Felleskontrollert virksomhet

Veidekke har felleskontrollert virksomhet ("joint venture") med eksterne partnere innen entreprenør-, industri- og eiendomsvirksomhet. Etter NGAAP ble disse konsolidert etter bruttometoden, dog med unntak for finansielle investeringer innen eiendom, som ble regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Etter IFRS regnskapsføres arbeidsfellesskap med andre entreprenører etter bruttometoden, da arbeidsfellesskap ikke er en selvstendig juridisk enhet. Dette er samme praksis som under NGAAP. Øvrig felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Dette innebærer endret konsolideringsform for 19 virksomheter med samlet omsetning på ca. 110 mill. kroner pr. år. Den vesentligste delen av effekten ligger i Divisjon Industri.

I åpningsbalansen ble endringen gjennomført ved at selskapenes konsoliderte balanseposter ble reversert og erstattet av Veidekkes andel av egenkapitalen tillagt eventuell merverdi på balansenlinjen for investering i tilknyttede selskaper. I rapporteringen for 2004 etter IFRS ble konsoliderte inntekter og kostnader erstattet med Veidekkes andel av resultat etter skatt med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdi som resultat fra tilknyttet virksomhet.

Utbytte

Etter IFRS skal utbytte først regnskapsføres som gjeld når det er vedtatt av selskapets generalforsamling. For Veidekke medfører dette en forskyvning av regnskapsføringen fra årsskiftet til 2. kvartal.

I åpningsbalansen ble ca. 97 mill. kroner tilbakeført mot egenkapitalen, mens tilsvarende tall pr. 31. desember 2004 var ca. 172 mill. kroner.

Rabatt emisjon til ansatte

Veidekke har de siste tre årene gjennomført rettede emisjoner mot de ansatte. Etter NGAAP har denne rabatten ikke vært regnskapsført, mens den etter IFRS kostnadsføres over resultatregnskapet.

Beregnet rabatt for emisjonen i 2004 var 12,6 mill. kroner og er innarbeidet som en kostnad i IFRS-regnskapet for 2004.

Periodisering asfalt

Etter NGAAP har reparasjoner og vedlikehold samt avskrivninger innen asfaltvirksomheten i Divisjon Industri blitt kostnadsført over driftssesongen fra og med mai til og med oktober. Etter IFRS vil kostnadene bli tatt løpende over året etter hvert som de påløper.

Dette innebærer en betydelig endring av periodisert resultat over året og påvirker spesielt 1. kvartal sterkt negativt og 3. kvartal sterkt positivt sammenlignet med rapporteringen etter NGAAP.

Minoritetsinteresser

De endringene som overgangen til IFRS innebærer for regnskapsføringen av pensjon, goodwill og periodisering asfalt, påvirker også minoritetsinteressene. Dette gjelder først og fremst i Divisjon Industri (Kolo Veidekke as 20 % minoritetseiet i 2004), men også i noen grad i Entreprenør Norge.

Finansielle instrumenter

Veidekke har implementert IAS 39 om finansielle instrumenter fra og med 1. januar 2005. Sammenligningstallene for 2004 er utarbeidet etter NGAAP.

Som sikring av langsiktig lånebehov har konsernet inngått langsiktige rentebindingsavtaler på ca. 400 mill. kroner. Gjenværende løpetid på avtalene er ca. 3,5 år og gjennomsnittlig rente på avtalene er 5,75 %. Avtalene tilfredsstiller ikke vilkårene for sikringsbokføring etter IAS 39 og vil regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet. Ved innføringen av standarden pr. 1. januar 2005 belaster den egenkapitalen med ca. 21 mill. kroner.

Veidekke har 50 % eierandel i OPS-selskapet Allfarveg as, som står for utbygging og drift av veien E39 Lyngdal – Flekkefjord. Selskapet regnskapsføres i Veidekkes konsernregnskap etter egenkapitalmetoden. Allfarveg as er finansiert ved langsiktig lån, og rentebetingelsene er sikret ved rentebindingsavtaler. Avtalen tilfredsstiller vilkårene for sikringsbokføring og regnskapsmessig belaster disse konsernets egenkapital med 56,3 mill. kroner pr. 31. desember 2005.

4. RAPPORTER

På de neste sidene følger følgende rapporter iht. IFRS for Veidekke-konsernet utarbeidet iht. beskrivelsen foran i pkt 2 og 3.

- A. Åpningsbalanse pr. 1. januar 2004
- B. Resultatregnskap og balanse for 2004
- C. Egenkapitalrapport/avstemming for 2004

A. Åpningsbalanse pr. 1. januar 2004

BALANSE PR. 01.01.04 (Beløp i mill. kroner)

	NGAAP	Goodwill*	Pensjon	Tilknyttet selskap	Utbytte	Reklass.	IFRS
EIENDELER							
Anleggsmidler							
Goodwill	424,5	-55,4	-	-10,2	-	-	358,9
Eiendommer	355,6	-	-	-5,9	-	-	349,7
Maskiner o.l	579,0	-	-	-18,0	-	-	561,0
Investeringer i tilknyttede selskap	491,9	-	-	69,8	-	-	561,7
Utsatt skattefordel	-	-	-	-	-	52,4	52,4
Fordringer mv.	201,2	-	-	-0,7	-	-	200,5
Sum anleggsmidler	2 052,2	-55,4	-	35,0	-	52,4	2 084,2
Omløpsmidler							
Næringsprosjekter	259,5	-	-	-28,8	-	-	230,7
Boligprosjekter	552,0	-	-	-2,2	-	-	549,8
Driftsbeholdninger	187,3	-	-	-12,1	-	-	175,2
Kundefordringer	1 884,2	-	-	-13,5	-	-	1 870,7
Andre fordringer	104,2	-	-	-2,7	-	-	101,5
Likvide midler	593,0	-	-	-33,0	-	-	560,0
Sum omløpsmidler	3 580,2	-	-	-92,3	-	-	3 487,9
Sum eiendeler	5 632,4	-55,4	-	-57,3	-	52,4	5 572,1
EGENKAPITAL OG GJELD							
Egenkapital							
Aksjekapital	69,0	-	-	-	-	-	69,0
Annen egenkapital	1 266,9	-18,7	-155,2	-	96,6	-	1 189,6
Minoritetsinteresser	122,7	23,7	-6,3	-	-	-	140,1
Sum egenkapital	1 458,6	5,0	-161,5	-	96,6	-	1 398,7
Langsiktig gjeld							
Pensjonsforpliktelser	77,8	-	224,4	-0,2	-	-	302,0
Utsatt skatt	11,1	-	-62,9	-0,6	-	52,4	-
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	714,7	-	-	-3,2	-	-	711,5
Annen langsiktig gjeld	79,2	-60,4	-	-5,3	-	-	13,5
Sum langsiktig gjeld	882,8	-60,4	161,5	-9,3	-	52,4	1 027,0
Kortsiktig gjeld							
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	168,6	-	-	-20,7	-	-	147,9
Leverandørgjeld	2 069,9	-	-	-18,0	-	-	2 051,9
Skyldige offentlige avgifter	417,0	-	-	-1,0	-	-	416,0
Betalbar skatt og utbytte	174,2	-	-	-3,5	-96,6	-	74,1
Annen kortsiktig gjeld	461,3	-	-	-4,8	-	-	456,5
Sum kortsiktig gjeld	3 291,0	-	-	-48,0	-96,6	-	3 146,4
Sum egenkapital og gjeld	5 632,4	-55,4	-	-57,3	-	52,4	5 572,1

*Endret regnskapsføring av datterselskapene Br. Reme AS og Seby AS innarbeidet fra 1. januar 2004

B. Resultatregnskap og balanse for 2004

RESULTATREGNSKAP 2004 (Beløp i mill. kroner)	NGAAP	Goodwill	Pensjon	Tilknyttet selskap	Emisjon	IFRS
Driftsinntekter	12 933,8	-	-	-107,6	-	12 826,2
Driftskostnader	-12 366,5	-	11,8	86,7	-12,6	-12 280,6
Driftsresultat før avskrivninger	567,3	-	11,8	-20,9	-12,6	545,6
Av-/ nedskrivninger goodwill	-57,8	44,4	-	-	-	-13,4
Avskrivninger	-186,7	-	-	6,8	-	-179,9
Driftsresultat	322,8	44,4	11,8	-14,1	-12,6	352,3
Resultat i tilknyttede selskap	28,4	-	-	9,1	-	37,5
Netto finansresultat	-9,2	-	-	2,1	-	-7,1
Resultat før skattekostnad	342,0	44,4	11,8	-2,9	-12,6	382,7
Skattekostnad	-83,6	-8,3	-3,3	2,9	-	-92,3
Årsresultat	258,4	36,1	8,5	-	-12,6	290,4
Herav minoriteter	23,1	3,6	0,3	-	-	27,0
Resultat pr. aksje (kr.)	8,5					9,5

