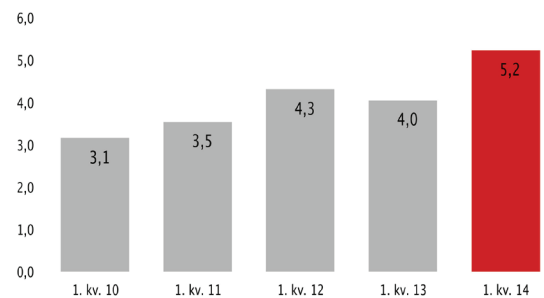


HOVEDTREKK 1. KVARTAL

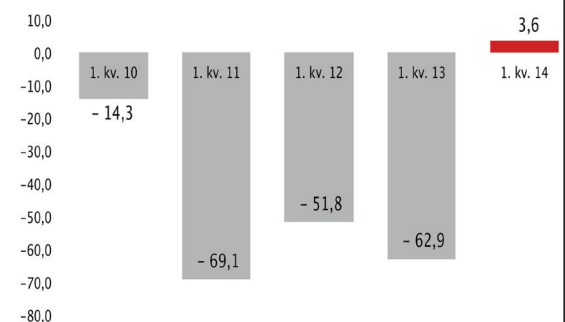
- Omsetning NOK 5 228 millioner
- Resultat NOK 3,6 millioner
- Ordreserve NOK 18 milliarder
- Netto rentebærende gjeld NOK 397 millioner
- Resultat pr. aksje NOK 0,2 (IFRS)



OMSETNING
Milliarder NOK



RESULTAT FØR SKATT
Millioner NOK



Omsetningsvekst 29 %

Resultat før skatt NOK 3,6 millioner



**FRA
KONSERNSJEFEN**

Arne Giske



Fredag ettermiddag den 25. april fikk jeg den verst tenkelige meldingen. En av våre medarbeidere var omkommet i en arbeidsulykke på Sotra utenfor Bergen. Vi har ikke råd til å miste noen, og dødsfallet var en alvorlig påminnelse om at vi aldri må miste fokus på sikkerhet for alle som jobber på våre bygge- og arbeidsplasser.

Etter første kvartal kan vi legge frem resultater som viser at Veidekke fortsetter framgangen. Vi kan vise til solid vekst i både omsetning og resultat i perioden. Tiltakene vi iverksatte i 2013, har hatt effekt, og de fleste enheter har hatt en god utvikling i årets tre første måneder. Utviklingen bekrefter at vi leverer «godt håndverk» i hele konsernet. I tillegg ser vi at de skandinaviske markedene er i fremgang, og vi er spesielt fornøyd med at det svenske boligmarkedet nå er tilbake.



STYRETS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2014

NØKKELTALL*

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Driftsinntekter segment ¹⁾	5 227,6	4 049,1	21 190,8	20 460,1
Resultat før skatt segment ¹⁾	3,6	-62,9	775,8	680,4
Resultat pr. aksje segment ¹⁾	-	-0,3	4,5	3,9
Resultatmargin (%) ¹⁾	0,1	-1,6	3,7	3,3
Driftsinntekter IFRS	5 306,2	4 234,2	21 780,9	19 839,0
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	109,1	-11,0	1 012,8	950,2
Resultat før skatt IFRS	39,6	-75,8	718,3	698,3
Resultat pr. aksje IFRS (kr) ²⁾	0,2	-0,4	4,1	3,9
Netto rentebærende posisjon	-397	-1 358	-396	-1 506
Endring i rentebærende posisjon	-1	147	1 110	-1 231
Ordrereserve totalt	18 182	16 808	18 273	16 518

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

¹⁾ Tallene er hentet fra segmentregnskapet, som gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen i perioden.

²⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.

HOVEDTREKK

Veidekke hadde omsetningsvekst og resultatfremgang i 1. kvartal. Fremgangen tilskrives først og fremst entreprenørvirksomheten og selskapets eiendomsvirksomhet i Sverige. Omsetningen økte med 29 % fra samme periode i fjor, til NOK 5,2 milliarder. Resultat før skatt var NOK 3,6 millioner, mot et underskudd på NOK 62,9 millioner i 1. kvartal i fjor. På grunn av generelt lav aktivitet gjennom vinteren, er første kvartal normalt årets svakeste kvartal, spesielt innen industrivirksomheten.

Resultatfremgangen relateres til høy aktivitet og høyere prosjektmarginer i entreprenørvirksomhetene, samt bidrag fra prosjektsalg og høy aktivitet i eiendomsvirksomheten i Sverige.

Konsernets ordrereserve var tilnærmet uendret fra forrige kvartal. I Entreprenør Norge ble ordrereserven redusert med 8 % i kvartalet. Reduksjonen skyldes i all hovedsak lavere boligaktivitet. Det er økende ordrereserve i de øvrige virksomhetsområdene. Ordrevolumet vurderes totalt sett som tilfredsstillende i de fleste enheter, og ordrereserven er av god kvalitet. Etter Statens vegvesens tildeling av asfalt- og veivedlikeholdskontrakter, økte ordrereserven i industrivirksomheten betydelig.

Netto rentebærende gjeld var uendret fra årsskiftet. Kontantstrømmen er normalt sesongmessig svak i

1. kvartal. Avslutning på enkelte tvistesaker, generelt god prosjektlividitet i entreprenørvirksomheten og overlevering og salg av boligprosjekter påvirket kontantstrømmen positivt i kvartalet, mens industrivirksomheten har vesentlig negativ kontantstrøm grunnet sesongforberedelsene.

Resultat før skatt i henhold til IFRS ble NOK 39,6 millioner, hvilket er bedre enn resultat før skatt i segmentregnskapet, og er en effekt av overlevering av to større egenregiprojekter.

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
KONSERN				
Driftsinntekter	5 227,6	4 049,1	21 190,8	20 460,1
Resultat før skatt	3,6	-62,9	775,8	680,4
Resultatmargin (%)	0,1	-1,6	3,7	3,3

Mill. NOK

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

ENTREPRENØRVIRKSOMHET

ENTREPRENØR	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Mill. NOK				
Driftsinntekter	4 318,4	3 590,4	16 967,5	16 310,9
Resultat før skatt	86,7	46,0	445,6	496,7
Resultatmargin (%)	2,0	1,3	2,6	3,0
Ordresreserve	15 690	15 181	16 728	15 007

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

Entreprenørvirksomheten i Norge

ENTREPRENØR NORGE	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Mill. NOK				
Driftsinntekter	2 806,0	2 572,6	12 131,7	11 480,2
Resultat før skatt	63,8	50,3	359,9	356,7
Resultatmargin (%)	2,3	2,0	3,0	3,1
Ordresreserve	9 902	11 179	10 769	11 217

Entreprenørvirksomheten i Norge økte omsetningen i 1. kvartal med 9 % sammenlignet med samme kvartal i 2013. Økningen var sterkest i anleggsvirksomheten, med høy aktivitet og generelt gode produksjonsforhold som følge av den milde vinteren.

Virksomheten hadde en omsetning i 1. kvartal på NOK 2 806 millioner, mot NOK 2 573 millioner i 1. kvartal i 2013. Resultatet økte med 27 % til NOK 63,8 millioner, sammenlignet med NOK 50,3 millioner i 1. kvartal i fjor.

