



Rapport for 4. kvartal 2018

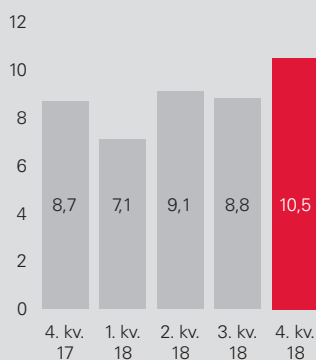


Illustrasjon: Arkitektbyrå Design

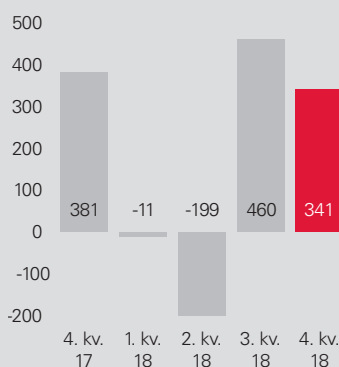
HOVEDTREKK FOR FJERDE KVARTAL OG ÅRET 2018

- Omsetningen i kvartalet var NOK 10,5 (8,7) milliarder, mens omsetningen for året var NOK 35,6 (31,4) milliarder.
- Resultat før skatt var NOK 341 (381) millioner i kvartalet og NOK 591 (1 311) millioner for året.
- Resultat per aksje var NOK 2,3 (3,5) i kvartalet og NOK 4,0 (8,8) for året (IFRS).
- Ordreinngangen i kvartalet var NOK 9,2 milliarder, som gav en ordresreserve ved utgangen av kvartalet på NOK 34,6 (32,6) milliarder.
- Det ble solgt 200 boliger i fjerde kvartal. Veidekkes andel var 161. Ved utgangen av kvartalet var det 2 638 boliger i produksjon, og Veidekkes andel var 2 116 av disse var 419 usolgte ved utgangen av året.
- Netto rentebærende gjeld var NOK 1 470 (764) millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2018.

OMSETNING¹⁾
NOK MILLIARDER



RESULTAT FØR SKATT¹⁾
NOK MILLIONER



RESULTAT PER AKSJE¹⁾
NOK



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 18.

NØKKELTALL ¹⁾

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017 ²⁾	2018	2017 ²⁾
Omsetning, segment	10 546	8 745	35 584	31 438
Resultat før skatt, segment	341	381	591	1 311
Segment Entreprenør	187	198	219	629
Segment Eiendom	162	114	388	549
Segment Industri	-4	87	40	206
Segment Annet	-5	-18	-56	-73
Resultat per aksje, segment	2,4	2,9	4,0	8,6
Resultatmargin, segment (%)	3,2	4,4	1,7	4,2
Omsetning, IFRS ³⁾	10 495	8 734	35 667	31 175
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA) IFRS	486	609	1 174	1 844
Resultat før skatt, IFRS	332	473	602	1 327
Resultat per aksje, IFRS (NOK) ⁴⁾	2,3	3,5	4,0	8,8
Netto rentebærende gjeld	1 470	764	1 470	764
Orderreserve totalt	34 640	32 561	34 640	32 561

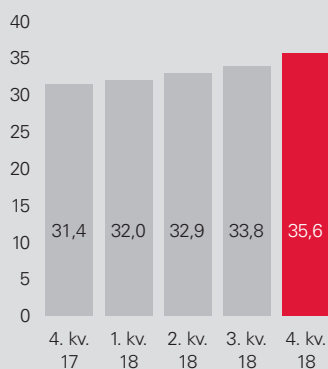
1) Kommentarene i rapporten knytter seg til tall fra segmentregnskapet. Eventuelle kommentarer til IFRS-regnskapet vil være spesifisert i teksten.

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 18.

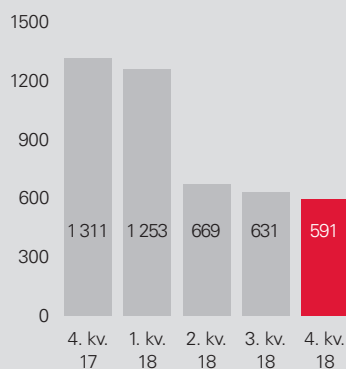
3) I henhold til IFRS blir resultatet av boligsalg i Norge først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir prosjektene inntektsført løpende etter følgende formel: pris x salgsgrad x produksjonsgrad.

4) Ingen utvanningseffekt foreligger.

OMSETNING
12 MD. RULLERENDE¹⁾
NOK MILLIARDER



RESULTAT FØR SKATT
12 MD. RULLERENDE ¹⁾
NOK MILLIONER



RESULTAT PER AKSJE
12 MD. RULLERENDE ¹⁾
NOK



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 18.

KONSERNSJEFENS KOMMENTAR

Veidekke økte omsetningen i fjerde kvartal, men lønnsomheten er noe lavere enn i fjor. Det er god aktivitet i yrkesbygg i alle land, mens få igangsettelse av nye boligprosjekter i de foregående kvartalene gir noe lavere produksjon. Eiendomsvirksomheten leverer et solid resultat i dagens marked, som følge av løpende boligsalg og utviklingsgevinster fra salg av bolig- og næringsprosjekter.

For året som helhet hadde Veidekke høy vekst, og ordre-reserven ved årsslutt er også høy. Årsresultatet og lønnsomheten er likevel betydelig svakere enn vi ønsker, og vi har satt i verk en rekke tiltak som vi venter vil gi synlige forbedringer i resultater og lønnsomhet over tid. Vi har positive markedsutsikter, en god finansiell posisjon og stor tro på utviklingen for konsernet fremover. Styrets forslag om å opprettholde et utbytte på NOK 5,0 per aksje for regnskapsåret 2018 bekrefter dette.

20. november og 13. desember 2018 omkom to av våre ansatte på jobb. Sikkerhet er en hovedprioritet for Veidekke, og vi erkjenner at denne kampen står på hver enkelt arbeidsplass hver eneste dag. 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 ytterligere.



A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Arne Giske'.

Arne Giske, konsernsjef

VEIDEKKE KONSERN

Veidekke hadde solid vekst i fjerde kvartal 2018, og omsetningen var NOK 10,5 milliarder, mot NOK 8,7 milliarder i fjerde kvartal i fjor. Omsetningsøkningen kom i byggvirksomhetene i Norge og Sverige. Veksten var hovedsakelig organisk, men omsetningen økte også som følge av virksomhetskjøp i 2018.

Resultat før skatt var NOK 341 millioner, mot NOK 381 millioner i fjerde kvartal 2017¹. I Eiendom bidro utviklingsgevinster fra salg av både bolig- og næringsprosjekter til et godt resultat i kvartalet. I Entreprenør var resultatet på nivå med året før, men med lavere margin. I Industri er store deler av fjerde kvartal lavsesong, hvilket også gjenspeiles i resultatet, og nedgangen fra i fjor skyldes at resultatet i fjerde kvartal 2017 inkluderte en salgsgevinst på NOK 70 millioner.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 9,2 milliarder. Ordreserven var NOK 34,6 milliarder, opp fra NOK 33,8 milliarder ved utgangen av tredje kvartal og NOK 32,6 milliarder for et år siden. Om lag NOK 23 milliarder av ordreserven kommer til omsetning i 2019.

Omsetningen for året økte med 13 %, til NOK 35,6 milliarder, fra NOK 31,4 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 gav økt aktivitet innenfor næringsbygg i København omsetningsøkning i 2018. I Eiendom falt omsetningen for året som følge av lavere boligsalg og få igangsettelse, mens omsetningen i Industri var på nivå med året før.

Resultat før skatt for 2018 var NOK 591 millioner, mot NOK 1 311 millioner i 2017. Resultatet var først og fremst preget av prosjektnedskrivningene 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 Eiendom, mens økte råvarepriser og lavere kapasitetsutnyttelse gav et svakt resultat i Industri.

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

Kontantstrøm fra drift utgjorde NOK 608 millioner i fjerde kvartal. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av fjerde kvartal var NOK 1 470 millioner, mot NOK 764 millioner ved forrige årsskifte. Økningen er i stor grad en effekt av svakere resultatutvikling, høye investeringer i maskiner og utstyr, økt kapitalbinding i Eiendom samt oppkjøp av selskaper.

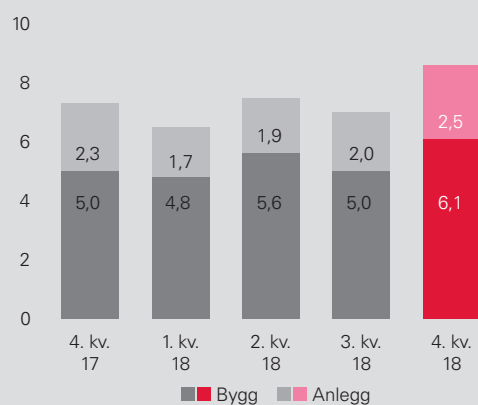
Resultat per aksje ble NOK 4,0 (IFRS) for 2018. Med bakgrunn i en god finansiell posisjon, solid ordreservert og gode markedsutsikter foreslår styret å opprettholde et ordinært utbytte på NOK 5,0 per aksje for regnskapsåret 2018.

