



Års- og bærekraftsrapport 2018



INNHOOLD

3 NØKKELTALL

- 4 Dette er Veidekke
- 6 Virksomhetsområder
- 12 Fra konsernsjefen
- 14 Utvalgte prosjekter
- 16 Styret i Veidekke ASA
- 18 Konsernledelsen i Veidekke ASA

20 ÅRSBERETNING

- 21 Entreprenørvirksomheten
- 23 Eiendomsvirksomheten
- 24 Industrivirksomheten
- 25 Øvrig virksomhet/Annet
- 25 Strategiske mål
- 25 Organisasjon
- 26 Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet (HMS)
- 27 Ytre miljø
- 27 Eierstyring
- 27 Lønn og godtgjørelse til ledende ansatte
- 27 Aksjeeier- og børsforhold
- 27 Finansiell struktur og kapitalstruktur
- 28 Risiko- og usikkerhetsforhold,
- 29 Markedsforhold
- 29 Hendelser etter balansedagen

32 REGNSKAP KONSERN

- 32 Resultatregnskap Konsern
- 33 Balanse Konsern
- 34 EK-oppstilling Konsern
- 35 Kontantstrømoppstilling Konsern

36 NOTER

110 REGNSKAP VEIDEKKE ASA

- 110 Resultatregnskap Veidekke ASA
- 111 Balanse Veidekke ASA
- 112 Kontantstrømoppstilling Veidekke ASA

113 NOTER VEIDEKKE ASA

120 EIERSTYRING

128 REVISJONSBERETNING

132 AKSJEEIERINFORMASJON

136 BÆREKRAFT

- 141 Etikk og compliance

- 142 Leverandører og innkjøp

- 144 Miljø og klima

- 149 Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet

- 153 Kompetanse

- 156 Sammendrag – ikke-finansielt regnskap

158 VEDTEKTER FOR VEIDEKKE ASA

159 VEIDEKKES HISTORIE

NØKKELTALL¹⁾

Beløp i NOK millioner	2018	2017 ²⁾	2016 ³⁾	2015	2014
Omsetning, segment	35 584	31 438	30 137	24 509	23 863
Resultat før skatt, segment	591	1 311	1 460	1 043	967
Segment Entreprenør	219	629	804	644	549
Segment Eiendom	388	549	567	306	280
Segment Industri	40	206	136	190	210
Segment Annet/eliminering	-56	-73	-47	-97	-73
Resultat per aksje, segment (NOK)	4,0	8,6	9,3	6,5	5,8
Utbytte per aksje (NOK)	5,0	5,0	4,5	4,0	3,5
Resultatmargin, segment (%)	1,7	4,2	4,8	4,3	4,1
Omsetning IFRS ⁴⁾	35 667	31 175	28 613	24 225	24 027
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA) IFRS	1 174	1 844	1 520	1 316	1 383
Driftsresultat (EBIT) IFRS	580	1 320	1 053	944	1 045
Resultat før skatt IFRS	602	1 327	1 092	950	1 055
Resultat per aksje IFRS (NOK) ⁵⁾	4,0	8,8	6,6	5,7	6,3
Netto rentebærende gjeld	1 470	764	0	606	-274
Ordresreserve	34 640	32 561	24 404	24 814	16 792

1) Kommentarene i rapporten gjelder tall fra segmentregnskapet. Kommentarer til IFRS-regnskapet er spesifisert i teksten.

2) Resultat før skatt i segmentregnskapet for 2017 er omarbeidet i henhold til ny inntektsføringsstandard, IFRS 15, med effekt fra 1. januar 2018. Se note 37.

3) Resultatet for 2016 inkluderer en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonsordningen i Norge på NOK 108 millioner, fordelt på NOK 81 millioner i Entreprenør, NOK 19 millioner i Industri, NOK 4 millioner i Eiendom og NOK 4 millioner i Annet.

4) I samsvar med IFRS blir resultatet av boligsalg først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir prosjektene inntektsført løpende etter følgende formel: pris x salgsggrad x produksjonsgrad.

5) Ingen utvanningseffekt foreligger.

DETTE ER VEIDEKKE

Veidekke er en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere. Selskapet utfører alle typer bygg- og anleggsoppdrag, utvikler boligprosjekter, vedlikeholder veier og produserer asfalt, pukk og grus. Omsetningen i 2018 var NOK 35,6 milliarder og antall ansatte 8 568. Veidekke er notert på Oslo Børs, og halvparten av de ansatte er aksjonærer i selskapet.

Selskapet er organisert i virksomhetsområdene entreprenør, eiendom og industri, med sterke synergier mellom disse. Veidekke er en kompetansebedrift som gjennomfører oppdrag i et involverende samspill med kunder og leverandører. Den involverende arbeidsformen bidrar til gode løsninger og resultater, god og sikker drift, kontinuerlig læring og forbedring, tilhørighet og engasjement.

Veidekkes viktigste ressurs er medarbeiderne og deres kompetanse. Måltrettet utvikling av kompetanse og rekruttering av nye medarbeidere vektlegges betydelig.

Veidekke er representert i alle de store vekstområdene i Norge, Sverige og Danmark.

OMSETNING

35,6
NOK MILLIARDER

RESULTAT FØR SKATT

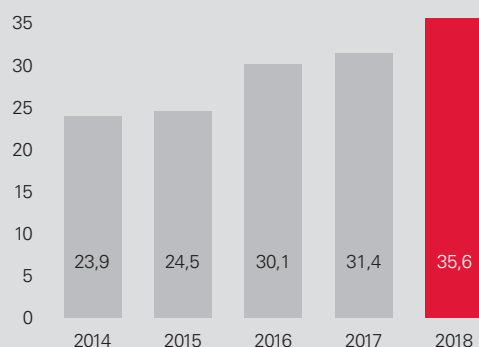
0,6
NOK MILLIARDER

ORDRERESERVE

34,6
NOK MILLIARDER

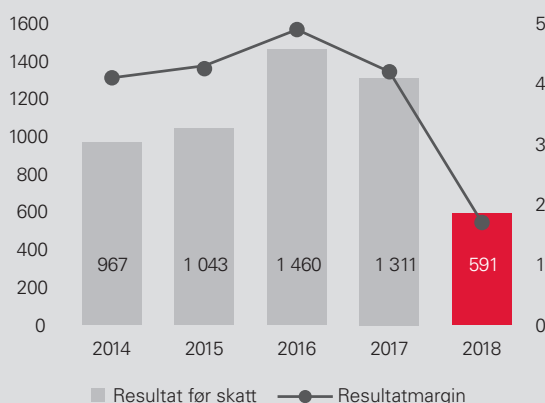
OMSETNING

NOK MILLIARDER



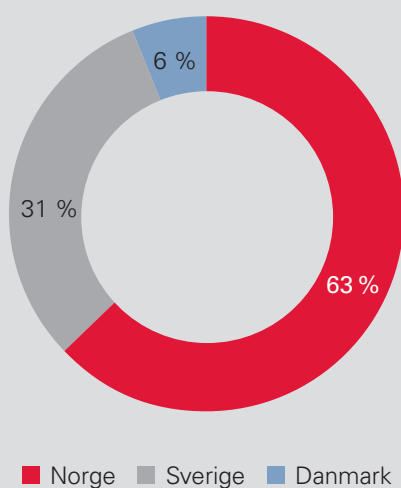
RESULTAT FØR SKATT OG RESULTATMARGIN

NOK MILLIONER OG PROSENT



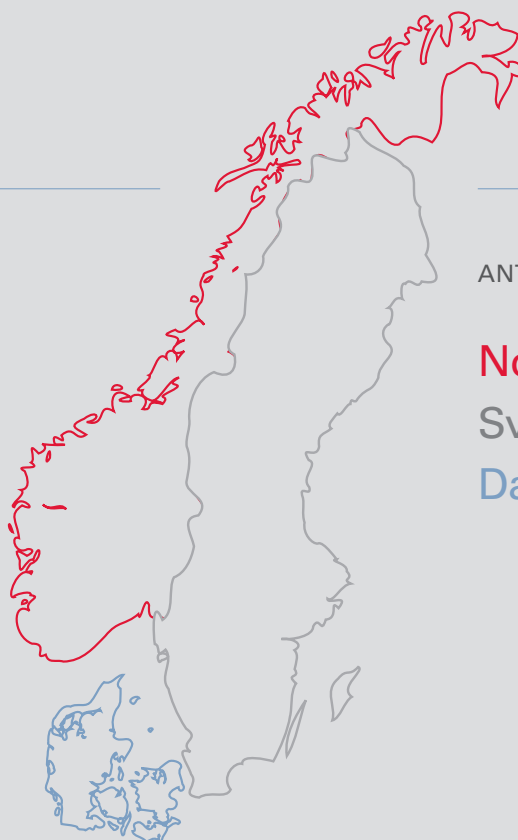
FORDELING MELLOM LAND

OMSETNING PER LAND



ANTALL ANSATTE

Norge	5 687
Sverige	2 338
Danmark	543



ANDEL AV OMSETNING FORDELT PÅ VIRKSOMHETSOMRÅDER

BYGGVIRKSOMHET



57 %

ANLEGGSVIRKSOMHET



22 %

EIENDOMSUTVIKLING



8 %

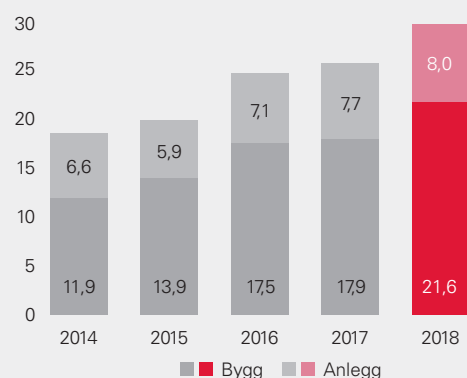
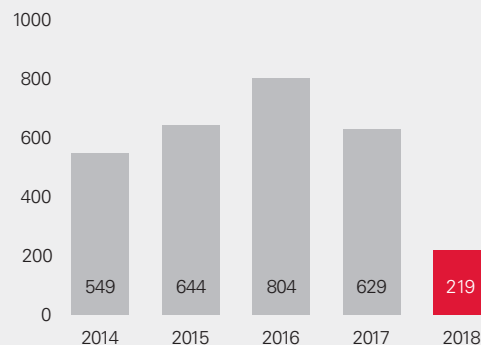
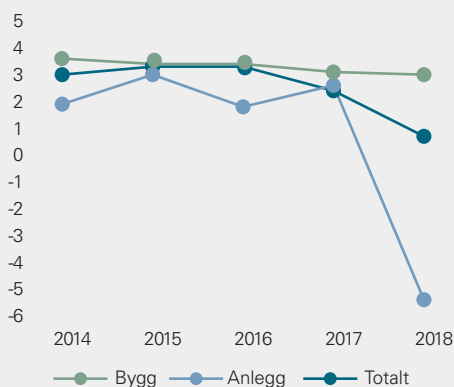
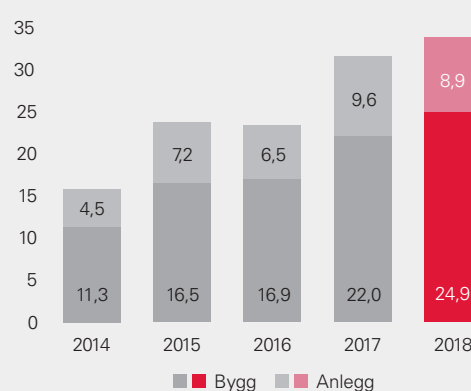
INDUSTRIVIRKSOMHET



13 %

NØKKELTALL ENTREPRENØR

Mill. NOK	2018	2017 ¹⁾	2016	2015	2014
Omsetning	29 569	25 674	24 629	19 795	18 502
Resultat før skatt	219	629	804	644	549
Resultatmargin (%)	0,7	2,4	3,3	3,3	3,0
Ordresreserve	33 708	31 601	23 368	23 686	15 810

OMSETNING¹⁾
NOK MILLIARDERRESULTAT FØR SKATT²⁾
NOK MILLIONERRESULTATMARGIN
PROSENTORDRERESERVE
NOK MILLIARDER

1) Omsetning og resultat før skatt i segmentregnskapet for 2017 er omarbeidet i henhold til ny inntektsføringsstandard, IFRS 15, med effekt fra 1. januar 2018, se note 37.

2) Resultatet for 2017 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 81 millioner.

ENTREPRENØRVIRKSOMHET



Veidekke driver landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet i Norge og Danmark, mens virksomheten i Sverige i all hovedsak drives i de største byene. Entreprenørvirksomheten sto for 79 % av Veidekkes omsetning i 2018.

Byggvirksomheten oppfører private og offentlige yrkesbygg og boliger. Private yrkesbygg er i hovedsak kontorbygg, kjøpesentre og hoteller. Offentlige yrkesbygg er primært skoler og helsebygg.

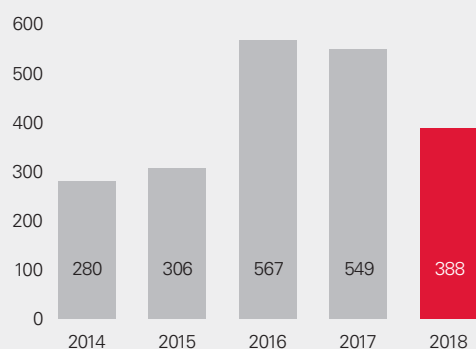
I byggvirksomheten er en stor andel av prosjektene utviklet i samspill med kunden, der muligheter og risiko avdekkes i tidlig fase. Dette bidrar til et bedre sluttprodukt og økt merverdi for kunden og er en suksessfaktor for god og lønnsom drift. En vesentlig del av Veidekkes byggkontrakter er forhandlede kontrakter. Omsetningen i byggvirksomheten utgjorde 73 % av den totale omsetningen i entreprenørvirksomheten i 2018.

Anleggsvirksomhet sto for de resterende 27 % av omsetningen i Veidekkes entreprenørvirksomhet i 2018. Prosjekter innenfor samferdsel (vei og bane) og annen offentlig infrastruktur utgjør størstedelen av anleggsomsetningen. I tillegg består porteføljen av prosjekter i energisektoren, samt industrianlegg.

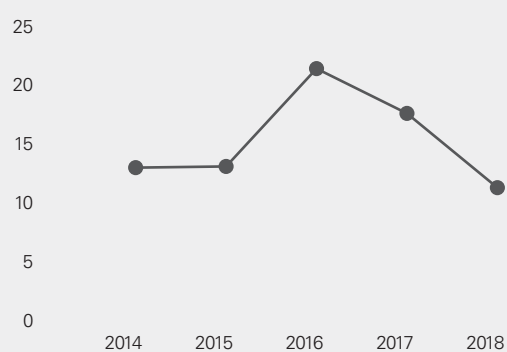
NØKKELTALL EIENDOM

Mill. NOK	2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Omsetning	2 899	3 456	3 202	2 126	2 276
Resultat før skatt	388	549	567	306	280
Investert kapital	4 760	4 163	3 115	3 004	3 010

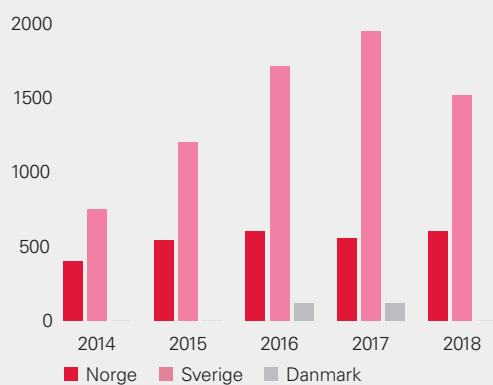
RESULTAT FØR SKATT¹⁾
NOK MILLIONER



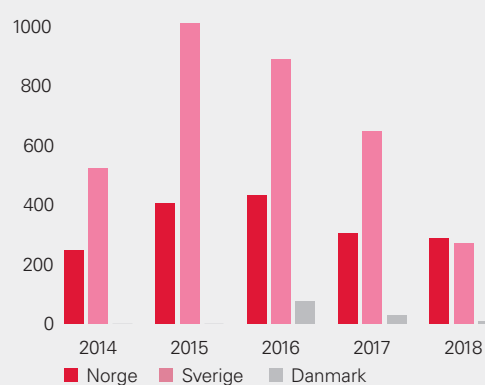
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL
PROSENT



BOLIGER I PRODUKSJON VED UTGANGEN AV ÅRET



BOLIGSALG



1) Resultatet for 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 4 millioner.

EIENDOMSVIRKSOMHET



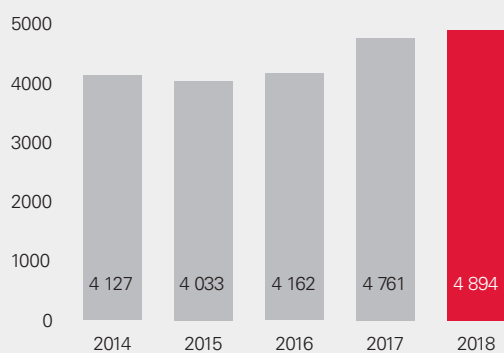
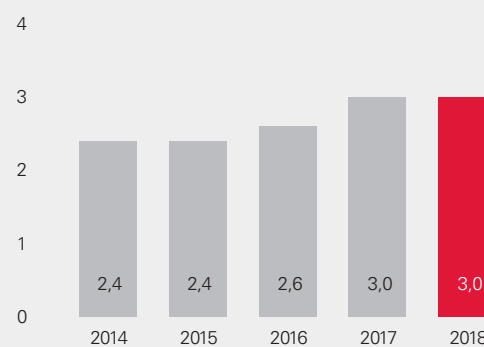
Veidekkes eiendomsvirksomhet kjøper tomter og utvikler disse til boliger og næringsbygg for salg til sluttkunde, hovedsakelig i de største byene i Norge og Sverige. Veidekkes entreprenørvirksomheter står for byggingen av boligene og involveres allerede før beslutning om tomtekjøp, for å identifisere muligheter og risikoforhold. Det tette samspillet mellom Veidekkes eiendoms- og entreprenørvirksomheter gir synergier og er viktig for god lønnsomhetsutvikling i Veidekkes boligvirksomhet.

I Sverige gjennomføres boligprosjektene hovedsakelig i egenregi, mens i Norge gjennomføres boligprosjektene i større grad i fellesskap med partnere. Valg av forretningsmodell blir vurdert for hvert enkelt prosjekt, og prosjektets omfang, risiko og finansiering er avgjørende for valget.

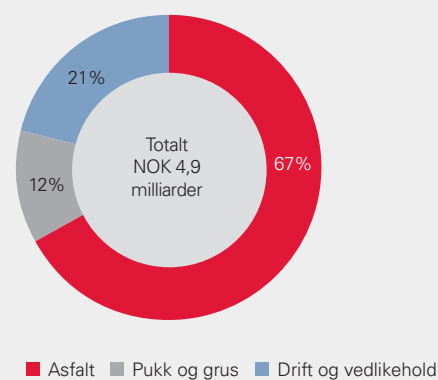
Eiendomsvirksomhet har et langsiktig perspektiv. Det tar flere år fra en tomt anskaffes til en bolig kan overleveres til en kjøper. Derfor er tomtebanken strategisk viktig. Porteføljen optimaliseres gjennom kjøp og salg i henhold til gjeldende strategi. Ved utgangen av 2018 hadde eiendomsvirksomheten en tomtebank som kan gi 15 100 boenheter, fordelt på 5 400 i Norge og 9 700 i Sverige.

NØKKELTALL INDUSTRI

Mill. NOK	2018	2017 ¹⁾	2016 ²⁾	2015	2014
Omsetning	4 894	4 761	4 162	4 033	4 127
Resultat før skatt	40	206	136	190	210
Resultatmargin (%)	0,8	4,3	3,3	4,7	5,1
Ordreserver	933	960	1 035	1 128	982

OMSETNING
NOK MILLIONERASFALTVOLUM
MILLIONER TONNRESULTAT FØR SKATT^{1) 2)}
NOK MILLIONER

FORDELING AV OMSETNING, SISTE 12 MD.



1) Resultatet for 2017 inkluderer en utviklingsgevinst for salg av tomter på NOK 70 millioner.

2) Resultatet for 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 19 millioner.

INDUSTRIVIRKSOMHET



Hyllstad asfaltverk

Veidekke Industri er Norges største asfaltentreprenør og den nest største produsenten av pukk og grus. Virksomheten er også en betydelig aktør innenfor drift og vedlikehold av det offentlige veinettet i Norge.

Virksomheten har 30 asfaltverk og 29 pukkverk. Enkelte av asfaltverkene er mobile, og stadig flere av asfalt- og pukkverkene går nå over til miljøvennlige energibærere.

Industrivirksomheten sto i 2018 for 13 % av den totale omsetningen i Veidekke.

Omsetningen i industrivirksomheten for regnskapsåret 2018 er fordelt slik mellom de tre forretningsområdene: Asfalt sto for 67 % av omsetningen, Drift og vedlikehold for 21 % og Pukk og grus for 12 %.

SAMSPILL SKAPER KUNDEVERDI

Året vi nå har lagt bak oss, har vært krevende. På den positive siden hadde Veidekke i 2018 høy vekst i omsetningen, ordrerreserven økte og deler av virksomheten viste gode resultater. Årsresultatet ble imidlertid preget av prosjektnedskrivninger i anleggsvirksomheten i Norge. Vi har tatt flere grep for å styrke lønnsomheten og har iverksatt tiltak for å forbedre risikostyring og tilbudsarbeid. Vi har også gjort endringer i organisasjon og ledelse. Den norske entreprenørvirksomheten er delt i én bygg- og én anleggsvirksomhet, industrivirksomheten er organisert som eget forretningsområde, og de skandinaviske bolig-, nærings- og prosjektutviklingsaktivitetene er samlet under én konserndirektør. Disse tiltakene vil bidra til forbedringer i resultater og lønnsomhet over tid.

Etter flere år med nedgang i antall alvorlige skader, økte antallet igjen i 2018. Dessverre mistet vi på slutten av året to medarbeidere i arbeidsulykker. Denne utviklingen viser at sikkerhetsarbeidet krever større oppmerksomhet, og vi må erkjenne at den forebyggende innsatsen må styrkes ytterligere. Veidekkes svært ambisiøse mål om skadereduksjon står fast, og vi har en nullvisjon for dette arbeidet.

Veidekke har mål om å være ledende på bærekraft og har integrert bærekraftsarbeidet i vår styringsmodell og i våre strategier. Vi har forpliktet oss til å overholde internasjonale standarder, og vi samarbeider med bransjeaktører, interesseorganisasjoner og myndigheter for å sikre trygge arbeidsforhold og rettferdig konkurranse. Vi har også satt ambisiøse mål for å redusere negativ påvirkning på klima og miljø. I samspill med kunden utvikler vi løsninger som gir kunden merverdi og er bra for samfunnet, og samtidig bygger vi kunnskap, kompetanse og kapasitet som vi kan tilby andre kunder fremover. Siden FNs bærekraftsmål ble lansert høsten 2015, har vi fokusert på hvordan vi konkret kan bidra til at målene nås. Toppkarakteren A i den internasjonale miljørapporteringen CDP er én bekræftelse på at vi er på rett vei.

Ved inngangen til 2019 ser Veidekke først og fremst muligheter. Vi har positive markedsutsikter, en god finansiell posisjon, mange kompetente medarbeidere og stor tro på utviklingen for konsernet fremover.



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by 'r' and 'n'.

Arne Giske
konsernsjef

PROSJEKTER I VEIDEKKE

Veidekke er en prosjektorganisasjon, og virksomheten drives gjennom mange prosjekter av ulik størrelse og kompleksitet.

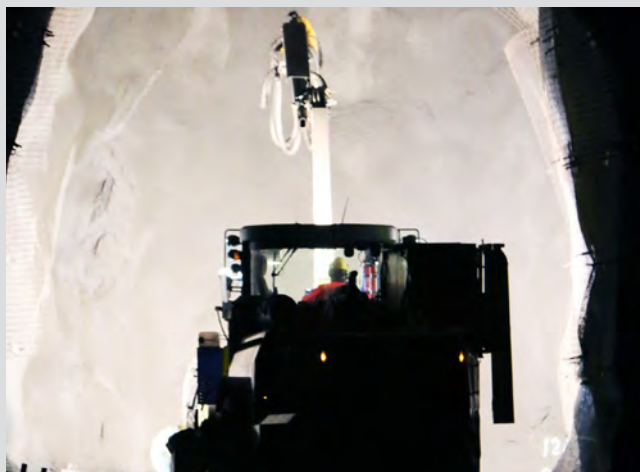
Prosjektporteføljen til Veidekke dekker bredden av entreprenøroppdrag, fra kontorbygg, helsebygg, skoler og boliger, til infrastruktur som motorveier og jernbane. Her er noen av prosjektene:



NYEGAARDSKVARTALET i Oslo for Veidekke Eiendom. Norges største miljøsertifiserte BREEAM-prosjekt for boliger og et av landets første og største fossilfrie byggeprosjekter.



UNIVERSITETSGATA 7 i Oslo for Entra. Kontorbygg med handel, service og servering. Bygget skal sertifiseres etter miljøstandarden BREEAM-NOR klasse Excellent og får energiklasse A.



SICKLA AVLØPSRENSSEANLEGG i Stockholm for Stockholm Vatten och Avfall. Forsterkning og utbedring av anlegget, som del av en større moderniseringsplan i Stockholm.



VIA (HOUSE OF OSLO) i Oslo for Storebrand og Aspelin Ramm. Kontorbygg med handel, service og servering. Prosjektet skal sertifiseres etter miljøstandarden BREEAM-NOR klasse Excellent.



GEELY INNOVATION CENTRE i Göteborg for Geely Gothenburg Investment AB. Oppføring av innovasjonssenter med bl.a. kontorer, bildesignsenter, showroom for biler og hotell.



KABELTUNNELEN SMESTAD-SOGN i Oslo for Statnett. Tunnel-, grunn- og betongarbeider i det som er verdens første fossilfrie tunnelprosjekt og Norges første fossilfrie anleggsprosjekt.



TAPETFABRIKEN, hotell i Sickla i Stockholm for Atrium Ljungberg. Hotellet er tredje fase av Tapetfabriken, som omfatter kontorer og serveringssteder, og som også er bygget av Arcona.



HAUGESUND SYKEHUS for Helse Fonna. Nytt sykehus i Haugesund. Bygningsmassen på 18 000 m² skal oppføres ved det eksisterende sykehuset i sentrum av byen.



KAY FISKERS PLADS i København for KLP Ejendomme A/S. Oppføring av kontorlokaler med parkeringskjeller i Ørestad City. Her tar man sikte på å sette standarden for fremtidens kontormiljø for små og mellomstore bedrifter.



OSLO LUFTHAVN, NON-SCHENGEN i Akershus for Avinor. Utvidelse av terminalbygning og oppstillingsplass for fly, med tilhørende infrastruktur.

STYRET I VEIDEKKE ASA



MARTIN MÆLAND

f. 1949 *Styreleder*

Antall aksjer: 42 500
Utvalg: Kompensasjonsutvalget (leder)
Eiendomsutvalget (leder)

Mæland har vært styremedlem siden 2002 og styreleder siden 2009. Han har tidligere vært konsernsjef i OBOS og har i dag flere styreverv.



GRO BAKSTAD

f. 1966

Antall aksjer: 15 500
Utvalg: Revisjonsutvalget (leder)

Bakstad har vært styremedlem siden 2010. Hun er konserndirektør i Posten Norge AS med ansvar for konsernets postvirksomhet og har flere styreverv.



HANS VON UTHMANN

f. 1958

Antall aksjer: 3 300
Utvalg: Revisjonsutvalget
Kompensasjonsutvalget

Von Uthmann har vært styremedlem siden 2010. Han har tidligere blant annet vært viseadministrerende direktør i Vattenfall AB og har i dag flere styreverv.



INGALILL BERGLUND

f. 1964

Antall aksjer: 2 500
Utvalg: Eiendomsutvalget

Berglund har vært styremedlem siden 2016. Hun har tidligere vært administrerende direktør i Atrium Ljungberg AB og har i dag en rekke styreverv.



INGOLV HØYLAND

f. 1951

Antall aksjer: 6 000
Utvalg: Eiendomsutvalget

Høyland har vært styremedlem siden 2017. Han er administrerende direktør i Reitan Eiendom og har flere styreverv.



DANIEL KJØRBERG SIRAJ

f. 1975

Antall aksjer: OBOS BBL: 24 230 440
Utvalg: Revisjonsutvalget (fra mai 2018)
Kompensasjonsutvalget
(fra desember 2018)

Siraj ble valgt inn i styret i 2018. Han er konsernsjef i OBOS BBL og har flere styreverv.



ARVE FLUDAL

f. 1970 *Ansattvalgt*

Antall aksjer: 7 840

Fludal har vært styremedlem siden 2015. Han er anleggsleder i Veidekke Entreprenør og leder Stiftelsen Veidekkeansattes Aksjekjøp.



INGE RAMSDAL

f. 1962 *Ansattvalgt*

Antall aksjer: 7 995

Ramsdal har vært styremedlem siden 2008. Han har hatt sitt virke som kranfører og betongarbeider i Veidekke Entreprenør.



ODD ANDRE OLSEN

f. 1961 *Ansattvalgt*

Antall aksjer: 4 105

Olsen har vært styremedlem siden 2011. Han er hovedtillitsvalgt i Veidekke og har hatt sitt virke som jernbinder i Veidekke Entreprenør.

KONSERNLEDELSEN I VEIDEKKE ASA



ARNE GISKE

f. 1957

Konsernsjef

Antall aksjer: 153 215

Arne Giske tiltrådte som konsernsjef 1. juli 2013. Han startet i Veidekke i 2001 som konserndirektør/CFO. Giske er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og MBA fra University of Wisconsin.



TERJE LARSEN

f. 1961

CFO, konserndirektør for økonomi/finans, IT, strategi, juridisk

Antall aksjer: 110 575

Terje Larsen begynte i Veidekke i 2001 og har vært konserndirektør siden 2013. Larsen er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og MBA fra University of Wisconsin.



LARS ERIK LUND

f. 1969

Konserndirektør for kommunikasjon og samfunnsrelasjoner

Antall aksjer: 14 310

Lars Erik Lund begynte som konserndirektør i Veidekke i 2016. Lund er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.



ANNE THORBJØRNSEN

f. 1969

Konserndirektør for HR og HMS

Antall aksjer: 28 855

Anne Thorbjørnsen begynte i Veidekke i 2000 og ble konstituert som konserndirektør i 2018. Thorbjørnsen er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.



JØRGEN WIESE PORSMYR
f. 1972

*Konserndirektør for prosjektutvikling
i Skandinavia og for entreprenør-
virksomheten i Danmark*

Antall aksjer: 109 310

Jørgen Wiese Porsmyr har vært ansatt i Veidekke siden 1995 og har vært konserndirektør siden 2006. Wiese Porsmyr er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.



HANS OLAV SØRLIE
f. 1965

*Konserndirektør for byggvirksomheten
i Norge*

Antall aksjer: 70 090

Hans Olav Sørli begynte i Veidekke i 2003 og har vært konserndirektør siden 2018. Sørli er sivilingeniør fra Norges Tekniske Høyskole (NTH).



ØIVIND LARSEN
f. 1963

*Konserndirektør for anleggsvirksomheten
i Norge*

Antall aksjer: 7 100

Øivind Larsen arbeidet i Veidekke fra 1988 til 2001 og kom tilbake til selskapet i 2016. Han ble konserndirektør i 2018. Larsen er sivilingeniør fra Norges Tekniske Høyskole (NTH).



CATHARINA BJERKE
f. 1968

*Konserndirektør for industrivirksomheten
i Norge*

Antall aksjer: 5 585

Catharina Bjerke begynte i Veidekke i 2015 og ble konserndirektør i 2018. Bjerke er diplomøkonom fra Trondheim Økonomiske Høyskole (TØH) og har psykologi grunnfag fra Norges Tekniske Høyskole (NTH).



JIMMY BENGTSSON
f. 1966

*Konserndirektør for entreprenørvirksom-
heten i Sverige og konsernets innkjøps-
funksjon, landsjef Sverige*

Antall aksjer: 49 240

Jimmy Bengtsson ledet Veidekkes datter-
selskap Arcona AB fra 2007 til 2015, før
han ble konserndirektør i Veidekke i 2016.
Bengtsson er sivilingeniør fra Kungliga
Tekniska Högskolan i Stockholm.

ÅRSBERETNING

HOVEDTREKK KONSERNET

Omsetningen økte med 13 % i 2018 til NOK 35,6 milliarder, fra NOK 31,4¹⁾ milliarder i 2017. Veksten kom i Entreprenør, der omsetningen økte i alle tre land. I Norge bidro høy aktivitet på Østlandet og i Trøndelag til veksten, mens oppkjøp i Göteborg bidro til vekst i Sverige. I Danmark bidro økt aktivitet innenfor næringsbygg i København til økt omsetning i 2018. I eiendomsvirksomheten falt omsetningen i 2018, som følge av lavere boligsalg og få igangsettelse i Sverige, mens omsetningen i Industri var på nivå med året før.

Resultat før skatt var NOK 591 millioner, mot NOK 1 311¹⁾ millioner i 2017. Resultatet var preget av prosjektnedskrivinger på NOK 550 millioner som ble foretatt i den norske anleggsvirksomheten i andre kvartal 2018. Det underliggende resultatet for 2018, eksklusive nedskrivningene, var NOK 1 141 millioner. Et lavere salg og færre igangsettelse av nye boliger i Sverige bidro til resultatnedgang i eiendomsvirksomheten, mens svakere lønnsomhet i Asfalt gav resultatnedgang i Industri.

Resultatet i entreprenørvirksomheten var NOK 219 millioner, mot NOK 629¹⁾ millioner i 2017. I byggvirksomheten i Norge bidro omsetningsvekst til økt resultat, mens resultatet i Anlegg Norge bar preg av prosjektnedskrivingene i andre kvartal. Sverige hadde solid resultatfremgang i 2018, som først og fremst tilskrives oppkjøp, og virksomheten i Danmark opprettholdt god lønnsomhet.

Resultatet i eiendomsvirksomheten var NOK 388 millioner, mot NOK 549 millioner i 2017. I Sverige førte et svakt boligmarked til lavere boligsalg, færre igangsettelse og lavere bidrag fra boliger i produksjon, mens utviklingsgevinster fra salg av næringstomter ga resultatfremgang i Norge. Avkastningen på investert kapital i eiendomsvirksomheten var 11,3 %, mot 17,6 % i 2017.

Resultatet i industrivirksomheten ble NOK 40 millioner i 2018, mot NOK 206 millioner i 2017. I fjorårets resultat inngikk en salgsgevinst på NOK 70 millioner. Resultatnedgangen i 2018 kom i Asfalt, der økte råvarepriser og lav kapasitetsutnyttelse ga et svakt resultat.

For å bedre lønnsomheten har Veidekke omorganisert de operative virksomhetene ved å dele den norske entreprenørvirksomheten i én bygg- og én anleggsvirksomhet, samlet konsernets bolig-, nærings- og prosjektutviklingsaktiviteter i Skandinavia under én konserndirektør, og organisert industrivirksomheten som eget virksomhetsområde direkte underlagt konsernsjef. Samtidig er det iverksatt tiltak for å redusere kapitalbruk og styrke risikohåndteringen i prosjektene.

Den totale ordreinngangen i konsernet var på NOK 32,7 milliarder i 2018. Ordreserven utgjorde ved utgangen av året NOK 34,6 milliarder, som er en økning på 6 % fra forrige årsskifte.

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 470 millioner ved utgangen av 2018. Til sammenligning hadde konsernet NOK 764 millioner i rentebærende gjeld ved forrige årsskifte. Et svakere resultat, høye investeringer i maskiner og utstyr, økt kapitalbinding i eiendomsvirksomheten samt virksomhetskjøp er hovedårsakene til den økte gjelden.

Resultat per aksje ble NOK 4,0 (IFRS). Med bakgrunn i en god finansiell posisjon, solid ordreserve og gode markedsutsikter foreslår styret å opprettholde et ordinært utbytte på NOK 5,0 per aksje for regnskapsåret 2018. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 125 % (IFRS).

1) Omsetning og resultat før skatt i segmentregnskapet for 2017 er omarbeidet i henhold til ny inntektsføringsstandard, IFRS 15, med effekt fra 1. januar 2018. Se note 37.

NÆRMERE OM VIRKSOMHETEN I 2018

ENTREPRENØR

Mill. NOK	2018	2017	2016 ¹	2015	2014
Driftsinntekter	29 569	25 674	24 629	19 795	18 502
Resultat før skatt	219	629	804	644	549
Resultatmargin %	0,7	2,4	3,3	3,3	3,0
Ordreserver	33 780	31 601	23 368	23 686	15 810

1) Resultatet for 2016 inkluderte en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 81 millioner.

Omsetningen i Veidekkes entreprenørvirksomhet økte med 15 % fra 2017. Veksten var dels organisk, hovedsakelig i Norge, og dels som en følge av kjøp av selskaper i 2018. Resultatet ble styrket i virksomhetene i Sverige og Danmark og i den norske byggvirksomheten, men resultatet for året var først og fremst preget av prosjektnedskrivninger i anleggsvirksomheten i Norge.

Ordreserven i entreprenørvirksomheten var på NOK 33,8 milliarder ved årsskiftet, en økning på 7 % fra utgangen av 2017. Av dette utgjorde yrkesbygg 55 %, anlegg 26 % og boliger 19 % (hhv. 40 %, 29 % og 31 % i 2017). Ordrebeholdningen er i 2018 dreid mot større andel yrkesbyggprosjekter, med en tilsvarende reduksjon i andelen boligprosjekter. Den totale ordreinngangen i 2018 var NOK 32,0 milliarder.

Byggvirksomheten i Norge

Mill. NOK	2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Driftsinntekter	13 070	10 309	10 389	8 287	7 490
Resultat før skatt	443	378	521	369	322
Resultatmargin %	3,4	3,7	5,0	4,5	4,3
Ordreserver	14 223	12 833	10 504	9 994	7 260

1) Resultatet for 2016 inkluderte en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på totalt NOK 81 millioner for den norske entreprenørvirksomheten.

Bygg Norge omsatte for NOK 13,1 milliarder i 2018, mot NOK 10,3 milliarder i 2017. Størstedelen av veksten var organisk, men virksomhetskjøp bidro også til omsetningsøkning i 2018. Veksten kom først og fremst i virksomhetene på Østlandet og i Trøndelag.

Resultat før skatt var NOK 443 millioner i 2018, mot NOK 378 millioner året før. Resultatet økte som følge av økt omsetning. Lønnsomheten i porteføljen var noe lavere i 2018, og resultatmarginen var 3,4 %, mot 3,7 % året før.

Ved utgangen av 2018 hadde byggvirksomheten en ordreserver på NOK 14,2 milliarder, sammenlignet med NOK 12,8 milliarder ved forrige årsskifte. Av dette utgjorde yrkesbygg 68 %, bolig 28 % og annet 4 % (hhv. 51 %, 39 % og 1 % i 2017).

Store kontraktinngåelser i 2018:

- Ruseløkkveien 26 (VIA) for Storebrand Eiendom AS og Aspelin Ramm Eiendom AS. Riving av eksisterende bygningsmasse og oppføring av nytt næringsbygg. Kontraktverdi er over NOK 1 milliard.
- Nytt sykehusbygg i Haugesund for Helse Fonna HF. Kontraktverdi NOK 754 millioner.
- Universitetsgaten 7 i Oslo. Kontor- og næringsbygg for Entra. Kontraktverdi NOK 625 millioner.
- Nyegaardskvartalet i Oslo. Boligprosjekt for Veidekke Eiendom AS. Kontraktverdi NOK 507 millioner.
- Ulven, første byggetrinn. Boliger i Oslo for OBOS. Kontraktverdi NOK 470 millioner.
- Mesnakvartalet i Lillehammer. Boligprosjekt for Smedvig Eiendom AS. Kontraktverdi NOK 387 millioner.
- Ålesund Bybad. Badeanlegg samt tre boligblokker med i alt 35 leiligheter for Brødrene Jangaard AS. Kontraktverdi NOK 344 millioner.

Det ble gjennomført to virksomhetskjøp i 2018. I første kvartal kjøpte Veidekke Entreprenør 80 % av aksjene i Grande Entreprenør AS. Selskapet har 200 ansatte og hadde i 2018 en årsomsetning på NOK 465 millioner. I fjerde kvartal kjøpte Veidekke Entreprenør 68 % av aksjene i Hande AS, et selskap spesialisert på ombygging og innredning av kontorlokaler i Oslo-området. Hande AS har 25 ansatte og omsatte for NOK 160 millioner i 2018.

Anleggsvirksomheten i Norge

Mill. NOK	2018	2017	2016 ¹⁾	2015	2014
Driftsinntekter	4 427	4 411	4 707	3 744	4 388
Resultat før skatt	-584	-56	76	124	101
Resultatmargin %	-13,2	-1,3	1,6	3,3	2,3
Ordreserver	5 056	6 688	3 904	5 201	3 177

1) Resultatet for 2016 inkluderte en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på totalt NOK 81 millioner for den norske entreprenørvirksomheten.

Omsetningen i den norske anleggsvirksomheten var NOK 4,4 milliarder i 2018, som var på nivå med 2017.

Resultat før skatt var NOK -584 millioner i 2018, mot NOK -56 millioner året før. Resultatet for 2018 preges av at det i andre kvartal ble gjennomført prosjektnedskrivninger på i alt NOK 550 millioner, i hovedsak knyttet til samferdselsprosjekter der det

heftet stor usikkerhet ved inntektsgrunnlaget. Det er iverksatt både organisatoriske og lønnsomhetsforbedrende tiltak i virksomheten, og i tillegg blir det gjort en grundig vurdering av virksomhetens strategi.

Ved utgangen av 2018 hadde anleggsvirksomheten en ordre-reserve på NOK 5,1 milliarder, sammenlignet med NOK 6,7 milliarder ved forrige årsskifte. For å sikre lønnsomhet i fremtidige prosjekter er Anlegg Norge svært selektiv i prioriteringen av hvilke prosjekter det skal leveres tilbud på.

Store kontraktsinngåelser i 2018:

- Klypen–Loenga for Bane NOR. Utførelse av betongarbeider i innføringen av Follobanen inn mot Oslo S. Kontraktssum NOK 295 millioner.
- Sørmarkfjellet vindkraftverk i Trøndelag for Sarepta Energi AS. Kontraktssum NOK 261 millioner.
- Kongsvingerbanen for Bane NOR. Kontraktssum NOK 183 millioner.
- Leirvika Havn for Hammerfest Havn KF. Grunnarbeider for logistikk-senter ved Polarbasen i Rypefjord. Kontraktssum NOK 130 millioner.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	9 855	8 810	7 819	6 156	4 804
Resultat før skatt	214	170	102	56	19
Resultatmargin %	2,2	1,9	1,3	0,9	0,4
Ordre-reserve	11 880	10 705	7 698	7 160	4 164

Omsetningen i Veidekkes svenske entreprenørvirksomhet økte til NOK 9,9 milliarder i 2018. Økningen utgjør 16 % målt i lokal valuta og er i stor grad knyttet til oppkjøpet av Billström Riemer Andersson AB. Veksten kom hovedsakelig i yrkesbyggsegmentet, mens aktiviteten innenfor boligbygging falt med 23 %.

Resultat før skatt økte med 26 % til NOK 214 millioner, fra NOK 170 millioner i 2017. Resultatmarginen økte til 2,2 %, fra 1,9 % i 2017. Resultatøkningen er knyttet både til virksomhetsskjøpet og til styrket lønnsomhet innenfor Yrkesbygg og Anlegg, mens lavere aktivitet og svak lønnsomhet innenfor boligbygging trakk resultatet for året ned. Resultatmarginen for året var henholdsvis 1,1 % i byggvirksomheten og 3,9 % i anleggsvirksomheten.

Ordre-reserven økte til NOK 11,9 milliarder. Målt i lokal valuta utgjør økningen 14 %. Ordre-reservens fordeling var 18 % boliger, 55 % yrkesbygg og 27 % anlegg (hhv. 39 %, 40 % og 21 % i 2017).

Store kontraktsinngåelser i 2018:

- Geely Innovation Centre etappe 1–5, Göteborg. Flerfunksjonsbygg med kontorer, bildesignsenter og hotell i Göteborg for Geely Gothenburg Investment AB. Kontraktssum NOK 1,2 milliarder.
- Sickla avløpsrensplanlegg, Stockholm. Tunnelarbeider for Stockholm Vatten och Avfall. Kontraktssum NOK 545 millioner.
- Kv Ormen, Göteborg. Kontorbygg for Wallenstam. Kontraktssum NOK 255 millioner.
- SKF HK, Göteborg. Kontorbygg for SKF. Kontraktssum NOK 265 millioner.
- Sisjödalen omsorgsboliger, Göteborg for Dawasta. Kontraktssum NOK 228 millioner.
- Vindpark Kråktorpet for Eulosvind AB. Kontraktssum NOK 214 millioner.

Veidekke Entreprenad kjøpte i mai 90,1 % av aksjene i Billström Riemer Andersson AB, som primært bygger yrkesbygg i Göteborg-området. Selskapet har 200 ansatte og omsatte for NOK 1,3 milliarder i 2018.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

Mill. NOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	2 218	2 144	1 713	1 608	1 820
Resultat før skatt	146	137	105	96	108
Resultatmargin %	6,6	6,4	6,2	6,0	5,9
Ordre-reserve	2 548	1 375	1 262	1 331	1 209

Omsetningen for 2018 i Veidekkes danske entreprenørvirksomhet var på nivå med 2017. Det var høy aktivitet på Sjælland, mens virksomheten på Jylland hadde lavere omsetning enn året før. Resultat før skatt var NOK 146 millioner, mot NOK 137 millioner i fjor. Resultatmarginen var 6,6 % og tilskrives god lønnsomhet i prosjektporteføljen.

Ordre-reserven utgjorde NOK 2,5 milliarder ved utgangen av året, sammenlignet med NOK 1,4 milliarder ved utgangen av 2017, og var fordelt mellom yrkesbygg 90 %, bolig 4 % og anlegg 6 % (hhv. 94 %, 5 % og 1 % i 2017).

Store kontraktsinngåelser i 2018:

- KLP Kay Fisher Plads, København. Nytt kontorbygg for KLP A/S. Kontraktssum NOK 1,4 milliarder.
- Amager Centeret. Kjøpesenter for Danske Shopping Centre. Kontraktssum NOK 512 millioner.
- DTU Kemi 228 i Lyngby. Yrkesbygg for DTU. Kontraktssum NOK 237 millioner.

EIENDOM

Mill. NOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	2 899	3 456	3 202	2 126	2 276
Resultat før skatt	388	549	567	306	280
Antall boliger i produksjon ^{1) 2)}	2 116	2 620	2 422	1 739	1 149
Antall solgte boliger ¹⁾	567	979	1 397	1 416	770

1) En betydelig del av Veidekkes eiendomsvirksomhet foregår i felleskontrollerte selskaper. Dette gjelder spesielt for den norske virksomheten. Tallene i tabellen viser Veidekkes andel.

2) Inkluderer 115 boliger i egenregi i Danmark i 2016 og 2017. Prosjektet rapporteres regnskapsmessig under entreprenørvirksomheten i Danmark.