BALANSE PR. 31.12.04 (Beløp i mill. kroner)	NGAAP	Goodwill	Pensjon	Tilknyttet selskap	Utbytte	Emisjon	IFRS
EIEDELER							
Anleggsmidler							
Goodwill	305,1	49,4	-	-10,2	-	-	344,3
Eiendommer	541,0	-	-	-32,5	-	-	508,5
Maskiner o.l.	615,6	-	-	-18,3	-	-	597,3
Investeringer i tilknyttede selskap	237,4	-	-	60,8	-	-	298,2
Utsatt skattefordel	-	-	-	-	-	25,1	25,1
Fordringer mv.	357,5	-	-	-0,7	-	-	356,8
Sum anleggsmidler	2 056,6	49,4	-	-0,9	-	25,1	2 130,2
Omløpsmidler							
Næringsprosjekter	107,2	-	-	-8,1	-	-	99,1
Boligprosjekter	565,3	-	-	-	-	-	565,3
Driftsbeholdninger	219,5	-	-	-7,9	-	-	211,6
Kundefordringer	2 285,3	-	-	-10,3	-	-	2 275,0
Andre fordringer	118,7	-	-	-1,6	-	-	117,1
Likvide midler	430,9	-	-	-30,4	-	-	400,5
Sum omløpsmidler	3 726,9	-	-	-58,3	-	-	3 668,6
Sum eiendeler	5 783,5	49,4	-	-59,2	-	25,1	5 798,8
EGENKAPITAL OG GJELD							
Egenkapital							
Aksjekapital	71,5	-	-	-	-	-	71,5
Annen egenkapital	1 362,2	37,5	-146,9	-	171,7	-	1 424,5
Minoritetsinteresser	144,3	3,6	-6,1	-	-	-	141,8
Sum egenkapital	1 578,0	41,1	-153,0	-	171,7	-	1 637,8
Langsiktig gjeld							
Pensjonsforpliktelser	88,3	-	212,4	-0,1	-	-	300,6
Utsatt skatt	26,7	8,3	-59,4	-0,7	-	25,1	-
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	326,0	-	-	-21,4	-	-	304,6
Annen langsiktig gjeld	11,5	-	-	-5,6	-	-	5,9
Sum langsiktig gjeld	452,5	8,3	153,0	-27,8	-	25,1	611,1
Kortsiktig gjeld							
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	297,0	-	-	-4,4	-	-	292,6
Leverandørgjeld	2 496,9	-	-	-19,0	-	-	2 477,9
Skyldige offentlige avgifter	378,8	-	-	-0,8	-	-	378,0
Betalbar skatt og utbytte	226,7	-	-	-2,7	-171,7	-	52,3
Annen kortsiktig gjeld	353,6	-	-	-4,5	-	-	349,1
Sum kortsiktig gjeld	3 753,0	-	-	-31,4	171,7	-	3 549,9
Sum egenkapital og gjeld	5 783,5	49,4	-	-59,2	-	25,1	5 798,8

C. Egenkapitalrapport/-avstemming for 2004

Egenkapitalrapport/-avstemming for 2004 (Beløp i mill. kroner)	NGAAP	Goodwill	Pensjon	Utbytte	Emisjon	IFRS
Egenkapital pr 1. januar	1 458,6	5,0	-161,5	96,6	-	1 398,7
Emisjon	66,0	-	-	-	12,6	78,6
Årsresultat	258,4	36,1	8,5	-	-12,6	290,4
Utbytte morselskap	-171,7	-	-	75,1	-	-96,6
Utbytte minoritet	-15,4	-	-	-	-	-15,4
Endring minoritet	-9,5	-	-	-	-	-9,5
Valutaomregning	-8,4	-	-	-	-	-8,4
Egenkapital pr. 31. desember	1 578,0	41,1	-153,0	171,7	-	1 637,8

Noter

VEIDEKKE KONSERN

Beløp i tabellene er i mill. kroner.

Alle tall for 2005 og 2004 er etter internasjonale regnskapsprinsipper IFRS.

NOTE 1. SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjon presenteres for virksomhetsområder og geografiske segmenter.

Virksomhetsområdene er konsernets primære rapporteringsformat og geografi er konsernets sekundære rapporteringsformat. For beskrivelse av virksomhetsområdene vises til sidene 23 - 43.

A. VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Entreprenør		Eiendom		Industri		Annet		Konsern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultatregnskap										
Driftsinntekter	11 113,8	10 212,0	1 905,4	1 110,8	2 185,6	1 809,0	-625,6	-305,6	14 579,2	12 826,2
Driftskostnader	-10 707,0	-9 916,2	-1 643,2	-999,6	-1 994,2	-1 640,3	570,9	275,5	-13 773,5	-12 280,6
Nedskrivning goodwill	-	-9,4	-	-	-	-4,0	-	-	-	-13,4
Avskrivninger	-72,6	-65,7	-25,7	-4,5	-105,3	-96,1	-9,9	-13,6	-213,5	-179,9
Driftsresultat	334,2	220,7	236,5	106,7	86,1	68,6	-64,6	-43,7	592,2	352,3
Resultatandel i tilknyttede selskap	2,2	2,9	53,4	34,9	5,1	-0,3	2,8	-	63,5	37,5
Netto finansiposter	34,0	27,0	-14,2	-37,3	29,2	14,3	6,4	-11,1	55,4	-7,1
Resultat før skattekostnad	370,4	250,6	275,7	104,3	120,4	82,6	-55,4	-54,8	711,1	382,7
Balanse pr. 31. desember										
Anleggsmidler	704,7	680,7	424,4	441,1	735,8	797,7	144,0	162,0	2 008,9	2 081,5
Omløpsmidler	1 899,1	1 673,1	1 827,6	1 331,8	408,6	294,5	-119,3	-31,3	4 016,0	3 268,1
Likvide midler	1 948,6	1 396,6	-	-	-	-	-1 603,8	-996,1	344,8	400,5
Sum eiendeler	4 552,4	3 750,4	2 252,0	1 772,9	1 144,4	1 092,2	-1 579,1	-865,4	6 369,7	5 750,1
Egenkapital	757,5	335,7	525,0	542,0	252,8	185,4	-64,9	574,7	1 470,4	1 637,8
Langsiktig gjeld	285,2	355,8	1 184,9	714,7	545,1	625,2	-1 301,3	-1 133,3	713,9	562,4
Kortsiktig gjeld	3 509,7	3 058,9	542,1	516,2	346,5	281,6	-212,9	-306,8	4 185,4	3 549,9
Sum egenkapital og gjeld	4 552,4	3 750,4	2 252,0	1 772,9	1 144,4	1 092,2	-1 579,1	-865,4	6 369,7	5 750,1
Brutto investeringer	115,1	113,9	44,2	11,2	163,0	134,3	9,3	4,2	331,6	263,6
Investert kapital	865,3	731,4	1 759,7	1 551,3	739,6	761,7	-1 253,7	-810,3	2 110,9	2 234,1
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	14,5	13,7	213,1	233,2	52,0	51,0	-	0,3	279,6	298,2
Øvrig informasjon pr. 31. desember										
Antall ansatte	4 517	4 595	89	73	985	979	589	715	6 180	6 362
Resultatposter uten kontantstrømseffekt (utover av- og nedskrivninger)*	1,3	-	-37,8	-30,6	1,8	-	4,5	6,1	-30,2	-24,5
Ordreserver	10 777	9 075	-	-	-	-	125	102	10 902	9 177
- Herav til utførelse innen 12 måneder	8 537	7 452	-	-	-	-	110	102	8 647	7 554

* Nettoresultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap mv.

SPEISIFISERING AV ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN

	Entreprenør Norge		Entreprenør Danmark		Entreprenør Sverige		Entreprenør Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultatregnskap								
Driftsinntekter	7 336,3	6 610,0	2 462,2	2 414,9	1 315,3	1 187,1	11 113,8	10 212,0
Driftskostnader	-6 975,5	-6 291,7	-2 432,6	-2 407,1	-1 298,9	-1 217,4	-10 707,0	-9 916,2
Nedskrivning goodwill	-	-8,9	-	-	-	-0,5	-	-9,4
Avskrivninger	-60,1	-52,0	-8,5	-10,1	-4,0	-3,6	-72,6	-65,7
Driftsresultat	300,7	257,4	21,1	-2,3	12,4	-34,4	334,2	220,7
Resultatandel i tilknyttede selskap	1,6	2,3	0,6	0,6	-	-	2,2	2,9
Netto finansposter	32,5	27,1	1,7	-0,9	-0,2	0,8	34,0	27,0
Resultat før skattekostnad	334,8	286,8	23,4	-2,6	12,2	-33,6	370,4	250,6
Balanse pr. 31. desember								
Anleggsmidler	471,3	453,4	188,1	197,5	45,3	29,8	704,7	680,7
Omløpsmidler	1 166,5	1 024,8	563,0	502,0	169,6	146,3	1 899,1	1 673,1
Likvide midler	1 506,4	1 228,4	328,3	97,9	113,9	70,3	1 948,6	1 396,6
Sum eiendeler	3 144,2	2 706,6	1 079,4	797,4	328,8	246,4	4 552,4	3 750,4
Egenkapital	480,8	192,1	200,1	151,1	76,6	-7,5	757,5	335,7
Langsiktig gjeld	251,1	240,9	26,8	104,6	7,3	10,3	285,2	355,8
Kortsiktig gjeld	2 412,3	2 273,6	852,5	541,7	244,9	243,6	3 509,7	3 058,9
Sum egenkapital og gjeld	3 144,2	2 706,6	1 079,4	797,4	328,8	246,4	4 552,4	3 750,4
Brutto investeringer	85,2	97,5	8,8	10,5	21,1	5,9	115,1	113,9
Investert kapital	503,3	465,8	283,3	214,0	78,7	51,6	865,3	731,4
Øvrig informasjon pr. 31. desember								
Antall ansatte	2 959	2 863	926	1 152	632	580	4 517	4 595
Orderreserve	6 615	5 843	2 916	2 107	1 246	1 125	10 777	9 075
- Herav til utførelse innen 12 måneder	5 471	4 955	2 097	1 655	969	842	8 537	7 452

B. GEOGRAFISKE SEGMENTER

	Norge		Danmark		Sverige		Annet		Konsern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultatregnskap										
Driftsinntekter	10 960,7	9 361,3	2 555,3	2 421,4	1 688,8	1 349,1	-625,6	-305,6	14 579,2	12 826,2
Driftsresultat	587,3	404,9	24,5	-0,3	45,0	-8,6	-64,6	-43,7	592,2	352,3
Resultat før skattekostnad	691,6	454,0	26,2	-2,5	48,7	-14,0	-55,4	-54,8	711,1	382,7
Balanse										
Sum eiendeler	6 239,6	5 416,6	1 170,0	845,6	539,2	353,3	-1 579,1	-865,4	6 369,7	5 750,1
Investert kapital	2 713,2	2 523,2	341,9	228,2	309,5	293,0	-1 253,7	-810,3	2 110,9	2 234,1
Brutto investeringer	292,7	243,0	8,8	10,6	20,8	5,9	9,3	4,1	33,6	263,6
Øvrig informasjon pr. 31. desember										
Antall ansatte	4 074	3 954	892	922	632	580	582	906	6 180	6 362
Orderreserve	6 615	5 843	2 916	2 107	1 246	1 125	125	102	10 902	9 177
- Herav til utførelse innen 12 måneder	5 471	4 955	2 097	1 655	969	842	110	102	8 647	7 554

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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. Segmentresultatet i Entreprenør, Eiendom og Industri er lik driftsresultatet i tabell A.

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 "Annet/Eliminering".