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 18.

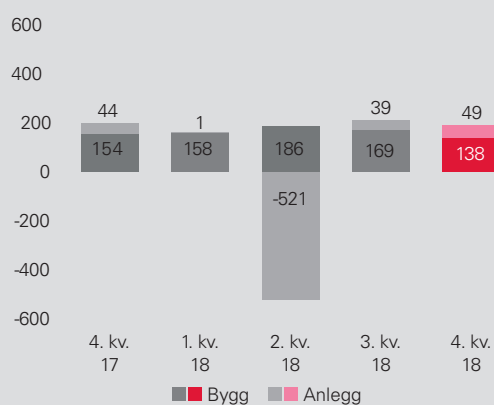
NØKKELTALL ENTREPRENØR

NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017 ¹⁾	2018 ¹⁾	2017 ¹⁾
Omsetning	8 604	7 363	29 569	25 674
Resultat før skatt	187	198	219	629
Resultatmargin (%)	2,2	2,7	0,7	2,4
Ordrereserve	33 708	31 601	33 708	31 601

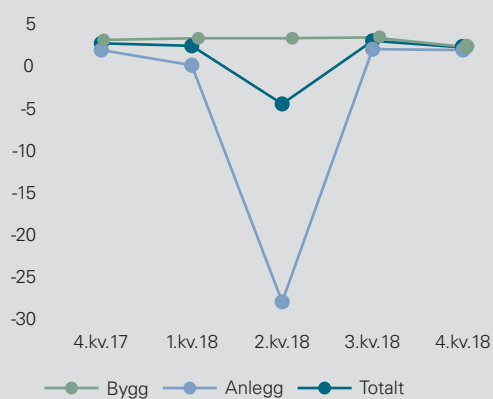
OMSETNING¹⁾
NOK MILLIARDER



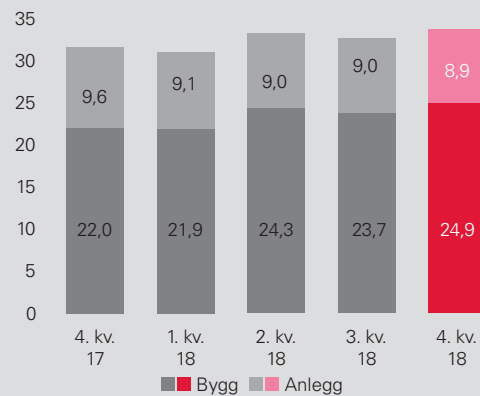
RESULTAT FØR SKATT
NOK MILLIONER



RESULTATMARGIN¹⁾
PROSENT



ORDRERESERVE
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 18.

ENTREPRENØR



Omsetningen i entreprenørvirksomheten var NOK 8,6 milliarder i fjerde kvartal, mot NOK 7,4 milliarder året før. Virksomhetene i Norge og Sverige sto for omsetningsøkningen i kvartalet. Omsetningen for året økte med 15 % til NOK 29,6 milliarder. Veksten var dels organisk og kom hovedsakelig i Norge, og dels en følge av kjøp av selskaper i 2018.

Resultat før skatt i fjerde kvartal var NOK 187 millioner, mot NOK 198 millioner i samme kvartal i 2017. Resultatmarginen i kvartalet var 2,2 %, mot 2,7 % for et år siden. Resultatet for året på NOK 219 millioner representerer en betydelig svekkelse fra 2017, og nedgangen skyldes nedskrivninger i anleggsvirksomheten i andre kvartal.

Ordreinngangen i kvartalet utgjorde NOK 9,0 milliarder. Ordreservens var NOK 33,7 milliarder ved utgangen av året, opp fra NOK 32,8 milliarder i tredje kvartal og NOK 31,6 milliarder for et år siden. Ordrebeholdningen er i 2018 dreid mot større andel yrkesbyggprosjekter, med en tilsvarende reduksjon i andelen boligprosjekter.

Byggvirksomheten i Norge

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017 ¹⁾	2018 ¹⁾	2017 ¹⁾
Omsetning	3 603	2 886	13 070	10 309
Resultat før skatt	109	115	443	378
Resultatmargin %	3,0	4,0	3,4	3,7
Ordresreserve	14 223	12 833	14 223	12 833

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 18.

Omsetningen i den norske byggvirksomheten var NOK 3,6 milliarder i fjerde kvartal, en økning på 25 % fra fjerde kvartal 2017. Virksomhetene på Østlandet og i Trøndelag sto for størstedelen av veksten og bidro til at omsetningen for året økte med 27 %, til NOK 13,1 milliarder.

Resultat før skatt var NOK 109 millioner i fjerde kvartal, mot NOK 115 millioner i tilsvarende kvartal 2017. Resultatmarginen var 3,0 %, mot 4,0 % i fjerde kvartal 2017. Lav inntjening i enkeltprosjekter bidro til lavere lønnsomhet enn i fjerde kvartal 2017. For året var resultatet NOK 443 millioner, opp fra NOK 378 millioner i 2017. Resultatet økte som følge av økt omsetning. Lønnsomheten i porteføljen var noe lavere enn i 2017, og resultatmarginen var 3,4 %, mot 3,7 % året før.

Ordreinngangen i fjerde kvartal var NOK 4,0 milliarder. De største kontraktsinngåelsene var:

- Universitetsgaten 7 i Oslo. Kontorlokaler for Entra. Kontraktsverdi NOK 625 millioner.
- Ulven, første byggetrinn. Boliger i Oslo for OBOS. Kontraktsverdi NOK 470 millioner.
- Stjørdal helsehus for Stjørdal kommune. Kontraktsverdi NOK 259 millioner.
- Holtermanns veg 1 i Trondheim. Kontorbygg for Entra. Kontraktsverdi NOK 224 millioner.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde byggvirksomheten en ordresreserve på NOK 14,2 milliarder, opp fra NOK 13,9 milliarder ved utgangen av tredje kvartal og NOK 12,8 milliarder ved forrige årsskifte.

Veidekke gjennomførte i november kjøpet av 68 % av aksjene i Hande AS, et selskap spesialisert på ombygging og innredning av kontorlokaler i Oslo-området. Hande har 25 ansatte og omsatte for NOK 160 millioner i 2018.

Anleggsvirksomheten i Norge

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017 ¹⁾	2018 ¹⁾	2017 ¹⁾
Omsetning	1 394	1 181	4 427	4 411
Resultat før skatt	-25	-28	-584	-56
Resultatmargin %	-1,8	-2,4	-13,2	-1,3
Ordresreserve	5 056	6 688	5 056	6 688

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 18.

Omsetningen i anleggsvirksomheten var NOK 1,4 milliarder i fjerde kvartal. Aktiviteten i pågående prosjekter var høy, og omsetningen økte med 18 % fra tilsvarende kvartal i 2017. Totalt i 2018 omsatte den norske anleggsvirksomheten for NOK 4,4 milliarder, som er på nivå med omsetningen i 2017.

Resultatet i kvartalet var NOK -25 millioner, mot NOK -28 millioner i samme periode året før. Lønnsomheten i prosjektporteføljen er svak og gir ikke tilstrekkelig inndekning av de faste kostnadene. Resultatet for 2018 var NOK -584 millioner, etter prosjektnedskrivninger på til sammen NOK 550 millioner i andre kvartal. Det er iverksatt både organisatoriske og lønnsomhetsforbedrende tiltak i virksomheten, og i tillegg blir det gjort en grundig vurdering av virksomhetens strategi.

Ordreinngangen i fjerde kvartal utgjorde NOK 1,1 milliarder, og de største kontraktene var:

- Sørmarkfjellet vindkraftverk i Trøndelag for Sarepta Energi AS. Kontraktsverdi NOK 261 millioner.
- Leirvika havn for Hammerfest havn KF. Grunnarbeider for logistikkcenter ved Polarbasen i Rypefjord. Kontraktsverdi NOK 130 millioner

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde anleggsvirksomheten en ordresreserve på NOK 5,1 milliarder, mot NOK 5,4 milliarder ved utgangen av tredje kvartal og NOK 6,7 milliarder ved utgangen av 2017. For å sikre lønnsomhet i fremtidige prosjekter er Anlegg Norge svært selektiv i prioriteringen av hvilke prosjekter det skal leveres tilbud på.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017	2018	2017
Omsetning	3 086	2 692	9 855	8 810
Resultat før skatt	68	61	214	170
Resultatmargin %	2,2	2,3	2,2	1,9
Ordresreserve	11 880	10 705	11 880	10 705

Den svenske entreprenørvirksomheten omsatte for NOK 3,1 milliarder i fjerde kvartal, mot NOK 2,7 milliarder i samme kvartal i fjor. Målt i lokal valuta tilsvarer dette en økning på 21 %. Omsetningsøkningen er i stor grad knyttet til kjøpet av entreprenørselskapet Billström Riemer Andersson AB i Göteborg i andre kvartal. Omsetningen for året var NOK 9,9 milliarder, mot NOK 8,8 milliarder i 2017, og veksten kom hovedsakelig i yrkesbyggsegmentet, mens aktiviteten innenfor boligbygging falt med 23 %.