Totalt omsatte eiendomsvirksomheten for NOK 2,9 milliarder i 2018, mot NOK 3,5 milliarder i 2017. Resultat før skatt var NOK 388 millioner, mot NOK 549 millioner i 2017. Resultatnedgangen kom i den svenske virksomheten som følge av lavere boligsalg og få igangsettelse av nye prosjekter i 2018. Utviklingsgevinster fra salg av prosjekter utgjorde samlet NOK 112 millioner, mot NOK 44 millioner i 2017.

Totalt gjennom året ble det solgt 731 boliger til en verdi av NOK 3,3 milliarder. Veidekkes andel av salget var 567 boliger. Aktiviteten i det norske boligmarkedet var på et normalnivå, mens lavere etterspørsel bidro til nedgang i boligaktiviteten i Sverige. Antall boliger i produksjon var 2 116 ved utgangen av året, mot 2 620 i 2017. Salgsgraden i porteføljen var 80 %.

De fleste boligprosjekter som utvikles av eiendomsvirksomheten, bygges av Veidekkes entreprenørvirksomhet. I 2018 ble entreprenørvirksomheten tilført boligprosjekter fra eiendomsvirksomheten med entreprisverdi på NOK 1,0 milliarder, mot NOK 3,6 milliarder i 2017.

Ved utgangen av året hadde Veidekke en samlet tomtebank som kan gi 18 600 boenheter, hvorav Veidekkes andel utgjør 15 100. Til sammenligning besto tomtebanken av 17 450 boenheter i 2017, hvorav Veidekkes andel var 14 050. En vurdering av markedsverdien på tomtene tilsier en merverdi i tomtebanken utover bokført verdi på anslagsvis NOK 1 milliard. Merverdien er hovedsakelig knyttet til tomter i Norge.

For å komplementere boligutviklingen har Veidekke i de siste årene bygget opp en virksomhet som driver næringsutvikling. Aktiviteten omfatter prosjekter innenfor kontor, næringslokaler i boligprosjekter og logistikk. Mot slutten av året ble viktige milepæler nådd, gjennom realisering av prosjekter i Norge og etableringen av selskapet Veidekke Kommersiell AB i Sverige.

Investert kapital utgjorde NOK 4,7 milliarder ved utgangen av 2018. Eiendomsvirksomheten måles etter avkastning på investert kapital, og den samlede avkastningen i 2018 var 11,3 %, mot 17,6 % året før.

Eiendomsvirksomheten i Norge

Mill. NOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	735	610	338	413	747
Resultat før skatt	163	146	149	146	175
Antall boliger i produksjon ¹⁾	599	557	600	541	399
Antall solgte boliger ¹⁾	288	304	433	406	246

1) Veidekkes andel.

Omsetningen i 2018 var NOK 735 millioner, mot NOK 610 millioner året før. Halvparten av boligprosjektene gjennomføres i felleskontrollerte selskaper og gir ikke omsetning i Veidekkes konsernregnskap. Andelen prosjekter som gjennomføres i egenregi, økte i 2018, og dette bidro til at omsetningen økte fra 2017.

Resultat før skatt var NOK 163 millioner i 2018, sammenlignet med NOK 146 millioner i 2017. Bidraget fra løpende boligproduksjon var på nivå med året før, mens utviklingsgevinster fra salg av to næringsprosjekter, på til sammen NOK 51 millioner, bidro til økt resultat i 2018. Resultat fra felleskontrollerte virksomheter er allerede beskattet, og justert for skatt i felleskontrollerte virksomheter var resultatet NOK 198 millioner i 2018, mot NOK 197 millioner i 2017.

Medregnet felleseide prosjekter, solgte Veidekke 437 boliger i Norge i 2018, mot 493 boliger året før. Veidekkes andel av salget i 2018 var 288 enheter, mot 304 året før. Det ble startet bygging av 502 boliger i 2018, mot 320 boliger i 2017.

Veidekkes andel av boligproduksjonen utgjorde 599 boliger ved utgangen av 2018, mot 557 boliger året før. Oppstart på enkelte større prosjekter bidro til at salgsgraden for boliger i produksjon falt til 70 %, mot 80 % året før. Ved årsskiftet var Veidekkes andel av usolgte, ferdigstilte boliger 30 enheter, sammenlignet med 19 i 2017.

Veidekkes portefølje i næringseiendom inneholder utviklingsprosjekter innenfor både kontor og logistikk. Av pågående prosjekter har Veidekke sammen med partner et næringsprosjekt på 12 000 kvadratmeter under bygging i Trondheim. Bygget vil stå ferdig til innflytning i andre kvartal 2019 og er tilnærmet fullt utleid.

Ved utgangen av året hadde den norske eiendomsvirksomheten en tomtebank som kan gi 7 750 boenheter, der Veidekkes andel utgjør 5 400 boenheter fordelt på 42 prosjekter.

Største tomtekjøp i 2018:

- Ladebekken i Trondheim. Egenregiprojekt med om lag 58 boliger.
- Haakon VII's gate i Trondheim. Egenregiprojekt med om lag 210 boliger.
- Blaklieggen i Trondheim. Egenregiprojekt med om lag 220 boliger.

Investert kapital utgjorde NOK 3,1 milliarder per 31. desember 2018, mot NOK 3,2 milliarder et år tidligere. Avkastningen på investert kapital, justert for skattekostnad i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, var 8,6 % over siste tolv måneder.

Eiendomsvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	2 165	2 845	2 864	1 712	1 529
Resultat før skatt	225	404	418	159	105
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 517	1 948	1 707	1 198	750
Antall solgte boliger ¹⁾	271	645	889	1 010	536

1) Veidekkes andel.

Den svenske eiendomsvirksomheten omsatte for NOK 2,2 milliarder i 2018, mot 2,8 milliarder året før. Resultat før skatt var NOK 225 millioner, mot NOK 404 millioner i 2017. Nedgangen i omsetning og resultat er en effekt av et lavere boligsalg og få igangsettelse i 2018. Utviklingsgevinster fra salg av prosjekter utgjorde NOK 60 millioner av årsresultatet, mot NOK 6 millioner i 2017.

Totalt for året ble det solgt 286 boliger, hvorav Veidekkes andel var 271. Nedgangen fra 645 boliger i 2017 er først og fremst knyttet til svakt salg i Stockholm-området. Veidekke har gjennom året gjort markedstilpasninger for å øke salget i enkeltprosjekter, hovedsakelig i Stockholm. Dette har bidratt til økt etterspørsel i de aktuelle prosjektene, og de økonomiske effektene av markedstilpasningene er hensyntatt i resultatet for 2018. Virksomheten hadde kun to ferdigstilte boliger som var usolgt ved årets slutt.

Fem prosjekter med totalt 295 boliger ble satt i produksjon i 2018, mot 1 054 boliger i 2017. Tretten prosjekter med til sammen 726 boliger ble ferdigstilt i 2018. Ved årsslutt var Veidekkes andel av boligproduksjonen 1 517 boliger, mot 1 948 boliger ved utgangen av 2017. Salgsgraden for boliger i produksjon var 84 %, som er på samme nivå som året før. Ved utgangen av året hadde den svenske eiendomsvirksomheten en tomtebank som kan gi 10 800 boenheter, hvorav Veidekkes andel utgjør ca. 90 %, eller 9 700 boenheter.

Største tomtekjøp og inngåtte markanvisninger i 2018:

- Södra Hagalund, Solna, Stockholm. Egenregiprojekt med om lag 600 boliger samt kontor og lokaler.
- Järla Torg i Nacka, Stockholm. Egenregiprojekt med om lag 100 boliger.
- Karlsvik, Farsta, Stockholm. Egenregiprojekt med om lag 100 boliger.

Det ble i tillegg kjøpt drøyt 300 boliger i flere mindre prosjekter gjennom Veidekke Bostads nye satsing Flex, et konsept med fleksible og kostnadseffektive rekkehus.

I fjerde kvartal etablerte Veidekke Bostad og STOS Fastigheter selskapet Veidekke Kommersiellt AB. Selskapet skal drive kommersiell eiendomsutvikling i segmentene kontor og hotell i de svenske storbyregionene.

Investert kapital var NOK 1,6 milliarder ved utgangen av 2018. Avkastningen på investert kapital gikk ned til 19,9 % i 2018, fra 46,9 % i 2017.

INDUSTRI

Mill. NOK	2018	2017 ¹⁾	2016 ²⁾	2015	2014
Driftsinntekter	4 894	4 761	4 162	4 033	4 127
Resultat før skatt	40	206	136	190	210
Resultatmargin	0,8	4,3	3,3	4,7	5,1
Ordrereserve	933	960	1 035	1 128	1 274

1) Resultatet for 2017 inkluderer en utviklingsgevinst fra salg av tomt på NOK 70 millioner.

2) Resultatet for 2016 inkluderte en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 19 millioner.

Industri omsatte for NOK 4,9 milliarder i 2018, en vekst på 3 % fra året før. Resultat før skatt var NOK 40 millioner og tilsvarende en resultatmargin på 0,8 %. Resultatnedgangen fra fjoråret kom i Asphalt. Resultat i 2017 var NOK 206 millioner og inkluderte en salgsgevinst på NOK 70 millioner.

Asfaltvirksomheten økte omsetningen til NOK 3,4 milliarder i 2018. Økningen på 8 % er en effekt av høyere råvarepriser. Resultat før skatt var NOK 3 millioner, mot NOK 133 millioner i 2017. Resultatnedgangen skyldes en betydelig økning i råvarepriser, samt lavere kapasitetsutnyttelse enn året før. Volumet er stabilt målt mot året før, men virksomheten har investert i økt kapasitet og forutsatte et høyere volum for 2018. For å styrke lønnsomheten er det iverksatt tiltak som er rettet mot salg, kalkyle, prising og planlegging.

Drift og vedlikehold omsatte for NOK 1,1 milliarder i 2018, en nedgang på 7 % fra 2017. Resultat før skatt var NOK -35 millioner, mot NOK -66 millioner i 2017. Resultatet i 2017 inkluderte avsetninger for tap i to kontrakter. Prosjektbidrag fra eldre kontrakter er svake og samlet gir ikke porteføljen inndekning for

faste kostnader i 2018. Lønnsomheten i de nyere kontraktene er imidlertid god. Prosjektporteføljen besto av 21 kontrakter ved utgangen av året.

Pukk og grus omsatte for NOK 602 millioner i 2018, som er på nivå med året før. Virksomheten leverte 9,3 millioner tonn steinmaterialer i løpet av året. Resultatet økte med 7 % fra 2017, til NOK 73 millioner. Lønnsomheten i virksomheten er solid, med en resultatmargin på 12,5 %, mot 11,9 % i fjor.

ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET

Øvrig virksomhet/Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, konsernets eierrolle i OPS (offentlig-privat samarbeid) samt eliminering av internfortjeneste. Resultatet i 2018 var NOK -56 millioner, mot NOK -73 millioner i 2017.

STRATEGISKE MÅL

Veidekke er en ledende skandinavisk entreprenør og eien-
domsutvikler. Dette innebærer at selskapet har virksom-
heter i alle vekstområdene i Skandinavia og skal være
ledende på lønnsomhet og størrelse i sine lokale markeder.
Posisjonen som ledende skandinavisk aktør understøttes av
målrettet arbeid med god og sikker drift i virksomhetene,
utvikling av det verdiskapende samspillet samt individuell
og kollektiv kompetanse og ferdigheter.

I tråd med selskapets ambisjoner om vekst har Veidekke
i de siste årene kjøpt flere selskaper. I 2018 kjøpte
Veidekke blant annet 90,1 % av aksjene i Billström Riemer
Andersson AB (BRA) i Sverige og 80 % av aksjene i Grande
Entreprenør AS i Norge. Oppkjøpet av BRA forsterker
Veidekkes posisjon i yrkesbyggsegmentet i Göteborg,
mens Grande Entreprenør befester Veidekkes solide
posisjon i Midt-Norge.

Det er definert strategiske finansielle mål for Veidekkes tre
virksomhetsområder. Virksomhetsområdene Entreprenør
og Industri har satt mål om å oppnå resultatmargin før skatt
på henholdsvis 5 % og 6,5 %, mens Eiendom har satt mål
om 15 % avkastning på investert kapital. I 2018 oppnådde
entreprenørvirksomheten en resultatmargin før skatt på
0,7 %, mens resultatmarginen i industrivirksomheten var
0,8 %. For eiendomsvirksomheten var avkastningen på
investert kapital 11,3 % i 2018.

Veidekke vil gi aksjeeierne konkurransedyktig avkastning i
form av en kombinasjon av utbytte og avkastning på aksjen.
Utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av årsresultatet.
Direkteavkastningen til aksjeeierne var 5,2 % i 2018, mens
totalavkastningen var 10 %. Til sammenligning var avkast-
ningen på Oslo Børs -2 %. Styret forslår å opprettholde et
utbytte for regnskapsåret 2018 på NOK 5,0 per aksje,
som tilsvarer en utdelingsgrad på 125 % (IFRS).

Veidekke skal være en sikker arbeidsplass og har derfor et
langsiktig mål om null alvorlige arbeidsskader. I tillegg skal
totalt antall skader årlig reduseres med 20 %.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2018 hadde Veidekke 8 568 fast ansatte.
I alt 1 822 personer ble ansatt i løpet av 2018, hvorav 24 %
gjennom virksomhetskjøp i Norge og Sverige. Turnover
(kun egen oppsigelse) i konsernet var på 8,2 %.

Veidekke har et godt omdømme som arbeidsgiver, med en
involverende arbeidsform, som bidrar til sikker drift, til kontinu-
erlig læring og forbedringer og til at medarbeiderne trives og
vil bli i selskapet. Hovedtrekk ved konsernets håndtering av
rekruttering, kompetanseutvikling, arbeidsmiljø, mangfold
og ledelse er beskrevet under. For mer utfyllende informasjon,
se side 153–155 i denne rapporten.

Antall ansatte

	Fagarbeidere	Funksjonærer	Totalt
Norge	3 341 (3 074)	2 346 (2 257)	5 687 (5 331)
Sverige	950 (684)	1 388 (1 179)	2 338 (1 863)
Danmark	324 (315)	219 (227)	543 (542)
Sum	4 615 (4 073)	3 953 (3 663)	8 568 (7 736)

Fjorårets tall i parentes.

Kompetanseutvikling og rekruttering

Veidekke bygger komplekse prosjekter, som stiller store
krav til kompetanse. Gjennom prosjektene blir med-
arbeidere eksponert for nye oppgaver og utfordringer
og kan utvikle sine kompetanser og ferdigheter.

Kompetansebyggingen støttes også av Veidekkeskolen,
som tilbyr kurs og utdanning i prosjektledelse, ny teknologi,
økonomi, kontraktsrett, energi og miljø, HMS, regeletter-
levelse, lederutvikling, m.m. I tillegg sørger ulike fagnett-
verk i konsernet for erfaringsdeling og utvikling på viktige
kompetanse- og produktområder. For å være i forkant
av teknologiutviklingen samarbeider Veidekke også med
ledende fagmiljøer på universiteter, høyskoler og fagskoler.

Veidekke har en langsiktig strategi om å utdanne og ansette
egne fagarbeidere. Veidekke er en av bedriftene i Norge
med flest lærlinger, og i året som gikk økte antallet med
20,5 %. Med bestått fagprøve kvalifiserer lærlingene seg til
fast arbeid i virksomheten når læretiden er over. I de senere
årene har færre elever søkt seg til yrkesfaglig utdanning.
Dette er en utfordring for hele bransjen, og Veidekke har
gjennom de tre siste årene gjennomført målrettede
kampanjer for å styrke rekrutteringen til yrkesfagene.

Veidekkes toårige traineeprogram rekrutterer nyutdannede ingeniører, sivilingeniører, økonomer og annet administrativt personell til organisasjonen. I programmet kombineres praktisk arbeid i prosjektene med teoretisk opplæring. Traineeprogrammet er en god rekrutteringsbase for ledende stillinger, og mange som senere får ledende posisjoner i Veidekke, startet som traineer i selskapet. Ved utgangen av året hadde konsernet totalt 145 traineer, en økning på 8,2 % fra 2017.

Veidekke ble i 2018 igjen kåret til den mest attraktive arbeidsgiveren blant entreprenørselskapene i Norge i Universums årlige undersøkelse.

Arbeidsmiljø og mangfold

Veidekke bygger på likeverd, gjensidig respekt og anledning til å bruke sin kompetanse i samspill med andre. Det er nulltoleranse for trakassering og oppførsel som kan oppfattes som truende eller nedverdiggende. Selskapets etiske retningslinjer oppfordrer 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.

Veidekke arbeider for større mangfold i arbeidsstyrken. I en bransje der kvinneandelen er lav, er det satt klare mål for å øke kvinneandelen generelt og få flere kvinner i ledende stillinger innen 2020. Ved utgangen av 2018 utgjør kvinner 12 % av de ansatte i Veidekke, fordelt på 23,3 % blant funksjonærene og 2 % blant fagarbeiderne. I 2018 økte andelen kvinner blant traineer med 5 %, til 39 %, og blant lærlinger med 2 %, til 5 %. Av ni medlemmer i konsernledelsen er to kvinner.

Ledelse

I forbindelse med omorganisering av deler av virksomheten i 2018, ble det også gjort endringer i Veidekkes konsernledelse, som nå består av konsernsjef, fem konserndirektører for virksomhetene og tre konserndirektører for stabsområdene. Konsernledelsen er presentert på side 18.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

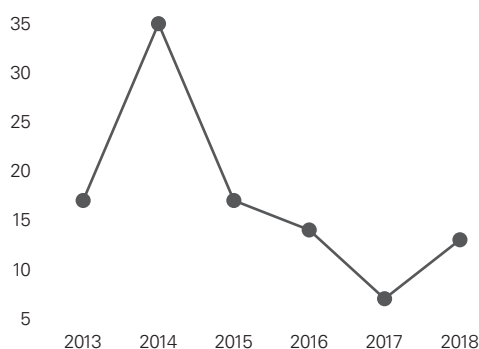
I 2018 omkom to av Veidekkes medarbeidere i arbeidsulykker. Både dødsulykkene og en generell økning i antall skader i 2018 er klare signaler om at sikkerhetsarbeidet krever kontinuerlig oppmerksomhet, og at innsatsen i det forebyggende arbeidet må forsterkes. For at sikkerhetsarbeidet i Veidekke skal bli enda tydeligere og mer forpliktende opprettet Veidekke i 2018 et sikkerhetsutvalg som arbeider for konsernledelsen og skal lede Veidekkes arbeid med sikkerhetsforbedring. Utvalget, som ledes av konsernets HMS-direktør og omfatter utvalgte HMS- og linjeledere, skal prioritere, initiere, iverksette og godkjenne forbedringsprosjekter og tiltak. Opprettelsen av sikkerhetsutvalg er ett av tiltakene Veidekke har iverksatt i 2018 for å nå målet om 20 % reduksjon av antall arbeidsskader.

I 2018 økte antall alvorlige skader i konsernet med seks, som utgjør 86 %, mens det totale antallet skader økte med 72, som utgjør 24 %. Utviklingen omtales nærmere i kapitlet om bærekraft på side 149–151 i denne rapporten.

ANTALL SKADER TOTALT

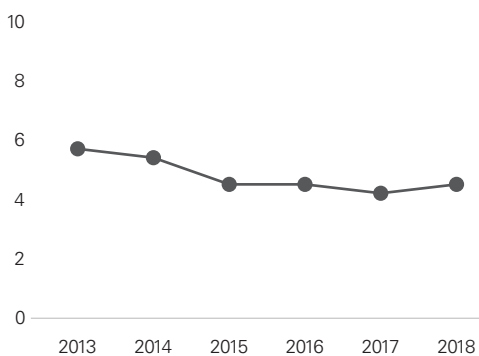


ALVORLIGE SKADER



Ved utgangen av 2018 var H1-verdien i Veidekke 4,5, mot 4,4 i 2017.

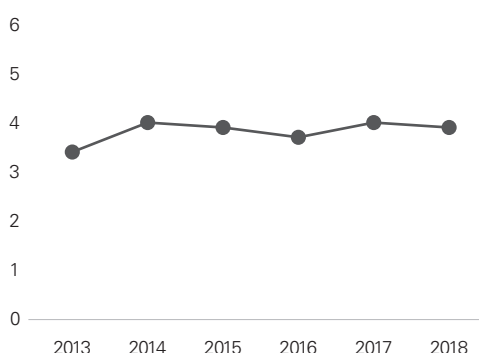
H-VERDI: ANTALL FRÅVÆRSSKADER PER MILLION ARBEIDSTIMER, EGNE ANSATTE



I 2018 var sykefraværet på 3,9 %, ned fra 4,0 % i 2017. Fordelingen mellom landene var slik: Norge 4,1 % (4,3 %), Sverige 3,9 % (3,7 %) og Danmark 1,9 % (1,7 %).

Veidekke arbeider med å forebygge sykefravær gjennom opplæring, forebyggende trening og tilrettelegging, slik at sykmeldte kan komme raskere tilbake i arbeid. Sykefraværet i Veidekke er lavere enn gjennomsnittet i bransjen. Årlige arbeidsmiljøundersøkelser viser høy trivsel blant medarbeiderne.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR, EGNE ANSATTE, I PROSENT



YTRE MILJØ

Veidekke skal begrense egen påvirkning på ytre miljø og være pådriver for en bærekraftig bygg- og anleggsnæring. Miljøhensyn er integrert i all virksomhet i Veidekke. Konsernet stiller miljøkrav til samarbeidspartnere og bidrar utover egen bedrift, i bransjeorganisasjoner, utdanning, forskning og utvikling og i samspill med myndighetene.

Allerede i 2015 forpliktet Veidekke seg til å drive virksomheten i samsvar med FNs togradersmål, og konsernet har satt mål om å redusere egne klimagassutslipp med 50 % innen 2030 og 90 % innen 2050. For 2018 fikk Veidekke score A i den årlige internasjonale investorundersøkelsen CDP, som kartlegger bedrifters arbeid for å redusere klimagassutslipp. Det er gjort nærmere rede for aktiviteter og resultater i Veidekkes arbeid for ytre miljø på side 144–148.

EIERSTYRING

God eierstyring og selskapsledelse er styrets ansvar. Veidekke rapporterer i henhold til gjeldende «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» av 17. oktober 2018. En samlet redegjørelse for god eierstyring er gitt på side 120–126 i denne rapporten. Redegjørelsen blir behandlet på ordinær generalforsamling 8. mai 2019.

LØNN OG GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg, som innenfor styrets ansvarsramme forbereder saker og

utarbeider forslag til alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til konsernsjefen. Utvalget er også rådgiver for konsernsjefen vedrørende lønn og kompensasjonsordninger for den øvrige konsernledelsen.

I henhold til allmennaksjelovens § 6-16a utarbeider Veidekkes styre erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen legges frem og behandles på ordinær generalforsamling 8. mai 2019.

For mer informasjon om lønn og ytelser til ledende ansatte vises det til note 30 i denne rapporten.

AKSJEEIER- OG BØRSFORHOLD

I 2018 ble det omsatt 44,8 millioner Veidekke-aksjer på Oslo Børs, som tilsvarer en omsetningshastighet på 33,5 %. I løpet av året varierte aksjekursen mellom NOK 75,70 og NOK 99,00. Avkastningen inklusive utbytte for året var 10 %. Til sammenligning var avkastningen på Oslo Børs Benchmark Index -2 %. Alle Veidekkes aksjer er fritt omsettelige, jfr. Lov om verdipapirhandel § 5-8a.

Veidekke hadde ved årsskiftet 11 559 aksjeeiere. De største var OBOS BBL (18,1 %), Folketrygdfondet (11,2 %) og IF Skadeforsikring AB (5,9 %). Utenlandsandelen var 23,5 %.

I tråd med Veidekkes strategi om å knytte medarbeiderne tett til seg gjennom eierskap i selskapet, ble det vår og høst 2018 gjennomført aksjesalg med rabatt til ansatte. Aksjene har en bindingstid på to til tre år. Etter årets salg eier 4 034 medarbeidere til sammen 19,7 millioner Veidekke-aksjer. Dette innebærer at 49,8 % av medarbeiderne til sammen eier 14,8 % av selskapet.

Styret foreslår å utbetale et utbytte på NOK 5,0 per aksje for regnskapsåret 2018. Forslaget er i tråd med Veidekkes utbyttepolitikk og målet om å gi aksjeeierne en konkurransedyktig avkastning. En nærmere beskrivelse av aksjeeierinformasjon og børsforhold finnes på side 132–135 i denne rapporten.

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Veidekke har mål om å ha en sterk finansiell posisjon. Det krever god drift, lav finansiell risikoeksponering og forsvarlig styring av parameterne som påvirker finansiell risiko. Finansiell utvikling er en viktig del av konsernets strategiprosess, og konsernet gir føringer for den finansielle risikostyringen i sin finanspolicy.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2018 var NOK 1 470 millioner. Til sammenligning hadde selskapet netto rentebærende gjeld på NOK 764 millioner ved utgangen av 2017. Økningen er en effekt av svakere resultatutvikling, investeringer i maskiner og utstyr, samt økt kapitalbinding

i eiendomsvirksomheten i Sverige. I tillegg kjøpte Veidekke virksomheter for NOK 400 millioner i 2018. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 1 400 millioner for året, der forlik i to større tvistesaker bidro med en positiv likviditets-effekt på NOK 500 millioner. Til sammenligning var kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter NOK 702 millioner i 2017.

Konsernets totale eiendeler utgjorde NOK 18,8 milliarder, mot NOK 17,0 milliarder året før. Samlet egenkapital var NOK 4,0 milliarder (NOK 4,2 milliarder), som tilsvarer en egenkapitalandel på 21,1 % (24,8 %). Investert kapital i eiendomsvirksomheten var NOK 4,7 milliarder, mot NOK 4,2 milliarder i 2017.

Totale investeringer i driftsmidler utgjorde NOK 1 139 millioner, mot NOK 769 millioner i 2017. Det ble solgt anleggs-midler for NOK 203 millioner.

Veidekke har et godt finansielt handlingsrom. Konsernet har en kredittramme på NOK 3,6 milliarder i DNB. Ved utgangen av året utgjorde ledige lånerammer NOK 3,5 milliarder. Veidekke har to obligasjonslån; ett på NOK 600 millioner med forfall i mars 2025 og ett på NOK 1,0 milliard med forfall i mai 2023.

RISIKO- OG USIKKERHETSFORHOLD

Håndtering av risiko er en vesentlig del av Veidekkes virksomhet, som hovedsakelig består i å gjennomføre enkeltprosjekter. Veidekke søker å identifisere risiko på et tidlig stadium for å kunne iverksette tiltak. Risikoen er knyttet til operasjonell virksomhet, markedsrisiko og finansiell risiko.

Operasjonell risiko

Veidekkes virksomhet er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert systematisk i alle deler av virksomheten og i alle faser av prosjektene. Dette omfatter alt fra valg av prosjekter, prosess og kvalitet i tilbudsarbeidet, til oppfølging og gjennomføring av prosjekter. I utvelgelsen av prosjekter som Veidekke skal gi tilbud på, er rett kompetanse til å utføre oppgaven og sammensetning av gode team helt sentralt. I tilbudsarbeidet identifiseres og vurderes risiko, og det legges planer for hvordan risiko skal håndteres i gjennomføringsfasen. I de siste årene har prosjektene blitt større og mer komplekse, hvilket stiller høye krav til styring av risiko. I Veidekke er arbeidet med risikostyring derfor en høyt prioritert oppgave.

Enkelte kontraktsformer åpner for ulike tolkninger av kontraktsoppfyllelsen, som kan medføre uenighet om sluttoppgjøret mellom entreprenør og kunde. Dette gjelder spesielt for samferdselsprosjekter hvor kontraktsstørrelsene er store. Veidekke søker å komme til enighet med kunden gjennom forhandlinger, men noen tvister

ender i rettsapparatet. Ved utgangen av året hadde Veidekke to større tvister under rettsbehandling, hvor det foreligger en ikke-rettskraftig dom i den ene. To større tvistesaker, hvorav ett samferdselsprosjekt, ble løst ved forlik i 2018.

Markedsrisiko

Boligmarkedet er konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av nye prosjekter. For å redusere risikoen ved usolgte boliger har Veidekke som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før 50 % av boligene er solgt. Lavere boligsalg kan dermed skyve boligprosjekter ut i tid. Ved utgangen av 2018 var salgsgraden for boliger i produksjon 80 %.

Finansiell risiko

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

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 er i det vesentlige knyttet til oppgjør for fordringer, og her ligger den største risikoen i konsernets kundefordringer. Kredittrisikoen på kundefordringene er forbundet med kundens betalings-evne og ikke med betalingsviljen (prosjektrisiko). En høy andel offentlige kunder bidrar til redusert kredittrisiko. Kredittrisikoen blir håndtert gjennom avtaleutformingen i kontraktene med kunden samt gode rutiner for kredittoppfølging.

Likviditetsrisiko

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

Valutarisiko og råvareprisrisiko

Veidekke er i noen grad eksponert for valutarisiko gjennom innkjøp av byggematerialer og bitumen til asfaltproduksjon. Veidekke foretar i liten grad sikring av innsatsfaktorer til fremtidig bruk i produksjonen, og sikring blir først gjort når ordre er inngått. For avtaler om større leveranser av asfalt med lang tidshorisont (over ett år) inngås som hovedregel sikringskontrakter. Statens vegvesen, største kunde i asfaltvirksomheten, tar kontraktsmessig størstedelen av risikoen for prisutvikling på bitumen. Når vesentlig valutarisiko oppstår, sikres denne gjennom terminkontrakter e.l.

Renterisiko

Veidekkes renterisiko er knyttet til konsernets gjelds-portefølje og styres på konsernnivå. De ulike virksomhets-områdene er eksponert for renterisiko, og i enkelte deleide selskaper benyttes rentederivater for å redusere vesentlig langsiktig renterisiko. Konsernet har historisk i noen grad benyttet seg av rentederivater for å redusere resultat-svingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. renteswapper som kontantstrømsikring av lån. Konsernet utstedte i 2018 et usikret fastrente-obligasjonslån på NOK 600 millioner med løpetid i syv år.

For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 29 i denne rapporten.

MARKEDSFORHOLD

Markedsutvikling i 2018 og utsikter i 2019

Norge

Produksjonen i det norske entreprenørmarkedet har flatet ut etter flere år med sterk vekst. Unntaket er anleggsmarkedet, der veksten fortsatt er høy. Etterspørselen etter nye boliger stabiliserte seg gjennom 2018, etter et tydelig fall i 2017. Samlet sett er nyboligsalget i Norge nå på normalnivå, men betydelig lavere enn i toppåret 2016.

For 2019 er de økonomiske drivkreftene fortsatt positive, med god økonomisk vekst og et godt arbeidsmarked. Samtidig ventes renteøkning og lavere tilflytting til de store byene å bidra til lavere etterspørsel og produksjon fremover, og dette gjelder spesielt innenfor boligbygging. I markedet for yrkesbygg ventes noe lavere vekst fremover, med nedgang i produksjonen av private yrkesbygg som langt på vei veies opp av økt bygging av offentlige bygg knyttet til helse og omsorg.

Sverige

Det er ventet lavere produksjon i det svenske entreprenørmarkedet i tiden fremover. Det er igangsatt få nye bolig-prosjekter i 2018, både på grunn av lavere etterspørsel etter nye boliger og på grunn av økte entreprisestandarder. Nyboligsalget stabiliserte seg i andre halvår 2018, men er på et langt lavere nivå enn i de foregående årene.

For 2019 er det ventet fortsatt høykonjunktur i svensk økonomi, men veksten vil være lavere enn i de foregående årene. Veksten i entreprenørproduksjon ventes å avta i 2019 som følge av nedgang i boligproduksjonen. Sammenlignet med nivået ved utgangen av 2018, ventes imidlertid både bolig-salget og antall igangsettelse å øke noe i 2019. I markedet for yrkesbygg ventes produksjonen å ligge på nivå med 2018, mens det fortsatt vil være sterk vekst i anleggsmarkedet.

Danmark

Produksjonen i det danske entreprenørmarkedet har økt betydelig i de siste årene, og veksten har vært størst innenfor leilighetsbygging. Yrkesbygg er Veidekkes primære marked, og her har det vært god vekst i 2018. Det ventes også god vekst i dette markedet for neste år, men en utflating, og muligens nedgang, i etterspørselen etter boliger ventes å gi en boligproduksjon på nivå med 2018.

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 primæroppgave å utøve eierskap overfor de operative enhetene i konsernet. Selskapet har 47 (43) ansatte, hvorav 24 (20) er kvinner. Veidekke ASA avlegger regnskap i tråd med NGAAP (norske regnskapsregler).

Veidekke ASA utøver konsernfunksjoner overfor datterselskapene, gjennom tjenester knyttet til blant annet finansforvaltning, IT-infrastruktur, forsikringsordninger, kommunikasjon og informasjon. Disse tjenestene faktureres de respektive datterselskapene.

Veidekke ASA hadde driftsinntekter på NOK 110 millioner (NOK 107 millioner). Driftsresultatet i selskapet ble NOK -85 millioner (NOK -92 millioner). Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper utgjorde NOK 521 millioner (NOK 778 millioner). Styret foreslår et ordinært utbytte på NOK 5,0 per aksje for regnskapsåret 2018. Dette tilsvarer et utdelings-forhold på 125 % (IFRS), som er i tråd med utbyttepolicyen på minimum 50 % av resultat per aksje. For morselskapet, Veidekke ASA, var årsresultatet NOK 401 millioner (NOK 815 millioner). Styret vil på selskapets general-forsamling 8. mai 2019 foreslå følgende disponering av årsresultatet:

	NOK millioner
Avsatt til utbytte	669
Overført fra annen egenkapital	-267
Årsresultat	401

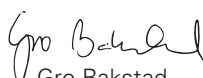
Fortsatt drift

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3a bekrefter styret at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2018 er utarbeidet i samsvar med dette. I samsvar med regnskapsloven § 3-3b er en redegjørelse om eierstyring utarbeidet. Redegjørelsen er inntatt i eget dokument i årsrapporten. I samsvar med regnskapsloven § 3-3c er en redegjørelse om samfunnsansvar utarbeidet. For mer informasjon om dette arbeidet, se side 136–157.

Oslo, 21. mars 2019
Styret i Veidekke ASA


Martin Mæland
styreleder


Hans von Uthmann


Gro Bakstad


Ingalill Bergtund


Daniel Kjørberg Siraj


Ingvold Høyland


Inge Ramsdal


Odd Andre Olsen


Arve Fludal


Arne Giske
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017 omarbeidet
Driftsinntekter	2, 3, 7, 31, 33, 37	35 667	31 175
Underentreprenører		-17 573	-15 009
Materialkostnader	37	-6 399	-4 869
Lønnskostnader	4, 5, 21, 30	-7 035	-6 319
Andre driftskostnader		-3 649	-3 503
Av- og nedskrivninger	10, 11	-594	-524
Sum driftskostnader		-35 250	-30 224
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	13, 33, 37	163	369
Driftsresultat		580	1 320
Finansinntekter	6, 29	88	67
Finanskostnader	6, 29	-66	-60
Resultat før skattekostnad		602	1 327
Skattekostnad	22, 37	-28	-122
Årsresultat		574	1 205
FORDELING AV ÅRSRESULTAT			
Eiere av morselskapet		540	1 178
Ikke-kontrollerende eierinteresser		34	27
Sum		574	1 205
Resultat per aksje (kr) (ordinært/utvannet)	8	4,0	8,8

TOTALRESULTATOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017 omarbeidet
Årsresultat		574	1 205
Aktuarmessige gevinster og tap pensjon etter skatt	21, 22	-7	-72
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder		-7	-72
Omregningsdifferanser fra utenlandske datterselskaper		-48	115
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi etter skatt	22, 29	-1	-15
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder		-48	100
Sum andre inntekter og kostnader etter skatt		-56	28
Totalresultat		518	1 233
FORDELING AV TOTALRESULTATET			
Eiere av Veidekke ASA		484	1 204
Ikke-kontrollerende eierinteresser		34	29
Sum		518	1 233

BALANSE VEIDEKKE KONSERN PER 31. DESEMBER

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017 omarbeidet	01.01.2017 omarbeidet
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Goodwill	9, 12	1 807	1 401	1 248
Andre immaterielle eiendeler	10	149	129	136
Utsatt skattefordel	22	-	55	65
Eiendommer	11	646	615	560
Maskiner o.l.	11	2 109	1 750	1 446
Asfalt- og pukkverk	11	585	536	508
Investeringer i felleskontrollerte selskaper	13	1 433	1 489	1 385
Finansielle eiendeler	15	508	508	649
Sum anleggsmidler		7 238	6 482	5 997
Omløpsmidler				
Boligprosjekter	16	4 309	3 941	2 736
Driftsbeholdninger	17	564	518	455
Kundefordringer	18	2 776	2 769	2 694
Kontraktseiendeler	18	2 908	2 264	2 008
Andre fordringer		843	662	470
Likvide midler	19	197	392	644
Sum omløpsmidler		11 597	10 546	9 008
Sum eiendeler		18 835	17 028	15 005
EGENKAPITAL OG GJELD				
Egenkapital				
Aksjekapital	20	67	67	67
Annen egenkapital		3 891	4 131	3 617
Ikke-kontrollerende eierinteresser	12	25	22	35
Sum egenkapital		3 983	4 220	3 719
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser	21	503	470	404
Utsatt skatt	22	343	430	409
Obligasjonsgjeld	23	1 600	-	750
Gjeld til kredittinstitusjoner	23	248	613	212
Annen langsiktig gjeld	23	414	173	136
Sum langsiktig gjeld		3 108	1 686	1 911
Kortsiktig gjeld				
Obligasjonsgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner		36	760	44
Leverandørgjeld	24	6 176	4 735	4 182
Kontraktsforpliktelser	24	1 807	2 061	1 773
Skyldige offentlige avgifter		805	811	656
Reklamasjonsavsetninger mv.	25	814	975	915
Betalbar skatt	22	62	75	128
Annen kortsiktig gjeld	24	2 046	1 705	1 676
Sum kortsiktig gjeld		11 744	11 122	9 375
Sum egenkapital og gjeld		18 835	17 028	15 005

EGENKAPITALOPPSTILLING VEIDEKKE KONSERN

EIERE AV VEIDEKKE ASA								MINORITET		
Beløp i NOK millioner	Note	Aksje-kapital	Innskutt annen egen-kapital ¹⁾	Estimat-avvik pensjon	Valuta omreg-nings-differanser	Opptjent annen egen-kapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾	Sum	Ikke-kontrolle-rende eier-interesser	Total
Egenkapital per 31. des. 2016		67	305	50	24	2 926	-86	3 286	179	3 465
Omarbeiding etter ny inntekts-føringsstandard IFRS-15					-30	284		255		255
Endret prinsipp for håndtering av opsjoner ikke-kontrollerende eierinteresser						144		144	-144	
Egenkapital per 1. jan. 2017		67	305	50	-6	3 354	-86	3 684	35	3 719
Egenkapital per 1. januar 2017		67	305	50	-6	3 354	-86	3 684	35	3 719
Årsresultat						1 178		1 178	27	1 205
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet				-72	113		-15	26	2	28
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte						-20		-20		-20
Tilgang, kjøp av virksomhet - ikke kontrollerende eierinteresser									9	9
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser						-68		-68	-32	-100
Utbytte						-602		-602	-19	-621
Egenkapital per 31. desember 2017		67	305	-22	107	3 843	-101	4 199	22	4 220
Egenkapital per 1. januar 2018		67	305	-22	107	3 843	-101	4 199	22	4 220
Årsresultat						540		540	34	574
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet				-7	-48		-1	-56		-56
IFRS 2 - aksjebaserte transaksjoner ansatte	5					-23		-23		-23
Tilgang, kjøp av virksomhet - ikke kontrollerende eierinteresser	12								77	77
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	23					-33		-33	-85	-118
Utbytte	20					-668		-668	-23	-691
Egenkapital per 31. desember 2018		67	305	-30	60	3 658	-101	3 959	25	3 983

1) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

2) Finansielle eiendeler og derivater definert som sikringsinstrument som begge vurderes til virkelig verdi over totalresultatet. Se note 29 for spesifikasjon.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017 omarbeidet
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		602	1 327
Netto renteposter	6	55	40
Betalt skatt	22	-106	-155
Av- og nedskrivninger driftsmidler	10, 11	594	524
Gevinst ved salg av eiendom, maskiner o.l.	11	-20	-99
Gevinst ved salg av selskap	6, 14	-	-7
Gevinst ved avvikling pensjonsordning	21	-	-35
Aksjebaserte transaksjoner ført mot egenkapital	5, 22	-23	-20
Resultatposter uten kontanteffekt		-315	-295
Tilført fra årets virksomhet		786	1 281
Endring i boligprosjekter	16	-154	-2 086
Endring i kundefordringer	18	-394	-279
Endring i andre omløpsmidler		-8	-227
Endring i leverandørgjeld m.m.	24	1 263	531
Endring i annen driftsgjeld	24	-92	1 483
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		1 400	702
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	9, 10, 11	-1 141	-769
Salg av varige driftsmidler	11	203	154
Kjøp av datterselskaper	12	-259	-257
Salg av datterselskaper	14	-	15
Mottatte renter	6	16	20
Investering i OPS-prosjekter	14	-	-48
Inn- og utbetalinger i andre investeringer	15	-39	92
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-1 221	-792
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av langsiktig gjeld	23	1 648	542
Nedbetaling av langsiktig gjeld	23	-527	-
Opptak av kortsiktig gjeld		26	-
Nedbetaling kortsiktig gjeld		-750	-41
Betalte renter	6	-71	-60
Betalt utbytte til ikke-kontrollerende eierinteresser	20	-22	-19
Betalt utbytte til eierne i Veidekke ASA	20	-668	-602
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-365	-179
SUM NETTO ENDRING I LIKVIDE MIDLER (A+B+C)		-185	-269
Likvide midler per 1. januar		392	644
Kursjustering i utenlandske likvidbeholdninger		-10	17
Likvide midler per 31. desember		197	392
Tilleggsopplysninger:			
Kommitert låneramme		3 600	3 600
Benyttet del av kommitert låneramme per 31. desember		126	524

INNHALDSFORTEGNELSE NOTER VEIDEKKE KONSERN

- Note 1. Regnskapsprinsipper Veidekke konsern
- Note 2. Segmentinformasjon
- Note 3. Driftsinntekter
- Note 4. Lønnskostnader
- Note 5. Aksjer til ansatte
- Note 6. Finansinntekter og finanskostnader
- Note 7. Prosjekter under utførelse
- Note 8. Resultat pr. aksje
- Note 9. Goodwill
- Note 10. Andre immaterielle eiendeler
- Note 11. Driftsmidler
- Note 12. Kjøp og salg av virksomhet
- Note 13. Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper
- Note 14. Offentlig-privat samarbeid (OPS-prosjekter)
- Note 15. Finansielle eiendeler
- Note 16. Boligprosjekter
- Note 17. Driftsbeholdninger
- Note 18. Kundefordringer og kontraktsbalanser
- Note 19. Likvide midler
- Note 20. Antall aksjer, aksjeeiere mv.
- Note 21. Pensjoner
- Note 22. Skattekostnad og utsatt skatt
- Note 23. Langsiktig gjeld
- Note 24. Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
- Note 25. Reklamasjonsavsetninger mv.
- Note 26. Pantstillelser, garantiansvar og solidaransvar
- Note 27. Kapitalforvaltning
- Note 28. Finansiell risiko
- Note 29. Finansielle instrumenter
- Note 30. Ytelser til ledende personer
- Note 31. Leieforpliktelser og leieinntekter
- Note 32. Tvister og krav relatert til prosjekter
- Note 33. Transaksjoner med nærstående
- Note 34. Hendelser etter balansedagen
- Note 35. Alternative resultatmål
- Note 36. Konsernstruktur
- Note 37. Omarbeidet regnskap for 2017 – innføring av ny inntektsføringsstandard IFRS15

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER VEIDEKKE KONSERN

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 notert på Oslo Børs under ticker VEI. Selskapets adresse er Skabos vei 4, 0214 Oslo. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret 21. mars 2019.

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 per 31. desember 2018.

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle eiendeler og derivater definert som sikringsinstrument, som er målt til virkelig verdi. Transaksjoner knyttet til trinnvis oppkjøp, måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet dersom transaksjonen har medført endring i kontroll over virksomheten.

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.

Implementering av nye regnskapsprinsipper

Veidekke har i 2018 implementert ny standard for regnskapsføring av inntekt – IFRS 15 Inntekt fra kundekontrakter.

Ny IFRS 15 har betydning for inntektsføringen av Veidekkes boligprosjekter i egenregi, samt inntektsføring av endrings- og tilleggsordrer i entreprenørprosjekter. For den øvrige delen av virksomheten har ny standard ingen vesentlig betydning. Konsernet har implementert den nye standarden i tråd med den retrospektive metode, som innebærer at regnskapet for 2017 er omarbeidet.

Veidekke har i tillegg endret prinsipp for regnskapsmessig behandling av opsjoner knyttet til ikke-kontrollerende eiers aksjer (salgsopsjon). Endret prinsipp medfører regnskapsføring av en egenkapitaltransaksjon på balansedagen som om Veidekke hadde overtatt aksjene til estimert kjøpesum for aksjene. Regnskapet for 2017 er omarbeidet i tråd med nytt prinsipp.

IFRS 9 Finansielle instrumenter har også blitt implementert, men dette har ikke hatt vesentlig effekt på regnskapet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

Ny standard erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføring av avtalte varer og tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene.

Boligprosjekter i eiendomsvirksomheten

I finansregnskapet har Veidekke, i henhold til tidligere standard, inntektsført boligprosjekter i eiendomsvirksomheten på tidspunktet for kontraktmessig overlevering til kjøper (IFRIC 15). Ny standard innebærer at boligprosjekter i Sverige og Danmark blir inntektsført løpende i tråd med sluttprognose, fullføringsgrad og salgsgrad, mens for boligprosjekter i Norge er prinsippene for inntektsføringen uendret. Ulik inntektsføring mellom landene skyldes forskjeller i det nasjonale lovverket for boligoppføring og -salg.

Omarbeidet finansregnskap for 2017 fra boligprosjekter gav et økt resultat før skatt på NOK 198 millioner sammenlignet med avlagt regnskap etter tidligere standard og økte konsernets egenkapital med 475 millioner per 1. januar 2017.

Endrings- og tilleggsordrer i entreprenørvirksomheten

Etter tidligere standard ble uavklarte krav i entreprenørprosjekter inntektsført ut fra en vurdering av et sannsynlig utfall av kravet mot kunden. Ny standard øker terskelen for inntektsføring av uavklarte krav, hvor disse først kan inntektsføres når det vurderes som svært sannsynlig at inntekten ikke vil bli reversert på et senere tidspunkt. Den nye standarden påvirker først og fremst inntektsføringen i prosjekter der kontraktsformen åpner for ulik tolkning av kontraktsomfang og vederlagsberegning, og gjelder hovedsakelig prosjekter innenfor anleggsvirksomheten.

Prosjekter som ved inngangen til 2017 hadde vesentlige uavklarte krav mot kunde, er blitt vurdert etter ny standard. Omarbeidet finansregnskap for 2017 fra entreprenørvirksomheten gav et redusert resultat før skatt på NOK 130 millioner sammenlignet med avlagt regnskap etter tidligere standard og reduserte konsernets egenkapital med NOK 220 millioner per 1. januar 2017.