Resultatmarginen for kvartalet ble 2,3 %, mot 2,0 % i 1. kvartal 2013. Entreprenørvirksomheten har over tid oppnådd gradvis økende prosjektmarginer. Marginøkningen stammer primært fra byggvirksomheten, mens anleggsvirksomheten hadde stabile marginer.

Bygg- og anleggsmarkedet i Norge har fortsatt et høyt aktivitetsnivå, og det er høy produksjon i anleggsmarkedet. Det er mange prosjekter som skal realiseres fremover, og utsiktene er gode. På byggsiden er det totale aktivitetsnivået tilfredsstillende, men det er regionale forskjeller i tilgangen på nye prosjekter. Byggeaktiviteten vil bli påvirket av en forventet nedgang i igangsettingen av nye boliger, mens det ventes noe vekst innen både private og offentlige yrkesbygg.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 2,0 milliarder (NOK 2,9 milliarder). Blant større prosjekter inngått i kvartalet, nevnes to prosjekter tilknyttet utbyggingen av Pir Nord på Gardermoen for Oslo Lufthavn AS med kontraktssum NOK 294 millioner, ombygging av et kjøpesenter i Drammen for Strømsø Senter AS med kontraktssum NOK 142 millioner, oppføring av 56 leiligheter i Gladengen Park for OBOS/Gladengveien

boligutvikling AS i Oslo med kontraktssum NOK 113 millioner, samt et parkeringshus i fjell, Haraldsplass Parkering, for Stiftelsen Bergen Diakonissehjem med kontraktssum NOK 100 millioner.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordresreserve på NOK 9,9 milliarder, mot NOK 10,8 milliarder ved årsskiftet og NOK 11,2 milliarder på samme tid i fjor. Nedgangen er først og fremst knyttet til lavere boligaktivitet. Prosjektene vurderes å ha tilfredsstillende marginer.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

ENTREPRENØR SVERIGE	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Mill. NOK				
Driftsinntekter	1 093,1	735,0	3 499,4	3 555,6
Resultat før skatt	5,9	-11,6	11,4	87,7
Resultatmargin (%)	0,5	-1,6	0,3	2,5
Ordresreserve	4 089	2 995	4 250	2 733

Den svenske entreprenørvirksomheten hadde i 1. kvartal en omsetning på NOK 1 093 millioner, mot NOK 735 millioner i 1. kvartal 2013. Resultatet ble positivt med NOK 5,9 millioner, mot et underskudd på NOK 11,6 millioner i samme periode i fjor.

Omsetningen i 1. kvartal økte med 40 % målt i lokal valuta, noe som i all hovedsak kan tilskrives kjøpet av Arcona i 4. kvartal 2013. Kjøpet styrker Veidekkes posisjon innen yrkesbygg i Stockholm. Det er høyere aktivitet i boligmarkedet, mens anleggsmarkedet fortsatt er preget av utsettelse på store infrastrukturprosjekter. Dette fører til økt konkurranse om de øvrige anleggskontraktene.

Resultatmarginen endte på 0,5 %, mot -1,6 % for 1. kvartal 2013. Resultatfremgangen er først og fremst knyttet til byggvirksomheten i Stockholm, som gikk med tap i 1. kvartal 2013. Samlet sett er lønnsomheten fortsatt for svak.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 890 millioner (NOK 957 millioner). Byggvirksomheten stod for ca. 80 % av ordreinngangen, som i hovedsak består av næringsbygg og offentlige servicebygg. Av større kontrakter inngått i 1. kvartal, kan nevnes bygging av The Winery Hotel i Stockholm for Faberge med kontraktssum NOK 155 millioner, Glömstaskolan for Huddinge kommune med kontraktssum NOK 198 millioner, og et kontorbygg i Malmö for Jernhusen AB med kontraktssum NOK 151 millioner.

Ved utgangen av kvartalet hadde entreprenørvirksomheten i Sverige en ordresreserve på NOK 4,1 milliarder, sammenlignet med NOK 4,3 milliarder ved årsskiftet og NOK 3,0 milliarder på samme tid i fjor.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

ENTREPRENØR DANMARK	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Mill. NOK	
			2013	2012
Driftsinntekter	419,4	282,8	1 336,5	1 275,1
Resultat før skatt	17,0	7,3	74,3	52,3
Resultatmargin (%)	4,0	2,6	5,6	4,1
Ordresreserve	1 700	1 007	1 709	1 057

Den danske entreprenørvirksomheten, Hoffmann A/S, hadde en omsetning på NOK 419 millioner i 1. kvartal 2014, sammenlignet med NOK 283 millioner i 1. kvartal i 2013. Resultatet ble NOK 17,0 millioner, mot NOK 7,3 millioner i samme periode i fjor, og resultatmarginen økte således til 4,0 % fra 2,6 % i 1. kvartal 2013. Bedringen i resultatmargin kan tilskrives betydelig høyere aktivitet samt bidrag fra prosjekter i slutfasen.

I mars mottok Hoffmann Boligfonden Kubens "Procespris 2013". Prisen deles ut hvert tredje år til virksomheter som på særlig eksemplarisk vis har skapt synlige resultater på bunnlinjen ved å realisere nye idéer og prosessforbedringer i byggebransjen. Hoffmann fikk prisen for "gjennom sin strategiprosess å ha skapt en kulturendring i firmaet med fokus på arbeidsmiljø, sikkerhet og produktivitet ved å involvere alle medarbeidergrupper og samarbeidspartnere". Dette er en gledelig anerkjennelse av Veidekkes fokus på involverende samspill som en driver i selskapets forbedringsprosesser.

Blant nye kontrakter inngått i kvartalet, kan nevnes oppføring av Midtbysskolen i Århus for Århus kommune med kontraktssum NOK 242 millioner.

Ved utgangen av 1. kvartal hadde Hoffmann en ordresreserve på NOK 1,7 milliarder, hvilket er på samme nivå som ved årsskiftet, men 70 % høyere enn på samme tid i fjor. Ordreinngangen i 1. kvartal 2014 var på NOK 398 millioner, mot NOK 109 millioner i 1. kvartal i fjor.

EIENDOMSUTVIKLING

EIENDOM	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Mill. NOK	
			2013	2012
Driftsinntekter	750,1	405,6	1 782,6	2 110,7
Resultat før skatt	76,9	44,9	220,5	172,9
Antall boliger i produksjon	1 179	1 381	1 469	1 277

Veidekkes virksomhet innen eiendomsutvikling omfatter utvikling av boliger, i hovedsak leiligheter, og er konsentrert rundt de største byene i Norge og Sverige.

Eiendomsvirksomheten hadde en kraftig omsetningsøkning til NOK 750 millioner i 1. kvartal 2014, mot NOK 406 millioner i samme periode i fjor. Omsetningsøkningen kan tilskrives prosjektsalg og vesentlig høyere aktivitet i Sverige. Hovedårsakene til resultatfremgangen fra NOK 44,9 millioner til NOK 76,9 millioner er gevinst fra prosjektsalg og økt boligaktivitet i Sverige.

