



Årsrapport

2014

INNHOLD

10	Årsberetning
18	Regnskap konsern
76	Regnskap Veidekke ASA
83	Styrets erklæring
84	Eierstyring
88	Revisjonsberetning
90	Aksjeeierinformasjon
94	Vedtakter for Veidekke ASA

FINANSIELL KALENDER 2014

Offentliggjøring av delårsresultater:

1. kvartal: 6. mai

2. kvartal: 13. august

3. kvartal: 12. november

Ordinær generalforsamling avholdes den 5. mai

Aksjene noteres eksklusive utbytte den 6. mai

Utbytte utbetales til aksjeeierne den 19. mai

Konsernsjefen innleder

Veidekke hadde i 2014 et godt år preget av vekst og resultatfremgang. Det er gledelig å se at alle virksomhetsområder har styrket sine posisjoner og har gjennomgående høy aktivitet. Selv om fallet i oljeprisen har skapt økt usikkerhet i det norske markedet, går vi inn i 2015 med solid ordresreserve og gode markedsutsikter og kundeposisjoner på de fleste områder.



I entreprenørvirksomheten hadde vi i 2014 høyest vekst i Sverige og Danmark. I Sverige har kjøpet av Arcona gitt flere positive synergier, blant annet ved at vi fikk kontrakten med Fabege om bygging av nytt kontor for SEB i Stockholm, der Arcona, byggenheten i Stockholm og byggenheten i Oslo sammen skal levere prosjektet. Dette er multilokalt samarbeid i praksis.

Til tross for god vekst er lønnsomheten svak i Sverige. Vi har en god posisjon innen yrkesbygg og flere igangsatte boligprosjekter, så det ligger til rette for at vi skal klare å øke lønnsomheten fremover. Videre er de store infrastrukturprosjektene i og rundt Stockholm endelig på vei ut i markedet, noe vi antar vil bedre anleggsmarkedet betraktelig. I Danmark har Hoffmann god erfaring med forhandlede kontrakter, der det konkurreres på flere parametere enn pris. Som «den løsningsorienterte partner» har de også i 2014 levert vekst og gode marginer. I Norge har aktiviteten i entreprenørvirksomheten vært høy, men etter flere år med vekst bidro lavere boligsalg og dermed færre igangsatte boligprosjekter ved forrige årsskifte til at omsetningen for 2014 ble på linje med året før. Bedrede prosjektmarginer har derimot gitt solid resultatfremgang i 2014.

2014 var et godt år også for vår eiendomsvirksomhet. Året startet svakt i Norge, men oppsummert ble boligsalget godt både i Norge og Sverige. I tillegg til økt aktivitet har utviklingsgevinster og salg av andeler i boligprosjekter bidratt positivt til resultatet. Det gode samarbeidet mellom eiendomsvirksomheten og entreprenørvirksomheten med felles produktutvikling har skapt gode og kostnadseffektive boligprosjekter, og var en av våre viktigste suksessfaktorer også i året som gikk.

Vår industrivirksomhet hadde også et godt år, og med en betydelig satsing på infrastruktur i Norge ga våre strategiske posisjoner innen asfalt, pukk og veivedlikehold god uttelling. Effektivisering i organisasjonen og god kapasitetsutnyttelse kombinert med høy etterspørsel var viktige årsaker til fremgangen.

Vi som jobber i bygg- og anleggsbransjen, har ofte krevende arbeidsforhold, og mange av arbeidsoppgavene kan være farlige og preget av risiko. Dette krever vår største aktsomhet. I tillegg er økende internasjonalisering med nye språk og kulturer en utfordring. Sikkerheten skal ha høyest prioritet i alt vi gjør, men til tross for dette mistet vi to kolleger på våre byggeplasser i 2014. Vi forsterker nå sikkerhetsarbeidet ytterligere for å hindre tilsvarende ulykker i fremtiden.

Samfunnet står overfor store utfordringer fremover. Befolkningsøkning, klimaendringer og internasjonalisering vil påvirke hverdagen for oss alle, og det krever nybygging og oppgradering både av sentral infrastruktur, yrkesbygg og boliger. Med dyktige medarbeidere på laget skal vi sammen med våre kunder og samarbeidspartnere være med på å løse disse utfordringene. Vi skal bygge fremtiden på en effektiv og sikker måte som er bærekraftig også for våre omgivelser.

Om Veidekke

Veidekke er en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere. Selskapet utfører alle typer bygg- og anleggsoppdrag, vedlikeholder veier og produserer asfalt, pukk og grus. Veidekke er notert på Oslo Børs, omsetningen er 24 milliarder (2014), og selskapet har siden starten i 1936 alltid gått med overskudd.

Veidekke ASA har hovedkontor i Oslo og består av tre virksomhetsområder: Entreprenør, Eiendom og Industri.

Involvering og lokalkunnskap kjennetegner virksomheten. Involvering gjennom tett samarbeid med kunder og leverandører optimaliserer prosjektgjennomføringen vår. God lokalmarkedkunnskap og evne til å dra veksler på konsernets samlede ressurser og kompetanse gjør oss i stand til å finne de beste løsningene for alle involverte parter. Resultatet er effektiv drift og økt verdiskaping.

NØKKELTALL (mill. NOK) ¹⁾

Mill. NOK	2014	2013
Driftsinntekter, segment	23 863	21 191
Resultat før skatt, segment	967	776
Segment Entreprenør	549	446
Segment Eiendom	280	221
Segment Industri	210	158
Segment Annet	-73	-49
Resultat pr. aksje, segment	5,8	4,5
Resultatmargin, segment (%)	4,1	3,7
Driftsinntekter IFRS ³⁾	24 027	21 781
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	1 383	1 013
Resultat før skatt IFRS	1 055	718
Resultat pr. aksje IFRS (kr) ²⁾	6,3	4,1
Netto rentebærende posisjon	274	-396
Ordreservere totalt	17 085	18 273

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

²⁾ Under IFRS blir resultatet av boligsalg først inntekstført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir resultatet inntekstført etter formelen: sluttprognose prosjekt x salgsgrad x ferdiggrad.

³⁾ Ingen utvanningseffekt foreligger.



Virksomhetsområder i Veidekke

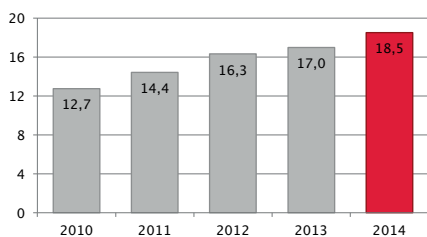
Entreprenørvirksomheten

Veidekke driver landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet i Norge og Danmark, mens virksomheten i Sverige er konsentrert i og rundt byene Stockholm, Göteborg, Malmø og Helsingborg.

Byggvirksomheten utgjør 65 % av den totale entreprenøromsetningen i Veidekke og består i hovedsak av oppføring av yrkesbygg, boliger, skoler og andre offentlige bygg. Anleggsvirksomheten utgjør 35 % av den totale entreprenøromsetningen og består av prosjekter innen samferdsel (vei og bane), vann- og vindkraft, industrianlegg og andre anlegg som eksempelvis parkeringshus i fjell, kaier og flyplassutbygginger.

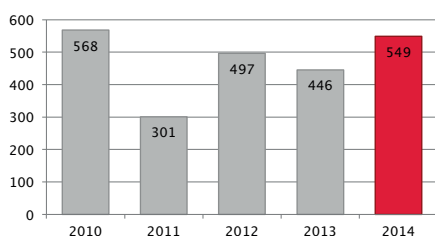
Bygg- og anleggsarbeidet utføres i hovedsak gjennom datterselskapene Veidekke Entreprenør AS i Norge, Hoffmann A/S i Danmark og Veidekke Entreprenad AB i Sverige.

Mrd.



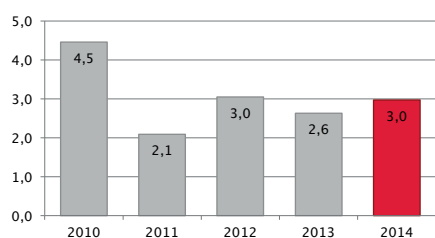
Omsetning **NOK 18,5 mrd.**

Mill.



Resultat **NOK 549 mill.**

%



Resultatmargin **3 %.**



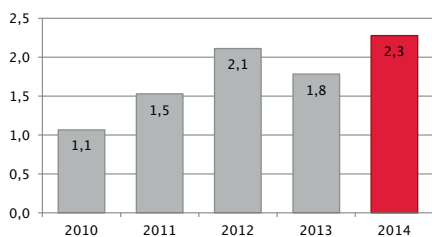
E18 Sky-Langangen

Eiendomsvirksomheten

Veidekke Eiendom AS (Norge) og Veidekke Bostad AB (Sverige) kjøper tomter og eiendommer og utvikler disse til boliger. Prosjektene utvikles i egenregi eller i partnerskap med andre eiendomsutviklere gjennom tilknyttede og felleskontrollerte virksomheter. Eiendomsvirksomheten er hovedsakelig konsentrert i og rundt de største byene i Norge og Sverige.

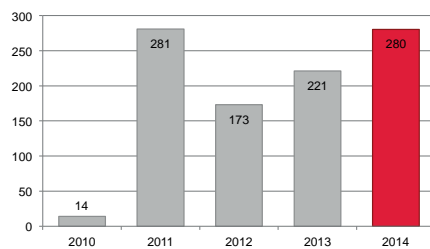


Mrd.



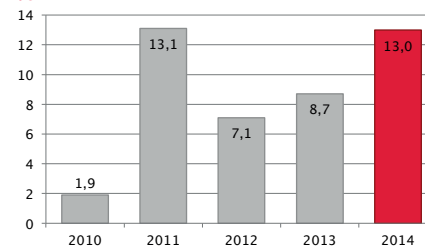
Omsetning NOK 2,3 mrd.

Mill.



Resultat NOK 280 mill.

%



Avkastning investert kapital (12 mnd. rullerende) 13 %

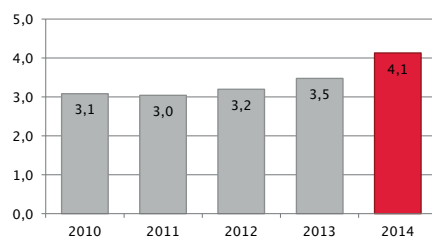
Industrivirksomheten

Veidekke Industri AS er Norges største asfaltentreprenør og Norges nest største produsent av pukk og grus. Virksomheten er også en betydelig aktør innen drift og vedlikehold av det offentlige veinettet.

Asfaltvirksomheten utgjorde 67 % av omsetningen i Veidekke Industri i regnskapsåret 2014, drift og veivedlikehold 23 % og produksjon av pukk og grus 10 %.

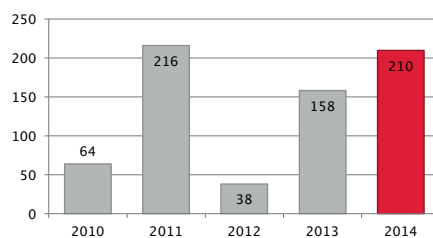


Mrd.



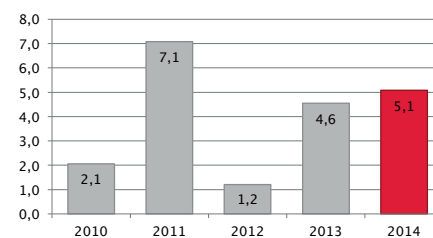
Omsetning NOK 4,1 mrd.

Mill.



Resultat NOK 210 mill.

%



Resultatmargin 5,1 %



Pyramiden, Stockholm

Styret i Veidekke



Årsberetning

OMSETNINGSVEKST OG BETYDELIG RESULTATFREMGANG

2014 var et godt år for Veidekke med 13 % omsetningsvekst og resultatfremgang i de fleste enheter. Markedsforholdene var generelt gode og bidro til aktivitetsøkningen i konsernet. Entreprenørvirksomheten hadde høy aktivitet i alle land. Norge og Danmark viste gjennomgående gode marginer, mens lønnsomheten i Sverige fortsatt er for svak. Industrivirksomheten hadde høy kapasitetsutnyttelse gjennom året, noe som gav god resultatfremgang. Boligmarkedet i Norge bedret seg i løpet av 2014, og markedet i Sverige var stabilt godt. Dette gav høy aktivitet i Veidekkes eiendomsvirksomhet, og bidro sammen med realisering av utviklingsgevinster til bedring i resultatet. Ordresituasjonen ved utgangen av året var tilfredsstillende og Veidekke har en god posisjon innen både yrkesbygg og boliger. Store infrastrukturprosjekter er på vei ut i markedet, og økende boligsalg åpner for oppstart av flere boligprosjekter fremover. Det ligger dermed godt til rette for en fortsatt positiv utvikling.

HOVEDTREKK KONSERNET*

Veidekke er en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere. Hovedkontoret ligger i Oslo, og virksomheten består av områdene Entreprenør, Eiendom og Industri.

Konsernets finansregnskap er utarbeidet etter IFRS, der boligprosjektene først inntektsføres ved overlevering til kunde. Tall i parentes viser tilsvarende periode for ett år siden.

Veidekkes finansregnskap for 2014 viste en omsetning på NOK 24,0 milliarder (NOK 21,8 milliarder). Resultat før skatt ble NOK 1 055 millioner (NOK 718 millioner). Årsresultatet for konsernet ble NOK 859 millioner (NOK 556 millioner).

Konsernets omsetning i segmentregnskapet ble NOK 23,9 milliarder (NOK 21,2 milliarder) og resultatet før skatt ble NOK 967 millioner (NOK 776 millioner).

Omsetningsveksten kom i hovedsak fra entreprenørvirksomhetene i Sverige og Danmark. I Sverige bidro kjøpet av Arcona i desember 2013 med en årsomsetning på NOK 1,1 milliarder. I den danske virksomheten har enkelte store yrkesbyggprosjekter bidratt til en omsetningsvekst på 36 % i 2014. I Norge er aktiviteten høy, men omsetningen er redusert med 2 % fra 2013 etter flere år med vekst. Nedgangen skyldes først og fremst færre igangsatte boligprosjekter som følge av lavt salg og få prosjektoppstarter i siste halvår 2013 og første halvår 2014. Samlet viste entreprenørvirksomheten resultatmessig solid fremgang til tross for lønnsomhetsutfordringer i Sverige. Fremgangen tilskrives bedre prosjektmarginer i den norske virksomheten samt aktivitets- og marginøkning i den danske virksomheten. Ordreservene ble redusert med 7 % i 2014, og endte på NOK 17,1 milliarder (NOK 18,3 milliarder).

*Alle tall i kommentarene viser til segmentregnskapet med mindre annet er spesifisert. Veidekkes virksomhetsområder rapporterer i henhold til segmentregnskapet med løpende inntektsføring.

I eiendomsvirksomheten økte omsetning og resultat med henholdsvis 28 % og 27 % sammenlignet med 2013. Omsetningsveksten tilskrives økt boligaktivitet i Sverige og salg av andeler i boligprosjekter. I Norge gikk omsetningen ned som følge av lavere boligproduksjon og økt andel prosjekter i felleseide virksomheter, noe som ikke medfører regnskapsmessig omsetning. Resultatfremgangen i eiendomsvirksomheten er knyttet til økt boligproduksjon i Sverige samt utviklingsgevinster i begge land.

I industrivirksomheten økte omsetningen med 19 % og resultatet med 33 % sammenlignet med 2013. Kombinasjonen av høy etterspørsel og god kapasitetsutnyttelse i asfaltvirksomheten bidro mest til fremgangen.

Veidekkes finansielle stilling er god, og konsernet hadde ved årsskiftet en positiv netto rentebærende posisjon på NOK 274 millioner. Dette er en bedring på NOK 669 millioner fra utgangen av 2013. Generelt god prosjektlikviditet i entreprenørvirksomheten, overlevering av boligprosjekter og prosjektsalg i eiendomsvirksomheten er hovedårsakene til konsernets positive likviditetsutvikling.

Basert på Veidekkes utbyttepolitikk og en sterk finansiell posisjon, foreslår styret et ordinært utbytte på 3,5 NOK pr. aksje for regnskapsåret 2014.

Bygg- og anleggsbransjen er en bransje med høy risiko, og det arbeides under krevende forhold. Naturen, høyder, maskiner og utstyr utgjør potensielle farer. Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet er således et høyt prioritert område i Veidekke. Til tross for dette skjedde det to dødsulykker ved Veidekkes arbeidsplasser i 2014. Dødsulykkene er en påminnelse om hvor viktig arbeidet med kontinuerlig bevisstgjøring og håndtering av risiko er i denne bransjen.

NÆRMERE OM VIRKSOMHETEN I 2014

Entreprenørvirksomheten

Totalt hadde entreprenørvirksomheten en omsetning på NOK 18,5 milliarder (NOK 17,0 milliarder). Resultat før skatt ble NOK 549 millioner (NOK 446 millioner), noe som tilsvarer en resultatmargin på 3,0 %, mot 2,6 % i fjor.

Norge

Det har vært høy aktivitet i bygg- og anleggsmarkedet også i 2014. Boligmarkedet var fortsatt svakt ved inngangen til 2014, men det tok seg opp i løpet av året og flere nye boligprosjekter ble igangsatt. Markedet for offentlige og private yrkesbygg var stabilt godt, men med regionale forskjeller, mens markedet for private industriprosjekter fortsatt var svakt. Aktiviteten i anleggsmarkedet var meget høy, og dominert av offentlige samferdselsprosjekter.

Vellykket prosjektgjennomføring er betinget av tilgjengelig kapasitet og kompetanse, og av at virksomheten evner å kombinere lokal markedskunnskap og forståelse av den enkelte kundes behov med virksomhetens samlede ressurser. Dette løses blant annet ved at en rekke prosjekter gjennomføres i interne samarbeid mellom ulike enheter.

Omsetningen i den norske entreprenørvirksomheten ble NOK 11,9 milliarder (NOK 12,1 milliarder). Omsetningsnedgangen på 2 % skyldes hovedsakelig igangsetting av færre boligprosjekter som følge av et svekket boligmarked i siste halvdel av 2013 og første halvdel av 2014. Nedgangen skyldes også at det er vunnet få store samferdselsprosjekter i 2014. Resultat før skatt utgjorde NOK 423 millioner, mot NOK 360 millioner i 2013. Dette gav en økning i resultatmarginen til 3,6 % fra 3,0 % i 2013. Bedringen tilskrives i det vesentlige økt lønnsomhet i byggvirksomheten, hvor resultatmarginen økte til 4,2 % fra 3,2 % i 2013. Anleggsvirksomheten hadde resultat på nivå med 2013, og marginen ble 2,3 %.

Ordrereserven ved utgangen av året utgjorde NOK 10,4 milliarder, en reduksjon på 3 % fra året før (10,8 milliarder). Ordrereserven besto av 70 % byggprosjekter og 30 % anleggsvirksomheter. Ordreinngangen innen byggvirksomheten har vært god gjennom året, mens andelen anleggsvirksomheter har vært synkende, og skyldes at det er vunnet få store samferdselskontrakter i 2014.

De største prosjektene som ble kontrahert i 2014, var:

- Ny innfartsvei Rv. 80 i Bodø for Statens vegvesen, kontraktsverdi NOK 894 millioner.
- Jessheim videregående skole. OPS-kontrakt for Skulebygg AS (Akershus fylkeskommune), kontraktsverdi NOK 765 millioner.
- Prinsens gt. 26 i Oslo for Stortingets administrasjon, kontraktsverdi NOK 372 millioner.
- Bilsentrum i Sandnes for Brødrene Kverneland Eiendom AS, kontraktsverdi NOK 318 millioner.
- Utbedring av Europavei 105 ved Kirkenes for Statens vegvesen, kontraktsverdi NOK 269 millioner.
- Leilighetsbygg i Kristiansand for Kjøita Bolig AS, kontraktsverdi NOK 245 millioner.

Sverige

Både boligmarkedet og markedet for yrkesbygg har vært godt igjennom 2014. Anleggsmarkedet har vært preget av utsettelser av de store infrastrukturprosjektene i Stockholmsområdet, og med mye ledig kapasitet blant entreprenørene var det stor konkurranse om de øvrige anleggsvirksomhetene.

Omsetningen i den svenske entreprenørvirksomheten økte med 37 % til NOK 4,8 milliarder (NOK 3,5 milliarder). Den betydelige omsetningsveksten kan først og fremst tilskrives kjøpet av Arcona AB som bidro med en årsomsetning på NOK 1,1 milliarder i 2014. Til tross for en økning i resultatet til NOK 19 millioner (NOK 11 millioner), var lønnsomheten i den svenske entreprenørvirksomheten svak. Selv om flere enheter viser tilfredsstillende resultater, trekkes lønnsomheten ned av volumsvikt og overkapasitet i tunnelvirksomheten, samt prosjektnedskrivninger i byggvirksomheten i Stockholm.

Som en konsekvens av den lave aktiviteten i tunnelmarkedet de siste årene og manglende lønnsomhet i Veidekkes tunnelvirksomhet, reorganiseres anleggsvirksomheten i Sverige fra og med 2015. Byggvirksomheten i Stockholm har vært gjennom en omstillings- og forbedringsprosess i 2014.

Ordrereserven var stabil gjennom året. Ved årsslutt var den NOK 4,2 milliarder, mot NOK 4,3 milliarder på samme tid året før. Ordrereserven besto av 70 % byggprosjekter og 30 %

anleggsvirksomheter. Lav ordreinngang i anleggsvirksomheten har redusert andelen anleggsvirksomheter i ordreserven. Boligprosjekter utgjorde 50 % av byggprosjektene, og et tett og godt samarbeid mellom entreprenørvirksomheten og eiendomsvirksomheten har generert flere boligprosjekter i Stockholm, Göteborg og Malmö i 2014. I Nord-Sverige har satsingen på gruveindustrien gitt nye markedsmuligheter for anleggsvirksomheten. I november 2014 ble det inngått en intensjonsavtale med eiendomsselskapet Fabege om bygging av nye kontorer for SEB i Stockholm. Bygget, som er på 90 000 m², skal romme 4 500 arbeidsplasser og gjennomføres i en samspillsmodell. Prosjektet er et samarbeid mellom Veidekkes to byggvirksomheter i Stockholm (Arcona og Bygg Stockholm) og Veidekke Entreprenør i Norge. Prosjekteringen er i gang, og endelig kontrakt forventes å bli inngått i 2. kvartal. Kontraksverdi er på nivå 1,7 milliarder NOK.

De største prosjektene som ble kontrahert i 2014, var:

- Medicinaren, lokaler til Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm for TKV Fastighets AB, kontraktsverdi NOK 289 millioner.
- Torgvågen, ombygging av forretningskvartal i Stockholm for Axfast, kontraktsverdi NOK 216 millioner.
- Glömstadsskolan for Huddinge kommune, kontraktsverdi NOK 197 millioner.
- RTR New Facility, produksjonsanlegg og kontor for Rosemount Tank Rider i Göteborg, kontraktsverdi NOK 173 millioner.
- Kvarnbergsplan, leiligheter i Stockholm for Veidekke Bostad, kontraktsverdi NOK 170 millioner.
- Winery Hotel i Stockholm for Fabege, kontraktsverdi NOK 155 millioner.

Danmark

Dansk økonomi utviklet seg svakere enn forventet i 2014, og bygg- og anleggsmarkedet var preget av sterk priskonkurranse.

Hoffmanns strategi med fokus på forhandlede kontrakter, der det konkurreres på flere parametere enn pris, er uendret. Ved utgangen av 2014 bestod 80 % av ordrebeholdningen av forhandlede kontrakter. I disse prosjektene blir Hoffmann involvert i tidlig fase av prosjektet og arbeider sammen med kunde, arkitekt og tekniske rådgivere for å finne de beste løsningene for kunden.

Hoffmann hadde en omsetning i 2014 på NOK 1,8 milliarder, noe som tilsvarte en omsetningsvekst på 36 % fra året før. Økningen kan i all hovedsak tilskrives generelt høy produksjon på enkelte store yrkesbyggprosjekter. Resultatet ble NOK 108 millioner (NOK 74 millioner), og dette tilsvarte en økning i resultatmargin til 5,9 % fra 5,6 % i 2013. Økningen tilskrives høy aktivitet, god lønnsomhet i prosjektporteføljen og bedre kapasitetsutnyttelse.

Ved utgangen av 2014 hadde virksomheten en ordrereserve på NOK 1,2 milliarder (NOK 1,7 milliarder). Ordrereserven er redusert med 35 % i løpet av 2014, målt i lokal valuta. I norske kroner er reduksjonen på 29 %. Mangel på nye, større kontrakter i ordreserven innebærer at omsetningen ventes å bli lavere i 2015. Det største prosjektet som ble kontrahert i 2014, var oppføring av Midtbykolen for Århus kommune med kontraktsverdi på NOK 242 millioner.

Eiendomsutvikling

Eiendomsvirksomheten styrket seg i 2014, og samlet ble resultatet NOK 280 millioner (NOK 221 millioner). Resultatfremgangen kan tilskrives økt boligproduksjon i Sverige samt utviklingsgevinster fra salg av andeler i prosjekter.

En av Veidekkes viktigste suksessfaktorer er samspillet mellom eiendomsvirksomheten og entreprenørvirksomheten. Sammen med entreprenørvirksomheten driver eiendomsvirksomheten aktiv produktutvikling og skaper kostnadseffektive boligkonsepter med høy bokvalitet. Entreprenørvirksomheten involveres allerede når nye tomter vurderes, og er slik med på å sikre at både muligheter og risikoforhold avdekkes og at pris og produkt blir riktig. Samspillet gir god risikostyring og åpner flere forretningsmuligheter for virksomheten. Eiendomsvirksomheten tilførte entreprenørvirksomheten boligprosjekter til en verdi av 1,5 milliarder kroner i 2014.

Porteføljen av tomter (tomtebanken) er en annen vesentlig suksessfaktor, og hvert år brukes betydelige ressurser på kjøp av nye tomter. Ved utgangen av året besto tomtebanken av til sammen 10 900 boligenheter (Veidekkes andel). Virksomheten har løpende gjennomgang av porteføljen for å sikre optimal sammensetning av tomtebanken.

Investert kapital utgjorde NOK 3,0 milliarder (NOK 3,2 milliarder) ved utgangen av 2014. Eiendomsvirksomheten måles etter avkastning på investert kapital, og denne var 13 % ved utgangen av 2014 på 12 måneders rullerende basis, en oppgang fra 8,7 % i 2013. Avkastning på investert kapital er justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskap.

Norge

Boligsalget i Norge var svakt i siste halvår 2013 og første halvår 2014. Selv om boligsalget styrket seg gjennom året, ble få nye prosjekter igangsatt. Boligproduksjonen var derfor betydelig lavere ved utgangen av 2014 enn året før.

Omsetningen i Eiendom Norge ble NOK 747 millioner (NOK 1 070 millioner). Omsetningsnedgangen skyldes først og fremst lavere boligproduksjon. I tillegg økte andelen prosjekter som gjennomføres i felleskontrollerte virksomheter. Felleskontrollerte virksomheter presenteres etter egenkapitalmetoden, og omsetning fra disse prosjektene fremkommer ikke i regnskapet.

Resultat før skatt ble NOK 175 millioner (NOK 170 millioner). Til tross for lavere boligproduksjon ble resultatet noe bedre enn fjoråret. Utviklingsgevinster fra salg av andeler i boligprosjekter veide opp for reduserte bidrag fra boligprosjekter under oppføring.

Eiendom Norge solgte i alt 438 (469) boliger i 2014, inklusive felleseide prosjekter. Veidekkes andel utgjorde 246 (307) enheter. Antall boliger i produksjon pr. 31.12.2014 var 399 (Veidekkes andel), mot 749 i 2013. Dette tilsvarer en nedgang på 47 %. Salgsgraden for boliger i produksjon var 68 % (71 %) ved utgangen av året. Veidekkes andel av usolgte boliger i produksjon, var 127 (216) ved utgangen av 2014. I 2014 ble det ferdigstilt 508 boliger (Veidekkes andel), mens det ble igangsatt 158 boliger fordelt på ni prosjekter. Ved årets utgang var 32 av de ferdigstilte boligene (Veidekkes andel) fortsatt usolgt.

Tomtebanken utgjorde 4 250 boenheter (Veidekkes andel) fordelt på 41 ulike prosjekter.

Investert kapital utgjorde NOK 1,9 milliarder ved utgangen av 2014 (NOK 2,0 milliarder). Avkastning på investert kapital var 14,1 % ved utgangen av 2014 på 12 måneders rullerende basis, en oppgang fra 10,8 % i 2013. Avkastning på investert kapital er justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskap.

Sverige

Boligsalget i Sverige hadde en sterk utvikling gjennom hele 2014 med godt salg i alle regioner.

Omsetningen i den svenske eiendomsvirksomheten ble NOK 1 529 millioner (NOK 713 millioner). Resultat før skatt økte til NOK 105 millioner fra NOK 50 millioner i 2013. Fremgangen tilskrives en kombinasjon av utviklingsgevinster og økt boligproduksjon.

Samlet ble det solgt 536 (440) boliger i den svenske eiendomsvirksomheten, inklusive felleseide prosjekter. Veidekkes andel var 524 (382). Salgsøkningen medførte byggestart på flere prosjekter, men antall igangsatte boliger ble likevel redusert til 394 fra 485 i 2013. Salgsgraden for boliger i produksjon, var 89 % ved utgangen av 2014, mot 76 % året før.

I 2014 ferdigstilte Veidekke Bostad 322 boliger (Veidekkes andel 284). Boligproduksjonen økte i 2014, og ved årsskiftet hadde virksomheten 750 boliger (Veidekkes andel) i produksjon fordelt på 14 prosjekter, mot 720 boliger ved utgangen av 2013. Veidekkes andel av usolgte boliger i produksjon, var 83 (172) ved årets slutt, mens antall usolgte, ferdigstilte boliger var 9 (6).

Ved utgangen av året inneholdt tomtebanken 6 650 enheter (Veidekkes andel), hvorav om lag 70 % var opsjoner.

Investert kapital var NOK 0,9 milliard ved utgangen av 2014 (NOK 1,0 milliard). Avkastningen på investert kapital økte til 12,8 % på 12 måneders rullerende basis, fra 6,3 % pr. 31.12.2013.

Industri

Omsetningen i industrivirksomheten ble NOK 4 127 millioner i 2014, mot NOK 3 476 millioner i 2013. Omsetningsveksten på 19 % er en effekt av høy etterspørsel i asfaltvirksomheten og flere nye vedlikeholdskontrakter innen Drift og Vedlikehold.