For ytterligere detaljer rundt regnskapsmessige effekter fra implementering av IFRS 15 vises det til note 37.

Salgsopsjoner ikke-kontrollerende eierinteresse

I forbindelse med oppkjøp inngås det ofte opsjonsavtale knyttet til kjøp/salg av de resterende aksjene. Forpliktelsen til å kjøpe disse aksjer regnskapsføres som gjeld i Veidekkes balanse, og er basert på estimert verdi på

balansetidspunktet. Det er foretatt en endring i prinsipp for håndteringen av denne type opsjoner. Nytt prinsipp legger til grunn at Veidekke ved hvert balansetidspunkt har overtatt aksjene, og innebærer at den del av konsernets egenkapital som er tilordnet den ikke-kontrollerende eierinteresse er redusert sammenlignet med tidligere prinsipp. I tillegg medfører prinsippendringen at eventuelle verdiendringer i estimert kjøpspris for aksjene vil bli ført som en egenkapitaltransaksjon, mens verdiendringer ble ført mot resultatet i henhold til tidligere prinsipp. Balansen vil med nytt prinsipp på en bedre måte reflektere Veidekke-aksjonærenes andel av egenkapitalen i konsernet. Regnskapet for 2017 er omarbeidet i tråd med det nye prinsippet. Den ikke-kontrollerende eierandelens andel av konsernets egenkapital per 1.1.2017 er NOK 35 millioner, sammenlignet med NOK 179 millioner etter tidligere prinsipp. Dersom regnskapet for 2018 hadde vært avlagt etter tidligere års prinsipp ville resultat før skatt vist en bedring på NOK 3 millioner. For ytterligere kommentarer om nytt regnskapsprinsipp vises det til side 40 i denne note.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Implementering av IFRS 9 Finansielle instrumenter har liten påvirkning på konsernet og hverken standardens regler og klassifisering, nedskrivningsvurdering eller sikringsbok-

føring har hatt vesentlig effekt for Veidekkes regnskap. Det er noen endringer i terminologi. Det vises til side 42 hvor regnskapsmessig håndtering av finansielle eiendeler og derivater er omtalt.

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 er basert på estimater og vurderinger, og dette medfører usikkerhet i regnskapsføringen. 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 MED VESENTLIG ESTIMERINGSUSIKKERHET

Regnskapspost hvor det foreligger vesentlig estimeringsusikkerhet

Estimat/forutsetninger

Omtalt i følgende noter

Bokført verdi

Kundefordringer/
Kontraktseiendeler/
Leverandørgjeld/
Reklamasjonsavsetninger

Det er per 31. desember 2018 gjort vurderinger av alle prosjekter, herunder vurderinger knyttet til forventet inntjening når prosjektet er ferdigstilt. Vurderingen er basert på estimater og erfaringsbasert skjønn samt kontraktsfortolkning.

7, 18, 24, 25, 32

Størstedelen av konsernets omløpsmidler og kortsiktig gjeld knytter seg til prosjekter.

For tilleggskrav mot byggherre og omtvistede beløp som det knyttes usikkerhet til, baseres inntektsføringen på vurderinger av hva som er svært sannsynlig utfall og hva som kan måles pålitelig. Tilleggskrav inntektsføres først når det vurderes som svært sannsynlig at en betydelig del av inntekten ikke vil bli reversert på et senere tidspunkt.

Goodwill

Nåverdiberegning av fremtidig kontantstrøm. Den viktigste forutsetningen i beregningen er forventet fremtidig inntjening.

9

NOK 1 807 millioner
(2017: NOK 1 401 millioner)

Tomter under utvikling

Verdsettelse av tomtebanken inneholder estimater om forventet utnyttelsesgrad, reguleringstid og dermed forventet byggestart, samt forventede salgspriser.

16

NOK 3 776 millioner
(2017: NOK 3 214 millioner)

Pensjonsforpliktelser

Beregning av konsernets pensjonsforpliktelser foretas av aktuar og baseres på en rekke aktuarmessige forutsetninger.

21

NOK 503 millioner
(2017: NOK 470 millioner)

1. KONSOLIDERING

Konsernregnskap

Konsernregnskapet omfatter Veidekke ASA (morselskap) og alle datterselskaper. 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.

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 dersom selskapet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra selskapet det er investert i, og har evne til å bruke makt til å styre de aktiviteter hos selskapet som i vesentlig grad påvirker avkastningen. Konserndannelse kan skje ved stiftelse av nytt selskap, ved kjøp av selskap eller ved fusjon. Et datterselskap blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Deleide datterselskaper innarbeides i konsernregnskapet i sin helhet. Den ikke-kontrollerende eierinteressens andel av egenkapitalen i selskapet utgjør en del av konsernets egenkapital. Videre inngår den ikke-kontrollerende eierinteressens andel av resultatet som en del av konsernets årsresultat. Den ikke-kontrollerende eierinteressens andel av resultat og egenkapital er spesifisert som egne poster i regnskapet. Ved kjøp av datterselskap med en ikke-kontrollerende eierinteresse, 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-kontrollerende eierinteressens 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. Dersom det er inngått en opsjonsavtale med ikke-kontrollerende eierinteresse om kjøp av resterende aksjer, regnskapsføres en egenkapitaltransaksjon mellom ikke-kontrollerende eierinteresse og Veidekke på hvert balansetidspunkt som om Veidekke hadde overtatt aksjene. Det vises til nærmere omtale under «opsjoner ikke-kontrollerende eierinteresse» på side 40. 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. I konsernregnskapet er alle interne transaksjoner og mellomværende eliminert. Det samme gjelder internfortjeneste og urealiserte gevinster.

Trinnvise oppkjøp/nedsalg

Ved kjøp og salg av selskaper vurderes det om transaksjonen er en eiendels- eller virksomhetstransaksjon. I Veidekkes entreprenørvirksomhet og industrivirksomhet vil kjøp og salg av selskaper normalt anses å være virksomhetstransaksjoner. I Veidekkes eiendomsutviklingsvirksomhet vil kjøp og salg av selskaper normalt anses å være eiendelstransaksjoner. Dette gjelder også ved nedsalg i OPS-selskaper (offentlig-privat samarbeid).

Ved trinnvise oppkjøp i et selskap som er en trinnvis overdragelse, der man går fra en ikke-kontrollerende eierandel til en kontrollerende eierandel (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 der 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 eierandelen regnskapsføres til virkelig verdi.

Ved trinnvise oppkjøp i et selskap som er en eiendel, og hvor en går fra en ikke-kontrollerende eierandel i et selskap over til et datterselskap, allokeres 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, der 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 selskaper og fusjoner. Virksomhetsoverdragelser regnskapsføres etter overtagelsesmetoden, der identifiserbare eiendeler og gjeld verdsettes og innregnes til virkelig verdi. Identifiserbare eiendeler omfatter også immaterielle eiendeler som for eksempel patenter, lisenser, varemerker, logo og kundeportefølje.

Andelen av vederlaget som overstiger virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld, er goodwill. Kun kjøpt goodwill blir balanseført, og oppkjøpskostnader resultatføres. Identifiserbare merverdier ved kjøp av selskaper

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 ubestemt levetid, testes for verdifall hvert år.

Betinget vederlag innregnes i balansen til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuelle fremtidige endringer i det betingede vederlaget resultatføres.

Merverdier og goodwill fastsettes på konsernetableringstidspunktet. Dersom eierandelen senere endres, vil dette verken påvirke goodwill eller identifiserte merverdier etter som disse låses på oppkjøpstidspunktet. Endring i eierandel vil imidlertid påvirke allokeringen mellom kontrollerende og ikke-kontrollerende eierinteresser.

Felleskontrollert virksomhet

Veidekke driver også virksomhet sammen med andre selskaper, såkalt felleskontrollert virksomhet (joint venture). Denne virksomheten drives gjennom egne juridiske selskaper, enten som aksjeselskap eller ansvarlig selskap. Felleskontrollerte selskaper anvendes mest innen eienomsutvikling, men brukes også ved investeringer i OPS-selskaper (offentlig-privat samarbeid). For felleskontrollerte selskaper praktiseres felles kontroll over selskapet, regulert ved avtale. Felles kontroll innebærer krav om enstemmighet mellom deltakerne i viktige beslutninger. For felleskontrollerte selskaper anvender Veidekke egenkapitalmetoden, og aktiviteten blir innregnet fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og inntil felles kontroll opphører. Regnskapene i felleskontrollerte selskaper omarbeides til IFRS i tråd med Veidekkes prinsipper før de innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Etter egenkapitalmetoden vurderes investeringen til andelen av egenkapitalen i selskapet, og andelen av resultatet resultatføres. Eventuell andel av andre inntekter og kostnader innarbeides i regnskapet. Ved kjøp av selskapsandel vurderes investeringen til anskaffelseskost, dvs. til andel av egenkapitalen pluss merverdi ved kjøpet, inklusiv 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 fratrasket utdelinger, tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til avskrivning av materielle og immaterielle 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

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. 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, og fordrer enstemmighet i viktige beslutninger.

Veidekke har felleskontrollerte driftsordninger i sin eienomsvirksomhet. Denne type ordning benyttes i forbindelse med større tomteinvesteringer ettersom risikoen reduseres når tomten kjøpes i fellesskap med partnere.

For arbeidsfellesskap og felleskontrollerte driftsordninger innarbeider Veidekke eiendeler, forpliktelser og inntekter i tråd med det som er regulert i avtalen (som regel 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.

Tilknyttede selskaper

Veidekke har investeringer i tilknyttede selskaper. I et tilknyttet selskap har man betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men selskapet er verken et datterselskap eller et felleskontrollert selskap. Betydelig innflytelse vil normalt si at man eier mellom 20 % og 50 % av aksjene i selskapet.

Tilknyttede selskaper blir innregnet etter egenkapitalmetoden fra det tidspunkt betydelig innflytelse oppnås og inntil betydelig innflytelse opphører, og regnskapene omarbeides til IFRS i tråd med Veidekkes anvendte prinsipper før de innarbeides i Veidekkes konsernregnskap.

Salgsopsjoner ikke-kontrollerende eierinteresser

Nåverdi av fremtidig kjøpesum for ikke-kontrollerende eierinteressers salgsopsjoner 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. Ved endringer i estimert kjøpesum for aksjene (salgsopsjon) regnskapsføres endringen som en egenkapitaltransaksjon.

Ved hvert balansetidspunkt regnskapsføres en transaksjon mellom ikke-kontrollerende eierinteresse og Veidekke som om Veidekke hadde overtatt den ikke-kontrollerende eiers aksjer til estimert kjøpesum.

Omregning av utenlandske regnskap

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

- Eiendeler og gjeld omregnes til valutakursen på balansedagen.
- Resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurs per 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.

2. 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. Veidekke anvender i hovedsak løpende inntektsføring av prosjekter, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at det foretas inntektsføring i takt med produksjonen, målt ved fullføringsgrad.

For tilleggskrav mot byggherre og omtvistede beløp som det knyttes usikkerhet til, baseres inntektsføringen på vurderinger av hva som er svært sannsynlig utfall og hva som kan måles pålitelig. Tilleggskrav inntektsføres først når det vurderes som svært sannsynlig at inntekten ikke vil bli reversert med et betydelig beløp på et senere tidspunkt. Graden av usikkerhet i estimatene vil påvirke hvor stor andel av kravet som resultatføres.

Det foretas avsetning for reklamasjonsarbeider 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. Anbudskostnader og andre kostnader knyttet til å skaffe prosjekter, kostnadsføres løpende. Fullføringsgrad fastsettes på grunnlag av utført produksjon og beregnes normalt som forholdet mellom påløpte kostnader per dato og estimerte totalkostnader på prosjektet. Påløpte kostnader per dato er lik bokførte kostnader justert for periodisering for etterslep i faktureringen (Påløpt, ikke bokført). Inntekter per 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 kontraktseiendel (Utført, ikke fakturert). Fakturert inntekt som ikke er opptjent (forhåndsavtalte betalingsplaner), føres som negative kundefordringer (Fakturert, ikke utført/ikke resultatført). På hvert prosjekt anvendes bare én av disse postene. Dersom posten Fakturert, ikke utført viser et større negativt beløp enn bokførte kundefordringer på prosjektet, føres det overskytende som forskudd fra kunder (Kontraktsforpliktelse). Således viser prosjektet netto enten en fordring på kunden eller en gjeld til kunden. Kostnadsperiodiseringer (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 og kontraktsbalanse, note 24 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld, note 25 Reklamasjonsavsetninger mv. og note 32 Tvister og krav relatert til prosjekter.

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 for å utvikle og bygge boliger for salg, klassifiseres som omløpsmiddel (Boligprosjekter). En tomt aktiveres når kontrollen over de fremtidige økonomiske fordelene relatert til tomten, er overtatt. Normalt vil dette være på det tidspunkt eierbeføyelse er overdratt.

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 tidspunktet Veidekke har overtatt kontrollen over eiendommen. 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 fra boligprosjekter i produksjon i Sverige og Danmark blir løpende inntektsført i tråd med prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med fullføringsgrad og salgsgrad. Ved beregning av forventet sluttresultat regnes kun direkte henførbare kostnader som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. For boligprosjekter i Norge foretas resultatføring først på det tidspunkt en leilighet er ferdig produsert og kontraktsmessig overlevert kjøper. Ulik inntektsføring mellom landene skyldes forskjeller i det nasjonale lovverket for boligoppføring og -salg. For den norske boligproduksjonen medfører dette at alle kostnader,

med unntak av generelle salgs- og administrasjonskostnader, aktiveres som en del av anskaffelseskostnaden som omløpsmiddel under posten Boligprosjekter. Eventuelle tapsprosjekter kostnadsføres i den perioden tapet blir identifisert uavhengig av land. 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 større usikkerhet til resultatutfallet. Prosjektet resultatføres ikke før salgsgrad (målt i verdi) overstiger 50 %.

Usolgte boliger og utviklingstomter

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

Borettslag i Sverige

Salg og produksjon av boliger i Sverige gjøres ved bruk av «borettslagsmodellen». Etter at et prosjekt er ferdig utviklet, etableres det en avtale mellom et nystiftet borettslag og Veidekke om oppføring av prosjektet. I henhold til avtalen skal Veidekke på vegne av borettslaget selge boligene til sluttkunde, og Veidekke forplikter seg til å ferdigstille boligene til fast pris. I tillegg forplikter Veidekke seg til å kjøpe boliger som ikke er solgt innen seks måneder etter ferdigstilling. Utover dette har ikke Veidekke påtatt seg noen forpliktelser eller garantier overfor borettslaget. Borettslaget eies av medlemmene, og under byggingen er det styret som har kontrollen over borettslaget. Styret består av tre personer, hvorav to eksterne, uavhengige styremedlemmer og én fra Veidekke. Det vurderes med dette at Veidekke ikke har kontroll over borettslaget og at det derfor ikke skal innarbeides i Veidekkes regnskap. Usolgte leiligheter under produksjon balanseføres som Boligprosjekter (varebeholdning) inntil de er solgt.

Langsiktige drifts- og vedlikeholdskontrakter av offentlige veier

En drifts- og vedlikeholdskontrakt gjelder normalt for en periode på fem år. For drifts- og vedlikeholdskontrakter foretas inntektsføring løpende i tråd med utførte oppgaver og tilhørende kostnader. For hver kontrakt foretas det ved periodeavslutning en sluttprognosevurdering for hele kontraktsperioden. For kontrakter 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 selskaper som har inngått OPS-kontrakter (offentlig-privat samarbeid) for bygging av veier og skoler med en etterfølgende drifts- og vedlikeholdsperiode. OPS-kontraktene regnskapsføres etter IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordninger (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. Fortjeneste inntektsføres over leieperioden i tråd med eierandel. Tjenester i form av bygging eller drift rapporteres under virksomhetsområdene Entreprenør eller Industri. Byggingen rapporteres regnskapsmessig som et ordinært byggeprosjekt. 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.

3. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Et finansielt instrument er enhver kontrakt som fører til både en finansiell eiendel for et foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak. Veidekke innregner en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse i balanseoppstillingen når foretaket blir part i instrumentets kontraktsbestemmelser. Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende fire kategorier:

1. Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Konsernet måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende to betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler målt til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes-metode og er gjenstand for tapsavsetning. Gevinst og tap føres i resultat når eiendelen er fraregnet, modifisert eller nedskrevet.

Når en finansiell eiendel målt til amortisert kost blir førstegangsinnregnet, måler Veidekke den til virkelig verdi pluss transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen.

2 Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet

Konsernet måler gjeldsinstrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader dersom to betingelser er oppfylt. Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg og kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Gjeldsinstrumentet måles til virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet. Ved fraregning blir den akkumulerte endringen i virkelig verdi som er innregnet i totalresultatet, overført til resultatet.

Veidekke har ingen finansielle eiendeler i denne kategorien.

3. Egenkapitalinstrumenter målt til virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet

Konsernet kan velge å utpeke egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader så fremt de oppfyller definisjonen av egenkapital i IAS 32 Finansielle instrumenter.

Veidekke har ingen finansielle eiendeler i denne kategorien.

4. Derivater til virkelig verdi definert som sikringsinstrument

Derivater er ført i balansen til virkelig verdi, justert for netto endringer i virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Dette gjelder kun derivater hvor sikringsrelasjon er dokumentert og denne er effektiv. Denne kategorien inneholder valutaterminer og rentebytteavtaler.

Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser er, ved førstegangsinnregning, klassifisert som lån og forpliktelser, eller derivater definert som sikringsinstrumenter i en effektiv sikring. Derivater er førstegangsinnregnet til virkelig verdi. Lån og forpliktelser innregnes til virkelig verdi justert for direkte henførbare transaksjonskostnader. Derivater er finansielle forpliktelser når den virkelig verdien er negativ, og behandles regnskapsmessig på tilsvarende måte som derivater som er eiendeler.

Finansielle forpliktelser - lån

Lån regnskapsføres ved innregning som mottatt beløp, fratrasket direkte relaterte transaksjonskostnader. Lånet blir deretter regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente presenteres som finanskostnader i resultatregnskapet.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

Veidekke har to typer finansielle risikoer 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. Konsernet anvender en forenklet metode for beregning av tapsavsetninger for kundefordringer. Konsernet måler dermed tapsavsetningen basert på forventet kreditttap over levetiden for hver rapporteringsperiode, og ikke basert på 12-måneders forventet tap. Konsernet har laget en avsetningsmatrise som er basert på historisk kreditttap, justert for fremadreittede faktorer for den spesifikke kunde og den generelle økonomiske situasjonen.

Prosjektrisiko relaterer seg til kundens vilje til å betale, og denne risikoen håndteres som en del av prosjektvurderingen. I regnskapet vil en eventuell 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 målt til virkelig verdi med verdiendring over totalresultatet med reklassifisering av akkumulerte gevinster og tap til resultatet etter objektive kriterier, har vært gjenstand for varig og betydelig verdifall, foretas nedskrivning i resultatregnskapet. Reversering av verdifall av egenkapitalinstrumenter som er klassifisert i denne gruppen blir ikke regnskapsført over resultatregnskapet, men føres direkte mot konsernets totalresultat.

Derivater og sikringstransaksjoner

Ved førstegangsinnregning 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 tilfredsstiller 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 hvor det foreligger ineffektivitet i sikringen, resultatføres løpende.

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, agiogevinst og salgsgevinst knyttet til finansielle eiendeler.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, disagio, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler målt til amortisert kost samt resultatført verdifall på finansielle eiendeler. Alle lånekostnader innregnes ved bruk av effektiv rentemetode.

Rentekostnader på boligprosjekter under utvikling aktiveres løpende og kostnadsføres som en driftskostnad i tråd med inntektsføringen.

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 til amortisert kost. Rentekostnader måles ved bruk av effektiv rentemetode basert på antatt markedsrente og klassifiseres som en lønnskostnad. Lånerenten er for tiden 0 %, 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.

4. ANDRE PRINSIPPER

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 trekkramme som benyttes både til finansiering av anleggsmidler og til driftskapital. Avtalt forfall er 2. november 2020. Ved trekk på rammen er lånet klassifisert som langsiktig gjeld.

Annen gjeld til kredittinstitusjoner som er tatt opp for å finansiere anleggsmidler (investeringer) og hvor det foreligger en avtalt rett til å utsette betaling utover tolv måneder fra balansedag, 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.

Reklamasjonsavsetninger knytter seg tett til varekretsløpet og klassifiseres derfor som kortsiktig gjeld selv om det kan forventes at store deler av posten har forfall mer enn tolv måneder frem i tid.

Pensjoner

Veidekke har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsplaner. Ved innskuddsordninger yter foretaket et innskudd til medarbeiderens pensjonsparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av innskuddets størrelse og avkastningen på pensjonsmidlene. Ved innskuddsordninger er kostnadene for selskapet lik årets innskudd, og selskapet har ingen forpliktelse utover å yte et innskudd årlig. 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 Veidekke som har risikoen for avkastningen på pensjonsmidlene.

Ytelsesordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på balansedagen og pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Netto av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler balanseføres som langsiktig gjeld eller fordringer. Pensjonsmidler består av premiefond og andel av livsselskaps 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 pensjonsforpliktelser som ved beregning av avkastning på pensjonsmidlene. For ytelsesordninger oppstår det årlig avvik mellom estimert og faktisk avkastning på pensjonsmidlene og mellom estimert og faktisk pensjonsforpliktelse, såkalt estimatavvik. Estimatavvik oppstår blant annet som følge av avvik og endringer i forutsetningene, eksempelvis ved at den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene avviker fra estimatet. Estimatavviket føres mot totalresultatet.

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

Skatt

Inntektskatt er skatt på konsernets resultat. Skatt behandles regnskapsmessig som en kostnad. 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 fra 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 basis av 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 innenfor samme skatteregime. Utsatt skatt er regnskapsført 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 gjøre nytte 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.

Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill omfatter synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtakelsen, fratrullet virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Dersom oppkjøpet ikke medfører hundre prosent eierandel for morselskapet, kan hele virksomhetens virkelige verdi legges 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. Goodwill avskrives ikke, men testes minimum en gang i året for verdifall. Det vises til note 9 Goodwill.

Andre immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med bestemt utnyttbar levetid vurderes til anskaffelseskostnad fratrullet 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. Investeringer i IT-systemer aktiveres under Andre immaterielle eiendeler og avskrives over fem år.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er anlegg, bygninger, maskiner, utstyr mv. Veidekke balansefører 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 førstegangsanskaffelse 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 8 år
- Asfaltverk og pukkverk:	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. Dersom det foreligger indikasjon på verdifall på anleggsmidler, beregnes gjenvinnbart beløp og nødvendig nedskrivning foretas.

Hvert år foretas en test for nedskrivning for immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og goodwill, og eventuelle nedskrivninger foretas. Nedskrivningsvurdering foretas også på kvartalsbasis dersom det foreligger indikasjoner på at det kan være behov for å skrive ned en eiendel. Bruksverdi beregnes per kontantstrømsgenererende enhet (KGE). Dersom en KGE må nedskrives, nedskrives først goodwill, og deretter nedskrives øvrige eiendeler forholdsmessig. Ved senere verdistigning på tidligere nedskrevne materielle anleggsmidler reverseres nedskrivningen, mens nedskrivning av goodwill ikke reverseres. Ved beregning av bruksverdien for en KGE baserer man seg på fremtidige estimerte kontantstrømmer for enheten, neddiskontert 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 betydelige synergieffekter og utfører samme type aktivitet, betraktes som en kontantstrømgenererende enhet. Innen entreprenørvirksomheten vil KGE normalt være et selskapsnivå, mens det for industrivirksomheten normalt vil omfatte et forretningsområde, eksempelvis 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 valuta-gevinst/-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. 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.

Aksjerabatter

Veidekke kjøper egne aksjer som selges videre med rabatt til medarbeidere med bindingstid. Aksjesalgene regnskapsføres iht. IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Rabatten

kostnadsføres til virkelig verdi på tildelingstidspunktet, og det tas hensyn til bindingstiden. Effekten av bindingstiden beregnes etter en opsjonsprisinde modell. Den virkelige verdien av rabatten belastes lønnskostnader. Det vises til note 5.

Foreslått utbytte

Foreslått utbytte føres først som gjeld ved et eventuelt vedtak på generalforsamlingen.

Twister og krav i prosjekter

Veidekkes resultat fra prosjektvirksomhet påvirkes i stor grad av estimater hvor det foreligger usikkerhet. Se omtale på side 39 under området Estimer. Se for øvrig note 32 Twister og krav relatert til prosjekter.

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 egenregiprosjekter innen eiendom. Dette innebærer at rentene blir klassifisert som materialkostnad når de kostnadsføres.

I forbindelse med kjøp av driftsmidler der det tar lang tid før det kan benyttes til forventet formål, vil også renter bli aktivert. Dette gjelder for eksempel bygging av et asfaltverk. Øvrige lånekostnader resultatføres løpende.

Resultat per aksje

Resultat per 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 selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Disse anses også å være operasjonelle aktiviteter, og omfatter både kjøp og salg av tilknyttede og felleskontrollerte selskaper. For de øvrige delene av konsernet klassifiseres kjøp og salg av selskaper som en investeringsaktivitet.

Segmentrapportering (note 2)

Konsernets virksomhetssegmenter presenteres i samsvar med den interne regnskapsrapporteringen til konsernets øverste beslutningstaker. I hovedsak følger den interne

regnskapsrapporteringen gjeldende IFRS-regler, med ett unntak: regnskapsføring av boligprosjekter i egenregi. For disse prosjektene regnskapsføres resultat iht. prosjektets forventede sluttresultat, multiplisert med salgsgrad, multiplisert med produksjonsgrad (fullføringsgrad). Inntekter per dato beregnes på samme måte. Ved beregning av forventet resultat er det kun direkte henførbare kostnader som regnes som prosjektkostnad, inkludert rentekostnader. Det foretas ingen resultatføring før salgsgrad målt i verdi overstiger 50 %. Tapsprosjekter kostnadsføres så snart tapet er identifisert. Det vises til note 2 (segmentnoten) for ytterligere opplysninger. Det vises også til omtale under inntektsføring av boligprosjekter.

IFRS-STANDARDER SOM IKKE HAR TRÅDT I KRAFT

IASB har vedtatt nye standarder og fortolkninger, samt endringer til eksisterende standarder og fortolkninger, som ikke hadde trådt i kraft da regnskapsåret ble avsluttet 31. desember 2018. Standarder og fortolkninger som er forventet å ha effekt på konsernets finansielle stilling, resultat eller noteopplysninger fremover, er omtalt som følger:

IFRS 16 Leieavtaler

Ny IFRS 16 Leieavtaler ble gjort gjeldende fra 1. januar 2019, og standarden krever balanseføring som eiendel rett-til-bruk leieavtaler med tilhørende leieforpliktelser. Tidligere klassifisering av leieavtaler som enten operasjonell eller finansiell leie er fjernet. Kortsiktige leieavtaler (mindre enn 12 måneder) og leie av eiendeler med lav verdi er unntatt fra kravene. Når leieavtalen balanseføres som en eiendel, vil dette innebære økte avskrivninger og rentekostnader og reduksjon i andre driftskostnader.

Veidekke leier utstyr i forbindelse med oppføring av bygg og anlegg. Mye av dette har en leieperiode på under tolv måneder, mens leie av anleggsbrakker og kraner samt leie av forretningsbygg vil medføre en balanseføring av fremtidig leieforpliktelse. Standarden forventes å ha effekt på Veidekkes regnskap ved at balanseførte eiendeler og gjeld øker med anslagsvis NOK 0,9 milliarder. Det forventes at avskrivningene vil øke med om lag NOK 275 millioner i året samt at rentekostnadene vil øke med om lag NOK 25 millioner i året, med en tilnærmet tilsvarende reduksjon i andre driftskostnader. Implementering vil bli foretatt ved bruk av den modifisert retroperspektive metode, som innebærer at tidligere års regnskaper ikke vil bli omarbeidet.

NOTE 2. SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjonen er inndelt i konsernets tre virksomhetsområder. Inndelingen er basert på leveransetype og hvilket marked som betjenes.

Veidekkes entreprenørvirksomhet driver landsdekkende bygg- og anleggsvirksomhet i Norge og Danmark, samt i de største regionene i Sverige. Veidekkes eiendomsvirksomhet kjøper og utvikler tomter for salg til sluttkunde, hovedsakelig i de største byene i Norge og Sverige.

Veidekkes industrivirksomhet driver produksjon og utlegging av asfalt, er en stor produsent av pukk og grus og en betydelig aktør innen drift og vedlikehold av offentlige veier.

VIRKSOMHETSOMRÅDER

Beløp i NOK millioner	Entreprenør		Eiendom	
	2018	2017 omarbeidet	2018	2017
RESULTATREGNSKAP				
Driftsinntekter	29 569	25 674	2 899	3 456
Driftskostnader	-29 057	-24 774	-2 603	-3 117
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	8	8	126	239
Av- og nedskrivninger	-365	-316	-6	-4
Driftsresultat	156	592	416	574
Finansinntekter	95	62	17	26
Finanskostnader	-32	-26	-45	-50
Resultat før skattekostnad	219	629	388	549
BALANSE PR. 31. DESEMBER				
Anleggsmidler	3 875	3 148	1 505	1 585
Omløpsmidler	5 768	5 399	5 352	4 561
Likvide midler	2 807	2 630	29	33
Sum eiendeler	12 450	11 176	6 885	6 179
Egenkapital	2 309	2 005	1 720	1 588
Langsiktig gjeld	1 170	898	2 806	2 308
Kortsiktig gjeld	8 972	8 273	2 360	2 284
Sum egenkapital og gjeld	12 450	11 176	6 885	6 179
NØKKELTALL				
Kontantstrøm operasjonelt	1 400	976	-163	-436
Kontantstrøm fra investeringer	-767	-582	-39	-27
Årets investeringer i anleggsmidler ¹⁾	688	477	33	9
Investert kapital ²⁾	-	-	4 760	4 163
Investering i felleskontrollerte selskaper	88	75	1 356	1 444
Antall ansatte	7 185	6 391	197	187
Ordresreserve	33 708	31 601	-	-
Herav til utførelse innen 12 måneder	22 196	19 552	-	-

1) Omfatter ikke investering i selskap eller finansielle eiendeler.

2) Investert kapital opplyses om kun for de to kapitalkrevende virksomhetsområdene Eiendom og Industri.

Virksomhetsområdet Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, samt konsernets eierrolle innen OPS (offentlig-privat samarbeid). Under Eliminering blir omsetning og internfortjeneste mellom segmentene eliminert.

Konsernets største enkeltkunde er Statens vegvesen, som sto for 9 % av konsernets totale inntekter i 2018. Inntekten på NOK 3 152 millioner (NOK 3 778 millioner) er inkludert under virksomhetsområdene Industri og Entreprenør Norge. Veidekke anser ikke den norske og svenske stat som foretaksgrupper.

Industri		Annet		Elimineringer		Konsern	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017 omarbeidet
4 894	4 761	2	1	-1 780	-2 453	35 584	31 438
-4 617	-4 372	-88	-102	1 779	2 450	-34 586	-29 915
6	36	25	22	-	-	165	305
-211	-192	-12	-12	-	-	-594	-524
72	232	-73	-92	-2	-3	570	1 304
3	4	83	72	-111	-97	88	67
-36	-30	-61	-52	107	98	-66	-60
40	206	-51	-71	-6	-2	591	1 311
1 553	1 409	2 376	1 915	-1 993	-1 499	7 316	6 557
908	850	555	812	-1 098	-1 373	11 485	10 249
5	21	878	86	-3 522	-2 379	197	392
2 467	2 280	3 809	2 813	-6 613	-5 251	18 999	17 198
473	464	1 557	1 835	-1 931	-1 521	4 128	4 370
1 023	803	1 760	115	-3 632	-2 415	3 127	1 708
971	1 014	492	864	-1 150	-1 315	11 744	11 120
2 467	2 280	3 809	2 813	-6 613	-5 251	18 999	17 198
265	290	-102	-128	-	-	1 400	702
-345	-218	-70	-111	-	-	-1 221	-938
379	251	41	32	-	-	1 141	769
1 408	1 281	-	-	-	-	5 972	6 462
36	31	31	13	-	-	1 511	1 564
1 139	1 115	47	43	-	-	8 568	7 736
933	960	-	-	-	-	34 640	32 561
675	659	-	-	-	-	22 872	20 211

Entreprenørvirksomheten består av to hovedsegmenter; Bygg og Anlegg. Byggvirksomheten utgjør 73 % av entreprenøromsetningen, og oppfører private og offentlige yrkesbygg, samt boliger. Private yrkesbygg er i hovedsak kontorbygg, kjøpesentre og hoteller. Offentlige yrkesbygg er primært skoler og helsebygg.

Prosjekter innen samferdsel (vei og bane) og annen offentlig infrastruktur utgjør størstedelen av omsetningen innen Anlegg. I tillegg består anleggsporteføljen av prosjekter innen energisektoren samt industrianlegg. Ved oppfølging av virksomheten er det høy fokus på marginer og likviditet.

ENTREPRENØRVIRKSOMHETEN

Beløp i NOK millioner	Bygg Norge		Anlegg Norge		Sum Norge	
	2018	2017	2018	2017 omarbeidet	2018	2017 omarbeidet
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	13 070	10 309	4 427	4 411	17 497	14 720
Driftskostnader	-12 615	-9 910	-4 798	-4 290	-17 413	-14 199
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	3	4	3	4
Av- og nedskrivninger	-70	-66	-193	-166	-263	-233
Driftsresultat	386	333	-561	-41	-175	291
Netto finansposter	57	45	-23	-15	35	31
Resultat før skattekostnad	443	378	-584	-56	-141	322
BALANSE PER 31. DESEMBER						
Anleggsmidler	1 091	929	1 176	1 090	2 267	2 019
Omløpsmidler	2 097	1 539	1 841	1 810	3 938	3 349
Likvide midler	3 595	3 242	-2 162	-1 559	1 432	1 682
Sum eiendeler	6 782	5 710	854	1 341	7 637	7 051
Egenkapital	2 103	1 313	-782	-277	1 320	1 036
Langsiktig gjeld	560	666	137	29	696	696
Kortsiktig gjeld	4 120	3 731	1 500	1 588	5 620	5 319
Sum egenkapital og gjeld	6 782	5 710	854	1 341	7 637	7 051
NØKKELTALL						
Resultatmargin	3,4 %	3,7 %	-13,2 %	-1,3 %	-0,8 %	2,2 %
Andel av omsetning, byggvirksomhet	13 070	10 309	-	-	13 070	10 309
Andel av omsetning, anleggsvirksomhet	-	-	4 427	4 411	4 427	4 411
Årets investeringer i anleggsmidler	108	87	361	304	469	391
Investering i felleskontrollerte selskaper	-	-	9	30	9	30
Antall ansatte	3 070	2 681	1 368	1 433	4 438	4 114
Ordreservere	14 223	12 833	5 056	6 688	19 280	19 521
Herav til utførelse innen 12 måneder	9 592	9 240	2 928	2 866	12 520	12 106

Sverige		Danmark		Sum Entreprenør	
2018	2017	2018	2017	2018	2017 omarbeidet
9 855	8 810	2 218	2 144	29 569	25 674
-9 566	-8 571	-2 079	-2 003	-29 057	-24 774
5	4	-	-	8	8
-93	-75	-9	-8	-365	-316
201	169	130	132	156	592
13	1	16	5	63	36
214	170	146	137	219	629
1 376	879	232	250	3 875	3 148
1 558	1 413	273	637	5 768	5 399
553	580	822	367	2 807	2 630
3 487	2 872	1 326	1 254	12 450	11 176
603	582	385	387	2 309	2 005
436	164	38	38	1 170	898
2 449	2 125	903	829	8 972	8 273
3 487	2 872	1 326	1 254	12 450	11 176
2,2 %	1,9 %	6,6 %	6,4 %	0,7 %	2,4 %
6 263	6 324	2 218	1 697	21 551	18 330
3 592	2 486	-	447	8 019	7 344
210	71	9	15	688	477
79	45	-	-	88	75
2 204	1 735	543	542	7 185	6 391
11 880	10 705	2 548	1 375	33 708	31 601
8 028	6 142	1 649	1 304	22 196	19 552

Veidekkes eiendomsvirksomhet kjøper tomter og utvikler disse til boliger for salg til sluttkunde. Veidekkes entreprenørvirksomheter står for byggingen av boligene og involveres allerede før beslutning om tomtekjøp blir tatt for å identifisere muligheter og risikoforhold. Flere av boligprosjektene drives i fellesskap med andre eiendomsutviklere gjennom felleskontrollerte selskaper. Dette gjelder spesielt for virksomheten i Norge og medfører at regnskapsmessig

omsetning i eiendomsvirksomheten blir lav. I segmentregnskapet inntektsføres eiendomsprosjektene i takt med salg og produksjon, mens i finansregnskapet skjer inntektsføring i den norske virksomheten først ved overlevering av boligen. Se detaljer i slutten av denne noten. Avkastning på investert kapital er ett av nøkkeltallene i oppfølgingen av eiendomsvirksomheten.

EIENDOMSVIRKSOMHETEN

Beløp i NOK millioner	Norge		Sverige		Sum Eiendom	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	735	610	2 165	2 845	2 899	3 456
Driftskostnader	-653	-590	-1 949	-2 526	-2 603	-3 117
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	116	157	9	82	126	239
Av- og nedskrivninger	-4	-1	-3	-2	-6	-4
Driftsresultat	194	175	222	398	416	574
Netto finansposter	-31	-30	3	5	-28	-25
Resultat før skattekostnad	163	146	225	404	388	549
BALANSE PER 31. DESEMBER						
Anleggsmidler	1 233	1 298	271	287	1 505	1 585
Omløpsmidler	2 337	2 220	3 015	2 341	5 352	4 561
Likvide midler	29	33	-	-	29	33
Sum eiendeler	3 599	3 551	3 287	2 628	6 885	6 179
Egenkapital	827	755	893	833	1 720	1 588
Langsiktig gjeld	2 189	2 472	619	6	2 806	2 308
Kortsiktig gjeld	583	324	1 774	1 789	2 360	2 284
Sum egenkapital og gjeld	3 599	3 551	3 287	2 628	6 885	6 179
NØKKELLALL						
Investert kapital	3 094	3 167	1 666	995	4 760	4 163
Avkastning på investert kapital	9 %	9 %	18 %	40 %	11 %	18 %
Investering i felleskontrollerte selskaper	1 182	1 217	175	227	1 356	1 444
Antall ansatte	63	59	134	128	197	187

Geografiske områder

Konsernets aktivitet er fordelt per land ut fra tilhørigheten til de ressursene som benyttes for gjennomføring av de respektive aktivitetene. I hovedsak samsvarer dette med kundenes geografiske lokalisering.

Tabellen er satt opp i tråd med regnskapsprinsippene i finansregnskapet (IFRS).

Beløp i NOK millioner	Norge		Sverige		Danmark		Felles		Konsern	
	2018	2017 omarb.	2018	2017 omarb.	2018	2017 omarb.	2018	2017 omarb.	2018	2017 omarb.
RESULTATREGNSKAP										
Driftsinntekter	22 577	19 215	10 868	9 790	2 221	2 169	2	1	35 667	31 175
Driftsresultat	102	722	417	548	125	127	-63	-76	580	1 320
Resultat før skattekostnad	73	697	433	555	140	131	-45	-55	602	1 327
BALANSE										
Sum anleggsmidler	4 975	4 651	1 647	1 106	232	250	383	416	7 238	6 482
Investert kapital	4 234	5 495	1 879	337	-286	107			5 828	6 311
Antall ansatte	5 640	5 288	2 338	1 863	543	542	47	43	8 568	7 736
Ordreserver	20 212	20 481	11 880	10 705	2 548	1 375	-	-	34 640	32 561
Hervav til utførelse innen 12 måneder	13 195	12 765	8 028	6 142	1 649	1 304	-	-	22 871	20 211

INTERKOMSETNING FORDELT PÅ SEGMENTER

Beløp i NOK millioner	Entreprenør		Eiendom		Industri		Annet		Elimineringer		Konsern	
	2018	2017 omarb.	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017 omarb.
Eksterne inntekter	28 174	23 500	2 895	3 443	4 538	4 474	2	1	-24	20	35 584	31 438
Interne inntekter	1 396	2 174	5	12	356	286	-	-	-1 756	-2 473	-	-
Sum inntekter	29 569	25 674	2 899	3 456	4 894	4 761	2	1	-1 780	-2 453	35 584	31 438

Størstedelen av interkomsetningen er tilknyttet produksjon av boliger, der Veidekkes eiendomsvirksomhet er byggherre og entreprenørvirksomheten står for byggingen. All interkomsetning blir eliminert på konsernnivå.

AVSTEMMING MELLOM SEGMENTREGNSKAP OG FINANSREGNSKAP

Salg av ferdigutviklet bolig

Fra og med 1. januar 2018 ble det innført ny inntektsføringsstandard, IFRS 15. Den nye standarden innebærer at boligprosjekter i Sverige og Danmark inntektsføres løpende i tråd med sluttprognose, fullføringsgrad og salgsgrad i finansregnskapet. For norske boligprosjekter forblir inntektsføringen uendret som følge av lovverket for oppføring av nye boliger (Bustadoppføringslova), og det innebærer at inntektsføring i finansregnskapet først foretas på tidspunkt

for overlevering av bolig til boligkjøper. Veidekkes interne oppfølging av boligprosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Dette innebærer at inntekt og resultat regnskapsføres i tråd med prosjektets sluttprognose, salgs- og ferdiggrad. Segmentrapporteringen følger dette prinsippet.

Beløp i NOK millioner	Segmentregnskap		IFRS 15-justeringer		Finansregnskap	
	2018	2017 omarbeidet	2018	2017 omarbeidet	2018	2017 omarbeidet
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	35 584	31 438	83	-263	35 667	31 175
Driftskostnader	-34 586	-29 915	-71	215	-34 656	-29 700
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	165	305	-2	64	163	369
Av- og nedskrivninger	-594	-524	-	-	-594	-524
Driftsresultat	570	1 304	10	16	580	1 320
Netto finansposter	21	7	-	-	21	7
Resultat før skattekostnad	591	1 311	10	16	602	1 327
BALANSE PER 31. DESEMBER						
Anleggsmidler	7 316	6 557	-78	-76	7 238	6 482
Omløpsmidler	11 485	10 249	-85	-95	11 400	10 154
Likvide midler	197	392	-	-	197	392
Sum eiendeler	18 999	17 198	-163	-170	18 835	17 028
Egenkapital	4 128	4 370	-144	-150	3 983	4 220
Langsiktig gjeld	3 127	1 708	-19	-22	3 108	1 686
Kortsiktig gjeld	11 744	11 120	-	2	11 744	11 122
Sum egenkapital og gjeld	18 999	17 198	-163	-170	18 835	17 028

DETALJER OPPTJENTE INNTEKTER OG RESULTAT FRA BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
DRIFTSINNTEKTER		
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til i året	365	105
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i året	497	366
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i året	-580	-105
Netto IFRS 15-justering driftsinntekter i året	-83	260
Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av året	282	365
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		
Akkumulerte opptjente resultater før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til året	174	189
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i året	296	249
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i året	-306	-264
Netto IFRS 15-justering resultat før skatt i året	-10	-16
Opptjente resultater før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av året	163	174

Per 31. desember 2018 var det opptjent en inntekt på NOK 282 millioner og et resultat før skatt på NOK 163 millioner på solgte boliger i produksjon i den norske eiendomsvirksomheten. Disse resultatene kan i henhold til IFRS ikke inntektsføres før boligen er overlevert til kjøper. Det knytter

seg lav usikkerhet til de endelige resultatene ettersom kun solgte boliger inngår i beregningen og salgsprisen er fastsatt. Normal byggetid i et boligprosjekt ligger på rundt 18 måneder.

NOTE 3. DRIFTSINNTEKTER

De ordinære driftsinntektene er utelukkende fra kontrakter med kunder. For geografisk inndeling av driftsinntektene henvises det til note 2, segmentinformasjon.

2018 Rapporteringssegment, beløp i NOK millioner	Entreprenør	Eiendom	Industri	SUM
Tjenesteområde				
Entreprenør, bygg	19 044	-	-	19 044
Entreprenør, anlegg	8 390	-	-	8 390
Eiendom	26	2 875	-	2 902
Asfalt	262	-	3 010	3 272
Drift og vedlikehold	64	-	1 052	1 116
Pukk og grus	195	-	457	652
Sum ordinære driftsinntekter	27 982	2 875	4 519	35 376
Andre driftsinntekter	198	74	19	292
Sum driftsinntekter	28 180	2 949	4 538	35 667

2017 - omarbeidet Rapporteringssegment, beløp i NOK millioner	Entreprenør	Eiendom	Industri	SUM
Tjenesteområde				
Entreprenør, bygg	15 313	-	-	15 313
Entreprenør, anlegg	7 595	-	-	7 595
Eiendom	36	3 101	-	3 136
Asfalt	214	-	2 840	3 054
Drift og vedlikehold	76	-	1 079	1 154
Pukk og grus	254	-	460	714
Sum ordinære driftsinntekter	23 488	3 101	4 379	30 967
Andre driftsinntekter	53	60	95	208
Sum driftsinntekter	23 541	3 161	4 474	31 175

Spesifikasjon av andre driftsinntekter, beløp i NOK millioner	2018	2017
Gevinst fra salg av driftsmidler ¹⁾	44	104
Leieinntekter	83	45
Andre inntekter	164	59
Andre driftsinntekter	292	208

1) Kun gevinster inngår i andre driftsinntekter. Eventuelle tap inngår i andre driftskostnader.

Tidspunkt for innregning av inntekt, beløp i NOK millioner	2018	2017
Varer leveres på et spesifikt tidspunkt	1 375	1 388
Varer og tjenester leveres over tid	34 292	29 787
Sum	35 667	31 175

Gjenstående leveringsforpliktelser, beløp i NOK millioner	2018	2017
Innen ett år	24 680	22 716
Mer enn ett år	13 743	14 118
Sum	38 423	36 834

NOTE 4. LØNNSKOSTNADER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Lønn	5 494	5 015
Pensjonskostnader ¹⁾	519	425
Arbeidsgiveravgift	876	745
Andre lønnskostnader	146	134
Lønnskostnader	7 035	6 319
Antall årsverk	8 494	7 666
Antall ansatte per 31. desember	8 568	7 736

1) Det vises til note 21.

NOTE 5. AKSJERTIL ANSATTE

Veidekke foretar to ganger årlig salg av aksjer med rabatt på gjeldende børskurs til de ansatte. Det er ett aksjetilbud til ledende ansatte om våren med tre års bindingstid og ett aksjetilbud til alle ansatte om høsten med to års bindingstid. Aksjesalgene regnskapsføres i henhold til IFRS 2 om aksjebasert avlønning. Kostnadsført rabatt i resultatregnskapet beregnes som differansen mellom børskurs og kjøpskurs på kjøpstidspunktet, redusert med verdien av en salgsoption basert på bindingstiden og historiske svingninger i aksjekursen. Opsjonen beregnes etter Black-Scholes-modellen.