Veidekke solgte i alt 130 boenheter i 1. kvartal 2014, mot 212 boenheter i samme periode i fjor, inklusive felleseide prosjekter. Pr. 1. kvartal var 1179 enheter i produksjon (Veidekkes andel), mot 1 381 ett år tidligere.

Salgsgraden for prosjekter under oppføring, var 75 % (77 %), med økende antall interessenter og økt salg mot slutten av kvartalet. Det ble startet salg av fire mindre prosjekter i 1. kvartal, tre i Sverige og ett i Norge. Antallet nye boligprosjekter for salg vil øke i 2. kvartal, noe som forventes å slå positivt ut på boligsalgstallene.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 13 600 enheter. Veidekkes andel var 11 000 enheter. Investert kapital innen eiendomsvirksomheten var på NOK 3,0 milliarder ved utgangen av 1. kvartal. Verdien av usolgte boliger utgjorde NOK 1,4 milliarder (NOK 1,3 milliarder). Avkastning på investert kapital, 12 måneders rullerende, var 10,3 % (6,8 %) ved utgangen av kvartalet, justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskap i den norske virksomheten.

Eiendom Norge

EIENDOM NORGE	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Mill. NOK	
			2013	2012
Driftsinntekter	210,8	290,1	1 069,8	1 341,1
Resultat før skatt	33,1	46,4	170,1	173,8
Antall boliger i produksjon	537	845	749	906

Omsetningen i den norske eiendomsvirksomheten falt med 27 % til NOK 211 millioner i 1. kvartal 2014, sammenlignet med NOK 290 millioner i 1. kvartal 2013. Nedgangen skyldes både økt andel prosjekter i felleskontrollerte virksomheter, som ikke gir regnskapsmessig omsetning, og at aktiviteten var noe lavere som følge av et avventende boligmarked.

Resultatet ble NOK 33,1 millioner i 1. kvartal, mot NOK 46,4 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatet består av bidrag fra boligprosjekter under oppføring og noen mindre prosjektsalg.

Antall boliger i produksjon, var 537 pr. 31. mars 2014, mot 845 på samme tid i 2013. I 1. kvartal ble det igangsatt bygging av ett prosjekt med 19 boenheter i Sandnes.

Boligmarkedet i Norge er preget av usikkerhet, men aktiviteten er økende sammenlignet med slutten av 2013. Bruktboligsalget og -prisene er økende, samtidig som antallet usolgte boliger i markedet er synkende. Prisdifferansen mellom brukte og nye boliger er også redusert. Totalt gir dette utsikter til økt boligaktivitet fremover. Eiendomsvirksomheten i Norge solgte 68 (140) boliger i 1. kvartal, inklusive felleseide prosjekter. Salgsgraden i prosjekter under oppføring, var 66 %.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 6 100 enheter. Veidekkes andel er 3 900 enheter fordelt på 41 ulike prosjekter.

Investert kapital var NOK 1,9 milliarder (NOK 2,0 milliarder) ved utgangen av 1. kvartal. Avkastningen på investert kapital, 12 måneders rullerende, var 11,2 % (10,3 %) målt ved utgangen av kvartalet og justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskap.

Eiendom Sverige

EIENDOM SVERIGE	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Driftsinntekter	539,3	115,5	712,8	769,6
Resultat før skatt	43,8	-1,5	50,5	-0,8
Antall boliger i produksjon	642	536	720	371

Mill. NOK

Omsetningen i 1. kvartal ble NOK 539 millioner, mot NOK 116 millioner i 1. kvartal 2013, hvorav NOK 202 millioner kan henføres til prosjektsalg i Stockholm. Aktiviteten i boligmarkedet er stigende, med økende antall boliger i produksjon og høy salgsgrad.

Eiendomsvirksomheten i Sverige oppnådde et resultat før skatt på NOK 43,8 millioner, sammenlignet med et underskudd på NOK 1,5 millioner i 1. kvartal 2013. Resultatfrengangen skyldes gevinst fra prosjektsalg samt økt bidrag fra boligprosjekter under oppføring.

Det ble solgt 62 boliger (72) i kvartalet, inklusive felleseide prosjekter. Salget er stabilt godt i alle prosjektene, og boligprisene viser en fortsatt stigende trend i alle Veidekkes regioner. Virksomheten har fokus på klargjøring av nye prosjekter for å utnytte det bedrede boligmarkedet. Salgsgraden for prosjekter under oppføring, er 81 %.

Pr. 1. kvartal hadde virksomheten 642 enheter i produksjon, mot 536 på samme tid i 2013. Det ble igangsatt bygging av tre nye prosjekter, ett i Göteborg med 81 enheter og to i Skåne med til sammen 91 enheter.

Ved utgangen av kvartalet inneholdt tomtebanken 7 500 enheter. Veidekkes andel er 7 100 enheter fordelt på 80 ulike prosjekter.

Investert kapital var NOK 0,9 milliarder ved utgangen av kvartalet, mot NOK 1,1 milliarder ett år tidligere. Avkastning på investert kapital, 12 måneders rullerende, var ved utgangen av kvartalet 10,7 % (1,9 %).

INDUSTRI

INDUSTRI	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Driftsinntekter	403,4	287,5	3 475,9	3 192,5
Resultat før skatt	-140,9	-140,4	158,2	38,3
Resultat før skatt (12 måneder rullerende)	157,7	41,4	158,2	38,3
Ordresreserve	2 492	1 627	1 545	1 511

Mill. NOK

Veidekke Industri omfatter landsdekkende virksomhet i Norge innen områdene Asfalt, Pukk og Grus og Drift og Vedlikehold.

Aktiviteten i industrivirksomheten er generelt lav i 1. kvartal. Samlet omsetning for Veidekke Industri endte på NOK 403 millioner i 1. kvartal 2014, mot NOK 288 millioner i 1. kvartal 2013. Omsetningsøkningen var i hovedsak knyttet til Drift og Vedlikehold.

Resultat før skatt viste et underskudd på NOK 140,9 millioner, hvilket var på samme nivå 1. kvartal 2013.

Årets anbudsrunde på asfaltkontrakter for Statens vegvesen har så langt gitt god uttelling. Hittil har Veidekke blitt tildelt 40 % av de samlede kontraktsverdiene. Total ordresreserve for asfaltvirksomheten ved utgangen av kvartalet var NOK 1 371 millioner.

Drift og Vedlikehold har fortsatt en positiv utvikling, og resultatene i 1. kvartal er forbedret i forhold til fjoråret. Etter årets anbudsrunde for Statens vegvesen ble Veidekke tildelt tre nye kontrakter, to kontrakter blir videreført, mens en kontrakt blir avsluttet pr. august 2014. De nye kontraktene har varighet på fem år og har oppstart 1. september 2014. Ordreserven innen veivedlikehold var på NOK 1 121 millioner, og arbeidet skal utføres de kommende 18 månedene.

Virksomheten innen Pukk og Grus har sesongmessig lav aktivitet i 1. kvartal, selv om høy aktivitet i anleggsmarkedet bidro til noe høyere omsetning enn i 1. kvartal 2013. Resultatet er på nivå med fjoråret.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Sikkerheten for medarbeiderne i Veidekke, våre underleverandører og omgivelsene har høyeste prioritet hos oss. Ingen prosjekter er gjennomført på en god måte dersom ikke sikkerheten er ivaretatt.