Transaksjoner mellom virksomhetsområder

Det er relativt lite salg mellom virksomhetsområdene, men en del oppdrag utføres i samarbeid mellom enhetene. Internt salg og samarbeid foregår på forretningsmessige vilkår.

Geografisk segment

Konsernets aktiviteter er fordelt pr. land ut fra tilhørighet på de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktiviteter. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering.

NOTE 2. GEVINST SALG ANLEGGSMIDLER

	2005	2004
Eiendommer	15,1	7,6
Maskiner o.l.	15,8	12,8
Virksomhet	-	1,9
Sum salgsgevinster	30,9	22,3

Gevinst ved salg av anleggsmidler o.l. inngår i driftsinntekter.

NOTE 3. ANTALL ANSATTE

Gjennomsnittlig antall ansatte	2005	2004
Skandinavia	5 584	5 075
Afrika	737	885
Totalt	6 321	5 960

Ansatte pr. 31. desember	2005	2004
Skandinavia	5 598	5 436
Afrika	582	907
Totalt	6 180	6 343

4. AKSJER TIL ANSATTE

	2005	2004
Salg av aksjer til ansatte (antall)	630 233	-
Emisjon til ansatte (antall)	-	1 000 000
Rabatt til ansatte	5,7	12,6

Det har de siste årene blitt foretatt salg av aksjer med rabatt til de ansatte. Rabatten beregnes som differansen mellom børskurs og kjøpskurs på kjøpstidspunktet, hensyntatt effekten av avtalt bindingstid på aksjene. Denne effekten beregnes etter Black-Scholes-modellen. Rabatten gitt ved aksjesalget er kostnadsført i regnskapet iht. IFRS 2. I tillegg har Veidekke pr. 2005 ytet lån til sentrale ledere på 129,4 mill. kroner (102,9 mill. kroner) vedrørende kjøp av Veidekkeaksjer (om lag 300 personer). Lånene er for tiden rentefrie og løpetiden på lånene er fra tre til ti år.

NOTE 5. LØNNSKOSTNADER

	2005	2004
Lønn	2 183,5	2 033,3
Pensjonskost	149,9	104,2
Annen lønnskost (sosiale kostnader etc.)	596,5	563,0
Sum	2 929,9	2 700,5

NOTE 6. FINANSINNTEKTER/FINANSKOSTNADER

	2005	2004
Renteinntekter	50,3	43,2
Andre finansinntekter	66,1	84,2
Finansinntekter	116,4	127,4
Rentekostnader	-46,1	-94,2
Andre finanskostnader	-14,8	-40,3
Finanskostnader	-60,9	-134,5
Finansinntekter/finanskostnader	55,5	-7,1

Salget av aksjene i Ramirent Oyj inngår i finanspostene med 42,1 mill. kroner (43,6 mill. kroner). Regnskapsføring av renteswapper som ikke tilfredsstiller IAS 39's krav til sikring, gir en positiv finansinntekt på 12,7 mill. kroner

NOTE 7. RESULTAT PR. AKSJE

	2005	2004
Resultat pr. aksje (kr.)	19,5	9,5

Årsresultat	571,4	290,4
Majoritetens andel av årsresultatet	557,8	263,4
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	28,6	27,7
Antall aksjer pr. 1. januar (mill.)	28,6	27,6
Antall aksjer pr. 31. desember (mill.)	28,6	28,6

NOTE 8. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansiell risiko

Veidekkes samlede finansielle risiko vurderes som beskjeden, og konsernet kjennetegnes av sterke kontantstrømmer, relativt lav renteesponering, lav følsomhet til valutaendringer og beskjedne tap på fordringer. Som sikring mot renterisiko benyttes det i noen grad derivater. Konsernets rutiner for finansiell risikostyring fremgår av en finanspolicy. Denne er vedtatt av styret og ivaretas av en sentral finansavdeling i samarbeid med de enkelte driftsenhetene.

Kredittrisiko

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga. likheter i kredittrisikoen. Tap på kundefordringer har vært forholdsvis lave de senere år (19,8 mill. kroner i 2005).

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld med unntak av avtaler om felleskontrollert virksomhet. Konsernets andel av betingede forpliktelser som er oppstått sammen med andre deltakere i de felleskontrollerte virksomhetene, er omtalt i note 30.

Renterisiko

Konsernet benytter seg av rentederivater for å sikre seg mot resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån.

Som sikring av langsiktig lånebehov har konsernet inngått langsiktige rentebindingsavtaler på ca. 400 mill. kroner. Gjenværende løpetid på avtalene er ca 2,5 år og gjennomsnittlig rente på avtalene er 5,32 %. Avtalene tilfredsstiller ikke vilkårene for sikringsbokføring etter IAS 39 og regnskapsføres derfor til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet. Ved innføringen av standarden pr. 1. januar 2005 belaster den egenkapitalen med ca. 21 mill. kroner. Resultatmessig er det inntektsført ca. 12,7 mill. kroner i 2005 knyttet til disse kontraktene.

Likviditetsrisiko

Konsernets finansiering er basert på bankfinansiering kombinert med prosjektfinansiering. Finansieringen tar hensyn til konsernets sterke variasjoner i likviditet gjennom året. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 23.

Valutarisiko

Konsernets valutaeksponering er lav fordi inntekter og kostnader normalt er i samme valuta. Sikre betalingsstrømmer i utenlandsk valuta sikres. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets egenkapital. Resultatført agio i 2005 var -10,1 mill. kroner, hvorav -9,5 mill. knyttet seg til salget av Veidekkes aksjer i Ramirent.

OPS-selskapet

Veidekke har 50 % eierandel i OPS-selskapet Allfarveg as, som står for utbygging og drift av veien E39 Lyngdal – Flekkefjord. Selskapet regnskapsføres i Veidekkes konsernregnskap etter egenkapitalmetoden. Allfarveg as er finansiert ved langsiktig lån, og rentebetingelsene er sikret ved rentebindingsavtaler. Avtalen tilfredsstiller vilkårene for sikringsbokføring og regnskapsmessig belaster disse konsernets egenkapital med 56,3 mill. kroner pr. 31. desember 2005. OPS-selskapet er omtalt i note 36.

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av renteswappene er fastsatt ved å bruke terminkursen på balansedagen, og er bekreftet av den finansinstitusjon som er avtalepart.

NOTE 9. GOODWILL

Konsernet har balanseført goodwill som følge av til sammen 33 virksomhetskjøp.

	2005	2004
Pr. 1. januar		
Anskaffelseskost	709,7	710,8
Akkumulerte avskrivninger	-365,4	-351,9
Balanseført verdi 1. januar	344,3	358,9

Regnskapsåret

Bokført verdi 1. januar	344,3	358,9
Omregningsdifferanser	-5,4	-
Tilgang	41,7	-
Avgang	-	-1,2
Årets nedskrivninger	-	-13,4
Balanseført verdi 31. desember	380,6	344,3

Pr. 31. desember

Anskaffelseskost	746,0	709,6
Akkumulerte avskrivninger	-365,4	-365,3
Balanseført verdi 31. desember	380,6	344,3

Tabellen nedenfor viser konsernets største goodwillposter samt goodwill pr. forretningsområde.

	Bokført verdi pr. 31.12.05
Pr. virksomhetskjøp etter størrelse	
Hoffmann	72,2
Litra Grus	45,1
Br. Reme	38,9
Block Berge Bygg	36,9
Kynningsrud Fundamentering	21,7
Kolo Veidekke	20,9
Wilhelmsen & Sønner	16,2
Sum goodwillposter > 15 mill.	251,9
Goodwillposter < 15 mill. (26 virksomheter)	128,7
Sum goodwill	380,6
Samlet pr. forretningsområde	
Entreprenør Norge	107,7
Entreprenør Danmark	72,2
Entreprenør Sverige	17,3
Industri	171,8
Eiendom	11,6
Sum goodwill	380,6

De enkelte goodwillposter testes for nedskrivning i 4. kvartal hvert år. Basis for testen er ledelsens ordinære budsjett- og strategitall (omsetningsnivå, resultatmargin, reinvesteringer mv.) for de kommende tre år for den kontantstrømsgenererende enheten som goodwillposten er knyttet opp mot. Utover perioden på tre år estimeres kontantstrømmen ut fra forventet generell vekst i økonomien (nominell 2,5 % p.a.). Budsjett- og strategitall er basert på faktiske tall og de endringer som forventes pr. vurderingstidspunktet.

Hver goodwillpost knyttes til en kontantstrømsgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne som er kontantstrømsgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er integrert med en bestående Veidekke-enhet, er det den sammenslåtte enheten som er kontantstrømsgenererende enhet.

Kontantstrømmene diskonteres med en nominell diskonteringsrente før skatt som gjenspeiler spesifikk vurdert risiko innen det respektive forretningsområde. For vurderingene i 2005 ble det benyttet diskonteringsrenter i intervallet 10 %-12 %.

Det ble ikke foretatt nedskrivning på goodwill i 2005. En normal justering av forutsetningene for verditestene ville ikke gitt vesentlig forskjellig konklusjon.

NOTE 10. MASKINER OG EIENDOMMER

			2005	2004
	Maskiner o.l.	Eiendommer	Sum	Sum
Pr. 1. januar				
Anskaffelseskost	1 739,5	648,6	2 388,1	2 049,5
Akkumulerte avskrivninger	-1 142,2	-140,1	-1 282,3	-1 138,8
Balanseført verdi 1. januar	597,3	508,5	1 105,8	910,7
Regnskapsåret				
Bokført verdi 1. januar	597,3	508,5	1 105,8	910,7
Omregningsdifferanser	-1,5	-11,9	-13,4	-4,7
Tilgang	226,8	63,1	289,9	401,3
Avgang	-9,9	-23,4	-33,3	-21,6
Årets avskrivninger	-176,0	-37,5	-213,5	-179,9
Balanseført verdi 31. desember	636,7	498,8	1 135,5	1 105,8
Pr. 31. desember				
Anskaffelseskost	1 896,2	673,3	2 569,5	2 388,1
Akkumulerte avskrivninger	-1 259,5	-174,5	-1 434,0	-1 282,3
Balanseført verdi 31. desember	636,7	498,8	1 135,5	1 105,8
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær		
Avskrivningssats	10-25 %	2-5 %		

Investering og salg (salgssum)

	2005		2004	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Eiendommer	63,1	15,8	181,9	14,7
Maskiner o.l.	226,8	25,8	219,4	27,4
Sum	289,9	41,6	401,3	42,1

Konsernet har forpliktelser som følge av kontrakter vedrørende kjøp av varige driftsmidler for levering i 2006 på 37,4 mill. kroner.