Den delen av rabatten som ikke kostnadsføres i resultatregnskapet, blir ført direkte mot egenkapitalen i henhold til reglene i IFRS 2. Lånene til sentrale ledere er for tiden rentefrie og avdras med 5 % i året. Lånene er oppsigelige etter ti år og er sikret med pant i aksjene. Lånene knyttet til aksjeordningen for alle ansatte, er også rentefrie og sikret med pant i aksjene. Løpetiden er ett år. Kalkulert rentekostnad relatert til de langsiktige rentefrie lånene, er klassifisert som lønnskostnad. Det vises til note 6 og 30.

AKSJESALG TIL ANSATTE

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Salg av aksjer til ansatte (antall aksjer)	1 995 583	1 938 824
Kostnadsført rabatt etter skatt	17	21
Rabatt ført direkte som reduksjon i egenkapitalen relatert til konsernets aksjeprogram	23	20

AKSJELÅN TIL ANSATTE

Beløp i NOK millioner, unntatt antall ledere og ansatte	2018	2017
Lån til sentrale ledere til kjøp av Veidekke-aksjer	154	159
Kostnadsført endring nåverdi aksjelån	5	5
Antall ledere med langsiktige lån	596	585
Lån i forbindelse med aksjeordning for alle ansatte	22	21
Antall ansatte med kortsiktige lån	925	866

NOTE 6. FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Renteinntekter	2	1
Renteinntekter fra felleskontrollerte selskaper	10	15
Andre renteinntekter fra ikke-finansielle institusjoner	42	15
Valutagevinster	19	16
Mottatte aksjeutbytter	5	3
Finansinntekter fra langsiktige fordringer OPS-prosjekter	0	2
Gevinst ved salg av aksjer	3	7
Andre finansinntekter	6	8
Finansinntekter	88	67
Rentekostnader ¹⁾	-47	-35
Rentekostnader fra ikke-finansielle institusjoner	-2	-4
Valutatap	-16	-19
Nedskrivning/tap på finansielle instrumenter	-	-
Andre finanskostnader	-2	-2
Finanskostnader	-66	-60
Netto finansposter	21	7

1) Renteinntekter for lån til ansatte presenteres som reduserte rentekostnader. Kostnadsføring av tilhørende forskuddsbetalte lønnsytelser presenteres som lønnskostnader, se note 15. For 2018 utgjør beløpet NOK 5 millioner. Tilsvarende tall for 2017 var NOK 5 millioner.

SPESIFIKASJON AV AKTIVERTE RENTER

Veidekkes eiendomsvirksomhet aktiverer renter, knyttet til verdien på tomter under utvikling og eiendomsprosjekter i produksjon. Disse rentene kostnadsføres som en driftskostnad når boligene overleveres til kunder.

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Aktiverte renter per 1. januar	67	44
Årets aktiverte rentekostnader	36	33
Kostnadsførte renter klassifisert som driftskostnader	-28	-9
Omregningsdifferanser	1	-
Aktiverte renter per 31. desember	75	67
De aktiverte rentene relaterer seg til følgende eiendeler:		
Tomter under utvikling og eiendomsprosjekter i produksjon	67	61
Anleggsmidler	8	6
Aktiverte renter per 31. desember	75	67
Rentesats på årets aktivering av renter	2,4 %	2,4 %

NOTE 7. PROSJEKTER UNDER UTFØRELSE

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Årets inntekter fra entreprenørprosjekter	28 829	25 171
DETALJER PROSJEKTER UNDER UTFØRELSE PER 31. DESEMBER		
Akkumulerte inntekter innarbeidet i regnskapet	40 215	27 447
Akkumulerte kostnader innarbeidet i regnskapet	-38 654	-26 166
Akkumulert resultat innarbeidet i regnskapet	1 561	1 281
Gjenværende omsetning på tapsprosjekter ¹⁾	1 726	918
Balanseførte kundefordringer i entreprenørprosjekter	2 061	2 813
Balanseførte kontraktseiendeler i entreprenørprosjekter ²⁾	2 652	1 554
– herav innestående hos kunder ³⁾	1 071	688
– herav utført arbeid som ikke er fakturert	1 581	866
Kontraktsforpliktelser (forskudd fra kunder) ²⁾	1 336	1 404

1) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført.

2) Se note 18 for flere detaljer rundt kontraktseiendeler og -forpliktelser.

3) Innestående er beløp som holdes tilbake som sikkerhet for byggherre. Inngår i balanseposten kundefordringer, ref. note 18.

ORDRERESERVE

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Entreprenør	33 708	31 601
Veivedlikehold (til utførelse innen 18 måneder)	933	960
Total ordrereseerve	34 641	32 561
- herav til utførelse de neste 12 måneder	22 872	20 211

NOTE 8. RESULTAT PER AKSJE

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Resultat per aksje (NOK)	4,0	8,8
Konsernets årsresultat	574	1 205
Eiere av Veidekke ASAs andel av konsernets årsresultat	540	1 178
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	133,7	133,7
Antall aksjer per 1. januar (mill.)	133,7	133,7
Antall aksjer per 31. desember (mill.)	133,7	133,7

Veidekke har ikke finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

NOTE 9. GOODWILL

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Balanseført verdi 1. januar	1 401	1 248
Anskaffelseskost 1. januar	1 415	1 262
Tilgang virksomhetskjøp	399	122
Tilgang innmatskjøp	4	-
Årets omregningsdifferanse akkumulert anskaffelseskostnad	4	31
Anskaffelseskost 31. desember	1 821	1 415
Akkumulerte nedskrivninger 1. januar	-13	-13
Årets nedskrivninger	-	-
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember	-13	-13
Balanseført verdi 31. desember	1 807	1 401

Konsernet har balanseført goodwill fra i alt 58 virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømgenererende enhet (KGE). En kontantstrømgenererende enhet er det laveste nivået hvor uavhengige kontantstrømmer kan måles. I tilfeller hvor overtatt virksomhet opprettholdes som selvstendig virksomhet, utgjør denne en KGE. Virksomheter hvor det knytter seg betydelige synergieffekter og hvor type aktivitet er lik, betraktes som en samlet KGE. Dette gjelder når overtatt virksomhet er integrert med

eller operativt tett knyttet sammen med en eksisterende Veidekkevirksomhet. I disse tilfellene utgjør den samlede virksomheten en kontantstrømgenererende enhet, og hvor goodwill måles og følges opp. I konsernet er det registrert 35 kontantstrømgenererende enheter som det knytter seg balanseført goodwill til.

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

GOODWILL PER VIRKSOMHETSOMRÅDE FORDELT PÅ KONTANTSTRØMGENERERENDE ENHETER:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Entreprenør Norge		
Leif Grimsrud AS	177	177
Veidekke Entreprenør AS, Storbyregion Stavanger (Agder og Block Berge Bygg)	108	108
Veidekke Entreprenør AS, Bygg Norge (Reinertsen)	88	88
Grande Entreprenør AS	69	-
Båsum Boring AS	60	60
Øvrige	245	200
Entreprenør Sverige		
Billström Riemer Andersson AB (BRA)	300	-
Arcona AB	96	99
Veidekke Entreprenad AB, Region Väst	88	91
Øvrige	219	225
Entreprenør Danmark		
Hoffmann A/S	141	139
Industri		
Virksomhetsområdet Asfalt	124	124
Virksomhetsområdet Pukk og Grus	79	79
Eiendom Sverige	13	14
Sum goodwill	1 807	1 401

Verdittesting 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 sammenlignes med investert kapital for den aktuelle enheten. Gjenvinnbart beløp beregnes på basis av enhetens forventede fremtidige diskonterte kontantstrømmer. Kontantstrømmene beregnes med grunnlag i virksomhetens forventninger til inntjening for de kommende tre år, justert for eventuelle kapitalbehov. I tillegg til dette beregnes forventet kontantstrøm for år fire og fem basert på nominell vekst i inntjening, samt enhetens termineringsverdi etter fem år. Dette summerer seg til enhetens gjenvinnbare beløp. Investert kapital er enhetens totale eiendeler med fradrag for rentefri gjeld. Når gjenvinnbart beløp overstiger investert kapital, opprettholdes balanseført goodwill. Når gjenvinnbart beløp er lavere enn investert kapital, gjennomføres nedskrivning til beregnet gjenvinnbart beløp.

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

I nedskrivningstesten er virksomhetens budsjett og strategi for de kommende tre år benyttet.

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

2. Omsetningsnivå og resultatmargin i etterfølgende periode

Den årlige veksten som er lagt til grunn i kontantstrømmene for år fire og fem, er marginalt høyere enn hva som forventes i den skandinaviske økonomien, da det ventes høyere vekst i bygg- og anleggsmarkedet enn veksten i BNP. I beregningene forutsettes en nominell vekst på 2,5 % per år fra år fire og fremover. 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	8,3 %	8,6 %	7,0 %
Diskonteringsrente før skatt ved beregning av terminalverdien	9,6 %	9,9 %	8,3 %

4. Investeringsbehov/reinvesteringer

Virksomhetens forventede fremtidige investeringsbehov for å opprettholde nåværende tilstand er reflektert i beregningene. Disse er i henhold til ledelsens 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 all vesentlighet satt til 0. Generelt er byggvirksomheten lite kapitalkrevende, derimot kreves det noe mere kapital i anleggs- og industrivirksomheten.

Vurdering av forutsetninger lagt til grunn siste år

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2017, ble i stor grad oppnådd, med unntak av svake resultater fra deler av den norske byggvirksomheten samt den norske asfaltvirksomheten. Det forventes betydelige resultatforbedringer fra disse enhetene i 2019. Det vises til nærmere omtale i styrets beretning side 21 og 24.

DETALJER FOR GOODWILLPOSTER MED VERDI OVER NOK 100 MILLIONER

Beløp i NOK millioner	Omsetning i KGE for 2018 ¹⁾	Oppnådd margin i KGE i 2018	Vekst i omsetning etter 2019 ²⁾	Nedskrivingsindikator: Resultatmargin over tid ³⁾
Entreprenør Norge - Leif Grimsrud AS	975	1,5 %	2,5 %	3,0 %
Entreprenør Norge - Veidekke Entreprenør AS, Storbyregion Stavanger	1 651	-1,6 %	2,5 %	0,5 %
Industri - Asfalt	3 357	0,4 %	2,5 %	2,0 %
Entreprenør Danmark - Hoffmann A/S	2 218	6,6 %	2,5 %	0,5 %
Entreprenør Sverige - BRA AB	1 323	11,0 %	2,5 %	1,5 %

1) Omsetning i den kontantstrømsgenererende enheten (KGE) som goodwillposten skal vurderes opp mot.

2) Forventet vekst i omsetning benyttet i verditester per 31. desember 2018.

3) «Break even»-nivå. Dersom det forventes at fremtidig resultatmargin (over tid) vil bli lavere enn oppgitt resultatmargin i tabellen, er dette en indikator som tilsier at nedskrivning av goodwill bør foretas.

Sensitivitetsanalyse for goodwillposter med verdi over NOK 50 millioner

Konsernet har foretatt sensitivitetsanalyser for å vurdere de beregnede nåverdier for hver enkelt kontantstrømsgenererende enhet med goodwill som overstiger NOK 50 millioner. Denne viser nedskrivingsbehov for en KGE dersom forutsetningene endrer seg i negativ retning. 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. I sensitivitetsberegningene er det lagt til grunn et rimelig utfallsområde. En reduksjon i omsetningen utover 20 % anses 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.

FØLGENDE TABELL VISER NEDSKRIVINGSBEHOV VED ENDRINGER I FORUTSETNINGENE SOM ER INNARBEIDET I SENSITIVITETSANALYSEN

	Diskonteringsrente		Omsetning ¹⁾		Resultatmargin	
Endring i forutsetning	+100 bp	+200 bp	-10 %	-20 %	-20 %	-40 %
Nedskrivingsbehov	-	-	-	160	-	109

1) Marginbildet opprettholdes.

NOTE 10. ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

Andre immaterielle eiendeler omfatter uttaksrettigheter innen forretningsområdet Pukk og grus, kundeporteføljer samt investeringer i IT-systemer. Avskrivninger for pukk- og grusrettigheter blir regnskapsført i tråd med uttak av grusmasser. Kunderelasjoner avskrives lineært over fire til fem år, mens IT-systemer avskrives lineært over fem år.

Beløp i NOK millioner	2018			2017		
	Uttaksretter og kundeporteføljer	IT-systemer	SUM	Uttaksretter og kundeporteføljer	IT-systemer	SUM
Balanseført verdi 1. januar	129	-	129	136	-	136
			-			-
Anskaffelseskost 1. januar	215	-	215	201	-	201
Investeringer ved kjøp av selskaper/løpende drift	5	37	42	8	-	8
Reklassifisering/andre endringer	-16	16	-	-	-	-
Årets omregningsdifferanse akkumulert anskaffelseskost	-3	1	-2	6	-	6
Anskaffelseskost 31. desember	200	54	255	215	-	215
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-86	-	-86	-64	-	-64
Årets avskrivninger	-17	-3	-21	-19	-	-19
Reklassifisering/andre endringer	1	-1	-	-	-	-
Årets omregningsdifferanse akkumulert avskrivninger	1	-	1	-3	-	-3
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember	-101	- 4	-105	-86	-	-86
Balanseført verdi 31. desember	99	50	149	129	-	129

NOTE 11. DRIFTSMIDLER

Beløp i NOK millioner	2018				2017			
	Maskiner o.l.	Asfalt- og pukkverk	Eiendommer	Sum	Maskiner o.l.	Asfalt- og pukkverk	Eiendommer	Sum
Balanseført verdi 1. januar	1 750	536	615	2 900	1 446	508	560	2 514
Anskaffelseskost per 1. januar	4 129	1 266	862	6 258	3 577	1 200	779	5 556
Investeringer i løpende drift	906	132	58	1 096	647	92	23	761
Investeringer ved kjøp av selskaper	17	-	87	103	93	21	49	162
Avgang anskaffelseskost	-270	-41	-93	-404	-231	-48	-9	-288
Reklassifiseringer/andre endringer	7	-	-7	-	9	-	7	16
Omregningsdifferanse anskaffelseskost	-12	-	-	-12	35	2	14	50
Anskaffelseskost per 31. desember	4 775	1 357	908	7 041	4 129	1 266	862	6 258
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 1. januar	-2 379	-730	-248	-3 357	-2 131	-692	-219	-3 042
Akk. avskrivninger solgte driftsmidler	172	38	11	221	187	46	-	232
Årets avskrivninger	-463	-81	-30	-573	-402	-80	-17	-499
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-3	-4	-	-6
Reklassifiseringer/andre endringer	-5	-	5	-	-9	-	-7	-16
Omregningsdifferanse avskrivninger	9	-	-	9	-21	-1	-5	-27
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger per 31. desember	-2 667	-772	-262	-3 701	-2 379	-730	-248	-3 357
Balanseført verdi 31. desember	2 109	585	646	3 340	1 750	536	615	2 900
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær		Lineær	Lineær	Lineær	
Avskrivningssats	15-25 %	7 %	2-5%		15-25 %	7 %	2-5 %	

Under maskiner o.l. er det aktivert NOK 177 millioner som knytter seg til finansiell leasing.

Konsernet hadde per 31.12.18 inngått kontrakter for NOK 105 millioner tilknyttet leveranse av driftsmidler for levering i 2019.

INVESTERINGER OG SALG (SALGSSUM)

Beløp i NOK millioner	2018		2017	
	Investeringer	Salg	Investeringer	Salg
Maskiner og lignende	906	111	647	72
Asfalt- og pukkverk	132	2	92	1
Eiendommer	58	90	23	81
Sum	1 096	203	761	154

NETTOGEVINST (-TAP) VED SALG AV DRIFTSMIDLER ¹⁾

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Maskiner og lignende	12	28
Asfalt- og pukkverk	-	-1
Eiendommer	8	72
Sum netto salgsgevinster	20	99

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 2018 og 2017 er sammenfattet i følgende tabell:

Kjøpsår	2018				2017			
Selskap	BRA AB ¹⁾	Grande Entreprenør AS	Hande AS	Sum	Båsum Boring AS	Asfalt- verket Mo AS	Andre oppkjøp ²⁾	Sum
Beløp i NOK millioner								
Kjøpesum	375	96	62	533	81	60	62	203
Andel kjøpt i %	90,1 %	80 %	68 %		70 %	50 %		
BALANSEFØRTE VERDIER PÅ OPPKJØPSTIDSPUNKTET:								
Maskiner, eiendommer og lignende	110	3	1	114	31	66	65	162
Kundefordringer og andre fordringer	325	136	23	484	43	44	1	88
Overtatte likvide midler	105	13	32	150	9	-	1	9
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	-39	-6	-	-44	-4	-4	-14	-23
Langsiktig gjeld	-2	-	-	-2	-5	-6	-	-11
Rentebærende gjeld	-132	-7	-	-139	-	-	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-215	-106	-32	-352	-45	-31	-1	-77
Netto identifiserte verdier/forpliktelser 100 %	153	33	24	211	29	69	52	150
Verdi 100 % av aksjene	437	120	91	648	115	121	61	297
Merverdi	284	87	66	437	86	51	10	146
Innregnet goodwill i balansen	284	69	45	399	60	51	10	122
Ikke-kontrollerende eierinteresses andel av identifiserte verdier	-62	-7	-8	-77	-9	-	-	-9
Omsetning etter overtakelse ³⁾	978	456	19	1 453	16	61	1	78
Resultat før skatt etter overtakelse	66	-7	5	64	-	6	1	7
Omsetning før overtakelse	388	58	141	587	126	75	5	206
Resultat før skatt før overtakelse	23	0	11	34	3	9	3	14

1) Ved kjøpet av BRA (90,1 %) er den ikke-kontrollerendes andel av goodwill innarbeidet i regnskapet. Kjøpet er innregnet til valutakurs på oppkjøpstidspunktet.

2) Brinkab Förvaltning AB (100%) , Kardanaxeln Snäkarad AB (100%)

3) Inngår som omsetning og resultat i konsernregnskapet

2018

Billström Riemer Andersson AB (BRA)

Veidekke Entreprenad AB kjøpte 90,1 % av aksjene i Billström Riemer Andersson AB (BRA) 2. mai 2018. BRA er et holdningsselskap med en rekke operative datterselskaper. Kjøpet representerer 15 % av egenkapitalen i BRA-konsernet. Selskapet jobber primært innenfor bygg i Göteborg-området, men har også kompetanse innenfor både anlegg og eiendomsutvikling og har 200 ansatte. Anslått kjøpspris for aksjene på oppkjøpstidspunktet var NOK 375 millioner, hvorav NOK 285 millioner ble betalt ved overtakelse. Ved årsslutt er det innarbeidet en oppdatert vurdering av kjøpspris i regnskapet, der forventet tilleggskjøpesum er økt med NOK 34 millioner, og et tilsvarende beløp er kostnadsført. Kjøpsavtalen inneholder en klausul om at resultater over et visst nivå skal deles mellom Veidekke og selger, og BRA hadde svært gode resultater i 2018. Det er tilordnet NOK 284 millioner til goodwill, som er knyttet til organisasjon. Minoritetens andel av goodwill er innarbeidet.

Det knytter seg en kjøpsopsjon til minoritetens aksjer (15 %) i BRA-konsernet. Prisen på kjøpsopsjonen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening, som forventes å utgjøre NOK 82 millioner. Beløpet er innarbeidet som en forpliktelse i regnskapet. Selskapet ble konsolidert inn i regnskapet fra 2. mai 2018.

Grande Entreprenør AS

Veidekke Entreprenør AS kjøpte 80 % av aksjene i Grande Entreprenør AS 16. februar 2018. Selskapet utfører alle typer entrepriser innenfor bygg i Nord-Trøndelag og har 200 ansatte. Anslått kjøpspris for aksjene på oppkjøpstidspunktet var NOK 96 millioner, hvorav NOK 80 millioner ble betalt ved overtakelse. Grunnet svake resultater i 2018 er tidligere innarbeidet tilleggskjøpesum på NOK 16 millioner reversert og inntektsført i regnskapet. Det er tilordnet NOK 69 millioner til goodwill, som er knyttet til organisasjon. Det er kun majoritetens andel som er innarbeidet.

Det knytter seg en kjøpsopsjon til de resterende 20 % av aksjene, der prisen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening. Prisen på opsjonen forventes å utgjøre NOK 18 millioner, og er innarbeidet som en forpliktelse i regnskapet. Selskapet ble konsolidert i regnskapet fra 16. februar 2018.

Hande AS

Veidekke Entreprenør AS kjøpte 68 % av aksjene i Hande AS i Oslo 22. november 2018. Hande AS påtar seg total-entrepriser innen rehabilitering og innredning av kontorlokaler i Oslo-området og har 25 ansatte. Anslått kjøpspris for aksjene er NOK 62 millioner, hvorav NOK 44 millioner ble betalt ved overtagelsen. Det er tilordnet NOK 45 millioner til goodwill, og det er kun majoritetens andel som er innarbeidet. Merverdianalysen er foreløpig.

Det knytter seg en kjøpsopsjon til minoritetens aksjer (32 %) i selskapet. Prisen på opsjonen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening, som forventes å utgjøre NOK 34 millioner. Beløpet er innarbeidet som en forpliktelse i regnskapet. Selskapet ble konsolidert inn i regnskapet fra 22. november 2018.

Det ble i tillegg gjort ett mindre oppkjøp i 2018.

2017

Båsum Boring

Kynningsrud Fundamentering AS, som er datterselskap av

Veidekke Entreprenør AS, kjøpte 15. november 2017 70 % av Båsum Boring AS og Båsum Boring Trøndelag AS. Selskapene driver brønn- og energiboring med utgangspunkt i Buskerud og Trøndelag. Opprinnelig estimert kjøpspris for aksjene var NOK 81 millioner, hvorav NOK 74 millioner ble betalt på overagelsestidspunktet. Det er i regnskapet for 2018 tilbakeført NOK 7 millioner, da det ikke lenger er sannsynlig at tilleggskjøpesum kommer til utbetaling. Det er tilordnet NOK 60 millioner til goodwill, og kun majoritetens andel er innarbeidet. Kjøpet vil styrke den norske anleggsenhets gjennomføringsevne. Det knytter seg en kjøpsopsjon til de resterende 30 % av aksjene, hvor prisen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening og forventes å utgjøre NOK 12 millioner og er innarbeidet som en forpliktelse i regnskapet. Det vises til note 23 for ytterligere omtale av opsjonen.

Asfaltverket Mo

Veidekke Industri AS kjøpte i tredje kvartal 2017 de resterende 50 % av aksjene i Asfaltverket Mo AS. Asfaltverket Mo AS driver produksjon og utlegging av asfalt i Nordland fylke. Kjøpsprisen for aksjene er NOK 60 millioner. I forbindelse med virksomhetsoverdragelsen er det tilordnet NOK 51 millioner til goodwill. Transaksjonen innebærer at opprinnelig eierandel skal regnskapsføres til virkelig verdi, hvilket gav en regnskapsmessig gevinst på NOK 29 millioner.

REGNSKAPSMESSIGE EFFEKTER AV ÅRETS OPPKJØP:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Maskiner, eiendommer og lignende	114	162
Kundefordringer og andre fordringer	484	88
Kontanter og bankinnskudd	150	9
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	-44	-23
Gjeld til kredittinstitusjoner	-139	-11
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-354	-77
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	211	150
Goodwill ved oppkjøpene	399	122
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-77	-9
Realisasjon av FKS - trinnvise oppkjøp	-	-60
Kjøpesum	532	203
Avtalt vederlag	532	203
Utsatt betaling	-123	-7
Utsatt betaling tidligere oppkjøp, betalt	-	7
Overtatte likvide midler	-150	-9
Netto utgående kontantstrøm, virksomhetsoverdragelser	259	194
Kjøpesum i selskaper hvor Veidekke hadde majoritet før kjøpet	-	63
Netto utgående kontantstrøm, kjøp av datterselskaper	259	257

NOTE 13. INVESTERINGER I TILKNYTTETE OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

Årets bevegelser for investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper fremkommer av følgende tabell:

Beløp i NOK millioner	Felleskontrollerte selskaper		Tilknyttede selskaper		Sum	
	2018	2017 omarbeidet	2018	2017	2018	2017 omarbeidet
Balanseført verdi av investering 01.01	1 360	1 298	128	86	1 489	1 385
Andel av årets resultat	162	363	-	5	163	369
Mottatt utbytte	-205	-380	-14	51	-218	-329
Kapitaløkninger	26	135	39	49	65	184
Salg / likvidering av selskap	-78	-94	-9	-58	-87	-151
Endring i ansvarlige lån	34	60	-3	-6	31	54
Verdiendringer ført mot totalresultatet	-1	-41	-	-	-1	-41
Valutaomregningsdifferanser	-7	18	-1	1	-8	19
Balanseført verdi av investering 31.12	1 292	1 360	141	128	1 433	1 489

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper fremgår av tabellen nedenfor. Regnskapene er satt opp i tråd med konsernets regnskapsprinsipper for segmentrapportering.

Beløp i NOK millioner	2018				
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt
RESULTATREGNSKAP					
Inntekter	240	1 011	97	13	1 360
Kostnader	-228	-850	-90	17	-1 151
Resultat før skattekostnad	12	161	7	30	210
BALANSE					
Anleggsmidler	72	252	39	1 186	1 550
Omløpsmidler	94	3 510	42	123	3 769
Sum eiendeler	166	3 762	81	1 309	5 318
Langsiktig gjeld	21	1 758	14	1 246	3 039
Kortsiktig gjeld	57	1 029	30	33	1 150
Sum gjeld	78	2 788	45	1 278	4 189
Netto eiendeler	88	974	36	31	1 129
Ansvarlige lån	-	382	-	-	382
IFRS 15-justering	-	-78	-	-	-78
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	88	1 278	36	31	1 433

Beløp i NOK millioner	2017 – omarbeidet				
	Entreprenør	Eiendom	Industri	OPS	Totalt
RESULTATREGNSKAP					
Inntekter	119	1 659	76	27	1 882
Kostnader	-107	-1 368	-71	-	-1 546
Resultat før skattekostnad	12	291	5	27	335
BALANSE					
Anleggsmidler	58	228	34	1 189	1 509
Omløpsmidler	108	3 845	38	121	4 112
Sum eiendeler	166	4 073	71	1 310	5 621
Langsiktig gjeld	39	1 742	14	1 240	3 034
Kortsiktig gjeld	53	1 239	26	55	1 373
Sum gjeld	92	2 980	40	1 295	4 407
Netto eiendeler	74	1 093	31	15	1 213
Ansvarlige lån	-	351	-	-	351
IFRS 15 justering	-	-76	-	-	-76
Investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	74	1 368	31	15	1 489

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

Beløp i NOK millioner	Resultat	
	2018	2017 omarbeidet
Resultat før skatt i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper (Hentet fra de enkelte selskapenes regnskaper)	210	335
Skatt på årets resultat	-44	-60
Resultat etter skatt fra regnskap tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	165	275
Salg eierandeler og verdireguleringer	-	29
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper (segmentregnskap, note 2)	165	305
Justering av resultat i henhold til IFRS 15	-2	64
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper (finansregnskap)	163	369
Årets resultat justert til markedsverdi		
Resultat fra investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper (finansregnskap)	163	369
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	8	-29
Totalresultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	171	340

Detaljer vesentlige investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper

Tallene som vises i tabellen er hentet fra selskapenes IFRS-regnskap og oppgis 100 %.

Alle investeringene konsolideres etter egenkapitalmetoden.

Selskap	Lilleby Eiendom AS	Lørenvangen Utvikling AS ¹⁾	M17 Utvikling AS ¹⁾	Allfarveg AS ²⁾
Beløp i NOK millioner				
Divisjon	Eiendom Norge	Eiendom Norge	Eiendom Norge	Annet
Type innretning	Felleskontrollert	Felleskontrollert	Felleskontrollert	Felleskontrollert
Forretningskontor	Trondheim	Oslo	Oslo	Oslo
Betalt utbytte til eierne (100 %)	-	-	-	10
Inntekter	424	625	-	20
Avskrivninger	-	-	-	-
Andre kostnader	-348	-418	-2	-20
Driftsresultat	75	207	-2	-
Renteinntekter	-	-	-	1
Rentekostnader	-18	-19	-6	-
Andre finansposter netto	-	-	-	25
Resultat før skatt	58	188	-8	26
Skattekostnad	-13	-44	2	-3
Resultat etter skattekostnad	45	144	-6	23
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	27
Totalresultat	45	144	-6	50
Anleggsmidler	-	-	5	973
Kontanter og kontantekvivalenter	18	196	3	91
Boligprosjekter/andre omløpsmidler	1 089	637	926	13
Omløpsmidler	1 108	832	930	105
Langsiktig rentebærende gjeld	243	150	674	1 014
Annen langsiktig gjeld	34	4	-	29
Langsiktig gjeld	277	154	674	1 043
Kortsiktige finansielle forpliktelser	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	451	298	23	35
Kortsiktig gjeld	451	298	23	35
Sum egenkapital	379	381	238	-
Konsernets eierandel i prosent	50 %	50 %	50 %	50 %
Konsernets andel av egenkapital	190	190	119	-
IFRS 15-justering	-	-	10	-
Bokført verdi 31. desember 2018	190	190	129	-

1) Lørenvangen Utvikling AS og M17 Utvikling AS er eid 50 % av OBOS. Det vises til note 33.

2) Se note 14 for mer detaljer rundt regnskapsføringen av Allfarveg AS.

NOTE 14. OFFENTLIG-PRIVAT SAMARBEID (OPS-PROSJEKTER)

Veidekke har eierinteresser i fem OPS-prosjekter; fire skoleprosjekter og ett veiprojekt.

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. Veidekke danner et aksjeselskap som påtar seg byggherrerollen, utfører prosjektering og tar ansvaret for bygging, finansiering, drift og vedlikehold i en gitt leieperiode. For skoleprosjektene står Veidekke Entreprenør AS for både byggingen og drift og vedlikehold av byggene i leieperioden, mens for veiprojektet er byggingen utført av Veidekke Entreprenør AS, mens drift og vedlikehold i hovedsak utføres av Veidekke Industri AS.

Selve byggingen og driften regnskapsføres løpende på linje med ordinære prosjekter og inngår i det respektive virksomhetsområdets resultatregnskap. Eierrollen for de fem prosjektene rapporteres under virksomhetsområdet Annet. Veidekke regnskapsfører OPS-kontraktene som en finansiell eiendel i henhold til IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordning (The Financial Asset Model), basert på amortisert kost. Drifts- og vedlikeholdskontraktene blir inntektsført løpende over driftsperioden i takt med utført arbeid.

Oversikt over OPS-kontrakter	Leieperiode	Byggekontrakt	Eierandel	Juridisk eier
Rykkinn Skole	2016–2041	0,2 mrd.	50 %	Skuleveg AS
Jessheim Videregående Skole	2017–2042	0,8 mrd.	50 %	Skulebygg AS
Gystadmarka Skole	2018–2043	0,2 mrd.	50 %	Skuleplass AS
Justvik Skole	2018–2043	0,1 mrd.	50 %	Skulegard AS
E39 Lyngdal-Flekkefjord	2006–2031	1,2 mrd.	50 % ¹⁾	Allfarveg AS

1) Veidekkes resultatandel er på 65 %.

I regnskapet inngår aktiviteten som eier av OPS-selskapene på følgende regnskapslinjer:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
RESULTATREGNSKAP		
Resultat fra investering i felleskontrollerte selskaper	25	22
Annen finansinntekt	-	8
Annen rentekostnad	-	-1
Sum resultat før skattekostnad	25	29
BALANSEOPPSTILLING		
Investering i felleskontrollerte selskaper ¹⁾	60	52
Sum anleggsmidler	60	52
Omløpsmidler	-	-
Sum eiendeler	60	52
Egenkapital	60	52
Langsiktig gjeld	-	-
Kortsiktig gjeld	-	-
Sum egenkapital og gjeld	60	52

1) Eierandelen i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS er per 31. desember 2018 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.

Finansielle instrumenter - finansiering OPS-prosjekter

Det er innhentet særskilt finansiering for alle prosjektene i bygge- og leieperioden. For å sikre forutsigbarhet i leieperioden er det inngått fastrenteavtaler. Avtalene løper over prosjektenes levetid. Leieinntekt fra stat/kommune er i all hovedsak fastsatt på kontraktsinngåelsestidspunktet, og det er derfor hensiktsmessig å sikre prosjektets

rentekostnad over den samme perioden for å redusere den finansielle risikoen. Sikringen medfører at en eventuell fremtidig endring i rentenivå ikke vil få vesentlig påvirkning på lønnsomheten i prosjektene. Rentesikringene er utarbeidet slik at den regnskapsmessig tilfredsstiller vilkårene for sikringsbokføring. Nøkkeltall for lån og renteswapper fremgår av tabellene under.

OPS-SKOLEPROSJEKTER

Oppstilling over Veidekkes andel av rentederivater inngått for å dekke forpliktelser knyttet til bygging og utleie av skoler.

Beløp i NOK millioner	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi ¹⁾
Finansiering – fastrentelån	89	Juli 2041	-8
Finansiering – fastrentelån	367	August 2042	-29
Finansiering – fastrentelån	109	Desember 2042	-
Finansiering – fastrentelån	47	Desember 2042	-

1) Virkelig verdi er markedsverdien på det finansielle instrumentet per 31.desember 2018. Et negativt beløp er uttrykk for at gjeldende rentenivå er lavere enn hva det var på tidspunkt for avtaleinngåelse, og angir teoretisk hva som må betales motpart utover hovedstolen ved en eventuell terminering av kontrakt.

OPS-PROSJEKTET E39 LYNGDAL-FLEKKEFJORD

Eierrollen i OPS prosjektet E39 utøves gjennom 50 % eierandel i selskapet Allfarveg AS. Oppstillingen under viser Veidekkes andel av rentederivatet.

Beløp i NOK millioner	Pålydende	Forfall	Virkelig verdi
Sikring – renteswapper	538	August 2030	-117

Spesifikasjon av balanseposten «investering» i det felleskontrollerte selskapet Allfarveg AS:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Balanseført verdi per 1. januar	-	-
Inntektsført resultat	15	14
Utdelinger	-10	-12
Virkelig verdijustering langsiktige renteswapper	18	11
Justering ved at negativ egenkapital ikke innregnes fra felleskontrollerte selskaper	-23	-13
Balanseført verdi per 31. desember	-	-

Sikringsbokføringen på OPS-prosjekter totalt:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Sikringsreserve per 1. januar	-149	-132
Årets endring sikringsreserve	29	-17
Sikringsreserve per 31. desember	-120	-149
Justering av sikringsreserve ved at negativ egenkapital ikke innregnes	2	33
Sikringsreserve 31. desember som inngår i regnskapet	-118	-116

Oppstillingen beskriver Veidekkes andel av rentederivatene relatert til OPS-prosjekter. Virkelig verdi av alle rentederivatene har en mindre verdi på NOK 120 millioner etter skatt, hvorav NOK 118 millioner er innarbeidet i regnskapet per 31. desember 2018.

Det er foretatt sensitivitetsberegning av effekten av en mulig endring i rentenivå med 100 basispunkter opp eller ned. En slik endring ville ha hatt en effekt på egenkapitalen på i størrelsesorden henholdsvis NOK 54 millioner og NOK -35 millioner.

NOTE 15. FINANSIELLE EIENDELER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Aksjelån til ansatte	154	159
Finansielle investeringer	214	187
Andre langsiktige fordringer	98	143
Andre aksjer	42	19
Finansielle eiendeler	508	508

Under Finansielle investeringer ligger NOK 214 millioner i et obligasjonsfond. Midlene knytter seg til dekning av pensjonsforpliktelser og er pantsatt.

Investeringen klassifiseres som finansielle eiendeler målt til virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet.

Aksjelån til ansatte kan splittes i følgende deler:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Lån til ansatte til virkelig verdi	133	137
Langsiktig forskudd ansatte	21	22
Bokført verdi aksjelån til ansatte	154	159

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 3,0 % (3,0 %) 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 pantsikkerhet for lånene. Se note 5.

NOTE 16. BOLIGPROSJEKTER

Boligprosjekter består av oppføring av boliger i egenregi for salg. Under denne posten er det balanseført påløpte kostnader vedrørende utvikling av tomter for utbygging og boliger under oppføring. De fleste prosjekter har varighet utover tolv måneder, og eiendeler vil således først bli realisert og oppgjort etter tolv måneder. Regnskapsmessig er tomter og prosjekter presentert som varelager.

Utvikling av boligprosjekter gjøres både i egenregi (heleide) og i samarbeid med partnere. Når prosjekter gjennomføres i partnerskap, gjøres dette som regel i felleskontrollerte selskaper hvor Veidekke har en eierandel på 50 %. Bakgrunnen for å gjennomføre prosjekter i partnerskap er et ønske om risikodeling og utnyttelse av kapitalrammer. Boligprosjekter i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper befinner seg utenfor konsernets balanse.

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Tomter under utvikling	3 776	3 214
Prosjekter i produksjon	459	661
Uсолgte ferdigstilte boliger	67	44
Sum boligprosjekter	4 302	3 920
Andre eiendomsprosjekter	7	22
Balanseført varelager i boligprosjekter (heleide)	4 309	3 941
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskaper	1 065	1 260
Boligprosjekter i tilknyttede selskaper	118	71
Balanseført verdi boligprosjekter i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper (deleide)	1 182	1 331

GEOGRAFISK INNDELING

2018

Boligprosjekter per 31. desember Beløp i NOK millioner	Tomter under utvikling	I produksjon	Usolgte, ferdigstilte	Sum egenregi	Bokførte verdier i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper
Norge	1 662	430	26	2 119	1 104
Danmark	42	-	-	42	-
Sverige	2 072	29	41	2 142	79
Balanseført totalt	3 776	459	67	4 302	1 182

2017 omarbeidet

Boligprosjekter per 31. desember Beløp i NOK millioner	Tomter under utvikling	I produksjon	Usolgte, ferdigstilte	Sum egenregi	Bokførte verdier i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper
Norge	1 649	392	20	2 061	1 163
Danmark	93	266	-	359	-
Sverige	1 473	4 ¹⁾	24	1 501	168
Balanseført totalt	3 214	662	44	3 920	1 331

1) Omarbeidet tall.

Verdsettelse av tomter under utvikling

Alle tomter i porteføljen verdivurderes årlig. I balanseført verdi inngår kjøpspris for tomten, påløpte utviklingskostnader, aktive renter samt eventuell utsatt betaling for tomten. Dersom det knytter seg en kjøpsopsjon til tomten, aktiveres kjøpspris først på det tidspunkt hvor opsjonen utøves.

Veidekke foretar en intern verdivurdering av alle eiendommer. Ved verdsettelse av utviklingstomter benyttes en nåverdimodell hvor en rekke forutsetninger legges til grunn, eksempelvis forventninger til utnyttelse av areal (BRAS), byggekostnad, tidspunkt for byggestart samt produksjonsperiode. Alle kontantstrømmer i modellen neddiskonteres

med konsernets avkastningskrav på eiendomsinvesteringer som er 15 %. Tomter under utvikling representerer betydelige merverdier, hvorav størstedelen er i den norske virksomheten.

Tomteporteføljen

Ved utgangen av 2018 hadde Veidekke en tomteportefølje i Skandinavia som til sammen kan gi om lag 18 000 boenheter. Veidekkes andel er om lag 15 000 boenheter. En vesentlig andel er kjøpsopsjoner, hovedsakelig tilknyttet den svenske eiendomsvirksomheten. Tomteporteføljen omfatter kun tomter som er under utvikling. Tomtene fordeles seg som følger:

Boenheter	Veidekke-eid ¹⁾	Kjøpsopsjoner	Sum	Antall prosjekter
Norge	4 716	645	5 361	42
Sverige	3 944	5 762	9 706	109
Sum	8 660	6 407	15 067	151

1) Veidekkes andel i hel- og deleide prosjekter.

OVERSIKT OVERTOMTER MED KJØPESUM OVER NOK 100 MILLIONER

Prosjekt	Eierandel	Kjøpesum NOK millioner ¹⁾	Leie- inntekter 2018 NOK millioner	Anskaffelsesår	Antall boenheter
Veddesta, Stockholm	100 %	383	-	2018	1 200
Hagastaden kv 6, Stockholm	100 %	339	-	2018	241
Lövholmen 13, Stockholm	100 %	177	-	2007	115
Grensesvingen 9, Oslo	100 %	335	12	2017	192
Grenseveien 97, Oslo	100 %	175	10	2017	194
Middelthunsgate 17, Oslo	50 %	401	-	2012	166
Peter Møllers vei 8–14, Oslo	50 %	152	6	2015	204
Sinsenveien 45–49, Oslo	50 %	193	13	2014	191
Prosjekter Norge (kjøpesum < NOK 100 millioner - heleide)		967			2 055
Prosjekter Norge – felleskontrollerte, Veidekkes andel		597			1 714
Prosjekter Sverige (kjøpesum < NOK 100 millioner) - heleide		737			3 644
Prosjekter Sverige – felleskontrollerte Veidekkes andel		191			573
Prosjekter Danmark (kjøpesum < NOK 100 millioner) ²⁾		63			

1) Veidekkes andel kan bli justert etter endelig regulering.

2) Prosjekter Danmark er tidligere nedskrevet med NOK 21 millioner. Balanseført verdi per 31. desember 2018 er NOK 42 millioner. Tomtene er lagt ut for salg.

Sensitivitetsanalyse av tomteverdier

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

1. Salgsprisene synker moderat (10–15 %)

Salgspris og byggekostnader er samvarierende, men ikke parallelt. Synker salgsprisene, går byggekostnadene gradvis ned i takt med synkende boligproduksjon. Dette innebærer at resultatmarginen i boligprosjektet kan holdes relativt konstant selv om salgsprisene synker. Når tomtekostnaden utgjør en lav andel av prosjektets verdi, påvirkes resultatmarginen mindre. Dette innebærer at tomtens bokførte verdi i stor grad er intakt.

2. Salgsprisene synker dramatisk (25–30 %)

Selv om salgspris 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. Tomteverdien for prosjekter som ennå ikke er igangsatt vil falle. De samlede effekter vil med stor sannsynlighet ligge innenfor en ramme på NOK 400 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 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 vesentlige effekter i verdsettelsen.

NEDSKRIVINGER FORETATT I BALANSEFØRT TOMTEPORTEFØLJE

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Nedskrivinger i tomteporteføljen i starten av perioden	56	92
Nedskrivinger foretatt i løpet av året	13	5
Avgang	-36	-41
Nedskrivinger i tomteporteføljen ved utgangen av perioden	33	56

Utsatt betaling knyttet til tomtekjøp

Normalt går det noe tid fra tidspunkt for kjøp av en tomt og til overtagelse av tomten. I denne perioden er det inngått bindende avtale om kjøp, men siden Veidekke ikke har overtatt kontroll på tomten, er den ikke balanseført i Veidekkes regnskap.

Ved enkelte tomtekjøp avtales det at deler av kjøpsprisen først skal betales på tidspunkt for når offentlig regulering av tomten foreligger.

Heleide prosjekter (NOK millioner)	2019	2020	2021	2022	Senere
Utsatt betaling for tomtekjøp ¹⁾	818	392	994	564	182

1) Omfatter kun tomteforpliktelser som Veidekke er bundet til å oppfylle.

Veidekke inngikk i 2016 en avtale om å kjøpe Nedre Skøyenvei 24–26 i Oslo med overtagelse i mars 2019. Tomten skal benyttes til bygging av offentlig/privat næringsbygg og utvikling av omlag 400 boliger. Avtalt kjøpesum er

NOK 799 millioner. Det er betalt et forskudd på NOK 50 millioner, forskuddet er i balansen klassifisert under Andre kortsiktige fordringer. Resterende kjøpesum ble betalt i mars 2019.

BOLIGER I PRODUKSJON OG USOLGTE, FERDIGSTILTE BOLIGER

Regnskapsmessig er solgte boliger i produksjon en del av Veidekkes varelager. Dette innebærer at inntekt og resultat først inntektsføres når boligen er overlevert kjøper. Det knytter det seg normalt begrenset usikkerhet til økonomisk resultat i et boligprosjekt i produksjon, og risikoen knytter seg først og fremst til salg av de resterende boligene. Risikoen knyttet til byggekostnaden begrenses ved at

sentrale innkjøp gjøres tidlig i byggefasen. For å sikre god virksomhetsstyring har Veidekke praktisert løpende rapportering av prosjektbidrag i segmentrapporteringen. I segmentregnskapet (note 2) rapporteres prosjektene i tråd med følgende prinsipp: forventet resultat på prosjektet x salgsgrad x produksjonsgrad.

Bokførte verdier heleide prosjekter (NOK millioner)	2018	2017
Boliger i produksjon	459	661
Usolgte, ferdigstilte boliger	67	44
Sum	526	705

SPESIFIKASJON AV BOLIGER I PRODUKSJON OG USOLGTE, FERDIGSTILTE BOLIGER PER 31. DESEMBER 2018

	Antall boliger i produksjon	Antall usolgte boliger i produksjon	Antall usolgte, ferdigstilte boliger	Gj.snt. salgsgrad ¹⁾	Gj.snt. prod.grad ¹⁾
Prosjekter i Norge - heleide prosjekter	260	69	11	73 %	30 %
Prosjekter i Norge, felleskontrollerte (Veidekkes andel) ²⁾	339	109	15	68 %	42 %
Prosjekter i Sverige - heleide prosjekter	1 333	192	2	86 %	68 %
Prosjekter i Sverige, felleskontrollerte (Veidekkes andel) ²⁾	184	49	-	73 %	81 %
Prosjekter Danmark - heleide prosjekter	-	-	2		
Antall totalt/salgsgrad totalt	2 116	419	30	80 %	

1) For enheter i produksjon.

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

BOLIGER I PRODUKSJON OG USOLGTE, FERDIGSTILTE BOLIGER PER 31. DESEMBER 2017

	Antall boliger i produksjon	Antall usolgte boliger i produksjon	Antall usolgte, ferdigstilte boliger	Gj.snt. salgsgrad ¹⁾	Gj.snt. prod.grad ¹⁾
Prosjekter i Norge - heleide prosjekter	152	24	5	84 %	54 %
Prosjekter i Norge, felleskontrollerte (Veidekkes andel) ²⁾	405	87	14	79 %	42 %
Prosjekter i Sverige - heleide prosjekter	1 689	254	1	85 %	71 %
Prosjekter i Sverige, felleskontrollerte (Veidekkes andel) ²⁾	259	63	-	76 %	64 %
Prosjekter Danmark - heleide prosjekter	115	10	-	91 %	
Antall totalt/salgsgrad totalt	2 620	438	20	83 %	

1) For enheter i produksjon.

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

FORTJENESTE FRA SOLGTE BOLIGER I PRODUKSJON¹⁾

Virksomhetsområde	Antall solgte boliger i produksjon 31.12.		Akkumulert, resultatført i segmentregnskap før skatt (note 2) ¹⁾		Akkumulert, resultatført i finansregnskapet		Differanse finansregnskap og segmentregnskap	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017 om- arbeidet	2018	2017 om- arbeidet
Eiendom Norge	421	446	133	133	-6	-17	138	150
Entreprenør Norge	-	-	25	24	-	-	25	24
Bostad	1 276	1 632	706	621	706	621	-	-
Entreprenør Sverige	-	-	44	34	44	34	-	-
Entreprenør Danmark	-	104	-	32	-	32	-	-
Sum	1 697	2 182	907	843	744	670	163	174

1) I segmentregnskapet inntektsføres resultat fra bygging og salg av ferdigutviklede boliger i tråd med sluttprognose, salgsgrad og produksjonsgrad. Segmentregnskapet vurderes å gi det mest riktige bildet av den løpende verdiskapingen.