Til tross for at arbeidet med å forbedre sikkerhet, skjedde det en tragisk arbeidsulykke på Sotra utenfor Bergen i slutten av april, hvor en medarbeider i Veidekke omkom. Veidekke har nedsatt en egen arbeidsgruppe for å finne årsak til ulykken og for å hindre at slike hendelser skjer igjen.

H-verdi 1) Egne medarbeidere, 12 måneders rullerende	Pr. 1. kvartal 2014	Pr. 4. kvartal 2013	Pr. 1. kvartal 2013
Norge	5,5	4,2	6,1
Sverige	12,5	11,7	12,1
Danmark	2,8	1,5	4,9
Skandinavia	6,3	5,2	6,9

1) Fraværsskader egne medarbeidere per million arbeidstimer

Veidekke rapporterte ved utløpet av første kvartal en H-verdi på 6,3. H-verdien er fraværsskader på egne medarbeidere per million arbeidstimer de siste 12 månedene.

Sammenlignet med utløpet av året, er det rapportert en økning i H-verdien i alle landene, mens det sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, er noe nedgang.

<i>Sykefravær i prosent</i> 12 måneders rullerende	Pr. 1. kvartal 2014	Pr. 4. kvartal 2013	Pr. 1. kvartal 2013
Norge	4,7	4,4	4,8
Sverige	4,4	3,6	3,6
Danmark	1,1	1,3	1,7

Forebygging av sykefravær har høy prioritet i Veidekke. Selskapet har gode rutiner for å følge opp medarbeidernes sykefravær, og ledere med personalansvar gjennomfører kurs i fraværsoppfølging.

Forskjellene i sykefravær i de ulike landene kan tilskrives ulike regler for langtidssykemelding samt strukturelle forskjeller.

I løpet av 12 månedersperioden som endte 31. mars 2014, varierte sykefraværet fra 1,1 % i Danmark til 4,7 % i Norge. Siden 2013 har det vært en økning i sykefraværet i Norge og Sverige, mens det i Danmark har vært en reduksjon.

Sykefraværet skyldes i all hovedsak muskel- og skjelettplager, og ved utløpet av 2013 var 52 % av langtidssykemelding relatert til muskel- og skjelettplager, mot 46 % i 2012.

FINANSIELLE FORHOLD

Konsernets kontantstrøm ble NOK -1 million i kvartalet, og netto rentebærende gjeld var NOK 397 millioner ved kvartalsslutt. Kontantstrømmen er normalt sesongmessig svak i 1. kvartal. Avslutning på tvistesaker i den norske anleggsvirksomheten, generelt god prosjektlivlighet i entreprenørvirksomheten samt prosjektsalg i eiendomsvirksomheten i Sverige bidro positivt i kvartalet.

Veidekkes finansielle stilling vurderes som god, og konsernet har betydelig finansiell kapasitet. Selskapet har en låneramme på NOK 3,1 milliarder i DNB, hvor det pr. 31. mars 2014 er trukket NOK 392 millioner. I tillegg har selskapet utstedt et obligasjonslån på NOK 750 millioner. Veidekke utsteder også kortsiktige sertifikater for å redusere lånekostnaden. Ved kvartalsslutt hadde Veidekke utestående sertifikater for NOK 450 millioner, noe som reduserer tilgjengelig låneramme hos DNB tilsvarende.

Kapitalbinding i eiendomsvirksomheten utgjorde NOK 3,0 milliarder pr. 1. kvartal, fordelt med NOK 1,8 milliarder i pågående boligprosjekter og NOK 1,2 milliarder i tomtebank.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I 1. kvartal 2014 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette. I note 34 til årsregnskapet for 2013 er det gitt nærmere opplysninger om transaksjonstyper og omfang i fjor.

AKSJEEIERFORHOLD

Største aksjonærer pr. 31. mars 2014	Eierandel %
	Eierandel i %
Obos Invest AS	28,0
IF Skadeforsikring AB	9,1
Folketrygdfondet	7,7
Skandinaviska Enskilda Banken (Nom)	3,6
MP Pensjon PK	2,2
JP Morgan Chase Bank (Nom)	1,9
Must Invest AS	1,9
Odin Norge	1,1
Skandinaviska Enskilda Banken (Nom)	1,0
Verdipapirfondet DnB Norge (IV)	1,0
Utenlandsandel	26,1
Ansattes samlede eierandel	17,9

Det ble omsatt i alt NOK 8,2 millioner Veidekkeaksjer i 1. kvartal 2014. I løpet av kvartalet varierte aksjekursen mellom kr 46,00 og kr 62,00. Pr. 31. mars 2014 var aksjekursen kr 62,00.

RISIKO

I Veidekke finnes to hovedtyper risiko: operasjonell risiko og finansiell risiko. Den operasjonelle risikoen er knyttet til virksomhetsområdene, og håndteres og styres etter interne styringssystemer og rutiner.

Veidekkes virksomhet er basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon i ordremassen med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko. Det er derfor helt avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle deler av virksomheten. I Veidekke blir risiko analysert og vurdert allerede på tilbudsstadiet, og håndteres på en god og profesjonell måte i gjennomføringsfasen.

Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for god drift og prosjektgjennomføring. I perioder med stramt arbeidsmarked er det utfordrende å få tilgang på relevant kompetanse. Veidekke arbeider derfor kontinuerlig med rekrutterings- og utviklingsarbeid i hele konsernet.

Økonomisk lavkonjunktur innebærer økt risiko i form av usikkerhet knyttet til underleverandørenes evne til å levere og gjennomføre i prosjektene. For Veidekke er dette først og fremst en aktuell problemstilling for den danske virksomheten, hvor antall konkurser i bygg- og anleggsmarkedet for tiden er høyt.

Boligmarkedet er meget konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av nye prosjekter. Begrenset tilgang på finansiering for Veidekkes kunder, eller avventende boligkunder, kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av fremtidige eiendomsprosjekter. Veidekke har som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %. Et lavere boligsalg kan derfor skyve boligprosjekter ut i tid.

Veidekke er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter som kundefordringer, likviditet og rentebærende gjeld. Risikoen er av kredittmessig, markedsmessig og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 29 i Veidekkes årsrapport for 2013.

MARKEDSUTSIKTER

Den moderate bedringen i europeisk økonomi har fortsatt også inn i 2014. Høy arbeidsledighet i store deler av Europa og usikkerhet om den økonomiske politikken i USA vil imidlertid dempe vekstutsiktene fremover.

Veksten i norsk økonomi har avtatt noe det siste året. BNP for Fastlands-Norge er ventet å vokse med om lag 2 % i 2014. Bygg- og anleggsinvesteringene ventes å holde seg på et uendret høyt nivå i 2014. Lavere boligprisvekst og igangsetting av nye boliger er ventet å bidra til en nedgang på 10 % i boliginvesteringene i 2014. For yrkesbygg og anlegg ventes det fortsatt vekst og et godt marked. Konkurransen om jobbene vil være høy som følge av nye aktører i markedet.