NOTE 11. KJØP AV VIRKSOMHET 2005

Virksomhet	Sted	Kjøpsdato*	Eierandel**	Kjøpesum	Årsomsetning	Balansesum	Goodwill
Entreprenør Norge							
P.A. Klev & Sønner	Mandal	01.07.2005	100 %	4,8	6,0	7,5	2,5
Entreprenør Sverige							
Mancon Entreprenad	Stockholm	01.06.2005	100 %	19,1	106,3	19,1	13,2
Divisjon Industri - Kolo Veidekke							
Hyllestad Pukkverk	Hyllestad, Sogn og Fjordane	01.01.2005	100 %	6,2	1,6	6,1	-
Sunndal Knuseverk	Sunndal, Sogn og Fjordane	01.01.2005	100 %	1,9	6,9	2,5	1,7
Totalt				32,0	120,8	35,2	17,4

* Er lik dato for regnskapsføring
** Alle kjøp er gjennomført kontant.

NOTE 12. UTLØSNING AV MINORITETER

	Kolo Veidekke	Dokken	Andre selskap	Totalt
Kjøpesum	120,0	9,2	1,6	130,8
Regnskapsført				-
Egenkapital minoritet	79,1	5,9	1,6	86,6
Egenkapital majoritet	20,0	-	-	20,0
Goodwill	20,9	3,3	-	24,2
Sum	120,0	9,2	1,6	130,8

Veidekke har i 2005 kjøpt ut minoritetene i datterselskapene Kolo Veidekke as (20 %) og Dokken as (20 %). I tillegg har Veidekke økt eierandelen i to andre datterselskap. I regnskapet hadde disse minoritetsinteressene en bokført verdi på 86,6 mill. kroner, og 86,6 mill. kroner er ført mot denne posten. Identifiserbare merverdier (maskiner mv.) er ført mot majoritetens egenkapital (20 mill. kroner), mens merverdier utover dette er oppført som goodwill (24,2 mill. kroner).

NOTE 13. INVESTERINGER I TILKNYTTETE OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAP

Veidekke-konsernet har følgende investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap.

Selskap	Sted	Eierandel	Resultat	Bokført verdi 31.12.05
Sjølyststranda	Oslo	50 %	14,0	65,3
Eiendomsprosjekter Norge	Norge		39,6	124,8
Eiendomsprosjekter Sverige	Sverige		-0,2	23,0
Sum eiendomsutvikling			53,4	213,1
Industri	Norge/Sverige		5,1	52,0
Entreprenør Norge	Norge		1,6	11,9
Entreprenør Danmark	Danmark		0,6	2,6
OPS	Norge	50 %	2,8	-
Totalt			63,5	279,6

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i felleskontrollert virksomhet som er pådratt sammen med de andre deltakerene fremgår av tabellen nedenfor. Tabellen viser også konsoliderte verdier fra arbeidsfellesskap i konsernregnskapet (bruttometoden).

	Felleskontrollerte selskap	Arbeidsfellesskap
Balanse		
Eiendeler		
Omløpsmidler	1 115,7	184,8
Anleggsmidler	859,9	3,1
Gjeld	-	-
Kortsiktig gjeld	1 083,8	136,3
Langsiktig gjeld	668,2	-
Netto eiendeler	223,6	51,6
Resultatregnskap		
Inntekter	764,8	866,0
Kostnader	-678,8	-852,2
Resultat før skatt	86,0	13,8

NOTE 14. FINANSIELLE EIENDELER

	2005	2004
Aksjer Ramirent Oyj	-	122,9
Lån til ansatte	145,2	118,5
Lån til kunder	6,8	14,9
Andre aksjer	19,5	21,2
Andre fordringer	13,3	30,6
Langsiktige fordringer mv.	184,8	308,1

Aksjeposten i Ramirent ble solgt i januar 2005.

NOTE 15. NÆRINGSPROSJEKTER

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

Næringsprosjekter 31. desember	2005			2004	
	Tomt for utbygging	Under utbygging	Ferdige bygg	Totalt	Totalt
Prosjekter Norge	6,0	-	5,1	11,1	83,3
Prosjekter Danmark	15,2	-	-	15,2	15,8
Balanseført totalt	21,2	-	5,1	26,3	99,1

	2005	2004
Gevinst salg næringsprosjekter	35,7	2,4

NOTE 16. 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. Mange prosjekter har varighet utover 12 måneder, og eiendeler vil således først kunne bli realisert og oppgjort etter 12 måneder.

	2005	2004
Tomter for utbygging	386,3	367,2
Prosjekter under utførelse	233,8	198,1
Balanseført totalt	620,1	565,3

Boligprosjekter 31. desember	2005			2004	
	Tomter for utbygging	Under utbygging	Totalt	Totalt	
Prosjekter Norge	284,4	139,3	423,7	438,6	
Prosjekter Sverige	36,8	29,0	65,8	71,3	
Prosjekter Danmark	65,1	65,5	130,6	55,4	
Balanseført totalt	386,3	233,8	620,1	565,3	

NOTE 17. 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.

NOTE 18. KUNDEFORDRINGER

	2005	2004
Bokførte kundefordringer	2 122,1	1 819,6
Delkredereavsetning	-36,4	-40,9
Innestående kunder	167,9	136,2
Utført, ikke fakturert - egenregi Eiendom	1 066,2	620,6
Utført, ikke fakturert - øvrig virksomhet	435,8	301,4
Fakturert, ikke utført	-728,3	-562,0
Kundefordringer	3 027,3	2 275,0

For prosjekter i fremmed regi foretas det normalt månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også framtunge betalingsplaner. For boligprosjekter i egen regi skjer betalingen ved overtakelsen av boligene, og opptjent, ikke betalt inntekt er ført som kundefordringer (Utført, ikke fakturert).

Ved regnskapsavslutning foretas det pr. prosjekt periodisering av både inntekter og kostnader. Inntektsperiodiseringene føres dels som kundefordringer og dels som

forskudd fra kunder (gjeldspost), mens kostnadsperiodiseringene føres som leverandørgjeld. Avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres under garantiavsetninger mv.

Under posten "Utført, ikke fakturert" føres opptjent inntekt som ikke er fakturert, mens man under posten "Fakturert, ikke utført" fører fakturert inntekt som ikke er opptjent. Pr. prosjekt brukes bare én av disse postene. Dersom posten "Fakturert, ikke utført" på et prosjekt er større enn bokførte kundefordringer på prosjektet, føres det overskytende som forskudd fra kunder (gjeldspost). Man viser således pr. prosjekt netto enten en fordring på kunden eller en gjeld til kunden.

NOTE 19. LIKVIDE MIDLER

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd. Konsernet har ingen kortsiktige plasseringer.

NOTE 20. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE M.V.

De største aksjonærene i Veidekke ASA pr. 31. desember 2005	Antall aksjer	Eierandel i prosent
OBOS	7 287 288	25,5
Folketrygdfondet	3 681 000	12,9
Storebrand Livsforsikring	1 954 799	6,8
If Skadeforsikring	1 046 850	3,7
Carnegie Investment Bank	768 400	2,7
JPMorgan Chase Bank (GBR)	737 959	2,6
Fortis Bank Luxembourg	723 611	2,5
MP Pensjon	600 800	2,1
Oko Osuuspankkien	527 400	1,8
Fondsavanse AS	508 300	1,8
JPMorgan Chase Bank (GBR)	407 034	1,4
State Street Bank	394 963	1,4
Fortis Bank Luxembourg	358 251	1,3
Goldman Sachs	275 236	1,0
Deutsche Bank	252 622	0,9
Sum 15 største	19 524 513	68,4
Ansatte	4 014 276	14,0
Andre	5 070 165	17,6
Totalt	28 608 954	100,0

Totalt antall aksjonærer er 4 037. Aksjenes pålydende er kr 2,50. Gjennomsnittlig antall utestående aksjer var 28 608 954.

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2005

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2005	Antall aksjer
Styret	
Göte Dahlin ¹⁾	10 000
Kari Gjestebø	1 500
Steinar Krogstad	2 493
Peder Chr. Løvenskiold ²⁾	54 400
Martin Mæland	-
Nils Solevåg	624
Ove Ågedal	7 025
Hilde Aasheim	-
Aksjer eid av styret	76 042

Konsernsjef	
Terje R. Venold ²⁾	81 223

Medlemmer av konsernledelsen	
Dag Andresen	50 505
Torkel Backelin	83 479
Eigil Flaathen	51 020
Arne Giske	26 100
Kai Krüger Henriksen	23 112
Leif E. Johansen	41 325
Torben Bjørk Nielsen	9 750
Per-Ingemar Persson	16 850
Aksjer eid av konsernledelsen	302 141
Totalt	459 406

1) Styrets leder.

2) Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap.

NOTE 21. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Skattekostnad	2005	2004
Betalbar skatt	73,6	64,8
Endring utsatt skatt	66,1	27,5
Sum	139,7	92,3

Avvik skattekostnad				
28 % av resultat før skattekostnad	199,1	28,0 %	107,2	28,0 %
Faktisk skattekostnad	139,7	19,6 %	92,3	24,1 %
Avvik	59,4	8,4 %	14,9	3,9 %

Avvik skattekostnad		
Ikke fradragsberettigede kostnader	-8,3	-4,0
Nedskrivninger konserngoodwill	-	-1,4
Resultat TS/FKS (EK-metoden) ¹⁾	16,8	9,8
Skattefrie aksjegevinster (Ramirent mv.)	20,4	14,0
Utnyttelse av underskudd i Sverige ²⁾	29,0	-
Andre poster ³⁾	1,5	-3,5
Sum	59,4	14,9

¹⁾ Dette gjelder resultat i tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte selskap (FKS). For disse selskapene anvendes egenkapitalmetoden, hvor man tar inn resultat etter skatt. Dette gir et positivt avvik i skattekostnaden.