Eiendomsvirksomheten hadde 1 697 solgte boliger i produksjon per 31. desember 2018. I henhold til løpende inntekstføring hadde disse boligene et samlet resultat på NOK 907 millioner, mens det i finansregnskapet var rapportert et resultat på NOK 744 millioner. Differansen på NOK 163 millioner knytter seg til den norske boligvirksomheten og vil bli inntektsført i finansregnskapet når boligene overleveres kjøper.

Utviklingsgevinster

Veidekke optimaliserer tomteporteføljen løpende. Dette innebærer at vurderinger knyttet til eventuelle salg eller delsalg av prosjekter er en del av den operative virksomheten. Utviklingsgevinster fra salg av prosjekter utgjorde NOK 112 (44) millioner i 2018. For Norge utgjorde dette NOK 51 (38) millioner, mens det utgjorde NOK 61 (6) millioner i Sverige.

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).

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Beholdninger i industrivirksomheten	207	178
Beholdninger i entreprenørprosjektene	343	311
Beholdninger i øvrig virksomhet	14	28
Driftsbeholdninger	564	518

NOTE 18. KUNDEFORDRINGER OG KONTRAKTSBALANSER

Kundefordringer er fakturerte fordringer der Veidekke har en ubetinget rett til vederlag, mens kontraktseiendeler representerer en betinget rett til vederlag.

Det vises til nærmere forklaring av begrepene i avsnittet om kontraktsbalanser.

Balanseførte kundefordringer og kontraktseiendeler per 31. desember består av følgende deler:

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Fakturerte kundefordringer	6 192	5 678
Tapsavsetning	-19	-16
Fakturert, ikke utført arbeid (ikke resultatført arbeid)	-3 397	-2 893
Kundefordringer	2 776	2 769
Utført arbeid, ikke fakturert	1 837	1 576
Innestående kunder	1 071	688
Kontraktseiendeler	2 908	2 264
Kundefordringer og kontraktseiendeler	5 684	5 033

Aldersfordeling for fakturerte kundefordringer per 31. desember:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Ikke-forfalte fordringer	3 991	3 267
Mindre enn 30 dager siden forfall	847	855
30–60 dager siden forfall	87	103
60–90 dager siden forfall	136	57
90–180 dager siden forfall	110	26
Mer enn 180 dager siden forfall ¹⁾	1 023	1 371
Fakturerte kundefordringer	6 192	5 678

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 noen tilfeller må løses i rettsapparatet. Eventuelt verdifall på fordringen på basis av prosjektrisiko vil normalt inngå i prosjektets sluttprognosevurdering. Det vises til note 32 Tvister og krav relatert til prosjekter.

Endringer i avsetning for verdifall knyttet til kredittrisiko på kundefordringene:

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Avsetninger per 1. januar	16	33
Omregningsdifferanse	-	1
Avsetninger foretatt i året	-16	9
Avsetninger benyttet i året	-5	1
Avsetninger tilbakeført i året	-8	-29
Avsetninger per 31. desember	19	16

Avsetningene er hovedsakelig gjort på porteføljebasis.

Eksposering for kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at en kunde vil påføre Veidekke et tap ved ikke å kunne innfri en forpliktelse (konkursrisiko).

Usikret kredittrisiko for kundefordringene og kontraktseiendelene beregnes i følgende tabell:

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Kundefordringer og kontraktseiendeler	5 684	5 033
Herav:		
Mottatte bankgarantier relatert til kundefordringene og kontraktseiendelene	377	406
Andre garantier	304	605
Fordring på stat og kommune ¹⁾	2 063	2 096
Sum sikrede kundefordringer og kontraktseiendeler	2 744	3 108
Resterende usikret kredittrisiko i kundefordringene og kontraktseiendelene	2 940	1 925

1) Det er lagt til grunn at kredittrisikoen relatert til fordringer på stat/kommune i Skandinavia, er minimal.

Kontraktbalanser

Inntektsføring, fakturering og innbetaling fra kunder skjer generelt på ulike tidspunkter, og dette resulterer i kundefordringer, ufakturerte fordringer (kontraktseiendeler) og forskuddsbetalinger fra kunder (kontraktsforpliktelser) i Veidekkes balanse.

I anleggs- og industrivirksomheten samt i deler av byggvirksomheten skjer normalt fakturering i etterkant av at arbeidet er utført, enten etter faste tidsmessige intervaller eller ved milepælsoppgjør. Dette medfører et etterslep i faktureringen av utført arbeid og som igjen resulterer i at

det balanseføres en kontraktseiendel. I byggvirksomheten er det vanlig med faste betalingsplaner, og dersom det mottas mer i betaling enn hva som er utført, klassifiseres dette i balansen som kontraktsforpliktelser. I eiendomsvirksomheten mottas det forskudd som gir kontraktsforpliktelser.

På balansedagen gjennomgås alle prosjekter og for hvert prosjekt balanseføres enten en netto eiendel eller forpliktelse mot kunden. Tabellen under gir opplysninger om fordringer, kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser fra kontrakter med kunder per årsslutt.

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
Kundefordringer	2 776	2 769
Kontraktseiendeler	2 908	2 264
Kontraktsforpliktelser	-1 807	-2 061

Kontraktseiendeler består av oppfyllelse av leveringsforpliktelser, hovedsakelig fra entreprenørprosjekter og andre prosjekter der fremdriften måles over tid. Når vederlaget blir ubetinget, vil kontraktseiendelene omklassifiseres til kundefordringer. Dette skjer normalt ved fakturering. Innestående på kunder utgjør også en kontraktseiendel. Dette er beløp som holdes tilbake som sikkerhet for byggherre, og som skal gjøres opp når prosjektet er ferdig.

Kontraktsforpliktelser består primært av forskuddsbetaling fra kunder på entreprenørkontrakter, der inntekt opptjenes over tid samt forskudd fra borettslag i eiendomsvirksomheten i Sverige. Kontraktsforpliktelsene per 31. desember 2017 er i det all vesentligste inntektsført i løpet av 2018.

NOTE 19. LIKVIDE MIDLER

Konsernets likvide midler består av bankinnskudd. Per 31. desember 2018 har konsernet NOK 49 (40) millioner i bundne midler.

NOTE 20. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE MV.

De største aksjeeierne i Veidekke ASA per 31. desember 2018 er presentert i følgende tabell:

	Antall aksjer	Eierandel
OBOS BBL	24 230 440	18,1 %
Folketrygdfondet	14 929 795	11,2 %
If Skadeförsäkring AB	7 863 254	5,9 %
Danske Invest Norge	5 432 908	4,1 %
Handelsbanken Asset Management	5 221 340	3,9 %
Fond forvaltet av DNB Asset Management	4 418 334	3,3 %
Must Invest AS	3 000 000	2,2 %
MP Pensjon	2 748 284	2,1 %
Odin Norge	2 582 169	1,9 %
Vanguard Group	2 178 865	1,6 %
Storebrand Asset Management	1 760 742	1,3 %
Pareto Aksje Norge Verdipapirfond	1 253 981	0,9 %
Arctic Asset Management	1 046 907	0,8 %
KLP	1 041 117	0,8 %
Alfred Berg	864 336	0,6 %
Sum 15 største aksjeeiere	78 572 472	58,8 %
Ansatte (4 034 personer)	19 811 254	14,8 %
Andre	35 321 216	26,4 %
Totalt	133 704 942	100 %

ENDRINGER ANTALL AKSJER

Antall utstedte aksjer 1. januar 2018	133 704 942
Antall utstedte aksjer 31. desember 2018	133 704 942

Pålydende per aksje er kr 0,50.

Aksjer eid av styret og konsernledelsen per 31. desember 2018:

	Antall aksjer
STYRET	
Martin Mæland, styrets leder	42 500
Daniel Kjørberg Siraj	-
Gro Bakstad	15 500
Hans von Uthmann	3 300
Ingalill Marie Berglund	2 500
Ingolv Høyland	6 000
Inge Ramsdal	7 995
Odd Andre Olsen	4 105
Arve Fludal	7 840
Sum aksjer eid av styret	89 740
MEDLEMMER AV KONSERNLEDELSEN	
Arne Giske	153 215
Jimmy Bengtsson	49 240
Jørgen Wiese Porsmyr	109 310
Hans Olav Sørli	70 090
Lars Erik Lund	14 310
Terje Larsen	110 575
Øivind Larsen	7 100
Catharina Bjerke	5 585
Anne Thorbjørnsen	28 855
Sum aksjer eid av konsernledelsen	548 280
Totalt	638 020

Egne aksjer

Veidekke har ingen beholdning av egne aksjer.

Utbytte

Utbyttet for 2017, som ble utbetalt i 2018, utgjør NOK 669 millioner (5,0 kr/aksje).

Foreslått utbytte for regnskapsåret 2018 er NOK 669 millioner (5,0 kr/aksje).

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

NOTE 21. PENSJONER

Veidekke har i dag hovedsakelig innskuddsbaserte pensjonsordninger. For noen medarbeidere eksisterer det fortsatt ytelsesbaserte pensjonsplaner. For de innskuddsbaserte planene er kostnaden lik periodens innskudd for medarbeiderne med tillegg for offentlige avgifter. Her er den fremtidige pensjonen til hver enkelt avhengig av årlig innskudd og avkastningen på pensjonssparingen. For de gjenstående ytelsesbaserte planene har Veidekke ansvaret for å yte en avtalt pensjon til en medarbeider med basis i forventet sluttlønn. Periodens kostnad i denne ordningen viser

medarbeidernes pensjonsopptjening i regnskapsåret med tillegg for offentlige avgifter.

Norge

I Norge har Veidekke følgende pensjonsordninger:

- Ordinære pensjonsordninger
- Avtalefestet pensjon
- Førtidspensjon for ledere
- Pensjon for ansatte med lønn over 12G

Ordinære pensjonsordninger

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 7,1G ble det i 2018 innbetalt et innskudd på 5,5 % av lønn, og for lønn mellom 7,1G og 12G ble det innbetalt 11 %. Medarbeiderne kan selv velge risikoprofil med hensyn til forvaltning av pensjonskontoen. Ved død tilfaller pensjonskontoen de etterlatte.

For medarbeidere som er eldre enn 63 år og som jobbet i Veidekke per 31. desember 2012, foreligger det en ytelsesbasert pensjonsordning. Veidekkes ordning er en tilleggspensjon som sammen med folketrygdens ytelse gir en alderspensjon på omkring 60 % av sluttlønn, forutsatt full opptjening. Ordningen er finansiert med fondsoppbygging i et livsselskap. Den delen som gjelder pensjon over 12G, er finansiert over driften. Veidekke har en plassering i obligasjons- og aksjefond som er pantsatt knyttet til ordningen. Se note 15 og 26.

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 pensjonstap.

Avtalefestet pensjon (AFP)

AFP i privat sektor er et livsvarig tillegg til alderspensjon fra folketrygden som utbetales tidligst fra 62 år. De norske konsernselskapene har AFP for sine medarbeidere. Det er en rekke vilkår som må være oppfylt for at en medarbeider skal ha 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 premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Dersom ordningen hadde vært balanseført, ville implementeringsvirkningen vært vesentlig. For 2018 var premien 2,5 % av lønn mellom 1 G og 7,1 G.

Førtidspensjon for ledere

For enkelte av de norske topplederne har Veidekke en ordning med førtidspensjon mellom 64 og 67 år. Denne ytelsesordningen omfatter ti 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. Konsernsjefen i Veidekke har en særskilt avtale. For ytterligere detaljer vises det til note 30.

Pensjon over 12G

For medarbeidere i Norge med lønn over 12G foreligger det en avsetningsordning hvor det settes av 20% av lønn som overstiger 12G. Pensjonen utbetales tidligst fra 67 år og i ti år fra uttaksdato..

Danmark og Sverige

I Danmark og Sverige har Veidekke innskuddsordninger for sine medarbeidere, der foretaket hver måned er ansvarlig for å betale et innskudd til ordningen, mens medarbeiderne har risikoen for avkastningen på midlene. Pensjonsmidlene er plassert i livsselskap 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 mellom 8 % og 10 % av lønn. Pensjonsalderen i Danmark er mellom 65 år og 69 år, avhengig av fødselsår. Pensjonsalderen vil fremover bli tilpasset ut fra befolkningens gjennomsnittlige levealder. 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 har Veidekke en kollektivt basert pensjonsordning, hvor flertallet av de ansatte har innskuddsordning. Pensjonsordningen dekker alderspensjon, sykepensjon, familiepensjon og gjeldsforsikring. Funksjonærer har to ulike ordninger hvor ITP1 gjelder for de som er født etter 1979 og den andre ordningen ITP2 gjelder for de som er født før 1979. Håndverkere har en SAF-LO-ordning. Alle pensjonsordninger er premiebaserte, avsetningene varierer mellom ordningene, gjennomsnittlig betaler Veidekke 15% av lønn i pensjon. Det er ingen egenandel for den ansatte knyttet til ordningene. Ordningene regnskapsføres som innskuddsbaserte ordninger. De ansatte har stor fleksibilitet i sin pensjon og kan velge hvor pensjonen skal plasseres og i hvilket forsikringsselskap. Pensjonsalderen er 65 år med mulighet til å arbeide til man er 67 år.

Beløp i NOK millioner	2018	2017
PENSJONSKOSTNADER		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	23	24
Rentekostnader netto pensjonsforpliktelser	8	9
Avvikling av uføreordning ¹⁾	-	-35
Sum kostnader ytelsesordninger	31	-2
Kostnader innskuddsordninger	488	427
Pensjonskostnader	519	425
1) For 2017 gjelder beløpet avvikling av uføreordning med fripoliseopptjening.		
SAMMENSTILLING AV NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE		
Pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-1 215	-1 201
Pensjonsmidler	849	830
Netto pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-365	-371
Pensjonsforpliktelser andre ordninger	-137	-99
Balanseførte pensjonsforpliktelser per 31. desember	-503	-470
ENDRING I BRUTTO PENSJONSFORPLIKTELSE I LØPET AV ÅRET		
Brutto pensjonsforpliktelser per 1. januar	-1 201	-1 201
Tilgang nye selskaper	-20	-
Årets opptjening (nåverdi)	-22	-23
Renter på forpliktelsene	-28	-30
Avvikling av pensjonsordning	-	35
Utstedelse av fripoliser ved avvikling av pensjonsordning	-	63
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet	6	-104
Arbeidsgiveravgift	4	5
Utbetalinger i løpet av året	46	55
Brutto pensjonsforpliktelser per 31. desember	-1 215	-1 201
ENDRING I PENSJONSMIDLER I LØPET AV ÅRET		
Pensjonsmidler per 1. januar	830	874
Tilgang nye selskaper	22	-
Forventet avkastning	19	21
Utstedelse av fripolise - avvikling av ytelsesordninger	-	-63
Arbeidsgivers tilskudd	36	40
Overføring av pensjonsmidler til innskuddspremiefond	-	-5
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet	-15	12
Arbeidsgiveravgift	-4	-5
Utbetalinger i løpet av året	-38	-44
Pensjonsmidler per 31. desember	849	830

OVERSIKT OVER NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE OG ESTIMAVVIK

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Brutto pensjonsforpliktelser	-1 215	-1 201
Pensjonsmidler	849	830
Netto pensjonsforpliktelser ytelsesordninger	-365	-371
OVERSIKT OVER ESTIMATAVVIK YTELSESORDNINGER		
Forpliktelser:		
Endrede økonomiske forutsetninger	-4	-85
Endringer i bestand og demografiske forutsetninger	4	-25
Pensjonsmidler:		
Faktisk avkastning vs. forutsetning i aktuarberegning	-9	17
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet før skatt	-9	-93
Årets estimatavvik ført mot totalresultatet etter skatt	-7	-72

Beløp i NOK millioner	2018	2017
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente/ avkastning på pensjonsmidler	2,6 %	2,3 %
Årlig lønnsvekst	2,8 %	2,5 %
Årlig G-regulering	2,5 %	2,3 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0,8 %	0,4 %
Dødelighetstariff	K2013	K2013
PENSJONSMIDLER		
Plassering		
Eiendom	14 %	12 %
Obligasjoner	45 %	52 %
Kortsiktige plasseringer	26 %	21 %
Aksjer	15 %	15 %
Sum plassering	100 %	100 %
Avkastning		
Bokført avkastning	2,7 %	5,1 %
Verdijustert avkastning	0,9 %	5,7 %

Pensjoner 2019

Forventet premie til ytelsesbaserte pensjonsordninger for 2019 er NOK 34 millioner, og kostnaden forventes å ligge på NOK 29 millioner.

Sensitivitetsanalyse

De ytelsesbaserte pensjonsordningene i Veidekke ligger hovedsakelig i fondsbaserte pensjonsordninger hos livsselskap. Dette innebærer at livsselskapet til enhver tid har utstedt premie i tråd med de til enhver tid opptjente pensjonsrettighetene. Om lag halvparten av bokførte pensjonsforpliktelser og midler knytter seg til fondsbaserte ordninger for tidligere ansatte som nå er pensjonister.

Dersom det gjøres endringer i økonomiske forutsetninger som er innenfor kategorien sannsynligvis, vil dette ikke få vesentlig innvirkning på det ordinære resultatregnskapet. Effekten kan bli større for balansen, da pensjonsforpliktelser skal innregnes til virkelig verdi. Endringer i aktuarmessige forutsetninger kan få utslag med opptil NOK 100 millioner på konsernets egenkapital.

NOTE 22. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Beløp i NOK millioner	2018	2017
SKATTEKOSTNAD		
Betalbar skatt	105	93
Endring utsatt skatt	-81	28
For mye/for lite avsatt tidligere år	3	1
Sum	28	122
AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEPROSENT		
Beregnet skattekostnad etter gjeldende skattesats i Norge (23 % i 2018 og 24 % i 2017)	138	319
Faktisk skattekostnad	28	122
Differanse	111	196
FORKLARING DIFFERANSE SKATTEKOSTNAD		
Skatt fra aktivitet i felleskontrollerte selskaper ¹⁾	37	87
Skattefrie salg av selskap ²⁾	91	95
Andre permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	-39	-26
Effekt av endringer i skattesats ³⁾	14	18
Skattemessig underskudd ikke tidligere balanseført	1	20
Lavere skattesats i Sverige og Danmark enn i Norge	6	11
Andre poster	2	-9
Sum	111	196
Konsernets skatteprosent	5 %	9 %

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

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

3) For 2018 knytter effekten seg til redusert skattesats i Norge fra 23 % til 22 %. Tilsvarende var effekten i 2017 en reduksjon i sats fra 24 % til 23 %.

FORPLIKTELSER VED UTSATT SKATT

Beløp i NOK millioner	2018	2017
BOKFØRT UTSATT SKATT		
Kortsiktige poster ¹⁾	649	566
Sum kortsiktige poster	649	566
Driftsmidler - meravskrivninger	174	161
Andre langsiktige poster	67	79
Avsetninger til forpliktelser	-195	-232
Pensjonsforpliktelser	-104	-95
Sum langsiktige poster	-58	-87
Underskudd til fremføring	-249	-104
Netto forpliktelse ved utsatt skatt	343	375

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 vil dette innebære en permanent skattekreditt på nivå NOK 600 millioner.

PRESENTASJON AV UTSATT SKATT I BALANSEN

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Eiendel ved utsatt skattefordel ¹⁾	-	-55
Bokført utsatt skatt	343	430
Netto forpliktelse ved utsatt skatt	343	375

1) Skattefordel som ikke kan utlignes mot utsatt skatt.

ENDRINGER UTSATT SKATT

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Kortsiktige poster	83	50
Anleggsmidler - meravskrivninger	14	33
Andre langsiktige poster	-12	-14
Avsetninger til forpliktelser	37	-16
Pensjonsforpliktelser	-10	-2
Underskudd til fremføring	-145	-21
Endring utsatt skatt	-32	30
Omregningsdifferanser	-	-2
Utsatt skatt i forb. med kjøp/-salg av selskaper	-47	-22
Endring utsatt skatt innregnet i totalresultat	-2	22
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-81	28

SKATT INNREGNET I TOTALRESULTATET

Beløp i NOK millioner	2018			2017 – omarbeidet		
	Res. før skatt	Skattekostnad	Totalresultat	Res. før skatt	Skattekostnad	Totalresultat
TOTALRESULTATOPPSTILLING						
Fra resultatregnskapet	601	28	573	1 327	122	1 205
Andre inntekter og kostnader ført mot totalresultatet:						
Verdiregulering pensjoner	-9	-2	-7	-94	-22	-72
Omregningsdifferanser valuta	-48		-48	115		115
Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi	-1		-1	-16	-1	-15
Totalresultat	544	26	518	1 332	118	1 233

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Det er i 2018 ført NOK 7 millioner (NOK 6 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 5.

NOTE 23. LANGSIKTIG GJELD

LANGSIKTIG GJELDTIL OBLIGASJONSEIERE OG KREDITTINSTITUSJONER MV.

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Obligasjonsgjeld ¹⁾	1 600	-
Langsiktige lån fra kredittinstitusjoner	226	611
Langsiktige lån fra andre	22	1
Langsiktig rentebærende gjeld	1 848	613

1) Veidekke har to obligasjonslån per 31.12.2018. Ett på NOK 600 millioner med syv års løpetid og ett på NOK 1 000 millioner med fem års løpetid. Begge ble utstedt i 2018. Et annet obligasjonslån på NOK 750 millioner som lå under kortsiktig gjeld 31.12.2017, ble nedbetalt på forfall i juni 2018.

ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Opsjonsavtaler Norge ¹⁾	113	69
Opsjonsavtaler Sverige ¹⁾	133	58
Utsatt betaling virksomhetsskjøp ²⁾	152	7
Annen langsiktig gjeld	16	39
Annen langsiktig gjeld	414	173

1) For enkelte datterselskaper som ikke eies 100 % av Veidekke, foreligger det opsjonsavtaler med ikke-kontrollerende eierinteresser hvor Veidekke har en rett til å kjøpe resterende aksjer, og ikke-kontrollerende eierinteresser har en rett til å selge de samme aksjene. Datterselskapene dette gjelder for i Norge, er Båsum Boring AS (70 %), Seby AS (70 %), Hammerfest Entreprenør AS (83 %), Tore Løkke AS (80 %), Grande Entreprenør AS (80 %) og Hande AS (68 %). Datterselskapene dette gjelder for i Sverige, er BRA AB (90 %), Veitech AB (90 %) og Recess AB (70 %). Veidekkes eierandeler i parentes.

2) Det vises til note 12 Kjøp og salg av virksomhet.

For detaljer relatert til avdragsprofil, se note 29.

NOTE 24. LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Beløp i NOK millioner	2018	2017 omarbeidet
LEVERANDØRGJELD		
Bokført leverandørgjeld	3 409	2 515
Avsetning for påløpte kostnader	2 767	2 220
Sum leverandørgjeld	6 176	4 735
ANNEN KORTSIKTIG GJELD		
Kontraktsforpliktelser, eiendomsvirksomhet	471	658
Kontraktsforpliktelser, entreprenørvirksomhet	1 336	1 404
Annen gjeld	2 046	1 705
Sum annen kortsiktig gjeld	3 852	3 766

Kontraktsforpliktelser gjelder forskudd fra kunder i entreprenørprosjekter (framtunge betalingsplaner) og forskuddi forbindelse med salg av boliger.

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 under-entreprenører, krav fra tredjemann mv. Det gjøres avsetninger både for påløpte reklamasjonsforpliktelser og for usikre

reklamasjonsforpliktelser. Avsetninger skal blant annet dekke fremtidige utgifter til utbedring av skjulte mangler, dvs. forhold som ikke er konstaterte. Dessuten gjelder det forhold som er avdekket, men hvor det er usikkerhet når det gjelder omfang, ansvarsforhold, kostnader mv. (tvister mv.).

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Reklamasjonsavsetninger mv. per 1. januar	975	915
Omregningsdifferanser	-5	23
+ nye reklamasjonsavsetninger (tilgang)	387	504
- reverserte reklamasjonsavsetninger (avgang)	-266	-212
- faktiske reklamasjonskostnader (forbruk)	-278	-256
Reklamasjonsavsetninger mv. per 31. desember	814	975

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.

NOTE 26. PANTSTILLELSER, GARANTIANSVAR OG SOLIDARANSVAR

Beløp i NOK millioner	2018	2017
PANTSTILLELSER		
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	6	26
Bokført verdi av pantsatte eiendeler	26	29
GARANTISTILLELSER		
Garantistillelser gitt overfor felleskontrollerte og tilknyttede selskaper ¹⁾	44	51
Garantistillelser gitt overfor andre selskaper	35	1

1) 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 garantistillelser.

Gjennom deltakelse i ansvarlige selskaper 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 214 millioner per 31. desember 2018 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. Veidekke skal ha en solid finansiell posisjon som bidrar til god lønnsomhet og verdiskaping i hele konsernet og som dermed bidrar til avkastning for aksjeeierne. 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 ved halvårsskiftet som følge av lavsesong og kostnadspådrag i deler av konsernet i vintermånedene og forberedelser til sesongstart på våren. Kapitalstyringen er innrettet for å ta hensyn til disse svingningene.

Veidekkes utbyttepolitikk innebærer at utbyttet skal utgjøre minimum 50 % av resultat etter skatt. Aksjeeierne skal ha en løpende avkastning som er korrelert med resultatene. Gjennomsnittlig utbyttegrad de ti siste årene har vært på 70 %.

Veidekke vil kunne benytte tilbakekjøp av aksjer som instrument for å optimalisere kapitalstrukturen i selskapet i perioder hvor konsernet står sterkt finansielt. Tilbakekjøp er således et supplement til utbyttepolitikken. Styret har fullmakt fra generalforsamlingen til å kjøpe tilbake inntil 10 % av aksjekapitalen. Tilbakekjøp av aksjer er kun aktuelt dersom aksjekursen vurderes å ligge under reell markedsverdi. De siste årene har Veidekke prioritert utbytte og operasjonelle investeringer fremfor tilbakekjøp.

NOTE 28. FINANSIELL RISIKO

Veidekke har som mål 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. Konsernets finanspolicy fastsetter retningslinjer for håndtering av finansiell risikostyring.

Veidekke har en sentralisert finansfunksjon som skal sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, samt følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte virksomhetene. 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.

Finansiering av virksomheten skjer på konsernnivå.

Veidekke har en differensiert låneportefølje med hensyn til både lånekilder og forfallstruktur. Konsernet benytter bank-, obligasjons- og sertifikatmarkedet som finansieringskilder. Veidekke har låneavtale med DNB med en kredittramme på NOK 3,6 milliarder som forfaller i 2020. Ved utgangen av 2018 var det trukket NOK 0,1 (0,5) milliard av kreditrammen. I 2018 hadde Veidekke et obligasjonslån på NOK 750 millioner som forfalt i juni 2018. I 2018 ble to nye senior usikrede obligasjonslån på NOK 1 000 millioner og NOK 600 millioner utstedt. Konsernet hadde ingen utestående sertifikatlån per 31. desember 2018. Veidekke har ingen offisiell kredittrating.

Konsernet har betydelig kapitalbinding i eiendomsvirksomheten i form av tomter i Norge og Sverige og boliger i produksjon i Norge. I Sverige etableres selvstendige borettslag som kjøper tomten av Veidekke før byggestart, og som betaler for solgte boliger i produksjon i tråd med ferdiggraden. Denne modellen innebærer at kapitalbindingen i Veidekkes svenske eiendomsvirksomhet er lav. Samlet utgjør netto rentebærende gjeld i borettslagene om lag NOK 4 milliarder per 31. desember 2018. Dette innregnes ikke i Veidekkes balanse. Ved årsskiftet var investert kapital i konsernets eiendomsvirksomhet på NOK 4,7 milliarder (NOK 4,2 milliarder). Kapitalstyringen skjer med basis i risikoeksponeringen i de ulike delmarkedene innen geografi, produkt (boligtype, salgsgrad, tomtebank etc.) samt ved ulike samarbeidsformer med eksterne, herunder felleskontrollerte selskaper.

(1) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap dersom en kunde eller motpart til en finansielt eiendel ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Konsernets kredittrisiko knytter seg i det vesentlige til oppgjør for fordringer, og 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 (nivå 30 %), hvor kredittrisikoen anses som meget lav. Overfor de private kundene (nivå 70 %) søkes kredittrisikoen håndtert gjennom avtaleutforming i kontraktene med byggherre samt gode rutiner for kredittoppfølging i virksomhetsområdene. 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 styrings-systemene 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 mer informasjon vises det til note 18 Kundefordringer og note 32 Tvister og krav relatert til prosjekter.

(2) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Veidekke ikke kan møte sine betalingsforpliktelser ved forfall. God likviditet er en viktig forutsetning for Veidekkes lønnsomhet og mulighet til å investere og ta risiko i kapitalintensive forretningsområder. Styring av likviditetsrisiko har høy prioritet som en del av målsettingen om finansiell fleksibilitet. Styring, måling og kontroll av likviditet gjøres fra prosjektnivå og videre gjennom samtlige nivåer i organisasjonen. I eiendomsvirksomheten begrenses likviditetsrisiko i egenregiprojekter ved at et boligprosjekt som hovedregel ikke skal settes i produksjon før salgsgraden overstiger 50 %. For entreprenørvirksomheten har konsernet betydelige rammer for å kunne oppfylle løpende utførelsesgarantier for entreprenørprosjekter.

Veidekke har en kredittramme på NOK 3,6 milliarder som forfaller i 2020. I lånerammen, som er basert på negativ pantsettelseserklæring, er det satt krav til Veidekkes finansielle nøkkeltall (covenants), salg av vesentlige eiendeler uten samtykke samt egenregieksposering i nærings- og boligprosjekter. Veidekke møter alle krav som er satt i låneavtalen

med god margin, og har god finansiell handlefrihet.

Finansielle nøkkeltall i låneavtalen (covenants):

- (i) Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,5. Per 31. desember 2018 var dette forholdstallet 1,3. Netto rentebærende gjeld defineres som konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld, minus konsernets likvide midler og rentebærende fordringer, mens EBITDA defineres som konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger.
- (ii) Konsernets egenregieksposering skal ikke overstige 75 % av konsernets bokførte egenkapital. Egenregieksposering defineres som verdi av igangsatte, usolgte boliger og næringsbygg i prosjekter som gjennomføres i regi av låntaker eller annet selskap i konsernet, beregnet på grunnlag av forventet salgspris. Per 31. desember 2018 utgjorde egenregieksposeringen 33 % av bokført egenkapital.

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

- Netto rentebærende gjeld reduseres gjennom salg av eiendeler innen de to kapitalintensive virksomhetsområdene Industri og Eiendom.
- Egenregieksposering reduseres gjennom å stanse/utsette oppstart av nye boligprosjekter som ikke har oppnådd 100 % salg samt selge andeler til ekstern partner.

Se note 19 for informasjon om likvide midler, note 23 om langsiktig rentebærende gjeld, note 26 for informasjon om pantsettelsel og garantiansvar og note 29 for sensitivitetsanalyse og forfallsstruktur.

(3) Markedsprisinde

Aksjer og obligasjoner

Konsernet er eksponert for prisrisiko på investeringer i egenkapitalinstrumenter. Denne type investeringer er normalt ikke en del av konsernets investeringsstrategi og består av aksjer og obligasjoner. Veidekke prioriterer investeringer i selskaper og prosjekter der konsernet oppnår betydelig innflytelse over fremtidig drift og utvikling.

I gruppen finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over totalresultatet, er det per 31. desember 2018 bokført et obligasjonsfond til NOK 214 millioner. Investeringen knytter seg til dekning av 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, og kun ved ordreinngåelser hvor leveransen er langt frem i tid. Statens vegvesen, som største kunde, tar kontraktsmessig størstedelen av risikoen for prisutviklingen på bitumen. For leveranser til øvrige kunder er det normalt kort tid mellom ordreinngåelse og utføring, noe som reduserer risiko for prisendringer. Ved store prisendringer i løpet av kort tid kan Veidekke likevel være eksponert. Det var per 31. desember 2018 inngått totalt 27 sikringskontrakter, og disse er knyttet til større asfaltkontrakter med levering i 2019 til 2022.

(4) Rente- og valutarisiko

Veidekkes renterisiko er knyttet til konsernets gjeldsportefølge. Denne risikoen styres på konsernnivå. De ulike virksomhetsområdene er eksponert for renterisiko, og i enkelte deleide selskaper 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 kontantstrømsikring av lån. I juni 2018 avsluttet Veidekke ASA et obligasjonslån pålydende NOK 750 millioner. I løpet av 2018 tegnet Veidekke ASA to nye obligasjonslån. Den 1. mars 2018 inngikk Veidekke en senior usikret fastrenteavtale på NOK 600 millioner som har løpetid på syv år og en fast kupongrente på 3,20 %. Videre inngikk man en nytt lån den 4. juni 2018 på NOK 1 000 millioner som har løpetid på fem år og en flytende kupongrente på tre måneder NIBOR + 0,88 % per år.

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

Veidekke har eierinteresser i fem OPS-selskaper; skoleprosjektene Skuleveg AS (50 %), Skulebygg AS (50 %), Skulegard AS (50 %), Skuleplass AS (50 %), samt vei-prosjekt Allfarveg AS (50 %). 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 av OPS-prosjektene i note 14.

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

Veidekke er i liten grad direkte påvirket av valutasvingninger, 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 datterselskaper valutasikres ikke, og eventuelle kursendringer vil få effekt på konsernets totalresultat. Resultatført netto agio i 2018 var NOK 3 millioner (NOK -3 millioner).

NOTE 29. FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Beløp i NOK millioner	Balanse per 31.12.2018	Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost	Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over totalresultatet	Øvrige finansielle forpliktelser
Langsiktige finansielle eiendeler	508	256	252	-	-
Kundefordringer og kontraktseiendeler	5 684	-	5 684	-	-
Andre fordringer	843	-	843	-	-
Likvide midler	197	-	197	-	-
Sum finansielle eiendeler	7 232	256	6 977	-	-
Obligasjonsgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	1 848	-	1 848	-	-
Annen langsiktig gjeld	414	-	-	-	414
Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	36	-	36	-	-
Betalbar skatt	62	-	-	-	62
Annen finansiell kortsiktig gjeld ¹⁾	10 833	-	-	-	10 833
Sum finansiell gjeld	13 192	-	1 884	-	11 309

1) Inkluderer balansenlinjene Leverandørgjeld, Kontraktsforpliktelser, Skyldige offentlige avgifter og Annen kortsiktig gjeld.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi¹⁾

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

Beløp i NOK millioner	Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over totalresultatet	Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Sum
Finansielle instrumenter per 1. januar 2018	-503	205	-298
Tilganger	-	51	51
Salg/fraregning	500	-	500
Årets verdiendring ført mot totalresultat før skatt	3	-	3
Årets verdiendringer ført mot ordinært resultat	-	-	-
Finansielle instrumenter per 31. desember 2018	-	256	256

1) Omfatter ikke Veidekkes andel av finansielle instrumenter i felleskontrollerte selskaper.

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter balanseført 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.

Beløp i NOK millioner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	-	187	19	205
Derivater definert som sikringsinstrumenter	-	-503	-	-503
Sum per 31. desember 2017	-	-316	19	-298
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	-	214	42	256
Derivater definert som sikringsinstrumenter	-	-	-	-
Sum per 31. desember 2018	-	214	42	256

Balanseført verdi av likvider og gjeld til kredittinstitusjoner er tilnærmet lik virkelig verdi fordi disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer, kontraktseiendeler, kontraktsforpliktelser og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser. Dette gjelder også skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt og kortsiktig gjeld. Store deler av den langsiktig gjelden har flytende rente samt løpende renteregulering og balanseført 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 og kontraktsbalanser.

Konsernets langsiktige finansiering

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

Beløp i NOK millioner	Balanseført verdi	Forfalls-/nedbetalingsstruktur					Sum kontraktsmessige kontantstrømmer
		2019	2020	2021	2022	Etter 2022	
Obligasjonslån ¹⁾	1 600	41	41	41	41	1 635	1 798
Gjeld til kredittinstitusjoner ²⁾	248	25	180	28	16	11	260
Annen langsiktig gjeld	414	4	3	-	79	328	414
Utsatt betaling for tomte kjøp ³⁾	-	1 023	493	960	315	525	3 317
Sum	2 262	1 093	717	1 028	451	2 498	5 788

1) Konsernet har to obligasjonslån på NOK 1 000 og NOK 600 med løpetid til hhv. juni 2023 og mars 2025.

2) Konsernet har en langsiktig kredittramme hos DNB på NOK 3,6 milliarder hvor det var trukket NOK 0,1 milliarder per 31. desember 2018.

3) Omfatter kun tomteforpliktelse hvor Veidekke ikke har overtatt kontroll på tomten og hvor tomten ikke er balanseført i regnskapet. Se note 16.

Effektiv rente på utvalgte finansielle instrumenter var som følger:

Beløp i NOK millioner	31.12.2018 ¹⁾	2018 ²⁾	2017 ²⁾
Likviditet	0,6 %	0,6 %	0,5 %
Kortsiktig rentebærende gjeld	2,5 %	2,4 %	2,2 %
Langsiktig rentebærende gjeld	2,5 %	2,4 %	2,2 %

1) Faktiske rentesatser per 31. desember 2018. Oppgitte renter er eksklusive rentebytteavtaler.

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

Per 31. desember 2018 hadde konsernet ubenyttede, kommitterte lånerammer på NOK 3 474 millioner (NOK 3 076 millioner per 31. desember 2017). Per 31. desember 2018 klassifiseres trekk på lånerammen som langsiktig gjeld da avtale løper til 2020.

Rentederivater

Konsernet benytter seg i noen grad av rentederivater for å sikre seg mot resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået, dvs. rentebytteavtaler for kontantstrømsikring av lån. Konsernet har per 31. desember 2018 ingen slike rentederivater som konsolideres i regnskapet.

Konsernets netto rentebærende gjeld

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Obligasjonsgjeld, langsiktig	1 600	-
Gjeld til kredittinstitusjoner, langsiktig	248	613
Obligasjonsgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner, kortsiktig	36	760
Sum rentebærende gjeldsposter	1 884	1 373
Likvide midler	197	392
Finansielle eiendeler, rentebærende del	196	188
Andre fordringer, rentebærende del	20	28
Sum rentebærende eiendelsposter	414	609
Netto rentebærende gjeld	1 470	764

Konsernets kortsiktige finansiering

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

2018	Beløp i NOK millioner	Balanseført verdi	Forfalls-/nedbetalingsstruktur				Forventet kontantstrøm
			Etter påkrav/ forfall ikke fastsatt	0–3 mnd.	3–12 mnd.	Over 12 mnd.	
	Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	36	29	2	4	1	36
	Leverandørgjeld ¹⁾	6 176	2 759	3 241	147	29	6 176
	Skyldige offentlige avgifter	805	30	702	69	4	805
	Betalbar skatt	62	-	39	23	-	62
	Kontraktsforpliktelser og annen kortsiktig gjeld	3 852	656	1 267	1 163	766	3 852
	Total finansiell kortsiktig gjeld	10 931	3 474	5 250	1 407	800	10 931

1) Forfall ikke fastsatt for leverandørgjeld knytter seg i stor grad til prosjektperiodiseringer relatert til ikke-mottatte fakturaer.

2017 – omarbeidet	Beløp i NOK millioner	Balanseført verdi	Forfalls-/nedbetalingsstruktur				Forventet kontantstrøm
			Etter påkrav/ forfall ikke fastsatt	0–3 mnd.	3–12 mnd.	Over 12 mnd.	
	Obligasjonslån	750	-	7	757	-	763
	Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	10	-	6	1	2	10
	Leverandørgjeld ¹⁾	4 735	2 015	2 706	12	1	4 735
	Skyldige offentlige avgifter	811	-	736	63	13	811
	Betalbar skatt	75	-	24	52	-	75
	Kontraktsforpliktelser og annen kortsiktig gjeld	3 766	724	1 413	1 417	213	3 766
	Total finansiell kortsiktig gjeld	10 147	2 739	4 892	2 302	229	10 161

1) Forfall ikke fastsatt for leverandørgjeld knytter seg i stor grad til prosjektperiodiseringer relatert til ikke-mottatte fakturaer.

SPESIFIKASJON AV «REGULERING TIL VIRKELIG VERDI» I EGENKAPITALNOTEN

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Sikringsreserve felleskontrollerte selskaper ¹⁾	-118	-116
Rentebytteavtaler heleide selskaper	1	-2
Virkelig verdijustering av finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over totalresultatet	15	18
Sum	-101	-101

1) Herav gjelder NOK -88 (-76) millioner OPS E39 Lyngdal Flekkefjord. Det vises til note 14.

SPESIFIKASJON AV REGNSKAPSLINJE I TOTALRESULTATET

Verdireguleringer finansielle eiendeler til virkelig verdi

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Verdiendringer sikringsreserve felleskontrollerte selskaper	-1	-30
Rentebytteavtaler heleide selskaper	3	4
Virkelig verdijustering av finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over totalresultatet	-3	11
Sum	-1	-15

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for finansielle instrumenter

Veidekke har generelt sin sterkeste finansielle posisjon ved utgangen av året. I deler av virksomheten er det sesongvingninger, 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 2018 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 25 millioner lavere. Ett prosentpoeng reduksjon i rentenivå vil tilsvarende medføre den samme bedring i resultat før skatt. Vurderingen omfatter ikke investeringene i felleskontrollerte selskaper.

NOTE 30. YTELSERTIL LEDENDE PERSONER

Erklæring til generalforsamlingen om prinsipper for fastsettelse av lederlønn

Styret legger frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte iht. allmennaksjelovens § 6-16a. Erklæringen for 2019 vil være vedlagt innkallingen til generalforsamlingen.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2018, og virkninger for selskapet og aksjeeierne av inngåtte og endrede avtaler

Lønsreguleringer foretatt i 2018 har vært i overensstemmelse med den erklæringen som ble avgitt til generalforsamlingen den 2. mai 2018. Selskapet bestreber å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men ønsker ikke å være lønnsledende. Det er etablert et bonusprogram for konsernledelsen der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn. Bonusen er delt opp i to deler, hvor maksimal bonus for oppnådde økonomiske resultater utgjør 20 % av årslønn, mens maksimal bonus knyttet til oppfyllelse av individuelle mål 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. Konsernledelsen deltar i Veidekkes generelle program for aksjer til ledende ansatte, hvor de får tilbud om å kjøpe aksjer til rabatterte kurs. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordninger i Veidekke.

Konsernsjef

Det er avtalt en gjensidig oppsigelsestid på tolv måneder for Veidekkes konsernsjef. I tillegg er konsernsjef ved oppsigelse fra selskapets side sikret lønn i ytterligere tolv måneder. Lønn og annen godtgjørelse som konsernsjefen mottar fra en eventuell ny arbeidsgiver, går til avkortning i lønnsгарантиen. Konsernsjefen har rett til å fratre sin stilling ved 64 år. Årlig førtidspensjon skal fra tidspunkt for fratre og frem til 67 år, utgjøre 60 % av lønn ved fratre. 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 i konsumprisindeksen fra tidspunktet for fratre. 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 3 570 aksjer gjennom programmet i 2018. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5. Veidekke har gitt lån til kjøp av Veidekke-aksjer til konsernsjefen på i alt NOK 0,9 millioner per 31. desember 2018. Lånet er for tiden rentefritt, avdras løpende og er sikret med pant i aksjene. Rentefordelen er innberettet.

Konsernledelse

Medlemmene av konsernledelsen har ansettelsesavtaler med en gjensidig oppsigelsestid på seks måneder. Ved oppsigelse er de sikret lønn i ytterligere tolv måneder.

Terje Larsen og Jørgen Wiese Porsmyr har rett til førtidspensjon fra fylte 64 år. I perioden fra og med fratre og til fylte 67 år, utbetales en årlig pensjon som tilsvarer 60 % av pensjonsgrunnlaget ved fratre fra stilling som konserndirektør. Livsvarig alderspensjon utbetales fra fylte 67 år og skal utgjøre 60 % av pensjonsgrunnlaget for alderspensjon ved fratre. Årlig førtidspensjon og alderspensjon reguleres hvert år iht. den årlige økningen i konsumprisindeksen fra tidspunktet for fratre. 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.

Lars Erik Lund, Hans Olav Sørli, Øivind Larsen, Catharina Bjerke og Anne Thorbjørnsen (konst.) har pensjon og pensjonsalder i henhold til selskapets generelle innskuddspensjonsordning for norske ansatte. Det vises til note 21 for nærmere omtale av pensjonsordningen.

For Jimmy Bengtsson er den ordinære pensjonsalderen 65 år. Han har en innskuddsbasert pensjonsordning, hvor Veidekke innbetaler 35 % av lønn i årlig premie.

Konsernledelsen deltar i Veidekkes aksjeprogram for ansatte og kjøpte til sammen 18 490 aksjer gjennom programmet i 2018. Aksjeprogrammet er nærmere omtalt i note 5.

Veidekke har utestående lån til kjøp av Veidekke-aksjer til medlemmer av konsernledelsen på i alt NOK 5,7 millioner per 31. desember 2018. Fordelingen av lånet på konsernledelsens medlemmer fremgår i tabellen under. Lånene er rentefrie og sikret med pant i aksjene.

GODTGJØRELSE TIL KONSERNSJEF OG KONSERNLEDELSE

Beløp i NOK tusen	Lønn	2018			2017
		Utbetalt bonus	Bil, telefon, rentefordel	Samlet godtgjørelse	Samlet godtgjørelse
KONSERNSJEF					
Arne Giske	3 938	900	319	5 157	4 965
KONSERNLEDELSE					
Jørgen Wiese Porsmyr	2 972	650	284	3 907	3 694
Terje Larsen	2 671	590	205	3 466	3 264
Jimmy Bengtsson	2 949	608	45	3 602	3 622
Hans Olav Sørli ¹⁾	1 361	-	103	1 464	-
Øivind Larsen ¹⁾	1 152	-	257	1 409	-
Catharina Bjerke ²⁾	821	-	70	891	-
Lars Erik Lund	2 327	550	202	3 079	2 398
Anne Thorbjørnsen ³⁾	717	-	61	778	-
Dag Andresen ⁴⁾	1 627	600	162	2 388	4 080
Hege Schøyen Dillner ⁵⁾	1 509	480	119	2 107	2 793
Samlet konsernsjef/ konsernledelse	22 044	4 378	1 826	28 248	24 816

Beløp i NOK tusen	2018				
	Årets endring i pensjons- rettigheter	Nåverdien av pensjons- forpliktelse	Årets avsetning til pensjons- ordning	Aksjelån	Avsatt bonus
KONSERNSJEF					
Arne Giske	2 081	31 132		943	-
KONSERNLEDELSE					
Jørgen Wiese Porsmyr	277	17 196		455	147
Terje Larsen	669	16 619		574	-
Jimmy Bengtsson ⁶⁾			1 111	1 477	102
Hans Olav Sørlie ¹⁾			302	592	-
Øivind Larsen ¹⁾			79	-	-
Catharina Bjerke ²⁾			105	-	-
Lars Erik Lund			365	1 115	-
Anne Thorbjørnsen ³⁾			92	552	-
Samlet konsernsjef/ konsernledelse	3 028	64 946	2 054	5 708	249

Lønn og godtgjørelser gjelder kun for den perioden man har vært en del av konsernledelsen.