Bedringen i svensk økonomi vil fortsette også i 2014, med økt eksport, økt innenlandsk etterspørsel og bedre husholdningsøkonomi, selv om fortsatt svak utvikling i

omverdenen vil kunne dempe eksportveksten og BNP-utviklingen. Bedring i boligmarkedet og økte investeringer i yrkesbygg ventes å kunne trekke veksten i bygg- og anleggsinvesteringene opp til om lag 5 % i 2014 og 2015 etter en svak nedgang i 2013. Utviklingen i anleggsinvesteringer er fortsatt svakt positiv for 2014. Byggingen av de store samferdselsprosjektene i Stockholmsområdet vil etter alt å dømme komme i gang for fullt i løpet av høsten 2015.

Den positive trenden i dansk økonomi ventes å fortsette også i 2014, med et noe sterkere bidrag fra innenlandsk etterspørsel. Dette vil gi en positiv stimulans til den private delen av bygg- og anleggsmarkedet i Danmark. Selv om utsiktene nå er positive og veksten er tilbake, ventes det fortsatt et lavt nivå på investeringene i bygg- og anleggsmarkedet.

Totalt sett er det god aktivitet i de ulike segmentene innen bygg og anlegg i Skandinavia

Oslo, 7. mai 2014
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Annika Billström Ann Christin Gjerdseth Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Arne Giske
konsernsjef



KONSOLIDERT DELÅRSREGNSKAP (UREVIDERT)

- A. Finansregnskap for 1. kvartal
- B. Segmentregnskap
- C. Egenkapitalavstemming
- D. Noter til delårsregnskapet

ERKLÆRING FRA STYRE OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter herved, etter vår beste overbevisning, at det etterfølgende delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av det konsoliderte foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Oslo, 7. mai 2014
Styret i VEIDEKKE ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb Gro Bakstad Annika Billström Ann Christin Gjerdseth Hans von Uthmann
styrets nestleder

Odd Andre Olsen Inge Ramsdal Lars Skaare

Arne Giske
konsernsjef

A. Finansregnskap for 1. kvartal 2014

	Mill. NOK			
RESULTATREGNSKAP	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Driftsinntekter	5 306,2	4 234,2	21 780,9	19 839,0
Driftskostnader	-5 218,6	-4 247,5	-20 833,3	-18 924,1
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	21,5	2,3	65,2	35,2
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	109,1	-11,0	1 012,8	950,2
Nedskrivning anleggsmidler	-1,2	-	-11,3	-2,7
Avskrivninger	-80,1	-73,2	-309,8	-302,5
Driftsresultat (EBIT)	27,9	-84,2	691,7	645,0
Finansinntekter	22,8	16,9	80,8	82,7
Finanskostnader	-11,1	-8,5	-54,2	-29,4
Resultat før skatt	39,6	-75,8	718,3	698,3
Skattekostnad	-8,9	17,1	-162,6	-160,2
Resultat etter skatt	30,7	-58,7	555,8	538,0
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	1,7	-3,7	12,1	10,8
Resultat pr. aksje (kr) *	0,2	-0,4	4,1	3,9

* Ingen utvanningseffekt foreligger.

	Mill. NOK			
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Resultat etter skatt	30,7	-58,7	555,8	538,0
Verdiregulering pensjon	-	-	-3,9	176,2
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-	-	-3,9	176,2
Omregningsdifferanser valuta	-19,1	29,3	90,7	-25,8
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-5,2	-3,2	4,1	8,6
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-24,4	26,0	94,8	-17,2
Totalresultat	6,3	-32,6	646,7	697,0
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	1,2	-2,2	14,8	10,5

	Mill. NOK			
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Resultat før skatt	39,6	-75,8	718,3	698,3
Betalt skatt	-8,1	-6,5	-18,2	-36,9
Av- og nedskrivninger	81,3	73,2	321,1	305,2
Annen driftskapital mv.	121,0	214,7	600,5	-1 360,0
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	233,8	205,6	1 621,7	-393,5
Kjøp/salg varige driftsmidler	-72,0	-34,9	-136,9	-339,8
Andre investeringsaktiviteter	-145,3	-16,8	35,8	-124,4
Endring rentebærende fordringer	-634,3	43,7	45,3	-107,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-851,6	-8,0	-55,8	-571,5
Endring rentebærende gjeld	90,3	-258,0	-597,2	1 271,6
Utbetaling av utbytte	-	-	-334,3	-367,7
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-
Endring annen langsiktig gjeld	3,9	0,1	-17,4	-6,7
Andre finansielle poster	-17,8	-12,0	-70,5	-1,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	76,4	-269,9	-1 019,4	895,4
Endring likvide midler	-541,3	-72,3	546,6	-69,6
Likvide midler, periodens begynnelse	763,6	205,5	205,5	276,0
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	-3,5	5,2	11,5	-0,9
Likvide midler, periodens slutt	218,8	138,5	763,6	205,5

Mill. NOK

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON	Pr. 31.03 2014	Pr. 31.03 2013	Pr. 31.12 2013	Pr. 31.12 2012
Likvide midler	218,8	138,5	763,6	205,5
Finansielle plasseringer (kortsiktige)	650,0	-	-	-
Rentebærende fordringer (langsiktige)	300,8	318,1	316,6	361,9
Rentebærende gjeld	-1 566,1	-1 815,0	-1 475,8	-2 073,0
Netto rentebærende posisjon	-396,6	-1 358,4	-395,7	-1 505,6
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. jan.)	-0,9	147,3	1 109,9	-1 231,2
ØVRIGE HOVEDTALL	Pr. 31.03 2014	Pr. 31.03 2013	Pr. 31.12 2013	Pr. 31.12 2012
Ordreservere entreprenørvirksomheten (MNOK)	18 182	16 808	18 273	16 518
Egenkapitalandel (%)	21,6	19,5	21,1	19,5
Antall ansatte	6 353	6 185	6 286	6 253
BALANSE	Pr. 31.03 2014	Pr. 31.03 2013	Pr. 31.12 2013	Pr. 31.12 2012
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	762,4	641,2	775,2	631,0
Andre immaterielle eiendeler	100,9	46,0	104,5	46,0
Utsatt skattefordel	55,5	62,4	55,5	62,4
Eiendommer	494,2	512,3	499,5	511,7
Maskiner o.l.	1 239,4	1 210,4	1 229,6	1 234,8
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	951,2	748,1	908,3	755,0
Finansielle eiendeler	407,6	414,8	417,4	394,1
Sum anleggsmidler	4 011,2	3 635,3	3 990,0	3 635,0
Omløpsmidler				
Nærings- og boligprosjekter	2 856,1	3 465,1	3 147,7	3 623,9
Driftsbeholdninger	325,5	358,2	307,9	330,0
Kundefordringer og andre fordringer	3 354,7	3 412,9	3 457,2	3 390,2
Finansielle plasseringer	650,0	-	-	-
Likvide midler	218,8	138,5	763,6	205,5
Sum omløpsmidler	7 405,1	7 374,6	7 676,3	7 549,7
Sum eiendeler	11 416,4	11 009,9	11 666,4	11 184,7
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	66,9	66,9	66,9	66,9
Annen egenkapital	2 342,7	2 020,8	2 337,5	2 051,3
Ikke-kontrollerende eierinteresser	60,4	62,3	62,0	64,5
Sum egenkapital	2 470,0	2 150,0	2 466,4	2 182,6
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	558,9	461,3	557,6	483,9
Obligasjonsgjeld	750,0	-	750,0	-
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	344,2	1 198,1	53,4	1 855,6
Annen langsiktig gjeld	40,4	28,3	36,5	28,0
Sum langsiktig gjeld	1 693,5	1 687,6	1 397,5	2 367,4
Kortsiktig gjeld				
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	471,9	616,9	672,4	217,5
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	3 442,9	3 450,7	3 769,1	3 585,9
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	760,9	433,7	669,5	369,7
Annen kortsiktig gjeld	2 577,2	2 671,0	2 691,4	2 461,7
Sum kortsiktig gjeld	7 252,9	7 172,3	7 802,4	6 634,7
Sum egenkapital og gjeld	11 416,4	11 009,9	11 666,4	11 184,7