Resultat før skatt økte til NOK 210 millioner fra NOK 158 millioner i 2013. Resultatmarginen ble 5,1 % (4,6 %). Resultatfremgangen tilskrives i hovedsak høy aktivitet i asfaltvirksomheten.

Asfaltvirksomheten omsatte for NOK 2 763 millioner i 2014 (NOK 2 355 millioner), og er den største enheten innen Veidekke Industri med 67 % av totalomsetningen. Virksomheten er landsdekkende og består av 28 asfaltverk som i alt produserte 2,6 millioner tonn i 2014, hvilket var en økning på 7 % fra 2013. Av den totale asfaltproduksjonen gikk 38 % til re-asfaltering av riks- og fylkesveier, 47 % til nybyggingsprosjekter og det resterende til prosjekter for kommuner og

private. Lønnsomheten ble ytterligere forbedret i 2014 som følge av høy etterspørsel, god kapasitetsutnyttelse og effektiv drift.

Drift og Vedlikehold fortsatte sin gode utvikling. Omsetningen i 2014 ble NOK 968 millioner (NOK 774 millioner). Drift og Vedlikehold sto for 23 % av den samlede årsomsetningen i Veidekke Industri, og hadde ved årsslutt en portefølje på 23 kontrakter. Seks av disse ble kontrahert i 2014, hvorav én kontrakt var videreføring av eksisterende kontrakt. Virksomheten hadde økt lønnsomhet i 2014.

Pukk og Grus sto for 10 % av omsetningen i Veidekke Industri. Virksomheten består av 29 pukkverk spredt over hele landet. Steinmaterialene som produseres, går hovedsakelig til utbygging av infrastruktur og til generell bygg- og anleggsvirksomhet. De største kundegruppene er asfalt- og betongprodusenter og maskinentreprenører. Pukkvirksomheten har stabilt høyt resultat.

Øvrig virksomhet/Annet

Under Øvrig virksomhet/Annet ligger Veidekkes eierrolle innenfor OPS (Offentlig Privat Samarbeid), samt driften av konsernets sentrale ledelse og finansforvaltning.

Veidekke har i 2014 vunnet to nye OPS-kontrakter, Rykkinn skole og Jessheim videregående skole, med en samlet entreprisekostnad på NOK 950 millioner. Kontraktene innebærer bygging og deretter utleie av skolene over en 25-årsperiode, samt ansvar for drift og vedlikehold av byggene i leieperioden. Prosjektene er organisert som egne juridiske enheter og eierrollen utøves av Veidekke ASA. Organisatorisk hører prosjektene inn under segmentet Annet.

STRATEGISKE MÅLSETTINGER

Veidekke har som strategisk målsetting å vokse innen eksisterende produktområder i Skandinavia og skal være blant de mest lønnsomme entreprenørene og eiendomsutviklerne innenfor sine markeder. Selskapet prioriterer lønnsomhet foran volum og legger stor vekt på å nå målsatte margin- og avkastningsnivåer. Dette krever prioritering av hvilke prosjekter selskapet skal gå inn i, og stiller store krav til vurdering av risiko tilknyttet hvert enkelt prosjekt.

For virksomhetsområdene Entreprenør og Industri er de strategiske målene knyttet opp mot en resultatmargin på henholdsvis 5 % og 6,5 %. For eiendomsvirksomheten har Veidekke en målsetning om 15 % avkastning på investert kapital, med en kapitalramme på NOK 3,5 milliarder. Veidekke har som policy at utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av årsresultatet.

Veidekke skal være et finansielt solid selskap, og gearing skal være på nivå 40–60 % ved årsskiftet.

Veidekke har som mål å unngå alvorlige skader, og arbeidet med forebygging og systematisk oppfølging av skader har høyt prioritert. Det er et langsiktig mål at fire av fem skader skal bort.

ORGANISASJON

Konsernet hadde ved utgangen av året 6 384 (6 285) fast ansatte i Skandinavia. Av disse var 3 575 fagarbeidere, hvorav 88 kvinner, og 2 809 funksjonærer, hvorav 584 kvinner.

I Norge var det 4 587 ansatte fordelt på 2 664 fagarbeidere og 1 923 funksjonærer. I Sverige var det 1 310 ansatte, og av disse var 638 fagarbeidere og 672 funksjonærer. I Danmark var antallet 487 ansatte fordelt på 273 fagarbeidere og 214 funksjonærer.

Likestilling og mangfold

For å nå Veidekkes forretningsmessige mål om lønnsom vekst er konsernet avhengig av å tiltrekke seg kompetent arbeidskraft. Organisasjonen må i størst mulig grad speile samfunnet for øvrig og øke tilfanget av arbeidskraft ved å rekruttere bredt blant kandidater med ulik erfaringsbakgrunn og alder, og uavhengig av kjønn, kulturell bakgrunn, nasjonalitet og funksjonshemming.

Veidekke vektlegger å beholde relevant kompetanse i selskapet og har utarbeidet ordninger som tilrettelegger for at eldre arbeidstakere skal velge å bli i sine stillinger også etter fylte 62 år.

Arbeidsmarked og attraktivitet

Veidekke har et godt renommé i arbeidsmarkedet, og undersøkelser viser at konsernet oppfattes som en attraktiv arbeidsgiver av ulike arbeidstakergrupper. Arbeidsmarkedet innen bygg og anlegg preges imidlertid av økende etterspørsel etter kompetanse, og Veidekke arbeider kontinuerlig for å videreutvikle organisasjonen for å tiltrekke og beholde dyktige medarbeidere. Bygg- og anleggsbransjen konkurrerer med andre bransjer om den beste kompetansen, og det arbeides derfor for å oppfordre ungdom og studenter til å velge studieretninger som Veidekke har behov for.

Kompetanseutvikling

I Veidekke er utvikling av medarbeidernes kompetanse høyt prioritert, og det tilbys et stort omfang av utviklingstiltak for alle medarbeidergrupper. Veidekkeskolen er Veidekkes senter for læring og utvikling, og her arbeides det kontinuerlig med å utvikle og forbedre kurs- og programtilbudet for de ansatte i organisasjonen. Skolen er et frivillig kurscenter med tilbud til alle medarbeidere. Skolen tilbyr blant annet kurs innen prosjekt- og produksjonsledelse, økonomi, kontraktsrett, energi og miljø, HMS, compliance og lederutvikling. I 2014 gjennomførte Veidekkeskolen 4 622 kursdøgn med totalt 3 111 kursdeltakere.

Veidekke har veletablerte ordninger for traineer og lærlinger. I 2014 var det 163 lærlinger i Veidekkes norske virksomhet, og det gjør Veidekke til en av landets største lærlingbedrifter. I Danmark og Sverige var antall lærlinger henholdsvis 25 og 36. Veidekkes toårige traineeordning kombinerer praktisk arbeid i prosjektene med teoretisk opplæring. Ved utgangen av året var det totalt 106 traineer i Veidekke, hvorav 85 i Norge, 19 i Danmark og to i Sverige.

Vern mot trakassering

Veidekke legger vekt på å skape et arbeidsmiljø som er preget av gjensidig respekt og likeverd, og har nulltoleranse mot enhver form for trakassering av kollegaer eller forretningsforbindelser og mot negativ oppførsel som kan oppfattes som truende eller nedverdiggende. Veidekkes etiske retningslinjer oppfordrer medarbeiderne til å melde fra om handlinger som kan være i strid med lover, regler og interne rutiner. Det er utarbeidet rutiner for varsling av kritikkverdige forhold, og varslingen kan rettes både internt og eksternt.

For mer informasjon om Veidekkes arbeid på disse områdene vises det til samfunnsansvarsrapporten på <http://veidekke.com/no>.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Bygg- og anleggsbransjen er en risikoutsatt bransje. HMS er derfor et av Veidekkes høyest prioriterte områder, og målet er et skadefritt Veidekke.

I 2014 skjedde det to fatale ulykker på Veidekkes arbeidsplasser. To personer mistet livet. Det ble nedsatt granskningsgrupper etter begge ulykkene, og tiltak er blitt iverksatt for å hindre at lignende ulykker skal skje igjen. De siste årene er antall mindre alvorlige skader i Veidekke redusert med over 20 %. Dessverre er ikke utviklingen den samme når det gjelder de alvorligste skadene, og her vil konsernet styrke det forebyggende arbeidet.

Utviklingen i konsernets H-verdi har de siste årene vært relativt stabil med verdier rundt 5. H-verdien ble 5,5 for konsernet i 2014.

Hvert år gjennomfører Veidekke en HMS-uke i hele konsernet. Tema for uken i 2014 var økt personlig HMS-engasjement hos hver enkelt medarbeider. Alle prosjekter i Veidekke satte dette temaet på dagsorden gjennom ulike aktiviteter. Veidekke deler også ut en årlig HMS-pris til et prosjekt eller tiltak som har oppnådd spesielt god sikkerhetstilstand. Prisen for 2014 ble tildelt byggeprosjektet Marienfyrd i Oslo.

Forebygging av sykefravær har høy prioritet i Veidekke, og det er etablert gode rutiner for å følge opp medarbeidernes fravær. I Veidekke legges det opp til en nær og god dialog med sykemeldte medarbeidere for best mulig å legge til rette for at de kan komme raskt tilbake i arbeid. Sykefraværet for hele konsernet endte på 4,0 % i 2014, fordelt på 4,3 % i Norge, 3,7 % i Sverige og 1,5 % i Danmark. Dette er på samme nivå som i 2013 og kan beskrives som stabilt lavt. For konsernet fordeler det seg prosentvis likt mellom korttids- og langtidsfravær. Langtidsfraværet er primært knyttet til muskel-/skjelettplager.

YTRE MILJØ

Bygg- og anleggsbransjen står for en vesentlig andel av miljøbelastningen i samfunnet. Som et av Skandinavias største entreprenør- og eiendomsselskaper har Veidekke et ansvar for å ivareta miljøet. Evnen til å håndtere miljøbelastning og avdekke og håndtere miljørisiko i prosjektene er en viktig del av Veidekkes samfunnsansvar.

De siste årene har det skjedd store endringer på miljøsidene innenfor både bygg og anlegg, og det er utformet stadig flere innovative og energieffektive løsninger. Veidekke har som ambisjon å være ledende i bransjen når det gjelder reduksjon av klimagassutslipp og ivaretagelse av miljø ved å være best på miljø i praksis. Evnen til å håndtere miljøbelastninger er av vesentlig betydning for Veidekkes attraktivitet hos kunder, samarbeidspartnere og medarbeidere, og i økende grad også hos investorene. Derfor inngår miljø som et prioritert område i Veidekkes strategi for økt konkurransekraft.

Det ventes skjerpede myndighetskrav knyttet til energiforbruk. Næringslivskundene blir stadig mer miljøbevisste og ønsker energi- og miljøklassifiseringer på byggene sine. Investorene stiller også krav til miljø, blant annet gjennom den årlige undersøkelsen fra Carbon Disclosure Project (CDP), som kartlegger bedriftenes klimagassutslipp og deres strategier for å redusere utslipp.

For mer informasjon om Veidekkes arbeid på området ytre miljø, se Veidekkes samfunnsansvarsrapport på veidekke.com/no.

EIERSTYRING

Veidekkes foretaksstyring bygger på prinsipper nedfelt i "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 30. oktober 2014".

Veidekkes virksomhet er til enhver tid sammensatt av et betydelig antall prosjekter. Veidekke er en multilokal organisasjon med stor grad av lokalt ansvar og myndighet. På den måten blir kundenes behov ivarettatt og god gjennomføringsevne og verdiskaping i de ulike prosjektene sikret. Konsernets styrings- og kvalitetssystemer og systematisk rapportering i prosjektene gir kontroll og oversikt. Rapportering skjer ti ganger i året og omfatter både finansielle og ikke-finansielle forhold. Lønnsomhet og risiko knyttet til hvert enkelt prosjekt er sentrale styringsparametere.

Veidekke eies i hovedsak av finansielle investorer, og uavhengighet fra eiere er dermed ikke en vesentlig problemstilling. Et unntak er OBOS, som eier 23 % av aksjene. Overfor OBOS sikres uavhengighet ved at eierrepresentasjon og prosjektsamarbeid aldri håndteres av samme personer. Ansatte som gruppe eier 17,2 % av aksjene, og ingen enkelt ansatt har over 0,3 % eierandel.

Se side 84 for en samlet redegjørelse for eierstyring i Veidekke.

LØNN- OG GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg som behandler alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til konsernsjefen, og er rådgivende overfor konsernsjefen når det gjelder lønn og kompensasjonsordninger for den øvrige konsernledelsen. Utvalget rapporterer til styret.

For mer informasjon om lønn og ytelser til ledende ansatte, se note 30 på side 71.

AKSJEIER- OG BØRSFORHOLD

Veidekke hadde ved årsskiftet 7 328 aksjeeiere. De største aksjeeierne var OBOS (23 %), Folketrygdfondet (9,6 %) og IF Skadeforsikring AB (9,1 %). Utenlandsandelen var 28,4 % (26,2 %).

I 2014 ble det omsatt 31,9 millioner Veidekkeaksjer på Oslo Børs, som tilsvarer en omsetningshastighet på 23,9 %. Det var 43 099 handler av aksjen gjennom året. I løpet av året varierte aksjekursen mellom kr 46,00 som det laveste og kr 74,25 som det høyeste. Avkastningen inklusive utbytte for året ble 57,3 %. Til sammenligning var avkastningen på Oslo Børs Benchmark Index 5,0 %. Alle Veidekkes aksjer er fritt omsettelige, jfr. Lov om verdipapirhandel § 5-8a.

Aksjer til ansatte

I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tettere til seg gjennom eierandel i selskapet, ble det i mai og november 2014 gjennomført salg av aksjer til ansatte med rabatt. Aksjene har en bindingstid på henholdsvis tre og to år. Etter årets salg eier 3 247 medarbeidere til sammen 23 millioner Veidekkeaksjer.

For mer informasjon om aksjeordning for ansatte, se Aksjeeierinformasjon side 90.

Tilbakekjøp av egne aksjer

På generalforsamlingen den 7. mai 2014 fikk styret fornyet fullmakt til å foreta tilbakekjøp av egne aksjer, tilsvarende i underkant av 10 % av selskapets aksjekapital. Det ble ikke foretatt tilbakekjøp av egne aksjer i 2014. Tilbakekjøp av aksjer blir løpende vurdert som et ledd i arbeidet med å sikre optimal finansiell struktur for konsernet.

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Konsernets styrket sin finansielle posisjon i 2014. Netto rentebærende posisjon ble positiv og endte på NOK 274 millioner, hvilket er en bedring på NOK 669 millioner sammenlignet med utgangen av 2013. Den positive likviditetsutviklingen er en følge av gjennomgående høyere lønnsomhet, økt prosjektlikviditet i entreprenørvirksomheten, samt redusert kapitalbinding i eiendomsvirksomheten. Investert kapital i eiendomsvirksomheten ble redusert som følge av flere prosjektoverleveringer og enkelte prosjektsalg, og utgjorde NOK 3,0 milliarder ved utgangen av 2014, mot NOK 3,2 milliarder pr. 31. desember 2013.

Totale investeringer i driftsmidler utgjorde NOK 489 millioner (NOK 259 millioner), og det ble solgt anleggsmidler for NOK 87 millioner (NOK 122 millioner). Ekspansjonsinvesteringer utgjorde NOK 218 millioner og knyttet seg til kjøp av AB Recess, en produsent av betongmoduler og -elementer i Sverige samt oppgjør for kjøpet av Arcona i desember 2013.

Konsernet hadde gjennom året en netto kontantstrøm fra driften på NOK 1,8 milliarder (NOK 1,6 milliarder). Konsernets totale eiendeler var NOK 12,4 milliarder (NOK 11,7 milliarder). Samlet egenkapital var NOK 2,7 milliarder (NOK 2,5 milliarder), hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 22,2 % (21,1 %).

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

RISIKO- OG USIKKERHETSFORHOLD, MARKEDSSITUASJON

Risiko- og usikkerhetsforhold

Veidekkes virksomhet består av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon i ordremassen med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor 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 av virksomhetene på en systematisk måte i gjennomføringsfasen. Den overordnede kontroll og styring av Veidekkes virksomheter gjennomgås i revisjonsutvalget.

Porteføljesammensetningen kan påvirke virksomhetenes risikobilde, og risiko for både kjente og ukjente forhold må gjenspeiles i den økonomiske rapporteringen. I prosjekter med høy risiko er resultatuttaket forsiktig inntil risikoforholdene er avklart. Innen anleggsvirksomheten i Norge er det ved utgangen av 2014 et betydelig nivå på tvister i flere prosjekter hvor Statens vegvesen er byggherre som følge av en krevende kontraktsform i samferdselsprosjekter. Positive og negative utfall i de enkelte tvistesakene kan gi effekt på resultatet.

Veidekke er en betydelig eiendomsutvikler, og konsernets samlede resultat er avhengig av gode økonomiske prestasjoner i eiendomsvirksomheten. Boligmarkedet er konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av og produksjon på nye prosjekter. Et svakt boligmarked kan få innvirkning på Veidekkes egenutvikling av fremtidige eiendomsprosjekter og verdien på Veidekkes eiendomsportefølje. For å redusere risikoen tilknyttet usolgte boliger, har Veidekke som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %. Et lavere boligsalg kan dermed 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, markeds- og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 28 i denne årsrapporten.

Markedsutvikling i 2014 og markedsutsikter 2015

Internasjonale konjunkturer viste en positiv utvikling i 2014, men i EU har veksten vært svak og rentene er satt ytterligere ned. Uroen i valuta- og råvaremarkedet den siste tiden vil påvirke konjunkturutviklingen fremover.

Norge

Veksten i norsk økonomi var i 2014 på nivå med foregående år. Det kraftige fallet i oljeprisen har imidlertid gitt klart svakere utsikter for norsk økonomi fremover enn tidligere forutsatt. Arbeidsledigheten viste en svakt stigende tendens, mens husholdningenes forbruk fortsatte å øke gjennom siste halvdel av 2014. Aktiviteten i anleggssektoren var på samme nivå som i 2013. Offentlig satsning på utbygging og fornying av infrastruktur bidro til å holde aktiviteten oppe. Boligmarkedet har vært godt gjennom hele året med en vekst i boligprisene på 8 %. Salget av nye boliger utviklet seg også positivt etter en svak start på året. Igangsettingen av nye boliger avtok fra om lag 30 000 i 2013 til 27 000 i 2014 og bidro til en nedgang i boliginvesteringene på 10 %. Den økonomiske situasjonen i husholdningene har gjennom 2014 vært solid og bidratt til ny vekst i etterspørselen etter nye boliger etter nedgangen høsten 2013.

Svekkelsen i norsk økonomi antas å trekke ned veksten i bygg- og anleggssektoren i 2015. Hvor mye svakere markedsveksten blir, avhenger av hvor mye og hvor lenge oljesektorens aktivitetsnivå faller. Effektene vil være størst i regioner som er sterkt eksponert mot oljesektoren. Som motvekt til svekkelsen kan lave renter, styrket konkurransekraft og gryende investeringsvilje i tradisjonell industri og reiseliv som følge av svekket kronekurs, bidra positivt.

Det ventes en samlet vekst innen bygg og anlegg på 2 % i 2015, i hovedsak drevet av segmentene samferdsel (7–8 %) og offentlige yrkesbygg (4 %). Vi ventet at igangsettingen av boliger vil holde seg om lag på nivå med 2014 og bidra til en moderat vekst i boliginvesteringene på rundt 1 % for 2015. Markedet for private yrkesbygg ventes å holde seg tilnærmet uendret i 2015.

Sverige

BNP-veksten i Sverige var svakere enn forventet i 2014, først og fremst som følge av lav eksportvekst. Samtidig har innenlandsk etterspørsel, spesielt fra husholdningene, vært sterk.

Bygg- og anleggsmarkedet vokste kraftig i 2014, anført av sterk oppgang i boliginvesteringer og god vekst i offentlige yrkesbygg. Private yrkesbygg viste en mer moderat vekst som følge av svakere konjunkturutvikling enn forutsatt. Innenfor anlegg var veksten god i de fleste segmenter, men utsettelse av de store infrastrukturprosjektene i Stockholm har bidratt til overkapasitet og stor konkurranse om øvrige prosjekter. Kraftsektoren, kommunesektoren og deler av industrimarkedet økte sin etterspørsel.

For 2015 ventes en noe bedret konjunkturutvikling. BNP-veksten antas å bli om lag 2,5–3 %. Styringsrenten vil holde seg på null prosent, og prognosen viser kun moderat renteoppgang i lang tid fremover.

Bygg- og anleggsmarkedet anslås å vokse med 4 % i 2015, i hovedsak drevet av vekst i boligsegmentet og segmentet for private yrkesbygg. For offentlige yrkesbygg ventet vi en utflatning og kanskje en svak nedgang i 2015, blant annet på grunn av innstrammingsbehov i kommunesektoren. I anleggsmarkedet ventes moderat markedsutvikling i 2015. Innen segmentet samferdsel er det lagt til grunn en flat markedsutvikling, blant annet på grunn av omprioriteringer som følge av riksdagsvalget høsten 2014. Det store infrastrukturprosjektet Förfart Stockholm vil imidlertid bli igangsatt i løpet av 2015. I kommunal sektor og i gruveindustrien ventes en svak investeringsutvikling, mens det i kraftsektoren, som har vært en sterk drivkraft i flere år, forventes en sterk markedsutvikling også i 2015.

Danmark

Også i Danmark har BNP-veksten vært svakere enn ventet i 2014 som følge av svak utvikling hos handelspartnerne.

Markedsutviklingen innenfor bygg og anlegg var også svakere gjennom 2014 enn tidligere forventet, med unntak av Københavnsregionen som viste god fremgang. Boligprisene i flere deler av Danmark har utviklet seg positivt det siste året, uten at dette foreløpig har gitt seg utslag i vekst i nyboligsegmentet.

Det ventes en moderat konjunkturutvikling i dansk økonomi også i 2015 med en BNP-vekst på 1,5–2 %. Det er tegn til at oppgangen som hittil har vært avgrenset til Københavnsregionen, nå også kommer til andre deler av landet.

Samlet ventes en vekst i bygg- og anleggsmarkedet på 2 %, dog fra et lavt nivå. For boliginvesteringene forventes den gradvise bedringen i bruktboligmarkedet å gi vekst fra rekordlave nivåer, spesielt i nyboligsegmentet. Også innen segmentet private yrkesbygg ventes vekst i 2015, mens offentlig sektor har annonsert tilstramminger i investeringsnivået innen både bygg og anlegg.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

MORSELSKAPET VEIDEKKE ASA

Selskapet Veidekke ASA har som primær oppgave å utøve eierskap overfor de operative enhetene i konsernet. Selskapet har 54 (53) ansatte, hvorav 24 (24) er kvinner.

Veidekke ASA utøver en rekke konsernfunksjoner overfor sine konsernselskaper. Dette er tjenester knyttet til finansforvaltning, IT-infrastruktur, forsikringsordninger, juridisk bistand og kommunikasjon og informasjon. Disse tjenestene faktureres de respektive datterselskapene.

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

Driftsresultatet i selskapet endte på NOK -56 millioner (NOK -56 millioner). Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper var på NOK 300 millioner (NOK 505 millioner).

Styret foreslår et ordinært utbytte på 3,5 NOK pr. aksje for regnskapsåret 2014. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 55 %, hvilket er i tråd med utbyttepolicyen på minimum 50 % av resultat pr. aksje. Styret viser for øvrig til nærmere redegjørelse for selskapets utbyttepolitikk, som er beskrevet i rapporten under Aksjeeierinformasjon på side 90.


For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet NOK 217 millioner (NOK 415 millioner). Styret vil på selskapets generalforsamling den 5. mai 2015 foreslå følgende disponering av årsresultatet.

	NOK millioner
Avsatt til utbytte	468
Overført fra annen egenkapital	-251
Årsresultat	217

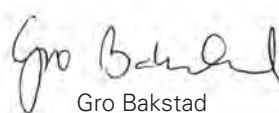
FORTSATT DRIFT

I henhold til regnskapslovens § 3-3 bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2014 er utarbeidet i samsvar med dette. I samsvar med regnskapslovens § 3-3b er en redegjørelse om foretaksstyring utarbeidet. Redegjørelsen er tatt inn i et eget dokument i årsrapporten. I samsvar med regnskapslovens § 3-3c er en redegjørelse om samfunnsansvar utarbeidet. Det vises til Veidekkes samfunnsansvarsrapport 2014.

Oslo, 26. mars 2015
Styret i VEIDEKKE ASA



Martin Mæland
styreleder

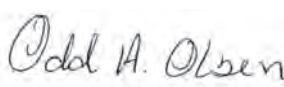

Per Otto Dyb
styrets nestleder


Gro Bakstad

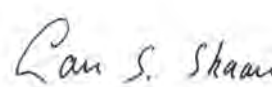

Annika Billström


Ann Christin Gjerdseth


Hans von Uthmann


Odd Andre Olsen


Inge Ramsdal


Lars S. Skaare


Arne Giske
konsernsjef

Resultatregnskap Veidekke konsern

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
Driftsinntekter	2, 3, 7, 31, 33	24 027	21 781
Underentreprenører		-10 811	-9 448
Materialekostnader		-4 154	-5 001
Lønnskostnader	4, 5, 21, 30	-5 022	-4 450
Andre driftskostnader		-2 873	-1 934
Nedskrivning anleggsmidler	10, 11	-0	-11
Avskrivninger	11	-338	-310
Sum driftskostnader		-23 199	-21 154
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13, 33	217	65
Driftsresultat		1 045	692
Finansinntekter	6, 29	93	81
Finanskostnader	6, 29	-83	-54
Resultat før skattekostnad		1 055	718
Skattekostnad	22	-196	-163
Årsresultat		859	556
Fordeling av årsresultat			
Eiere av morselskapet		843	544
Ikke-kontrollerende eierinteresser		16	12
Sum		859	556
Resultat pr. aksje (kr) (ordinært/utvannet)	8	6,3	4,1

Totalresultatoppstilling

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
Årsresultat		859	556
Verdiregulering pensjon etter skatt	21, 22	-151	-4
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder		-151	-4
Omregningsdifferanser valuta		43	91
Verdireguleringer finansielle instrumenter til virkelig verdi etter skatt	22, 29	-10	4
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder		33	95
Sum andre inntekter og kostnader etter skatt		-118	91
Totalresultat		741	647
Fordeling av totalresultatet:			
Eiere av morselskapet		725	632
Ikke-kontrollerende eierinteresser		16	15
Sum		741	647

Balanse Veidekke konsern pr. 31. desember

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	9, 12	804	775
Andre immaterielle eiendeler	10	110	104
Utsatt skattefordel	22	54	55
Eiendommer	11	501	499
Maskiner o.l.	11	1 389	1 230
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	13	1 151	908
Finansielle eiendeler	15	408	417
Sum anleggsmidler		4 416	3 990
Omløpsmidler			
Boligprosjekter	16	2 797	3 148
Driftsbeholdninger	17	255	308
Kundefordringer	18	3 504	3 174
Andre fordringer		564	283
Finansielle plasseringer	29	412	-
Likvide midler	19	435	764
Sum omløpsmidler		7 966	7 676
Sum eiendeler		12 382	11 666
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	20	67	67
Annen egenkapital		2 606	2 338
Ikke-kontrollerende eierinteresser	12	71	62
Sum egenkapital		2 744	2 466
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	21	523	216
Utsatt skatt	22	222	342
Obligasjonsgjeld	23	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner	23	73	53
Annen langsiktig gjeld	23	104	36
Sum langsiktig gjeld		1 671	1 398
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner		55	672
Leverandørgjeld	24	3 132	3 029
Skyldige offentlige avgifter		605	580
Reklamasjonsavsetninger mv.	25	825	740
Betalbar skatt	22	241	90
Annen kortsiktig gjeld	24	3 109	2 691
Sum kortsiktig gjeld		7 967	7 802
Sum egenkapital og gjeld		12 382	11 666

Egenkapitaloppstilling Veidekke konsern

(Beløp i mill. NOK)	Note	Eiere av morselskapet					Sum	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Totalt
		Aksje-kapital	Innskutt annen egen-kapital ¹⁾	Valuta omregnings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾			
Egenkapital pr. 1. januar 2013		67	305	-105	1 939	-88	2 118	65	2 183
Årsresultat		-	-	-	544	-	544	12	556
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet		-	-	88	-4	4	88	3	91
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte	5	-	-	-	-13	-	-13	-	-13
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser		-	-	-	1	-	1	-	1
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	12	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Utbytte	20				-334		-334	-10	-344
Egenkapital pr. 31. desember 2013		67	305	-17	2 134	-84	2 404	62	2 466
Egenkapital pr. 1. januar 2014		67	305	-17	2 134	-84	2 404	62	2 466
Årsresultat		-	-	-	843	-	843	16	859
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet		-	-	43	-151	-10	-118		-118
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte	5	-	-	-	-13	-	-13	-	-13
Opsjon ikke-kontrollerende eierinteresser		-	-	-	-42	-	-42	-	-42
Endring ikke-kontrollerende eierinteresser	12	-	-	-	-	-	-	1	1
Utbytte	20	-	-	-	-401	-	-401	-8	-410
Egenkapital pr. 31. desember 2014		67	305	26	2 369	-94	2 673	71	2 744

1) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

2) Verdiregulering aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Kontantstrømoppstilling Veidekke konsern

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		1 055	718
Netto renteposter	6	31	45
Betalt skatt	22	-89	-18
Av- og nedskrivninger driftsmidler	10, 11	338	321
Gevinst ved salg av eiendom, maskiner o.l.	11	-40	-31
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapital	5, 22	-13	-13
Resultatposter uten kontanteffekt	2	-11	-113
Tilført fra årets virksomhet		1 272	910
Endring boligprosjekter	16	282	322
Endring kundefordringer	18	-335	-159
Endring andre omløpsmidler		-149	218
Endring leverandørgjeld m.m.	24	102	232
Endring annen driftsgjeld		581	126
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		1 753	1 648
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	9, 10, 11	-489	-259
Salg av varige driftsmidler	11	87	122
Kjøp av datterselskap	12	-218	-6
Salg av datterselskap		-14	-
Kjøp av andre aksjer		-	-10
Mottatte renter	6	60	39
Anskaffelse av rentebærende plassering	29	-400	-
Endring i rentebærende fordringer	15	-	45
Netto kontantstrøm andre investeringer	15	3	10
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-969	-59
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak langsiktig gjeld	23	5	733
Nedbetaling langsiktig gjeld	23	-	-1 802
Opptak kortsiktig gjeld		51	455
Nedbetaling kortsiktig gjeld		-668	-
Betalte renter	6	-91	-84
Betalt utbytte til ikke-kontrollerende eierinteresser	20	-8	-10
Betalt utbytte	20	-401	-334
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-1 114	-1 043
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		-330	547
Likvide midler pr. 1. januar		764	206
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger		2	12
Likvide midler pr. 31. desember		435	764
Tilleggsopplysninger:			
Låneramme ¹⁾		3 100	3 100
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember		51	655

1) Låneramme forfaller i november 2015, og trekk på lånerammen er derfor presentert som kortsiktig gjeld.