1) I konsernledelsen fra og med 1. juli 2018.

2) I konsernledelsen fra og med 1. september 2018.

3) Konstituert i konsernledelsen fra og med 1. september 2018.

4) I konsernledelsen frem til 30. juni 2018.

5) I konsernledelsen frem til 31. august 2018.

6) Oppgitt beløp er innbetalt premie.

Beløp i NOK tusen	2017			Aksjelån	Avsatt bonus
	Årets endring i pensjonsrettigheter ¹⁾	Nåverdien av pensjonsforpliktelse	Premie pensjonsordning		
KONSERNSJEF					
Arne Giske	4 437	29 050	-	1 052	900
KONSERNLEDELSE					
Dag Andresen	2 964	23 497	-	564	600
Hege Schøyen Dillner	-	-	284	58	480
Jørgen Wiese Porsmyr	2 553	16 819	-	517	650
Terje Larsen	2 326	15 949	-	638	590
Jimmy Bengtsson	-	-	1 175	1 323	650
Lars Erik Lund	-	-	251	1 163	550
Samlet konsernsjef/ konsernledelse	12 280	85 315	1 711	5 315	4 420

1) Årets endring i pensjonsrettigheter er høy grunnet endring i diskonteringsrente. Se note 21.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Beløp i NOK tusen	2018				2017	
	Styrehonorar	Lønns-godtgjørelse ¹⁾	Samlet godtgjørelse	Aksjelån	Samlet godtgjørelse	Aksjelån
Martin Mæland (styrets leder)	686	-	686	-	598	-
Gro Bakstad	370	-	370	-	375	-
Per Otto Dyb ²⁾	356	-	356	-	346	-
Hans von Uthmann	392	-	392	-	346	-
Ann-Christin Andersen ³⁾	341	-	341	-	296	-
Ingalill Marie Berglund	341	-	341	-	296	-
Ingolv Høyland	341	-	341	-	-	-
Daniel Kjørberg Siraj ⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Inge Ramsdal (ansattvalgt)	253	844	1 097	23	931	28
Odd Andre Olsen (ansattvalgt)	253	856	1 109	-	1 067	-
Arve Fludal (ansattvalgt)	253	1 011	1 263	483	1 121	489
Samlet styret	3 583	2 711	6 294	506	5 376	517

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

2) Styremedlem til og med 2. mai 2018.

3) Styremedlem til og med 17. november 2018.

4) Styremedlem fra og med 2. mai 2018.

Veidekkes styre har tre underutvalg; revisjons-, kompensasjons- og eiendomsutvalg. Godtgjørelse for deltagelse i utvalgene er inkludert i styrehonoraret. For oversikt over aksjebeholdning holdt av konsernledelse og styremedlemmer vises det til note 20.

GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Beløp i NOK tusen	2018	2017
Lovpålagt revisjon	15 896	14 206
Skatterelatert bistand	1 691	1 481
Andre tjenester ut over revisjon	828	1 010
Sum godtgjørelse revisor	18 415	16 697

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 under:

LEIEFORPLIKTELSER FOR VEIDEKKE

Beløp i NOK millioner	Husleie		Driftsmidler ¹⁾		Øvrige forpliktelser	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kostnader dette år	184	181	609	456	9	1
Kostnader neste år	138	125	191	42	12	-
Totale kostnader kommende 2–5 år	370	281	63	75	29	-
Totale kostnader utover 5 år	59	69	-	1	32	-

1) Tall for 2017 er ikke direkte sammenlignbare med 2018, da driftsmidler som var leid inn til byggeprosjekter i 2017 og der leieavtalen utløpte i løpet av byggeperioden, ikke var tatt med.

Leieinntekter

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

VEIDEKKES INNTEKTER FRA Utleie av fast eiendom

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Leieinntekter dette år	53	44
Leieinntekter neste år	29	42
Totale leieinntekter kommende 2–5 år	34	70
Totale leieinntekter utover 5 år	2	-

NOTE 32. TVISTER OG KRAV RELATERT TIL PROSJEKTER

Veidekke er gjennom sin løpende virksomhet involvert i tvistesaker med byggherre relatert til tolkning og forståelse av inngåtte kontrakter. Dette gjelder spesielt i komplekse prosjekter med en krevende kontraktsform og store kontraktsummer. Veidekke har som mål å løse slike tvister utenfor rettsapparatet, men enkelte saker må 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 av skjønsmessige poster knyttet til kravene for å sikre en mest mulig korrekt regnskapsmessig rapportering. Det vises til konsernets regnskapsprinsipper:

“For tilleggskrav mot byggherre og omtvistede beløp som det knyttes usikkerhet til, baseres inntektsføringen på vurderinger av hva som er et realistisk utfall i tvisten. Graden av usikkerhet i estimatene vil påvirke hvor stor andel av kravet som blir resultatført.”

Ved årsslutt var Veidekke involvert i elleve tvistesaker med tvisteomfang over NOK 25 millioner som er under behandling i rettsapparatet. Til sammenligning var antall tvistesaker åtte ved inngangen til 2018. I alt tre tvistesaker over 25 millioner ble løst gjennom året, enten gjennom rettslig dom eller gjennom forhandlinger med byggherre.

Veidekke hadde ved utgangen av 2018 enkelte større uavklarte sluttoppgjør knyttet til samferdselsprosjekter. Utestående fordringer etter fratrukk for regnskapsførte avsetninger og vurdering av usikre inntekter i disse prosjektene, var på nivå NOK 500 millioner eksklusiv mva. per 31. desember 2018. Ved utgangen av året hadde Veidekke to større tvister under rettsbehandling, hvor det foreligger en ikke rettskraftig dom i den ene. To større tvistesaker, hvorav ett samferdselsprosjekt, ble løst ved forlik i 2018.

NOTE 33. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekkes nærstående parter består av tilknyttede (TKS) og felleskontrollerte (FKS) virksomheter (se note 13), Veidekkes aksjeeiere, medlemmer av selskapets styre samt ledende personer i Veidekke (se note 30). Veidekke

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

TRANSAKSJONER MED TILKNYTTETE OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER

Beløp i NOK millioner	2018		2017	
	TKS	FKS	TKS	FKS
OMSETNING				
Entreprenørvirksomheten	28	1 626	136	1 724
Industri	-	-	-	-
Eiendomsutvikling	2	31	8	152
Sum omsetning mot TKS og FKS	30	1 658	144	1 877
BALANSE PER 31. DESEMBER				
Fordringer	-	200	4	346
Gjeld	11	13	-	10

OBOS BBL har 18,1 % 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 Veidekkes entreprenørvirksomhet til selskaper innen OBOS-konsernet.

Boligprosjektene som utvikles i fellesskap med OBOS, gjøres gjennom etablering av felleskontrollerte selskaper. I alt åtte selskaper med pågående prosjekter kontrolleres i fellesskap av Veidekke og OBOS.

TRANSAKSJONER MED OBOS

Beløp i NOK tusen	Omsetning 2018	Mellomværende 31.12.2018
OBOS	604	23
Felleskontrollerte selskaper ¹⁾	527	6

1) Selskaper som kontrolleres i fellesskap av Veidekke og OBOS.

NOTE 34. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

NOTE 35. ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Veidekke rapporterer økonomiske resultater i tråd med internasjonale regnskapsstander (IFRS). I tillegg rapporteres følgende alternative resultatmål:

Netto rentebærende gjeld

Nøkkeltallet gir uttrykk for den finansielle situasjonen i konsernet og fastsettes med basis i konsernets balanseførte rentebærende gjeld på fastsettelsestidspunkt redusert med bankinnskudd og rentebærende fordringer av både kortsiktig og langsiktig karakter. Nøkkeltallet inngår også i beregningen av covenants i låneavtalen. Resultatmålet fremgår av styrets årsberetning.

Ordrereserve

Ordrereserven er en indikasjon på fremtidig aktivitet i konsernets entreprenørvirksomhet. Ordrereserven defineres som kontraherte og signerte kontrakter på måletidspunktet. Nøkkeltallet inkluderer også veivedlikeholdskontrakter i Drift og Vedlikehold i industrivirksomheten, men da kun de delene av kontraktene som kommer til utførelse de neste 18 månedene. Resultatmålet fremgår av note 2 og 7.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten

Investert kapital defineres som summen av bokført egenkapital og netto rentebærende gjeld, og er et uttrykk for kapitalbindingen i eiendomsvirksomheten.

Avkastning på investert kapital i eiendomsvirksomheten

Eiendomsvirksomheten måles etter avkastning på investert kapital, som beregnes etter følgende formel:

$$\frac{\text{Resultat før skatt + rentekostnader} + \text{skatt i felleskontrollerte selskap}}{(\text{IB investert kapital} + \text{UB investert kapital})/2}$$

Tallene i formelen er hentet fra segmentrapporteringen. Rentekostnader inkluderer alle kostnadsførte rentekostnader, både de som er klassifisert som rentekostnader og de som er klassifisert som materialkostnad (driftskostnad) i regnskapet.

Ettersom resultatet fra felleskontrollerte selskaper allerede er beskattet, blir det justert for dette i beregningen. Resultatmålet fremgår av styrets årsberetning under omtale av eiendomsvirksomheten samt under strategiske målsettinger.

Salgsgrad innen eiendomsvirksomheten

Salgsgraden angir risikoen for at boliger i produksjon ikke blir solgt, og beregnes etter følgende formel:

$$\frac{\text{Salgsverdien av inngåtte kontrakter på solgte boliger}}{\text{Sum salgsverdi for alle prosjekter i produksjon}}$$

For prosjekter som gjennomføres i tilknyttede eller felleskontrollerte selskaper, inngår Veidekkes andel av prosjektet. Se note 16.

Antall usolgte boliger i produksjon

Fastsettes med basis i antall enheter som er i produksjon, men som ikke er solgt på rapporteringstidspunktet. Se note 16.

Tomteporteføljen

Tomteporteføljen gir et anslag på antall boliger til utvikling, og er således et uttrykk for mulig fremtidig aktivitet i eiendomsvirksomheten. Tomteporteføljen består både av tomter som eies av Veidekke på måletidspunktet og av tomter hvor det foreligger bindende kontrakter for overdragelse frem i tid. I tillegg omfatter tomtebanken signerte opsjoner, hvor det forventes at Veidekke vil tiltre opsjonen. Hvor mange boenheter tomtene kan omgjøres til, er vurdert på basis av beste estimat.

NOTE 36. KONSERNSTRUKTUR

OVERSIKT OVER DE MEST SENTRALE DATTERSELSKAPENE I KONSERNET

Selskapsnavn	Virksomhetsområde	Hovedsete	Eierandel	
			2018	2017
Veidekke Entreprenør AS	Entreprenør	Oslo, Norge	100%	100 %
- Block Berge Bygg AS	Entreprenør	Klepp, Norge	100%	100 %
- Kynningsrud Fundamentering AS	Entreprenør	Fredrikstad, Norge	100%	100 %
- Leif Grimsrud AS	Entreprenør	Halden, Norge	80%	80 %
- Seby AS	Entreprenør	Skedsmokorset, Norge	70%	70 %
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 %
- Billström Riemer Andersson AB	Entreprenør	Mölndal, Sverige	90 %	0 %
- 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.

NOTE 37. OMARBEIDET REGNSKAP FOR 2017

INNFØRING AV NY INNTEKTSFØRINGSSTANDARD IFRS 15

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

Fra og med 1. januar 2018 innførte Veidekke ny inntektsføringsstandard, IFRS 15. Implementeringen av den nye standarden innebærer at resultatregnskapet for 2017 og balansen per 1. januar 2017 er omarbeidet i tråd med ny standard.

Den nye standarden påvirker inntektsføringen av Veidekkes boligprosjekter i egenregi, samt inntektsføring av endrings- og tilleggsordrer i entreprenørprosjekter. For øvrige inntekter vil den nye standarden ikke medføre endringer.

Boligprosjekter i eiendomsvirksomheten

I finansregnskapet har Veidekke i henhold til tidligere standard (IAS11) inntektsført boligprosjekter i eiendomsvirksomheten på tidspunktet for kontraktsmessig overlevering til kjøper (IFRIC 15). Ny standard innebærer at boligprosjekter i Sverige og Danmark blir inntektsført løpende i tråd med sluttprognose, fullføringsgrad og salgsgrad, mens for boligprosjekter i Norge forblir prinsippet for inntektsføringen uendret. Ulik inntektsføring mellom landene skyldes forskjeller i de nasjonale lovverkene for boligoppføring og -salg.

Endrings- og tilleggsordrer i entreprenørvirksomheten

Etter tidligere standard ble uavklarte krav i entreprenørprosjekter inntektsført ut fra en vurdering av et sannsynlig utfall av kravet mot kunden. Ny standard øker terskelen for inntektsføring av uavklarte krav, hvor disse først kan inntektsføres når det vurderes som svært sannsynlig at inntekten ikke vil bli reversert på et senere tidspunkt. Den nye standarden vil først og fremst påvirke inntektsføringen i prosjekter der kontraktsformen åpner for ulik tolkning av kontraktsomfang og vederlagsberegning og gjelder hovedsakelig prosjekter innenfor anleggsvirksomheten.

Oversikt over omarbeidede regnskapstall:

RESULTATREGNSKAPET – VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	JUSTERING IFRS 15				2017 omarbeidet
	2017	Eiendom	Entreprenør	Sum	
Driftsinntekter	30 281	1 024	-130	894	31 175
Driftskostnader	-28 839	-861		-861	-29 700
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	334	35		35	369
Av- og nedskrivninger	-524				-524
Driftsresultat	1 252	198	-130	68	1 320
Netto finansposter	7				7
Resultat før skattekostnad	1 259	198	-130	68	1 327
Skattekostnad	-140	-9	27	18	-122
Resultat etter skattekostnad	1 119	189	-103	86	1 205

FINANSREGNSKAPET – BALANSE VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner			
Balanse	Per 31.12.2016	Justering IFRS 15	01.01.2017 omarbeidet
Andre anleggsmidler	4 612	-	4 612
Investering i FKS	1 363	22	1 385
Sum anleggsmidler	5 975	22	5 997
Boligprosjekter	4 877	-2 141	2 736
Kundefordringer	2 984	-290	2 694
Kontraktseiendeler	2 040	-32	2 008
Andre omløpsmidler	1 569	-	1 569
Sum omløpsmidler	11 470	-2 462	9 008
Sum eiendeler	17 445	-2 440	15 005
Egenkapital	3 465	255	3 719
Annen langsiktig gjeld	1 501	-	1 501
Utsatt skatt	474	-64	410
Sum langsiktig gjeld	1 975	-64	1 911
Leverandørgjeld mv	5 925	-	5 925
Kontraktsforpliktelser	4 404	-2 631	1 773
Annen kortsiktig gjeld	1 676	-	1 676
Sum kortsiktig gjeld	12 005	-2 631	9 375
Sum egenkapital og gjeld	17 445	-2 440	15 005
Egenkapitalprosent	19,9 %		24,8 %

Kontraktseiendeler og Kontraktsforpliktelser er nye begreper etter IFRS 15, og oppgitte beløp på disse linjene inngikk tidligere i henholdsvis Kundefordringer og Annen kortsiktig gjeld. For utfyllende informasjon, se note 18 og 24.

Segmentrapportering

I segmentregnskapet rapporter Veidekke som tidligere inntekter fra boligprosjekter i eiendomsvirksomheten i tråd med prinsippet om løpende inntektsføring. Dette vurderes å gi best uttrykk for verdiskapingen innenfor boligutvikling, og samsvarer med den interne rapporteringen i Veidekke. Ny standard for inntektsføring av boligprosjekter vil således ikke påvirke Veidekkes segmentregnskap, og forskjellen mellom finans- og segmentregnskapet vil heretter utgjøres av boligaktiviteten i Norge.

Den regnskapsmessige behandlingen av endrings- og tilleggssarbeider i entreprenørprosjekter er lik i segment- og finansregnskapet og innebærer at segmentrapportering er omarbeidet.

Oversikt over omarbeidet segmentrapportering (note 2):

SEGMENTREGNSKAPET – RESULTAT FØR SKATT 2017

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	ENTREPRENØR NORGE			VEIDEKKE KONSERN		
	2017	Justering IFRS 15	2017 omarbeidet	2017	Justering IFRS 15	2017 omarbeidet
Driftsinntekter	14 850	-130	14 720	31 568	-130	31 438
Driftskostnader	-14 199		-14 199	-29 915		-29 915
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	4		4	305		305
Av- og nedskrivninger	-233		-233	-524		-524
Driftsresultat	421	-130	291	1 434	-130	1 304
Netto finansposter	31		31	7		7
Resultat før skattekostnad	452	-130	322	1 441	-130	1 311

RESULTATREGNSKAP VEIDEKKE ASA

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017
Driftsinntekter		110	107
Lønnskostnader	1, 10	-95	-91
Andre driftskostnader	3	-88	-96
Avskrivinger	4	-12	-12
Sum driftskostnader		-195	-199
Driftsresultat		-85	-92
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	2	521	778
Andre finansinntekter	2	67	189
Finanskostnader	2	-87	-45
Resultat før skattekostnad		417	831
Skattekostnad	9	-15	-15
Årsresultat		401	815
Resultatdisponering			
Utbytte		669	669
Annen egenkapital		-267	147
Sum		401	815

BALANSE VEIDEKKE ASA PER 31. DESEMBER

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	9	39	27
Eiendom og maskiner	4	52	55
Aksjer i datterselskaper	5	2 868	2 468
Aksjer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	6	105	105
Finansielle plasseringer	7	270	236
Andre langsiktige fordringer	7	154	159
Sum anleggsmidler		3 487	3 050
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer konsernselskaper	13	966	848
Andre fordringer		15	9
Bankinnskudd		3	4
Sum omløpsmidler		983	861
Sum eiendeler		4 471	3 910
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital		67	67
Annen egenkapital		1 319	1 621
Sum egenkapital	8	1 386	1 688
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	10	199	142
Obligasjonslån	11	1 600	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	126	524
Sum langsiktig gjeld		1 925	665
Kortsiktig gjeld			
Obligasjonslån	11	-	750
Leverandørgjeld		60	43
Avsatt utbytte	8	669	669
Kortsiktig gjeld konsernselskaper	13	417	86
Annen kortsiktig gjeld		14	10
Sum kortsiktig gjeld		1 160	1 557
Sum egenkapital og gjeld		4 471	3 910

KONTANTSTRØMOPPSTILLING VEIDEKKE ASA

Beløp i NOK millioner	Note	2018	2017
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		417	831
Inntektsført utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper, ikke utbetalt		-521	-763
Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper		778	839
Betalt konsernbidrag til datterselskaper		-85	-268
Betalt skatt	9	-	-23
Avskrivninger		12	12
Gevinst ved salg av aksjer	2	-	123
Pensjoner, forskjell kostnad/betalt		11	21
Tilført fra årets virksomhet		611	772
Endring andre omløpsmidler		17	-12
Endring andre tidsavgrensningsposter		-464	-305
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		164	455
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Kjøp av varige driftsmidler	4	-9	-37
Innbetalinger ved salg av aksjer		-	81
Mottatt utbytte fra felleskontrollert selskaper		8	13
Innskudd egenkapital i datterselskaper		-	-7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-1	51
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak nytt obligasjonslån		1 600	-
Opptak langsiktig gjeld		-	97
Nedbetaling langsiktig gjeld		-345	-
Tilbakebetaling obligasjonsgjeld		-750	-
Betalt utbytte		-669	-602
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-164	-505
Sum netto endring i likvide midler (A+B+C)		-2	1
Likvide midler per 1. januar		4	3
Likvide midler per 31. desember		3	4
Tilleggsopplysninger			
Låneramme DNB		3 600	3 600
Benyttet kommitert låneramme per 31. desember		126	524

REGNSKAPSPRINSIPPER

Morselskapet Veidekke ASA er et holdingselskap uten egen virksomhet. Virksomheten består i investeringer i datterselskaper og felleskontrollerte selskaper, 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 i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper 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 per 31. desember 2018 ført som gjeld i regnskapet.

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

NOTE 1. LØNSKOSTNADER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Lønn	69	65
Pensjonskostnad	11	11
Arbeidsgiveravgift	8	8
Annen lønnskostnad (sosiale kostnader etc.)	6	6
Sum	95	91
Antall årsverk	45	41
Antall ansatte per 31. desember	47	43

NOTE 2. FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper	521	778
Renteinntekter	57	40
Utbytte fra felleskontrollerte selskaper	8	13
Agioinntekter	-	9
Gevinst ved salg av aksjer	-	124
Andre finansinntekter	2	3
Sum andre finansinntekter	67	189
Rentekostnader	-57	-44
Agiokostnader	-28	-
Andre finanskostnader	-1	-1
Sum finanskostnader	-87	-45
Netto finansposter	502	922

NOTE 3. GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Godtgjørelse til revisor i 2018 er NOK 1,0 million for revisjon og NOK 0,1 million for annen bistand. Tilsvarende tall for 2017 var hhv. NOK 1,0 million og NOK 0,1 millioner. Alle beløp er oppgitt eks. mva.

NOTE 4. EIENDOM OG MASKINER O.L.

Beløp i NOK millioner	Eiendommer	Maskiner/ IT-systemer	IT-systemer under utvikling	Sum 2018	Sum 2017
Balanseført verdi 1. januar	8	33	15	55	31
Anskaffelseskost per 1. januar	11	60	15	86	49
Tilganger	-	-	9	9	37
Overført fra anlegg under utvikling	-	24	-24	-	-
Avgang anskaffelseskost solgte driftsmidler	-	-1	-	-1	-
Anskaffelseskost per 31. desember	11	83	-	94	86
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	-3	-28	-	-31	-18
Årets avskrivninger	-	-12	-	-12	-12
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	-	-	-	-	-
Akk. avskrivninger per 31. desember	-3	-40	-	-43	-31
Balanseført verdi 31. desember	8	44	-	52	55
Avskrivningsmetode	Ingen avskrivning	Lineær	Ingen avskrivning		
Avskrivningssats		20–25 %			

NOTE 5. AKSJER I DATTERSELSKAPER

Selskap	Sted	Eierandel i %	Verdi i balansen ¹⁾
Veidekke Entreprenør AS	Oslo	100	1 190
Veidekke Eiendom AS	Oslo	100	671
Hoffmann A/S	København	100	366
Veidekke Industri AS	Oslo	100	322
Veidekke Sverige AB	Lund	100	296
Veidekke Danmark AS	København	100	22
Totalt			2 868

1) Bokført verdi i selskapsregnskapet per 31. desember 2018 (kostmetoden).

NOTE 6. AKSJER ITILKNYTTETE OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

Selskap	Sted	Eierandel i prosent	Verdi i balansen i NOK millioner ¹⁾
Allfarveg AS	Oslo	50	66
Skulebygg AS	Oslo	50	20
Skuleplass AS	Oslo	50	11
Andre selskaper	Oslo	50	7
Totalt			105

1) Bokført verdi i selskapsregnskapet per 31. desember 2018 (kostmetoden).

NOTE 7. FINANSIELLE PLASSERINGER/LANGSIKTIGE FORDRINGER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Aksjelån til ansatte i konsernet	154	159
Finansielle plasseringer	270	236
Totalt	424	395

For ytterligere informasjon om aksjelån til ansatte i konsernet vises det til note 15 for konsernet.

Selskapet har investert NOK 199 millioner i et kombinasjonsfond bestående av både obligasjoner og aksjer. Virkelig verdi av investeringen er NOK 214 millioner. Investeringen skal dekke pensjonsforpliktelser og er pantsatt.

NOTE 8. AVSTEMMING EGENKAPITAL

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Egenkapital per 1. januar	1 688	1 557
Årsresultat	401	815
Avsatt utbytte	-669	-669
Verdiendring netto pensjonsforpliktelse	-36	-16
Egenkapital per 31. desember	1 386	1 688

Beløp i NOK millioner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar	67	304	1 317	1 688
Årsresultat	-	-	401	401
Avsatt utbytte	-	-	-669	-669
Verdiendring netto pensjonsforpliktelse	-	-	-36	-36
Egenkapital 31. desember 2018	67	304	1 015	1 386

NOTE 9. SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Beløp i NOK millioner	2018	2017
SKATTEKOSTNAD		
Betalbar skatt i balansen	-	-
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	17	15
Endring utsatt skatt	-1	0
For mye/lite avsatt tidligere år	-	-
Årets skattekostnad	15	15
AVSTEMMING AV SELSKAPETS SKATTEPROSENT		
23 % av resultat før skattekostnad (2017: 24 %)	96	199
Faktisk skattekostnad	15	15
Differanse	81	184
FORKLARING AVVIK SKATTEKOSTNAD		
Skattefritt utbytte fra datterselskaper	82	151
Skattefri gevinst ved salg av aksjer	-	30
Andre permanente forskjeller	-	4
Effekt av endring i skattesats	-1	-1
Sum	81	184
UTSATT SKATT		
Midlertidige forskjeller		
Kortsiktige poster	5	-1
Gevinst- og tapskonto	22	27
Driftsmidler	-4	-2
Pensjonsforpliktelser	-199	-142
Grunnlag utsatt skatt (- utsatt skattefordel)	-176	-118
Utsatt skattefordel 22 % (2017: 23 %)	39	27
Balanseført utsatt skattefordel	39	27

NOTE 10. PENSJONER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
PENSJONSKOSTNADER		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3	3
Rentekostnader på netto pensjonsforpliktelse	3	3
Kostnader ytelsesordninger	6	6
Kostnader innskudds- og tilskuddsordninger	7	5
Pensjonskostnader	13	11
Pensjonsforpliktelser	270	219
Pensjonsmidler	-71	-77
Balanseført netto pensjonsforpliktelser	199	142
Årets verdiendringer (estimatavvik)	-46	-21
Verdiendring etter skatt ført direkte mot egenkapitalen	-36	-16

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 11. LANGSIKTIG GJELD

Bokført langsiktig gjeld per 31. desember 2018 består av obligasjonsgjeld og trekk på konsernkontoen. Veidekke har en trekkramme i DNB på NOK 3 600 millioner som løper frem til 2. november 2020. Veidekke ASA er ansvarlig for konsernets totale trekk på konsernkonto, som per 31. desember 2018 var på NOK 126 millioner. For nærmere detaljer vises det til note 28 og 29 for konsernet.

I tillegg har Veidekke to obligasjonslån på henholdsvis NOK 600 millioner og NOK 1 000 millioner. Lånene forfaller i henholdsvis mars 2025 og juni 2023.

NOTE 12. GARANTIER

Veidekke ASA har per 31. desember 2018 avgitt ca. NOK 4 300 millioner i utførelsesgarantier relatert til konkrete entreprenørprosjekter hos konsernselskaper. Selskapet har en løpende bankgaranti for å dekke forpliktelser til skattetrekk.

NOTE 13. FORDRINGER OG GJELD PÅ KONSRNSELSKAPER

Beløp i NOK millioner	2018	2017
Kundefordringer på konsernselskaper	19	5
Utbytter og konsernbidrag til gode	521	778
Andre kortsiktige fordringer på konsernselskaper	426	66
Sum fordringer på konsernselskaper	966	848
Leverandørgjeld til konsernselskaper	1	1
Skyldig konsernbidrag	417	85
Sum gjeld til konsernselskaper	417	86

NOTE 14. 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
- Note 34: Hendelser etter balansedagen

ERKLÆRING I HENHOLD TIL VERDIPAPIRLOVENS § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2018 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.

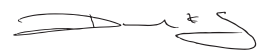
Oslo, 21. mars 2019
Styret i Veidekke ASA

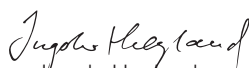

Martin Mæland
styreleder


Hans von Uthmann

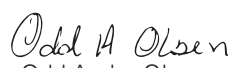

Gro Bakstad

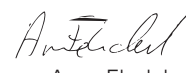

Ingalill Berglund


Daniel Kjørberg Siraj


Ingvold Høyland


Inge Ramsdal


Odd Andre Olsen


Arve Fludal


Arne Giske
konsernsjef

EIERSTYRING

Veidekkes prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for størst mulig verdiskaping over tid, til beste for aksjeeierne, medarbeiderne og samfunnet for øvrig.

1. Redegjørelse for eierstyring

God eierstyring og selskapsledelse er styrets ansvar. Veidekke rapporterer i henhold til gjeldende «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» av 17. oktober 2018. Anbefalingen omfatter 15 hovedtemaer, som alle er redegjort for i dette kapittelet. Eventuelle avvik fra anbefalingen er begrunnet. Redegjørelsen for god eierstyring blir behandlet på generalforsamlingen 8. mai 2019. Selskapets revisor har vurdert om opplysningene i redegjørelsen som omfatter regnskapsloven § 3-3b, er i tråd med opplysninger gitt i årsregnskapet.

For at konsernet skal nå sine mål over tid må viktige forutsetninger være på plass: Lønnsom drift og god risikostyring er sentrale faktorer, og det samme er Veidekkes bedriftskultur. Selskapets kjerneverdier *profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende* skal kjennetegne medarbeidernes adferd i alle relasjoner. Alle Veidekkes medarbeidere skal etterleve selskapets etiske retningslinjer samt retningslinjer for etterlevelse av konkuranseloven, som er publisert på veidekke.com/no/eierstyring.

Veidekkes arbeid med samfunnsansvar og bærekraft er integrert i selskapets styringsmodell. Veidekke rapporterer i henhold til GRI (Global Reporting Initiative). Fra 2018 er Veidekkes bærekraftsrapportering inkludert i Veidekkes årsrapport, og selskapets påvirkning på miljø og samfunn samt oppnådde resultater presenteres i kapittelet om bærekraft på side 136–157.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

2. Virksomhet

Veidekkes vedtektsfestede formål er: «Selskapets formål er entreprenør- og eiendomsutviklingsvirksomhet, samt annen økonomisk virksomhet som har sammenheng med det her nevnte. Virksomheten kan utøves av selskapet selv, av datterselskaper i inn- og utland eller gjennom deltakelse i andre selskaper eller i samarbeid med andre.»

Veidekke ASA er et allmennaksjeselskap. Hovedkontoret er i Oslo, og konsernet har aktivitet i Norge, Sverige og Danmark. Veidekkes virksomhet drives gjennom selskapene Veidekke Entreprenør, Veidekke Eiendom og Veidekke Industri (alle i Norge), Veidekke Sverige, og Hoffmann i Danmark. I Norge og Sverige driver Veidekke med bygg- og anleggsprosjekter, rehabilitering, spesialiserte anleggsoppdrag samt utvikling av tomter og bygging av boliger og yrkesbygg. I Norge driver Veidekke også med asfaltvirksomhet, pukk- og grusproduksjon samt veivedlikehold. Virksomheten i Danmark består i all hovedsak av bygg- og rehabiliteringsprosjekter.

Veidekke er en av Skandinavias ledende entreprenører og eiendomsutviklere. For å styrke sin posisjon og inntjening ytterligere har selskapet satt klare ambisjoner om vekst, og strategiske finansielle mål er definert for å sikre god verdiskaping i alle deler av virksomheten.

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 gir Veidekke flere forretningsmuligheter.

Konsernledelsen består av konsernsjefen, lederne for virksomhetsområdene og lederne for de sentrale stabsfunksjonene.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

3. Selskapskapital og utbytte

Konsernet hadde per 31. desember 2018 en egenkapitalandel på 21 %, som er innenfor målsatt nivå om soliditet, optimalisert risikojustert avkastning og fremtidig investeringsbehov.

Selskapets vekst forventes primært å være organisk, men muligheter for oppkjøp innenfor Veidekkes virksomhetsområder i Skandinavia vurderes også. Veidekke hadde per 31. desember 2018 vel NOK 3,5 milliarder i ledige lånerammer, og konsernet har således betydelige finansielle midler til å gjennomføre slike oppkjøp.

Veidekke har som mål å gi aksjeeierne konkurransedyktig avkastning på sine investeringer gjennom en kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjen. Dette er operasjonalisert gjennom strategiske mål på enhetsnivå. Konsernet skal være finansielt sterkt, og med gjeldende balansestruktur vil en gearing på 40–60 % av bokført egenkapital ved årsskiftene tilfredsstille disse målkravene. Veidekke arbeider med en rekke tiltak for å styrke konkurransekraften og sikre lønnsomheten. Dette omfatter så vel kontroll av risikoeksponering og kapitalrasjonalisering som involverende planleggingsprosesser og andre effektiviseringstiltak.

Utbyttepolitikk

Veidekkes utbyttmål er at minst 50 % av konsernets årsresultat skal deles ut til aksjeeierne. For regnskapsåret 2018 foreslås et utbytte på NOK 5,0 per aksje. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 125 % (IFRS). Styret har begrunnet forslaget med basis i selskapets utbyttmål og solide finansielle posisjon. Utbytte vedtas av selskapets generalforsamling.

Styrefullmakt – kapitalutvidelse

Styret ble ved generalforsamlingsvedtak i 2018 gitt fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil NOK 6,5 millioner i ny aksjekapital, fordelt på 13 millioner nye aksjer med pålydende NOK 0,50 per aksje. Fullmakten skal kunne benyttes ved behov som eksempelvis ved bedriftsovertakelser, ordning for ansattes kjøp av aksjer i selskapet og ved investeringer i fast eiendom. Fullmakten skal bidra til at styret effektivt kan gjennomføre nødvendige disposisjoner når situasjonen gjør det påkrevd. Dersom fullmakten benyttes, innebærer det at aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, og dette skal begrunnes av styret.

Styrefullmakt – tilbakekjøp av egne aksjer

Styret ble ved generalforsamlingsvedtak i 2018 gitt fullmakt til å kjøpe tilbake egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntil NOK 6,5 millioner, tilsvarende i underkant av

10 % av Veidekkes aksjekapital. 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Veidekke har som prinsipp at alle aksjeeiere skal behandles likt. Hver aksje har én stemme på generalforsamlingen. Det tilstrebes å gi eksisterende aksjeeiere fortrinnsrett ved kapitalutvidelser.

Største aksjeeier i Veidekke er OBOS, med en eierandel på 18,1 %. Habilitetsregler sikrer at vedtak ikke i noen sammenheng favoriserer største aksjeeier. OBOS er en stor eiendomsutvikler, og de siste årene har OBOS og Veidekke samarbeidet 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 det felleseide selskapet, og dette skal sikre at største aksjeeier i Veidekke ikke oppnår fordeler utover det de andre aksjeeierne oppnår. Dersom det foretas vesentlige transaksjoner med større aksjeeiere utover ordinære forretningsmessige avtaler, blir uavhengige rådgivere engasjert for å sikre riktig verdsettelse.

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

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 ser på de ansattes eierengasjement som et viktig og positivt element i utviklingen av selskapet.

Selskapets mål er at minst halvparten av medarbeiderne skal være aksjeeiere, med en samlet eierandel på 15 %. Veidekke tilbyr finansieringsbistand og rabatter ved kjøp av aksjer, og det er bindingstid på to til tre år. Ved utgangen av 2018 hadde 4 034 ansatte til sammen en eierandel på 14,8 % i selskapet. Det er ønskelig at sentrale ledere har en betydelig aksjepost i selskapet. Blant denne gruppen hadde 956 personer en samlet eierandel på 9,8 %.

Konsernet følger Oslo Børs' innsideregler og handlerestriksjoner. Se Aksjeeierinformasjon om innsideregler for ansatte.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

5. Fri omsettelighet

Veidekkes vedtekter inneholder ingen omsetningsbegrensninger, og aksjene er fritt omsettelige.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

6. Generalforsamling

Veidekke legger til rette for at aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. I 2019 holdes generalforsamlingen i Oslo 8. mai.

Innkalling og saksdokumenter legges ut på selskapets hjemmesider senest tre uker før generalforsamlingen avholdes. I henhold til allmennaksjeloven § 5–11 har en aksjeeier rett til å få behandlet spørsmål på generalforsamlingen. Spørsmålet skal meldes skriftlig til styret innen syv dager før fristen for innkalling til generalforsamling, sammen med et forslag til beslutning eller en begrunnelse for at spørsmålet settes på dagsordenen. Aksjeeiere kan delta på generalforsamlingen ved personlig oppmøte eller ved fullmektig. Fullmaktserklæring ligger ved innkallingen til generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke kan delta på generalforsamlingen selv eller ved fullmektig, kan velge å avgi forhåndsstemme i hver enkelt sak.

Styret, valgkomiteen og revisor er til stede på generalforsamlingen. I tillegg deltar selskapets ledelse. Protokoll fra generalforsamlingen offentliggjøres første virkedag etter at møtet er avholdt.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

7. Valgkomité

Selskapet har vedtektsfestet bruk av valgkomité.

Valgkomiteen gir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret og til valgkomiteen og fremmer forslag om honorarer til styret. Kandidater som innstilles til valgkomiteen, bør være aksjeeiere eller representanter for aksjeeierne. I arbeidet med styreinnsstillingen har valgkomiteen dialog med daglig leder, styremedlemmer og relevante aksjeeiere.

I henhold til vedtektene skal valgkomiteen 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, og fastsetter godtgjørelse for komiteens medlemmer. Det tilligger valgkomiteen å foreslå kandidater til styret, og det er ikke satt noen frist for å fremme slike forslag til valgkomiteen. Det er lagt til rette for at aksjeeierne kan sende inn forslag til styrekandidater til valgkomiteen via selskapets hjemmeside. I 2018 bestod valgkomiteen av Harald Norvik (leder), Anne Elisabeth Thurmman-Nielsen, Erik Must og Joakim Gjersøe.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Styret er Veidekkes høyeste forvaltningsorgan og er direkte underlagt generalforsamlingen. Styret består av ni medlemmer, hvorav seks er aksjeeiervalgte og tre er ansattvalgte. I løpet av året fratrådte Ann-Christin Andersen etter eget ønske. I tråd med allmennaksjelovens bestemmelser vil valg av nytt kvinnelig styremedlem skje på ordinær generalforsamling 8. mai 2019. Aksjeeiervalgte styremedlemmer velges for ett år av gangen.

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.

Styrets uavhengighet sikres også gjennom vedtektsfestet ordning med valgkomité.

I styresammensetningen legges det vekt på å ivareta aksjeeiernes interesser og sikre bredde i kompetanse, samt mangfold. Det søkes representasjon fra hele Skandinavia. Styresammensetningen i Veidekke ASA oppfyller kravene i allmennaksjeloven om kjønnsbalanse i styrer for børsnoterte selskaper.

I samsvar med anbefalingen er styremedlemmene oppfordret til å eie aksjer i Veidekke.

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.

Flertallet av de aksjeeiervalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets ledende ansatte og dets vesentlige forretningsforbindelser. Styrets leder var konsernsjef i OBOS, Veidekkes største aksjeeier og en viktig forretningspartner, fra 1983 til 2015, og dagens konsernsjef i OBOS, Daniel Kjørberg Siraj, er styremedlem.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

9. Styrets arbeid

Styret har som hovedoppgave å sikre verdiskaping. Styret er videre ansvarlig for den overordnede forvaltningen av selskapet, herunder ansettelse av konsernsjef, og skal sørge for god og forsvarlig organisering av virksomheten. Styret har en uavhengig rolle og skal sørge for at alle aksjeeiere ivaretas likt og på en ansvarlig måte.

Styret setter mål, fastlegger strategi og budsjetter og bidrar aktivt med kompetanse og erfaring. Alle saker som etter konsernets forhold er av uvanlig art eller av stor betydning skal forelegges styret. Det foreligger årsplan for hvilke temaer som skal dekkes på hvilke styremøter, og styret foretar årlig en gjennomgang av virksomhetsområdene. Styret avholdt ni ordinære styremøter i 2018. Styret arbeider på grunnlag av styreinstruks, som beskriver styrets ansvar, og evaluerer årlig sitt eget arbeid og sin kompetanse.

Veidekkes styre har tre underutvalg: revisjonsutvalget, kompensasjonsutvalget og eiendomsutvalget. Medlemmene i utvalgene er utpekt blant styrets medlemmer. Møte-referater fra utvalgene blir sendt styret, og utvalgslederne informerer styret jevnlig om utvalgets arbeid.

Styrets revisjonsutvalg

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

I 2018 bestod revisjonsutvalget av Gro Bakstad (leder), Hans von Uthmann og Per Otto Dyb (til mai 2018)/Daniel Kjørberg Siraj (fra mai 2018).

Styrets kompensasjonsutvalg

Styrets kompensasjonsutvalg er sammensatt av tre aksjeeiervalgte styrerepresentanter, arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks og rapporterer til styret. 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 har tre ordinære møter i året.

I 2018 bestod kompensasjonsutvalget av Martin Mæland (leder), Hans von Uthmann og Ann-Christin Andersen (til november 2018)/Daniel Kjørberg Siraj (fra desember 2018).

Styrets eiendomsutvalg

Styrets eiendomsutvalg er sammensatt av tre aksjeeiervalgte styrerepresentanter, arbeider på grunnlag av styregodkjent mandat og instruks og rapporterer til styret. Eiendomsutvalget skal gjennomgå alle vesentlige investeringsbeslutninger for å sikre god internkontroll og kontroll ved kjøp av større utbyggingstomter. Utvalget møtes ved behov og minimum to ganger i året. I 2018 bestod eiendomsutvalget av Martin Mæland (leder), Ingalill Berglund og Ingolv Høyland.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

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. Et stort antall prosjekter i arbeid til enhver tid stiller krav til systematisk rapportering fra hvert prosjekt inn til hvert virksomhetsområde og derfra videre til konsernledelsen og styret. Rapporteringen skjer ti ganger i året og omhandler både finansielle og ikke-finansielle parametre. På hvert prosjekt er det fokus på lønnsomhet, likviditet, risiko, skader, fravær og miljø.

Ledelsen overvåker kontinuerlig at den samlede prosjektporteføljen har en akseptabel risikoeksponering og gir et godt grunnlag for lønnsomhet. Styringssystemene for de ulike virksomhetene 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 ledelsen i de enkelte virksomhetene, i konsernledelsen og i styret.

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

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

Veidekke arbeider etter en fastlagt årsplan i den økonomiske og strategiske planleggingen. Frister for utarbeidelse av rammedokumenter, strategiplaner, budsjetter og løpende oppfølging av virksomhetene er fastlagt i årsplanen.

Finansiell styring

Konsernet styres etter klare finansielle mål for resultatmargin, kapitalavkastning og kapitalstruktur. Målene er brutt ned og operasjonalisert i virksomhetene, som har klare krav

til lønnsomhet og kontantstrømmer. I entreprenør- og industrivirksomheten settes det krav til prosjektenes resultatmarginer, inklusive finansielle poster. Eiendomsvirksomheten er kapitalintensiv og måles etter avkastning på investert kapital.

Finansiell rapportering

Veidekkes konsernregnskap blir avlagt etter gjeldende IFRS-regelverk. Konsernet fastsetter prinsipper i tråd med regelverket, som kommuniseres til virksomhetene, med særlig vekt på endringer i nye og vesentlige standarder. Regnskapsmessig informasjon rapporteres gjennom konsernets felles rapporteringssystem. Samtlige selskaper rapporterer informasjon fra egne forretningsystemer til konsernadministrasjonen ti ganger i året. Rapporteringssystemet har en overordnet kontoplan og innebygde kontrollsystemer som skal sikre at informasjonen er konsistent. Rapporteringen utvides i kvartals- og årsoppgjøret for å dekke krav til tilleggsopplysninger.

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i organisasjonen i samsvar med Veidekkes styringsmodell. Hver enkelt enhet er ansvarlig for å overholde gjeldende lover og regler for finansiell rapportering og for å søke assistanse fra de sentrale stabene ved vesentlige vurderinger eller transaksjoner utenom ordinær virksomhet. Konsernet har en egen prosessbeskrivelse som skal følges i forbindelse med kjøp og salg av virksomheter. Veidekke har en omfattende eksternrevisjon som utfører utvidet kontroll på prosjektnivå. Styrets revisjonsutvalg skal på vegne av styret fordype seg i og opparbeide innsikt og kunnskap om regnskapsmessige og finansielle forhold samt kontroll og risikostyring i konsernet.

For en prosjektorganisasjon er den største risikoen knyttet til finansiell rapportering relatert til korrekt status og risikovurdering i prosjektene. Det legges derfor vekt på å sikre nødvendig kompetanse i prosjektrapportering. Dette blir dekket blant annet gjennom kurs i relevante økonomi- og styringssystemer.

Etiske retningslinjer

Alle som arbeider for eller representerer selskapet, individuelt og kollektivt, har ansvar for å opptre etisk korrekt og i tråd med Veidekkes kjerneverdier; *profesjonell, redelig, entusiastisk* og *grensesprengende*. Selskapets etiske retningslinjer utgjør et rammeverk som skal hjelpe alle med

å ta kloke valg. Kloke valg forutsetter god forståelse for og kunnskap om lover og regler. Hvordan hver enkelt persons verdsettelse sammenfaller med Veidekkes verdier, er avgjørende for at etiske problemstillinger og dilemmaer håndteres på en god måte. De etiske retningslinjene beskriver Veidekkes krav til praksis innenfor områdene antikorrupsjon, helse, sikkerhet og arbeidsmiljø, ytre miljø, sosial dumping og rettmessig markedsadferd. Selskapets etiske retningslinjer er publisert på Veidekkes intranett og hjemmeside.

Varsling av kritikkverdige forhold

Det er utarbeidet interne regler for varsling av kritikkverdige forhold i selskapet, og det er også etablert et eksternt varslingsombud.

Konkurranserettslige regler

Konsernet har et omfattende program som gir ansatte innføring og trening i grunnleggende konkurranserettslige regler som gjelder for Veidekkes virksomhet. Formålet er å bidra til at ansatte forstår og etterlever gjeldende konkurranserett. De konkurranserettslige reglene er tilgjengelige på Veidekkes intranett og hjemmeside.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

11. Godtgjørelse til styret

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

Ingen av de aksjeeiervalgte styremedlemmene har særskilte oppgaver for Veidekke utover det som følger av vervet i styret med tilhørende styreutvalg. 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. Det foreligger ingen aksjeopsjonsavtaler for styremedlemmer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Det blir hvert år gitt en redegjørelse til generalforsamlingen om retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Lønn til konsernets ledere fastsettes på basis av informasjon om lønnsstatistikk som sammenligner lønnsnivået i Veidekke

med andre virksomheter i bransjen og øvrige relevante virksomheter. Det tilstrebes å tilby konkurransedyktige lønnsbetingelser, men Veidekke ønsker ikke å være lønnsledende. Det er i tillegg etablert et bonusprogram, der maksimal utbetaling er fastsatt til 30 % av årslønn og er knyttet til måloppnåelse i en på forhånd avklart handlingsplan. Veidekkes ledere deltar dessuten i konsernets generelle program for aksjer til ansatte, der de ansatte hvert år får tilbud om å kjøpe Veidekke-aksjer til rabbert kurs og med finansieringsbistand. Se også kapittelet Aksjeeierinformasjon.

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

13. Informasjon og kommunikasjon

Alle aksjeeiere og andre aktører i finansmarkedet likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Selskapet legger vekt på at all finansiell informasjon som gis, er korrekt, tydelig og relevant, slik at aksjekursen reflekterer verdiene i selskapet.

Veidekke har samlet all relevant eierinformasjon om konsernet på veidekke.com. Dette er den viktigste kanalen for å gi lik, samtidig og relevant informasjon til alle interessenter. På siden publiseres også finansiell kalender med datoer for offentliggjøring av finansiell informasjon og informasjon om selskapets generalforsamling.