Resultat før skatt var NOK 68 millioner i fjerde kvartal 2018, mot NOK 61 millioner i fjerde kvartal 2017, og resultatmarginen på 2,2 % var på nivå med året før. Resultatøkningen kom innenfor yrkesbyggsegmentet, blant annet som følge av virksomhetskjøpet i andre kvartal 2018, mens lavere aktivitet og svak lønnsomhet i enkelte boligprosjekter trakk resultatet både for kvartalet og året betydelig ned. For året var resultat før skatt NOK 214 millioner, mot NOK 170 millioner i 2017. Resultatmarginen økte til 2,2 %, fra 1,9 % i 2017, med henholdsvis 1,1 % i byggvirksomheten og 3,9 % i anleggsvirksomheten.

Ordreinngangen i fjerde kvartal var NOK 3,6 milliarder, opp fra NOK 3,1 milliarder i fjerde kvartal året før. De største kontraktsinngåelsene var:

- Geely Innovation Centre, etappe 2–5. Flerfunksjonsbygg med kontorer, bildesignsenter og hotell i Göteborg for Geely Gothenburg Investment AB. Kontraktsverdi NOK 1,2 milliarder.
- SKF HK, Göteborg. Kontorbygg for SKF. Kontraktsverdi NOK 265 millioner.
- Vitåfors gruva. Utvikling av gruve i Gällivare for LKAB. Kontraktsverdi NOK 196 millioner.
- Vindpark Bäckhammar. Fundament og veier for vindpark i Värmland for Eolusvind AB. Kontraktsverdi NOK 177 millioner.
- Nyponrosen, Helsingborg. Omsorgsboliger for Magnolia. Kontraktsverdi NOK 151 millioner.

Ved utgangen av fjerde kvartal 2018 hadde den svenske entreprenørvirksomheten en ordresreserve på NOK 11,9 milliarder, mot NOK 10,7 milliarder ved utgangen av både tredje kvartal og av 2017.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017	2018	2017
Omsetning	520	604	2 218	2 144
Resultat før skatt	36	50	146	137
Resultatmargin %	6,9	8,3	6,6	6,4
Ordresreserve	2 548	1 375	2 548	1 375

Den danske entreprenørvirksomheten omsatte for NOK 520 millioner i fjerde kvartal, mot NOK 604 millioner i fjerde kvartal 2017. I lokal valuta var nedgangen i omsetningen på 5 %. Omsetningen for året var NOK 2 218 millioner, mot NOK 2 144 millioner i 2017. Det var god aktivitet i København-området, mens virksomheten på Jylland hadde lavere omsetning enn i året før.

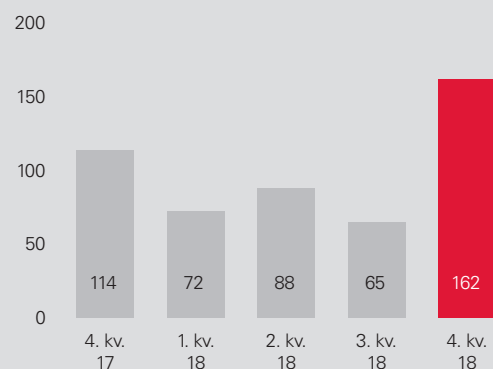
Resultat før skatt i fjerde kvartal var NOK 36 millioner, mot NOK 50 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatmarginen i kvartalet var 6,9 %, mot 8,3 % for et år siden. Virksomheten har solid lønnsomhet, og nedgangen i resultat fra året før er først og fremst knyttet til at et boligprosjekt i egenregi, som bidro med et godt resultat i fjerde kvartal i fjor, nå er ferdigstilt. Resultatet for 2018 var NOK 146 millioner, mot NOK 137 millioner i 2017.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 368 millioner. Ordresreserven ved utgangen av året var NOK 2,5 milliarder, mot NOK 2,7 milliarder ved utgangen av tredje kvartal og NOK 1,4 milliarder ved utgangen av 2017. Ingen større kontrakter ble inngått i dette kvartalet.

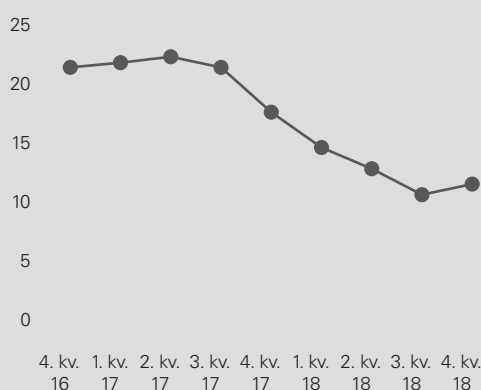
NØKKELTALL EIENDOM

NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
Omsetning	1 024	863	2 899	3 456
Resultat før skatt	162	114	388	549
Investert kapital	4 748	4 163	4 748	4 163

RESULTAT FØR SKATT
NOK MILLIONER



AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL, 12MD. RULLERENDE¹⁾
PROSENT



NØKKELTALL BOLIGER, VEIDEEKES ANDEL

	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	2017	2018
Antall solgte boliger	161	153	148	105	182	979	567
Norge	52	73	96	67	99	304	288
Sverige ²⁾	109	79	47	36	80	645	271
Danmark ³⁾	-	1	5	2	3	30	8
Antall igangsatte boliger	185	122	364	9	363	1 374	680
Norge	109	50	217	9	145	320	385
Sverige	76	72	147	-	218	1 054	295
Danmark ³⁾	-	-	-	-	-	-	-
Antall boliger i produksjon	2 116	2 189	2 251	2 514	2 620	2 620	2 116
Norge	599	576	598	534	557	557	599
Sverige	1 517	1 613	1 578	1 905	1 948	1 948	1 517
Danmark ³⁾	-	-	75	75	115	115	-
Salgsgrad, boliger i produksjon (%)	80	80	80	84	83	83	80
Norge	70	75	75	82	80	80	70
Sverige	84	82	81	85	84	84	84
Danmark	-	-	96	91	91	91	-
Antall boliger i tomtebank	15 100	15 340	15 200	15 250	14 050	14 050	15 100
Norge	5 400	5 350	5 400	5 600	5 300	5 300	5 400
Sverige	9 700	9 990	9 800	9 650	8 750	8 750	9 700

1) Avkastning på investert kapital er justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

2) Salg i første og andre kvartal 2018 er korrigert for salg i prosjekt som ble besluttet ikke byggestartet.

3) Egenregiprojekt i København med 115 enheter. Prosjektet rapporterer regnskapsmessig under entreprenørvirksomheten i Danmark.

EIENDOM



Omsetningen i eiendomsvirksomheten var NOK 1,0 milliarder i kvartalet, mot NOK 863 millioner i fjerde kvartal 2017. Samlet i 2018 omsatte eiendomsvirksomheten for NOK 2,9 milliarder, mot NOK 3,5 milliarder i 2017.

Resultat før skatt var NOK 162 millioner, mot NOK 114 millioner i samme kvartal i fjor. I tillegg til bidrag fra løpende boligproduksjon bidro salg av bolig- og næringsprosjekter i begge land med utviklingsgevinster på NOK 91 millioner i kvartalet. Resultatet for året 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.

Veidekke solgte 200 boliger i fjerde kvartal, mot 197 boliger i foregående kvartal og 213 i samme periode i fjor. Veidekkes andel av salget i kvartalet var 161. Totalt i 2018 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 kvartalet, mot 2 189 boliger i tredje kvartal og 2 620 for et år siden. Salgsgraden i porteføljen var 80 %. Det ble igangsatt produksjon på syv boligprosjekter i kvartalet, hvorav fire i Norge og tre i Sverige.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde konsernet en samlet tomtebank som kan gi 18 600 boenheter, hvorav Veidekkes andel utgjør 15 100 enheter. Bokført verdi av tomtebanken var NOK 3,8 milliarder. En vurdering av markedsverdien på tomtene tilsier en merverdi i tomtebanken utover bokført verdi på anslagsvis NOK 1 milliard, som hovedsakelig er knyttet til den norske eiendomsvirksomheten.