Mill. NOK

B. SEGMENTREGNSKAP

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
ENTREPRENØR (spesifikasjon pr. land side 14)				
Driftsinntekter	4 318,4	3 590,4	16 967,5	16 310,9
Driftskostnader	-4 204,5	-3 515,5	-16 389,3	-15 704,4
Av- og nedskrivninger	-45,9	-38,2	-169,0	-161,3
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-0,5	-1,3	3,1	1,9
Driftsresultat (EBIT)	67,5	35,4	412,3	447,1
Netto finansposter	19,2	10,5	33,3	49,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	86,7	46,0	445,6	496,7
Totale eiendeler segment	7 235,4	6 270,8	7 365,3	6 154,6
EIENDOM (spesifikasjon pr. land side 15)				
Driftsinntekter	750,1	405,6	1 782,6	2 110,7
Driftskostnader	-696,6	-388,3	-1 657,4	-1 990,2
Av- og nedskrivninger	-1,6	-0,9	-7,8	-5,3
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,0	26,9	97,2	44,6
Driftsresultat (EBIT)	79,9	43,4	214,5	159,9
Netto finansposter	-3,0	1,6	6,0	13,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	76,9	44,9	220,5	172,9
Totale eiendeler segment	3 912,4	4 265,1	4 141,6	4 485,0
INDUSTRI				
Driftsinntekter	403,4	287,5	3 475,9	3 192,5
Driftskostnader	-501,1	-384,4	-3 172,8	-3 001,3
Av- og nedskrivninger	-33,8	-34,0	-143,9	-138,4
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-3,0	-4,4	18,8	11,3
Driftsresultat (EBIT)	-134,4	-135,3	178,0	64,0
Netto finansposter	-6,5	-5,2	-19,8	-25,7
Resultat før skattekostnad (EBT)	-140,9	-140,4	158,2	38,3
Totale eiendeler segment	1 462,3	1 423,6	1 574,2	1 601,2
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter	0,1	0,3	0,8	0,5
Driftskostnader	-22,6	-18,0	-69,0	-55,5
Av- og nedskrivninger	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	3,6	3,0	12,8	12,6
Driftsresultat (EBIT)	-19,1	-14,8	-55,8	-42,6
Netto finansposter	2,0	1,5	7,2	16,4
Resultat før skattekostnad (EBT)	-17,1	-13,4	-48,6	-26,2
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-244,4	-234,7	-1 035,9	-1 154,5
Driftskostnader	242,4	234,7	1 036,0	1 153,1
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-2,0	-	0,1	-1,4
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-2,0	-	0,1	-1,4
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	5 227,6	4 049,1	21 190,8	20 460,1
Driftskostnader	-5 182,5	-4 071,4	-20 252,5	-19 598,3
Av- og nedskrivninger	-81,3	-73,2	-321,1	-305,2
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,1	24,2	131,9	70,4
Driftsresultat (EBIT)	-8,1	-71,3	749,2	627,1
Netto finansposter	11,7	8,4	26,6	53,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	3,6	-62,9	775,8	680,4
Totale eiendeler segment	10 956,4	10 498,3	11 377,8	10 761,6

¹⁾ Under Øvrig virksomhet/Annet ligger resultatet av konsernets finansforvaltning og sentrale ufordelte kostnader.

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	5 227,6	4 049,1	21 190,8	20 460,1
Driftskostnader	-5 182,5	-4 071,4	-20 252,5	-19 598,3
Av- og nedskrivninger	-81,3	-73,2	-321,1	-305,2
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,1	24,2	131,9	70,4
Driftsresultat (EBIT)	-8,1	-71,3	749,2	627,1
Netto finansposter	11,7	8,4	26,6	53,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	3,6	-62,9	775,8	680,4
Totale eiendeler segment	10 956,4	10 498,3	11 377,8	10 761,6
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}				
Driftsinntekter	78,5	185,1	590,1	-621,1
Driftskostnader	-36,1	-176,1	-580,8	562,8
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-6,5	-21,9	-66,7	-35,2
Driftsresultat (EBIT)	35,9	-12,9	-57,4	-93,5
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	35,9	-12,9	-57,4	-93,5
Totale eiendeler segment	460,0	511,6	288,5	423,1

¹⁾ IFRS krever at for salg av ferdigutviklet bolig skal inntekt og fortjeneste først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at omsetning og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose prosjekt * fullføringsgrad * salgsggrad.

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

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
NYE REGNSKAPSREGLER FOR PENSJON I FINANSREGNSKAPET (SE NOTE 10)				
Driftsinntekter	-	-	-	-
Driftskostnader	-	-	-	111,4
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	111,4
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-	-	-	111,4

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	5 306,2	4 234,2	21 780,9	19 839,0
Driftskostnader	-5 218,6	-4 247,5	-20 833,3	-18 924,1
Av- og nedskrivninger	-81,3	-73,2	-321,1	-305,2
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	21,5	2,3	65,2	35,2
Driftsresultat (EBIT)	27,9	-84,2	691,7	645,0
Netto finansposter	11,7	8,4	26,6	53,3
Resultat før skattekostnad (EBT)	39,6	-75,8	718,3	698,3
Totale eiendeler konsern	11 416,4	11 009,9	11 666,4	11 184,7