Innholdsfortegnelse noter Veidekke konsern

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

Noter Veidekke konsern

Note 1. Regnskapsprinsipper Veidekke konsern

INNLEDNING

Foretaksinformasjon

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Selskapet er landsdekkende i Norge og Danmark og har virksomhet i sentrale regioner i Sverige. Veidekke ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs under ticker VEI. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret den 26. mars 2015.

Grunnlaget for regnskapsutarbeidelsen

Konsernregnskapet for Veidekke er avlagt i samsvar med EU-godkjente internasjonale regnskapsstandarder (IFRS – International Financial Reporting Standards) og tilhørende fortolkninger, samt de norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Det er kun tatt i bruk standarder som har trådt i kraft pr. 31. desember 2014.

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle derivater og investeringer tilgjengelig for salg som er målt til virkelig verdi. Transaksjoner knyttet til trinnvise oppkjøp/nedsalg måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet dersom transaksjonen har medført endring i kontroll over virksomheten. Det vises til eget avsnitt på side 25 for ytterligere omtale.

All finansiell informasjon i regnskap og noter er presentert i millioner norske kroner med mindre annet er spesifisert. Alle beløp i noter er avrundet til nærmeste millioner kroner.

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistente med prinsippene anvendt i foregående regnskapsår, med unntak av de endringene i IFRS som er blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsår. Nedenfor er det listet opp hvilke endringer som har vært relevante for konsernet med virkning for 2014 regnskapet.

Implementering av nye regnskapsstandarder og fortolkninger

Veidekke har fra 1. januar 2014 implementert regnskapsstandardene IFRS 10 Konsernregnskap, IFRS 11 Joint Arrangements/Fellesordninger, endringer i IAS 28 Investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap, samt IFRS 12 Informasjon om interesser i andre selskaper. Implementeringene har hatt begrenset effekt på Veidekkes regnskap.

IFRS 10 Konsernregnskap

IFRS 10 etablerer en modell for vurdering av hvorvidt et selskap har regnskapsmessig kontroll over et annet selskap og konsolidering skal foretas. Innholdet i kontrollbegrepet er endret fra IAS 27. Kontroll foreligger når investoren har makt over et selskap, er utsatt for eller har rettigheter til variabel avkastning fra selskapet og har evne til å bruke makt til å styre de aktiviteter hos selskapet som i vesentlig grad påvirker avkastningen.

Den nye standarden medfører økt grad av skjønn i vurderingen av hvilke enheter som kontrolleres av selskapet. Endring i definisjon av kontrollbegrepet har ikke fått konsekvenser for Veidekkes regnskap.

IFRS 11 - Joint Arrangements/ Fellesordninger

IFRS 11 gjelder fellesordninger (joint arrangements) og gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger; felles drift (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures). Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved felles drift skal partene innregne sin andel av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader som de har en felles interesse i. Eiendeler og forpliktelser som en part har alene skal innregnes i sin helhet. Resultatet fra felles drift skal innregnes hos partene tilsvarende den andel de har i driften. Veidekke benytter fellesordninger omtalt som felles drift i enkelte entreprenørprosjekt. Disse omtales ofte som arbeidsfelleskap. I arbeidsfelleskap har partene normalt lik eierandel i eiendeler, forpliktelser og inntekter. Ny standard innebærer at Veidekke innregner sin andel av eiendeler, forpliktelser og inntekter i tråd med eierandel i prosjektet. Dette samsvarer med tidligere praksis, implementeringen har således ikke medført noen endringer for konsernets regnskap.

Veidekkes svenske eiendomsvirksomhet har en mindre felleskontrollert driftsordning. Denne virksomheten ville tidligere ha vært regnskapsført i tråd med egenkapitalmetoden, men etter ny standard skal ordningen regnskapsføres som felles drift. Konsekvensen av implementeringen er at totalbalansen for konsernet pr. 31.12.2014 har økt med NOK 92 millioner. Implementeringsvirkningen pr. 1.1.2013 er uvesentlig for regnskapet, regnskapet for 2013 er derfor ikke omarbeidet. Implementeringen har ikke påvirket konsernets egenkapital eller resultat. I den norske eiendomsvirksomheten foregår svært mye av aktiviteten i felleskontrollerte selskap. For denne delen av virksomheten har implementeringen av ny standard ikke hatt effekt på regnskapet.

IAS 28 Investeringer i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

Virkeområdet til IAS 28 er utvidet til også å omfatte investeringer i felles virksomhet (joint ventures). Implementering har ikke hatt effekt på regnskapet.

IFRS 12 Informasjon om interesser i andre selskaper

IFRS 12 gjelder for foretak som har interesser i datterselskap, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede foretak eller ikke-konsoliderte strukturerte enheter. Standarden erstatter opplysningskrav som tidligere fulgte av IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap, IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. I tillegg ble det introdusert en rekke nye opplysningskrav til blant annet IFRS 10 og IFRS 11. Implementeringen av den nye standarden påvirker kun noteopplysningene i årsrapporten for 2014.

Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

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

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

Områder hvor det knytter seg vesentlig estimeringsusikkerhet:

Regnskapspost hvor det foreligger vesentlig estimeringsusikkerhet	Estimat/ forutsetninger	Omtalt i følgende noter	Bokført verdi
Kundefordringer / Leverandørgjeld / Reklamasjonsavsetninger	Det er pr. 31. desember 2014 gjort sluttprognosevurderinger på alle prosjekter. Disse inneholder vurderinger med hensyn til hva det enkelte prosjekt forventes å gi i inntjening når prosjektet er avsluttet. I denne vurderingen benyttes estimater og erfaringsbasert skjønn.	7, 18, 24, 25	Størstedelen av konsernets omløpsmidler og kortsiktig gjeld knytter seg til prosjekter.
Goodwill	Nåverdiberegning av fremtidig kontantstrøm. Den viktigste forutsetningen i beregningen er forventet fremtidig inntjening.	9	NOK 804 millioner
Tomter under utvikling	Verdsettelse av tomtebanken inneholder estimater om forventet utnyttelsesgrad, reguleringsstid og dermed forventet byggestart, samt forventede salgspriser.	16	NOK 1 865 millioner
Pensjonsforpliktelser	Beregning av konsernets pensjonsforpliktelser foretas av aktuar. Beregningene foretas på basis av en rekke aktuarmessige forutsetninger.	21	NOK 523 millioner

KONSOLIDERING

Konsernregnskap

Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA (morselskap) og alle datterselskap. Definisjonen på et datterselskap er et selskap som er kontrollert av Veidekke. Kontroll oppnås normalt når konsernet, direkte eller indirekte, har en stemmeandel på mer enn 50 % gjennom eierskap i selskapet, eller når konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Kontroll over et selskap kan også oppnås gjennom avtaler eller vedtekter. I vurderingen av kontroll er det tatt hensyn til potensielle stemmerettigheter som umiddelbart kan utøves. Regnskapsmessig defineres kontroll ved at et selskap har makt over et annet selskap, er utsatt for eller har rettigheter til variabel avkastning fra selskapet og har evne til å bruke makt til å styre de aktivitetene hos selskapet som i vesentlig grad påvirker avkastningen.

Konserndannelse kan skje ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap eller ved fusjon. Datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

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.

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

Ved kjøp av en ikke-kontrollerende eierandel i datterselskap, regnskapsføres transaksjonssummen utover den ikke-kontrollerendes andel av bokførte verdier som en reduksjon i egenkapitalen til eierne av morselskapet. I forbindelse med salg av eierandeler i et datterselskap hvor en fortsatt har kontroll, regnskapsføres dette som en egenkapitaltransaksjon. Slike transaksjoner medfører derfor ingen endring i goodwill eller andre eiendeler eller gjeldsposter og følgelig ingen resultatføring. Andel av negativ egenkapital i datterforetaket inngår i den ikke-kontrollerende eierinteressen.

I konsernregnskapet er alle interne transaksjoner og mellomværende eliminert. Videre er internfortjeneste og urealiserte gevinster eliminert.

Trinnvise oppkjøp/nedsalg

Ved kjøp og salg av selskap vurderes det om transaksjonen er en eiendels- eller virksomhetstransaksjon. I Veidekkes entreprenør- og industrivirksomhet vil kjøp og salg av selskap normalt anses å være virksomhetstransaksjoner.

I Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet vil kjøp og salg av selskap normalt anses å være eiendelstransaksjoner.

Ved trinnvise oppkjøp/nedsalg i selskap knyttet til virksomhet

Ved trinnvise oppkjøp knyttet til virksomhet hvor man går fra en ikke-kontrollerende eierandel i et selskap over til datterselskap, skal den tidligere eierandelen verdsettes til virkelig verdi, og gevinst eller tap innregnes i resultatregnskapet. Virkelig verdi av den tidligere ikke-kontrollerende eierandelen inngår i beregningen av goodwill.

Ved salg av en del av et datterselskap som er en virksomhet hvor man beholder mer enn 50 % av aksjene, resultatføres ingen gevinst. Dersom salget medfører tap av kontroll, normalt ved en eierandel på 50 % eller lavere, resultatføres gevinst/tap som om hele selskapet var solgt. Dette innebærer at den resterende eierandel regnskapsføres til virkelig verdi.

Ved trinnvise oppkjøp/nedsalg i selskap knyttet til eiendel

Ved trinnvise oppkjøp knyttet til eiendel hvor en går fra en ikke-kontrollerende eierandel i et selskap og til et datterselskap, allokteres kostpris til de identifiserte eiendelene og forpliktelsene basert på deres relative virkelige verdi på kjøpstidspunktene.

Ved salg av andel i et datterselskap som er en eiendel, og hvor mer enn 50 % av aksjene beholdes, resultatføres det ikke noen gevinst. Dersom salget medfører tap av kontroll, normalt ved en eierandel på 50 % eller lavere, resultatføres det en gevinst tilsvarende den realiserte eierandelen.

Virksomhetsoverdragelser

Virksomhetsoverdragelser kan skje ved kjøp av innmat, kjøp av selskap og fusjoner. Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter overtagelsesmetoden. Ved overtagelsesmetoden verdsettes og innregnes identifiserbare eiendeler og gjeld til virkelig verdi. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler som for eksempel patenter, lisenser, varemerker, logo og kundeportefølje.

Den andelen av vederlaget som overstiger virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld, er goodwill. Kun kjøpt goodwill blir balanseført. Oppkjøpskostnader kostnadsføres. Identifiserbare merverdier inngår i beregningen av utsatt skatt, mens det for goodwill ikke er avsatt for utsatt skatt. Materielle merverdier avskrives på en planmessig måte, mens goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemmelig levetid testes for verdifall hvert år.

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

Merverdier og goodwill etableres på konsernetableringstidspunktet. Dersom det senere skjer endringer i eierandel, vil dette verken påvirke goodwill eller identifiserte merverdier, ettersom disse låses på oppkjøpstidspunktet. Endring i eierandel vil imidlertid påvirke allokeringen mellom kontrollerende og ikke-kontrollerende eierinteresser.

Tilknyttede selskap

Veidekke har investeringer i tilknyttede selskap. Tilknyttede selskap er selskap hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollerte selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mellom 20 % og 50 % av aksjene i selskapet.

For tilknyttede selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden. Tilknyttede selskap blir innregnet etter egenkapitalmetoden fra det tidspunkt betydelig innflytelse oppnås og inntil betydelig innflytelse opphører. Regnskap i tilknyttede selskap omarbeides til IFRS, i tråd med Veidekkes anvendte prinsipper, før det innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Felleskontrollerte virksomhet

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre selskap, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). En del av denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskap. Dette gjelder aksjeselskap og ansvarlige selskap. Felleskontrollerte selskap anvendes mest innen eiendomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskap. For felleskontrollerte selskap foreligger det felles kontroll over selskapet, regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer krav om enstemmighet mellom deltakerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskap anvender Veidekke egenkapitalmetoden, og blir innregnet etter egenkapitalmetoden fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og inntil felles kontroll opphører. Regnskap i felleskontrollerte selskap omarbeides til IFRS, i tråd med Veidekkes prinsipper, før det innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres (resultat etter skattekostnad). Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inklusive goodwill. Resultatandelen vises på egen linje innenfor driftsresultat i resultatregnskapet. Investeringen klassifiseres under anleggsmidler i balansen. Ansvarlig lån presenteres som en del av investeringen. Resultatet fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle merverdier ved kjøp og interne gevinster.

Negativ egenkapital i selskapet balanseføres når man er forpliktet til å dekke tapet, eller når det foreligger avtaler som medfører at det er overveiende sannsynlig at Veidekke må skyte inn ny egenkapital i selskapet.

Felleskontrollert drift - Arbeidsfellesskap

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre selskaper gjennom arbeidsfellesskap. Et arbeidsfellesskap er et samarbeid mellom to eller flere deltakere som utfører et entreprenøroppdrag sammen, og hvor man deler risikoen i prosjektet (fortjeneste og tap). Det føres eget regnskap for hvert arbeidsfellesskap, og deltakerne er solidarisk ansvarlige for arbeidsfellesskapets forpliktelser. Aktiviteten i et arbeidsfellesskap organiseres ofte i et ansvarlig selskap. At aktiviteten ligger i et juridisk selskap, påvirker ikke de ansvarlige deltakernes solidariske ansvar til å oppfylle de kontraktsforpliktelser arbeidsfellesskapet har pådratt seg. Arbeidsfellesskap utgjør en del av Veidekkes ordinære virksomhet, og man deltar aktivt i driften av disse enhetene. Et arbeidsfellesskap er en felleskontrollert aktivitet, og regnes som felles drift (joint operations). Dette innebærer at virksomheten kontrolleres av deltakerne i fellesskap, regulert gjennom en avtale. Dette krever enstemmighet i viktige beslutninger.

For arbeidsfellesskap innarbeider Veidekke sin andel av eiendeler, forpliktelser og inntekter i tråd med eierandel i prosjektet. Dette innebærer at man tar inn Veidekkes andel av virksomhetens regnskap, og at hver linje i resultatregnskap og balanse innarbeides. Interne transaksjoner er eliminert med en forholdsmessig andel.

Salgsopsjoner ikke kontrollerende eierinteresse

Nåverdi av fremtidig kjøpesum knyttet til ikke-kontrollerende eierinteressers salgsopsjoner på aksjer i datterselskaper regnskapsføres som gjeld, se note 23. Forpliktelsene er regnskapsført med estimert verdi, og estimatet kan endres i fremtidige perioder siden vederlagene som skal betales er knyttet til fremtidig virkelig verdi og / eller fremtidige resultater.

Omregning av utenlandske regnskap

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

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

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

Goodwill ved kjøp regnes som en del av den utenlandske enheten, dvs. behandles som en post i utenlandsk valuta.

INNTEKTSFØRING

Entreprenørprosjekter

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

For tilleggskrav mot byggherre og omtvistede beløp som det knyttes stor usikkerhet til, inntektsføres det normalt ikke noe resultat før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. For krav hvor det knytter seg lav usikkerhet til om Veidekke vil vinne frem, men hvor usikkerheten primært er knyttet til utfallet i kroner, inntektsføres det imidlertid en andel av kravet basert på beste estimat. Det foretas avsetning for reklamasjonsarbeid basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold. Garantitiden er normalt fra tre til fem år.

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

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

Det vises til note 7 Prosjekter under utførelse, note 18 Kundefordringer, note 24 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld og note 25 Reklamasjonsavsetninger mv.

Disse regnskapsprinsippene gjelder i store trekk også for prosjekter i Veidekkes asfaltvirksomhet.

Boligprosjekter

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

Prosjekter under utvikling

Fra og med det tidspunkt en rettighet blir ervervet, enten ved kjøp av en eiendom eller ved inngåelse av en opsjonsavtale, aktiveres kostnader forbundet med utvikling av eiendommen. Rentekostnader inngår i anskaffelseskostnad og aktiveres på eiendommen fra og med det tidspunkt eiendommen tilføres en verdi. Rentekostnader aktiveres så lenge det pågår utviklingsaktivitet på eiendommen. Eiendommen vurderes til det laveste av anskaffelseskostnad (inkludert utviklingskostnader og rentekostnader) og virkelig verdi. Hvis bokført verdi overstiger virkelig verdi, blir tomten nedskrevet.

Prosjekter i produksjon

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

Uсолgte boliger og utviklingstomter

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

Regnskapsprinsipper for eiendomsprosjekter i segmentregnskapet (note 2)

I segmentregnskapet foretas det løpende inntektsføring for prosjekter under produksjon. Resultatet periodiseres iht. prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert med produksjonsgrad. Inntekter pr. dato beregnes også på denne måten. Ved beregning av forventet resultat regnes kun direkte henførbare kostnader som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. Tapsprosjekter kostnadsføres i den periode tapet blir identifisert. Veidekke har som prinsipp at beslutning om produksjonsstart normalt skal tas når salgsgrad i verdi overstiger 50 %. Dersom et prosjekt settes i produksjon før denne salgsgraden er oppnådd, knytter det seg normalt betydelig usikkerhet til resultatutfallet. Prosjektet resultatføres derfor ikke før salgsgrad (målt i verdi) overstiger 50 %.

Langsiktige drifts- og vedlikeholdskontrakter av offentlige veier

En drifts- og vedlikeholdskontrakt gjelder normalt for en periode på fem–syv år. For drifts- og vedlikeholdskontrakter anvendes i hovedsak de samme regnskapsprinsippene som for ordinære entreprenørprosjekter. For prosjekter som forventes å gi netto tap i gjenværende kontraktsperiode, resultatføres tapet så snart det er identifisert. Tapsføringen skal dekke gjenværende ordinær løpetid.

OPS-prosjekter

Veidekke har eierandeler i selskap som har inngått OPS-kontrakter (offentlig og privat samarbeid) vedrørende bygging av vei og skoler med en etterfølgende drifts- og vedlikeholdsperiode. OPS-kontraktene regnskapsføres etter IFRIC 12 Tjenestetutsettingsordninger ("The Financial Asset Model") som en finansiell fordring etter amortisert kost over kontraktsperioden. Det vises til nærmere omtale i note 14.

Eierfunksjonen i OPS selskapene rapporteres under virksomhetsområdet "Annet". Tjenester i form av bygging eller drift rapporteres under virksomhetsområdene Entreprenør eller Industri. Tjenester i form av bygging rapporteres regnskapsmessig som et ordinært byggeprosjekt. Eventuell fortjeneste elimineres på konsernnivå. Fortjeneste inntektsføres over leieperioden i tråd med eierandel. Leveranser knyttet til vedlikehold resultatføres løpende.

Annen virksomhet

Ved salg av varer (pukk, asfalt mv.) skjer inntektsføring ved levering. For utleievirksomhet skjer inntektsføringen løpende etter avtalt leie. Dette gjelder også ved utførelse av tjenester, konsulentoppdrag mv. Ved salg av varige driftsmidler foretas resultatføring ved overlevering.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Konsernet klassifiserer finansielle investeringer i følgende kategorier:

1. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

En finansiell eiendel blir klassifisert i denne kategorien dersom den er anskaffet primært med formål om salg i løpet av kort tid. Gevinst og tap på investering holdt for handelsformål resultatføres løpende.

2. Investeringer som holdes til forfall

Veidekke foretar ikke slike investeringer, denne kategorien er derfor ikke nærmere omtalt.

3. Utlån og fordringer

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

4. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle investeringer som er øremerket denne kategorien, eller som ikke kan klassifiseres i de overnevnte kategoriene. Etter første gangs innregning blir en eiendel som er tilgjengelig for salg, målt til virkelig verdi. Verdiøkninger føres mot totalresultatet som en særskilt komponent, inntil investeringen avhendes, eller det fastslås at investeringen må nedskrives. Da overføres de akkumulerte verdier som tidligere er rapportert under totalresultatet, til resultatregnskapet. Når en investering er fraregnet, overføres akkumulert gevinst eller tap til resultatet under finansposter. Utbytte og renteinntekter fra investeringer i finansielle instrumenter innregnes som finansinntekter når konsernets rett på utbytte eller renteinntekt er fastsatt.

Finansielle forpliktelser som ikke inngår i ovenstående kategorier klassifiseres som øvrige finansielle forpliktelser. Kategorien øvrige forpliktelser inngår i balansepostene Langsiktig rentebærende gjeld, Annen langsiktig gjeld, Kortsiktig rentebærende gjeld og Annen kortsiktig gjeld. Øvrige finansielle forpliktelser førstegangsinnregnes til virkelig verdi. Etter førstegangsinnregning måles øvrige finansielle forpliktelser til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente resultatføres som finanskostnader. Finansielle forpliktelser som er av kortsiktig karakter blir for praktiske formål ikke gjenstand for effektiv renteberegning.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

Veidekke har to typer finansielle risiko relatert til konsernets kundefordringer. Den ene er kredittrisiko, og den andre er prosjektrisiko. Kredittrisiko relaterer seg til kundens evne til å betale. Denne risikoen har historisk sett vært lav i Veidekke, blant annet fordi det normalt foreligger garantier relatert til den underliggende kontrakt. Avsetning for slike tap foretas ved bruk av egen avsetningskonto "Avsetning til tap på kundefordringer". Avsetninger foretas basert på historiske erfaringer for ulike kundegrupper. Spesifikke fordringer er nedskrevet når man, ut fra en konkret vurdering, anser at de ikke kan innføres. Prosjektrisiko relaterer seg til kundens vilje til å betale. Risikoen for at kunden ikke er villig til å betale håndteres som en del av den enkelte prosjektvurdering. I regnskapet vil en slik verdinedgang presenteres som en reduksjon av kundefordringene. I noten vil denne risikoen inngå som en del av vurderingen av posten "Fakturert, ikke utført". For detaljer, se note 18 og 29.

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

Derivater og sikringstransaksjoner

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

Endringer i den virkelige verdien av derivater som både er definert som sikring og som tilfredsstillende kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres mot totalresultat. Posteringene reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnad i den perioden den sikrede forpliktelsen eller transaksjonen påvirker resultatregnskapet. Endring i virkelig verdi av derivater som ikke kvalifiserer som sikring eller som er virkelig verdisikring, resultatføres løpende.

Det foreligger et unntak i IAS 39 med hensyn til regnskapsføring til virkelig verdi for finansielle derivater hvor det kun er inngått en avtale og det ikke er gjort trekk. Denne type finansielle instrument skal først regnskapsføres til virkelig verdi på tidspunkt for trekk. For Veidekke innebærer dette at fastrentelån som er innvilget, men hvor det ikke er foretatt trekk på rammen er balanseført til kroner 0. Se omtale i note 14.

Finansielle forpliktelser – lån

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

Fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte, agiogevinster og salgsgevinst knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Finansinntekt består også av endring i virkelig verdi for finansielle eiendeler klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet samt gevinst på sikringsinstrumenter innregnet i resultatet.

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

Rentekostnader på boligprosjekter aktiveres og kostnadsføres ved overlevering som en driftskostnad.

Rentekostnader i forbindelse med lån til ledende ansatte

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

ANDRE PRINSIPPER

Pensjoner

Veidekke har pensjonsordninger for alle medarbeiderne i Skandinavia, og består av både tilskuddsordninger og ytelsesordninger. Ved tilskuddsordninger yter foretaket et tilskudd til medarbeiderens pensjonsparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av tilskuddets størrelse og avkastningen på pensjonsmidlene. Ved tilskuddsordninger er kostnadene for selskapet lik årets tilskudd, og selskapet har ingen forpliktelse utover å yte et årlig tilskudd. Det er dermed ikke oppført noen forpliktelse i balansen.

Ved ytelsesordninger består selskapets forpliktelse i å yte en pensjon av en nærmere angitt størrelse. For ytelsesordninger foretas det hvert år en aktuarberegning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser. Pensjonsforpliktelser utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter. Medarbeidernes pensjonsrettigheter kostnadsføres etter hvert som de opptjenes, og det gjøres avsetning for forpliktelsene i balansen. I pensjonsberegningen tas det hensyn til forventet lønnsvekst, og pensjonskostnadene fordeles lineært over ansettelsestiden. Det er foretaket som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene.

Ytelsesordninger balanseføres til virkelig verdi i regnskapet. Netto av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler balanseføres 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 netto pensjonsforpliktelse. Dette innebærer at det ved fastsettelse av kostnaden benyttes den samme renten på pensjonsforpliktelsen som ved beregning av avkastning på pensjonsmidlene.

For ytelsesordninger oppstår det årlig avvik mellom estimert og faktisk avkastning på pensjonsmidlene og mellom estimerte og faktiske pensjonsforpliktelser, såkalt estimatavvik. Estimatavvik oppstår blant annet som følge av avvik og endringer i forutsetningene, eksempelvis dersom den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene avviker fra forutsetningen. Estimatavviket føres mot totalresultatet. Eventuelle planendringer resultatføres når de er vedtatt, med mindre endringen er betinget av at medarbeiderne blir værende i foretaket. I det siste tilfellet amortiseres endringen over gjenværende opptjeningstid.

I de fleste norske selskapene foreligger det en avtalefestet førtidspensjon (AFP). AFP-pensjonsordningen anses å være en ytelsesbasert flerforetaksordning, men fordi administrator ikke er i stand til å fremskaffe pålitelige beregninger over opptjente rettigheter, regnskapsføres ordningen som en tilskuddsbasert ordning. Det vises til særskilt omtale i note 21.

Skatt

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

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt. Årsaken til at det oppstår midlertidige forskjeller, er at en del poster periodiseres ulikt i finansregnskapet og skatteregnskapet. Det forekommer både skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller. Utsatt skatt beregnes av netto midlertidige forskjeller, dvs. at man utligner skatteøkende og skattereduserende forskjeller. Utsatt skatt er målt basert på gjeldende fremtidig skattesats i de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som anleggsmiddel eller langsiktig forpliktelse i balansen.

Utsatt skattefordel relatert til fremførbart underskudd er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil kunne nyttiggjøre seg av fordelene.

Betalbar skatt og utsatt skatt innregnes i resultatet, med mindre skatten oppstår som følge av en transaksjon eller hendelse som er innregnet i totalresultat eller direkte i egenkapitalen, eller oppstår som følge av en virksomhetssammenslutning. Videre er skatteposter som relaterer seg til urealiserte internergevinster, eliminert sammen med disse.

Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtakelsen, fratrukket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Dersom oppkjøpet ikke medfører hundre prosent eierandel for morselskapet, kan det velges å legge hele virksomhetens virkelige verdi til grunn ved fastsettelse av goodwillen. Dette innebærer at også den ikke-kontrollerendes andel av goodwill innregnes som goodwill. Prinsipp for måling av ikke-kontrollerende eierinteresser besluttet separat for hver virksomhetssammenslutning.

Andre immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

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

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

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

Avskrivningsperiode og restverdi vurderes årlig. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi. Gevinst ved salg av driftsmidler inngår i resultatlinjen Driftsinntekter, mens tap inngår i linjen Andre driftskostnader.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

For immaterielle eiendeler med ubestemmelig levetid og goodwill foretas det i fjerde kvartal hvert år en test for nedskrivning, og nødvendig nedskrivning foretas. Nedskrivningsvurdering foretas også på kvartalsbasis dersom det foreligger indikasjoner på at det kan være behov for å skrive ned en eiendel. Bruksverdi beregnes pr. kontantstrømsgenererende enhet (KGE). Dersom en KGE må nedskrives, nedskrives først goodwill. Deretter nedskrives øvrige eiendeler forholdsmessig. Ved senere verdistigning på nedskrevne materielle anleggsmidler reverseres nedskrivningen, mens nedskrivning av goodwill reverseres ikke.

Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidig estimerte kontantstrømmer for enheten, diskontert med gjeldende avkastningskrav. Ved beregningen tas det utgangspunkt i enhetens budsjetter og prognoser, inklusive terminalverdi. Det tas også hensyn til vedlikeholdsutgifter og erstatningsinvesteringer, men ikke ekspansjonsinvesteringer. Beregningen er eksklusiv finansieringsutgifter og skatt. Ved fastsettelse av KGE legges det til grunn den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer, og som i all vesentlighet er uavhengig av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler. Enheter som har betydelig synergieffekter og lik type aktivitet, betraktes som en kontantstrømgenererende enhet. Innen entreprenørvirksomheten vil KGE normalt være et selskapsnivå, mens det for industrivirksomheten normalt vil omfatte et virksomhetsområde eksempelvis virksomhetsområdet Asfalt eller Pukk og Grus.

Finansielle leieavtaler

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

Operasjonelle leieavtaler

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

Valutatransaksjoner

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

Driftsbeholdninger

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

Reklamasjonsavsetninger mv.

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Når det gjelder reklamasjonsavsetninger, foretas det avsetning for konstatert reklamasjonsarbeid og for sannsynlige skjulte feil og mangler. Det vises til note 25.

Likvide midler

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

Klassifisering

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet (prosjektene), klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Veidekke har avtale med kredittinstitusjon i form av en trekramme som benyttes både til finansiering av anleggsmidler og til driftskapital. Avtalt forfall er 30. november 2015. Ved trekk på rammen er lånet i balansen normalt klassifisert som langsiktig. Siden det er under ett år til forfall pr. 31. desember 2014 er denne klassifisert som kortsiktig gjeld. Annen gjeld til kredittinstitusjoner som er tatt opp for å finansiere anleggsmidler (investeringer) og hvor løpetid er over 12 måneder, klassifiseres også som langsiktig gjeld. Lån som er tatt opp for å finansiere driftskapital (omløpsmidler), klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrige fordringer og gjeld

med forfall utover ett år klassifiseres som anleggsmidler og langsiktig gjeld.

Aksjerabatter

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

Foreslått utbytte

Foreslått utbytte føres først som gjeld når det er vedtatt på generalforsamlingen.