²⁾ Dette gjelder utnyttelse av fremførbart underskudd i Sverige som tidligere ikke var oppført som utsatt skattefordel på grunn av usikker resultatprognose. Pr. 2005 er hele skattefordelen i Sverige regnskapsført. Også alle andre skattefordeler (fremførbart underskudd) i Veidekke er regnskapsført pr. 2005.

³⁾ 1,4 mill. kroner av dette gjelder redusert skatteprosent i Danmark i 2005.

Utsatt skatt	2005	2004
Grunnlag utsatt skatt		
Prosjekter under utførelse mv.	897,8	730,6
Underskudd til fremføring*	-202,2	-272,6
Meravskrivninger	-32,8	8,5
Gevinst- og tapskonto	71,4	23,8
Avsetninger, pensjoner mv.	-634,3	-579,8
Grunnlag utsatt skatt (midlertidige forskjeller)	99,8	-89,5

Effekt utsatt skatt (28 %)		
Prosjekter under utførelse mv.	251,3	204,4
Underskudd til fremføring*	-56,6	-76,3
Meravskrivninger	-9,2	2,4
Gevinst- og tapskonto	20,0	6,7
Avsetninger, pensjoner mv.	-177,6	-162,3
Utsatt skatt	27,9	-25,1

* Det er ingen tidsbegrensninger i fremføringsretten av underskuddene. Underskuddet i Sverige er budsjettett utnyttet innen en tre-års periode.

Skatteeffekt av innføringen av IAS 39 pr. 1. januar 2005 er 8,0 mill. kroner.

NOTE 22. PENSJONER

De fleste selskapene i Veidekke har pensjonsordning for sine ansatte, i tillegg til pensjon fra det offentlige. I Norge har de fleste selskapene også avtalefestet førtidspensjon. Dessuten har ledelsen tilleggsordninger. Dette gjelder en førtidspensjonsordning og en tilleggsordning for ansatte med lønn over 12G. De fleste pensjonene i Norge er ytelsesordninger. I Danmark og Sverige har Veidekke tilskuddsordninger. De fleste pensjonsordningene er finansiert ved fondsoppygging i livselskap, men noen pensjoner betales også over driften.

	2005					2004
	Veidekke Entreprenør AS	Veidekke ASA	Kolo Veidekke as	Andre selskap	Konsern Totalt	Konsern Totalt
Årets opptjening (nåverdi)	51,7	9,6	10,5	16,5	88,3	57,7
Renter på forpliktelsene	22,2	7,1	7,4	5,2	41,9	36,4
Avkastning på midlene	-17,3	-7,3	-6,0	-4,3	-34,9	-29,6
Resultatført estimatavvik				0,4	0,4	-
Kostnader ytelsesordninger	56,6	9,4	11,9	17,8	95,7	64,5
Kostnader tilskuddsordninger	7,5	0,8	2,1	43,8	54,2	39,7
Pensjonskostnader totalt	64,1	10,2	14,0	61,6	149,9	104,2
Balanseført pr. 31. desember						
Pensjonsforpliktelser	-556,8	-162,5	-175,2	-121,7	-1 016,2	-754,0
Pensjonsmidler	281,3	115,6	102,6	64,2	563,7	498,9
Netto pensjonsforpliktelser	-275,5	-46,9	-72,6	-57,5	-452,5	-255,1
Ikke resultatført estimatavvik	117,7	30,1	24,7	22,4	194,9	2,9
Balanseført pensjonsforpliktelser	-157,8	-16,8	-47,9	-35,1	-257,6	-252,2
Pensjonsforpliktelser						
Forpliktelser pr. 1. januar	-401,3	-130,4	-136,8	-85,5	-754,0	
Årets opptjening (nåverdi)	-51,7	-9,6	-10,5	-16,5	-88,3	
Renter på forpliktelsene	-22,2	-7,1	-7,4	-5,2	-41,9	
Estimatavvik (årets)	-95,5	-27,3	-26,9	-16,6	-166,3	
Betalt arbeidsgiveravgift	7,2	1,1	1,4	0,7	10,4	
Utbetalte pensjoner	6,7	10,8	5,0	1,4	23,9	
Forpliktelser pr. 31. desember	-556,8	-162,5	-175,2	-121,7	-1 016,2	-754,0
Pensjonsmidler						
Midler pr. 1. januar	243,4	114,3	89,5	51,7	498,9	
Forventet avkastning	17,3	7,3	6,0	4,3	34,9	
Tilskudd	50,7	7,7	10,4	11,1	79,9	
Estimatavvik (årets)	-23,4	-2,9	1,7	-1,5	-26,1	
Utbetalte pensjoner	-6,7	-10,8	-5,0	-1,4	-23,9	
Midler pr. 31. desember	281,3	115,6	102,6	64,2	563,7	498,9

Økonomiske forutsetninger	2005	2004	Pensjonsmidler	2005	2004
Avkastning på pensjonsmidler	5,5 %	6,5 %	Plassering		
Diskonteringsrente	4,5 %	5,5 %	Eiendom	9 %	10 %
Årlig lønnsvekst	3,0 %	3,0 %	Anleggsobligasjoner	29 %	30 %
Årlig G-regulering	3,0 %	3,0 %	Omløpsobligasjoner	38 %	38 %
Årlig regulering av pensjoner	2,5 %	2,5 %	Aksjer	24 %	22 %
			Sum	100 %	100 %
Som diskonteringsrente brukes 10 års-renten for statsobligasjoner justert for et påslag for 30 års-renten.			Avkastning		
			Regnskapsført	6,9 %	6,4 %
For avtalefestet førtidspensjon brukes en uttakshyppighet på 50 % fra 62 år.			Verdijustert	6,9 %	7,6 %

NOTE 23. LANGSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER O.L.

Langsiktig gjeld	2005	2004
Langsiktig trekk på kommittert låneramme	285,4	253,8
Andre lån	41,2	50,8
Gjeld til kredittinstitusjoner	326,6	304,6

Veidekke har en kommittert låneramme på 2 100 mill. kroner i DnB NOR.

Lånerammen i DnB NOR løper frem til 2. november 2010, og Veidekke har rett til å forlenge den til 2012. I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), samt salg av vesentlige eiendeler uten samtykke og egenregieksposering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen og har god finansiell handlefrihet.

Ved årsskiftet hadde Veidekke inngått langsiktige rentebindingsavtaler på 400 mill. kroner, hvilket utgjør ca. 50 % av konsernets rentebærende gjeld i 2005. Gjennomsnittlig rente på disse avtalene er 5,32 % (inkl. margin) og gjenværende løpetid er 2,5 år. Avtalene har pr. 31. desember 2005 en mindreverdi på 15,8 mill. kroner.

Forfalls-/nedbetalingsstruktur	2006	2007	2008	2009	Etter 2009
Reduksjon av kommittert låneramme på 2 100 mill. kroner					2 100,0
Andre lån	11,2	10,0	7,9	7,2	4,9
Sum	11,2	10,0	7,9	7,2	2 104,9

Nøkkeltall	2005	2004
Ubenyttede kommitterte lånerammer	1 628,0	1 096,2
Veid effektiv lånerente	4,5 %	5,1 %

NOTE 24. KORTSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER O.L.

Kortsiktig gjeld	2005	2004
Kassekreditt	1,1	
Gjeldsbrevlån og byggelån tilknyttet eiendomsutvikling	312,8	280,6
Andre lån	-	12,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	313,9	292,6

NOTE 25. LEVERANDØRGJELD

	2005	2004
Bokført leverandørgjeld	1 505,3	1 382,4
Påløpte kostnader	657,9	604,6
Leverandørgjeld	2 163,2	1 987,0

NOTE 26. GARANTIAVSETNINGER MV.

	2005
Påløpte garantiforpliktelser	55,0
Usikre garantiforpliktelser	435,9
Sum garantiavsetninger mv. 01.01.05	490,9
+ nye garantiavsetninger (tilgang)	155,8
- påløpte garantikostnader (forbruk)	-72,0
Påløpte garantiforpliktelser	45,7
Usikre garantiforpliktelser	529,0
Sum garantiavsetninger mv. 31.12.05	574,7

Ansvar for mangler

Et prosjekt skal overleveres kunden i henhold til kontrakten. Dersom det foreligger mangler på overleverte prosjekter, er entreprenøren ansvarlig for å utbedre disse uten ekstra betaling. Reklamasjonstiden er normalt fra tre til fem år. Ved overtakelsen av et prosjekt må kunden reklamere for alle synlige mangler. I reklamasjonstiden er entreprenøren ansvarlig for skjulte mangler. Etter reklamasjonstidens utløp er entreprenøren bare ansvarlig for skjulte mangler som skyldes grov uaktsomhet eller forsett. Endelig foreldelsesfrist er 13 år. Det anvendes to typer kontrakter i entreprenørbransjen; utførelsesentreprise og totalentreprise. Ved en utførelsesentreprise er entreprenøren ansvarlig for mangler som skyldes utførelsen av arbeidet, mens kunden er ansvarlig for mangler som skyldes prosjekteringen. Ved en totalentreprise påtar entreprenøren seg også prosjekteringsansvaret.

Garantiavsetninger mv.

Under posten garantiavsetninger mv. er det foretatt avsetninger for reklamasjonsarbeid, dvs. for utbedring av mangler på avsluttede prosjekter. Garantiavsetninger mv. dekker også andre forpliktelser, slik som krav fra underentreprenører, krav fra tredjemand mv. Det skilles mellom avsetninger for

- Påløpte garantiforpliktelser mv.: Avsetninger for faktisk pådratte og relativt sikre forpliktelser, dvs. konstatert reklamasjonsarbeid som skal gjennomføres innen kort tid og hvor kostnadene kan estimeres med stor sikkerhet
- Usikre garantiforpliktelser mv.: Avsetninger for skjulte mangler, dvs. forhold som ikke er konstatert. Dessuten gjelder det konstaterte forhold, men hvor det er usikkerhet når det gjelder omfang, ansvarsforhold, kostnader mv. (tvister mv.).

NOTE 27. SKYLDIGE OFFENTLIGE AVGIFTER

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

NOTE 28. UTBYTTE

Utbetalt utbytte i 2005 utgjør 18 kroner pr. aksje. Foreslått utbytte for 2005 utgjør 10 kroner pr. aksje.