Som komplement til boligutviklingen har Veidekke i de siste årene bygget opp en virksomhet som driver næringsutvikling. Aktiviteten omfatter prosjekter innenfor kontor, næringslokaler i boligprosjekter og logistikk. I dette kvartalet ble viktige milepæler nådd gjennom realisering av prosjekter i Norge og etableringen av selskapet Veidekke Kommersiellt AB i Sverige.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten var NOK 4,7 milliarder per 31. desember 2018, og avkastningen på investert kapital over siste tolv måneder var 11,3 %, mot 17,6 % året før.

Eiendomsvirksomheten i Norge

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017	2018	2017
Omsetning	306	139	735	610
Resultat før skatt	71	26	163	146
Antall boliger i produksjon ¹⁾	599	557	599	557
Antall solgte boliger ¹⁾	52	99	288	304

1) Boligprosjektene i Veidekkes norske eiendomsvirksomhet er hovedsakelig i felleskontrollerte selskaper. Tallene i tabellen viser Veidekkes andel.

Omsetningen i fjerde kvartal utgjorde NOK 306 millioner, mot NOK 139 millioner i fjerde kvartal i fjor. Økningen skyldes at flere prosjekter er gjennomført i egenregi, altså uten partner, samt at det er gjort prosjektsalg dette kvartalet. Resultat før skatt i fjerde kvartal var NOK 71 millioner, mot NOK 26 millioner i fjerde kvartal 2017. Bidrag fra boligproduksjonen var på nivå med året før, mens salget av to næringsprosjekter gav en samlet utviklingsgevinst på NOK 46 millioner.

Totalt i 2018 var omsetningen NOK 735 millioner, mot NOK 610 millioner i 2017. Resultatet for året var NOK 163 millioner, mot NOK 146 millioner i 2017. Bidraget fra løpende boligproduksjon var på nivå med året før, mens utviklingsgevinster fra salg av prosjekter bidro til økt resultat i 2018.

Den norske eiendomsvirksomheten solgte 89 boliger i fjerde kvartal, mot 115 i foregående kvartal og 124 boliger i fjerde kvartal i 2017. Veidekkes andel av salget i kvartalet var 52 boliger. Fire nye prosjekter i Oslo, Lørenskog og Stavanger, med til sammen 149 enheter, ble lagt ut for salg i fjerde kvartal. Totalt for året ble det solgt 437 boliger, inklusive felleseide prosjekter, mens det i 2017 ble solgt 493 boliger.

Boligproduksjonen er stabil, med 599 boliger i produksjon ved utgangen av kvartalet, mot 576 ved utgangen av tredje kvartal og 557 på samme tid i fjor. Det ble igangsatt produksjon på fire prosjekter, der Veidekkes andel til sammen utgjør 109 boliger, mens 86 boliger ble ferdigstilt og overlevert. Salgsgraden for boliger i produksjon var 70 %, mot 80 % for et år siden.

Ved utgangen av fjerde kvartal 2018 hadde virksomheten i Norge en tomtebank som kan gi 7 750 enheter, hvorav Veidekkes andel utgjør 5 400. Det skjedde kun mindre endringer i tomtebanken i kvartalet.

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 innflytting i andre kvartal 2019 og er tilnærmet fullt utleid.

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

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017	2018	2017
Omsetning	719	724	2 165	2 845
Resultat før skatt	91	88	225	404
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 517	1 948	1 517	1 948
Antall solgte boliger ¹⁾	109	80	271	645

1) Veidekkes andel.

Omsetningen i fjerde kvartal var NOK 719 millioner, mot NOK 724 millioner i samme periode i fjor. Resultat før skatt var NOK 91 millioner, mot NOK 88 millioner i fjerde kvartal 2017. Utviklingsgevinster fra salg av tre boligprosjekter bidro med et resultat på NOK 45 millioner i kvartalet.

Omsetningen for 2018 var NOK 2,2 milliarder, mot NOK 2,8 milliarder i 2017. Resultatet for 2018 var NOK 225 millioner, mot NOK 404 millioner i 2017. Nedgangen i omsetning og resultat skyldes lavere salg og få igangsettelse.

Den svenske eiendomsvirksomheten solgte 111 boliger i fjerde kvartal, mot 81 boliger i tredje kvartal og 86 boliger i fjerde kvartal 2017. Veidekkes andel av salget i kvartalet var 109. Det ble lagt ut 85 boliger i småhussegmentet for forhåndssalg i fjerde kvartal. 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 grep for å øke salget i enkeltprosjekter, hovedsakelig i Stockholm. Dette har bidratt til økt etterspørsel i de aktuelle prosjektene, og de økonomiske effektene av markeds-tilpasningene er hensyntatt i resultatet for 2018.

Ved utgangen av året var det 1 517 boliger i produksjon i Sverige, mot 1 948 boliger for et år siden. I fjerde kvartal ble det igangsatt produksjon på tre mindre prosjekter, med til sammen 76 boliger. Ved årsskiftet var salgsgraden for boliger i produksjon 84 %, som er på nivå med året før.

Den svenske eiendomsvirksomheten har en tomtebank som kan gi 10 800 boliger, hvorav Veidekkes andel utgjør 9 700. Det skjedde kun mindre endringer i tomtebanken i kvartalet.

Investert kapital var NOK 1,6 milliarder ved utgangen av fjerde kvartal, mot NOK 0,9 milliarder for et år siden. Avkastningen på investert kapital siste tolv måneder var 19,9 %.

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



Nyegårdskvartalet. Illustrasjon: Spot Arkitektur

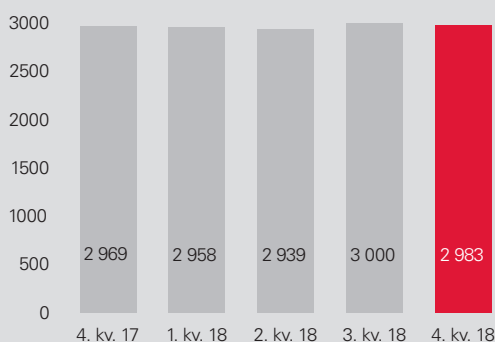
NØKKELTALL INDUSTRI

NOK millioner	4. kv. 2018	4. kv. 2017 ¹⁾	2018	2017
Omsetning	1 379	1 344	4 894	4 761
Resultat før skatt	-4	87	40	206
Resultatmargin (%)	-0,3	6,5	0,8	4,3
Ordresreserve	933	960	933	960

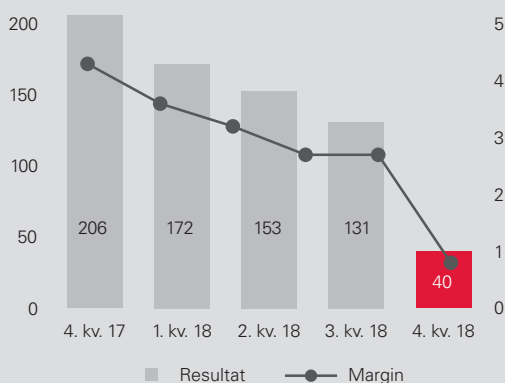
OMSETNING
NOK MILLIONER



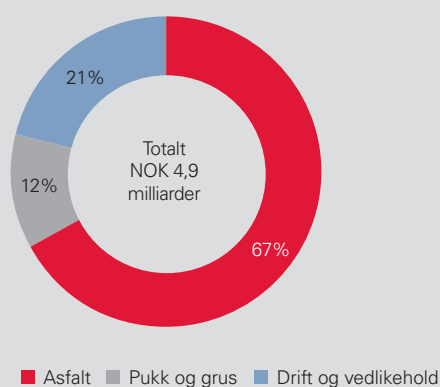
ASFALTVOLUM, 12MD. RULLERENDE
TUSEN TONN



RESULTAT OG MARGIN, 12MD. RULLERENDE
NOK MILLIONER



FORDELING AV OMSETNING, SISTE 12MD.



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

INDUSTRI



Industrivirksomheten omsatte for NOK 1,4 milliarder i fjerde kvartal 2018, mot NOK 1,3 milliarder i samme periode i 2017. For året var omsetningen NOK 4,9 milliarder, mot NOK 4,8 milliarder i 2017.

Resultatet før skatt var NOK -4 millioner i fjerde kvartal, mot NOK 87 millioner i samme kvartal i 2017. Resultatet for fjoråret inkluderte en salgsgevinst på NOK 70 millioner. Resultatet for 2018 var NOK 40 millioner, mot NOK 206 millioner i 2017. Resultatmarginen var 0,8 %, mot 4,3 % i 2017. Resultatnedgangen kom i asfaltvirksomheten.

Asfaltvirksomheten økte omsetningen i fjerde kvartal til NOK 911 millioner, sammenlignet med NOK 756 millioner i fjerde kvartal 2017. Resultatet var NOK -7 millioner, mot NOK 6 millioner i fjerde kvartal 2017. Resultatmarginen var -0,8 %, mot 0,8 % for et år siden. Resultatet for året 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 på nivå med 2017, men virksomheten har investert i økt kapasitet og forutsatte et høyere volum for 2018. For å styrke lønnsomheten i asfaltvirksomheten er det iverksatt tiltak rettet inn mot salg, kalkyle, prising og planlegging.