Betingede utfall

Veidekkes resultat fra prosjektvirksomhet påvirkes i stor grad av estimater, hvor det foreligger usikkerhet. Se omtale på side 24 under området "Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger". Det er opplyst om betingede utfall i note 32.

Lånekostnader

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

Resultat pr. aksje

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

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet i tråd med den indirekte metode.

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

Segmentrapportering (note 2)

Konsernets virksomhetssegmenter presenteres i samsvar med den interne regnskapsrapportering som gjøres til konsernets øverste beslutningstaker. I hovedsak følger den interne regnskapsrapporteringen gjeldende IFRS-regler, med ett unntak: regnskapsføring av boligprosjekter i egen regi. For disse prosjektene regnskapsføres resultat iht. prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert

med produksjonsgrad. Inntekter pr. dato beregnes også på denne måten. Ved beregning av forventet resultat er det kun direkte henførbare kostnader som regnes som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. Det foretas ingen resultatføring for salgsgrad målt i verdi overstiger 50 %. Tapsprosjekter kostnadsføres umiddelbart.

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

IFRS-STANDARDE OG IFRIC FORTOLKNINGER SOM IKKE HAR TRÅDT I KRAFT.

IASB har vedtatt visse nye standarder og fortolkninger samt endringer til eksisterende standarder og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for regnskapsåret som avsluttes 31.12.2014 og som ikke er anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet. Standarder og fortolkninger som er forventes å ha effekt for konsernets finansielle stilling, resultat eller noteopplysninger er omtalt nedenfor:

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler. Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU.

Våre foreløpige vurderinger tyder på at den nye standarden i hovedsak ikke vil få stor innvirkning på hvordan ordinære oppdrag i entreprenørvirksomheten skal regnskapsføres sammenlignet med dagens prinsipp. Ny standard kan dog få en effekt for inntektsføringen på prosjekter hvor det knytter seg omtvistede krav. I disse tilfeller kan ny standard innebære at resultatføringen kan bli utsatt noe, dette til tross for at en vurderer at det er høy grad av sannsynlighet for at en vil nå frem med kravet. Derimot kan standarden få større betydning for regnskapsføring av konsernets eiendomsvirksomhet. Etter dagens prinsipp inntektsføres salg av en bolig først på tidspunkt for overlevering til kjøper. Det er mulig at ny standard vil åpne for at en kan legge til grunn løpende inntektsføring i tråd med salgs og fullføringsgrad. Dersom dette blir konsekvensen vil Veidekkes segmentregnskap og finansregnskap bli identiske. Effekter av ny standard vil bero på hvilke vurderinger og konklusjoner som vil bli gjort på bransjenivå de nærmeste årene. Det er mye som tyder på at første mulige tidspunkt for innføring av den nye standarden i EU er 1. januar 2018. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2017.

NOTE 2. Segmentinformasjon

Segmentinformasjonen er inndelt i virksomhetsområder slik de blir rapportert til konsernledergruppen (KL) og konsernsjef (CEO), som er konsernets øverste operative styrings- og beslutningsorgan. Virksomhetsområdet Entreprenør omfatter både bygg- og anleggsvirksomhet. Virksomhetsområdet Eiendom innbefatter tomte- og eiendomsutvikling samt salg av boliger. Virksomhetsområdet Industri produserer asfalt, pukk og grus samt utfører veivedlikehold. Virksomhetsområdet Annet omfatter konsernets OPS-virksomhet og administrasjonskostnader for drift av holdingselskapet Veidekke ASA. For ytterligere beskrivelse av virksomhetsområdene vises det til årsberetningen, sidene 10–17.

Virksomhetsområder

	Entreprenør		Eiendom	
	2014	2013	2014	2013
Resultatregnskap				
Driftsinntekter	18 502	16 968	2 276	1 783
Driftskostnader	-17 823	-16 389	-2 115	-1 657
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-5
Avskrivninger	-192	-169	-1	-3
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	2	3	134	97
Driftsresultat	489	412	293	215
Netto finansposter	60	33	-13	6
Resultat før skattekostnad	549	446	280	221
Balanse pr. 31. desember				
Anleggsmidler	1 921	1 763	1 167	990
Omløpsmidler	3 662	3 438	2 819	3 099
Likvide midler	2 494	2 164	240	53
Sum eiendeler	8 077	7 365	4 225	4 142
Egenkapital	1 611	1 342	1 157	1 160
Langsiktig gjeld	746	521	1 523	1 913
Kortsiktig gjeld	5 721	5 501	1 545	1 069
Sum egenkapital og gjeld	8 077	7 365	4 225	4 142
Øvrig informasjon pr. 31. desember				
Årets investeringer anleggsmidler ¹⁾	288	171	1	3
Investert kapital ²⁾			3 010	3 224
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	63	54	1 049	868
Antall ansatte	5 133	5 162	115	110
Resultatposter uten kontantstrømseffekt (utover av- og nedskrivninger) ³⁾	138	-27	-136	-94
Ordrereserve	15 810	16 728	-	-
Herav til utførelse innen 12 måneder	11 297	12 110	-	-

1) Omfatter ikke investering i selskap eller finansielle eiendeler.

2) Investert kapital opplyses om kun for de to kapitalkrevende virksomhetsområdene Eiendom og Industri. Det vises til note 27 om kapitalforvaltning.

3) I posten "Resultatposter uten kontantstrømseffekt" inngår årets endring i reklamasjonsavsetninger, verdifall finansielle eiendeler, resultatført endring i pensjonsforpliktelser samt resultat i tilknyttede og felleskontrollerte selskap. Ved negativt tall er det normalt inntektsført en post i resultatregnskapet, men uten at denne har bedret likviditeten. Se for øvrig kontantstrømoppstillingen.

Industri		Annet		Elimineringer		Konsern	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
4 127	3 476	2	1	-1 044	-1 036	23 863	21 191
-3 762	-3 173	-71	-69	1 037	1 036	-22 734	-20 253
-	-6	-	-	-	-	-	-11
-145	-138	-	-	-	-	-338	-310
19	19	12	13	-	-	167	132
239	178	-57	-56	-6	-	957	749
-29	-20	-1	7	-8	-	10	27
210	158	-59	-49	-14	-	967	776
1 093	1 044	1 570	1 520	-1 276	-1 218	4 475	4 099
592	495	526	276	-1 102	-791	6 496	6 516
21	36	426	953	-2 334	-2 442	847	764
1 706	1 574	2 522	2 748	-4 713	-4 452	11 818	11 378
392	384	1 073	1 069	-1 286	-1 222	2 947	2 733
543	612	1 306	841	-2 430	-2 453	1 687	1 435
771	578	144	838	-997	-777	7 184	7 210
1 706	1 574	2 522	2 748	-4 713	-4 452	11 818	11 378
198	94	1	-	-	-	489	267
1 000	982	-	-	-	-	3 717	4 209
98	96	-	-	-	-	1 210	1 017
1 082	961	54	53	-	-	6 384	6 286
27	-43	-39	51	-	-	-11	-
1 274	1 545	-	-	-	-	17 085	18 273
1 030	1 217	-	-	-	-	12 327	13 327

Entreprenørvirksomheten

	Entreprenør Norge		Entreprenør Sverige	
	2014	2013	2014	2013
Resultatregnskap				
Driftsinnter	11 878	12 132	4 804	3 499
Driftskostnader	-11 396	-11 678	-4 712	-3 447
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-
Avskrivninger	-125	-122	-59	-40
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	-	2	3	1
Driftsresultat	356	334	35	13
Netto finansposter	67	26	-16	-1
Resultat før skattekostnad	423	360	19	11
Balanse pr. 31. desember				
Anleggsmidler	1 011	1 038	729	556
Omløpsmidler	2 492	2 412	922	717
Likvide midler	2 008	1 676	-162	106
Sum eiendeler	5 511	5 126	1 489	1 379
Egenkapital	962	879	341	209
Langsiktig gjeld	576	443	130	52
Kortsiktig gjeld	3 972	3 804	1 017	1 119
Sum egenkapital og gjeld	5 511	5 126	1 489	1 379
Øvrig informasjon pr. 31. desember				
Årets investeringer anleggsmidler	182	127	99	39
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	23	26	40	28
Antall ansatte	3 394	3 570	1 253	1 188
Orderreserve	10 437	10 768	4 164	4 250
Herav til utførelse innen 12 måneder	6 896	7 909	3 268	2 819

Eiendomsvirksomheten

	Eiendom Norge		Eiendom Sverige ¹⁾	
	2014	2013	2014	2013
Resultatregnskap				
Driftsinntekter	747	1 070	1 529	713
Driftskostnader	-687	-974	-1 428	-683
Nedskrivning anleggsmidler	-	-5	-	-
Avskrivninger	-1	-2	-1	-1
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	126	71	8	26
Driftsresultat	185	160	108	54
Netto finansposter	-10	10	-3	-4
Resultat før skattekostnad	175	170	105	50
Balanse pr. 31. desember				
Anleggsmidler	1 021	824	146	166
Omløpsmidler	1 038	1 417	1 781	1 681
Likvide midler	139	24	101	29
Sum eiendeler	2 197	2 265	2 028	1 877
Egenkapital	648	654	510	506
Langsiktig gjeld	1 155	1 344	368	569
Kortsiktig gjeld	395	268	1 150	801
Sum egenkapital og gjeld	2 197	2 265	2 028	1 877
Øvrig informasjon pr. 31. desember				
Årets investeringer anleggsmidler	-	-	1	3
Investert kapital	1 947	2 017	1 063	1 207
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	988	787	62	81
Antall ansatte	57	58	58	52

1) Eiendom Sverige omfatter også tomter i Danmark som er balanseført til NOK 157 millioner.

Entreprenør Danmark		Entreprenør	
2014	2013	2014	2013
1 820	1 336	18 502	16 968
-1 714	-1 264	-17 823	-16 389
-	-	-	-
-7	-7	-192	-169
-	-	2	3
98	66	489	412
10	9	60	33
108	74	549	446
181	168	1 921	1 763
249	310	3 662	3 438
648	382	2 494	2 164
1 078	860	8 077	7 365
307	255	1 611	1 342
39	27	746	521
731	579	5 721	5 501
1 078	860	8 077	7 365
8	5	288	171
-	-	63	54
486	404	5 133	5 162
1 209	1 709	15 810	16 728
1 132	1 381	11 297	12 110

Eiendom	
2014	2013
2 276	1 783
-2 115	-1 657
-	-5
-1	-3
134	97
293	215
-13	6
280	221
1 167	990
2 819	3 099
240	53
4 225	4 142
1 157	1 160
1 523	1 913
1 545	1 069
4 225	4 142
1	3
3 010	3 224
1 049	868
115	110

Avstemming mellom segmentregnskap og finansregnskap

Resultatregnskap	Segmentregnskap		IFRIC-15 justeringer		Finansregnskap	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	23 863	21 191	165	590	24 027	21 781
Driftskostnader	-22 734	-20 253	-127	-581	-22 861	-20 833
Nedskrivning anleggsmidler	-	-11	-	-	-	-11
Avskrivninger	-338	-310	-	-	-338	-310
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	167	132	50	-67	217	65
Driftsresultat	957	749	88	-57	1 045	692
Netto finansposter	10	27	-	-	10	27
Resultat før skattekostnad	967	776	88	-57	1 055	718
Balanse pr. 31. desember						
Anleggsmidler	4 475	4 099	-59	-108	4 416	3 990
Omløpsmidler	6 496	6 516	623	397	7 119	6 913
Likvide midler	847	764	-	-	847	764
Sum eiendeler	11 818	11 378	564	289	12 382	11 666
Egenkapital	2 947	2 733	-203	-267	2 744	2 466
Langsiktig gjeld	1 687	1 435	-16	-37	1 671	1 398
Kortsiktig gjeld	7 184	7 210	783	593	7 967	7 802
Sum egenkapital og gjeld	11 818	11 378	564	289	12 382	11 666

Utsatt inntektsføring innen regnskapsføring av ferdigutviklet bolig iht. IFRIC 15

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av ferdigutviklede boliger. Som følge av fortolkningen skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er kontraktmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av boligprosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekt og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Veidekkes segmentrapportering følger disse prinsippene. IFRIC 15-justeringer gjelder virksomhetsområdene Eiendom og Entreprenør.

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

DRIFTSINNEKTER	2014	2013
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	1 103	1 645
Tilgang kjøp av selskap	-	-
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	1 286	1 496
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-1 451	-2 086
Netto IFRIC 15-justering driftsinntekter	-165	-590
+/- Valutadifferanser	17	49
Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	956	1 103
RESULTAT FØR SKATT		
Akkumulerte opptjente resultater før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	304	247
Tilgang kjøp av selskap	-	-9
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	400	384
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-488	-326
Netto IFRIC 15-justering resultat før skatt	-88	57
+/- Valutadifferanser	2	9
Opptjente resultater før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	219	304

Oppstillingen skal forstås slik at det pr. 31.12.2014 er opptjent en inntekt på NOK 956 millioner og et resultat før skatt på NOK 219 millioner på solgte leiligheter under produksjon. Disse resultatene kan ikke kan inntektsføres iht. IFRS, men vil først bli resultatført på tidspunktet boligen blir overlevert kjøper. Det knytter seg lav usikkerhet til de endelige resultatene fordi det kun er solgte boliger som inngår i oppstillingen over, salgsprisen er fastsatt samt at prosjektet normalt er kommet så langt at det knytter seg lav risiko til endelig byggekostnad. Normalt tar et prosjekt ca. 18 måneder fra produksjonsstart til overlevering av bolig til kjøper.

Segmentrapportering

Kriterier for inndeling i segmenter

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

Presentasjon av segmentene

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

Ikke fordelte poster

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

Store kunder

Største enkeltkunde er Statens vegvesen, som står for 14 % av konsernets totale inntekter i 2014 (NOK 3 302 millioner). Inntekten relaterer seg til segmentene Industri og Entreprenør Norge. Veidekke anser ikke den norske stat som en foretaksgruppe.

Geografiske områder

Konsernets aktivitet er fordelt pr. land ut fra tilhørigheten til de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktivitetene. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering. Oppstillingen er satt opp i tråd med regnskapsprinsippene i resultatregnskapet (IFRS).

Resultatregnskap	Norge		Sverige		Danmark		Felles		Konsern	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	16 596	16 409	5 636	4 017	1 834	1 348	-39	7	24 027	21 781
Driftsresultat	890	687	113	63	99	63	-57	-122	1 045	692
Resultat før skattekostnad	918	672	96	26	106	69	-66	-49	1 055	718
Balanse pr. 31. desember										
Sum anleggsmidler	3 101	2 843	840	676	181	169	294	302	4 416	3 990
Investert kapital	1 777	2 378	1 319	1 164	405	357	13	43	3 514	3 942
Antall ansatte	4 587	4 642	1 310	1 239	487	405	-	-	6 384	6 286
Orderreserve	11 712	12 314	4 164	4 250	1 209	1 709	-	-	17 085	18 273
Herav til utførelse innen 12 måneder	7 926	9 126	3 268	2 819	1 132	1 381	-	-	12 327	13 327

Note 3. Driftsinntekter

	2014	2013
Ordinære driftsinntekter	23 918	21 680
Andre driftsinntekter	109	101
Driftsinntekter	24 027	21 781
Spesifikasjon av andre driftsinntekter	2014	2013
Gevinst salg av driftsmidler ¹⁾	46	36
Leieinntekter	15	45
Andre inntekter	48	20
Andre driftsinntekter	109	101

1) Kun gevinster inngår i andre driftsinntekter, eventuelle tap inngår i andre driftskostnader.

Note 4. Lønnskostnader

	2014	2013
Lønn	4 002	3 429
Pensjonskostnader	312	263
Arbeidsgiveravgift	611	569
Andre lønnskostnader (sosiale kostnader etc.)	97	189
Lønnskostnader	5 022	4 450
	2014	2013
Antall årsverk	6 287	6 121
Antall ansatte pr. 31. desember	6 384	6 286

Note 5. Aksjer til ansatte

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

Forutsetningene relatert til volatilitet er beregnet ut fra reelle svingninger i Veidekkes aksjekurs. Lånene til sentrale ledere er for tiden rentefrie og avdras med 5 % i året. Lånene er oppsigelige etter 10 år og er sikret med pant i aksjene.

Lånene til ansatte i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte er også rentefrie og sikret med pant i aksjene. Løpetiden er opp til 1 år. Årets tilbud inneholdt ekstra rabatt for de som betalte kontant, derav nedgang i antall ansatte med lån fra i fjor.

Kostnadsført endring i nåverdi relatert til de langsiktige rentefrie lånene er klassifisert som lønnskostnad. Det vises til noter 6 og 30.

AKSJESALG ANSATTE	2014	2013
Salg av aksjer til ansatte (antall aksjer)	1 960 648	2 763 785
Kostnadsført rabatt etter skatt	13	10
Rabatt ført direkte som reduksjon i egenkapitalen relatert til konsernets aksjeprogram	13	13
	2014	2013
AKSJELÅN ANSATTE		
Lån til sentrale ledere til kjøp av Veidekkeaksjer	174	186
Kostnadsført endring nåverdi aksjelån	7	8
Antall ledere med lån	581	576
Lån i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte	19	44
Antall ansatte med lån	876	1 576

Note 6. Finansinntekter/finanskostnader

	2014	2013
Renteinntekter	25	12
Renteinntekter fra felleskontrollerte selskap	27	22
Andre renteinntekter ikke-finansielle institusjoner	25	21
Valutagevinster	10	12
Mottatte aksjeutbytter	2	2
Andre finansinntekter	3	12
Finansinntekter	93	81
Rentekostnader ¹⁾	-36	-26
Rentekostnader ikke-finansielle institusjoner	-5	-6
Valutatap	-17	-15
Nedskrivning finansielle instrumenter ²⁾	-24	-
Andre finanskostnader	-1	-7
Finanskostnader	-83	-54
Netto finansposter	10	27

1) Renteinntekt for lån til ansatte presenteres som reduserte rentekostnader. Kostnadsføring av tilhørende forskuddsbetalte lønnsytelser presenteres som lønnskostnader, se note 15. For 2014 utgjør beløpet NOK 7 millioner. Tilsvarende tall for 2013 var NOK 9 millioner.

2) Konsernet har i 2014 kostnadsført et tap på NOK 16 millioner knyttet til en rentesikringsavtale som ikke oppfylte kravene til sikringsbøker. Se noter 28 og 29.

Spesifikasjon av aktiverte renter

	2014	2013
Aktiverte renter pr. 1. januar	68	65
Årets aktiverte rentekostnader	47	57
Realisasjon av eiendeler	-38	-56
Avgang ved salg av selskap	-38	-
Omregningsdifferanser	-	1
Aktiverte renter pr. 31. desember	39	68
De aktiverte rentene relaterer seg til følgende eiendeler:		
Tomter under utvikling	34	43
Eiendomsprosjekter i produksjon	1	21
Driftsmidler	5	3
Aktiverte renter pr. 31. desember	39	68
Rentesats aktivering av renter	3,2 %	3,2 %

Note 7. Prosjekter under utførelse

	2014	2013
Inntektsfordeling		
Prosjektinntekt	21 109	18 996
Salg av boliger i egenregi	2 389	2 316
Salg av varer/tjenester (råvarer)	396	368
Andre driftsinntekter	134	101
Sum inntekter	24 027	21 781
Detaljer prosjektinntekt		
Resultatført på prosjekter under utførelse pr. 31. desember		
Akkumulerte inntekter	19 616	19 627
Akkumulert resultat	1 651	1 309
Tapsprosjekter under utførelse – gjenværende omsetning ¹⁾	430	379
Innestående hos kunder	523	687
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	734	479
Forskudd fra kunder	829	682

1) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

	2014	2013
Ordreservert		
Entreprenør	15 810	16 728
Veivedlikehold (til utførelse innen 18 måneder)	982	986
Asfalt (til utførelse innen 18 måneder)	292	560
Total ordreservert	17 085	18 273
- herav til utførelse de neste 12 måneder	12 327	13 327

Veivedlikeholdskontrakter

Veidekke har 20 vedlikeholdskontrakter på riks- og fylkesveier for Statens vegvesen. Disse kontraktene har en varighet på inntil seks år. I tillegg har Veidekke én kontrakt for Avinor og to kontrakter for OPS-selskaper.

	2014	2013
Årets omsetning på vedlikeholdskontrakter	1 030	854
Antall kontrakter	23	20
Ordreservert vedlikeholdskontrakter 18 måneder	982	986
Ordreservert vedlikeholdskontrakter utover 18 måneder	1 497	1 031
Ordreservert vedlikeholdskontrakter totalt	2 479	2 016
Gjenværende omsetning på tapskontrakter 1)	105	-
Antall kontrakter som gir tap	1	-

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

Note 8. Resultat pr. aksje

	2014	2013
Resultat pr. aksje (kr.)	6,3	4,1
Årsresultat	859	556
Eiere av morselskapets andel av årsresultatet	843	544
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 1. januar (mill.)	133,7	133,7
Antall aksjer pr. 31. desember (mill.)	133,7	133,7

Veidekke har ikke utstedt finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

Note 9. Goodwill

	2014	2013
Pr. 1. januar		
Anskaffelseskost	1 045	889
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-270	-259
Balanseført verdi 1. januar	775	631
Regnskapsåret		
Bokført verdi 1. januar	775	631
Omregningsdifferanser	9	30
Nedskrivninger	-	-11
Tilgang	42	125
Avgang	-23	-
Balanseført verdi 31. desember	804	775
Pr. 31. desember		
Anskaffelseskost	1 074	1 045
Akkumulerte avskrivninger	-251	-251
Akkumulerte nedskrivninger	-18	-18
Balanseført verdi 31. desember	804	775

Konsernet har balanseført goodwill som følge av 44 virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømsgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne virksomheten som i utgangspunktet er kontantstrømsgenererende enhet. Enheter hvor det knytter seg betydelige synergieffekter og hvor type aktivitet er lik, betraktes som en samlet kontantstrømsgenererende enhet. Dette gjelder når overtatt virksomhet er integrert med et eksisterende Veidekkeselskap eller den ervervede virksomheten operativt er tett knyttet sammen med eksisterende Veidekke virksomhet. I disse tilfellene er det den samlede virksomheten som er nivået på kontantstrømsgenererende enhet hvor goodwill måles og følges opp. I konsernet er det registrert 25 kontantstrømsgenererende enheter som det knytter seg balanseført goodwill til.

Konsernets største goodwillposter, samt goodwill pr. virksomhetsområde er spesifisert i tabell under:

Bokført verdi	31.12.14	31.12.13
Pr. kontantstrømsgenererende enhet etter størrelse:		
Entreprenør Sverige - Arcona AB	95	120
Entreprenør Danmark - Hoffmann A/S	91	85
Entreprenør Sverige - Veidekke Entreprenad AB, Region Väst	87	86
Industri - Virksomhetsområdet Pukk og Grus	79	79
Industri - Virksomhetsområdet Asfalt	73	73
Entreprenør Norge - Veidekke Agder AS	71	71
Sum goodwillposter > 40 mill	496	514
Goodwillposter < 40 mill. (19 enheter)	308	262
Sum goodwill	804	775
Pr. virksomhetsområde:		
Entreprenør Sverige	328	306
Entreprenør Norge	219	219
Industri	152	152
Entreprenør Danmark	91	85
Eiendom Sverige	13	13
Sum goodwill	804	775

Verditesting av goodwill

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

Forutsetninger benyttet i verditestingen*1. Omsetningsnivå og resultatmargin kommende tre år*

Iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi for de kommende tre år.

Disse er estimert på basis av nåværende omsetning og marginer samt forventet markedsutvikling.

2. Omsetningsnivå og resultatmargin i etterfølgende periode

Årlig vekst lagt til grunn i kontantstrømmene i år 4 og 5 tilsvarer forventet generell vekst i økonomien (nominell 2,5 % p.a.).

I beregningene legges det til grunn en termineringsverdi etter fem år basert på Gordons modell.

3. Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnadsmetodikk (WACC). Nominell diskonteringsrente før skatt er basert på konsernets vurderte kapitalkostnad beregnet som veid gjennomsnitt av kostnad for konsernets egenkapital og gjeld. Diskonteringsrenten tar hensyn til gjeldsrente, risikofri rente, gjeldsgrad, risikopremie og en likviditetspremie.

Diskonteringsrentene benyttet på kontantstrøm og termineringsverdi fremgår av følgende tabell:

	Norge	Sverige	Danmark
Diskonteringsrente (WACC) før skatt	9,3 %	8,7 %	8,1 %
Diskonteringsrente før skatt ved beregning av termineringsverdien	10,6 %	10,1 %	9,4 %

4. Investeringsbehov/reinvesteringer

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

Vurdering av forutsetninger lagt til grunn siste år

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2013, ble i stor grad oppnådd.

Detaljer for goodwillposter med verdi over NOK 40 millioner

	Omsetning for 2014	Oppnådd margin 2014	Vekst i omsetning etter 2015 ¹⁾	Nedskrivningsindikator: Resultatmargin over tid ²⁾
Entreprenør Sverige - Arcona AB	1 057	2,1 %	2,5 %	1,0 %
Entreprenør Sverige - Veidekke Entreprenad AB, Region Väst	961	1,0 %	2,5 %	0,7 %
Entreprenør Danmark - Hoffmann A/S	1 817	5,9 %	2,5 %	1,3 %
Industri - Virksomhetsområdet Pukk og Grus	396	11,7 %	2,5 %	10,4 %
Industri - Virksomhetsområdet Asfalt	2 780	6,1 %	2,5 %	2,5 %
Entreprenør Norge - Veidekke Agder AS	630	2,4 %	1-2,5%	1,8 %

1) Forventet vekst i omsetning benyttet i verditester pr. 31.desember 2014

2) Dersom fremtidig forventet resultatmargin over tid er lavere enn oppgitt resultatmargin, er dette en nedskrivningsindikator.

Sensitivitetsanalyse for goodwillposter med verdi over NOK 40 millioner

Konsernet har foretatt sensitivitetsanalyser for å vurdere de beregnede nåverdier for hver enkelt kontantstrømsgenererende enhet som overstiger NOK 40 millioner. Denne viser at nedgang i resultatmargin på 20 og 40 % kan medføre nedskrivningsbehov i Veidekke Industri, Region Pukk og Grus (>-20 %) og Veidekke Agder (>-40 %). Sensitivitetsanalysen tar utgangspunkt i de økonomiske forutsetningene som er omtalt over. Det er foretatt beregninger med basis i at en av de estimerte økonomiske forutsetningene endres og at de resterende økonomiske forutsetningene holdes fast.

Følgende tabell viser nedskrivningsbehov ved endringer i forutsetningene som innarbeidet i sensitivitetsanalysen:

	Diskonteringsrente		Omsetning ¹⁾		Resultatmargin	
	+100 bp	+200 bp	-10 %	-20 %	-20 %	-40 %
Endring i forutsetning						
Nedskrivningsbehov	-	-	-	-	49	97

1) Marginbildet opprettholdes

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

Note 10. Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler omfatter uttaksrettigheter innen forretningsområdet Pukk og Grus samt kundeportefølje og varemerker.

	2014	2013
Balanseført verdi 1. januar	104	46
Anskaffelseskost 1. januar	127	60
Investeringer ved kjøp av selskap/løpende drift	20	62
Anskaffelseskost solgte selskap/avgang	-6	-
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	2	5
Anskaffelseskost 31. desember	143	127
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-23	-14
Akkumulerte avskrivninger solgte selskap	4	-
Årets avskrivninger	-14	-8
Reklassifisering/andre endringer	-1	-
Omregningsdifferanse avskrivninger	-1	-1
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember	-33	-23
Balanseført verdi 31. desember	110	104

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

Note 11. Maskiner og eiendommer

	2014			2013		
	Maskiner o.l	Eiendommer	Sum	Maskiner o.l	Eiendommer	Sum
Balansført verdi 1. januar	1 230	499	1 729	1 235	512	1 747
Anskaffelseskost pr. 1. januar	3 478	744	4 222	3 291	745	4 036
Investeringer i løpende drift	476	13	489	259	8	266
Investeringer ved kjøp av selskap	18	17	35	33	49	81
Avgang anskaffelseskost	-166	-17	-183	-142	-76	-218
Avgang anskaffelseskost solgte selskap	-3	-	-3	-	-	-
Reklassifisering/andre endringer	-	-6	-6	-	-	-
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	13	10	23	38	19	57
Anskaffelseskost pr. 31. desember	3 817	761	4 578	3 478	744	4 222
Akk. avskrivninger/nedskrivninger pr. 1. januar	-2 249	-245	-2 493	-2 056	-234	-2 289
Akk. avskrivninger solgte driftsmidler	137	2	139	116	10	126
Årets avskrivninger	-310	-15	-324	-286	-16	-302
Reklassifisering/andre endringer	1	1	2	-	-	-
Omregningsdifferanse avskrivninger	-8	-4	-11	-23	-5	-28
Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivninger pr. 31. desember	-2 428	-260	-2 689	-2 249	-245	-2 493
Balansført verdi 31. desember	1 389	501	1 889	1 230	499	1 729
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær		Lineær	Lineær	
Avskrivningsrate	7-25 %	2-5 %		7-25 %	2-5 %	

I posten maskiner o.l. er det aktivert NOK 17 millioner som knytter seg til finansiell leasing. Konsernet har inngått kontrakter for NOK 37 millioner om leveranse av driftsmidler for levering i 2015.