Entreprenørvirksomhet pr. land

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
ENTREPRENØR NORGE				
Driftsinntekter	2 806,0	2 572,6	12 131,7	11 480,2
Driftskostnader	-2 728,1	-2 503,0	-11 677,8	-11 048,0
Av- og nedskrivninger	-30,9	-27,6	-122,1	-121,1
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	2,1	1,6
Driftsresultat (EBIT)	47,0	42,0	333,8	312,7
Netto finansposter	16,8	8,3	26,0	44,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	63,8	50,3	359,9	356,7
Totale eiendeler segment	4 970,9	4 623,3	5 125,9	4 500,2
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	1 093,1	735,0	3 499,4	3 555,6
Driftskostnader	-1 073,5	-737,2	-3 447,4	-3 431,4
Av- og nedskrivninger	-13,2	-9,1	-40,2	-33,1
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-0,5	-1,3	1,1	-
Driftsresultat (EBIT)	5,9	-12,6	12,8	91,2
Netto finansposter	-	0,9	-1,4	-3,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	5,9	-11,6	11,4	87,7
Totale eiendeler segment	1 388,3	870,2	1 379,3	929,1
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	419,4	282,8	1 336,5	1 275,1
Driftskostnader	-402,9	-275,3	-1 264,1	-1 225,0
Av- og nedskrivninger	-1,8	-1,5	-6,7	-7,1
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	-	-	0,3
Driftsresultat (EBIT)	14,7	6,0	65,7	43,3
Netto finansposter	2,3	1,3	8,6	9,0
Resultat før skattekostnad (EBT)	17,0	7,3	74,3	52,3
Totale eiendeler segment	876,2	777,3	860,1	725,3
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	4 318,4	3 590,4	16 967,5	16 310,9
Driftskostnader	-4 204,5	-3 515,5	-16 389,3	-15 704,4
Av- og nedskrivninger	-45,9	-38,2	-169,0	-161,3
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-0,5	-1,3	3,1	1,9
Driftsresultat (EBIT)	67,5	35,4	412,3	447,1
Netto finansposter	19,2	10,5	33,3	49,5
Resultat før skattekostnad (EBT)	86,7	46,0	445,6	496,7
Totale eiendeler segment	7 235,4	6 270,8	7 365,3	6 154,6

Eiendomsutvikling pr. land

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Mill. NOK				
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	210,8	290,1	1 069,8	1 341,1
Driftskostnader	-200,6	-271,1	-974,2	-1 216,9
Av- og nedskrivninger	-1,4	-0,8	-7,0	-5,1
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	23,8	23,4	71,4	30,7
Driftsresultat (EBIT)	32,6	41,6	160,0	149,9
Netto finansposter	0,5	4,8	10,0	23,9
Resultat før skattekostnad (EBT)	33,1	46,4	170,1	173,8
Totale eiendeler segment	2 137,7	2 178,3	2 265,1	2 464,2
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	539,3	115,5	712,8	769,6
Driftskostnader	-496,0	-117,2	-683,3	-773,3
Av- og nedskrivninger	-0,1	-0,1	-0,8	-0,2
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	4,2	3,6	25,8	13,9
Driftsresultat (EBIT)	47,4	1,8	54,5	10,0
Netto finansposter	-3,5	-3,2	-4,0	-10,8
Resultat før skattekostnad (EBT)	43,8	-1,5	50,5	-0,8
Totale eiendeler segment	1 774,7	2 086,8	1 876,5	2 020,7
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	750,1	405,6	1 782,6	2 110,7
Driftskostnader	-696,6	-388,3	-1 657,4	-1 990,2
Av- og nedskrivninger	-1,6	-0,9	-7,8	-5,3
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskap	28,0	26,9	97,2	44,6
Driftsresultat (EBIT)	79,9	43,4	214,5	159,9
Netto finansposter	-3,0	1,6	6,0	13,1
Resultat før skattekostnad (EBT)	76,9	44,9	220,5	172,9
Totale eiendeler segment	3 912,4	4 265,1	4 141,6	4 485,0

C. EGENKAPITALAVSTEMMING**Eiere av morselskapet**

Mill. NOK

	Aksje- kapital	Innskutt annen egenkapital*	Valuta- omregnings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi **	Sum	Ikke-kon- trollerende eierinteresser	Total
Egenkapital pr. 1. januar 2013	66,9	304,8	-105,0	1 939,4	-87,9	2 118,1	64,5	2 182,6
Periodens resultat				-55,0		-55,0	-3,7	-58,7
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet			27,8		-3,2	24,5	1,5	26,0
Egenkapital pr. 31. mars 2013	66,9	304,8	-77,2	1 884,4	-91,1	2 087,7	62,3	2 150,0
Egenkapital pr. 1. januar 2014	66,9	304,8	-17,1	2 133,6	-83,8	2 404,4	62,0	2 466,4
Periodens resultat				29,0		29,0	1,7	30,7
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet			-18,7	-	-5,2	-23,9	-0,5	-24,4
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser						-	1,4	1,4
Utbytte				-		-	-4,1	-4,1
Egenkapital pr. 31. mars 2014	66,9	304,8	-35,7	2 162,6	-89,0	2 409,5	60,4	2 470,0

* Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

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

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 1. kvartal 2014.

D. NOTEOPPLYSNINGER**1. Generelt**

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for 1. kvartal 2014 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Pr. 1. kvartal 2014 bestod konsernet av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2013. Regnskapstallene i kvartalsregnskapet er ikke reviderte.

2. Regnskapsprinsipper

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

Veidekke har fra 1. januar 2014 implementert regnskapsstandardene IFRS 10 Konsernregnskap, IFRS 11 Joint Arrangements/Fellesordninger samt endringer i IAS 28 Investering i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Implementeringen har hatt liten effekt på Veidekkes regnskap. Utover dette er kvartalsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2013.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 er sentral for forståelsen av konsernets regnskap og omhandler salg av ferdigutviklede boliger. Det er ingen endringer i den regnskapsmessige praktiseringen av dette sammenlignet med tidligere år. Fortolkningen avklarer hvilken aktivitet som faller inn under regnskapsreglene om anleggskontrakter (IAS 11), og hvilken aktivitet som skal behandles som salg av en vare (IAS 18). Fortolkningen klargjør også på hvilket tidspunkt omsetning og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet.

Dette innebærer at inntekt og fortjeneste på salg av ferdig utviklede boliger regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert kjøper. I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å benytte prinsippet om løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgrad. Dette gjøres for å gi et meste mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling. Dette er i samsvar med den interne ledelsesrapportering i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2013, som fås ved henvendelse til selskapet eller elektronisk på www.veidekke.com.

3. Segmentrapportering

Konsernet består av de tre segmentene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for 1. kvartal 2014 fremkommer av tabellen på side 12.

4. Estimer

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimer. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utgangen av første kvartal 2014 som i årsregnskapet for 2013.

Mill. NOK

5. Virksomhet med vesentlige sesongsvingninger

Konsernets asfalt- og råvarevirksomhet er ut fra klimatiske forhold utsatt for sesongsvingninger. Produksjonen skjer hovedsakelig i månedene april til oktober, og det meste av virksomhetens omsetning kommer følgelig i disse månedene. Kostnader knyttet til drift og vedlikehold av produksjonsapparatet, samt avskrivninger, påløper imidlertid over hele året. Som følge av dette vil det normalt være vesentlige svingninger i kvartalsregnskapene for Veidekke Industri.