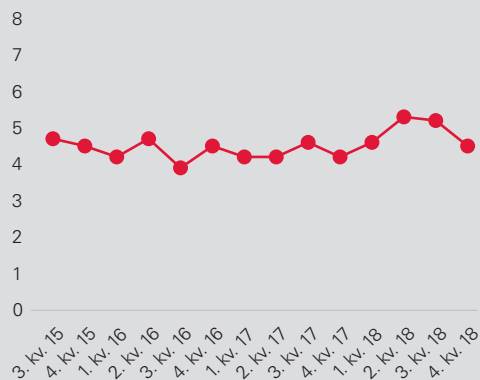
I Drift og vedlikehold lå omsetningen på NOK 318 millioner i fjerde kvartal, mot NOK 405 millioner i fjerde kvartal 2017. Resultatet for kvartalet ble NOK -8 millioner, mot NOK -4 millioner året før. Resultatet for 2018 var NOK -35 millioner, mot NOK -66 millioner i 2017. Resultatet i 2017 inkluderte avsetninger for tap i to kontrakter. Selv om virksomheten har et svakt resultat, er lønnsomheten i de nyere kontraktene god. Samlet prosjektbidrag i porteføljen gir imidlertid ikke inndekning for faste kostnader.

I Pukk og grus var omsetningen i kvartalet på nivå med fjerde kvartal 2017. Resultat før skatt var NOK 11 millioner, mot NOK 17 millioner året før. Lønnsomheten i virksomheten er solid, med resultatmargin på 7,3 % i fjerde kvartal. Resultatet for året var NOK 73 millioner, mot NOK 69 millioner i 2017. Resultatmarginen for 2018 var på 12,5 %.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

I november og desember 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.

H-VERDI



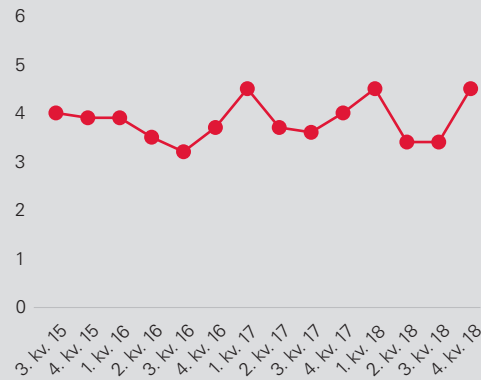
H-verdi: Antall fraværsskader per million arbeidstimer, egne ansatte, 12 md. rullerende.

I fjerde kvartal ble det rapportert totalt 80 skader, som er en nedgang fra forrige kvartal og på nivå med fjerde kvartal 2017 (79). For hele 2018 økte både antall alvorlige skader og antall skader totalt.

H-verdien i fjerde kvartal var 4,5, mot 5,2 i foregående kvartal og 4,2 i fjerde kvartal 2017.

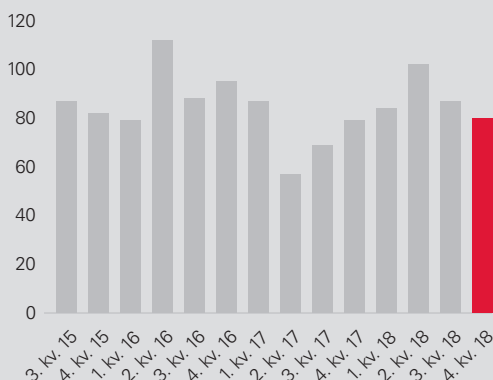
Sykefraværet i kvartalet var 4,1 %, mot 3,4 % i foregående kvartal og 4,0 % i fjerde kvartal 2017. Veidekke arbeider med å forebygge sykefravær gjennom opplæring, forebyggende trening og tilrettelegging for at sykmeldte kan komme raskere tilbake i arbeid. Sykefraværet i Veidekke er lavere enn gjennomsnittet i bransjen.

SYKEFRAVÆR



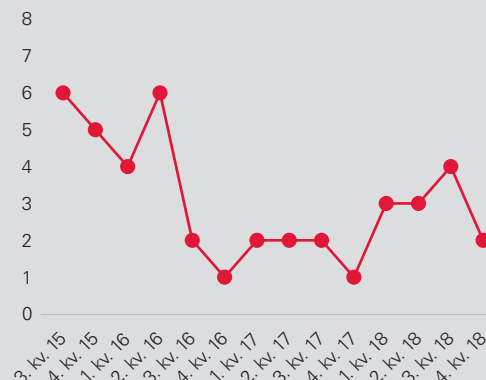
Utvikling i sykefravær, egne ansatte.

ANTALL SKADER TOTALT



Antall skader, egne ansatte og underentreprenører.

ALVORLIGE SKADER



Antall skader, egne ansatte og underentreprenører.

ANNET

Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsern-administrasjonen og konsernets finansforvaltning, konsernets eierrolle i OPS (offentlig-privat samarbeid) samt eliminering av internfortjeneste. Resultatet for fjerde kvartal var NOK -5 millioner, mot NOK -18 millioner i fjerde kvartal 2017.

FINANSIELLE FORHOLD

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2018 var NOK 1 470 millioner, mot NOK 764 millioner ved forrige årsskifte. Økningen er knyttet til en svakere resultatutvikling, økte 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.

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

AKSJEEIERFORHOLD

Største aksjeeiere per 31. desember 2018	Eierandel %
OBOS BBL	18,1 %
FOLKETRYGDFONDET	11,2 %
IF SKADEFORSÄKRING AB	5,9 %
HANDELSBANKEN NORDEN SELEKTIV	3,0 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	2,3 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	2,3 %
MUST INVEST AS	2,2 %
MP PENSJON	2,1 %
ODIN NORGE	1,9 %
VANGUARD GROUP	1,6 %
Utenlandsandel	23,5 %
Ansattes samlede eierandel	14,8 %

Det ble omsatt i alt 14,5 millioner Veidekke-aksjer i fjerde kvartal 2018.

Aksjekursen varierte mellom NOK 81,40 og NOK 99,00, og per 31. desember 2018 var aksjekursen NOK 96,90.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I fjerde kvartal 2018 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette. Det vises til Veidekkes årsrapport for 2017 for nærmere beskrivelse av Veidekkes transaksjoner med nærstående.

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 helt sentralt. I tilbudsarbeidet identifiseres og vurderes risiko, og det legges planer for hvordan risiko skal håndteres i gjennomføringsfasen.

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 kvartalet hadde Veidekke to større tvister under rettsbehandling hvorav det i den ene foreligger en ikke-rettskraftig dom. To større tvistesaker, hvorav ett samferdselsprosjekt, ble løst ved forlik i 2018.

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 %.

Veidekke er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 28 i Veidekkes årsrapport for 2017.

MARKEDSUTSIKTER

PRODUKSJON I ENTREPRENØRMARKEDET

Løpende priser, NOK milliarder

	NORGE					SVERIGE					DANMARK				
	2017 ¹⁾	2017 ¹⁾ Vekst	2018 ²⁾ Vekst	2019 ²⁾ Vekst	2020 ²⁾ Vekst	2017 ¹⁾	2017 ¹⁾ Vekst	2018 ²⁾ Vekst	2019 ²⁾ Vekst	2020 ²⁾ Vekst	2017 ¹⁾	2017 ¹⁾ Vekst	2018 ²⁾ Vekst	2019 ²⁾ Vekst	2020 ²⁾ Vekst
Leiligheter og småhus	58	24 %	7 %	-17 %	-9 %	94	23 %	-9 %	-11 %	8 %	34	22 %	12 %	6 %	0 %
Private yrkesbygg	51	7 %	1 %	-9 %	-3 %	45	23 %	-2 %	0 %	9 %	30	5 %	7 %	10 %	10 %
Offentlige yrkesbygg	26	-4 %	-9 %	8 %	16 %	31	11 %	11 %	1 %	-1 %	16	-1 %	3 %	7 %	15 %
Anlegg	81	8 %	7 %	5 %	0 %	79	4 %	7 %	7 %	7 %	50	-5 %	0 %	3 %	8 %
Entreprenørproduksjon totalt	217	10 %	3 %	-4 %	-1 %	249	15 %	0 %	-1 %	6 %	130	4 %	5 %	6 %	7 %

1) Kilde: SSB (NO), SCB (SE), DST (DK)

2) Veidekkes prognoser

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. Innenfor boligsegmentet ventet vi fortsatt god etterspørsel i 2019, selv om noe lavere tilflytting til de store byene og økt rente gjør at vi ikke når nivåene fra 2016 og 2017. I markedet for yrkesbygg ventes noe lavere vekst fremover, men en nedgang i produksjonen av private yrkesbygg ventes langt på vei å bli veid 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 boligprosjekter i 2018, både på grunn av lavere etterspørsel etter nye boliger og på grunn av økte entreprisestoknader. Dette vil bidra til lavere boligproduksjon i 2019. Nyboligsalget stabiliserte seg i andre halvår 2018, men er på et langt lavere nivå enn i de foregående årene. Sammenlignet med nivået ved utgangen av 2018, ventes både boligsalg og antall igangsettelser å øke noe i 2019. I markedet for yrkesbygg ventes produksjonen å være på tilnærmet samme nivå som i 2018. I anleggsmarkedet ventes imidlertid fortsatt økt produksjon.