Investeringer og salg (salgssum)

	2014		2013	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Maskiner og lignende	476	68	259	42
Eiendommer	13	16	8	80
Sum	489	84	266	122
Nettogeinst (-tap) ved salg av driftsmidler ¹⁾				
	2014	2013		
Maskiner og lignende	39	17		
Eiendommer	1	14		
Sum netto salgsgeinster	40	31		

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

Note 12. Kjøp og salg av virksomhet

Kjøp av virksomhet

Veidekkes kjøp av virksomhet i 2013 og 2014 er sammenfattet i følgende tabell:

Kjøpsår	2014		2013		
	Recess V-Prefab AB ¹⁾	Arcona AB ²⁾	Skedsmo Pukkverk AS	Tullin Ree & Sønner AS ³⁾	Mindre selskaper (totalt)
Kjøpstidspunkt	27. juni	31. des.	1. juli	1. nov.	
Andel kjøpt (%)	70	100	100	50	100
Anskaffelseskost (NOK millioner)	53	165	60	15	3
Mer-/mindreverdi	53	131	43	27	2
Andre immaterielle eiendeler	19	19	10	31	1
Eiendommer	-	-	46	-	-
Maskiner o.l.	-	-	4	-	-
Gjeld	-	-5	-	-	-
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-4	-	-	-	-
Utsatt skatt	-4	-3	-17	-9	-
Goodwill	42	120	-	3	2
Omsetning etter overtakelse	34	-	15	21	-
Resultat før skatt etter overtakelse	3	-	-4	-	-
Omsetning før overtakelse	-	990	16	5	-
Resultat før skatt før overtakelse	-	25	-1	-	-

1) Veidekke kjøpte 27. juni 2014 70 % av aksjene i den svenske betongelementfabrikken Recess V-Prefab AB. Fabrikken ligger utenfor Stockholm og produserer prefabrikerte betongelementer og moduler. Veidekke og Recess har i samarbeid utviklet moduler som skal gi høyere effektivitet og kostnadsbesparelser i boligprosjektene. Goodwill er kun relatert til Veidekkes andel og knytter seg til synergier mot Veidekkes boligvirksomhet. Det er inngått en kjøpsopsjon for de resterende 30 % av aksjene, og selger har en salgsoptions. Denne er innregnet som en forpliktelse i regnskapet med NOK 42 millioner. Merverdianalysen er foreløpig.

2) Arcona AB er et Stockholmsbasert entreprenørselskap. Kjøpesummen ble betalt i januar 2014, og har derfor kontantstrømmeffekt i 2014.

3) Veidekke eide før transaksjonen 50 % av selskapet, selskapet gikk følgelig fra å være en felleskontrollert investering til et datterselskap.

Merverdianalysene av oppkjøpte og konsoliderte selskap i 2014 sammenstilt i én oppstilling:

	Balansført verdi oppkjøpt selskap	Netto merverdi	Oppkjøp
Kontanter og bankinnskudd	-	-	-
Andre immaterielle eiendeler	-	19	19
Maskiner, eiendommer og lignende	27	-	27
Kundefordringer og andre fordringer	34	-	34
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	-	-4	-4
Langsiktig gjeld	-27	-	-27
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-34	-	-34
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	-	15	15
Goodwill ved oppkjøpene	-	-	42
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-4
Kjøpesum	-	-	53
Avtalt vederlag	-	-	53
Betaling for kjøp av Arcona AB	-	-	165
Overtatte kontanter	-	-	-
Netto utgående kontantstrøm	-	-	218

Salg av virksomhet

Som en del av kjøpet av Arcona AB inngikk det 100 % eide datterselskapet BSK Arkitekter AB. Den 30. juni 2014 solgte Veidekke 49 % av aksjene til de ansatte i BSK Arkitekter AB, og selskapet er etter salget å anse som et felleskontrollert selskap. Dette innebærer at BSK Arkitekter AB er fraregnet pr. 30. juni 2014. Goodwill fra kjøpet av Arcona er pr. 31. desember 2014 balansført til NOK 95 millioner. Det er regnskapsført en gevinst på NOK 1 million knyttet til salget av aksjene i BSK Arkitekter AB.

Note 13. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

Årets bevegelser for investering i tilknyttede (TKS) og felleskontrollerte selskap (FKS) fremkommer av følgende tabell:

	FKS		TKS		SUM	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Balanseført verdi av investering 1.1	786	647	122	108	908	755
Andel av årets resultat	208	53	8	12	217	65
Utbytte	-73	-35	-8	-2	-81	-36
Kapitaløkninger	233	4	14	1	247	5
Salg	-32	-57	-50	-	-81	-57
Endring ansvarlige lån	-51	180	2	-2	-48	177
Verdiendringer ført direkte mot EK	-13	-8	-	-	-13	-8
Valutaomregningsdifferanser	1	1	2	6	3	7
Balanseført verdi av investering 31.12	1 060	786	91	122	1 151	908

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte virksomheter fremgår av tabellen nedenfor. Opplysningene er hentet fra IFRS-regnskapene til de respektive selskaper.

2014					
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt
Resultatregnskap					
Inntekter	291	1 040	195	17	1 543
Kostnader	-288	-869	-172	-	-1 329
Resultat før skatt	3	171	23	17	214
Balanse					
Eiendeler					
Anleggsmidler	80	201	80	711	1 072
Omløpsmidler	108	3 048	57	57	3 271
Gjeld					
Langsiktig gjeld	53	1 674	18	754	2 500
Kortsiktig gjeld	71	996	21	14	1 103
Netto eiendeler	63	579	98	-	740
Ansvarlige lån	-	470	-	-	470
IFRIC 15 justering	-	-59	-	-	-59
Investering i TKS og FKS	63	990	98	-	1 151
Konsolideringsmetode	Egenkapitalmetoden				

2013					
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt
Resultatregnskap					
Inntekter	207	986	212	16	1 421
Kostnader	-199	-858	-186	-	-1 243
Resultat før skatt	8	128	26	16	178
Balanse					
Eiendeler					
Anleggsmidler	55	120	89	729	992
Omløpsmidler	57	2 222	76	58	2 414
Gjeld					
Langsiktig gjeld	33	1 424	34	768	2 259
Kortsiktig gjeld	26	626	35	19	706
Netto eiendeler	54	291	96	-	441
Ansvarlige lån	-	576	-	-	576
IFRIC 15 justering	-	-108	-	-	-108
Investering i TKS og FKS	54	759	96	-	909
Konsolideringsmetode	Egenkapitalmetoden				

Avstemming mellom resultat i selskapenes IFRS-regnskaper og bokføring i Veidekkes konsernregnskap:

	Resultat	
	2014	2013
Resultat før skatt i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	214	178
Skatt på årets resultat	-47	-45
Resultat etter skatt i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	167	133
Salg eierandeler og verdireguleringer	-	1
Justering av resultat i henhold til IFRIC 15	50	-67
Andre poster	-	-3
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskap	217	65
Andre inntekter og kostnader	-13	-8
Totalresultat	203	57

Detaljer vesentlige investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskap

Tallene som vises i tabellen er hentet fra selskapenes IFRS-regnskap og oppgis 100 %. Alle investeringene konsolideres etter egenkapitalmetoden.

Selskap	Veifor AS	D1a Utvikling AS	M17 Utvikling AS	Lilleby Eiendom AS	Allfarveg AS ¹⁾
Divisjon	Eiendom Norge	Eiendom Norge	Eiendom Norge	Eiendom Norge	Annet
Type selskap	FKS	FKS	FKS	FKS	FKS
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Oslo	Trondheim	Oslo
Betalt utbytte til eierne	-	-	-	-	25
Inntekter	429	-	65	123	-
Avskrivninger	-	-	-	-	-
Andre kostnader	-337	-4	-3	-17	-
Driftsresultat	92	-4	62	106	-
Renteinntekter	4	-	1	-	1
Rentekostnader	-19	-	-41	-1	-
Andre finansposter netto	-	-	-	-	26
Resultat før skatt	77	-4	22	105	27
Skattekostnad	-21	1	-6	-27	-7
Resultat etter skatt	56	-3	16	77	20
Andre inntekter og kostnader	-	-	-2	-	-79
Totalresultat	56	-3	14	77	-60
Anleggsmidler	-	5	-	-	1 224
Kontanter og kontantekvivalenter	15	4	68	117	92
Kortsiktige fordringer	357	743	831	654	1
Omløpsmidler	372	746	899	771	92
Langsiktige finansielle forpliktelser	18	-	6	367	1 345
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	29	53
Langsiktig gjeld	18	-	6	396	1 398
Kortsiktige finansielle forpliktelser	79	739	855	-	-
Annen kortsiktig gjeld	98	21	21	11	23
Kortsiktig gjeld	177	760	876	11	23
Sum egenkapital	177	-8	18	364	-105
Konsernets eierandel i %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Konsernets eierandel	88	-4	9	182	-52
Ansvarlige lån	40	110	103	-	-
Bokført verdi 31. desember 2014	128	106	112	182	-

1) Se note 14 for flere detaljer rundt regnskapsføringen av Allfarveg AS.

Note 14. OPS-prosjekter

Veidekke har eierinteresser i tre OPS-prosjekter: Jessheim Videregående Skole (100 %), Rykkinn Skole (100 %), samt en 50 % eierandel i prosjektet OPS E39 Lyngdal-Flekkefjord.

Et OPS-prosjekt er et samarbeid mellom en offentlig og en privat aktør om et byggeprosjekt, der en kommune eller statlig etat bestiller en tjeneste, som i Veidekkes tilfelle gjelder leie av en vei/skole i en avtalt leieperiode. Dette innebærer at det dannes et OPS-selskap som påtar seg byggherrerollen, utfører prosjektering og tar ansvaret for bygging, finansiering, drift og vedlikehold i en leieperiode. I Veidekke er dette organisert ved etablering av et særskilt aksjeselskap som innhenter finansieringen. Selve byggingen gjøres av datterselskapet Veidekke Entreprenør AS, mens drift og vedlikehold utføres av Veidekke Industri AS (samarbeidsprosjekt) eller Veidekke Entreprenør AS (byggeprosjekt).

Eierrollen for prosjektene Jessheim Videregående Skole og Rykkinn Skole utøves av selskapene Skulebygg AS og Skuleveg AS. For prosjektet OPS E39 Lyngdal-Flekkefjord ligger eierrollen i Allfarveg AS. Eierrollen for de tre prosjektene rapporteres under virksomhetsområdet "Annet". Selve byggingen og driften regnskapsføres på linje med ordinære prosjekter og inngår i respektive virksomhetsområdes resultatregnskap. Fortjeneste i byggeperioden elimineres på konsernnivå og resultatføres over leieperioden.

Veidekke regnskapsfører OPS-kontraktene som en finansiell eiendel i henhold til IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordning (The Financial Assets Modell), og regnskapsføres basert på amortisert kost. Drifts- og vedlikeholds-kontrakten blir inntektsført løpende over driftsperioden i takt med utført arbeid.

Oversikt over OPS-kontrakter

Kontrakt	Leieperiode	Byggekontrakt	Eierandel	Resultatandel
Jessheim Videregående Skole	2017–2042	0,8 mrd.	100 %	100 %
Rykkinn Skole	2016–2041	0,2 mrd.	100 %	100 %
E39 Lyngdal-Flekkefjord	2006–2031	1,2 mrd.	50 %	62,8 %

I regnskapet inngår aktiviteten på følgende regnskapslinjer:

Resultatregnskap	2014	2013
Annen finansinntekt	1	-
Resultat fra felleskontrollert selskap	12	13
Balanseoppstilling	2014	2013
Anleggsmidler ¹⁾	29	-
Omløpsmidler	15	-
Egenkapital ²⁾	1	-
Langsiktig gjeld	-	-
Kortsiktig gjeld	-	-

1) Eierandel i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS er pr. 31. desember 2014 balanseført til kr 0. Dette skyldes at inngåtte renteavtaler skal regnskapsføres til virkelig verdi og det har vært en stor reduksjon i det langsiktige rentenivået siden kontrakten ble inngått.

Se nærmere omtale under.

2) Opptjent egenkapital.

Finansielle instrumenter - finansiering OPS-prosjekter

Det er innhentet særskilt finansiering av de tre prosjektene i bygge- og leieperioden. For å sikre forutsigbarhet i leieperioden er det inngått fastrenteavtaler. Avtalene løper over prosjektens levetid som følge av at leieinntekt fra stat/kommune for hele leieperioden i hovedsak er fastsatt på kontraktsinngåelsestidspunktet. Dette gjør det hensiktsmessig å sikre prosjektets rentekostnad over den samme perioden, noe som samlet sett reduserer den finansielle risikoen på denne type kontrakter. Rent-esikringene er utarbeidet slik at de regnskapsmessig tilfredsstillende vilkårene for sikringsbokføring. Nøkkeltall for lån og renteswapper fremgår av tabellen under.

OPS-prosjektet E39 Lyngdal-Flekkefjord

	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Finansiering - Lån	642	Februar 2030	642
Sikring - Renteswapper	634	Februar 2030	828

Sikringsbøkføringen har hatt følgende effekt på egenkapitalen:

	2014	2013
Sikringsreserve pr. 1. januar	-92	-107
Årets endring sikringsreserve	-50	15
Sikringsreserve pr. 31. desember	-142	-92
Justering av sikringsreserve ved at negativ egenkapital ikke innregnes	52	18
Sikringsreserve 31. desember som inngår i regnskapet	-89	-74

Oppstillingen beskriver at Veidekkes andel av rentederivatet har en mindre verdi på NOK 142 millioner etter skatt pr. 31. desember 2014, hvorav NOK 89 millioner inngår i regnskapet som en reduksjon av investering i felleskontrollert virksomhet.

Det er foretatt sensitivitetsberegning av effekten av en mulig endring i rentenivå med 100 basispunkter opp eller ned. En slik endring ville ikke fått effekt på regnskapet.

Avstemming bevegelser:

	2014	2013
Balanseført verdi pr. 1. januar	-	-
Inntektsført resultat	12	13
Utdelinger	-15	-14
Virkelig verdjustering langsiktige renteswapper	-50	15
Justering ved at negativ egenkapital ikke innregnes fra felleskontrollerte selskap	52	-13
Balanseført verdi pr. 31. desember	-	-

OPS-prosjektene Jessheim Videregående Skole og Rykkinn Skole

De to kontraktene ble inngått i 2014. Prosjektene er i en tidlig fase og pr. 31. desember 2014 var det ikke gjort trekk på innvilget låneramme til gjennomføring av prosjektene.

	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Finansiering - Fastrentelån ¹⁾	779	Aug. 2042	846
Finansiering - Fastrentelån ¹⁾	191	Aug. 2041	209
Sikring - Renteswapper	748	Aug. 2017	754

1) Det er ikke foretatt trekk på lånene, det følger derfor av IAS 39 at lånene regnskapsmessig ikke skal innregnes til virkelig verdi før en slik hendelse inntreffer.

Note 15. Finansielle eiendeler

	2014	2013
Aksjelån til ansatte	174	186
Finansielle investeringer ¹⁾	124	112
Andre langsiktige fordringer	103	111
Andre aksjer ²⁾	7	8
Finansielle eiendeler	408	417

1) Det er investert NOK 124 millioner i et obligasjonsfond. Midlene knytter seg til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser og er pantsatt. Investeringen anses som tilgjengelig for salg.

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

Aksjelån til ansatte kan splittes i følgende deler:

	2014	2013
Lån til ansatte til virkelig verdi	146	153
Langsiktig forskudd ansatte	27	33
Bokført verdi aksjelån til ansatte	174	186

Lån til ansatte balanseføres i tråd med prinsippene i IAS 39 til virkelig verdi. Lånene er per i dag rentefrie. Bokført verdi fremkommer ved å neddiskontere forventede fremtidige avdrag med antatt markedsrente. I beregningen er det benyttet en antatt markedsrente på 3,5 % (4,0 %) etter skatt og en antatt gjennomsnittlig resterende løpetid på fem år. Forskjellen mellom bokført verdi og pålydende på lånene er å anse som forskuddsbetalte ytelser til ansatte. I balansen presenteres forskuddet sammen med beregnet bokført verdi av lånene. Det foreligger tilfredsstillende pantesikkerhet for lånene. Se note 5.

Note 16. Boligprosjekter

	2014	2013
Boligprosjekter	2 769	3 064
Næringsprosjekter	28	84
Sum	2 797	3 148

Boligprosjekter består av oppføring av boliger i egenregi for salg. Under denne posten er det balanseført påløpte 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. Tomter for utbygging vil normalt bli realisert etter 12 måneder. Regnskapsmessig er tomter og prosjekter presentert som varelager.

	2014	2013
Tomter for utvikling	1 865	1 991
Prosjekter i produksjon	840	1 005
Uсолgte ferdigstilte boliger	64	68
Boligprosjekter (heleide)	2 769	3 064

Utvikling av boligprosjekter gjøres både i egenregi (heleide) og i samarbeid med andre aktører. Når prosjekter gjennomføres med andre, gjøres dette som regel i felleskontrollerte selskap hvor Veidekke har en eierandel på 50 %. Bakgrunnen for at flere prosjekter nå gjennomføres i felleskontrollerte selskap, er ønske om risikodeling, utnyttelse av kapitalrammer, samt at dette gir økt oppdragsmengde for konsernets entreprenørvirksomhet.

	2014	2013
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskap (FKS)	956	694
Boligprosjekter i tilknyttede selskap (TKS)	39	58
Boligprosjekter i FKS og TKS (deleide)	995	752

Geografisk inndeling

Boligprosjekter pr. 31. desember	2014				
	Tomter for utvikling	I produksjon	Uсолgte ferdigstilte	Sum boligprosjekter (heleide)	Boligprosjekter i FKS og TKS (deleide)
Prosjekter Norge	646	245	29	920	968
Prosjekter Danmark	154	-	3	157	-
Prosjekter Sverige	1 065	595	33	1 692	26
Sum	1 865	840	64	2 769	995

Boligprosjekter pr. 31. desember	2013				
	Tomter for utvikling	I produksjon	Uсолgte ferdigstilte	Sum boligprosjekter (heleide)	Boligprosjekter i FKS og TKS (deleide)
Prosjekter Norge	569	653	23	1 245	727
Prosjekter Danmark	151	-	-	151	-
Prosjekter Sverige	1 270	352	45	1 668	25
Sum	1 991	1 005	68	3 064	752

Verdsettelse av tomter for utvikling

Alle tomter i porteføljen verdivurderes årlig. I balanseført verdi inngår kjøpspris for tomt, påløpte utviklingskostnader, aktiverte renter samt eventuell utsatt betaling for tomt. Dersom det knytter seg en kjøpsopsjon til tomten hvor Veidekke på et senere tidspunkt kan velge om de vil utøve opsjonen, aktiveres kjøpspris på tomten først på det tidspunkt hvor opsjonen utøves.

Veidekke foretar en intern verdivurdering av alle eiendommer. Det er utarbeidet en modell for beregning av verdien på utviklingstomter. Modellen er en nåverdimodell hvor en rekke forutsetninger legges til grunn, som eksempelvis forventninger til utnyttelse av tomten (BRAS), forventninger til byggekostnad og tidspunkt for byggestart samt produksjonsperiode. Alle kontantstrømmer i modellen neddiskonteres med konsernets avkastningskrav på eiendomsinvesteringer som er 15 %.

Tomteporteføljen

Veidekkes tomteportefølje i Skandinavia består ved utgangen av 2014 av til sammen 10 900 boenheter. En vesentlig andel er kjøpsopsjoner, spesielt i Sverige, hvor kommunene eier mange tomter og gir såkalte "markanvisninger" til eiendomsutviklerne. Tomteporteføljen omfatter kun tomter som er under utvikling, mens tomter som er i produksjon ikke inngår i tallene. Tomtene fordeler seg som følger:

Boenheter	Veidekke-eid ¹⁾	Kjøpsopsjoner	Sum
Norge	3 800	450	4 250
Sverige	1 305	5 345	6 650
Sum	5 105	5 795	10 900

1) Veidekkes andel

Forventet byggestart:

Boenheter	2015	2016	Senere	Antall
Norge	400	700	3 150	4 250
Sverige	600	850	5 200	6 650
Sum	1 000	1 550	8 350	10 900

Oversikt over tomter som har en kjøpesum (Veidekkes andel) som er over NOK 100 millioner:

	Eierandel	Kjøpesum MNOK ¹⁾	Leieinntekter 2014 (MNOK)	Kostpris tomt pr. BRAS ²⁾ (NOK)	Antall boenheter
Nycoveien 2	100 %	215	-	13 206	247
Sveaordern	100 %	145	-	5 801	70
Lövholmen 13 (Kolsyrefabriken)	50 %	149	-	4 472	58
Middeltunsgate	50 %	414	17	28 527	190
Gartnerløkka	50 %	105	4	4 146	372
Lilleby	50 %	350	1	8 269	514
Sinsenveien	31 %	117	-	14 154	124
Prosjekter Norge (kjøpesum < 100 MNOK)		650	4	6 762	2 353
Prosjekter Sverige (kjøpesum < 100 MNOK)		533	-	7 418	1 178
Prosjekter Danmark (kjøpesum < 100 MNOK) ³⁾		224	-	3 007	-
Sum		2 146	25		5 105

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

2) BRAS betyr boenhetenes forventede salgsareal.

3) Kjøpesum Danmark er tidligere nedskrevet med NOK 73 millioner. Balanseført verdi pr. 31. desember 2014 er NOK 151 millioner. Tomtene i Danmark er lagt ut for salg.

Skjønnsmessig vurderinger

Verdsettelse av tomter innebærer store skjønnsmessige vurderinger som forventet utnyttelse av tomten (BRAS), byggekostnader, rentenivå, forventet byggestart, prosjekt og salgspriser.

Sensitivitetsanalyse av tomteverdier

I forbindelse med verddivurderingen er det tatt hensyn til parameterne byggestart, salgpris og byggekostnad. Like vanskelig som det er å kvantifisere merverdier i en utviklingsportefølje, er det å synliggjøre effektene av markedsendringer. Effekter av ulike scenarier kan likevel beskrives som følger:

1. Salgsprisene synker moderat (10–15 %)

Salgspris og byggekostnader er samvarierende, men ikke parallelt. Synker salgsprisene, går byggekostnadene etter hvert ned da begge er aktivitetsavhengige. Dette innebærer at salgpris og byggekostnader er samvarierende, men utvikler seg ikke parallelt. Synker salgsprisene, går byggekostnadene gradvis ned i takt med synkende antall boligprosjekter. Dette innebærer at resultatmarginen i boligprosjektet kan holdes relativt konstant selv om salgsprisene synker. Når tomtekostnadens andel av prosjektet er lav, påvirkes prosjektets resultatmarginer mindre. Dette innebærer at tomtenes bokførte verdi i stor grad er intakt.

2. Salgsprisene synker dramatisk (25–30 %)

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

3. Byggestart utsettes

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

Boliger i produksjon og usolgte ferdigstilte boliger

Datterselskap	2014	2013
Sum boliger i produksjon	840	1 005
Usolgte, ferdigstilte boliger	64	68
Sum	904	1 073

Spesifikasjon av boliger under utførelse og ferdigstilte usolgte boliger pr. 31. desember 2014:

	Antall boliger i produksjon	Antall boliger usolgte i produksjon	Antall boliger usolgte ferdigstilte ¹⁾	Gj.snittlig salgsgrad ²⁾	Gj.snittlig produksjonsgrad ²⁾
Prosjekter Norge - datterselskap	131	22	6	83 %	68 %
Prosjekter Norge FKS (Veidekkes andel) ³⁾	268	105	26	61 %	54 %
Prosjekter Sverige - datterselskap	703	83	9	88 %	53 %
Prosjekter Sverige FKS (Veidekkes andel) ³⁾	47	-	-	100 %	71 %
Antall totalt/salgsgrad totalt	1 149	210	41	82 %	56 %

1) Inkluderer også usolgte boliger som midlertidig er utleid.

2) For enheter under utførelse

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

Regnskapsmessig er solgte boliger i produksjon en del av Veidekkes varelager i hele byggeperioden. Dette innebærer at det ikke tas noe resultat eller inntekt inn i resultatregnskapet relatert til denne type aktivitet, men at inntekt og resultat først tas inn på det tidspunkt hvor en solgt leilighet er overlevert kjøper.

Når produksjon av et boligprosjekt er igangsatt knytter det seg normalt begrenset usikkerhet til hvilket økonomisk resultat prosjektet kommer til å gi. Hovedrisikoen knytter seg på dette tidspunkt primært til hvorvidt en kommer til å få solgt resterende boliger under produksjon. Det knytter seg begrenset risiko til hva byggekostnaden kommer til å bli, da de fleste sentrale innkjøp allerede er inngått på et tidlig tidspunkt i byggefasen. For å sikre god virksomhetsstyring har Veidekkes eiendomsenheter praktisert løpende rapportering av prosjektbidrag i segmentrapporteringen. I segmentregnskapet (note 2) rapporteres prosjektene i tråd med følgende prinsipp: forventet resultat på prosjektet * salgsgrad * produksjonsgrad. Dette gjør at ledelsen til enhver tid har god oversikt over aktiviteten og resultatene.

Fortjeneste fra solgte boliger i produksjon ¹⁾

Virksomhetsområde	Antall solgte boliger i produksjon 31.12.		Resultatført i segmentregnskap før skatt (note 2) ¹⁾		Resultatført i finansregnskapet		Forskjell finans- og segmentregnskap	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Eiendom Norge	272	533	46	139	-1	-2	47	141
Entreprenør Norge	-	-	35	52	-	-	35	52
Eiendom Sverige	667	541	122	95	-15	-8	137	103
Entreprenør Sverige	-	-	-1	8	-	-	-1	8
Sum	939	1 074	203	294	-16	-10	-219	-304

1) Inntekt og fortjeneste fra bygging og salg av ferdigutviklede boliger resultatføres i regnskapet på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktsmessig overlevert til kjøper. I segmentregnskapet inntektsføres resultat i tråd med sluttprognose, salgsgrad og fullføringsgrad. Segmentregnskapet gir det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen.

Tabellen skal leses på følgende måte: Veidekke har 939 boliger i produksjon som er solgt pr. 31. desember 2014. På disse prosjektene har Veidekke i finansregnskapet rapportert et resultat på NOK - 16 millioner, mens det i segmentregnskapet er rapportert et resultat på NOK 203 millioner.

Årsaken til at finansregnskapet viser underskudd er at administrasjons- og salgskostnader kostnadsføres løpende i finansregnskapet.

Utviklingsgevinster

Veidekke optimaliserer tomteporteføljen løpende. Dette innebærer at vurderinger knyttet til salg eller delsalg av prosjekter er en del av den operative virksomheten.

Følgende transaksjoner har hatt vesentlig innvirkning på regnskapet for 2014:

Prosjekt	Enhet	Regnskapslinje	Effekt på drifts-inntekt	Effekt på resultat
Salg av Svea Fanfar II	Eiendom Sverige	Driftsinntekter, materialkostnad	202	35
Salg av Svea Fanfar III	Eiendom Sverige	Driftsinntekter, materialkostnad	279	52
Salg av tomt Lilleby Trondheim	Eiendom Norge	Resultat fra FKS	-	40

Note 17. Driftsbeholdninger

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

	2014	2013
Beholdninger i industrivirksomheten	102	102
Beholdninger i entreprenørprosjektene	153	206
Driftsbeholdninger	255	308

Note 18. Kundefordringer

Balansførte kundefordringer pr. 31. desember består av følgende deler:

	2014	2013
Fakturerte kundefordringer	4 088	3 947
Delkredereavsetning	-30	-30
Innestående kunder	523	687
Utført arbeid, ikke fakturert	900	565
Fakturert, ikke utført arbeid	-1 977	-1 996
Kundefordringer	3 504	3 174

Det vises til Regnskapsprinsippene, avsnitt "Inntektsføring" for mer detaljer rundt fakturering og periodisering av prosjekter.

Aldersfordeling for fakturerte kundefordringer pr. 31. desember:

	2014	2013
Ikke forfalte fordringer	2 342	2 378
Mindre enn 30 dager siden forfall	558	545
30-60 dager siden forfall	131	76
60-90 dager siden forfall	141	63
90-180 dager siden forfall	173	235
Mer enn 180 dager siden forfall ¹⁾	742	650
Fakturerte kundefordringer	4 088	3 947

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

Endringer i avsetninger for verdifall knyttet til kredittrisiko på kundefordringene:

	2014	2013
Avsetninger pr. 1. januar	30	36
Tilgang/avgang selskaper	-	-
Omregningsdifferanse	-	-
Avsetninger foretatt i året	24	23
Avsetninger benyttet i året	-	-4
Avsetninger tilbakeført i året	-24	-25
Avsetninger pr. 31. desember	30	30

Avsetningene er hovedsakelig gjort på gruppebasis.

Eksposering for kredittrisiko

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

Usikret kredittrisiko for kundefordringene beregnes i følgende tabell:

	2014	2013
Kundefordringer	3 504	3 174
- Mottatte bankgarantier relatert til kundefordringene	365	275
- Andre garantier	284	375
- Fordring på stat og kommune ¹⁾	2 004	1 597
Maksimal usikret kredittrisiko i kundefordringene	850	927

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

Note 19. Likvide midler

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd. Pr. 31. desember 2014 har konsernet NOK 138 millioner i bundne midler. Konsernet har ingen kortsiktige plasseringer.

Note 20. Antall aksjer, aksjeeiere mv.

De største aksjeeierne i Veidekke ASA pr. 31. desember 2014 er presentert i følgende tabell:

	Antall aksjer	Eierandel
OBOS BBL	30 769 440	23,0 %
Folketrygdfondet	12 793 333	9,6 %
IF Skadeforsikring AB	12 111 648	9,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken (NOM)	4 302 624	3,2 %
MP Pensjon PK	3 000 000	2,2 %
Verdipapirfondet DNB NORGE (IV)	2 916 967	2,2 %
JP Morgan Chase (NOM)	2 560 715	1,9 %
Must Invest AS	2 560 250	1,9 %
Danske Invest Norske Instit. II	1 573 267	1,2 %
JP Morgan Chase Bank N.A. London (NOM)	1 520 000	1,1 %
Odin Norge	1 409 029	1,1 %
Morgan Stanley & co Internat. PLC (NOM)	1 227 733	0,9 %
Nordea Bank Danmark AS (NOM)	985 340	0,7 %
KLP Aksje Norge Indeks VPF	978 676	0,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB (NOM)	978 637	0,7 %
Sum 15 største aksjeeiere	79 687 659	59,6 %
Ansatte (3 247 personer)	23 042 751	17,2 %
Andre	30 974 532	23,2 %
Totalt	133 704 942	100 %
Endringer antall aksjer		
Antall utstedte aksjer 1. januar 2014		133 704 942
Antall utstedte aksjer 31. desember 2014		133 704 942

Pålydende pr. aksje er kr 0,50.

Aksjer eid av ledende personer pr. 31. desember 2014:

Styret	Antall aksjer
Martin Mæland, styrets leder ^{1) 2)}	30 769 440
Per-Otto Dyb, nestleder	-
Gro Bakstad	13 000
Hans von Uthmann	-
Annika Billström	-
Ann-Christin Gjerdseth	2 000
Inge Ramsdal	6 700
Odd Andre Olsen	2 900
Lars Sevald Skaare	57 875
Sum aksjer eid av styret	30 851 915
Medlemmer av konsernledelsen	
Arne Giske	183 350
Dag Andresen	224 375
Jørgen Wiese Porsmyr	100 395
Per-Ingemar Persson ¹⁾	152 100
Terje Larsen	103 000
Hege Schøyen Dillner	4 400
Sum aksjer eid av konsernledelsen	767 620
Totalt	31 619 535

1) Inklusive aksjer eid av nærstående personer og selskap

2) Konsernsjef i OBOS

Egne aksjer

Veidekke har ingen beholdning av egne aksjer.