	12 måneder rullerende pr. 31.03.2014	12 måneder rullerende pr. 31.03.2013	2013
INDUSTRI			
Omsetning	3 591,8	3 178,8	3 475,9
Resultat før skatt	157,7	41,4	158,2
KONSERN*			
Omsetning	22 369,4	20 210,4	21 190,8
Resultat før skatt	842,3	669,3	775,8

* Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

6. Anleggsmidler**EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE
EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE**

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 833,6	1 792,5	1 792,5	1 659,0
Tilgang	98,4	43,1	267,2	448,5
Tilgang ved selskapskjøp	-	-	142,6	49,6
Avskrivninger / Nedskrivninger	-81,3	-73,2	-309,8	-305,2
Omregningsdifferanser mv.	-7,1	11,5	32,6	26,8
Avgang anleggsmidler/avgang selskaper	-9,1	-5,3	-91,5	-86,2
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 834,5	1 768,7	1 833,6	1 792,5
Andre immaterielle eiendeler	100,9	46,0	104,5	46,0
Eiendommer	494,2	512,3	499,5	511,7
Maskiner og lignende	1 239,4	1 210,4	1 229,6	1 234,8
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 834,5	1 768,7	1 833,6	1 792,5

GOODWILL

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	775,2	631,0	631,0	546,3
Tilgang	-	-	125,5	91,6
Nedskrivninger	-	-	-11,3	-
Omregningsdifferanser mv.	-12,8	10,3	30,1	-6,9
Avgang	-	-	-	-
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	762,4	641,2	775,2	631,0

7. Nærings- og boligprosjekter

Mill. NOK

	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013	2012
Boliger under produksjon	939,8	1 473,3	1 005,1	1 733,9
Ferdige boliger for salg	51,2	42,5	68,0	50,2
Boligtomter for utbygging	1 780,6	1 864,3	1 991,0	1 757,9
Næringsprosjekter	84,5	85,0	83,6	81,9
Sum nærings- og boligprosjekter	2 856,1	3 465,1	3 147,7	3 623,9
Antall boliger under produksjon	1 179	1 381	1 469	1 277
Salgsgrad boliger under produksjon	75 %	77 %	74 %	80 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger	40	21	22	23

8. Kjøp/salg av virksomhet

Veidekke kjøpte 31. desember 2013 Arcona AB, som er et Stockholmsbasert entreprenørselskap. Arcona AB med datterselskaper omsatte i 2013 for NOK 990 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 25 millioner. Kjøpesummen var på NOK 165 millioner. Kjøpesummen ble betalt i 1. kvartal 2014. På kjøpstidspunktet hadde virksomheten bankinnskudd på NOK 74 millioner. Netto kontanteffekt fra kjøpet er NOK -91 millioner. Det knytter seg NOK 128 millioner i merverdier til kjøpet, hvorav NOK 117 millioner er tilordnet goodwill, NOK 19 millioner er tilordnet varemerke, NOK -5 millioner er tilordnet reklamasjonsavsetning og NOK -3 millioner knytter seg til utsatt skatt. Merverdianalysen er foreløpig.

9. Spesielle poster

Eiendom Sverige har i første kvartal solgt 50 % av prosjektet Svea Fanfar trinn 2. Transaksjonen inngår i regnskapet for første kvartal med NOK 202 millioner i omsetning og NOK 28 millioner i resultat før skatt.

10. Finansielle instrumenter

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2013. Veidekke har i første kvartal plassert NOK 650 millioner i et stort og diversifisert rentefond med lav risiko. Papirene har kort forfallstid og forventes å bli løst inn i forbindelse med utbetaling av utbytte til Veidekkes aksjonærer den 21. mai 2014.

11. Utbytte

Foreslått utbytte føres som gjeld først når det er vedtatt på generalforsamlingen. For regnskapsåret 2013 ble det foreslått et utbytte på kr 3,0 pr. aksje, som i alt utgjør NOK 401,1 millioner. Utbyttet skal vedtas på selskapets generalforsamling den 7. mai 2014, og regnskapsføres dermed i 2. kvartal 2014.

12. Finansielle nøkkeltall i låneavtale (covenants)

Veidekke har lånerammer på NOK 3 100 millioner med forfall 2. november 2015. Pr. 31. mars 2014 er ledige lånerammer NOK 2 258 millioner. Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB Bank ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,0, dog med unntak for måling pr. 2. og 3. kvartal hvert år, da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. mars 2014 var dette forholdstallet 0,4.

2. Konsernets egenregiekssponering skal ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. mars 2014 var egenregiekssponeringen 24 %.

Definisjoner:

Netto rentebærende gjeld defineres som konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld, minus konsernets likvide midler og rentebærende fordringer.

EBITDA defineres som konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger.

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

13. Hendelser etter balansedagen

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

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

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom. Som følge av fortolkningen skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne type prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger disse prinsippene.

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

Mill. NOK

DRIFTSINNTEKTER	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	hittil i 2014	hittil i 2013
Akkumulert driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 103,4	1 644,6	1 103,4	1 644,6
+ Driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	399,0	371,6	399,0	371,6
- Driftsinntekt fra overleverte prosjekter i perioden	-477,6	-556,7	-477,6	-556,7
Netto IFRIC 15 justering driftsinntekter	-78,5	-185,1	-78,5	-185,1
+/- Valutadifferanser	-15,5	25,7	-15,5	25,7
Opptjent driftsinntekt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	1 009,3	1 485,2	1 009,3	1 485,2

Mill. NOK

RESULTAT FØR SKATT	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	hittil i 2014	hittil i 2013
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	304,1	246,8	304,1	246,8
+/- Tilgang/avgang ved kjøp/salg av selskap	-	-	-	-
+ Resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter i perioden	85,3	89,5	85,3	89,5
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-121,2	-76,6	-121,2	-76,6
Netto IFRIC 15 justering resultat før skatt	-35,9	12,9	-35,9	12,9
+/- Valutadifferanser	-2,8	2,9	-2,8	2,9
Opptjent resultat før skatt fra ikke overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	265,3	262,6	265,3	262,6

Oppstillingen er å forstå slik at det pr. 31. mars 2014 er opptjent en inntekt på NOK 1 009 millioner og et resultat før skatt på NOK 265 millioner på solgte boliger under produksjon. Disse resultatene er inntektsført i segmentrapporteringen, men kan ikke inntektsføres iht. IFRS. Inntektene vil først bli resultatført i finansregnskapet på tidspunktet for overlevering av den enkelte solgte bolig.

15. Beregning avkastning investert kapital i eiendomsvirksomheten siste 12 måneder

Mill. NOK

	31.3 2013 – 31.3 2014					Pr. 31.03.2013
	Gj.sn. investert kapital	Resultat før skatt	Finanskostnader	Skatt i FKS/TKS	Avkastning 12 mnd	Avkastning
Norge	2 002	157	39	28	11,2 %	10,3 %
Sverige	1 001	101	6	-	10,7 %	1,9 %
Danmark	180	-5	3	-	-1,2 %	-1,3 %
Sum Eiendom	3 183	252	48	28	10,3 %	6,8 %

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA
Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

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

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

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

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Per Otto Dyb (nestleder)
Gro Bakstad
Annika Billström
Ann Christin Gjerdseth
Hans von Uthmann
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Lars Skaare, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Arne Giske	Konsernsjef
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Per-Ingemar Persson	Konserndirektør, ansvarlig for konsernets virksomhet i Sverige og Danmark
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, ansvarlig for industrivirksomheten og eiendomsvirksomheten i Norge
Terje Larsen	CFO og konserndirektør for økonomi, finans, IT, innkjøp og strategi
Hege Schøyen Dillner	Konserndirektør for HR, HMS, miljø, kommunikasjon og juridisk

Investor Relations:

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