DANMARK

Produksjonen i det danske entreprenørmarkedet har økt betydelig i de siste årene, og veksten har vært størst innenfor leilighetsbygging. Veksten i yrkesbyggmarkedet ventes å fortsette neste år. Utflating og mulig nedgang i etterspørselen etter nye boliger ventes å gi en boligproduksjon på nivå med 2018.

Oslo, 6. februar 2019
Styret i Veidekke ASA

Martin Mæland
styreleder

Hans von Uthmann

Gro Bakstad

Ingalill Berglund

Daniel Kjørberg Siraj

Ingolv Høyland

Inge Ramsdal

Odd Andre Olsen

Arve Fludal

Arne Giske
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
Driftsinntekter	10 495	8 734	35 667	31 175
Driftskostnader	-10 027	-8 276	-34 656	-29 700
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	18	150	163	369
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	486	609	1 174	1 844
Nedskrivning anleggsmidler	-	-6	-1	-6
Avskrivninger	-165	-137	-593	-517
Driftsresultat (EBIT)	321	465	580	1 320
Finansinntekter	29	23	88	67
Finanskostnader	-18	-15	-66	-60
Resultat før skatt	332	473	602	1 327
Skattekostnad	-14	6	-28	-122
Resultat etter skatt	318	479	574	1 205
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	4	5	34	27
Resultat per aksje (kr) ¹⁾	2,3	3,5	4,0	8,8

1) Ingen utvanningseffekt foreligger.

TOTALRESULTATOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
Resultat etter skatt	318	479	574	1 205
Verdiregulering pensjon	-7	-72	-7	-72
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-7	-72	-7	-72
Omregningsdifferanser valuta	119	30	-49	115
Verdireguleringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	-22	8	-1	-15
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	97	38	-50	100
Totalresultat	407	445	517	1 233
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	7	6	33	29

BALANSE VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	1 807	1 401	1 248
Andre immaterielle eiendeler	149	129	136
Utsatt skattefordel	-	55	65
Eiendommer	646	615	560
Maskiner o.l.	2 694	2 286	1 954
Investering i felleskontrollerte selskaper	1 433	1 489	1 385
Finansielle eiendeler	508	508	649
Sum anleggsmidler	7 238	6 482	5 997
Omløpsmidler			
Boligprosjekter	4 309	3 941	2 736
Driftsbeholdninger	564	518	455
Kundefordringer og andre fordringer	6 527	5 695	5 173
Likvide midler	197	392	644
Sum omløpsmidler	11 597	10 546	9 008
Sum eiendeler	18 835	17 028	15 005
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	67	67	67
Annen egenkapital	3 891	4 131	3 617
Ikke-kontrollerende eierinteresser	25	22	35
Sum egenkapital	3 983	4 220	3 719
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	846	900	813
Obligasjonsgjeld	1 600	-	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	248	613	212
Annen langsiktig gjeld	414	173	136
Sum langsiktig gjeld	3 108	1 686	1 911
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatgjeld og gjeld til kredittinstitusjoner	36	10	44
Obligasjonsgjeld	-	750	-
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	6 989	5 710	5 097
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	867	887	784
Annen kortsiktig gjeld	3 852	3 766	3 449
Sum kortsiktig gjeld	11 744	11 122	9 375
Sum egenkapital og gjeld	18 835	17 028	15 005

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
Resultat før skatt	332	473	602	1 327
Betalt skatt	-42	-124	-106	-155
Av- og nedskrivninger	165	144	594	524
Annen driftskapital mv.	153	630	311	-994
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	608	1 123	1 400	702
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-279	-97	-938	-615
Andre investeringsaktiviteter	-9	-122	-284	-324
Endring i rentebærende fordringer	7	-8	0	146
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-282	-227	-1 221	-792
Endring i rentebærende gjeld	-591	-798	376	498
Utbetaling av utbytte	-	-	-668	-602
Endring i annen langsiktig gjeld	24	-15	20	3
Andre finansielle poster	-14	-16	-93	-79
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-581	-829	-365	-179
Endring i likvide midler	-254	66	-185	-269
Likvide midler, periodens begynnelse	434	317	392	644
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	17	9	-10	17
Likvide midler, periodens slutt	197	392	197	392

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON

Beløp i NOK millioner	31.12.2018	31.12.2017
Likvide midler	197	392
Rentebærende fordringer (langsiktige)	216	217
Rentebærende gjeld	-1 884	-1 373
Netto rentebærende posisjon	-1 470	-764
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. januar)	-706	-764

ØVRIGE HOVEDTALL

Beløp i NOK millioner	31.12.2018	31.12.2017
Ordreserver (NOK millioner)	34 640	32 561
Egenkapitalandel (prosent)	21	25
Antall ansatte	8 568	7 736

SEGMENTREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
ENTREPRENØR (per land side 27)				
Driftsinntekter	8 604	7 363	29 569	25 674
Driftskostnader	-8 343	-7 094	-29 057	-24 774
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	4	5	8	8
Av- og nedskrivninger	-102	-83	-365	-316
Driftsresultat (EBIT)	163	191	156	592
Netto finansposter	25	8	63	36
Resultat før skattekostnad (EBT)	187	198	219	629
Totale eiendeler segment	12 442	11 177	12 442	11 177
EIENDOM (per land side 28)				
Driftsinntekter	1 024	863	2 899	3 456
Driftskostnader	-853	-803	-2 603	-3 117
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-2	61	126	239
Av- og nedskrivninger	-5	-3	-6	-4
Driftsresultat (EBIT)	165	118	416	574
Netto finansposter	-2	-4	-28	-25
Resultat før skattekostnad (EBT)	162	114	388	549
Totale eiendeler segment	6 885	6 179	6 885	6 179
INDUSTRI				
Driftsinntekter	1 379	1 344	4 894	4 761
Driftskostnader	-1 317	-1 196	-4 617	-4 372
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	2	1	6	36
Av- og nedskrivninger	-55	-55	-211	-192
Driftsresultat (EBIT)	9	94	72	232
Netto finansposter	-13	-7	-32	-26
Resultat før skattekostnad (EBT)	-4	87	40	206
Totale eiendeler segment	2 467	2 280	2 467	2 280
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter	1	1	2	1
Driftskostnader	-11	-29	-88	-102
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	9	7	25	22
Av- og nedskrivninger	-3	-3	-12	-12
Driftsresultat (EBIT)	-4	-24	-73	-92
Netto finansposter	6	12	22	21
Resultat før skattekostnad (EBT)	2	-12	-51	-71

1) Under Øvrig virksomhet/Annet ligger ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, samt konsernets eierrolle i offentlig-privat samarbeid (OPS).

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-462	-825	-1 780	-2 453
Driftskostnader	460	820	1 779	2 450
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivinger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-3	-5	-2	-3
Netto finansposter	-4	-	-4	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	-7	-5	-6	-2
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	10 546	8 745	35 584	31 438
Driftskostnader	-10 063	-8 302	-34 586	-29 915
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	13	73	165	305
Av- og nedskrivinger	-165	-144	-594	-524
Driftsresultat (EBIT)	330	373	570	1 304
Netto finansposter	11	8	21	7
Resultat før skattekostnad (EBT)	341	381	591	1 311
Totale eiendeler segment	18 999	17 198	18 999	17 198

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	10 546	8 745	35 584	31 438
Driftskostnader	-10 063	-8 302	-34 586	-29 915
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	13	73	165	305
Av- og nedskrivninger	-165	-144	-594	-524
Driftsresultat (EBIT)	330	373	570	1 304
Netto finansposter	11	8	21	7
Resultat før skattekostnad (EBT)	341	381	591	1 311
Totale eiendeler	18 999	17 198	18 999	17 198
IFRS 15-JUSTERINGER, UTVIKLING AV BOLIGER I NORGE ^{1) 2)}				
Driftsinntekter	-51	-11	83	-263
Driftskostnader	36	27	-71	215
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	5	77	-2	64
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-9	92	10	16
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-9	92	10	16
Totale eiendeler	-163	-170	-163	-170

1) I henhold til IFRS skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklet bolig i Norge først regnskapsføres på det tidspunktet en leilighet overleveres kjøper.

I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at omsetning og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose prosjekt x fullføringsgrad x salgsgrad.