Utbytte

Utbyttet for regnskapsåret 2013 som ble utbetalt i 2014, utgjør NOK 401 millioner (3,0 kr/aksje). Foreslått utbytte for regnskapsåret 2014 er NOK 468 millioner (3,5 kr/aksje).

Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

Note 21. Pensjoner

Pensjonsordninger

Veidekke har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsplaner. For de innskuddsbaserte planene er kostnaden lik periodens innskudd for medarbeidernes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. For de ytelsesbaserte planene har bedriften ansvaret for å yte en avtalt pensjon til en medarbeider med basis i forventet sluttlønn. Periodens kostnad viser medarbeidernes pensjonsopptjening i regnskapsåret. Veidekke har i hovedsak innskuddsbaserte ordninger, men har ytelsesordninger for ansatte over 59 år i Norge og ytelsesordning for enkelte norske ledere.

Norge

I Norge har Veidekke følgende pensjonsordninger:

- Ordinær pensjonsordning
- Avtalefestet pensjon
- Førtidspensjon for ledere
- Pensjon for ansatte med lønn over 12G

Ordinær pensjonsordning

Veidekke har en innskuddsbasert ordning som innebærer at Veidekke betaler et månedlig innskudd til medarbeidernes pensjonskontoer. Innskuddet fastsettes på basis av lønn. For lønn mellom 1G og 6G innbetales et innskudd på 5 % av lønn, og for lønn mellom 6G og 12G innbetales 8 %. Medarbeiderne kan selv velge risikoprofil med hensyn til forvaltning av pensjonskontoen. Ved død tilfaller pensjonskontoen de etterlatte.

For medarbeidere eldre enn 59 år og som jobbet i selskapet pr. 31. desember 2012 foreligger det en ytelsesbasert ordning. For den ytelsesbaserte pensjonsordningen har Veidekke forpliktet seg til å utbetale en pensjon av en nærmere angitt størrelse, og hvor selskapet har risikoen for avkastningen av midlene. Opptjeningstiden for å få full alderspensjon fra denne ordningen er minimum 30 år. Veidekkes ordning er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, forutsatt full opptjening. Det opptjenes kun pensjon for lønn opp til 12G (folketrygdens grunnbeløp) i denne ordningen.

Alderspensjon utbetales livsvarig både fra folketrygden og pensjonen fra Veidekkes ytelsesordning. Ordningen er finansiert med fondsoppbygging i et livselskap, som forvalter midlene og administrerer ordningen.

Veidekke hadde før 1. januar 2013 en ytelsesbasert pensjonsordning for alle medarbeidere. Ved overgang til innskuddsbasert ordning ble det innført en kompensasjonsordning for medarbeidere som fikk et beregningsmessig tap som følge av overgang til ny ordning. I regnskapet er det gjort avsetninger for denne ordningen.

Avtalefestet pensjon (AFP)

AFP i privat sektor er et livsvarig tillegg til alderspensjon fra folketrygden, og som utbetales tidligst fra 62 år. De fleste selskapene i Norge har AFP for sine medarbeidere. Det er en rekke vilkår som må være oppfylt for at en medarbeider har rett til AFP.

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning og finansieres gjennom premier som fastsettes prosentmessig av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Dersom ordningen hadde vært balanseført, ville implementeringsvirkningen vært vesentlig. For 2014 var premien 2,2 % av lønn mellom 1 G og 7,1 G. Premien forventes å øke til 2,4 % i 2015. Det er ikke fondsoppbygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke ytterligere de kommende årene.

Førtidspensjon for ledere

For enkelte av de norske topplederne har Veidekke en ordning med førtidspensjon mellom 64 og 67 år. Denne ytelsesordningen omfatter 18 personer. Lederne har rett til å gå av med pensjon ved fylte 64 år. Førtidspensjonen utgjør 60 % av sluttlønn, og er finansiert over driften. Ordningen er lukket. For ytterligere detaljer vises det til note 30.

Pensjon over 12G

For medarbeidere i Norge med lønn over 12G foreligger det en ordning som gir pensjonsopptjening for lønn som overstiger 12G. Ordningen dekker alderspensjon, uførepensjon og barnepensjon, og er todelt. For medarbeidere som er 59 år eller eldre foreligger det en ordning, som ved full opptjening, gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, inklusive folketrygd og Veidekkes generelle pensjonsordning. Opptjeningstiden for full alderspensjon er 15 år, fra det året lønnen overstiger 12G og medarbeideren ble tatt inn i ordningen. Pensjonen utbetales fra 67 år og utbetales livsvarig. Pensjonsordningen er finansiert over driften.

Ordningen er lukket. For øvrige medarbeidere foreligger det en avsetningsordning hvor det settes av 20 % av lønn over 12 G. Avsatt beløp reguleres årlig i tråd med fastsatte indekser. Pensjonen utbetales fra 67 til 77 år. Pensjonsordningene finansieres over driften, og behandles som ytelsesordninger.

Risikodekninger

Veidekke har en pensjonsordning for sine ansatte som dekker arbeidsuførhet og barnepensjon i tilfelle dødsfall. Ordningene inkluderer opptjening av fripoliserettigheter og er derfor å anses som en ytelsesbasert ordning.

Danmark og Sverige

I Danmark og Sverige har Veidekke innskuddsordninger for sine medarbeidere hvor foretaket hver måned er ansvarlig for å betale et innskudd til ordningen, mens medarbeiderne har risikoen for avkastningen på midlene. Pensjonsmidlene er plassert i livselskap, som forvalter midlene og administrerer ordningene. Pensjonsordningen dekker uførhet og alderspensjon.

I Danmark betaler Veidekke 2/3 av tilskuddet, mens medarbeiderne betaler 1/3. Arbeidsgivers tilskudd utgjør 8 % av lønn.

Pensjonsalderen i Danmark er 65 år eller 67 år, avhengig av fødselsår. Det er stor fleksibilitet når det gjelder utbetaling av alderspensjonen. Ved død før pensjoneringstidspunkt tilfaller pensjonen de etterlatte. For ledelsen i den danske virksomheten foreligger det en tilsvarende innskuddsordning, men for denne ordningen utgjør arbeidsgivers tilskudd 10 % av lønn.

I Sverige utgjør Veidekkes tilskudd for alle medarbeidere 10 % av lønn. Pensjonsalderen i Sverige er 65 år. Det er stor fleksibilitet når det gjelder utbetaling av alderspensjonen. Ved død tilfaller pensjonen de etterlatte.

Pensjonskostnader	2014	2013
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	49	40
Rentekostnader netto pensjonsforpliktelser	7	8
Avvikling av ytelsesordning i Norge	-	-7
Sum kostnader ytelsesordninger	56	42
Kostnader innskuddsordninger	256	222
Pensjonskostnader	312	263
Sammensetting av netto pensjonsforpliktelser	2014	2013
Pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-1 414	-1 152
Pensjonsmidler	923	972
Netto pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-490	-180
Pensjonsforpliktelser andre ordninger	-32	-35
Pensjonsforpliktelser pr. 31. desember	-523	-216
Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året	2014	2013
Brutto pensjonsforpliktelser pr. 1. januar	-1 152	-1 037
Årets opptjening (nåverdi)	-49	-40
Renter på forpliktelsene	-46	-38
Estimatavvik ført mot totalresultatet	-211	-89
Betalt arbeidsgiveravgift	4	8
Utbetalinger i løpet av året	39	44
Brutto pensjonsforpliktelser pr. 31. desember	-1 414	-1 152
Endring i pensjonsmidler i løpet av året	2014	2013
Pensjonsmidler pr. 1. januar	971	827
Forventet avkastning	38	30
Tilskudd	32	68
Overføring av pensjonsmidler til innskuddspremiefond	-89	-
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet	4	84
Utbetalinger i løpet av året	-33	-37
Pensjonsmidler pr. 31. desember	923	972
Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og estimatavvik	2014	2013
Brutto pensjonsforpliktelser	-1 414	-1 152
Pensjonsmidler	923	972
Netto pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-491	-180
Oversikt over estimatavvik ytelsesordninger		
Forpliktelser:		
Endrede økonomiske forutsetninger	-186	-5
Endringer i bestand og demografiske forutsetninger	-25	-83
Pensjonsmidler:		
Faktisk avkastning vs. forutsetning aktuarberegning	4	84
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet	-207	-5

Økonomiske forutsetninger	2014	2013
Diskonteringsrente/ avkastning på pensjonsmidler	2,3 %	4,1 %
Årlig lønnsvekst	2,75 %	3,75 %
Årlig G-regulering	2,5 %	3,5 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0 %	0,6 %
Dødelighetstariff	K2013	K2013
Pensjonsmidler	2014	2013
Plassering		
Eiendom	11 %	13 %
Obligasjoner	65 %	45 %
Kortsiktige plasseringer	17 %	19 %
Aksjer	7 %	23 %
Sum plassering	100 %	100 %
Avkastning		
Bokført avkastning	5,4 %	8,7 %
Verdijustert avkastning	6,6 %	8,7 %

Pensjoner 2015

Forventet premie til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2015 er ca. NOK 60 millioner.

Det er forventet at kostnaden til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2015 vil ligge på ca. NOK 65 millioner. Årlig fremtidig kostnad til ytelsesbaserte pensjonsordninger er avhengig av en rekke forhold utover faktisk lønnsregulering. Ved beregning av årlig kostnad legges det til grunn aktuariemessige forutsetninger, disse har stor betydning for kostnaden. Dette gjelder forventninger til fremtidig lønnsvekst, fremtidig G-regulering, fremtidig pensjonsregulering, diskonteringsrente samt dødelighetstariffer.

Sensitivitetsanalyse

De ytelsesbaserte pensjonsordningene i Veidekke ligger hovedsakelig i fondsbaserte pensjonsordninger hos livselskap. Dette innebærer at livselskapet til enhver tid har utstedt premie i tråd med de til enhver tid opptjente pensjonsrettigheter. Om lag halvparten av bokførte pensjonsforpliktelse og midler knytter seg til fondsbaserte ordninger for tidligere ansatte som nå er pensjonister. For denne gruppen kan det forventes at livselskapet ikke vil kreve ytterligere innbetalinger av premie dersom de underliggende økonomiske og demografiske forutsetninger skulle endre seg. Dersom det gjøres endringer i økonomiske forutsetninger som er innenfor kategorien "sannsynlig", vil ikke dette få vesentlig innvirkning på det ordinære resultatregnskapet. Effekten kan bli større for balansen da pensjonsforpliktelse skal innregnes til virkelig verdi. Endringer i aktuariemessige forutsetninger kan få utslag med opptil NOK 100 millioner på konsernets egenkapital.

Note 22. Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2014		2013	
Betalbar skatt	272		102	
Endring utsatt skatt	-70		66	
Korrigeringer tidligere år	-6		-6	
Skattekostnad	196		163	
Avstemming av konsernets skatteprosent	2014		2013	
27 % (2013: 28%) av resultat før skattekostnad	285	27,0 %	201	28,0 %
Faktisk skattekostnad	196	18,5 %	163	22,6 %
Differanse	89	8,5 %	38	5,4 %
Forklaring differanse skattekostnad				
Skatt fra aktivitet i felleskontrollerte selskap ¹⁾	58		17	
Skattefrie salg av selskap ²⁾	31		25	
Andre permanente forskjeller:				
Ikke fradragsberettigede kostnader	-13		-21	
Effekt av endringer i skattesats	1		13	
Skattemessig underskudd ikke balanseført	-3		-12	
Lavere skattesats i Sverige og Danmark	9		6	
Andre poster	6		12	
Sum	89		38	

1) Resultat fra tilknyttede selskap (TS) og felleskontrollerte selskap (FKS) innregnes i resultatregnskapet etter skatt og påvirker således ikke konsernets resultatførte skattekostnad.

2) Gjelder i hovedsak salg av selskaper i konsernet eiendomsvirksomhet.

Forpliktelse ved utsatt skatt

	2014	2013
Kortsiktige poster ¹⁾	472	522
Sum kortsiktige poster	472	522
Driftsmidler - meravskrivninger	82	56
Andre langsiktige poster	54	75
Avsetninger til forpliktelse	-222	-199
Pensjonsforpliktelse	-135	-57
Sum langsiktige poster	-222	-125
Underskudd til fremføring	-82	-111
Netto forpliktelse ved utsatt skatt	168	287

1) I Norge og Danmark beskattes entreprenørprosjekter som er under utførelse først på tidspunkt for ferdigstilling og overlevering av et prosjekt. Gitt at ordremassen er stabil eller jevnt stigende, vil dette innebære en permanent skattekreditt på nivå NOK 500 millioner.

Presentasjon av utsatt skatt i balansen

	2014	2013
Eiendel ved utsatt skattefordel ^{1) 2)}	-54	-55
Utsatt skatt	222	342
Netto forpliktelse ved utsatt skatt	168	287

1) Skattefordel som ikke kan utlignes mot utsatt skatt.

2) Veidekke har pr. 31. desember 2014 balanseførte utsatte skattefordeler i Sverige på NOK 54 millioner (NOK 55 millioner). Beløpet er netto etter utligning av skatteforpliktelser. De fremførbare underskuddene i Sverige har ingen tidsbegrensning. Veidekke har i tillegg fremførbare underskudd i Sverige med en nominell verdi på NOK 77 millioner som ikke er balanseført pr. 31. desember 2014.

Endringer utsatt skatt	2014	2013
Kortsiktige poster	-51	55
Anleggsmidler - meravskrivninger	26	27
Andre langsiktige poster	-21	11
Avsetninger til forpliktelser	-23	-19
Pensjonsforpliktelser	-79	4
Underskudd til fremføring	29	12
Endring utsatt skatt	-118	91
Omregningsdifferanser	1	3
Utsatt skatt i forbindelse med kjøp/-salg av selskaper	-12	-28
Endring utsatt skatt innregnet i totalresultat	59	1
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-70	66

Skatt innregnet i totalresultatet

Totalresultatoppstilling	2014			2013		
	Res. før skatt	Skattekostnad	Totalresultat	Res. før skatt	Skattekostnad	Totalresultat
Fra resultatregnskapet	1 055	196	859	718	163	556
Andre inntekter ført mot totalresultatet:						
Verdiregulering pensjoner	-207	-56	-151	-5	-2	-4
Omregningsdifferanser valuta	43		43	91		91
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-14	-4	-10	5	1	4
Totalresultat	877	136	741	809	162	647

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Det er i 2014 ført NOK 4 millioner (NOK 5 millioner) som en reduksjon i betalbar skatt og økning i egenkapital relatert til salg av egne aksjer med rabatt til ansatte i konsernet. Det vises til note 4.

Note 23. Langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld til obligasjonseiere og kredittinstitusjoner mv.

	2014	2013
Obligasjonsgjeld	750	750
Langsiktige lån til kredittinstitusjoner	44	53
Langsiktige lån til andre	29	-
Langsiktig rentebærende gjeld	823	803

Annen langsiktig gjeld, ikke-rentebærende

	2014	2013
Opsjonsavtale Seby AS og Hammerfest Entreprenør AS ¹⁾	13	13
Opsjonsavtale Recess AB ¹⁾	42	-
Annen langsiktig gjeld	49	23
Annen langsiktig gjeld	104	36

For detaljer relatert til avdragsprofil, se note 29.

1) I datterselskapene Recess AB, Seby AS og Hammerfest Entreprenør AS har Veidekke en eierandel på henholdsvis 70 %, 70 % og 83 %. For disse selskapene foreligger det opsjonsavtaler med ikke-kontrollerende eierinteresser hvor Veidekke har en rett til å kjøpe aksjene og ikke-kontrollerende eierinteresser har en rett til å selge aksjene omfattet av opsjonen.

Note 24. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	2014	2013
Bokført leverandørgjeld	1 571	1 543
Avsetning for påløpte kostnader	1 561	1 487
Leverandørgjeld	3 132	3 029
Annen kortsiktig gjeld	2014	2013
Forskudd fra kunder	1 830	1 408
Annen gjeld	1 279	1 284
Annen kortsiktig gjeld	3 109	2 691

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

Annen gjeld inkluderer i det vesentligste skyldige feriepenger og utsatt betaling på tomter.

Note 25. Reklamasjonsavsetninger mv.

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

	2014	2013
Reklamasjonsavsetninger mv. pr. 1. januar	740	695
Kursdifferanse	13	27
+ nye reklamasjonsavsetninger (tilgang)	453	350
- reverserte reklamasjonsavsetninger (avgang)	-185	-218
- faktiske reklamasjonskostnader (forbruk)	-195	-115
Reklamasjonsavsetninger mv. pr. 31. desember	825	740

Ansvar for mangler

Et prosjekt skal overleveres kunden i henhold til kontrakten. Dersom det avdekkes mangler på overleverte prosjekter, kan entreprenøren bli ansvarlig for å utbedre disse uten ekstra betaling. Prosjektene har ulik garantitid, men er normalt tre til fem år. I garantitiden er entreprenøren ansvarlig for skjulte mangler. Etter garantitidens utløp er entreprenøren bare ansvarlig for skjulte mangler som skyldes grov uaktsomhet eller forsett. Endelig foreldelsesfrist er 13 år.

Note 26. Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar

Pantstillelser	2014	2013
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	16	21
Bokført verdi av pantsatte eiendeler	160	181
Garantistillelser	2014	2013
Garantistillelser gitt overfor felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	17	52
Garantistillelser gitt overfor andre selskaper	21	40

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

Konsernet har avgitt negativ pantsettelseserklæring for lån og garantistillelse.

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.

Veidekke har pantsatt balanseførte finansielle eiendeler med verdi NOK 124 millioner pr. 31. desember 2014 til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser. Det vises til note 15 Finansielle eiendeler.

Note 27. Kapitalforvaltning

Konsernets kapitalstyring skal sikre tilstrekkelig finansiell handlefrihet for gjennomføring av operasjonelle og strategiske handlinger på kort og lang sikt. Det er en målsetning å ha en finansiell struktur som bidrar til god lønnsomhet og verdiskaping i hele konsernet og dermed gi aksjeeierne høy avkastning.

Veidekke skal ha en god finansiell stilling. Sentrale parametere i sikringen av en solid kapitalstruktur er konsernets egenkapital, nivå og utvikling av netto rentebærende gjeld, løpende kontantstrøm samt finansielle rammer. Konsernets likviditet er preget av sesongmessige variasjoner med størst gjeldsbelastning gjennom sommerhalvåret som følge av høy aktivitet i virksomheten. Kapitalstyringen er innrettet for å ta hensyn til disse svingningene.

Veidekkes utbyttepolitikk innebærer at utbytte skal utgjøre minimum 50 % av resultat etter skatt. Aksjeeierne skal ha en løpende avkastning som er korrelert med resultatene. Eksisterende utbyttepolitikk ble innført i 2002, og i disse årene har gjennomsnittlig utbyttegrad ligget på 62 % av resultat pr. aksje. Inkluderes ekstraordinært utbytte og tilbakekjøp av aksjer, har gjennomsnittlig utbyttegrad vært på 73 % av resultat pr. aksje. Veidekke har siden 2002 betalt NOK 4,9 milliarder i utbytte til aksjeeierne.

Veidekke benytter tilbakekjøp av aksjer som instrument for å optimalisere kapitalstrukturen i selskapet i perioder hvor konsernet står sterkt finansielt. Tilbakekjøp er således et supplement til gjeldende utbyttepolitikk. Tilbakekjøp av aksjer er kun aktuelt dersom aksjekursen vurderes å ligge under reell markedsverdi. I årene 2006 til 2008 foretok Veidekke tilbakekjøp for 6,7 % av utestående aksjer. De siste årene har Veidekke prioritert utbytte og operasjonelle investeringer fremfor tilbakekjøp. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 % av aksjekapitalen.

Finansiering av virksomheten skjer på konsernnivå. Veidekke har en differensiert låneportefølje med hensyn til både lånekilder og forfallsstruktur. Konsernet benytter bank-, obligasjons- og sertifikatmarkedet som finansieringskilder. Veidekke har ingen offisiell kreditt-rating, men overvåker aktivt kvantitative og kvalitative faktorer som påvirker konsernets kredittverdighet.

Konsernet har betydelig kapitalbinding i eiendomsvirksomheten i form av tomter og boligprosjekter innen byggvirksomhet i Norge og Sverige. Det er satt en ramme på NOK 3,5 milliarder i investert kapital for denne virksomheten. Ved årsskiftet var investert kapital på NOK 3,0 milliarder, (NOK 3,2 milliarder). Kapitalstyringen skjer med basis i risikoeksponeringen i de ulike delmarkedene innen geografi, produkt (boligtype, salgsgrad, tomtebank etc.) samt innen ulike samarbeidsformer med eksterne, herunder felleskontrollerte selskaper.

Konsernet hadde pr. 31. desember 2014 en egenkapitalandel på 22,2 % (21,1 %) og ingen netto rentebærende gjeld. Konsernet hadde ved årsskiftet ubenyttede kommitterte lånerammer på NOK 3 049 millioner (NOK 2 445 millioner). Forfalls- og nedbetalingsstruktur er omtalt i note 29.

Note 28. Finansiell risiko

Veidekke har som klar målsetning om å ha en god finansiell posisjon. For å oppnå dette er det viktig med god drift, lav finansiell risikoeksponering samt forsvarlig styring av parametere som påvirker finansiell risiko. Finansiell utvikling og styring er et viktig element i konsernets strategiprosess, og konsernets finanspolicy fastsetter retningslinjer for håndtering av finansiell risiko-styring.

Veidekke har en sentralisert finansfunksjon som har skal sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, samt å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte virksomhetene. Retningslinjene for finansfunksjonen er fastlagt i konsernets finanspolicy, som er vedtatt av styret. Finansfunksjonen ivaretar oppgavene knyttet til finansiering og styring av rente- og valutarisiko, mens virksomhetsområdene ivaretar risikostyring knyttet til den løpende virksomheten, herunder styring av kredittrisiko og betalingsforutsetninger.

Veidekke er primært eksponert for risiko knyttet til kundefordringer, likviditet og rentebærende gjeld.

(1) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap dersom en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Konsernets kredittrisiko knytter seg i det vesentlige til oppgjør for fordringer, herunder ligger den største risikoen i konsernets kundefordringer. Kredittrisikoen på kundefordringene knytter seg til kundens betalingsevne og ikke til betalingsviljen (prosjektrisiko).

Konsernet har en vesentlig andel offentlige kunder (35 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (65 %) søkes kredittrisikoen innenfor konsernets ulike virksomhetsområder håndtert gjennom avtaleutforming i kontraktene med byggherre samt gode rutiner for kredittoppfølging. Konsernets største enkeltkunde, målt etter omsetning, er Statens vegvesen.

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

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

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

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til én enkelt motpart. Konsernet har i liten grad garantert for tredjeparters gjeld, med unntak av hva som er omtalt i note 26. Det foreligger til enhver tid risiko for at kunden ikke er villig å gjøre opp for forfalte kundefordringer. Dette anses å være en operasjonell risiko og ikke en finansiell risiko. Denne risikoen håndteres som en del av den ordinære prosjektvurderingen. For nærmere detaljer relatert til regnskapsføringen vises det til note 18 Kundefordringer.

(2) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Veidekke ikke kan møte sine betalingsforpliktelser ved forfall. Styring av likviditetsrisiko har høy prioritet som en del av målsetningen om finansiell fleksibilitet. God likviditet er en viktig forutsetning for Veidekkes lønnsomhet og mulighet til å investere og ta risiko i kapitalintensive forretningsområder. Styring, måling og kontroll av likviditet gjøres fra prosjektnivå og videre gjennom samtlige nivåer i organisasjonen.

Ved utgangen av 2014 var ubenyttede, kommiterte lånerammer på NOK 3 049 millioner (NOK 2 445 millioner). I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), salg av vesentlige eiendeler uten samtykke samt egenregieksponeering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen med god margin, og har god finansiell handlefrihet.

Konsernet har også betydelige rammer for å kunne oppfylle løpende utførelsesgarantier for entreprenørprosjekter. For å håndtere likviditetsrisiko i egenregiprojekter i eiendomsvirksomheten er hovedregelen at et boligprosjekt ikke skal settes i produksjon før salgsgraden overstiger 50 %.

Finansielle nøkkeltall i låneavtalen (covenants):

(i) Netto rentebærende gjeld (konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld minus konsernets likvide midler og rentebærende fordringer) skal ikke overstige EBITDA (konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger) for de siste 4 kvartaler multiplisert med 3, dog med unntak for målinger pr. 2. og 3. kvartal hvert år, da forholdstallet ikke skal overstige 3,5. Pr. 31. desember 2014 var dette forholdstallet 0.

(ii) Konsernets egenregieksporing (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) skal til enhver tid ikke overstige 60 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. desember 2014 var egenregieksporingen 14 %.

Hvis Veidekke nærmer seg grenseverdiene på de finansielle nøkkeltallene, vil det iverksettes tiltak som følger:

- Netto rentebærende gjeld reduseres gjennom salg av eiendeler innen de to kapitaltunge virksomhetsområder, Industri og Eiendom.
- Egenregieksporing reduseres gjennom å stanse/utsette oppstart av nye prosjekter som ikke har oppnådd 100 % salg.

Se note 19 for informasjon om likvide midler, note 23 om langsiktig rentebærende gjeld og note 26 for informasjon om pantsettelse og garantiansvar.

(3) Markedspriserisiko

Aksjer

Konsernet er eksponert for priserisiko på egenkapitalinstrumenter gjennom investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg. Dette gjelder primært aksjer. Denne type investeringer er normalt ikke en del av konsernets investeringsstrategi. Veidekke prioriterer investeringer i selskaper og prosjekter der konsernet oppnår betydelig innflytelse over fremtidig drift og utvikling. Veidekke har plassert NOK 412 millioner i rentefondet, Pareto Høyrente, pr. 31.12.2014. Fondet investerer i foretaksobligasjoner og lån til finansinstitusjoner med gjennomsnittlig kredittrating i porteføljen på BBB. Rentefondet er bokført i regnskapet som en finansiell plassering.

I gruppen finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg er det pr. 31. desember 2014 bokført NOK 131 millioner. Av dette er NOK 124 millioner investert i et obligasjonsfond. Investeringen knytter seg til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser.

Sikring av råvarekost

Veidekke foretar i liten grad sikring av innsatsfaktorer til bruk i produksjonen, og en eventuell sikring foretas først når ordre er inngått.

For asfaltvirksomheten i virksomhetsområdet Industri er oljeproduktet bitumen en vesentlig innsatsfaktor. Pris på bitumen er nært knyttet til utviklingen i oljeprisen. Sikring av bitumenkostnaden gjøres kun i liten grad. Bakgrunnen for dette er at Statens vegvesen, som største kunde, kontraktmessig tar størstedelen av risikoen for prisutviklingen på bitumen. For leveranser til øvrige kunder er det normalt kort tid mellom ordreinnngåelse og utføring, noe som reduserer risiko for prisendringer. Det er pr. 31. desember 2014 inngått noen få kontrakter hvor arbeidet skal utføres flere år frem i tid, og i disse tilfellene er bitumenprisen sikret.

(4) Rente- og valutarisiko

Veidekkes renterisiko er knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Denne risikoen styres på konsernnivå. De ulike virksomhetsområdene er eksponert for renterisiko, og i enkelte deleide selskap benyttes rentederivater for å redusere vesentlig langsiktig renterisiko.

Konsernet har historisk i noen grad benyttet seg av rentederivater for å redusere resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømssikring av lån. I november 2011 inngikk Veidekke ASA en seks års fastrenteavtale på NOK 250 millioner. Avtalen innebærer at Veidekke betaler en fast rente på 3,3 % + lånemargin frem til november 2017. Sikringsbokføring for denne avtalen ble avsluttet i desember 2014, noe som medførte at det ble resultatført et tap på NOK 16 millioner før skatt. Renteavtalen ble terminert i januar 2015. I juni 2013 inngikk Veidekke ASA en fem års fastrenteavtale på NOK 500 millioner. Avtalen innebærer at Veidekke betaler en fast rente på 2,22 % + lånemargin frem til juni 2018, og avtalen blir regnskapsført som sikring.

Verdien av konsernets renteswapper fastsettes ved å bruke terminkursen på balansedagen, og bekreftes av den finansinstitusjonen som er avtalepart.

Veidekke har eierinteresser i tre OPS-prosjekter. OPS-prosjektene Jessheim Videregående skole og Rykkinn skole (100 %), i tillegg har Veidekke en 50 % eierandel i prosjektet OPS 39 Lyngdal-Flekkefjord. For alle prosjektene er det inngått avtaler om langsiktig finansiering til en fast rente. Renterisikoen er eliminert ved at avtalt finansiering er i samsvar med inngåtte leiekontrakter. Det vises til egen omtale i note 14.

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

Veidekke er i liten grad direkte påvirket av valutasingninger, da virksomhetene i det vesentlige har nasjonal karakter og prosjektenes kontantstrømmer normalt er i samme valuta. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne gjennom terminkontrakter e.l.

Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og eventuelle kursendringer vil få effekt på konsernets totalresultat. Resultatført netto disagio i 2014 var NOK 7,4 millioner (NOK 2,4 millioner).

Note 29. Finansielle instrumenter

Balansført verdi av eiendeler og forpliktelser fordelt på kategorier er som følger:

	Balanse pr. 31.12.2014	Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Øvrige finansielle forpliktelser
Langsiktige finansielle eiendeler	408	-	277	131	-
Kundefordringer og andre fordringer	4 068	-	4 068	-	-
Kortsiktige finansielle plasseringer	412	412	-	-	-
Likvide midler	435	-	435	-	-
Sum finansielle eiendeler	5 322	412	4 779	131	-
Langsiktig rentebærende gjeld	823	16	-	-	807
Annen langsiktig gjeld	104	-	-	-	104
Kortsiktig rentebærende gjeld	55	-	-	-	55
Betalbar skatt	241	-	-	-	241
Annen kortsiktig gjeld	6 846	-	-	-	6 846
Sum finansiell gjeld	8 069	16	-	-	8 053

Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Veidekkes finansielle instrumenter balansført til virkelig verdi er avstemt i følgende tabell:

	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Rentederivater	Sum
Finansielle instrumenter pr. 1.1.2014	121	-	-759	-638
Tilgang	15	400	-	415
Salg/fraregning	-1	-	-	-1
Årets verdiendring ført mot totalresultat	-4	-	-9	-13
Årets verdiendringer ført mot ordinært resultat	-	12	-16	-4
Finansielle instrumenter pr. 31.12.2014	131	412	-784	-241

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

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

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	113	8	121
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	-	-	-
Rentederivat	-	-759	-	-759
Sum pr. 31.12.2013	-	-646	8	-638
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	124	7	131
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	412	-	412
Rentederivat	-	-784	-	-784
Sum pr. 31.12.2014	-	-249	7	-241

Finansielle instrumenter som ikke bokføres til virkelig verdi

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke bokført til virkelig verdi: Likvide midler, kundefordringer og andre kortsiktige fordringer, gjeld til kredittinstitusjoner, kortsiktig sertifikatgjeld, leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter og skatter og annen kortsiktig gjeld.