I morselskapet Veidekke ASA er det derfor pr. 31. desember 2005 avsatt 286,1 mill. kroner til utbytte for regnskapsåret 2005. Etter IFRS regnskapsføres dette først ved tidspunktet for beslutning om dette, dvs. ved avholdt generalforsamling (2. kvartal 2006).

NOTE 29. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2005	2004
Forskudd fra kunder	481,9	231,7
Annen gjeld	158,9	117,4
Annen kortsiktig gjeld	640,8	349,1

Forskudd fra kunder gjelder fakturert inntekt på prosjekter som ikke er opptjent (fakturert, ikke utført). Det vises også til note 18 Kundefordringer.

NOTE 30. PANTSTILLELSE, GARANTIANSVAR OG SOLIDARANSVAR

Pantstillelser	2005	2004
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	26,9	280,6
Bokført verdi av pantsatte eiendommer	49,5	307,1

Garantiansvar	2005	2004
Garantier overfor tilknyttede selskap	55,7	58,3

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.

NOTE 31. YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

Godtgjørelse til konsernets revisorer i 2005 var 8,1 mill. kroner for revisjon, 1,3 mill. kroner for revisjonsrelatert bistand, 0,7 mill. kroner for skatterelatert bistand og 0,2 mill. kroner for øvrig bistand.

Godtgjørelse til styret er 1,43 mill. kroner (1,15 mill. kroner)

Godtgjørelse til konsernsjef	2005	2004
Lønn	2,5	2,2
Bonus	0,5	-
Bil/rentefordel/telefon	0,3	0,3
Sum innberettet	3,3	2,5
Pensjonspremie	0,6	1,5
Låneforhold		
Aksjelån	2,9	2,8
Øvrige lån	1,6	2,0

Det er for konsernsjefen etablert en bonusordning med maksimal uttelling på 30 % av årslønn 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 lønnsgarantien. Konsernsjefen har avtale om mulig førtidspensjon fra fylte 60 år.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen på i alt 2,9 mill. kroner pr. 31. desember 2005. Lånet er dels rentefritt og er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet. Konsernsjefen har også et ordinært lån på 1,6 mill. kroner med rente lik den til enhver tid gjeldende normrente. Lånet er sikret med tilfredsstillende pant.

Godtgjørelse til konsernledelsen

	Konsern- ledelsen	Dag Andresen	Torkel Backelin	Eigil Flaathen	Arne Giske	Kai K. Henriksen	Leif E. Johansen	Torben B. Nielsen	Per-Ingemar Persson
Lønn	13,1	1,7	1,3	1,4	1,5	1,3	1,5	2,3	2,1
Bonus	2,5	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	-
Bil/rentefordel/telefon	1,4	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
Sum innberettet	17,0	2,3	1,8	1,9	2,0	1,8	2,1	2,8	2,3
Pensjonspremie	4,0	0,4	0,9	0,7	0,3	0,3	0,5	0,4	0,5
Låneforhold									
Aksjelån	9,8	1,1	2,2	1,1	1,3	1,0	1,0	0,6	1,5
Øvrige lån	0,2	-	-	-	-	0,2	-	-	-

Det er for konsernledelsen etablert en bonusordning med maksimal uttelling på 30 % av årslønn forankret i budsjett. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

For konsernledelsens øvrige medlemmer er det en gjensidig oppsigelsestid på seks 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 lønnsgarantien. Konsernledelsen har avtale om mulig førtidspensjon fra fylte 62 år.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt 9,8 mill. kroner pr. 31. desember 2005. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår ovenfor. Lånene er dels rentefrie og er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

NOTE 32. PROSJEKTER UNDER UTFØRELSE

	2005	2004
Omsetningsfordeling		
Prosjektomsetning	14 049	12 371
Salg av varer/tjenester (råvarer/gjenvinning)	530	455
Sum	14 579	12 826
Resultatført på prosjekter under utførelse		
Akkumulerte inntekter	9 975	8 668
Akkumulert bidrag	637	549
Tapsprosjekter under utførelse - gjenværende omsetning *	218	196

* Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.
Se også note 1, 18 og 29.

NOTE 33. LEIEFORPLIKTELSE

Avtaler hvor Veidekke er leietaker

Veidekke har uoppsigelige leieavtaler knyttet til leie av eiendommer, tomter, drifts-
midler mv. Leieavtalene forfaller til betaling iht. tabellen nedenfor

	< 1 år	1 år - 5 år	> 5 år
Husleiekontrakter	33,7	67,3	28,5
Driftsmidler mv.	21,1	31,5	-
Andre avtaleforpliktelser	20,9	36,8	36,1

Avtaler hvor Veidekke er utleier

Veidekke har leieavtaler knyttet til utleie av eiendommer, tomter, driftsmidler mv.
Leieavtalene forfaller til betaling som følger:

	< 1 år	1 år - 5 år	> 5 år
Husleiekontrakter	4,1	5,1	5,9

NOTE 34. BETINGEDE UTFALL

Veidekke er løpende involvert i tvister vedrørende prosjektene, og en del saker
avgjøres i voldgift eller i retten. Dette gjelder både krav fra Veidekke mot kunder (til-
leggskrav) og krav fra kunder mot Veidekke (utbedring av mangler, erstatninger mv.).
Tilleggskrav inntektsføres først når de er sikre. For reklamasjonsarbeid mv. er det
foretatt avsetninger for konstaterte og sannsynlige forhold. Veidekke er pr. 2005 ikke
involvert i noen større tvistesaker som vil påvirke fremtidig resultat i vesentlig grad.
Dette er ikke inntrådt hendelser etter balansedagen som vil ha vesentlig effekt på
konsernets stilling.

NOTE 35. 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 og utbygging ble igangsatt i 2003. Samlet vil det bli bygget ca 570 boli-
ger i egen regi for salg. Samlet omsetning til Sjølyststranda i 2005 var 376,1 mill.
kroner. Pr. 31. desember 2005 utgjorde kundefordringer på selskapet 36,5 mill. krø-
ner. Veidekke Skåne AB har i 2004 utført byggeoppdrag på ca. 80,4 mill. kroner for
et svensk datterselskap av OBOS. Kontrakten er inngått på konkurransemessige

vilkår. Gjennom datterselskapet Br. Reme AS har Veidekke i 2005 utført byggeopp-
drag på til sammen 109,0 mill. kroner for selskap eiet av minoritetsaksjonærene i
Br. Reme AS. Kontraktene er inngått på konkurransemessige vilkår. Veidekke
Entreprenør as har inngått kontrakt med SIL-Tribuna as på ca. 153,2 mill. kroner om
utbygging av Fosshaugane Stadion i Sogndal. Kontrakten er en forhandlet totalen-
treprise inngått på konkurransemessige vilkår. To av Veidekke Entreprenørs ansatte i
distrikt Sogn og Fjordane hadde ved kontraktsinngåelsen høsten 2004 og ved regn-
skapsavleggelsen styreverv i Sogndal Fotball.

Gjennom datterselskapet Norske Stålbygg as har Veidekke i 2005 inngått kontrakt
med Hvam Industribygg as om byggeoppdrag på i alt 41,5 mill. kroner. Hvam
Industribygg as er eiet av Anthon B. Nilsen as, hvor Veidekkes styremedlem Peder
Løvenskiold eier 25 % av aksjene. Kontraktene er inngått på konkurransemessige
vilkår.

NOTE 36. OPS-PROSJEKTET ALLFARVEG

Veidekke deltar i et stort OPS-prosjekt (offentlig og privat samarbeid), som nå er under
utførelse. Dette gjelder bygging av en ny vei mellom Lyngdal og Flekkefjord (E39). For
oppdraget er det etablert et OPS-selskap, Allfarveg AS, som har påtatt seg å bygge og
drive veien for Vegdirektoratet. Byggetiden er på tre år med overlevering sommeren
2006. Påfølgende driftsperiode er på 25 år. Kostnaden for byggingen av veien er på ca.
1,2 milliarder kroner. I tillegg kommer drift, vedlikehold og finansiering. Betalingen fra
Vegdirektoratet skjer kvartalsvis med like store beløp over driftsperioden på 25 år.
Veidekke eier 50 % av aksjene i Allfarveg AS. Allfarveg AS har igjen satt bort byggingen
til et arbeidsfellesskap, der Veidekke deltar med en andel på 70 %. Drift og vedlikehol-
det av veien er satt bort til Kolo Veidekke as.

Allfarveg AS behandler OPS-kontrakten som en finansiell eiendel, som regnskapsføres i
henhold til IFRIC D12 (The Financial Assets Model). Dette innebærer at resultatføringen
skjer løpende over driftsperioden på 25 år. Allfarveg er et felleskontrollert selskap og for
denne investeringen anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Når det gjelder byggingen
av veien, anvender arbeidsfellesskapet løpende inntektsføring (behandles som et pros-
jekt). For arbeidsfellesskapet anvender Veidekke bruttometoden. Drifts- og vedlikeholds-
kontrakten vil bli inntektsført løpende over driftsperioden, i takt med utførelsen av arbei-
det. Eierandelen i Allfarveg as (50 %) gir i 2005 et resultat på 2,8 mill. kroner. Dette
regnskapsføres som resultat fra tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Som følge av
sikringsbokføring av inngåtte renteswapper i Allfarveg as, er det ført 53,4 mill. kroner
som reduksjon av konsernets egenkapital og økning i andre langsiktige forpliktelser.
Beløpet tilsvarer Veidekkes garanti for egenkapitalen i Allfarveg.