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

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	10 495	8 734	35 667	31 175
Driftskostnader	-10 027	-8 276	-34 656	-29 700
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	18	150	163	369
Av- og nedskrivninger	-165	-144	-594	-524
Driftsresultat (EBIT)	321	465	580	1 320
Netto finansposter	11	8	21	7
Resultat før skattekostnad (EBT)	332	473	602	1 327
Totale eiendeler konsern	18 835	17 028	18 835	17 028

ENTREPRENØRVIRKSOMHET PER LAND

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
BYGG NORGE				
Driftsinntekter	3 603	2 886	13 070	10 309
Driftskostnader	-3 488	-2 762	-12 615	-9 910
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-19	-20	-70	-66
Driftsresultat (EBIT)	96	103	386	333
Netto finansposter	12	12	57	45
Resultat før skattekostnad (EBT)	109	115	443	378
ANLEGG NORGE				
Driftsinntekter	1 394	1 181	4 427	4 411
Driftskostnader	-1 369	-1 164	-4 798	-4 290
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	3	4	3	4
Av- og nedskrivninger	-49	-41	-193	-166
Driftsresultat (EBIT)	-22	-21	-561	-41
Netto finansposter	-3	-7	-23	-15
Resultat før skattekostnad (EBT)	-25	-28	-584	-56
SUM ENTREPRENØR NORGE				
Driftsinntekter	4 998	4 066	17 497	14 720
Driftskostnader	-4 857	-3 927	-17 413	-14 199
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	3	4	3	4
Av- og nedskrivninger	-69	-62	-263	-233
Driftsresultat (EBIT)	74	82	-175	291
Netto finansposter	10	6	35	31
Resultat før skattekostnad (EBT)	84	87	-141	322
Totale eiendeler segment	7 628	7 051	7 628	7 051

ENTREPRENØRVIRKSOMHET PER LAND, FORTS.

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	3 086	2 692	9 855	8 810
Driftskostnader	-2 990	-2 614	-9 566	-8 571
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	1	1	5	4
Av- og nedskrivinger	-31	-19	-93	-75
Driftsresultat (EBIT)	66	60	201	169
Netto finansposter	2	1	13	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	68	61	214	170
Totale eiendeler segment	3 487	2 872	3 487	2 872
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	520	604	2 218	2 144
Driftskostnader	-495	-553	-2 079	-2 003
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivinger	-2	-2	-9	-8
Driftsresultat (EBIT)	23	49	130	132
Netto finansposter	13	1	16	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	36	50	146	137
Totale eiendeler segment	1 326	1 254	1 326	1 254
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	8 604	7 363	29 569	25 674
Driftskostnader	-8 343	-7 094	-29 057	-24 774
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	4	5	8	8
Av- og nedskrivinger	-102	-83	-365	-316
Driftsresultat (EBIT)	163	191	156	592
Netto finansposter	25	8	63	36
Resultat før skattekostnad (EBT)	187	198	219	629
Totale eiendeler segment	12 442	11 176	12 442	11 176

EIENDOMSUTVIKLING PER LAND

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	306	139	735	610
Driftskostnader	-248	-137	-653	-590
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	21	31	116	157
Av- og nedskrivinger	-3	-1	-4	-1
Driftsresultat (EBIT)	76	32	194	175
Netto finansposter	-4	-6	-31	-30
Resultat før skattekostnad (EBT)	71	26	163	146
Totale eiendeler segment	3 599	3 551	3 599	3 551
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	719	724	2 165	2 845
Driftskostnader	-605	-666	-1 949	-2 526
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-23	30	9	82
Av- og nedskrivinger	-2	-2	-3	-2
Driftsresultat (EBIT)	89	86	222	398
Netto finansposter	2	2	3	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	91	88	225	404
Totale eiendeler segment	3 287	2 628	3 287	2 628
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	1 024	863	2 899	3 456
Driftskostnader	-853	-803	-2 603	-3 117
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-2	61	126	239
Av- og nedskrivinger	-5	-3	-6	-4
Driftsresultat (EBIT)	165	118	416	574
Netto finansposter	-2	-4	-28	-25
Resultat før skattekostnad (EBT)	162	114	388	549
Totale eiendeler segment	6 885	6 179	6 885	6 179

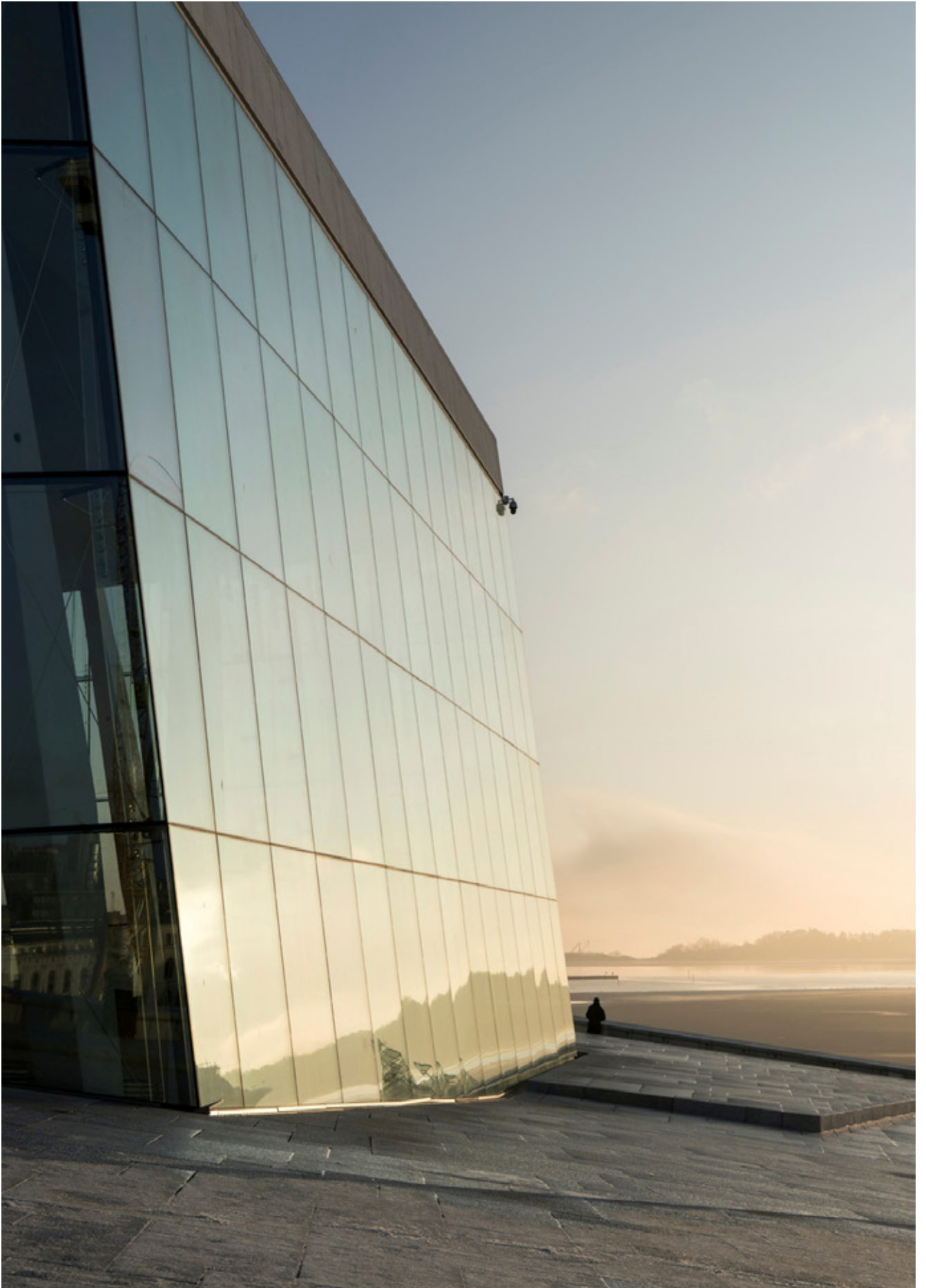
EGENKAPITALOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	EIERE AV VEIDEKKE ASA						MINORITET		
	Aksje-kapital	Innskutt annen egen-kapital ¹⁾	Estimat-avvik pensjon	Valuta omreg-nings-differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾	Sum	Ikke-kontrollerende eier-interesser	Total
Egenkapital per 31. desember 2016	67	305	50	24	2 926	-86	3 286	179	3 465
Omarbeiding etter ny inntektsførings-standard, IFRS-15				-30	284		255		255
Endret prinsipp for håndtering av opsjoner, ikke-kontrollerende eierinteresser					144		144	(144)	
Egenkapital per 1. januar 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	-3	2	-56		-56
IFRS 2 – aksjebaserte transaksjoner ansatte					-23		-23		-23
Tilgang, kjøp av virksomhet, ikke-kontrollerende eierinteresser								77	77
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser					-33		-33	-85	-118
Utbytte					-668		-668	-23	-691
Egenkapital per 31. desember 2018	67	305	-30	60	3 657	-99	3 959	25	3 983

1) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

2) Verdiregulering av aksjer tilgjengelige for salg, samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2018.