Balansført verdi av likvider og gjeld til kredittinstitusjoner er tilnærmet lik virkelig verdi fordi disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balansført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser. Dette gjelder også skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt og kortsiktig gjeld. Langsiktig gjeld har flytende rente samt løpende renteregulering og balansført verdi er derfor tilnærmet lik virkelig verdi. Virkelig verdi av konsernets rentesikringer fastsettes ved å bruke terminkursen på balansedagen, og bekreftes av den finansinstitusjonen som er avtalepart.

For detaljer relatert til forfallstruktur og kredittrisiko for kundefordringer vises det til note 18 Kundefordringer.

Konsernets langsiktige finansiering

Forfallstruktur og kontraktsmessige kontantstrømmer for konsernets langsiktige gjeld fremkommer av følgende tabell:

	Balansført verdi	Forfalls-/ nedbetalingsstruktur					Sum kontraktsmessige kontantstrømmer
		2015	2016	2017	2018	Etter 2018	
Obligasjonslån ¹⁾	750	-	-	-	857	-	857
Andre lån til kredittinstitusjoner	44	8	11	8	11	9	47
Langsiktige rentebærende lån til andre	29	-	-	-	-	32	32
Annen langsiktig gjeld	104	-	-	19	18	67	104
Finansiell langsiktig gjeld	927	8	11	27	886	108	1 041

1) Sum kontraktsmessige kontantstrømmer inkluderer akkumulerte renter frem til lånet utløper 4. juni 2018. Oppstillingen legger til grunn at det ikke betales noen rente før avtalen utløper.

Effektiv rente på utvalgte finansielle instrumenter var som følger:

	31.12.2014 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾
Likviditet	1,4 %	1,9 %	2,0 %
Kortsiktig rentebærende gjeld	2,4 %	3,1 %	3,3 %
Langsiktig rentebærende gjeld	2,4 %	3,1 %	3,3 %

1) Faktiske rentesatser pr. 31. desember 2014.

2) Gjennomsnittlig effektiv rente beregnes som gjennomsnitt av gjeldende vilkår gjennom året.

Pr. 31. desember 2014 hadde konsernet ubenyttede, kommiterte lånerammer på NOK 3 149 millioner (NOK 2 445 millioner pr. 31. desember 2013). Pr. 31. desember 2014 klassifiseres trekk på konsernsaldoen som kortsiktig gjeld da kreditrammen utløper 2. november 2015.

Rentederivater

Konsernet benytter seg av rentederivater for å sikre seg mot resultatsvigninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. Konsernet har pr. 31. desember 2014 to slike rentederivater. Se tabell under for detaljer.

Renteavtale	Pålydende	Forfall	Rente (inkl. margin)	Virkelig verdi (før skatt)	Verdiendring 2014
Veidekke ASA - 6-års rentesikring	-250	Nov. 2017	3,3 %	-16	-5
Veidekke ASA - 5-års rentesikring	-500	Juni 2018	2,2 %	-18	-20

Sikringsbokføring på renteavtale med pålydende NOK 250 millioner ble bestemt avsluttet pr. 31. desember 2014, og konsernet har kostnadsført NOK 16 millioner før skatt i den forbindelse. Denne renteavtalen ble terminert i januar 2015. Konsernet benytter sikringsbokføring for renteavtale med pålydende NOK 500 millioner og denne regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiregulering over totalresultatet. Det er i 2014 ført en verdiendring på NOK -20 millioner for denne avtalen.

Det vises til egen omtale av rentederivater i OPS-selskaper i note 14.

Konsernets kortsiktige finansiering

Forfallsstruktur og forventet kontantstrøm for Veidekkes kortsiktig gjeld fremkommer av følgende tabell:

2014	Balanseført verdi	Forfalls-/nedbetalingsstruktur				Forventet kontantstrøm
		Etter påkrav / forfall ikke fastsatt	0-3 mnd.	3-12 mnd.	Over 12 mnd.	
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾	52	-	-	52	-	52
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	3	-	1	-	2	3
Leverandørgjeld ²⁾	3 132	1 375	1 749	-2	9	3 132
Skyldige offentlige avgifter	605	-	549	54	2	605
Betalbar skatt	241	-	8	234	-1	241
Kortsiktig gjeld	3 109	479	659	1 339	633	3 109
Finansiell kortsiktig gjeld	7 141	1 854	2 965	1 677	645	7 141

2013	Balanseført verdi	Forfalls-/nedbetalingsstruktur				Forventet kontantstrøm
		Etter påkrav / forfall ikke fastsatt	0-3 mnd.	3-12 mnd.	Over 12 mnd.	
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	14	-	1	2	12	14
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	658	-	-	655	3	658
Leverandørgjeld ²⁾	3 029	1 276	1 588	157	8	3 029
Skyldige offentlige avgifter	580	2	523	53	2	580
Betalbar skatt	90	-	23	66	-	90
Kortsiktig gjeld	2 691	406	888	1 129	269	2 691
Finansiell kortsiktig gjeld	7 062	1 685	3 022	2 062	294	7 062

1) Pr. 31. desember 2014 klassifiseres trekk på konsernsaldoen som kortsiktig gjeld da kredittrammen utløper 2. november 2015.

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

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for finansielle instrumenter

Veidekke har generelt sin sterkeste finansielle posisjon ved utgangen av året. I deler av virksomheten er det sesongsvingninger, noe som også har effekt på konsernets finansielle instrumenter. Det kan være stor variasjon i konsernets kontraktstyper og betalingsvilkår. Samlet sett gjør dette at det knytter seg en rekke risikofaktorer til beregningen av sensitivitet i endring av rentenivå. Legges gjennomsnittlig rentebærende gjeld i 2014 til grunn er vårt anslag at en generell økning i rentenivået på ett prosentpoeng vil medføre at resultat før skatt for året blir ca. NOK 5 millioner lavere (2013: NOK 10 millioner). Ett prosentpoeng reduksjon i rentenivå vil tilsvarende medføre den samme bedring i resultat før skatt. Vurderingen omfatter ikke investeringene i de felleskontrollerte selskapene.

Note 30. Ytelser til ledende personer

Erklæring til generalforsamlingen om prinsipper for fastsettelse av lederlønn

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte iht. allmennaksjelovens § 6-16a. Erklæringen for 2015 vil være vedlagt generalforsamlingsinnkallingen.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernledelsen ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk og sammenligninger med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn. Dette er forankret i marginmål og måloppnåelse i forhold til avtalt handlingsplan. Bonusen er delt opp i to deler: maksimal bonus for oppnådde økonomiske resultater er 20 % av årslønn, mens maksimal bonus knyttet opp mot oppfyllelse av mål i individuelle handlingsplaner er 10 %. Bonus for oppnåelse av økonomiske resultater er basert på fastsatte marginmål, der virksomhetsledere har halvparten av bonusen knyttet til konsernresultat og den andre halvparten knyttet til virksomhetsresultat. For stabslederne er bonusen for økonomiske resultater basert på konsernresultatet. Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ledende ansatte, hvor de får tilbud om kjøp av aksjer til rabatterert kurs. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2014 og virkninger for selskapet og aksjeeierne av inngåtte og endrede avtaler

Lønnsreguleringer foretatt i 2014 har vært i overensstemmelse med den erklæringen som ble avgitt til generalforsamlingen den 7. mai 2014. Det er ikke gjort vesentlige endringer i de generelle lønnsbetingelsene for konsernledelsen. For 2014 hadde selskapet et bonusprogram for konsernsjef og konsernledelse med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. Bonus beregnes med basis i selskapets og de enkelte virksomheters resultater målt i margin, samt individuelle mål. Av en maksimal bonusoppnåelse på 30 % var 20 % bonus knyttet opp mot konsern- og virksomhetsresultat, og 10 % bonus basert på mål i individuelle handlingsplaner.

Godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse:

	2014				2013
	Lønn	Utbetalt bonus	Naturalytelser	Samlet godtgjørelse	Samlet godtgjørelse
Konsernsjef					
Arne Giske	3,4	0,5	0,3	4,2	3,1
Terje Venold ²⁾	-	-	-	-	2,5
Konsernledelse					
Dag Andresen	2,8	0,4	0,3	3,5	3,2
Jørgen Wiese Porsmyr	2,4	0,5	0,2	3,2	2,8
Per-Ingemar Persson	3,2	0,5	0,1	3,8	3,4
Terje Larsen ¹⁾	2,1	0,4	0,2	2,6	0,9
Hege Schøyen Dillner ¹⁾	1,9	0,1	0,2	2,2	0,7
Bente Lillestøl ²⁾	-	-	-	-	1,1
Kai Krüger Henriksen ²⁾	-	-	-	-	1,2
Samlet konsernsjef/konsernledelse	15,8	2,2	1,3	19,3	18,7

	2014				
	Årets endring pensjonsrettigheter	Nåverdien av pensjonsforpliktelse	Premie pensjonsordning	Aksjelån	Opptjent bonus
Konsernsjef					
Arne Giske	4,3	20,3	-	1,3	0,6
Konsernledelse					
Dag Andresen	3,7	16,4	-	0,9	0,6
Jørgen Wiese Porsmyr	4,5	12,5	-	0,7	0,6
Per-Ingemar Persson	2,3	7,7	0,9	0,5	0,5
Terje Larsen	2,9	10,2	-	0,8	0,4
Hege Schøyen Dillner	-	-	0,2	-	0,4
Samlet konsernsjef/konsernledelse	17,8	67,0	1,2	4,2	2,9

1) I konsernledelsen fra og med 1. september 2013

2) Satt i konsernledelsen frem til og med 30. juni 2013

Konsernsjef

Det er etablert et bonusprogram for konsernsjef med maksimal oppnåelig bonus på 30 % av årslønn. 20 % av bonus beregnes med basis i konsernets resultater målt i margin, og 10 % bonus er basert på individuelle mål.

For konsernsjefen er det avtalt en gjensidig oppsigelsestid på 12 måneder. I tillegg er han ved oppsigelse fra selskapets side sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Ved oppsigelse fra selskapets side før fylte 60 år gjelder en utvidet lønnsgaranti på 50 % av lønn pr. år frem til fylte 60 år. Lønn og annen godtgjørelse som konsernsjefen mottar fra eventuell ny arbeidsgiver går til avkortning i lønnsgarantien.

Konsernsjefen har rett til å fratre sin stilling ved 64 år. Årlig førtidspensjon skal fra tidspunkt for fratredelse og frem til 67 år utgjøre 60 % av lønn ved fratredelse som konsernsjef. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden, AFP, kollektive pensjonsforsikringer og tidligere fripoliser kommer til fradrag i pensjonsgarantien. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år. Livsvarig alderspensjon utgjør 60 % av lønn som overstiger 12G. For lønn inntil 12G opparbeides pensjon i tråd med selskapets ordinære pensjonsordning for norske ansatte. Årlig førtidspensjon og alderspensjon for lønn over 12G reguleres hvert år iht. den årlige økningen av konsumprisindeksen fra tidspunktet for fratredelse. Dersom Veidekkes årlige lønnsoppgjør er lavere enn den årlige økningen i konsumprisindeksen kan denne benyttes som reguleringsgrunnlag.

Konsernsjefen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte og kjøpte til sammen 2 650 aksjer gjennom programmet i 2014. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Konsernet har ingen aksjeopsjonsordning. Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til konsernsjefen på i alt NOK 1,35 millioner pr. 31. desember 2014. Lånet er for tiden rentefritt, avdras løpende og er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

Konsernledelse

Medlemmene av konsernledelsen har med ett unntak ansettelsesavtaler med en gjensidig oppsigelsestid på seks måneder. Ved oppsigelse er de sikret lønn i ytterligere 12 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som mottas fra eventuelle nye arbeidsgivere, går til tilsvarende avkortning i lønnsgarantien.

Dag Andresen, Terje Larsen og Jørgen Wiese Porsmyr har rett til førtidspensjon fra fylte 64 år. I perioden fra og med fratredelse og til fylte 67 år utbetales en årlig pensjon som tilsvarer 60 % av pensjonsgrunnlaget ved fratredelse fra stilling som konserndirektør. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget for alderspensjon ved fratredelse. Årlig førtidspensjon og alderspensjon reguleres hvert år iht. den årlige økningen av konsumprisindeksen fra tidspunktet for fratredelse. Dersom Veidekkes årlige lønnsoppgjør er lavere enn den årlige økningen i konsumprisindeksen kan, denne benyttes som reguleringsgrunnlag. Eventuelle utbetalinger fra folketrygden, AFP, kollektive pensjonsforsikringer og tidligere fripoliser kommer til fradrag i pensjonsgarantien.

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

Hege Schøyen Dillner har pensjonsalder fra fylte 67 år og har pensjon i henhold til selskapets generelle innskuddspensjonsordning for norske ansatte. Det vises til note 22 for nærmere omtale av pensjonsordningen.

Konsernledelsen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte, og kjøpte til sammen 17 850 aksjer gjennom programmet i 2014. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Det er ingen aksjeopsjonsordninger.

Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekkeaksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt NOK 4,2 millioner pr. 31. desember 2014. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår i tabellen ovenfor. Lånene er for tiden rentefrie og er sikret med pant i aksjene.

Godtgjørelse til styret:

	Styreonorar	Lønns godtgjørelse ¹⁾	Samlet godtgjørelse	Aksjelån
Martin Mæland (styrets leder)	0,6	0,0	0,6	-
Per Otto Dyb (nestleder)	0,3	0,0	0,3	-
Hans von Uthmann	0,3	0,0	0,3	-
Annika Billström	0,3	0,0	0,3	-
Gro Bakstad	0,3	0,0	0,3	-
Ann-Christin Gjerdseth	0,3	0,0	0,3	-
Inge Ramsdal (ansattvalgt)	0,2	0,7	0,9	-
Lars Sevald Skaare (ansattvalgt)	0,2	1,1	1,3	0,5
Odd Andre Olsen (ansattvalgt)	0,2	0,7	1,0	-
Samlet styret	2,7	2,5	5,3	0,5

1) Samlet lønns godtgjørelse for annet arbeid enn styrearbeid utført for Veidekke i styreperioden.

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

For oversikt over aksjebeholdning holdt av konsernledelse og styremedlemmer vises det til note 20.

Godtgjørelse til revisor:

	2014	2013
Lovpålagt revisjon inkludert revisjonsrelatert bistand	13,0	10,1
Skatterelatert bistand	0,6	1,0
Andre tjenester utenom revisjon	0,6	0,7
Sum godtgjørelse revisor	14,2	11,8

Godtgjørelsen er eksklusive merverdiavgift.

Note 31. Leieforpliktelser og leieinntekter**Leieforpliktelser**

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

	Husleie		Driftsmidler		Øvrige forpliktelser	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Leieforpliktelser for Veidekke						
Kostnader dette år	118	115	36	20	1	-
Kostnader neste år	95	112	17	17	-	-
Totale kostnader kommende 2-5 år	273	219	25	31	-	1
Totale kostnader utover 5 år	161	104	-	-	-	-

Leieinntekter

Veidekke har leieavtaler knyttet til utleie av eiendommer, tomter, driftsmidler mv. Inntekter fra slik utleie de siste to år framgår av tabellen under:

	2014	2013
Veidekkes inntekter fra utleie av fast eiendom		
Leieinntekter dette år	19	33
Leieinntekter neste år	8	26
Totale leieinntekter kommende 2-5 år	23	83
Totale leieinntekter utover 5 år	-	2

Note 32. Betingede utfall

Veidekke er gjennom sin løpende virksomhet involvert i tvistesaker med byggherre relatert til tolkning og forståelse av inngåtte kontrakter. Veidekke har som mål å løse slike tvister utenfor rettsapparatet, men enkelte saker må allikevel avgjøres ved voldgift eller dom. Dette gjelder både krav fra Veidekke mot kunder (tilleggskrav) og krav fra kunder mot Veidekke (utbedring av mangler, erstatninger mv.). Det gjøres grundige vurderinger knyttet til omtvistede krav for å sikre en mest mulig korrekt regnskapsmessig rapportering. Vi viser blant annet til konsernets regnskapsprinsipper:

“For tilleggskrav og omtvistede beløp som det knytter seg stor usikkerhet til, inntektsføres det normalt ikke noe resultat før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. For krav hvor det knytter seg lav usikkerhet til om Veidekke vil vinne frem, men hvor usikkerheten primært er knyttet til utfallet i kroner inntektsføres det imidlertid en andel av kravet dersom forventet utfall har sannsynlighetsovervekt. Det foretas avsetning for reklamasjonsarbeid basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold.”

Som følge av en krevende kontraktsform i samferdselsprosjekter, var det pr. 31. desember 2014 et betydelig nivå på tvister i flere prosjekter hvor Statens vegvesen er byggherre. Samlet vurderes inntektsføringen på de aktuelle prosjektene som forsiktig, men positive og negative utfall i de enkelte tvistene kan gi effekt på fremtidig resultat.

Ved årsslutt var Veidekke involvert i 14 tvistesaker med tvisteomfang over NOK 10 millioner som er under behandling i rettsapparatet.

Note 33. Transaksjoner med nærstående parter

Veidekkes nærstående parter består av tilknyttet- og felleskontrollert virksomhet (se note 13), Veidekkes aksjeeiere, medlemmer av selskapets styre samt ledende personer i Veidekke.

Veidekke har eierandeler i tilknyttede- og felleskontrollerte selskaper, og disse rapporteres i Veidekkes regnskap etter egenkapitalmetoden.

Transaksjoner med tilknyttede- og felleskontrollert virksomhet:

	2014		2013	
	TKS	FKS	TKS	FKS
Omsetning				
Entreprenørvirksomheten	2	689	15	946
Industri	-	53	-	40
Øvrig	-	40	6	20
Sum omsetning	2	782	21	1 006
Balanse pr. 31. desember				
Fordringer	1	190	5	149
Gjeld	9	33	8	4

OBOS BBL har 23 % eierandel i Veidekke samtidig som selskapet er en betydelig forretningspartner. Samarbeidet med OBOS består dels av felles utvikling av boligprosjekter og dels av leveranser fra Veidekke til selskaper innen OBOS-konsernet. Boligprosjektene som utvikles i fellesskap med OBOS, gjøres gjennom etablering av felleskontrollerte selskaper. Ved utgangen av 2014 kontrolleres 12 selskaper i fellesskap av OBOS og Veidekke.

Transaksjoner med OBOS:

	Omsetning 2014	Mellomværende 31.12.2014
OBOS	148	15
Felleskontrollerte selskap ¹⁾	339	56

1) 50 % OBOS, 50 % Veidekke Eiendom

Utover dette har ikke Veidekke avtaler eller transaksjoner med nærstående parter av vesentlig omfang.

Note 34. Hendelser etter balansedagen

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

Note 35. Konsernstruktur

Oversikt over de mest sentrale datterselskapene i konsernet:

Selskap	Virksomhetsområde	Hovedsete	Eierandel	
			2014	2013
Veidekke Entreprenør AS	Entreprenør	Oslo, Norge	100 %	100 %
- Veidekke Agder AS	Entreprenør	Kristiansand, Norge	100 %	100 %
- Block Berge Bygg AS	Entreprenør	Klepp, Norge	100 %	100 %
Hoffmann A/S	Entreprenør	Glostrup, Danmark	100 %	100 %
Veidekke Sverige AB	Entreprenør	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
- Veidekke Entreprenad AB	Entreprenør	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
- Arcona AB	Entreprenør	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
- Veidekke Bostad AB	Eiendom	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
- VeiBo Group AB	Eiendom	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
Veidekke Eiendom AS	Eiendom	Oslo, Norge	100 %	100 %
- Veidekke Bolig AS	Eiendom	Oslo, Norge	100 %	100 %
Veidekke Industri AS	Industri	Oslo, Norge	100 %	100 %

Samlet består konsernet av ca. 50 operative datterselskaper direkte og indirekte eid av Veidekke ASA.

Ingen datterselskaper har ikke-kontrollerende eierinteresser som er av vesentlig størrelse for konsernet.

Resultatregnskap Veidekke ASA

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
Driftsinntekter		111	102
Lønnskostnader	1	-94	-82
Andre driftskostnader	3	-73	-75
Avskrivninger	4	-1	-1
Sum driftskostnader		-168	-158
Driftsresultat		-56	-56
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	2	300	505
Andre finansinntekter	2	86	62
Finanskostnader	2	-56	-45
Resultat før skattekostnad		273	466
Skattekostnad	10	-55	-52
Årsresultat		217	415
Resultatdisponering			
Utbytte		468	401
Annen egenkapital		-251	13
Sum		217	415

Balanse pr. 31. desember Veidekke ASA

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	10	30	17
Eiendommer	4	11	14
Maskiner o.l.	4	1	1
Aksjer i datterselskaper	5	2 032	1 522
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	66	66
Finansielle plasseringer	7	125	110
Andre langsiktige fordringer	7	174	189
Sum anleggsmidler		2 439	1 918
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer konsernselskaper		301	527
Finansielle plasseringer	8	412	-
Andre fordringer		13	15
Likvide midler		-	1 154
Sum omløpsmidler		726	1 696
Sum eiendeler		3 165	3 614
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital		67	67
Annen egenkapital		1 195	1 459
Sum egenkapital	9	1 262	1 526
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	11	131	90
Obligasjonslån	12	750	750
Sum langsiktig gjeld		881	840
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	364	-
Sertifikatlån		-	655
Leverandørgjeld		44	56
Skyldige offentlige avgifter		6	4
Betalbar skatt	10	39	31
Avsatt utbytte	9	468	401
Kortsiktig gjeld konsernselskaper		94	96
Annen kortsiktig gjeld		6	6
Sum kortsiktig gjeld		1 022	1 248
Sum egenkapital og gjeld		3 165	3 614

Kontantstrømoppstilling Veidekke ASA

(Beløp i mill. NOK)	Note	2014	2013
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		273	466
Inntektsført utbytte og konsernbidrag datterselskaper, ikke utbetalt		-300	-505
Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper		517	398
Betalt konsernbidrag til datterselskaper		-94	-59
Betalt skatt	10	-31	-
Avskrivninger	4	1	1
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	4	-1	-
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt	1	22	5
Tilført fra årets virksomhet		387	307
Endring andre omløpsmidler		-12	31
Endring andre tidsavgrensingsposter		-11	-38
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		363	300
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	4	-1	-
Salg av anleggsmidler	4	4	-
Innskudd egenkapital i datterselskaper	5	-443	-
Anskaffelse av rentebærende plassering	8	-400	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-840	-
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak langsiktig gjeld		-	750
Nedbetaling langsiktig gjeld		-	-35
Opptak sertifikatlån			455
Tilbakebetaling sertifikatlån		-655	-
Opptak kortsiktig gjeld		364	-
Mottatt utbytte fra felleskontrollert selskap		15	15
Betalt utbytte		-401	-334
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-677	850
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		-1 154	1 150
Likvide midler pr. 1. januar		1 154	4
Likvide midler pr. 31. desember		-	1 154
Tilleggsopplysninger			
Låneramme DNB ¹⁾		3 100	3 100
Benyttet kommitert låneramme pr. 31. desember ¹⁾		51	655

1) Låneramme forfaller i november 2015 og trekk på konto defineres derfor som kortsiktig gjeld.

Noter Veidekke ASA

Regnskapsprinsipper

Morselskapet Veidekke ASA er et holdingselskap uten egen virksomhet. Virksomheten består i investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap, og inntektene utgjør utbytte og konsernbidrag fra disse. I tillegg fakturerer Veidekke ASA datterselskapene for andel av kostnader knyttet til konsernets administrasjon. Veidekke ASA utarbeider regnskapet etter norske regnskapsprinsipper.

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap regnskapsføres etter kostmetoden. Dette innebærer at investeringene vurderes til anskaffelseskost, mens man bare resultatfører utdelinger fra selskapene. Ved verdifall foretas nødvendige nedskrivninger av investeringene.

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

Mottatt konsernbidrag inntektsføres i samme år som det avgis i datterselskapet. Videre inntektsføres utbytte fra datterselskaper i samme år som det avsettes i datterselskapet (året før utbetaling), dvs at man fører gjennomgående utbytte. Foreslått utbytte i Veidekke ASA er pr. 31. desember 2014 ført som gjeld i regnskapet.

Alle beløp er oppgitt i NOK millioner, med mindre annet er spesifisert.

Note 1. Lønnskostnader

	2014	2013
Lønn	67	58
Pensjonskost	14	12
Arbeidsgiveravgift	7	7
Annen lønnskost (sosiale kostnader etc)	6	5
Lønnskostnader	94	82
Antall årsverk	51	49
Antall ansatte pr. 31. desember	54	53

Note 2. Finansinntekter/finanskostnader

	2014	2013
Utbytte og konsernbidrag datterselskaper	300	505
Renteinntekter	71	48
Utbytte fra felleskontrollert selskap	15	15
Sum andre finansinntekter	86	62
Rentekostnader	-49	-46
Agiokostnader	-2	1
Andre finanskostnader	-5	0
Finanskostnader	-56	-45
Netto finansposter	329	522

Note 3. Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor i 2014 er NOK 0,9 millioner for revisjon, NOK 0,2 millioner for revisjonsrelatert bistand, NOK 0,1 millioner for annen bistand og NOK 0,1 millioner for skatterelatert bistand. Alle beløp er oppgitt eks. mva.

Note 4. Eiendommer og maskiner o.l.

	Eiendommer	Maskiner	Sum 2014	Sum 2013
Balansført verdi 1. januar	14	1	14	15
Anskaffelseskost pr. 1. januar	63	12	76	76
Tilganger	-	1	1	-
Avgang anskaffelseskost solgte driftsmidler	-3	-	-3	-
Avgang anskaffelseskost avhendede driftsmidler	-13	-	-13	-
Anskaffelseskost pr. 31. desember	48	13	61	76
Akkumulerte avskrivninger pr. 1. januar	-50	-12	-62	-61
Årets avskrivninger	-	-	-1	-1
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	-	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger avhendede driftsmidler	13	-	13	-
Akk. avskrivninger pr. 31. desember	-37	-12	-49	-62
Balansført verdi 31. desember	11	1	12	14

Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Avskrivningssats	2-5%	10-25%

Salgspris på solgte eiendommer i 2014 var NOK 4 millioner. Gevinst er presentert på linjen driftsinntekter.

Note 5. Aksjer i datterselskaper

Selskap	Sted	Eierandel %	Verdi i balansen ¹⁾
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	631
Hoffmann A/S	København	100	366
Veidekke Danmark AS	København	100	22
Veidekke Industri AS	Oslo	100	214
Hovinmoen Utvikling AS	Oslo	100	18
Veidekke Sverige AB	Lund	100	259
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	470
AS Noremco Construction	Oslo	100	9
Veidekke Internasjonal AS	Oslo	100	1
Skuleveg AS	Oslo	100	2
Skulebygg AS	Oslo	100	41
Totalt			2 032

1) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2014 (kostmetoden).

Note 6. Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper

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

1) Bokført verdi i selskapsregnskapet pr. 31. desember 2014 (kostmetoden).

Note 7. Langsiktige fordringer

	2014	2013
Lån til ansatte i konsernet	174	186
Finansielle plasseringer ¹⁾	125	110
Andre langsiktige fordringer	-	3
Totalt	299	299

1) Plasseringen er knyttet til dekning av pådratte pensjonsforpliktelser.

Note 8. Finansielle plasseringer

Selskapet har pr. 31. desember 2014 NOK 412 millioner plassert i et rentefond hvor kredittratingen i porteføljen er BBB.

Note 9. Avstemming egenkapital

	2014	2013
Egenkapital pr. 1. januar	1 526	1 531
Årsresultat	217	415
Avsatt utbytte	-468	-401
Verdiendring pensjonsmidler	-14	-18
Egenkapital pr. 31. desember	1 262	1 526

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2014	67	304	1 155	1 526
Årets resultat	-	-	217	217
Avsatt utbytte	-	-	-468	-468
Verdiendring pensjonsmidler	-	-	-14	-14
Egenkapital 31. desember 2014	67	304	891	1 262

Note 10. Skattekostnad og utsatt skatt

Skattekostnad	2014	2013
Betalbar skatt i balansen	39	31
Endring utsatt skatt	-8	-4
Skatt på avgitt konsernbidrag	25	26
For mye/lite avsatt tidligere år	-	-2
Årets skattekostnad	55	52
Differanse skattekostnad	2014	2013
27 % (2013: 28 %) av resultat før skattekostnad	74	131
Faktisk skattekostnad	55	52
Differanse	18	79
Forklaring differanse skattekostnad		
Ikke fradragsberettigede kostnader	-	-
Skattefritt utbytte	19	78
Andre permanente forskjeller	-	-
Effekt av endret skatteprosent	-	-
Korrigerings tidligere år	-	2
Sum	18	79
Utsatt skatt	2014	2013
Midlertidige forskjeller		
Kortsiktige poster	-6	-2
Gevinst- og tapskonto	28	34
Driftsmidler	-3	-3
Pensjoner	-131	-90
Grunnlag utsatt skatt	-112	-62
Utsatt skatt (- utsatt skattefordel)	-30	-17

Note 11. Pensjoner

	2014	2013
Pensjonskostnader		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9	6
Rentekostnader på netto pensjonsforpliktelse	4	3
Kostnader ytelsesordning	12	9
Kostnader innskudds- og tilskuddsordninger	2	3
Pensjonskostnader	14	12
Pensjonsforpliktelser	-219	-177
Pensjonsmidler	87	88
Netto pensjonsforpliktelser	-131	-90
Årets verdiendringer (estimatavvik)	-19	-25
Verdiendring etter skatt ført direkte mot egenkapitalen	-14	-18

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Det vises til regnskapsprinsippene og omtale av ordningene i note 21 i konsernregskapet.