NOTE 37. KONSERNSTRUKTUR

Veidekke ASA har følgende vesentlige datterselskap:

Selskap	Sted	Eierandel %
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100
Hoffmann A/S	København	100
Kolo Veidekke as	Oslo	100
Veidekke Sverige AB	Lund	100
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100
Veidekke Gjenvinning AS	Oslo	100
Veidekke Construction AB	Göteborg	68
Noremco AS	Oslo	100

Resultatregnskap

VEIDEKKE ASA

(Beløp i mill. kroner)	Note	2005	2004
Driftsinntekter		27,5	20,5
Underentreprenører		-20,3	-17,5
Materialkostnader		1,5	-5,9
Lønnskostnader	1, 7	-63,3	-40,8
Andre driftskostnader	2	4,2	14,6
Avskrivninger	3	-5,4	-7,4
Sum driftskostnader		-83,3	-57,0
Driftsresultat		-55,8	-36,5
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap		247,2	312,3
Andre finansinntekter		105,8	107,8
Finanskostnader		-69,9	-106,5
Resultat før skattekostnad		227,3	277,1
Skattekostnad	8	-48,3	-4,9
Årsresultat		179,0	272,2
Resultatdisponering			
Utbytte		286,1	171,7
Fond for vurderingsforskjeller		-4,3	-
Annen egenkapital		-102,8	100,5
Sum		179,0	272,2

Balanse

VEIDEKKE ASA pr. 31. desember

(Beløp i mill. kroner)

	Note	2005	2004
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	8	-	40,6
Eiendommer	3	20,1	32,3
Maskiner o.l.	3	1,9	5,2
Aksjer i datterselskap	4	1 138,0	859,8
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	5	11,4	130,5
Langsiktige fordringer konsernselskap		127,9	237,4
Fordringer mv.		148,9	219,9
Sum anleggsmidler		1 448,2	1 525,7
Omløpsmidler			
Næringsprosjekter		-	2,2
Kundefordringer		0,7	0,7
Kortsiktige fordringer konsernselskap		278,9	322,9
Andre fordringer		31,3	22,8
Likvide midler		-	-
Sum omløpsmidler		310,9	348,6
Sum eiendeler		1 759,1	1 874,3
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital		71,5	71,5
Overkursfond		304,8	304,8
Fond for vurderingsforskjeller		-	4,3
Annen egenkapital		359,8	795,7
Sum egenkapital	6	736,1	1 176,3
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	7	16,8	28,2
Utsatt skatt	8	9,5	-
Gjeld til kredittinstitusjoner		-	4,4
Sum langsiktig gjeld		26,3	32,6
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		625,9	446,9
Leverandørgjeld		33,5	34,8
Skyldige offentlige avgifter		8,2	4,3
Skyldig skatt		4,5	-
Avsatt utbytte		286,1	171,7
Kortsiktig gjeld konsernselskap		37,9	3,7
Annen kortsiktig gjeld		0,6	4,0
Sum kortsiktig gjeld		996,7	665,4
Sum egenkapital og gjeld		1 759,1	1 874,3

Kontantstrømoppstilling

VEIDEKKE ASA

(Beløp i mill. kroner)

2005
2004
OPERASJONELLE AKTIVITETER

Resultat før skattekostnad	227,3	277,1
Betalt skatt	-	-
Avskrivninger	5,4	7,9
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-4,3	-
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	0,5	0,7
Tilført fra årets virksomhet	228,9	285,7

Endring nærings- og boligprosjekter	2,2	8,3
Endring kundefordringer	-	4,3
Endring andre omløpsmidler	35,5	-207,1
Endring leverandørgjeld	-1,3	13,0
Endring annen driftsgjeld	37,7	- 172,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	303,0	-67,9

INVESTERINGSAKTIVITETER

Kjøp av varige driftsmidler	-2,3	-10,8
Salg av varige driftsmidler	16,7	3,6
Andre investeringer	21,4	9,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	35,8	2,7

FINANSIERINGSAKTIVITETER

Opptak langsiktig gjeld	-4,4	4,4
Opptak kortsiktig gjeld	179,0	91,4
Emisjon	1,6	66,0
Betalt utbytte	-515,0	-96,6
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-338,8	65,2

SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)

Likvide midler pr. 1. januar	-	-
Likvide midler pr. 31. desember	-	-

REGNSKAPSPRINSIPPER

Veidekke ASA utarbeider regnskapet etter norske regnskapsprinsipper. Veidekke ASA er i all hovedsak et holdingselskap uten egen virksomhet. Virksomheten består i investeringer i datterselskap og inntektene består av utbytte og konsernbidrag fra disse. Investeringer i datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden. Dette innebærer at investeringene vurderes til kostpris, mens man bare resultatfører utdelinger fra selskapene. Konsernbidrag resultatføres det året bidraget gis, mens utbytte resultatføres i utbetalingsåret. Ved verdifall foretas nødvendige nedskrivninger av investeringene. Morselskapet bruker de samme regnskapsprinsippene som konsernet, med unntak av tidspunktet for resultatføring av konsernbidrag og tidspunktet for regnskapsføring av foreslått utbytte.

NOTE 1. ANTALL ANSATTE

	2005	2004
Gjennomsnittlig antall ansatte	43	39
Antall ansatte pr. 31. desember	43	39

NOTE 2. GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Godtgjørelse til revisor i 2005 er 0,8 mill. kroner for revisjon, 0,3 mill. kroner for revisjonsrelatert bistand og 0,2 mill. kroner for skatterelatert bistand.

NOTE 3. EIENDOMMER OG MASKINER O.L.

	Anskaffelseskost	Tilgang	Avgang	Akkumulert avskrivning	Bokført verdi	Årets avskrivning	Avskrivnings-sats i %
Eiendommer	51,5	1,2	-14,9	-17,7	20,1	-1,0	2-5
Maskiner o.l.	80,0	1,1	-0,1	-79,1	1,9	-4,4	10-25
Sum	131,5	2,3	-15,0	-96,8	22,0	-5,4	

NOTE 4. AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	504,8
Hoffmann A/S	København	100	280,1
Kolo Veidekke as	Oslo	100	190,1
Veidekke Entreprenad AB	Lund	100	82,3
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	21,9
Veidekke Gjenvinning as	Oslo	100	17,0
Veidekke Construction AB	Göteborg	68	13,3
Noremco AS	Oslo	100	13,3
Bergheim Terrasser AS	Trondheim	100	9,7
Veidekke Skui AS	Bærum	100	5,0
Andre selskap			0,5
Totalt			1 138,0

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2005 (kostmetoden).

NOTE 5. AKSJER I TILKNYTTETE SELSKAP

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen*
NSS Group Oy	Helsingfors	30	8,0
Allfarveg as	Oslo	50	0,3
Andre selskap			3,1
Totalt			11,4

* Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2005 (kostmetoden).

NOTE 6. AVSTEMMING EGENKAPITAL

	2005	2004
Egenkapital 1. januar	1 176,3	1 009,7
Emisjon	1,6	66,0
Årsresultat	179,0	272,2
Utbytte	-629,4	-171,6
Endring pensjoner	8,6	-
Egenkapital 31. desember	736,1	1 176,3

NOTE 7. PENSJONER

Når det gjelder pensjoner, vises det til note 22 i konsernregnskapet.

NOTE 8. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Skattekostnad	2005	2004
Betalbar skatt	1,5	-0,2
Endring utsatt skatt	46,8	5,1
Sum skattekostnad	48,3	4,9

Avvik skattekostnad	2005	2004
28 % av resultat før skattekostnad	63,6	77,6
Faktisk skattekostnad	48,3	4,9
Avvik	15,3	72,7

Avvik skattekostnad	2005	2004
Skattefritt utbytte	-	17,0
Skattefrie aksjegevinster mv.	18,3	11,3
Andre poster *	-3,0	44,4
Sum	15,3	72,7

Utsatt skatt	2005	2004
Midlertidige forskjeller		
Kortsiktige poster	-13,0	-187,4
Gevinst- og tapskonto	68,7	73,6
Andre langsiktige poster	-21,8	-31,2
Grunnlag utsatt skatt	33,9	-145,0

Utsatt skatt (28 %)	9,5	-40,6
----------------------------	------------	--------------

* Andre poster i 2004 gjelder overføringen av entreprenørvirksomheten i Norge til Veidekke Entreprenør AS i 2003.

Oslo, 16. februar 2006
VEIDEKKE ASA
Styret



Göte Dahlin
Styreleder



Kari Gjestebø



Ole T. Krogsgaard



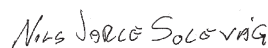
Steinar Krogstad



Peder Chr. Løvenskiold



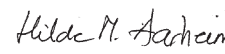
Martin Mæland



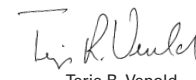
Nils Jarle Solevåg



Ove Ågedal



Hilde Merete Aasheim



Terje R. Venold
Konsernsjef

Revisjonsberetning



Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS
Oslo Atrium
Postboks 20
NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret:

NO 976 389 387 MVA
Tel. +47 24 00 24 00
Fax +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 179,0 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 571,4 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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.

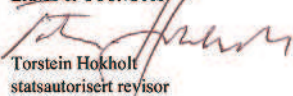
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 16. februar 2006

ERNST & YOUNG AS


Torstein Hokholt
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:
Oslo Atrium
Christian Frederiks plass 6
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sarland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund

Adresser

KONSERN

Postboks 505 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: firmapost@veidekke.no

VEIDEKKE ENTREPRENØR AS

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

Region Øst

Distrikt Oslo

Postboks 506 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: distrikto@veidekke.no

Distrikt Follo/Indre Østfold

Postboks 55, 1431 Ås
Langbakken 16
Telefon: 64 97 47 00
E-post: distrikto@veidekke.no

Distrikt Østfold

Postboks 103, 1713 Grålum
Tuneveien 87
Telefon: 69 97 27 00
E-post: distrikt.ostfold@veidekke.no

Distrikt Indre Østland

Postboks 203, 2391 Moelv
Marisagveien 8
Telefon: 62 33 17 00
E-post: distrostland@veidekke.no

Seby AS

Vestvollveien 6,
2019 Skedsmokorset
Telefon: 64 83 87 00
E-post: seby@veidekke.no

Murus AS

Postboks 4683 Nydalen, 0401 Oslo
Fernanda Nissensgate 3
Telefon: 23 05 90 80
E-post: murus@veidekke.no

Byggfornylse

Postboks 4203 Nydalen, 0401 Oslo
Fernanda Nissensgate 3
Telefon: 23 05 90 00
E-post: byggfornylse@veidekke.no

Region Syd

Distrikt Buskerud

Gråterudveien 45, 3036 Drammen
Telefon: 32 26 00 00
E-post: distrbuskerud@veidekke.no

Avdeling Ringerike

Nedre Kilemoen, 3516 Hønefoss
Telefon: 32 17 90 30

Avdeling Hallingdal

Postboks 143, 3551 Gol
Telefon: 32 07 49 44

A/S Valdresbygg

Bygdingvegen 152, 2900 Fagernes
Telefon: 61 36 22 90

Distrikt Vestfold

Postboks 300, 3101 Tønsberg
St. Olavs gate 1
Telefon: 33 30 79 79
E-post: distrvestfold@veidekke.no