Konsernets Investor Relations-ansvarlige har jevnlig kontakt med selskapets aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig i periodene mellom publisering av kvartalsresultatene. Det utvises ekstra varsomhet i periodene før offentliggjøring av kvartalstallene. Styret blir løpende orientert om Investor Relations-arbeidet. Se for øvrig kapittelet om Aksjeeierinformasjon.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

14. Selskapsovertakelse

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

Avvik fra anbefalingen: Styret har ikke utarbeidet spesifikke

retningslinjer for opptreden ved eventuelle tilbud om overtakelse av selskapet. Styret har ikke funnet det hensiktsmessig å ha slike retningslinjer, men slutter seg til formuleringene i anbefalingen.

15. Revisor

Veidekkes eksterne revisor er valgt av generalforsamlingen, som også årlig godkjenner revisjonshonoraret. 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. Revisor deltar i alle møter i revisjonsutvalget. Plan for gjennomføring av revisjon blir fremlagt for revisjonsutvalget. I disse møtene fremlegger også revisor 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf: +47 24 00 24 00

Fax:

www.ey.no

Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Veidekke ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Veidekke ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, resultatregnskap, totalresultatoppstilling, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

- ▶ er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- ▶ gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- ▶ gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Regnskapsføring av prosjekter i entreprenørvirksomheten

Inntekter og kostnader fra prosjekter i entreprenørvirksomheten regnskapsføres over tid i samsvar med fremdrift i prosjektene. Ved inntektsføring over tid benyttes estimater for prosjektenes totale inntekter, kostnader, utfall av tvister og eventuelle andre kontraktsforpliktelser. Fremdrift estimeres basert på påløpte kostnader i forhold til estimerte totale kostnader i prosjektet. Prosjektinntektene består av avtalt vederlag og variable vederlag fra tilleggs- og endringsordrer. Variable inntekter innregnes helt eller delvis dersom det er vurdert svært sannsynlig at det ikke vil forekomme en betydelig reversering av inntekten i etterfølgende perioder. Prosjektene kan være komplekse og ha varighet over flere år. I tillegg implementerte selskapet i 2018 den nye standarden om inntektsføring, IFRS 15, med full retrospektiv effekt. Regnskapsføring av prosjekter har vært et sentralt forhold i vår revisjon som følge av estimatusikkerhet, prosjektenes kompleksitet og de beløpsmessige størrelsene.

Vi vurderte anvendelsen av regnskapsprinsippene for inntektsføring over tid samt fullstendighet og nøyaktighet av noteinformasjon vedrørende inntekter og implementeringseffekter av IFRS 15. Vi har også vurdert rutiner for prosjektoppfølgning og testet kontroller knyttet til prosjektvurderinger og regnskapsføring. Vi diskuterte status på utvalgte prosjekter med prosjektledelse og med selskapets ledelse på regions- og enhetsnivå. Vi besøkte også utvalgte anlegg.

For utvalgte kontrakter kontrollerte vi:

- prosjektinntekter mot inngåtte avtaler og vurderte behandlingen av variable inntekter fra tilleggs- og endringsordrer samt tvister og krav.
- estimert variabelt vederlag mot selskapets dokumentasjon og ledelsens vurdering av sannsynligheten for at det ikke vil forekomme en vesentlig reversering når usikkerheten knyttet til det variable vederlaget opphører.

Vi kontrollerte også kostnader som var belastet prosjektene mot fakturaer og timelister, vurderte fastsettelsen av estimerte totale prosjektkostnader, vurderte forventet sluttresultat mot sammenlignbare prosjekter og analyserte utviklingen i lønnsomhet for utvalgte prosjekter og for den samlede prosjektporteføljen. Vi har i tillegg analysert faktiske inntekter og kostnader på utvalgte ferdigstilte prosjekter mot prosjektprognoser for å vurdere ledelsens historiske treffsikkerhet.

Vi viser til note 7 om prosjekter under utførelse, note 32 om tvister og krav relatert til prosjekter og note 24 om leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

Tvister og krav i større samferdselsprosjekter

Konsernet er gjennom sin løpende virksomhet til enhver tid involvert i tvistesaker med byggherrer relatert til tolkning og forståelse av enkelte inngåtte kontrakter. Dette gjelder spesielt i samferdselsprosjekter hvor kontraktssummene er betydelige, og prosjektene og kontraktene er komplekse. Tvister og krav omfatter både krav fra Veidekke mot byggherre (grunnet variable mengder og mengdeavregninger mv.) og krav fra byggherre mot Veidekke (utbedring av mangler, erstatninger mv.). Ledelsen utøver vesentlig skjønn i vurderingen av slike tvistesaker, og omtvistede beløp inntektsføres kun dersom det er vurdert svært sannsynlig at det ikke vil forekomme en betydelig reversering i etterfølgende perioder. Tvister og krav har vært et sentralt forhold i vår revisjon som følge av estimatusikkerhet, tvistenes kompleksitet og de beløpsmessige størrelsene.

Vi vurderte selskapets rutiner og kontroller knyttet til identifikasjon, evaluering og oppfølging av tvistesaker. Vi evaluerte selskapets vurderinger av og estimater for tvistesaker, og diskuterte pågående tvistesaker med ledelsen på ulike nivåer i konsernet. Vi gjennomgikk utvalgt intern og ekstern korrespondanse, avholdt møte med intern juridisk avdeling og innhentet uttalelse fra ekstern og intern advokat. Vi vurderte ledelsens treffsikkerhet i historiske vurderinger mot faktisk utfall av avsluttede tvistesaker som del av vår kontroll av ledelsens skjønn i eksisterende saker.

Vi viser til note 1 for områder med vesentlig estimatusikkerhet og note 32 om tvister og krav relatert til prosjekter.



Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;



- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udeelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av regnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

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

Oslo, 21. mars 2019
ERNST & YOUNG AS

Anders Gøbel
statsautorisert revisor

AKSJEEIERINFORMASJON

Veidekke er og skal være et finansielt solid selskap, der god lønnsomhet og drift skaper verdier for aksjeeierne i form av stabilt høy avkastning. Veidekke-aksjen hadde en totalavkastning på 10 % i 2018. Utdelt utbytte i 2018 var på NOK 5,0 per aksje.

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning i aksjen, målt gjennom aksjekursutvikling og utbytte, og selskapets verdiskaping. Verdiskapingen synliggjøres først og fremst gjennom selskapets løpende resultater. Veidekke er notert på Oslo Børs, og aksjen handles på hovedlisten under tickeren VEI. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige.

Omsetning og avkastning

Det ble omsatt 44,8 millioner Veidekke-aksjer på Oslo Børs i 2018, som tilsvarer en omsetningshastighet på 33,5 %. Til sammenligning ble det i 2017 omsatt 31,2 millioner aksjer, som tilsvarer en omsetningshastighet på 23,3 %. I alt var det 156 006 handler av Veidekke-aksjen i løpet av året, mot 70 431 året før. Aksjekursen var ved utgangen av 2018 NOK 96,90, som tilsvarer en markedsverdi på NOK 12,96 milliarder. I 2018 gav Veidekke-aksjen en avkastning til eierne på 10 % inklusive utbytte. Til sammenligning var avkastningen for Oslo Børs på -2 %.

Utbytte

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

For regnskapsåret 2018 foreslår styret å dele ut NOK 5,0 per aksje i utbytte, som tilsvarer et utdelingsforhold på 125 %. Til sammenligning ble det delt ut NOK 5,0 i utbytte for regnskapsåret 2017. Aksjeeierne får dermed en direkte avkastning på 5,2 % basert på aksjekursen ved årsskiftet, som var NOK 96,90.

Utbyttet utbetales den 21. mai 2019 til de aksjeeierne som er registrert som eiere på den datoen generalforsamlingen avholdes. Generalforsamling avholdes 8. mai 2019.

Aksjeeierstruktur

Veidekke hadde ved utgangen av året 11 559 aksjeeiere, sammenlignet med 11 007 ved inngangen til året. De største eierne i selskapet er OBOS BBL (18,1 %), Folketrygdfondet (11,2 %) og IF Skadeforsikring AB (5,9 %). I alt eier 4 034 ansatte en samlet eierandel på 14,8 % av aksjene i selskapet. Til sammenligning utgjorde ansattes eierandel 15,1 % i 2017. I løpet av året steg utenlandsandelen fra 22,4 % til 23,5 %.

Per 31. desember 2018 utgjorde Veidekkes aksjekapital NOK 66 852 471 fordelt på 133 704 942 aksjer med pålydende NOK 0,50. Veidekke har alltid hatt én aksjeklasse, der én aksje har én stemme.

Medeierskap

Siden børsintroduksjonen i 1986 har ansattes medeierskap vært prioritert. Det er ledelsens klare oppfatning at medeierskap bidrar til økt engasjement, motivasjon og forretningsforståelse. Medarbeiderne tar aktiv del i selskapets verdiskaping og får et langsiktig perspektiv på selskapets utvikling. Medeierskapsordningen er viktig for å tiltrekke og beholde arbeidskraft.

Alle traineer som starter i Veidekke, får aksjer til en verdi av NOK 10 000. Lærlinger som fortsetter i Veidekke etter bestått fagprøve, får aksjer til en verdi av NOK 1 000.

Veidekke gir hver vår og høst medarbeiderne tilbud om å kjøpe aksjer med rabatt. Aksjen tilbys med 30 % rabatt av markedskurs uten finansieringsbistand og 20 % rabatt med finansieringsbistand. Aksjene har en bindingstid på henholdsvis tre og to år. Det er stor interesse for å kjøpe aksjer gjennom disse ordningene. Totalt tegnet 2 548 medarbeidere seg i 2018, og det ble tildelt 2 millioner aksjer til en totalverdi av NOK 136,6 millioner.

Fullmakt til utstedelse av aksjer og kjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til både å utstede og kjøpe tilbake aksjer. Styret har fullmakt til å utstede inntil 13 millioner aksjer. Siden 1986 har styret fått denne fullmakten med løpende fornyelse. Fullmakten har ikke vært benyttet siden 2004. Videre har styret fullmakt til å kjøpe egne aksjer til en samlet pålydende verdi av inntil NOK 6,5 millioner, som tilsvarer i underkant av 10 % av aksjekapitalen. Fullmakten har ikke blitt benyttet siden 2009. Se for øvrig kapittel om foretaksstyring for mer informasjon om styrets fullmakt.

Innsideforhold

I selskapets interne innsidereglement følges en strengere praksis enn det verdipapirhandelloven krever. I tillegg til den lovbestemte, utvidede undersøkelsesplikten har Veidekke opprettholdt klareringsplikt for primærinnsiderne for ytterligere å sikre grundighet i undersøkelsesplikten. Dette er i tråd med anbefalingene fra Oslo Børs. Selskapet har utarbeidet interne regler som alle medarbeidere i sentrale stillinger og de hovedtillitsvalgte er gjort kjent med. Reglene innebærer blant annet at det er forbud mot handel med Veidekke-aksjer fire uker før fremleggelse av

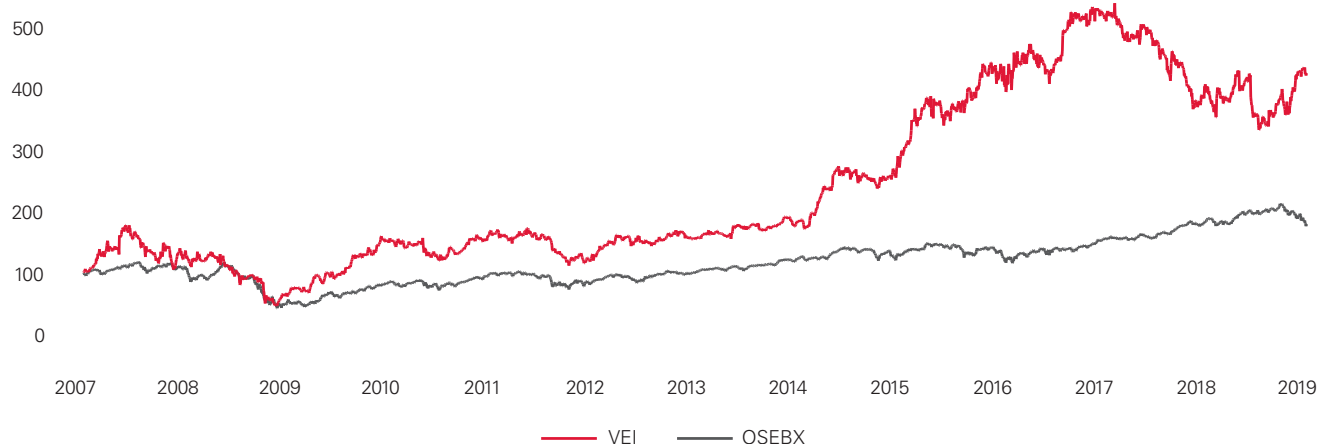
kvartalsresultater, og at den ansatte til enhver tid må utvise stor aktsomhet ved kjøp og salg av Veidekke-aksjer.

Investormarkedet

Veidekkes hovedmål for arbeidet med investormarkedet er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører med hensyn til ensartet og samtidig tilgang til finansiell informasjon. Åpen dialog med investorer, analytikere og andre interessenter i finansmarkedet skal bidra til at konsernets verdier reflekteres i prisingen av Veidekke-aksjen.

Kvartalsrapporteringen skjer i henhold til finansiell kalender. I forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsresultatene holder Veidekke presentasjoner for aksjeeiere, investorer, meglere, analytikere, presse og ansatte. Disse presentasjonene kan følges via webcast. Selskapet gir informasjon på norsk og engelsk. Finansiell kalender, kvartalsrapporter, analytikerpresentasjoner, konjunkturrapporter og andre viktige pressemeldinger/presentasjoner, samt informasjon om Veidekke-aksjen, kursutvikling, aksjeeierforhold og oppdaterte lister over aksjeeiere og analytikere som følger Veidekke-aksjen, finnes på veidekke.com/no/.

AKSJEKURSUUTVIKLING, INDEKSERT¹⁾



1) Grafen er justert for utbytte; skalaen er logaritmisk

Kilde: Oslo Børs og Veidekke

STØRSTE AKSJEEIERE PER 31. DESEMBER 2018

	Eierandel i %
OBOS BBL	18,1
Folketrygdfondet	11,2
IF Skadeforsikring AB	5,9
Danske Invest Norge	4,1
Handelsbanken Asset Management	3,9
Fond forvaltet av DNB Asset Management	3,3
Must Invest AS	2,2
MP Pensjon	2,1
Odin Norge	1,9
Vanguard Group	1,6
Sum 10 største	54,3
Ansatte (4 034 aksjeeiere)	14,8
Øvrige	30,9
Totalt	100,0

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

AKSJESPREDNING PER 31. DESEMBER 2018

Aksjebeholdning	Fra	Til	Antall aksjeeiere	Antall aksjer	%
	1	100	2 764	124 271	0,1
	101	1 000	4 430	2 119 272	1,6
	1 001	10 000	3 388	11 774 639	8,8
	10 001	100 000	862	22 163 878	16,6
	100 001		115	97 522 882	72,9
Totalt			11 559	133 704 942	100,00

	Emisjonsform	Innbetalt beløp i NOK millioner	Antall aksjer etter utvidelse (1 000)	Aksjekapital etter utvidelse	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 VEIDEKKE-AKSJEN

	2018	2017	2016	2015	2014
Børskurs 31. desember	96,90	92,75	123,50	108,50	73,75
- høy	99,00	128,00	126,50	109,00	74,25
- lav	75,80	83,50	96,75	69,50	46,0
Resultat per aksje ¹⁾	4,0	8,2	6,6	5,7	6,3
Børskurs/resultat (P/E)	24,2	11,3	18,7	19,0	11,7
Børskurs/egenkapital per aksje (P/B)	3,1	3,2	4,8	4,5	3,6
Utbytte per aksje	5	5	4,50	4,0	3,5
Utdelingsforhold (%)	125	61	68	70	55,5
Omsetningshastighet (%)	33,5	23,3	18,7	27,9	23,9
Direkte avkastning (%)	5,2	5,4	3,6	3,7	4,7
Utestående aksjer (gjennomsnitt mill.)	133,7	133,7	133,7	133,7	133,7
Børsverdi per 31. desember (NOK mill.)	12 956	12 401	16 512	14 507	9 861
Antall aksjeeiere per 31. desember	11 559	11 007	9 029	8 704	7 328

1) Ingen utvanningseffekt foreligger.

BÆREKRAFT I VEIDEKKE

OM RAPPORTERINGEN

Rapporteringen om bærekraft skal vise hvordan Veidekkes virksomhet påvirker miljø, klima og samfunn, og hvordan konsernet arbeider for å begrense negative følger av virksomheten. Veidekke rapporterer i henhold til prinsippene utviklet av Global Reporting Initiative (GRI). Etter selskapets vurdering er GRI Standards nivå «Core» dekket av innholdet i denne rapporten sammen med GRI-indeksen. GRI-indeksen, som er publisert på selskapets nettsider, er å anse som del av rapporten. Indeksen lenker til informasjon om GRI Standards' rapporteringsprinsipper og indikatorer.

Bærekraftsrapporten dekker hele konsernet, med mindre annet er opplyst. Den omfatter alle de skandinaviske virksomhetsområdene samt datterselskaper og felleskontrollerte selskaper. Ved oppkjøp avtaler partene om den oppkjøpte virksomheten skal være inkludert i Veidekkes rapportering samme år.

Verdier og rammeverk for bærekraft i Veidekke

Etterspørselen etter bærekraftige løsninger øker stadig. Veidekke har som mål å være bransjeledende på bærekraft og jobber systematisk med bærekraft i hele konsernets verdikjede. Arbeidet er integrert i Veidekkes styringsmodell og forretningsstrategi frem mot 2020.

Målet om å være ledende på bærekraft er forankret i Veidekkes fire grunnleggende verdier: profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Verdiene danner

grunnlaget for all virksomhet og utvikling i konsernet. Med utgangspunkt i verdiene utarbeider Veidekkes virksomheter strategier som beskriver målene for strategiperioden og policyer som angir prinsipper for arbeidet i ulike fag- og forretningsområder. Verdiene danner også grunnlag for rutiner for hvordan oppgaver skal utføres.

Veidekkehuset (se under) bygger på de fire verdiene. Veidekkehuset er rettesnoren for alt arbeidet i hele konsernet og skal sørge for at etterlevelse av regler og retningslinjer alltid står på dagsordenen.

VEIDEKKE-HUSET ER BÅDE SYMBOL PÅ
OG RETTESNOR FOR VÅRT ARBEID



Det øverste ansvaret for bærekraft i Veidekke har styret og konsernledelsen, og det er utnevnt en egen direktør for bærekraft i konsernet. Bærekraft er integrert i alle deler av Veidekkes styringssystemer. For å sette retningen for konsernet samarbeider konsernledelsen med fagansvarlige på områder som juridisk, compliance, innkjøp, HMS, HR, miljø og kommunikasjon. I tillegg identifiserer konsernledelsen og de fagansvarlige behov, koordinerer innsats og følger opp tiltak. Utover konsernfelles aktiviteter bestemmer hvert forretningsområde egne mål og tiltak som bidrar til å nå konsernets overordnede mål. Konsernfelles mål og aktiviteter er beskrevet nærmere i de ulike fagdelene.

Innenfor Veidekkes verdier og rammer åpner konsernets organisasjonsmodell for stort lokalt handlingsrom. For å sikre

at verdier, rammer og regler etterleves på samme måte i alle deler av organisasjonen, er det etablert en egen compliance-gruppe. Gruppen består av representanter for hvert virksomhetsområde og ledes av direktør for compliance.

Hovedtemaer i Veidekkes bærekraftsarbeid

I 2015 gjennomførte Veidekke en omfattende vesentlighetsanalyse for å bestemme hvilke bærekraftstemaer som var mest relevante for virksomheten. I denne prosessen rangerte interne og eksterne interessenter 30 ulike temaer fra miljø, samfunn og etikk. Deretter gjorde ledelsen og fagansvarlige egne vurderinger av hvilke temaer som må løftes for at Veidekke skal nå sine strategiske mål. Analysen konkluderte med ni temaer, som er gruppert i kategoriene Miljø, Mennesker og Samfunn i figuren under.

VEIDEKKES PRIORITERTE TEMAER INNENFOR BÆREKRAFT



I 2017 bestemte konsernledelsen å videreføre disse ni temaene samt legge til mangfold og likestilling, og det er dette utvalget av temaer 2018-rapporten bygger på.

Høsten 2018 ble det gjennomført en ny, omfattende vesentlighetsanalyse som vil sette rammene for Veidekkes bærekraftsarbeid fra og med 2019.

FOKUS FOR BÆREKRAFTSARBEIDET FREMMER

Høsten 2018 reviderte Veidekke sitt bærekraftfokus gjennom en ny vesentlighetsanalyse. Denne gangen ble 50 temaer fra økonomi, miljø, klima, samfunn og etikk rangert av interne og eksterne interessenter. Analysen konkluderte med seks utvalgte temaer, som beskrives i modellen til høyre. I november 2018 besluttet konsernledelsen at disse seks likestilte temaene skal være fokus for konsernets rapportering fra 2019.

Som stor innkjøper av varer og tjenester påvirker Veidekke økonomi, miljø, klima og samfunn indirekte gjennom leverandørene sine. Leverandørene er sentrale for at Veidekke skal nå målene om positiv påvirkning på de prioriterte områdene, og de seks temaene gjelder dermed både egen virksomhet og samarbeid med leverandørene.



Interessentdialog

Veidekkes arbeidsform bygger på involvering, både kolleger imellom og i samspillet med kunder og leverandører. Denne arbeidsformen bidrar til god og sikker drift og kontinuerlig læring og forbedring. Når kunde og alle involverte faggrupper og medarbeidere bidrar med sitt, styrker det også tilhørigheten og engasjementet i prosjektet.

Involvering bidrar til at medarbeiderne trives bedre på jobben og yter sitt til den felles innsatsen for å realisere Veidekkes ambisjoner og mål. At mange ansatte også eier aksjer i Veidekke, styrker tilhørighet, engasjement og involvering ytterligere.

Veidekke har som ambisjon å være ledende i bransjen på verdiskapende samspill. Leveransene skal innfri eller overgå kundens forventninger samt utnytte og videreutvikle medarbeidernes og leverandørenes kompetanse.

Gjennom Veidekkes virksomhet, som arbeidsgiver, leverandør eller kunde, eller gjennom arbeid i lokalmiljøet der selskapet har prosjekter, påvirker selskapet hverdagen til mange mennesker. Derfor søker Veidekke dialog med dem som på en eller annen måte blir påvirket av virksomheten. Konsernet samarbeider med bransjeorganisasjoner, fagorganisasjoner og interesseorganisasjoner. I tillegg involveres kunder og lokalsamfunn gjennom dialogmøter, prosjektnettsider og sosiale medier. Gjennom god dialog med interessentene kan Veidekke identifisere utfordringer tidlig og finne de mest bærekraftige løsningene.

Tabellen under oppsummerer de viktigste interessentene, hvilke temaer som opptar dem, hva slags dialog Veidekke har med interessentene, og hvordan Veidekke har fulgt opp.

Interessenter	Temaer som opptar interessentene	Arena for dialog	Jevnlige	Årlige	Ved behov	Veidekkes oppfølging
Eiere	Virksomhetsstyring Veidekkes mål og retningslinjer	Kvartalspresentasjoner	✓			Informasjon om og rapportering av bærekraftsarbeidet
		Møter med investorer og analytikere	✓			Bærekraftsrapport
		Generalforsamling		✓		Nyhetssaker på nett
Medarbeidere	Utfordringer og muligheter i samarbeidet med Veidekke	Daglig dialog med ledere	✓			Involverer medarbeidere gjennom linjen
		Medarbeidersamtaler		✓		Involverer medarbeidere gjennom interne kommunikasjonskanaler
		Allmøter	✓			Gjennomfører felles introduksjonsprogram for nyansatte
		Involvering av tillitsvalgte via styret og ulike fora	✓		✓	
Kunder	Utfordringer og muligheter i samarbeidet med Veidekke	Kundemøter, seminarer og arrangementer			✓	Målinger av kunders tilfredshet Intervjuer av kunder
		Nettbaserte kanaler for dialog med boligkundene			✓	Deltar i dialog med kunder i prosjekter og i fokusgrupper Deltar i fag- og bransjefora
Leverandører	Samarbeid om HMS og seriositet	Dialogmøter	✓		✓	Involvering av leverandører fra tidlig stadium, med fokus på samarbeid og sikkerhet
	Sikre gode og seriøse leverandører	Bransjefora	✓		✓	Prekvalifisering av leverandører Revisjon og oppfølging av leverandørene
Lokale og sentrale myndigheter	Seriositet	Bransjefora	✓			Setter viktige problemstillinger på agendaen Deltar i offentlige debatter om økt boligbygging Deltar i offentlige debatter om seriositet Deltar i offentlige debatter om fast ansettelse
	Gode arbeidsvilkår	Politiske arrangementer	✓			
	Effektive bygge- og reguleringsprosesser	Kontakt med politisk miljø og myndigheter gjennom bransjeorganisasjoner			✓	
	Rammebetingelser og finansiering for økt boligbygging	Dialogmøter i kommunale og regionale fora			✓	
		Kommunale og regionale fora for byutvikling			✓	
		Kommunikasjon med lokale myndigheter om enkeltprosjekter			✓	
Bransjen	Samarbeid i bransjen for å forbedre sikkerhet, seriositet og miljø	Dialogmøter	✓			Jobber med å forsterke samarbeidet i bransjen for å nå nullvisjonen for skader
		Deltakelse i bransjefora	✓			Bidrar med kompetanse i utvikling av ulike verktøy relatert til bærekraftig virksomhet
		Deltakelse i bransjestyrer	✓			
Samfunn	Effekt av Veidekkes aktivitet, som arbeidsplasser, støy eller miljøkonsekvenser	Medlemsorganisasjoner	✓			Aktiv deltaker i samfunnsdebatt og overfor politiske miljøer, for eksempel i tiltak for å styrke seriositeten i byggenæringen
		Deltakelse i bransjefora	✓			
	Samsvar mellom Veidekkes strategi og myndighetenes mål	Åpne møtekvalder			✓	Samarbeid med miljøorganisasjonen ZERO om fossilfrie byggeplasser
		Folkemøter			✓	Samarbeid med Young Sustainable Impact om fremtidens bærekraftige boliger
		Høringer			✓	Veidekkes forpliktelse til FNs togradersmål

FNS BÆREKRAFTSMÅL

FNs 17 mål for bærekraftig utvikling er en felles arbeidsplan for å utrydde fattigdom, bekjempe ulikhet og stoppe klimaendringene innen 2030, og næringslivets bidrag er avgjørende for å nå målene. Ut fra vesentlighetsanalysen som ble gjennomført i Veidekke i 2015, er bærekraftsmål 5, 8, 9, 11, 12, 13, 16 og 17 identifisert som spesielt relevante for Veidekkes virksomhet.

5 LIKESTILLING MELLOM KJØNNENE



I en mannsdominert bransje jobber Veidekke systematisk med å øke kvinneandelen i konsernet. Veidekke bidrar til å:

- Gjøre slutt på alle former for diskriminering av jenter og kvinner
- Sikre kvinner fullstendig og reell deltakelse og like muligheter til ledende stillinger på alle nivåer i beslutningsprosessene i det politiske, økonomiske og offentlige liv
- Utnytte tilpasset teknologi, særlig informasjons- og kommunikasjonsteknologi, for å styrke kvinners stilling

8 ANSTENDIG ARBEID OG ØKONOMISK VEKST



Veidekke er en stor arbeidsgiver med over 8 000 egne ansatte. Underleverandørene Veidekke jobber med sysselsetter enda flere. Veidekkes tilnærming til anstendig arbeid vil derfor påvirke mange arbeidstakere. Veidekke bidrar ved å:

- Stimulere til at det blir etablert flere små og mellomstore bedrifter
- Legge til rette for full og produktiv sysselsetting og anstendig arbeid for alle kvinner og menn, deriblant ungdom og personer med nedsatt funksjonsevne, og betale lik lønn for likt arbeid
- Redusere andelen unge som verken er i arbeid eller under utdanning eller opplæring
- Beskytte arbeidstakerrettigheter og fremme et trygt og sikkert arbeidsmiljø for alle arbeidstakere

9 INNOVASJON OG INFRASTRUKTUR



Å bygge infrastruktur er en betydelig del av virksomheten til Veidekke, og innovasjon er en forutsetning for å levere fremtidens løsninger. Veidekke bidrar ved å:

- Utvikle pålitelig, bærekraftig og solid infrastruktur av høy kvalitet
- Fremme inkluderende og bærekraftig industrialisering
- Oppgradere infrastruktur og bidra til et mer bærekraftig næringsliv som utnytter ressurser bedre og bruker rene og miljøvennlige teknologier og industriprosesser

11 BÆREKRAFTIGE BYER OG SAMFUNN



Å bygge og binde sammen byer og samfunn på en bærekraftig og sikker måte er Veidekkes kjernevirksomhet. Veidekke bidrar ved å:

- Sørge for tilgang til trygge, lett tilgjengelige og bærekraftige transportsystemer til en overkommelig pris samt bedre veisikkerheten
- Bygge gode og trygge boliger som folk flest har råd til å bo i
- Redusere negative konsekvenser for miljøet i storbyene, målt per innbygger

12 ANSVARLIG FORBRUK OG PRODUKSJON



Veidekke påvirker forbruks- og produksjonsmønstre gjennom hele verdikjeden sin. Levetiden til bygg og produkter har betydning for forbruket i samfunnet, og Veidekke kan stille krav til leverandørene om hvordan produkter produseres og hvilken påvirkning produksjonen har på miljø og samfunn. Veidekke påvirker ved å:

- Oppnå bærekraftig forvaltning og mer effektiv utnyttelse av naturressurser
- Redusere avfallsmengden gjennom forbud, reduksjon, gjenvinning og ombruk
- Stimulere selskaper til å innføre bærekraftige arbeidsmetoder og integrere informasjon om bærekraft i sine rapporteringsrutiner

13 STOPPE KLIMAENDRINGENE



Veidekkes virksomhet påvirker klimaet, direkte gjennom prosjekter og aktiviteter og i hele verdikjeden, fra produksjon av produkter hos leverandører til produktets levetid er over og det skal resikuleres. Veidekke bidrar ved å:

- Styrke evnen til å stå imot og tilpasse seg klima-relaterte farer og naturkatastrofer
- Styrke enkeltpersoners og institusjoners evne til å motvirke, tilpasse seg og redusere konsekvensene av klimaendringer

16 FRED OG RETTFERDIGHET



Korrupsjon er til hinder for økonomisk utvikling og velfungerende markeder. Antikorrupsjon inngår i Veidekkes etiske retningslinjer, og konsernet fokuserer på å hindre korrupsjon gjennom hele verdikjeden. Veidekke bidrar ved å:

- Ha nulltoleranse for alle former for korrupsjon og bestikkelser

17 SAMARBEID FOR Å NÅ MÅLENE



Veidekke jobber sammen med en rekke aktører for å realisere FNs bærekraftsmål, både i og utenfor egen verdikjede. Veidekke bidrar ved å:

- Samarbeide med leverandørene, kundene og andre aktører for å øke oppmerksomheten om FNs bærekraftsmål
- Ha tatt et tydelig standpunkt om at konsernet støtter FNs bærekraftsmål og oppfordrer andre til å gjøre det samme
- Arbeide planmessig med å bidra til at bærekraftsmålene oppfylles

ETIKK OG COMPLIANCE

God styring og kontroll med etterlevelse av lover og regler er sentrale forpliktelser for alle virksomheter. Som en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere har Veidekke ikke bare ansvar for egen virksomhet og eget omdømme, men også for å bidra til at bransjen driver i samsvarende med lovverk og samfunnsnormer. I en bransje med mange utfordringer ønsker Veidekke å opptre ansvarlig og være anerkjent som en seriøs aktør.

Etikk og compliance påvirker hele Veidekkes virksomhet og må derfor integreres i alle prosesser og vurderinger i selskapet. Veidekkes etterlevelse av lover, regler og interne verdier avhenger av de valgene alle medarbeidere gjør hver dag, og konsernets mål er at disse valgene alltid skal være lovlige og etisk forsvarlige.

Konsernets styre vedtok i 2018 en compliancepolicy som beskriver hovedprinsippene for hvordan Veidekke sikrer enhetlig etterlevelse av lover og regler. Fra 2018 er funksjonen også styrket med utnevnelsen av en compliance-direktør, som støttes av utpekte medarbeidere i virksomhetsområdene. Compliancefunksjonen bistår organisasjonen med å utarbeide og iverksette et effektivt styrings- og kontrollsystem som reduserer risikoen for brudd på lover og regler. Dette gir ledelsen og styret økt trygghet for at konsernet med datterselskaper driver virksomheten i tråd med lover og regler og med Veidekkes interne regelverk.

Alle som arbeider for eller representerer Veidekke har ansvar for å opptre etisk korrekt og i tråd med konsernets kjerneverdier; profesjonell, redelig, entusiastisk og grensesprengende. Grunnmuren i etikkarbeidet er Veidekkes etiske retningslinjer, som beskriver krav til praksis på områdene antikorrupsjon, helse, sikkerhet og arbeidsmiljø, ytre miljø, sosial dumping og rettmessig markedsadferd. Retningslinjene er et rammeverk som skal hjelpe ansatte med å gjøre kloke valg. Kloke valg forutsetter god forståelse for og kunnskap om lover og regler, og retningslinjene inngår derfor i alle ansattes grunnopplæring. De er publisert på Veidekkes intranett og hjemmeside.

I 2018 har Veidekkes compliancearbeid vært rettet mot å finne frem til forbedringsområder, blant annet hvordan fokus på risiko i styrende dokumenter kan styrkes, og hvordan selskapene kan anvende compliancerammeverket mer enhetlig. Det arbeides også fortløpende med å forbedre styrende dokumenter for de ulike ansvarsområdene under compliancefunksjonen.

Samarbeid med andre fagområder, som innkjøp, juridisk og HR, fikk også oppmerksomhet i 2018. Utfordringene med compliance i bygg- og anleggsbransjen er komplekse, og samarbeid mellom fagmiljøene må til for å oppnå ønskede resultater og gi ledelsen og styret bedre kontroll.

Andre tiltak som ble gjennomført i 2018, var gjenopprettelse av en compliancegruppe der ulike deler av konsernet er representert, en etikkomité på konsernnivå med representanter fra drift, tillitsvalgte og ulike konsernfunksjoner samt implementering av verktøy for å identifisere og håndtere compliancerisiko.

Fremover vil fokus ligge på ytterligere koordinering av compliancearbeid i konsernet, å holde styrende dokumenter på hensiktsmessig antall og nivå, samt å gi ledelsen og styret god og relevant styringsinformasjon.

Varsling

Veidekke ønsker en kultur preget av åpenhet og trygghet, der alle kan si ifra om kritikkverdige forhold og bli møtt med respekt. Konsernet er opptatt av at arbeidsplassen skal være mangfoldig, trygg og god og har nulltoleranse for alle former for trakassering og krenkende adferd.

I 2018 styrket konsernet varslingssystemet sitt ved å oppdatere rutiner og inngå avtale med en tredjepart om å ta imot, håndtere og dokumentere varsler. Målet er at dette systemet skal ivareta alle rapporterte varsler, uavhengig av om det er varslet i linjen eller anonymt. Varslingssystemet blir gjort tilgjengelig gjennom etikk- og compliancesiden på intranett.

Åtte varslingssaker ble behandlet i 2018.

Opplæring

Det er medarbeidernes valg og vurderinger hver dag som avgjør om Veidekke opptre etisk og etterlever lovverk og retningslinjer. Det er derfor avgjørende at alle forstår, identifiserer seg med og etterlever selskapets verdier og regler, og deltakelse i utviklings- og opplæringsprogrammer knyttet til etikk og compliance er obligatorisk. Disse programmene er tilpasset de ulike selskapenes behov og skal gjenspeile medarbeidernes hverdag. I tiden fremover skal opplæringen spisses for enda bedre å reflektere stillingens risiko for brudd på interne og eksterne krav og retningslinjer.

Alle i Veidekke skal gjennomføre e-læringskurset «Kloke valg», som omfatter temaer innenfor antikorrupsjon, marked og konkurranse, HMS, klima og miljø samt leverandører og seriositet. Kurset gir veiledning og øvingsoppgaver i hvordan etiske problemstillinger og dilemmaer skal håndteres. I 2018 gjennomførte 780 ansatte dette e-læringsprogrammet. Totalt har 5099 ansatte i Veidekke gjennomført kurset siden oppstart. I 2019 skal kurset revideres og

sendes ut på nytt, med en ambisjon om at 80 % av alle ansatte skal ha gjennomført det reviderte kurset innen 2020. I løpet av 2018 har også Veidekke gjennomført etikk- og dilemmatrening som en del av introduksjonskurset for alle nyansatte ved hovedkontoret. 289 nyansatte har deltatt på introduksjonskurset.

Etikk og compliance					
Hovedmål: Alle som arbeider for eller representerer selskapet skal opptre etisk korrekt					
Beskrivelse av nøkkeltall	Delmål 2018	Delmål 2019	Resultat		
			2018	2017	2016
Antall ansatte som har gjennomført e-læringsprogrammet	Økning	Revidert kurs	780	1281	3603
Antall deltakere på dilemmatrening	Alle som deltar på introduksjonskurset	Alle som deltar på introduksjonskurset	289	-	-
Tiltak 2018			Tiltak 2019		
Nettbasert varslingskanal		✓			
Oppdatere selskapets varslingsrutiner		✓			
Øke antall ansatte som har gjennomført e-læringsprogrammet «Kloke valg»		✓	Revidere e-læringsprogrammet «Kloke valg»		
Vedta konsernfelles compliancemodell		✓			
Vurdere etablering av internrevisjonsfunksjon		→	Det er gjennomført et forprosjekt som grunnlag for videre arbeid. Tiltaket videreføres i 2019		
Innføre dilemmatrening som en del av Veidekkes introduksjonskurs for nyansatte		→	Tiltaket fra 2018 videreføres i 2019		
			Utarbeide antikorrupsjonspolicy		
			Jobbe mer effektivt med compliance på tvers av konsernet og definere felles fokusområder		
			Identifisere hvilke rutiner som skal være konsernfelles		
			Øke rapporteringsgrad fra virksomhetene og agere resultatene fra rapporteringen		
			Styrke tilpasningen av opplæring for ulike stillingsgrupper i konsernet, med en mer risikobasert tilnærming		

LEVERANDØRER OG INNKJØP

Veidekke ønsker å være ledende på innkjøpskompetanse i 2022, samt å være leverandørenes førstevalg. Dette vil bidra til at Veidekke når sine økonomiske, miljømessige og sosiale mål. Med leverandører menes i denne sammenhengen både vareleverandører og underentreprenører.

Innkjøp av varer og tjenester står for nesten 70 % av produksjonskostnadene i Veidekkes prosjekter og utgjør årlig rundt NOK 25 milliarder. Dette har ikke bare en økonomisk samfunnseffekt, men betyr også at en vesentlig del av konsernets påvirkning på miljø og samfunn skjer gjennom leverandører. Det gjør det særlig viktig at Veidekke

håndterer forholdet til leverandørene på en profesjonell og forutsigbar måte.

Veidekke stiller høye krav til leverandører, som igjen påvirker leverandørenes oppmerksomhet om bærekraft. Veidekke er en stor aktør med høye ambisjoner, og derfor blir kravene som stilles også viktige for resten av markedet. Konsernet bruker posisjonen som stor innkjøper av varer og tjenester til å heve bransjens arbeid med bærekraft og stimulere til innovative nye løsninger. Dette bidrar i neste omgang til fremtidsrettede og bærekraftige byer, byggeplasser, bygg og boliger.

Veidekke opererer i en bransje med et sammensatt risikobilde. I deler av bransjen er det mange useriøse aktører, sosial dumping og for lite fokus på HMS. Veidekke arbeider kontinuerlig med å ivareta og forsterke en kultur der både egne ansatte, leverandører og andre som utfører arbeid på Veidekkes prosjekter opptrer i samsvar med gjeldende lover, forskrifter og interne retningslinjer. Konsernet bidrar til å heve standarden i bygg- og anleggsbransjen generelt, blant annet ved å delta aktivt i bransjeforeninger som Entreprenørforeningen – Bygg og Anlegg (EBA) og Byggenæringens Landsforening (BNL) i Norge og gjennom samarbeid med skattemyndighetene i Norge og Sverige.

Veidekkes krav til leverandørene omfatter viktige områder som HMS, kvalitet, miljø og klima, lønns- og arbeidsforhold. For å sikre bedre kontroll med verdikjeden krever Veidekke at leverandører til prosjektene kun kan sette bort arbeid i ett underentreprenørledd. Veidekkes virksomhet i Norge har et felles system for prekvalifisering. I Sverige følges samtlige leverandører opp i et felles virksomhetssystem. Systemene gir hele organisasjonen tilgang til de samme opplysningene om alle leverandører.

I tillegg til å stille konkrete krav i forkant av innkjøpene, blir leverandørene også kontrollert gjennom påsekontroller, der lønns- og arbeidsvilkår sjekkes (Forskrift om informasjons- og påseplikt og innsynsrett). Målet er at det skal gjennomføres påsekontroller på 10 % av

underentreprisekontraktene. Dette skal styrke oppmerksomheten om etterlevelse samt bidra til å videreutvikle de strategiske samarbeidene med dyktige leverandører og fange opp gode ideer, løsninger og beste praksis.

For å styrke arbeidet med ansvarlig leverandørstyring skal Veidekke ta i bruk et nytt innkjøpssystem. Systemet skal rulles ut i organisasjonen i etapper; først i den svenske delen av virksomheten, der implementeringen skal være ferdig i 2019. Systemet har ulike moduler for viktige deler av innkjøpsprosessen – fra forespørsel, via kontrakt, til leverandøroppfølging.

I 2018 har Veidekke blant annet:

- Ansatt ny direktør for innkjøp, med oppstart i september 2018
- Gjennomført et prosjekt for å kartlegge behov for og anskaffelse av nytt innkjøpssystem
- Styrket oppmerksomheten om samhandling og felles læring
- Gjennomført revisjoner og oppfølging av 3 % av leverandørene
- Deltatt i prosjekt med skattemyndighetene i Norge og Sverige, med mål om å skille ut useriøse aktører i tidlig innkjøpsfase
- Gjennomført nåtidsanalyse med omtrent 50 ansatte på ulike nivåer, med mål om å sikre riktig bemanning fra entreprenører og riktig kompetanse på prosjektene

Leverandører og innkjøp

Hovedmål: Høy miljøstandard og ansvarlige arbeidsforhold i Veidekkes verdikjede
Styrke strategisk samarbeid med konsernets leverandører og underentreprenører

Beskrivelse av nøkkeltall	Delmål 2018	Delmål 2019	Resultat		
			2018	2017	2016
Antall påsekontroller gjennomført	10% av kontraktene	10% av kontraktene	3%	-	-
Tiltak 2018			Tiltak 2019		
Inngå kontrakt med leverandør av skandinavisk innkjøpssystem og starte pilot		✓			
Mer vekt på at andreledds underentreprenører også skal tilfredsstille Veidekkes prekvalifiseringskrav		→		Tiltak for 2018 videreføres i 2019	
Få sterkere kontroll av leverandørene ute på prosjektene gjennom avtalen med Skatteetaten		→		Tiltak for 2018 videreføres i 2019	
				Implementering av nytt innkjøpssystem i Sverige og Norge	

MILJØ OG KLIMA

Veidekke ønsker å være pådriver for bærekraft i bygg- og anleggsbransjen og i by- og samfunnsutviklingen. Selskapet har satt mål om å redusere egne utslipp med 50 % innen 2030 og 90 % innen 2050¹⁾. I disse målene ligger også mer langsiktige ambisjoner om helt å fase ut bruken av fossile brensler. I de siste årene har Veidekke bygget opp en betydelig grønn portefølje, som inneholder både miljøklassifiserte bygg og anlegg og fornybar energi.

Klimarisiko

Klimaendringer og klimapolitikk vil forandre både samfunnet og økonomien. Miljømessige risikofaktorer, som klimaendringer, ekstremvær og naturkatastrofer, er tydeligere enn før og kan gjøre stor skade på natur og infrastruktur som bygninger og veier. Samtidig kan strengere myndighetskrav og ny teknologi fundamentalt endre etterspørselen etter mange produkter og tjenester.

For Veidekke, som for andre selskaper, medfører klimaendringene finansiell risiko. Risikoen kan omhandle kostnader fra fysisk skade som følge av mer ekstremvær, risiko for endringer som følge av overgang til et lavutslippssamfunn og risiko for erstatningskrav.

Klimarisiko har også oppsider for Veidekke. Risiko for fysisk skade kan gi forretningsmuligheter i form av utbygging og oppgradering av infrastruktur, og selskapets klima- og miljøkompetanse kan brukes til å utvikle løsninger tilpasset et lavutslippssamfunn. Høy miljøkompetanse bidrar også til at konsernet kan ligge i forkant av regelverket og kan tiltrekke oppmerksomhet fra kundegrupper med sterkt fokus på klima og miljø.

Veidekkes klima- og miljøarbeid

Bygg- og anleggsbransjen er forbundet med betydelige klima- og miljøpåvirkninger. Bransjen har et stort økologisk fotavtrykk på grunn av høyt forbruk av energi og naturressurser, betydelige klimagassutslipp, store avfallsmengder og påvirkning på biologisk mangfold. I tillegg knyttes store mengder klimagassutslipp til både leverandørkjedene og bruk av produkter.

I Veidekkes miljøpolicy står det at selskapet har ambisjoner om å være en ledende aktør i bransjen med hensyn til å redusere klimagassutslipp og ivareta miljø i praksis. Forretningsenhetene implementerer miljøpolicyen gjennom analyser og handlingsplaner, der enhetenes styrer er involvert. Virksomhetsområdene skal integrere miljø og klima i

sine styringssystemer. Veidekkes norske bygg-, anleggs- og industrivirksomheter samt deler av den svenske virksomheten er ISO 14001-sertifisert, som betyr at selskapet jobber med kontinuerlig forbedring på miljøområdet.

Implementering av miljøpolicyen betyr at Veidekke:

- skal drive virksomheten i samsvar med FNs togradersmål
- har integrert miljøaspektet i all virksomhet
- gir kunden merverdi gjennom selskapets miljøkompetanse
- holder oversikt over virksomhetens miljøbelastning, slik at belastningen kan reduseres
- stiller miljø- og klimakrav til samarbeidspartnere
- bidrar utover egen bedrift; i bransjeorganisasjoner, utdanningsinstitusjoner, forskning og utvikling og i samspill med myndigheter og politikere

Miljø- og klimakompetanse er viktig for Veidekke.

Kompetanseutviklingen i konsernet skjer i prosjekter og gjennom interne og eksterne kurs, og en rekke ansatte er sertifisert for relevante miljø- og klimastandarder, som BREEAM, CEEQUAL og Svanen.

For å styrke oppmerksomheten rundt klima og miljø i konsernet arrangerer Veidekke hvert år en skandinavisk miljødag og deler ut en miljøpris til en enhet, en gruppe eller et prosjekt som har vist beste praksis for miljø. Miljøprisen for 2018 gikk til prosjektet TGB Smestad-Sogn, som er verdens første fossilfrie tunnelprosjekt (se side 145). Miljødagen og miljøprisen understreker hvor strategisk viktig miljø og klima er for selskapet.