Note 12. Langsiktig gjeld

Bokført langsiktig gjeld består pr. 31. desember 2014 av obligasjonslån. For nærmere detaljer vises det til note 28 og 29 for konsernet.

Note 13. Garantier

Veidekke ASA har pr 31. desember 2014 avgitt ca. NOK 1 800 millioner i utførelsesgarantier relatert til konkrete entreprenør-prosjekter hos konsernselskaper. Selskapet har en løpende bankgaranti for å dekke forpliktelser til skattetrekk.

Note 14. Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner består av trekk på konsernkontoen. Konsernet har en kommitert trekkramme hos DNB på NOK 3 100 millioner per 31. desember 2014, som løper frem til 2. november 2015. Veidekke ASA er ansvarlig for konsernets totale trekk på konsernkonto, som per 31. desember 2014 var på NOK 51 millioner, klassifisert som kortsiktig gjeld. For nærmere detaljer vises det til note 28 og 29 for konsernet.

Note 15. Øvrige noter

Følgende notekrav er dekket i konsernregnskapet :

- Note 20: Antall aksjer, aksjeeiere mv.
- Note 28: Finansiell risiko
- Note 29: Finansielle instrumenter
- Note 30: Ytelser til ledende ansatte

Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2014 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

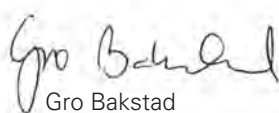
Oslo, 26. mars 2015
Styret i VEIDEKKE ASA



Martin Mæland
styreleder



Per Otto Dyb
styrets nestleder



Gro Bakstad



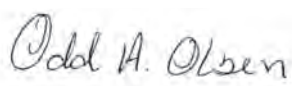
Annika Billström



Ann Christin Gjerdseth



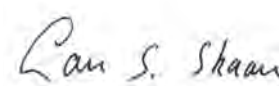
Hans von Uthmann



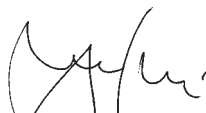
Odd Andre Olsen



Inge Ramsdal



Lars S. Skaare



Arne Giske
konsernsjef

Eierstyring

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

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING

Veidekke tilstreber til enhver tid å ha god styring og kontroll, og gjeldende "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" av 30. oktober 2014 er lagt til grunn for selskapets rapportering.

Veidekke skal være profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Dette er selskapets kjerneverdier som skal kjennetegne alle ansatte i selskapet og prege adferden i alle relasjoner. Veidekke har utarbeidet egne etiske retningslinjer og retningslinjer for etterlevelse av konkurranseloven, som er tilgjengelig på selskapets hjemmesider under "Samfunnsansvar".

Selskapets mål og hovedstrategi er nærmere beskrevet på <http://veidekke.com/no>.

2. VIRKSOMHET

Veidekkes virksomhet er definert av vedtektene, som er tilgjengelig på Veidekkes hjemmesider under "Eierstyring".

Veidekke ASA er et allmennaksjeselskap. Hovedkontoret er i Oslo, og konsernet har aktivitet i Norge, Sverige og Danmark. Veidekkes virksomhet drives gjennom Veidekke Entreprenør, Veidekke Eiendom og Veidekke Industri (alle i Norge), Veidekke Sverige og Hoffmann i Danmark. Hvert av disse områdene består av regioner, distrikter og avdelinger.

I Norge og Sverige driver Veidekke med bygg- og anleggsprosjekter, rehabilitering, spesialiserte anleggsoppdrag samt utvikling av boliger. I Norge driver Veidekke også innenfor asfaltvirksomhet, produksjon av pukk og grus, samt veivedlikehold. Virksomheten i Danmark består i all hovedsak av bygg- og rehabiliteringsprosjekter.

Konsernet har en desentralisert ansvars- og myndighetsstruktur, hvilket innebærer høy grad av ansvar og myndighet i de ulike enhetene. Dette gir større nærhet til kunder og leverandører, noe som har vist seg å være et fortrinn i konkurransen om oppdrag og forretningsmuligheter for Veidekke.

Konsernledelse

Konsernledelsen består av konsernsjefen, lederne for de tre virksomhetsrådene (Entreprenør, Eiendom og Industri) og de to lederne for de sentrale stabsfunksjonene (finans, økonomi, innkjøp, IT og strategi / HR, HMS, ytre miljø, kommunikasjon og juridisk).

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Konsernet hadde pr. 31. desember 2014 en egenkapitalandel på 22,2 %. Dette er innenfor det nivået som er ønskelig med hensyn til soliditet, optimalisert risikjustert avkastning og fremtidig investeringsbehov. Ved eventuelle kapitalutvidelser blir planlagt anvendelse av midlene forelagt selskapets generalforsamling.

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

Veidekke har som mål å gi aksjeeierne høy og stabil avkastning på investeringen i selskapet. Dette er operasjonalisert gjennom strategiske, ambisiøse mål på enhetsnivå. For entreprenørvirksomheten er det satt et mål på 5,0 % resultatmargin, mens faktisk resultatmargin ble 3,0 % i 2014. Den norske virksomheten viste en resultatmargin på 3,6 %, den svenske virksomheten hadde en resultatmargin på 0,4 %, mens resultatmarginen i den danske virksomheten var på 5,9 %. For industrivirksomheten er det satt et mål på 6,5 % resultatmargin. Marginmålet er høyere enn i entreprenørvirksomheten på grunn av kapitalbinding i virksomheten. Industri hadde en resultatmargin på 5,1 % i 2014. I eiendomsvirksomheten er det satt et avkastningsmål på 15 % på investert kapital. Avkastningen var i 2014 13 %. Konsernet skal være finansielt sterkt, og med gjeldende balansestruktur vil en gearing på 40–60 % ved årsskiftene tilfredsstillende disse målkrav. Pr. 31. desember 2014 hadde konsernet en gearing på 0 %. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å sikre lønnsomheten gjennom økt konkurransekraft. Dette omfatter så vel kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering, som involverende planleggingsprosesser og andre effektiviseringstiltak.

Utbyttepolitikk

Veidekkes utbyttmål er at minst 50 % av selskapets årsresultat skal deles ut til aksjeeierne. For regnskapsåret 2014 foreslås et utbytte på kr 3,5 pr. aksje. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 55 %. Styret har begrunnet forslaget med basis i selskapets utbyttepolitikk og solid finansiell posisjon.

Styrefullmakt – kapitalutvidelse

Styret er ved generalforsamlingsvedtak årlig gitt fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil NOK 6,5 millioner, som tilsvarer ca. 10 % av aksjekapitalen i selskapet. Fullmakten skal kunne benyttes ved behov som eksempelvis ved driftsovertakelser, selskapets ordning for ansattes kjøp av aksjer i selskapet og ved investeringer i fast eiendom, og den vil bidra til at selskapet effektivt kan gjennomføre nødvendige disposisjoner når situasjonen gjør det påkrevd. Begrunnelsen for fullmakten tilsier også at aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes. Velger styret å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett, skal dette begrunnes i det enkelte tilfelle. Fullmakt til kapitalutvidelse skal vedtas av generalforsamlingen og er gyldig inntil neste generalforsamling og senest til 31. mai.

Styrefullmakt – tilbakekjøp av egne aksjer

Styret er ved generalforsamlingsvedtak årlig gitt fullmakt til å kjøpe tilbake egne aksjer. Bakgrunnen for fullmakten er å sikre aksjeeierne høyest mulig avkastning på sikt, og dersom

aksjekursen anses som fordelaktig, vil kjøp av egne aksjer være et godt supplement til utbytte. Kjøp av egne aksjer kan også være aktuelt dersom egenkapital- og likviditetssituasjonen er god, samtidig som det er begrenset tilgang på andre attraktive investeringsmuligheter. Intensjonen bak kjøp av egne aksjer er å slette disse på påfølgende generalforsamling. Fullmakt til kjøp av egne aksjer skal vedtas av generalforsamlingen og er gyldig inntil neste generalforsamling og senest til 31. mai.

Veidekke arbeider løpende med å legge forholdene til rette for å opprettholde de ansattes eierandel, og tilstreber hvert år å gi samtlige ansatte tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet til rabatterert kurs. Veidekke tilbyr finansieringsbistand ved kjøp av aksjer. Ved slike aksjekjøp er det bindingstid på to til tre år. Ved utgangen av 2014 hadde 3 247 ansatte til sammen en eierandel på 17,2 % i selskapet.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapets policy er at alle aksjeeiere skal behandles likt.

Største aksjeeier i Veidekke er OBOS med en eierandel på 23 %. Det eksisterer habilitetsregler som sikrer at vedtak ikke i noen sammenheng favoriserer største aksjeeier. OBOS er en stor eiendomsutvikler, og har de siste årene samarbeidet med Veidekke om utviklingen av en rekke eiendomsprosjekter. For å sikre at alle vilkår og avtaler håndteres på kommersielle vilkår, er praksis at de to partene, OBOS og Veidekke, etablerer et selskap hvor hver av partene har 50 % eierandel. Utvikling og salg av prosjektet gjøres i disse selskapene, og dette er ytterligere med på å sikre at største aksjeeier ikke oppnår fordeler utover det de andre aksjeeierne oppnår.

Dersom det foretas vesentlige transaksjoner med større aksjeeiere utover ordinære forretningsmessige avtaler, blir det sørget for at uavhengige rådgivere engasjeres for å sikre riktig verdsettelse.

Det tilstrebes å gi eksisterende aksjeeiere fortrinnsrett ved kapitalutvidelser.

Styreinstruksen gir retningslinjer om styremedlemmers og konsernsjefs plikt til å opplyse om interessekonflikter. Styremedlemmer har plikt til å opplyse styret om mulige interessekonflikter.

Ansatte som eiere

Et særtrekk ved Veidekke sammenlignet med andre børsnoterte selskaper er de ansattes omfattende medeierskap. Veidekke ser på eierengasjement fra de ansatte som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet. Selskapets mål er at minst halvparten av selskapets medarbeidere skal være aksjeeiere, med en samlet eierandel på 15 %. Ved utgangen av 2014 eide 51 % av Veidekkes ansatte til sammen 17,2 % av selskapet. For sentrale ledere (837 personer) er det ønskelig at den enkelte har en betydelig aksjepost i selskapet. Denne gruppen har samlet en eierandel på 11,6 %.

Selskapet har strenge innsideregler og handlerestriksjoner. Se "Aksjeeierinformasjon" side 93 om innsideregler for ansatte.

5. FRI OMSETTELIGHET

Veidekke har én aksjeklasse, og det er ingen omsetningsbegrensninger for handelen. Det ble i 2014 omsatt 31,9 millioner aksjer over Oslo Børs. Omsetningshastigheten var 23,9 %. Selskapet arbeider kontinuerlig for å bidra til tilfredsstillende likviditet i aksjen. Dette skjer primært gjennom løpende og tilfredsstillende kommunikasjon med investorer og marked. Se også under "Aksjeeierinformasjon", side 93.

6. GENERALFORSAMLING

Veidekke tilstreber å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Ordinær generalforsamling holdes hvert år i mai. I 2015 holdes generalforsamlingen den 5. mai 2015.

Innkalling og saksdokumenter legges ut på selskapets hjemmesider senest tre uker før generalforsamlingen avholdes. Påmelding skjer via skriftlig tilbakemelding, telefaks eller Internett, og påmeldingsfristen er satt til to virkedager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv har anledning til å møte, blir gitt mulighet til å stemme ved fullmektig. Fullmaktserklæring som kan benyttes, følger innkallingen til generalforsamlingen.

Styret, valgkomiteen og revisor er til stede på generalforsamlingen. Dessuten deltar selskapets ledelse. Normalt er det styrets leder som åpner generalforsamlingen og reiser spørsmål til generalforsamlingen om det er forslag til møteleder. Dersom det ikke fremmes forslag fra generalforsamlingen, er praksis at styreleder foreslår seg selv som møteleder.

7. VALGKOMITÉ

Selskapet har vedtektsfestet bruk av valgkomité. Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret og til valgkomiteen. Kandidater som innstilles til styret, bør være aksjeeiere eller representanter for aksjeeierne. I arbeidet med styreinnstillingen har valgkomiteen kontakt med daglig leder, styremedlemmer og relevante aksjeeiere.

Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. Flertallet i valgkomiteen skal være uavhengig av styret og selskapets ledelse. Daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet kan ikke være medlemmer av valgkomiteen.

Generalforsamlingen velger medlemmene til valgkomiteen, herunder komiteens leder. Siden det tilligger valgkomiteen å foreslå kandidater til styret, gjelder ingen frister for å fremme slike forslag til valgkomiteen. Det er lagt til rette for at aksjeeierne via selskapets hjemmeside kan sende inn forslag til styrekandidater til valgkomiteen. I 2014 bestod valgkomiteen av Harald Nordvik (leder), Jan Tore Berg-Knutsen, Erik Must og Olau Svarva.

8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret består av seks medlemmer valgt av aksjeeierne og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Aksjeeiervalgte styremedlemmer velges for ett år.

Veidekke inngikk i 2003 avtale med de ansatte om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling, mot at de ansatte fikk utvidet sin representasjon i selskapets styre. Siden konsernet ikke har bedriftsforsamling, velger styret, i tråd med allmennaksjelovens regler, selv sin leder. Styret velger også sin nestleder.

Ved styresammensetningen legges det vekt på å ivareta aksjeeierne fellesskap samt selskapets kompetanse, kapasitet og mangfold. Det er ønskelig med styremedlemmer fra hele Skandinavia. Styresammensetningen i Veidekke ASA oppfyller kravene i allmennaksjeloven om kvinneandel i børsnoterte selskaper.

Styret er sammensatt slik at det kan handle uavhengig av aksjeeieres særinteresser. I tillegg inneholder styreinstruksen habilitetsregler for behandling av saker hvor et styremedlem har særinteresser. Vedtektsfestede regler om valg av valgkomité bidrar til å sikre styrets uavhengighet.

Alle aksjeeiervalgte styremedlemmer er uavhengig av selskapets ledelse. Se "Aksjeeierinformasjon" side 89 for eksisterende styrefullmakter

9. STYRETS ARBEID

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

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

Styrets revisjonsutvalg

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

I 2014 bestod revisjonsutvalget av Gro Bakstad (leder), Hans von Uthmann og Ann Christin Gjerdseth.

Styrets kompensasjonsutvalg

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

I 2014 bestod kompensasjonsutvalget av Martin Mæland (leder), Per Otto Dyb og Hans von Uthmann.

Styrets eiendomsutvalg

Styrets eiendomsutvalg er sammensatt av to aksjeeiervalgte styrerepresentanter og arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks. Eiendomsutvalget skal gjennomgå alle vesentlige investeringsbeslutninger for å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og kjøp av utbyggingstomter. I 2014 bestod eiendomsutvalget av Annika Billström (leder) og Martin Mæland.

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

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

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

Risikoeksponeringen innen eiendom gjennom usolgte enheter i produksjon og eventuelle ferdigstilte enheter, måles løpende. Oppstart av nye eiendomsutviklingsprosjekter vil bli utsatt dersom egenregi eksponeringen vurderes som for stor. Styrets eiendomsutvalg bidrar til å sikre god internkontroll med hensyn til oppstart av eventuelle nye egenregiprojekter og tomteerverv.

Veidekkes finanspolicy gir retningslinjer for de ulike enhetenes finansforvaltning og aktiviteter. Formålet er å unngå, begrense, kontrollere og måle finansiell risiko, fremme kapitalrasjonalisering og optimalisere konsernets finansielle ressurser.

Planlegging

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

Finansiell styring

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

Finansiell rapportering

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

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i organisasjonen i samsvar med Veidekkes desentraliserte styringsmodell. Hver enkelt enhet er ansvarlig for overholdelse av gjeldende lover og regler for finansiell rapportering, og for å søke assistanse fra divisjonen og/eller konsernstab ved vesentlige vurderinger eller transaksjoner utenom ordinær virksomhet. Konsernet har en egen prosessbeskrivelse som skal følges i forbindelse med kjøp og salg av virksomheter.

For en prosjektorganisasjon er den største risikoen knyttet til finansiell rapportering relatert til korrekt status og risikovurdering i prosjektene. Det er derfor fokus på å sikre nødvendig kompetanse i prosjektrapportering. Dette blir dekket blant annet gjennom kurs rettet mot relevante økonomi- og styringssystemer, samt krav til at alle prosjekt- og anleggsledere skal ha gjennomført et tre-modulert økonomikurs eller tilsvarende.

Etiske retningslinjer

Med grunnlag i kjerneverdiene – profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende – har Veidekke i samarbeid med NHO utarbeidet etiske retningslinjer, hvor grunnprinsippet er den ansattes frihet under ansvar. Den ansattes aktive deltakelse i prosessen, debatten og involvering rundt de etiske problemstillingene som virksomheten reiser, er sentrale elementer i implementeringen av retningslinjene. Selskapets etiske retningslinjer ligger på Veidekkes intranett og hjemmesiden.

Varsling av kritikkverdige forhold

Det er utarbeidet interne regler for varsling av kritikkverdige forhold i selskapet, og det er også etablert et eksternt varslingsombud. Retningslinjene er lagt ut på Veidekkes intranett.

Konkurranserettslige regler

Veidekke har et omfattende program som gir relevante ansatte innføring og trening i de grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til økt forståelse og til å sikre etterlevelse av gjeldende konkurranserett. De konkurranserettslige reglene er tilgjengelige på Veidekkes intranett og på hjemmesiden.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Godtgjørelse til styret fastsettes av generalforsamlingen på basis av innstilling fra Valgkomiteen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er uavhengig av selskapets resultat.

Ingen av de aksjeeiervalgte styremedlemmene har særskilte oppgaver utover hva som følger av styrevervet. Det vises for øvrig til note 30.

Flere av styrets medlemmer eier aksjer i selskapet. Det vises i den forbindelse til oversikt i note 20.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Det blir hvert år gitt en redegjørelse til generalforsamlingen om selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

Som grunnlag for fastsettelsen av lønn til konsernets ledere ligger informasjon som hentes inn gjennom lønnsstatistikk som sammenligner lønnsnivået med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Selskapets strategi er å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men selskapet ønsker ikke å være lønnsledende. Det er i tillegg etablert et bonusprogram der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn, forankret i budsjett og måloppnåelse innen en på forhånd avklart handlingsplan.

Veidekkes ledere deltar dessuten i Veidekkes generelle program for aksjer til ansatte, der de ansatte hvert år får tilbud om å kjøpe Veidekkeaksjer til rabbertert kurs og med finansieringsbistand. Se også Aksjeeierinformasjon, side 90.

Det er ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke. Det vises for øvrig til note 5 og 30.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Arbeidet med investormarkedet har en sentral stilling i Veidekke. Selskapet legger vekt på at informasjonen er basert på høy kvalitet, åpenhet og rettvidhet slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet.

Ledelsen møter investorer og markedet både i Norge og utlandet løpende gjennom året og arbeider aktivt med tilbakemeldingene møtene gir. Se også "Aksjeeierinformasjon", side 88.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Dersom det fremsettes overtakelsestilbud på selskapets aksjer, vil ikke selskapets styre utnytte fullmakter eller treffe andre vedtak som vanskeliggjør tilbudet uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.

15. REVISOR

Ekstern revisor deltar normalt på minst to styremøter i året, blant annet i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet og oppsummering av revisjonen. Det påses at styret får mulighet til å stille spørsmål til revisor uten at administrasjonen er til stede.

Revisjonen deltar i alle møter i revisjonsutvalget. Plan for gjennomføring av revisjon blir fremlagt for revisjonsutvalget. I disse møtene fremlegger også revisjonen en rapport fra interimrevisjonen og en rapport for årsoppgjøret, hvor revisor tar stilling til kvaliteten på internkontrollen i alle deler av konsernet og omtaler eventuelle regnskapsmessige problemstillinger som er fremkommet under revisjonen.

Veidekke har retningslinjer for omfanget og type tilleggstjenester som ytes av revisor. Revisor gir styret årlig en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav.

For detaljer om omfanget av leverte tjenester vises det til note 30.

16. SAMFUNNSANSVAR

Veidekke forutsetter at all forretningsvirksomhet i selskapet følger nasjonale lover og regler i selskapets tre markeder, Norge, Sverige og Danmark. Det er etablert en rekke retningslinjer og modeller som styrer selskapets opptreden i samfunnet, og det arbeides kontinuerlig med å forbedre og implementere disse på tvers av organisasjonen.

ISO-standard for samfunnsansvar, ISO26000, som ble lansert i desember 2010, gir råd om hvordan samfunnsansvar integreres i organisasjonen og hvordan man på best mulig måte kan bidra til bærekraftig utvikling gjennom sin virksomhet. Veidekke vil benytte ISO26000 som inspirasjon og veiledning til kontinuerlig forbedring og systematisering av arbeidet med samfunnsansvar.

Veidekke bruker The Global Reporting Initiative (GRI) som utgangspunkt for rapportering av samfunnsansvar. For mer informasjon om samfunnsansvar i Veidekke, se Veidekkes Samfunnsrapport på <http://veidekke.com/no>.

Revisjonsberetning



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
Veidekke ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over andre inntekter og kostnader, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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



Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Veidekke ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 26. mars 2015
ERNST & YOUNG AS

Erik Mamelund
statsautorisert revisor

Aksjeeierinformasjon

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

Aksjeeierverdier

Det er ofte en klar sammenheng mellom avkastning i en aksje (målt gjennom aksjekursutvikling og utbytte) og et selskaps verdiskaping over tid. Verdiskapingen synliggjøres først og fremst gjennom selskapets løpende resultater.

Avkastning

Veidekke har som mål å gi aksjeeierne høy avkastning på investeringen i selskapet. Veidekkes avkastning i 2014 var 57,3 % inklusive utbytte, sammenlignet med 5,0 % for Oslo Børs.

Det ble omsatt 31,9 millioner Veidekkeaksjer på Oslo Børs i 2014, hvilket gir en omsetningshastighet på 23,9 %. Til sammenligning ble det i 2013 omsatt 26,9 millioner aksjer, som tilsvarer en omsetningshastighet på 20,1 %. I alt var det 40 099 handler av Veidekkeaksjen i løpet av året mot 25 416 året før.

Utbytte

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

For regnskapsåret 2014 foreslår styret å dele ut kr 3,50 pr. aksje i utbytte mot kr 3,0 i 2013, og tilsvarer et utdelingsforhold på 55 %, mot 74 % i 2013. Aksjeeierne får dermed en direkte avkastning på 4,4 % basert på aksjekursen ved årsskiftet, som var kr 73,75. Utbyttet utbetales den 19. mai 2015 til de aksjeeiere som er registrert som eiere på den dato generalforsamlingen avholdes. Generalforsamling avholdes 5. mai 2015.

Aksjeeierstruktur

Veidekke hadde ved utgangen av året 7 328 aksjeeiere, sammenlignet med 7 356 ved inngangen til året. De største eierne i selskapet er OBOS (23,0 %), Folketrygdfondet (9,6 %) og IF Skadeforsikring AB (9,1 %). I alt eier 3 247 ansatte aksjer i selskapet med en samlet eierandel på 17,2 %. Ansattes eierandel var til sammenligning 18,4 % i 2013. I løpet av året økte utenlandsandelen med 2,2 prosentpoeng fra 26,2 % til 28,4 %.

Veidekkes aksjekapital pr. 31. desember 2014 var 66 852 471 kroner, fordelt på 133 704 942 aksjer med pålydende kr 0,50. Veidekke har én aksjeklasse hvor én aksje har én stemme.

Aksjekapitalens utvikling siden børsintroduksjonen i 1986 er vist i tabellen på side 92.

Aksjespredning pr. 31. desember 2014

Aksjebeholdning			Antall aksjeeiere	Antall aksjer	%
Fra	Til				
1	100	1 251	53 140	0,04	
101	1 000	2 481	1 310 132	0,98	
1 001	10 000	2 681	9 576 520	7,16	
10 001	100 000	804	21 770 393	16,28	
100 001		111	100 994 757	75,54	
Totalt		7 328	133 704 942	100,00	

Ansattes medeierskap

Ansattes medeierskap har vært en av Veidekkes suksessfaktorer gjennom flere tiår. Medeierskap skaper engasjement og gir økt fokus på risiko og lønnsomhet. Som medeiere får de ansatte ta del i selskapets verdiskaping, og de får et langsiktig perspektiv både som aksjeeiere og medarbeidere. I tråd med Veidekkes strategi om ansattes medeierskap i selskapet, ble det også i 2014 gjennomført salg av aksjer til ansatte. Det ble gitt to tilbud, ett til ledende ansatte og ett til alle faste ansatte. I alt fikk 837 ledende ansatte i Veidekke tilbud om å kjøpe mellom 50 og 3 500 Veidekkeaksjer hver i mai, og kunne velge mellom tre tilbud: Tilbud A med 20 % rabatt og delvis finansieringsbistand (1 500–3 500 aksjer), tilbud B med 30 % rabatt og ingen finansieringsbistand (1 500–3 500 aksjer) og tilbud C med 20 % rabatt og full finansieringsbistand (50–1 500 aksjer). 46 % benyttet seg av tilbudet og bestilte til sammen 0,9 millioner aksjer. Etter avkorting (i tilbud A) ble det tildelt totalt 0,9 millioner aksjer. Aksjene ble kjøpt til kurs kr 52,19 og kr 45,67, som tilsvarte rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden på henholdsvis 20 % og 30 %. Aksjene i tilbudet til ledende ansatte har en bindingstid på tre år.

I november ble det gjennomført salg av aksjer til alle fast ansatte i Veidekke. 6 130 medarbeidere fikk tilbud om å kjøpe mellom 50 og 1 700 aksjer i selskapet. I alt benyttet 1 944 personer seg av tilbudet og kjøpte totalt 1,0 millioner aksjer etter avkorting på 0,5 millioner aksjer. Nytt av året var at de som betalte kontant, fikk 30 % rabatt. Kjøpskursen etter 20 % / 30 % rabatt på gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden ble kr 51,64 / kr 45,18. Aksjene i tilbudet til alle fast ansatte har en bindingstid på to år.

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

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

Videre har styret fullmakt til å erverve egne aksjer til et samlet pålydende av inntil NOK 6,5 millioner, som tilsvarer i underkant av 10 % av aksjekapitalen. I årene 2006–2008 kjøpte Veidekke 9,3 millioner egne aksjer for NOK 421 millioner. Se for øvrig kapittel om eierstyring side 82 for mer informasjon om styrets fullmakt.

Største aksjonærer pr. 31. desember 2014

Navn	Eierandel i prosent
OBOS BBL	23,0
Folketrygdfondet	9,6
IF Skadeforsikring AB	9,1
Skandinaviska Enskilda Banken a/c	
Clients Account (NOM)	3,2
MP Pensjon PK	2,2
Verdipapirfondet DNB Norge (IV)	2,2
JP Morgan Chase Bank (Handelsbanken)	
Nordic Custody) (NOM)	1,9
Must Invest AS	1,9
Danske Invest Norske Instit. II.	1,2
JP Morgan Chase Bank London (NOM)	1,1
Sum 10 største	55,4
Ansatte (3 247 aksjeeiere)	17,2
Øvrige	27,4
Totalt	100,0

Oversikt over de 20 største aksjeeierne finnes på Veidekkes hjemmeside. Oversikten blir oppdatert hver uke. Nordea er selskapets kontofører.

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

NØKKELTALL VEIDEKKEAKSJEN	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Børskurs 31. desember	73,75	48,8	44,0	38,7	52,5	49,8
- høy	74,25	51,25	48,8	54,0	53,5	53,5
- lav	46,0	43,5	37,9	33,7	38,0	23,0
Resultat pr. aksje IFRS ¹⁾	6,3	4,1	3,9	4,8	2,6	3,0
Børskurs/resultat (P/E)	11,7	11,9	11,3	8,1	20,2	16,6
Børskurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	3,6	2,7	2,7	2,7	3,4	3,3
Utbytte pr. aksje	3,5	3,0	2,5	2,75	2,5	2,5
Utdelingsforhold (%)	55,5	73,2	64,1	57,3	96,2	83,3
Omsetningshastighet (%)	23,9	20,1	15,1	17,2	16,3	46,1
Direkte avkastning (%)	4,7	6,1	5,7	7,1	4,8	5,0
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	133,7	133,7	133,7	133,7	133,7	133,7
Børsverdi pr. 31. desember (mill. kr)	9 861	6 525	5 883	5 174	7 020	6 659
Antall aksjeeiere pr. 31. desember	7 328	7 356	7 306	7 163	7 059	7 208

1) Ingen utvanningseffekt foreligger.

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 primærinnsidene for ytterligere å sikre grundighet i undersøkelsesplikten. Dette er i tråd med anbefalingene fra Oslo Børs. Selskapet har utarbeidet interne regler som gjelder alle medarbeidere i sentrale stillinger og de hovedtillitsvalgte. Reglene innebærer blant annet at det er forbud mot handel med Veidekkeaksjer fire uker før fremleggelse av kvartalsresultater og at den ansatte til enhver tid må utvise stor aktsomhet ved kjøp og salg av Veidekkeaksjer.

Investor Relations (IR)

Veidekkes hovedmål for arbeidet med IR er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører med hensyn til ensartet og samtidig tilgang til finansiell informasjon. Dialog med investorer, analytikere og andre interessenter i finansmarkedet skal bidra til at konsernets underliggende verdier reflekteres i prisingen av Veidekkeaksjen.

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til finansiell kalender, som er gjengitt foran i denne årsrapporten. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultatene holder Veidekke presentasjoner for aksjeeiere, meglere, analytikere, gjeldsinvestorer, presse og ansatte. Disse presentasjonene kan følges via webcast.

Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk. Kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner, konjunkturrapporter og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner, samt informasjon om Veidekkeaksjen, kursutvikling, aksjeeierforhold, oppdaterte lister over aksjeeiere og analytikere som følger Veidekkeaksjen, finnes på <http://veidekke.com/no>.

Vedtekter for Veidekke ASA

(Gjeldende fra 5. mai 2010)

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

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

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

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

§ 4 På selskapets generalforsamling har hver aksje én stemme.

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

Styret velger selv sin leder.

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

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

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

Styret avgir innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelsen til valgkomiteens medlemmer.

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

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

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

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

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

Den ordinære generalforsamling skal:

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

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

veidekke.com/no

Investor Relations
Telefon +47 21 05 77 22

Årsrapporten finnes på
veidekke.com/no