Distrikt Telemark

Postboks 166, 3901 Porsgrunn
Dokveien 10
Telefon: 35 93 11 11
E-post: distrtelemark@veidekke.no

Norske Stålbygg AS

Postboks 1083, 3204 Sandefjord
Skolmar 36
Telefon: 33 29 19 00
E-post: firmapost@norskestalbygg.no

Br. Reme A/S

Serviceboks 423,
4604 Kristiansand
Gravane 20
Telefon: 38 12 58 00
E-post: elisabeth.thompson@reme.no

Block Berge Bygg A/S

Bedriftsveien 6,
4353 Klepp Stasjon
Telefon: 51 78 99 00
E-post: ke@blockberge.no

Region Nord/Vest

Distrikt Bergen

Postboks 6005 Postterminalen,
5892 Bergen
Møllendalsbakken 9
Telefon: 55 38 70 00
E-post: distrbergen@veidekke.no

Distrikt Sogn og Fjordane

Postboks 63, 6851 Sogndal
Kaupanger Industriområde
Telefon: 57 67 90 10
E-post: sogndal@veidekke.no

Avdeling Sandane

Postboks 185, 6821 Sandane
Telefon: 57 86 62 55
E-post: sandane@veidekke.no

Avdeling Volda

Postboks 347, 6101 Volda
Telefon: 70 07 31 75
E-post: volda@veidekke.no

Distrikt Haugesund

Postboks 2073, 5504 Haugesund
Karmsundgaten 51
Telefon: 52 80 60 00
E-post: distrikthauge@veidekke.no

Distrikt Trondheim

Postboks 6100 Sluppen,
7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
E-post: distrtrondh@veidekke.no

Region Anlegg

Distrikt Oslo 1

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: anleggoslo@veidekke.no

Distrikt Oslo 2

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: anleggoslo@veidekke.no

Distrikt Østfold/Dykkerteknikk

Postboks 103, 1713 Grålum
Tuneveien 87
Telefon: 69 97 27 00
E-post: anleggstf@veidekke.no

Distrikt Nord

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: anleggoslo@veidekke.no

Avdeling Fauske

Postboks 14, 8201 Fauske
Sjøgata 56
Telefon: 75 64 10 50
E-post: anleggnord@veidekke.no

Avdeling Harstad

Postboks 513, 9485 Harstad
Klubholmen 11
Telefon: 77 00 23 00
E-post: anleggharstad@veidekke.no

Trafikk & Anlegg AS

Røraskogen 16, 3739 Skien
Telefon: 35 91 59 20
E-post: johnn@trafikk-anlegg.no

Spesialprosjekt

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: spesialprosjekt@veidekke.no

Maskinavdeling Skui

Postboks 380, 1301 Sandvika
Ringeriksveien 201 C
Telefon: 21 05 50 00
E-post: spesmaskin@veidekke.no

Kynningsrud Fundamentering AS

Postboks 13, 1662 Rolvsøy
Vallehellene 3
Telefon: 69 30 97 00
E-post: ivar.kynningsrud@veidekke.no

V-Teknikk

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: vteknikk@veidekke.no

Sikringsteknikk

Postboks 504 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: sikrings@veidekke.no

HOFFMANN A/S

Hovedkontor

Fabriksparken 66,
DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
E-post: hoffmann@hoffmann.dk

Region Vest, Brabrand

Edwin Rahrs Vej 88,
DK-8220 Brabrand
Telefon: +45 87 47 47 47
E-post: vest@hoffmann.dk

Region Vest, Fredericia

Nørre Allé 13, DK-7000 Fredericia
Telefon: +45 76 20 37 77
E-post: vest@hoffmann.dk

Region Byg Øst

Fabriksparken 66,
DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
E-post: bygøest@hoffmann.dk

Avdeling Næstved

Fiskerhusvej 38, DK-4700 Næstved
Telefon: +45 55 75 75 75
E-post: bygøest@hoffmann.dk

Region Anlæg

Fabriksparken 66,
DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
E-post: anlæg@hoffmann.dk

Region Bolig

Fabriksparken 33,
DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
E-post: bolig@hoffmann.dk

Hoffmann Ejendomme A/S

Øst-Sjælland

Fabriksparken 66,
DK-2600 Glostrup
Telefon: +45 43 29 90 00
E-post: go@hoffmann.dk

Hoffmann Ejendomme A/S

Vest - Fyn/Jylland

Nørre Allé 13, DK-7000 Fredericia
Telefon: +45 76 20 37 77
E-post: jeh@hoffmann.dk

VEIDEKKE SVERIGE AB

Veidekke Bygg Stockholm AB

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

Veidekke Anläggning Øst AB

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

Veidekke Bostad AB

Box 1503, S-172 29 Sundbyberg
Allén 7
Telefon: +46 8 635 6100
E-post: info@veidekke.se

Veidekke Construction AB

(VECON)

Box 6273, S-400 60 Göteborg
Norra Gubberogatan 32
Telefon: +46 31 707 19 50

Veidekke Skåne AB

Råbyvägen 1, S-224 57 Lund
Telefon: +46 46 19 94 00
E-post: info.skane@veidekke.se

VEIDEKKE EIENDOM AS

Postboks 507 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: eiendom@veidekke.no

Veidekke Eiendom AS

Postboks 300, 3101 Tønsberg
St. Olavsg. 1
Telefon: 33 30 79 79
E-post: eieltensberg@veidekke.no

Veidekke Eiendom AS

Postboks 6005 Postterminalen,
5892 Bergen
Møllendalsbakken 9
Telefon: 55 38 70 00
E-post: eiebergen@veidekke.no

Veidekke Eiendom AS

Postboks 6100 Sluppen,
7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
E-post: eielttrondheim@veidekke.no

Veidekke Eiendom AS

Postboks 55, 1431 Ås
Langbakken 16
Telefon: 64 97 47 00
E-post: eieaas@veidekke.no

VEIDEKKE INDUSTRI

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

KOLO VEIDEKKE a.s

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 50
E-post: asfalt@veidekke.no

Region Nord-Vest

Postboks 8043 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 40 00 33 50
E-post: nordvest@veidekke.no

Distrikt Finnmark

Raipasveien, 9514 Alta
Telefon: 78 44 97 00
E-post: finnmark@veidekke.no

Distrikt Nordland/Troms

Sigerfjord, 8400 Sortland
Telefon: 76 11 16 80
E-post: nordland@veidekke.no

Distrikt Møre

Postboks 8043 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 40 00 33 50
E-post: more@veidekke.no

Distrikt Sør-Vest

Postboks 8043 Spjelkavik,
6022 Ålesund
Bingsa Industriområde
Telefon: 40 00 33 50
E-post: more@veidekke.no

Asfaltverket Mo AS

Postboks 345 Vika, 8601 Mo i Rana
Vikaleira
Telefon: 75 12 76 70
E-post: asfaltverket@veidekke.no

Region Midt Norge

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 50
E-post: midt@veidekke.no

Distrikt Trøndelag

Postboks 6100 Sluppen,
7435 Trondheim
Vegamot 8
Telefon: 73 82 35 00
E-post: midt@veidekke.no

Region Østland

Arnkvernveien 271, 2320 Furnes
Telefon: 62 51 92 15
E-post: ostland@veidekke.no

Distrikt Syd

Hvamsvingen 20, 2013 Skjetten
Telefon: 64 83 19 00
E-post: syd@veidekke.no

Distrikt Nord

Sveumsvegen 29, 2834 Hunndalen
Telefon: 61 10 80 40
E-post: nord@veidekke.no

Distrikt Kongsvinger Asfalt

Postboks 1234, 2201 Kongsvinger
Mårveien 14
Telefon: 62 82 88 50
E-post: ka@veidekke.no

Kaldaktiviteter

Arnkvernvegen 271, 2320 Furnes
Telefon: 62 51 92 15
E-post: ostland@veidekke.no

Region Råvarer

Postboks 2054 Stubberød,
3255 Larvik
Telefon: 33 13 58 58
E-post: industri@veidekke.no

VEIDEKKE GJENVINNING AS

Postboks 508 Skøyen, 0214 Oslo
Skabos vei 4
Telefon: 21 05 50 00
E-post: gjenvinning@veidekke.no

Carl C. Fon Container AS

Østerøyveien 31, 3236 Sandefjord
Telefon: 33 48 74 50
E-post: carlcfon@carlcfon.no

FF-Resi AS

Småhaugv. 80, 4362 Vigrestad
Telefon: 51 79 11 90
E-post: vigrestad@veidekke.no

Kai Arne Humlekjær AS

Strykerveien 22 A, 1653 Sellebakk
Telefon: 69 34 51 79
E-post: finn-egil.humlekjaer@veidekke.no

Veidekke Bioenergi AS

Postboks 273 Økern, 0511 Oslo
Haraldrudeveien 20
Telefon: 23 26 78 50
E-post: bioenergi@veidekke.no

Veidekke Gjenvinning

Rogaland A/S

Bøveien 6, 4365 Nærbø
Telefon: 51 43 58 00
E-post: vgrgoland@veidekke.no

Veidekke Gjenvinning

Vestfold A/S

Hvitlingfossveien 182,
3080 Holmestrand
Telefon: 33 06 60 60
E-post: kundeservice.vgv@veidekke.no

Avdeling Buskerud

Orkidehøgda, 3050 Mjøndalen
Telefon: 32 88 17 17
E-post: kundeservice.vgv@veidekke.no

Wilhelmsen & Sønner A/S

Postboks 273 Økern, 0511 Oslo
Haraldrudeveien 20
Telefon: 23 26 78 50
E-post: wilhelmsen@veidekke.no

Østlandet Gjenvinning A/S

Vangsvien 143, 2317 Hamar
Telefon: +62 55 33 55
E-post: bjorn.rosenberg@retura.no

AS NOREMCO CONSTRUCTION

Tanzania

P.O. Box 23287, Oyster Bay,
Dar es Salaam, Tanzania
Telefon: +255 22 260 0540
E-post: dar@noremco.net

Zambia

Plot No. 397A Makeni Rd. Makeni,
P / Bag W301 Lusaka
Telefon: +260 1 273 987
E-post: lusaka@noremco.net

Investor Relations, telefon +47 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