I 2018 fokuserte Veidekke spesielt på tre områder:

1. Energiforbruk og klimagassutslipp
2. Helse- og miljøfarlige stoffer, materialer og produkter
3. Forurensset grunn

Energiforbruk og klimagassutslipp

I 2018 slapp Veidekke ut 117 589 tonn CO₂ fra egen virksomhet. Sammenlignet med 2017 er det en økning på 10 %. Sett i sammenheng med omsetning, slapp Veidekke ut 3,3 kg CO₂ per omsatte NOK 1 000, sammenlignet med 3,2 kg CO₂ i 2017. Økningen skyldes blant annet økt aktivitetsnivå og værforhold med store nedbørsmengder, samt innarbeidelse av datterselskaper og kjennskap til flere drivstoffkilder. Av Veidekkes virksomhetsområder står Industri for størst klimagassutslipp fra egen virksomhet, med hele 57 % av totalen, mens Eiendom står for minst, med <1 %.

1) 2013 brukes som referanseår for måloppnåelse.

I tillegg til utslipp generert internt er det også store utslipp som genereres andre steder i verdikjeden, for eksempel knyttet til materialer som betong og stål, til underentreprenører eller til bruk av produkter.

Veidekke besvarer årlig den internasjonale investorundersøkelsen CDP Climate Change, som kartlegger bedrifters klimagassutslipp, klimamål og strategier for å redusere utslippene samt deres vurdering av klimarisiko og -muligheter. I 2018 fikk Veidekke toppkarakteren A. Det betyr at selskapets klimaledelse er blant de beste 1,8 % av de 7 000 selskapene rundt om i verden som rapporterte inn til CDP, og at Veidekke har beste CDP-score blant skandinaviske entreprenørselskaper. Veidekkes klimagassregnskap verifiseres årlig av en tredjepart.

Listen nedenfor viser de viktigste aktivitetene Veidekke gjennomførte i året som gikk for å redusere konsernets energiforbruk og klimagassutslipp:

- Veidekke fikk bygget verdens største elektrisk oppladbare gravemaskin, som blir tatt i bruk i prosjekter i 2019.
- Veidekke arbeider med å gjøre en større andel av byggeplassene fossilfrie, og i Norge har antall fossilfrie byggeplasser økt til elleve i 2018, fra fem i 2017. Der utslippsfrie løsninger ikke er tilgjengelige, brukes bærekraftig bi drivstoff uten palmeolje.
- Gjennom initiativet GreenFleet, i regi av Norge 203040, forpliktet Veidekke seg til å etterspørre utslippsfrie personbiler ved kjøp av nye biler eller inngåelse av nye leasingavtaler.

TGB SMESTAD-SOGN: VERDENS FØRSTE FOSSILFRIE TUNNELPROSJEKT VANT VEIDEKKES MILJØPRIS FOR 2018



Mellom transformatorstasjonene Smestad og Sogn i Oslo borer en verdensnyhet seg gjennom fjellet: Her bygger Veidekke ny kabeltunnel for Statnett, med så lave klimagassutslipp at prosjektet vant Veidekkes skandinaviske miljøpris for 2018.

For å gjøre noe med de store klimagassutslippene fra anleggssektoren må noen ta ansvar og peke ut mer bærekraftige løsninger. Tunnelprosjektet TGB Smestad-Sogn er et slikt forbilde. CO₂-utslipp fra prosjektet er redusert med 90 % i forhold til konvensjonell drift. Dette resultatet oppnådde Veidekke og Statnett gjennom godt samarbeid om mål og gjennomføring.

ITGB Smestad-Sogn er flere av maskinene som brukes i tunnelarbeidet elektriske. Personbiltransporten foregår

hovedsakelig med elbiler, og lastebiler og andre maskiner går på fornybar diesel uten palmeolje. Slik er CO₂-utslipp fra prosjektet kuttet med hele 2 500 tonn.

«Dette er en løsning som gir viktige samfunnsbidrag. Vanligvis er det politikken og kundene som stiller krav og legger rammer. Men her kom forslaget fra oss. Slik hjelper vi kunden å redusere sitt klimafotavtrykk, samtidig som vi bygger kunnskap og erfaring som vi kan tilby til fremtidige kunder. Samspill som dette skaper merverdi både for kunden, samfunnet og Veidekke», sier konsernsjef Arne Giske i Veidekke.

Kabeltunnelen mellom Sogn og Smestad skal stå ferdig høsten 2019.

- To asfaltfabrikker går på energi fra klimavennlig bioenergi i form av forstøvet trepellets. I 2018 ble det laget en plan for videre utprøving av alternative energikilder, og det er satt mål om å ha testet fornybare energibærere på til sammen seks fabrikker innen 2021.
- Eiendomsvirksomheten i Norge har mål om å redusere klimagassutslippene gjennom byggeprosjektenes livsløp med 40 % innen 2025, sammenlignet med et gjennomsnittlig bygg fra 2010. Utslippene skal reduseres gjennom forbedret materialvalg, lavere energiforbruk i byggene og plassering ved kollektivknutepunkter, som gir bedre transportløsninger. 188 BREEAM-leiligheter var i produksjon i 2018.
- Veidekke Industri har mål om å redusere egen klimapåvirkning med 5 % per år mot 2021. Selskapet innførte energiledelse med støtte fra ENOVA.
- Veidekke fikk i 2018 sitt første CEEQUAL-sertifiserte prosjekt, NS29, som oppnådde høyeste karakter i den uavhengige vurderingen.
- Klimagassregnskap og tilhørende handlingsplan ble gjennomført i prosjektet JV Hjulsta, som inngår i "Förbifart Stockholm". Dette er et stort og komplekst infrastrukturprosjekt, med potensial for å redusere miljøpåvirkningen og utvikle standarder for fremtidens anleggsarbeid.
- Veidekkes svenske virksomhet signerte bransjens veikart for en klimanøytral og konkurransedyktig bygg- og anleggssektor. Dette veikartet, som bransjen utarbeidet gjennom den svenske regjeringens initiativ "Fossilfritt Sverige", har fastsatt mer ambisiøse klimamål enn Veidekkes egne klimamål.
- Hoffmann inngikk samarbeid med KLP Ejendomme om å bygge det største kontorbygget i Danmark som blir sertifisert etter standarden DGNB Gold. Bygget er planlagt ferdigstilt i 2021 til høy bærekraftskvalitet, inkludert miljømessige, tekniske, økonomiske og sosiale forhold.

Materialer, produkter og avfall

Bærekraft og miljøvennlige løsninger er et av Veidekkes konkurransefortrinn. Etterspørselen etter prosjekter med miljøkvaliteter er stigende, og selskapet vant i 2018 flere viktige kontrakter med høy miljøprofil. Fordi bygg- og anleggsnæringen har stort materialforbruk, kan redusert materialsvinn redusere miljøbelastning og produksjonskostnad. Avfallshåndtering og gjenbruk er gjenstand for konstant oppmerksomhet. Konsernet legger stor vekt på kvalitet og levetid, og disse holdningene kan bidra til å påvirke hele byggebransjen i mer bærekraftig retning. For eksempel har entreprenørvirksomheten i Norge satt mål om å kildesortere minst 70 % i prosjektene og ha mindre enn 25 kg avfall per kvadratmeter nybygg etter riving.

Veidekke gjennomførte i 2018 flere prosjekter og tiltak for å redusere materialforbruk og forbedre miljøavtrykket til sine produkter:

- I 2018 utgjorde lavtemperaturasfalt (LTA) 26 % av asfaltproduksjonen. Med det er Veidekke Industri på god vei mot målet om at 40 % av all asfaltproduksjon skal være lavtemperaturasfalt i 2021.
- I 2018 ferdigstilte Veidekke Bostad 660 svanemerkede leiligheter. Svanemerkede leiligheter har lavere utslipp enn gjeldende lovkrav.
- Veidekke er blant de mest erfarne i Norge på å bygge i massivtre, som er et karbonnøytralt materiale som binder karbon, krever lite fossil energi i fremstillingsprosessen og i stor grad fremstilles ved hjelp av klimanøytral bioenergi. Treprodukter blir stadig mer kortreiste og kan dessuten gjenbrukes eller gjenvinnes.
- Gjenbruk av asfalt lå på 5 %. Ved å utnytte avfall i asfaltproduksjonen reduseres behovet for ulike steinmaterialer og bitumen.
- Veidekke Industris kompetansesenter deltok i Statens vegvesens FoU-prosjekt «Etatsprogram vinterdrift», som etter praksis og feltforsøk har gjort det mulig å redusere CO₂-belastningen med 35 % og saltforbruket med 40 %, mens kunnskap fra feltforsøk med ulike sammensetninger av strøsand gjør at forbruket kan reduseres med 25–30 %. Over tid vil disse resultatene redusere miljøbelastning, forbruk og kostnader.

Forurensset grunn og helse- og miljøfarlige stoffer

Forurensset grunn er et sentralt miljøtema for alle forretningsområdene i Veidekke. For industrivirksomheten er det spesielt relevant for tomter der selskapet har hatt virksomhet i flere tiår, fordi regelverk og praksis for behandling av farlig avfall har blitt strengere over tid. For eiendomsvirksomheten er forurensset grunn et av de viktigste forholdene å avklare ved kjøp av boligutviklingstomter. Entreprenørvirksomheten har opprydding av forurensset grunn som et av sine forretningsområder, og i slike prosjekter er det avgjørende å håndtere massene på rett måte for å hindre ny forurensning. Derfor krever Veidekke at leverandører opplyser om kjent forurensning ved inngåelse av nye leieavtaler eller kjøpsavtaler.

Grunnundersøkelser blir gjennomført dersom det er mistanke om forurensning, eller dersom kjøper eller eier av tomten krever det. I 2018 ble det gjennomført to nye miljøkartlegginger, i Mo i Rana og Steinkjer, som det avventes rapport på. Ved utgangen av 2018 hadde industrivirksomheten i Norge 617 mål med status «mulig forurensset». Av dette er 136,6 mål, eller 22 %, fra egen virksomhet. Videre har industrivirksomheten i Norge identifisert 306,6 mål eiet grunn som må ryddes i fremtiden.

MASKINPARKEN TRE: REFERANSEBYGG FOR FREMTIDEN



Maskinparken TRE på Lilleby i Trondheim er den første boligblokken i massivtre i Norge som er bygget på kommersielle vilkår. Den åtte etasjers boligblokken, som Veidekke ferdigstilte i desember 2018, er dessuten bygd som passivhus. Det ble bestemt ganske sent i prosjektutviklingen, da man så at tilleggskostnaden var relativt liten.

For å kunne måle kostnadsforskjeller og kartlegge miljøeffekt bestemte Veidekke å bygge den ene av to søsterblokker på Lilleby i tre og den andre i tradisjonell betong-/stålkonstruksjon. Målet for bygget i tre var å:

- Finne ut om man kan møte kundens og forskriftenes krav til høye boligblokker med konstruksjon i massivtre
- Lære om miljøeffekten av å bygge boligblokk i massivtre
- Få samme bokvalitet ut av massivtre som av konvensjonell betongkonstruksjon

- Oppnå størst mulig miljøgevinst
- Gjøre Veidekke ledende på miljøvennlig og innovativ boligbygging
- Bidra til at det bygges mer i massivtre

Maskinparken TRE reduserte karbonavtrykket fra materialer med 39 % og fra energibruk med 17 %, sammenliknet med et referansebygg i tradisjonell konstruksjon. (Sammenlikningen med søsterbygget Maskinparken 2 er ennå ikke ferdigstilt).

Som første boligblokk i massivtre som er bygd etter norsk byggeskikk og regelverk, inneholder Maskinparken TRE mye nyskaping, og prosjektet har bidratt til å heve kunnskapen om massivtre i boligbygg både i og utenfor Veidekke. Mer enn 250 forskere, politikere og representanter for myndigheter og bransjeaktører vært på besøk, og prosjektet har jevnlig vært omtalt i medier og fagtidsskrifter. Det er dessuten skrevet flere masteroppgaver om bygget, og én av dem vant til og med pris for beste master på fagområdet.

Miljø og klima					
Hovedmål: Redusere egne klimagassutslipp med 50 % i 2030 og 90 % i 2050 ¹⁾ .					
Beskrivelse av nøkkeltall	Delmål 2018	Delmål 2019	Resultat		
			2018	2017	2016
Absolutte klimagassutslipp (scope 1 og 2) i tonn CO ₂ e ²⁾	Reduksjon, se hovedmål	Reduksjon, se hovedmål	117 589	106 867	99 771
CO ₂ e-utslipp i kg per omsatte NOK 1000	Reduksjon	Reduksjon	3,3	3,2	3,0
CO ₂ e-utslipp reduseres med 5 % per år, sett i forhold til aktivitetsnivå; basisår er 2013 ¹⁾	Positiv utvikling i forhold til langsiktig mål	Positiv utvikling i forhold til langsiktig mål	Negativt	Positivt	Positivt
Andel lavtemperaturasfalt (LTA)	40 % i 2021	40 % i 2021	26 %	12 %	10 %
Andel gjenbruk i asfaltproduksjonen	10 % i 2021	10 % i 2021	4,7 %	4,9 %	3,1 %
Antall asfaltfabrikker på fornybar energi	6 stk. i 2021	6 stk. i 2021	2	2	0
Antall fossilfrie bygg- og anleggsplasser	-	-	11	5	1
Mengde bærekraftig biodrivstoff uten palmeolje	-	-	3,8 %	1,6 %	0 %
Andel grønne prosjekter ³⁾ i % av selskapets omsetning	-	-	ca. 14 %	ca. 17 %	ca. 19 %
CDP Climate Change – score på investorundersøkelsen	Kontinuerlig forbedring	Kontinuerlig forbedring	A	A-	A-
Tiltak 2018			Tiltak 2019		
Elektrifisering av biler og maskiner i Maskinavdelingen		→	Tiltak fra 2018 videreføres til 2019		
Øke bruk av bærekraftig biodrivstoff uten palmeolje der utslippsfrie løsninger ikke er tilgjengelige		→	Tiltak fra 2018 videreføres til 2019		
Strømforbruk i industrivirksomheten reduseres med 2 % per år		→	Tiltak fra 2018 videreføres til 2019		
Styrke kunnskapen om klimagasskalkulering i anleggsvirksomheten ved å etablere kalkulering inklusive handlingsplan for ett prosjekt		✓	Gjennomføre fem prosjekter med klimagasskalkuleringer i anleggsvirksomheten inklusive handlingsplan for å redusere klimapåvirkningen		
Ett CEEQUAL-sertifisert anleggsprosjekt		✓	Øke antall prosjekter med sertifiseringen CEEQUAL, mål om fire prosjekter		
Gjennomføre sammenligning av Veidekkes boligprosjekt «Maskin-parken TRE», som bygges i massivtre, med tilsvarende tradisjonelt bygg i stål og betong i samme område, med hensyn til kostnader, klimagassutslipp, arbeidsmiljø, fremdrift med mer		→	Tiltak fra 2018 videreføres til 2019		
			Den svenske virksomheten skal starte kartleggingen av alle sine klimagassutslipp i scope 3, mens den norske virksomheten skal kartlegge sine vesentlige utslipp i scope 3		
			Minimum 20 % reduksjon i CO ₂ -utslipp på alle Veidekkes egne prosjekter i Norge med byggestart i 2019, sett i forhold til referansebygg fra 2010.		
			Oppstart ISO 14001-sertifisering av den norske eiendomsvirksomheten		

1) Utslipp må ses i forhold til aktivitetsnivå; basisår er 2013

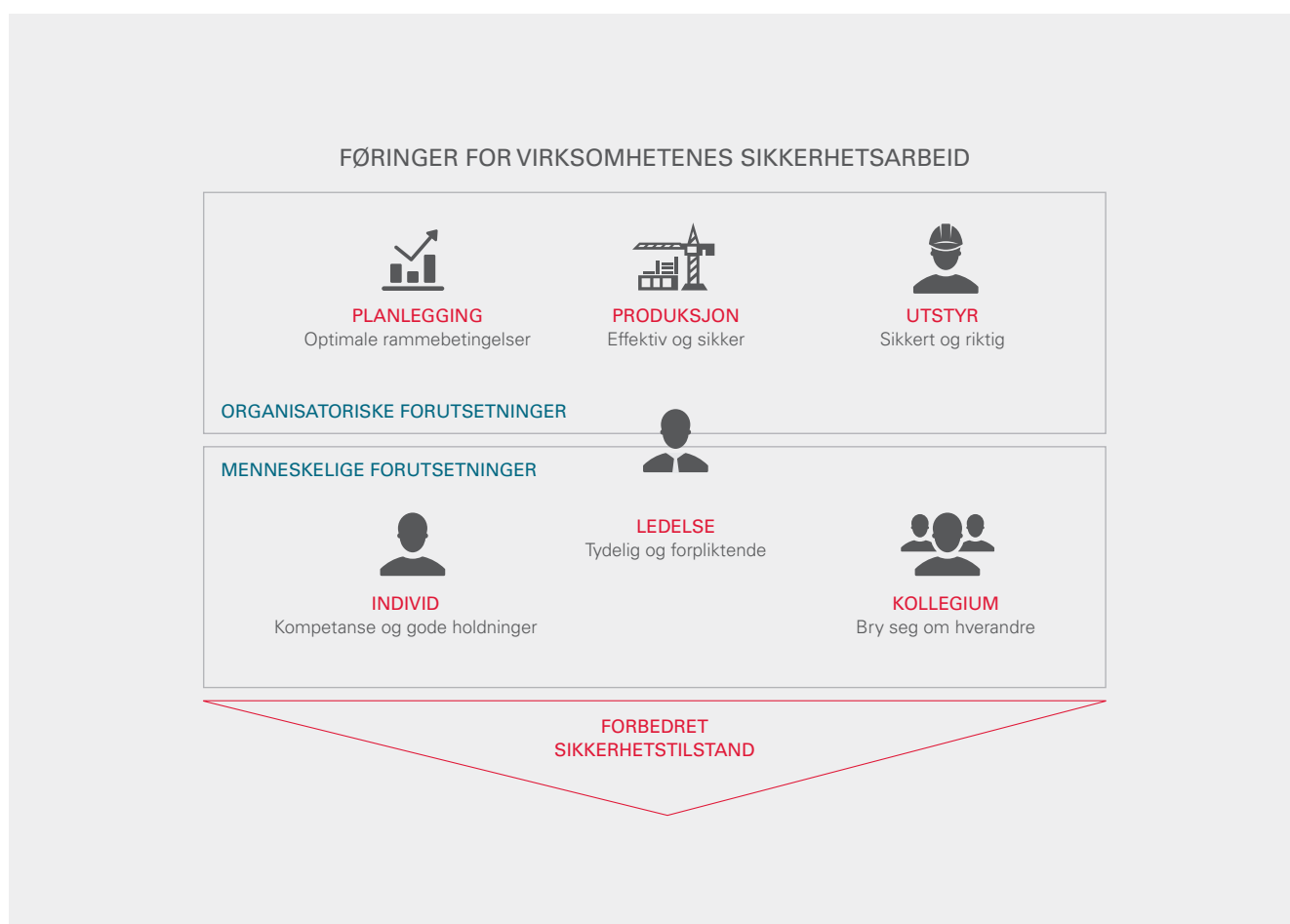
2) Inkludert utslipp fra datterselskaper hvor Veidekke eier > 50 %. Justeringer gjort for 2017

3) Grønne prosjekter er bygg og anlegg som møter ulike miljøsertifiseringsstandarder, samt ingeniørtjenester eller prosjekter knyttet til fornybar energi som vind og vann

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

Veidekkes viktigste prioritet i sikkerhetsarbeidet er målet om null alvorlige skader. Dette målet skal nås i 2020. I 2018 mistet Veidekke to medarbeidere i arbeidsulykker. Veidekke gjennomfører interne granskninger av ulykkene, og endelige rapporter er ventet ved utgangen av første kvartal 2019. Ulykkene er en sterk påminnelse om at sikkerhetsarbeidet krever kontinuerlig oppmerksomhet og forsterket innsats, for å bli enda tydeligere og mer forpliktende.

Veidekkes arbeid med helse, miljø og sikkerhet (HMS) hviler på et uavhengig moralsk grunnlag. Selskapets HMS-mål er likestilte med de økonomiske målene og rapporteres månedlig til konsernledelsen. Arbeidet styres av prinsipper definert i Veidekkes HMS-policy og av sikkerhetsplaner utledet i HMS-strategien.



I sikkerhetsarbeidet tar Veidekke utgangspunkt i organisasjon og mennesker, som begge er avgjørende for om konsernet når målene sine.

Som vist i figuren over omfatter den organisatoriske tilnærmingen prosjektplanlegging, for å gi optimale rammebetingelser for sikkert arbeid, effektive og sikre produksjonsstrategier og sikkert og riktig utstyr til rett tid.

Den menneskelige tilnærmingen dreier seg om holdninger, kompetanse og kultur. Veidekkes medarbeidere skal ha rett kompetanse og gode holdninger og bry seg om hverandre,

slik at de hver dag skaper sikkerhet på arbeidsplassen. De siste tre årene er dette holdningsarbeidet satt på dagsordenen under HMS-ukene (se side 152).

For at sikkerhetsarbeidet i Veidekke skal bli enda tydeligere og mer forpliktende opprettet Veidekke i 2018 et sikkerhetsutvalg, som arbeider for konsernledelsen og skal lede Veidekkes arbeid med sikkerhetsforbedring. Utvalget, som ledes av konsernets HMS-direktør og omfatter utvalgte HMS- og linjeledere, skal prioritere, initiere, iverksette og godkjenne forbedringsprosjekter og -tiltak. Se mer om sikkerhetsutvalget nedenfor.

SIKKERHETSUTVALGET

Prosjektet Alles erfaring, felles læring har vist at Veidekke ikke lykkes godt nok med å trekke læring fra sikkerhetsrelaterte hendelser inn i nye prosjekter. Dermed kan feil bli gjentatt, av og til med alvorlige følger. Da Sikkerhetsutvalget, med nøkkelpersoner fra alle virksomhetsområdene, ble etablert våren 2018, var det for å styrke sikkerhetsarbeidet og sikre at erfaring brukes proaktivt.

Sikkerhetsutvalget leder sikkerhetsforbedringsarbeidet i hele Veidekke og skal blant annet initiere prosjekter som sørger for at erfaringer fra ulike deler av organisasjonen kommer hele Veidekke til gode. Dette skal bidra til å realisere målet om null alvorlige skader og årlig reduksjon i totalt antall skader med 20 %.

Av tre områder som fikk særlig oppmerksomhet fra Sikkerhetsutvalget i 2018, har to direkte sammenheng med svært alvorlige hendelser i Veidekke og bransjen for øvrig:

1. Sikkert hurtigkoblingsfeste på gravemaskin: Utstyr som utilsiktet faller fra gravemaskinens hurtigkobling er en kjent

problemstilling i bygg og anlegg og har vært årsak til dødsulykker og ekstremt alvorlige hendelser i Veidekke.

2. Sikker håndholdt betongkappsag: Fra 2011 til 2015 mottok Arbetsmiljöverket i Sverige rapport om 246 fraværsskader forårsaket av håndholdt betongsag. 100 av disse skjedde i bygg- og anleggsbransjen, og også Veidekke har opplevd flere svært alvorlige hendelser.

Det tredje fokusområdet har vært intern granskning av både faktiske og potensielle hendelser. Ambisjonen er å etablere robuste konsernfelles prosesser som sikrer enhetlig granskning og identifisering av tiltak, slik at Veidekke fremover lærer av hendelser og kan hindre at de gjentas.

Alle de tre prosjektene er helt eller delvis ferdigstilt, og anbefalingene vil bli iverksatt fortløpende i starten av 2019. For 2019 er det definert nye prosjekter som vil bidra vesentlig til en fremtid uten alvorlige skader.

VALLØ MILJØOPPRYDNINGSPROSJEKT VANT VEIDEKKES HMS-PRIS FOR 2018



På bildet: Project director Lars S. Skaare, konsernsjef Arne Giske og QHSE Manager Andrés Fernández Salazar.

Veidekkes skandinaviske HMS-pris for 2018 gikk til Vallø miljøopprydningsprosjekt. Dette er et joint venture mellom Veidekke Entreprenør og det belgiske selskapet Deme Environmental Contractors. Arbeidet omfatter miljøopprydning på industriområde i Tønsberg ifølge tiltaksplan utarbeidet av Esso Norge AS og fastsatt av Miljødirektoratet.

– Vallø miljøopprydningsprosjekt har hatt tydelig fokus på HMS og innovasjon. Prosjektet har tatt i bruk nye verktøy og kunnskap gjennom tverrfaglig samarbeid og har vært flinke til å involvere både kunde, medarbeidere og lokalsamfunn. Derfor er det gledelig at dette prosjektet er årets vinner av Veidekkes skandinaviske HMS-pris, sier konsernsjef Arne Giske i Veidekke.

Skader

I 2018 omkom to ansatte i to av Veidekkes datterselskaper i separate hendelser 20. november og 13. desember. Antall alvorlige skader økte fra 7 i 2017 til 13 i 2018, mens totalt antall skader økte med 24 %, til 366 i 2018. 52 % av totalt antall skader berørte egne ansatte, mens 39 % inntraff hos underentreprenører og 9 % angikk innleide ansatte. Økningen i antall skader kan blant annet forklares med at Veidekke har høyere produksjon i 2018. I 2018 økte H1-verdien (fraværsskader per million arbeidstimer, egne ansatte) i konsernet til 4,5, fra 4,4 i 2017. Den norske virksomheten hadde H1-verdi på 3,3, i Sverige var H1-verdien 10,4, og Danmark reduserte H1-verdien fra 5,2 i 2017 til 2,9 i 2018. Den svenske virksomheten, som har vesentlig høyere H1-verdi enn de øvrige landene, har i 2018 implementert nytt avvikssystem for å forenkle HMS-rapporteringen i entreprenørvirksomheten i Sverige. Det er også utarbeidet en rutine, «Stopp og tenk», som beskriver hvordan erfaringsoverføring skal sikres etter hendelser i linjen.

Målet om å redusere antall alvorlige skader til null i 2020 er helt sentralt i Veidekkes sikkerhetsarbeid. I 2018 nådde konsernet verken målet om reduksjon av alvorlige skader eller målet om reduksjon av totalt antall skader med 20 %. Fremover skal sikkerhetsarbeidet i Veidekke bli enda tydeligere og mer forpliktende, og reduksjon av antall skader blir et fokusområde i 2019.

Sykefravær

Veidekke har lavt sykefravær sammenliknet med arbeidslivet generelt og bransjen spesielt, og en av de viktigste årsakene er høy trivsel.

På spørsmålet «Trives du på jobb», var gjennomsnittlig score 82 % for de ansatte i Norge i 2018. Den høye trivselen begrunnes med gode kolleger, godt arbeidsmiljø og spennende arbeidsoppgaver. Fordi de svenske virksomhetene benyttet ulike leverandører til å gjennomføre undersøkelsen i 2018 foreligger det ikke et samlet resultat for Sverige, men i tidligere år har resultatet ligget på samme nivå som i Norge. Det er ikke gjennomført en tilsvarende undersøkelse i Danmark.

Forebygging av sykefravær har høy prioritet, og det er etablert gode rutiner for tett oppfølging av sykemeldte slik at de raskt kan komme tilbake i arbeid. Sykefraværet endte på 3,9 % i 2018, ned fra 4 % ved forrige årsskifte. Per land var sykefraværet 4,1 % i Norge, 3,9 % i Sverige og 1,9 % i Danmark. Forskjellige regelverk med ulike definisjoner gjør det vanskelig å sammenlikne sykefraværstall landene imellom.

For å forebygge stress og bidra til et positivt og mestringsorientert arbeidsmiljø har bedriftshelsetjenesten i Norge utviklet kurset «Fra stress til mestring og arbeidsglede». Kurset forklarer hvordan kroppen reagerer på stress og skal gjøre ledere bedre i stand til å redusere opplevd stress i jobben både for seg selv og for medarbeiderne.

Arbeidere på bygg- og anleggsplasser er utsatt for helse-skader forårsaket av tungt fysisk arbeid, gjentatte bevegelser samt støy og støv. Derfor samarbeider Veidekke med Olympiatoppens helseavdeling for å lære lærlinger i konsernet om ergonomi, utstyr og hjelpemidler, kosthold, søvn og holdning til rusmidler.

Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet

Hovedmål: Null alvorlige skader i 2020 og en årlig reduksjon i skader på 20 %

Beskrivelse av nøkkeltall	Delmål 2018	Delmål 2019	Resultat		
			2018	2017	2016
Antall alvorlige skader	0	0	13	7	14
Antall skader	>235	>293	366	294	344
Tiltak 2018			Tiltak 2019		
Fortsette nedgangen for å nå målet om null alvorlige skader i 2020		✗			
Redusere totalt antall skader med 20 % per år		✗			
Opprette sikkerhetsutvalg		✓			
			Implementering av prosjekt Sikkert HK-feste og rotortilt		
			Implementering av Rutine for granskning		
			Pilotering og eventuell implementering av betongkapsagen Stihl TS440 QuickStop		

Til årets HMS-uke laget Veidekke en tegning av en byggeplass med en rekke farlige situasjoner, som medarbeidere ble bedt om å merke av. Målet var å skape diskusjon om når man skal si ifra.



Bry deg – si i fra!

Hvor mange potensiale farlige situasjoner finner du her?
Hvis vi føler det, eller tenker det, skal vi si ifra.



KOMPETANSE

Totalt økte antall medarbeidere i Veidekke med 10,8 % fra 2017, til 8 568 ansatte ved utgangen av 2018. I tillegg hadde industrivirksomheten i Norge 199 sesongarbeidere i løpet av året. Turnover etter egen oppsigelse utgjorde 8,2 %, mens 1384 nye medarbeidere ble ansatt i Veidekke i 2018. I tillegg kom det inn 438 nye medarbeidere via oppkjøp i Sverige og Norge.

Rekruttering

Veidekkes omdømme anses som godt, og i Universums årlige undersøkelse i Norge ble Veidekke for andre år på rad kåret til den mest attraktive arbeidsgiveren av entreprenørselskapene blant unge ingeniører. I samme undersøkelse beholdt Veidekke også en sterk 14. plass av alle selskaper blant ingeniørstudentene. I Universums studentundersøkelse i Sverige ble Veidekke årets nykommer. I Danmark har Hoffmann valgt å rette innsatsen mot noen utvalgte høyskoler og universiteter. Skole- og universitetsbesøk er en viktig arena for å formidle kunnskap om hvilke muligheter en karriere i Veidekke kan gi. Under besøkene får Veidekke vist frem sitt arbeid på felter som teknologi, innovasjon, bærekraft og prosjektledelse. Studentene har blant annet deltatt i spillkonkurranser der teknologi som blandet virkelighet, BIM og egenutviklede konsepter er tatt i bruk.

Veidekke har lang tradisjon med å rekruttere lærlinger og er i Norge blant bedriftene med flest lærlinger. Antall lærlinger økte fra 292 ved inngangen til 2018 til 352 ved utgangen av året. Veidekke har i flere år prioritert å bruke egne fagarbeidere, og fagarbeiderne utgjør i dag 55 % av selskapets medarbeidere. Satsing på egne fagarbeidere og på å øke oppmerksomheten om yrkesfagene er uttrykk for en langsiktig strategi i konsernet, og Veidekke har for tredje året på rad bidratt til å løfte interesse for yrkesfagene gjennom målrettede kampanjer rettet mot foreldre, ungdom, næringsliv og politikere.

Veidekkes traineeordning er i hovedsak rettet mot nyutdannede ingeniører og sivilingeniører i Norge og Sverige. Ved utgangen av 2018 hadde Veidekke 145 traineer, en økning på 8,2 % fra 2017. Hoffmann har ingen traineeordning, men enheten "Next Generation" planlegger karriereløpet til selskapets yngre medarbeidere. Veidekke ser at å ha slike ordninger er viktig for å tiltrekke og utvikle unge medarbeidere.

Faglig utvikling

Ettersom prosjektene som utføres blir større og mer komplekse, blir det enda viktigere å beholde erfaring og kompetanse i bedriften. Medarbeidere som har god lokalkunnskap og kan spille på ressurser og kompetanse ellers i konsernet, setter Veidekke i stand til å finne gode løsninger for konsernet og kundene.

Den viktigste utviklingsarenaen ligger i prosjektene. Her utvikler medarbeiderne individuelle ferdigheter gjennom nye utfordringer og oppgaver. Veidekke legger også til rette for kurs og opplæring, blant annet gjennom Veidekkeskolen i Norge og Sverige. Kursene dekker temaer innenfor prosjektledelse, ny teknologi, økonomi, kontraktsrett, energi og miljø, HMS, compliance og lederutvikling.

Årlig skal det gjennomføres utviklingssamtaler mellom leder og medarbeider, der de setter mål for medarbeiderens utvikling og legger planer for å nå dem. Gjennomføringsgraden er fortsatt for lav, og derfor er konsernet i gang med å utarbeide en felles digital løsning for å følge opp medarbeiderutvikling i Veidekke.

SKOLE PÅ BYGGEPLASS

Veidekke startet prosjektet «Skole på byggeplass» i 1997 – den gang på oppdrag fra Aetat (NAV). Samarbeidsprosjektet har vært tilknyttet Akershus fylkeskommune siden 2012 og Hedmark siden 2018. Prosjektet har siden starten organisert 30 skoleklasser og gitt mulighet til fullverdig fagopplæring til

350 elever som av ulike årsaker ikke har fullført videregående opplæring. Siden starten har 200 startet som lærling i ett av de store byggfagene enten i Veidekke eller i et annet entreprenørselskap.

BASECAMP 2018



Hvert år arrangerer Veidekke "Basecamp for unge ledere", der unge ledere fra hele Skandinavia møtes for å arbeide med strategiske problemstillinger og gi innspill til ledelsen. Målet er å bygge nettverk mellom unge, talentfulle ledere. I 2018 ble det også satt i gang «Omvendt mentorordning»,

en ordning der unge ledere utfordrer erfarne ledere om konkrete problemstillinger og utfordringer i arbeidshverdagen deres over en seks månedersperiode. De unge lederne deltar også på to samlinger, for å jobbe med problemstillinger sendt inn fra ulike deler av organisasjonen.

Mangfold

Veidekke opererer i en mannsdominert bransje, og det gjenspeiles i arbeidsstyrken. Kvinneandelen er kun 12 %, og for å oppnå bedre kjønnsbalanse er det satt konkrete mål for funksjonærene om 50 % kvinnelige studenter i sommerjobb, 40 % kvinnelige traineer og økning i andel kvinner i operative lederroller innen 2020. I lederrekruttering har økt bevissthet om større mangfold gitt positive resultater i ansettelsesprosessene.

Ved utgangen av 2018 hadde andelen kvinner blant traineer økt til 39 %, mens det var 10,2 % kvinnelige ledere

i operative stillinger og 28 % kvinnelige studenter i sommerjobb. Kvinneandelen er spesielt lav blant fagarbeidere, med kun 2 % (5% blant lærlinger), mens 23,3 % av funksjonærene er kvinner.

I Veidekkes konsernledelse er det syv menn og to kvinner, hvorav én i operativ virksomhet. I 2018 fikk den norske entreprenørvirksomheten også sin første kvinnelige distriktsleder.

I Sverige har Veidekke laget et eget nettverk for kvinnelige håndverkere.

FREMMER MANGFOLD OG INKLUDERING

Veidekke har nulltoleranse for diskriminering og forskjellsbehandling. Ledere i Veidekke deltok i samfunnsdebatten i Sverige da #metoo eksploderte i mediene i 2017. Nå følger selskapet opp med å utfordre machokulturen. Målet er at Veidekke skal bli det mest inkluderende selskapet i bygg- og anleggsbransjen.

Bak initiativet ligger troen på at en mangfoldig og inkluderende organisasjon er mer produktiv og mer attraktiv å jobbe i. Organisasjoner som verdsetter ulike bakgrunner, kompetanser og erfaringer er mer kreative, jobber mer effektivt og leverer arbeid av høyere kvalitet. Men for å komme dit, må

også hver enkelt medarbeider ta ansvar for å bidra til større mangfold, likestilling og et åpent klima på arbeidsplassen.

Holdningsendring krever kunnskap, og prosjektgruppen som leder arbeidet i Veidekke startet med kunnskapspåfyll for ledergruppene i hvert forretningsområde på våren og i regionene på høsten 2018. For å kartlegge status for mangfold blir det ved årsskiftet 2018/2019 gått gjennom tallunderlag og gjennomført medarbeiderundersøkelser og fokusgrupper. Slik vil prosjektgruppen sørge for at både gjennomføringen, resultatene og tiltakene som deretter besluttet blir så involverende som mulig.

Medeierskap

Veidekke ønsker at egne ansatte eier aksjer i bedriften. Selskapet har lang tradisjon for medeierskap og tilbyr hvert år ansatte å kjøpe aksjer til rabattert pris. Ved at alle får ta del i verdiskapingen, ønsker selskapet å styrke fellesskapskulturen og engasjementet for arbeidsplassen. Veidekke

ønsker at alle medarbeidere skal velge å eie Veidekke-aksjer, og det er satt mål om at halvparten av de ansatte skal være medeiere. Ved utgangen av 2018 eide 49,1 % av medarbeiderne til sammen 14,8 % av selskapet.

Kompetanse

Hovedmål: Beholde og rekruttere medarbeidere med god og fremtidsrettet kompetanse og sikre etterlevelse av konsernets verdier

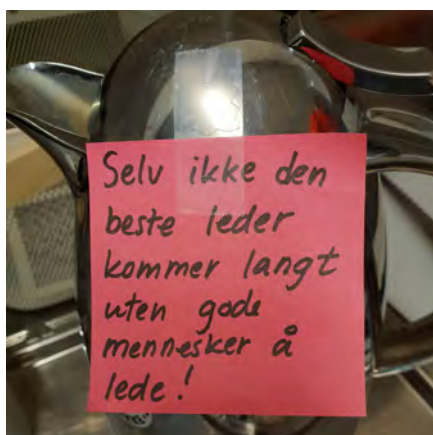
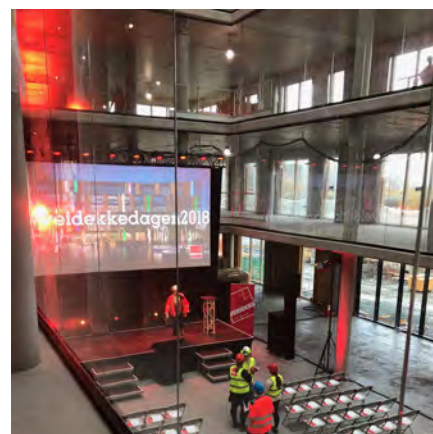
Beskrivelse av nøkkeltall	Delmål 2018	Delmål 2019	Resultat		
			2018	2017	2016
Kvinnelige traineer	40% (2020)	40% (2020)	39%	34%	30%
Kvinnelige studenter i sommerjobb	50% (2020)	50% (2020)	28%	-	-
Kvinnelige operative ledere	Økning	Økning	10,2%	9,6%	8,7%
Andel medeierskap	Minst 50%	Minst 50%	49,1%	50,3%	50,5%
Tiltak 2018			Tiltak 2019		
Lage plan for videre arbeid med å sikre lederkapasiteten i selskapet			✓	Tiltak fra 2018 videreføres	
Innstille kvinnelige kandidater til alle lederstillinger og øke kvinneandelen i alle interne lederprogrammer			✓	Tiltak fra 2018 videreføres	
Iverksette tiltak for å heve kunnskapen og bevisstheten om mangfold i organisasjonen			→	Tiltak fra 2018 videreføres	
Gjennomføre en grundig nåsituasjonsanalyse av gjennomføringsgrad for utviklingssamtaler, før nye mål og tiltak iverksettes.			✓	Definere prinsippene for medarbeiderutvikling i 2019. Implementeres 2019/2020	

SAMMENDRAG – IKKE-FINANSIELT REGNSKAP

Vesentlige områder	Styrende dokumenter	Beskrivelser av nøkkeltall	Mål for 2018	2018	Resultat 2017	2016
Etikk og compliance	Policy for compliance Rutine vedrørende avvikshåndtering – personvern Rutine for håndtering av et varsel Rutine for varsling Rutine for DPIA (Norge, Sverige og Danmark) Rutine vedrørende innsideinformasjon Etiske retningslinjer Etterlevelse av konkurranseregler Rutine for bruk av IT-utstyr og -systemer	Antall nye ansatte som har gjennomført e-læringsprogrammet	Økning	780	1281	3603
		Antall deltakere på dilemmatrening	Alle som deltar på introduksjonskurs	289	-	-
Leverandører og innkjøp	Strategisk plan for innkjøp	Antall påsekontroller gjennomført	10% av kontraktene	3 %	-	-
Miljø og klima	Strategisk plan for miljø Policy for miljø	Absolutte klimagassutslipp (scope 1 og 2) i tonn CO ₂ e	Reduksjon	117 589	106 867	99 771
		CO ₂ -utslipp i kg per omsatte NOK 1000	Reduksjon	3,3	3,2	3,0
		CO ₂ -utslipp per verdiskaping reduseres med 5 % per år sett i forhold til aktivitetsnivå. Basisår er 2013	Positiv utvikling i forhold til langsiktig mål	Negativ	Positiv	Positiv
		Andel lavtemperatur-asfalt (LTA)	40 % i 2021	26 %	12 %	10 %
		Andel gjenbruk i asfaltproduksjonen	10 % i 2021	4,7 %	4,9 %	3,1 %
		Antall asfaltfabrikker på fornybar energi	6 stk. i 2021	2	2	0
		Antall fossilfrie bygg- og anleggsplasser	-	11	5	0
		Mengde bærekraftig biodrivstoff uten palmeolje	-	3,80 %	1,60 %	0 %
		Andel grønne prosjekter i % av selskapets omsetning	-	ca. 14 %	ca. 17 %	ca. 19 %
		CDP Climate Change – score på investorundersøkelsen	Kontinuerlig forbedring	A	A-	A-
Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet	Strategisk plan for sikkerhet Policy for HMS Rutine felles tiltak for sikkerhet Rutine ved arbeidsskadedødsfall Konsernets kriseberedskap	Antall alvorlige skader	0	13	7	14
		Antall skader	>235	366	294	344
Kompetanse	Strategisk plan for HR	Kvinnelige traineer	40 % (2020)	39 %	34 %	30 %
	Policy for lederadferd	Kvinnelige studenter i sommerjobb	50 % (2020)	28 %	-	-
	Policy for mangfold	Kvinnelige operative ledere	Økning	10,6 %	9,6 %	8,7 %
	Policy for rekruttering	Andel medeierskap	Minst 50 %	49,1 %	50,3 %	50,5 %

GRI-INDEX

GRI-indeks for Veidekkes bærekraftarbeid i 2018 er publisert på www.veidekke.com/no/eierstyring/ på undersiden Bærekraft.



Veidekkes instagramkonto reposter fra tid til annen bilder fra ansattes private kontoer. Øverst fra venstre: @thisisgoingon, @asfaltpaavei, @vedlikehold_traineehverdagen. I midten fra venstre: @thisisgoingon, @veidekke, Anette Nihlen Moritz. Nederst fra venstre: Camilla Nørholm Harsjøen, @veidekke, @veivokteren.

VEDTEKTER FOR VEIDEKKE ASA

(Gjeldende fra 7. mai 2014)

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

Selskapets formål er entreprenør- og eiendomsutviklingsvirksomhet, samt annen økonomisk virksomhet som har sammenheng med det her nevnte. Virksomheten kan utøves av selskapet selv, av datterselskaper i inn- og utland eller gjennom deltakelse i andre selskaper eller i samarbeid med andre.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

§ 3 Selskapets aksjekapital er NOK 66 852 471, fordelt på 133 704 942 aksjer, hver pålydende NOK 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 syv til ni medlemmer. Inntil seks medlemmer og eventuelle varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Inntil tre 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 ett år.

Styret velger selv sin leder.

§ 6 Selskapet skal ha valgkomité. Valgkomiteen skal ha minst tre medlemmer. Generalforsamlingen velger valgkomiteens leder og øvrige medlemmer og fastsetter godtgjørelse for dens medlemmer. Valgperioden er ett år. Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til valgkomiteen. Innstilt kandidat bør være aksjeeier eller representant for aksjeeierne. 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 avgi 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 nettsider, ikke skal sendes til aksjonærene. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal innstas 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 avgi 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.

VEIDEEKKES HISTORIE



Veidekkes virksomhet startet med hugging og legging av brostein i Østfold i 1936. Virksomheten ble etter hvert utvidet med veiforbedringskontrakter i flere kommuner og fylker på Østlandet, og i 1948 kom gjennombruddet: Det lille selskapet fikk den store anleggskontrakten med å bygge Sola flyplass i Stavanger. Veidekke ble etter hvert en sentral aktør i flyplassutbygginger i Norge og på slutten av 50-tallet kom også det første utenlandsoppdraget – flyplassbygging i Etiopia.

Store anleggsoppdrag utgjorde hovedtyngden av virksomheten utover på 60- og 70-tallet, og selskapet ble de neste tiårene en stor veiutbygger. Andre store anleggsoppdrag som kraftverksutbygginger og store industriprosjekter i oljesektoren kom inn som nye markedsområder.

80-tallet var preget av strukturendringer i entreprenørbransjen, og flere av de større entreprenørene slo seg sammen. Veidekkes strategi var å videreutvikle seg som selvstendig selskap, og dette ble starten på en oppkjøpsperiode. I alt ble ti selskaper en del av konsernet i dette tiåret. Senere har over 70 nye selskaper kommet til.

Veidekke tok sats i et nytt marked på 80-tallet med sin inntreden i bolig- og yrkesbyggemarkedet. En annen milepæl var noteringen på Oslo Børs i 1986.

Kjøpet av Aker Entreprenør i 1991 bidro til at selskapets omsetning doblet seg, og dette innledet dermed et tiår med sterk vekst. Veidekke valgte i tillegg å satse på boligsegmentet med eiendomsutvikling som nytt virksomhetsområde, og så i tillegg på ekspansjon til nabolandene. Det ble besluttet å etablere anleggsvirksomhet i Göteborg sammen med lokale krefter i 1998, noe som ble starten på utviklingen av Veidekke som skandinavisk aktør. I år 2000 overtok Veidekke Danmarks eldste og fjerde største entreprenør, Hoffmann A/S, og samme år etablerte selskapet entreprenør- og eiendomsvirksomhet i Sverige.

I dag er Veidekke Norges største og Skandinavias fjerde største entreprenør- og eiendomsutviklingsselskap. Selskapets strategi om lønnsom vekst står fast, og i verdiskapende samspill med kunder og partnere skal Veidekke fortsatt bygge fremtidens Skandinavia.

SAMMEN BYGGER VI FREMTIDEN

Veidekke er en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere. Selskapet utfører alle typer bygg- og anleggsoppdrag, utvikler boligprosjekter, vedlikeholder veier og produserer asfalt, pukk og grus. Involvering og lokalkunnskap kjennetegner virksomheten. Omsetningen er nær 36 milliarder kroner, og halvparten av de 8 600 medarbeiderne eier aksjer i selskapet. Veidekke er notert på Oslo Børs og har siden starten i 1936 alltid gått med overskudd.

Veidekke – lokalt nærvær,
skandinavisk styrke.

veidekke.com