NOTE 1. GENERELT

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2018 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet.

Per fjerde kvartal 2018 besto konsernet i det vesentlige av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2017. Det vises til note 8 for nærmere opplysninger om virksomhetsoverdragelser i 2018. Regnskapstallene i kvartalsregnskapet er ikke reviderte.

NOTE 2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernets finansielle rapportering skjer etter internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) godkjent av EU. Kvartalsregnskapet er utarbeidet iht. IAS 34 om delårsrapportering og er i tråd med børsreglene. Kvartalsregnskapet ble utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2017, med unntak av implementering av ny inntektsføringsstandard, IFRS 15, fra januar 2018.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

Fra og med 1. januar 2018 innførte Veidekke ny inntektsføringsstandard, IFRS 15.

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.

Implementeringen av den nye standarden medførte at regnskapet for 2017 ble omarbeidet i samsvar med denne standarden.

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 vil bli 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.

I segmentregnskapet vil Veidekke som tidligere rapportere 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.

Som følge av implementering av ny standard ble NOK 475 millioner tilført egenkapitalen per 1. januar 2017. Omarbeidet finansregnskap for 2017 gav et økt resultat før skatt på NOK 198 millioner sammenlignet med avlagt regnskap etter tidligere standard.

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.

Prosjekter som ved utgangen av 2017 hadde vesentlige uavklarte krav mot kunde, er blitt vurdert etter ny standard, og effekten gav en reduksjon i egenkapitalen på NOK 220 millioner per 1. januar 2017. Omarbeidet resultat før skatt i 2017 var NOK 130 millioner lavere enn avlagt regnskap etter tidligere standard. Regnskapsmessig behandling av endrings- og tilleggsarbeider i entreprenørprosjekter er lik i segment- og finansregnskapet, og innebar at begge regnskapene for 2017 ble omarbeidet.

For presentasjon av omarbeidede regnskapstall vises det til note 18.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2017, som er tilgjengelig på veidekke.com/no.

NOTE 3. SEGMENTRAPPORTERING

Konsernet består av de tre virksomhetsområdene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for fjerde kvartal 2018 fremkommer av tabellen på side 24.

NOTE 4. ESTIMATER

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innenfor entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimater. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste

kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utgangen av fjerde kvartal 2018 som i årsregnskapet for 2017.

NOTE 5. VIRKSOMHET MED VESENTLIGE SESONGSVINGNINGER

Konsernets asfalt- og pukkvirksomhet rapporterer under virksomhetsområdet Industri og er, ut fra klimatiske forhold, utsatt for sesongsvingninger. Produksjonen skjer hovedsakelig i månedene mai til oktober, og det meste av virksomhetens omsetning kommer følgelig i disse månedene.

Kostnader knyttet til funksjonærer, vedlikehold av produksjonsapparatet samt avskrivninger påløper imidlertid over hele året. Som følge av dette vil det normalt være vesentlige svingninger i kvartalsregnskapene for Veidekke Industri.

NOTE 6. ANLEGGSMIDLER

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE				
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	3 341	2 895	3 029	2 651
Investeringer	414	203	1 139	769
Investeringer ved kjøp av selskaper	1	80	105	162
Avskrivninger/nedskrivninger	-165	-144	-594	-524
Omregningsdifferanser mv.	-	15	-6	26
Avgang anleggsmidler	-101	-21	-184	-55
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	3 489	3 029	3 489	3 029
Andre immaterielle eiendeler	149	129	149	129
Eiendommer	646	615	646	615
Maskiner og lignende	2 694	2 286	2 694	2 286
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	3 489	3 029	3 489	3 029

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
GOODWILL				
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 714	1 314	1 401	1 248
Tilgang	48	71	403	122
Nedskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	45	16	3	31
Avgang	-	-	-	-
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 807	1 401	1 807	1 401

NOTE 7. BOLIGPROSJEKTER

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	2017
Boliger i produksjon	459	661
Ferdigstilte boliger for salg	67	44
Boligtomter for utbygging	3 767	3 214
Næringsprosjekter	7	22
Sum nærings- og boligprosjekter	4 309	3 941
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskaper	1 214	1 260
Antall boliger i produksjon ¹⁾	2 116	2 620
Salgsgrad boliger i produksjon ¹⁾	80 %	83 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger ¹⁾	30	20

1) Inkluderer Veidekkes andel i felleskontrollerte selskaper.

NOTE 8. KJØP/SALG AV VIRKSOMHET

Veidekke Entreprenør AS kjøpte 80 % av aksjene i Grande Entreprenør AS i første kvartal 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 overtagelse. Regnskapet for 2018 viste en omsetning på NOK 465 millioner og et resultat før skatt på NOK -7 millioner. Det er tilordnet NOK 69 millioner til goodwill. Goodwillen er knyttet til organisasjon. 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 regnskapsmessig fra 16. februar 2018.

Veidekke Entreprenad AB kjøpte 90,1 % av aksjene i Billström Riemer Andersson AB (BRA) i andre kvartal 2018. Selskapet jobber primært innenfor bygg i Göteborg-området, men har også kompetanse innenfor både anlegg og eiendomsutvikling. Selskapet har 200 ansatte, og hadde i 2018 en omsetning på NOK 1,3 milliarder og et resultat før skatt på NOK 145 millioner. Anslått kjøpspris for aksjene på oppkjøpstidspunktet var NOK 375 millioner, hvorav NOK 285 millioner ble betalt ved overtagelse. 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. På overtagelsestidspunktet hadde selskapet bankinnskudd på NOK 105 millioner. Det er tilordnet NOK 284 millioner til goodwill. Goodwillen er knyttet til organisasjon. Det knytter seg en kjøpsopsjon til minoritetens aksjer (15 %) i BRA-konsernet, hvor prisen skal fastsettes på basis av fremtidig inntjening og forventes å utgjøre NOK 82 millioner. Beløpet er innarbeidet som en forpliktelse i regnskapet. Selskapet ble konsolidert regnskapsmessig fra 2. mai 2018.

Veidekke Entreprenør AS kjøpte 68 % av aksjene i Hande AS i Oslo i fjerde kvartal 2018. Hande AS påtar seg total-entrepriser innen rehabilitering og innredning av kontorlokaler i Oslo-området. Selskapet har 25 ansatte og hadde i 2018 en omsetning på 160 millioner og et resultat før skatt på NOK 16 millioner. Anslått kjøpspris for aksjene er NOK 62 millioner, hvorav NOK 44 millioner ble betalt ved overtagelse. Det er tilordnet NOK 45 millioner til goodwill. På overtagelsestidspunktet hadde selskapet bankinnskudd på NOK 32 millioner. Merverdianalysen er foreløpig. Det knytter seg en kjøpsopsjon til minoritetens aksjer (32 %) i selskapet. Prisen på kjøpsopsjonen 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 i regnskapet fra 22. november 2018.

REGNSKAPSMESSIGE EFFEKTER AV VIRKSOMHETSOVERDRAGELSE

Beløp i NOK millioner	2018
Anleggsmidler	114
Omløpsmidler	634
Langsiktig gjeld	-46
Kortsiktig gjeld	-491
Netto identifiserte eiendeler og gjeld	211
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av identifiserte eiendeler og gjeld	39
Goodwill ved oppkjøp	399
– herav ikke-kontrollerende eierinteresser	38
Kjøpesum	533
– herav utsatt betaling av kjøpesum	-123
Overtatte kontanter i kjøpte selskaper	-150
Netto utgående kontantstrøm, virksomhetsoverdragelser	259

NOTE 9. SPESIELLE POSTER

Entreprenør Norge skrev i andre kvartal 2018 ned prosjektporteføljen i anleggsvirksomheten med NOK 550 millioner. Det vises til nærmere omtale i rapport for andre kvartal 2018.

I fjerde kvartal 2018 solgte Eiendom Norge en næringstomt på Østlandet. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst på NOK 36 millioner og er inntektsført i fjerde kvartal 2018.

NOTE 10. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2017.

NOTE 11. OBLIGASJONSGJELD

Veidekke ASA utstedte 9. mars 2018 NOK 600 millioner i et nytt senior usikret obligasjonslån med total låneramme på NOK 1 000 millioner. Obligasjonslånet har syv års løpetid og en fast kupongrente på 3,20 % p.a.

Veidekke ASA utstedte 22. mai 2018 NOK 1 000 millioner i et nytt senior usikret obligasjonslån. Obligasjonslånet har fem års løpetid og en flytende kupongrente på 3m Nibor + 0,88 % p.a.

NOTE 12. UTBYTTE

For regnskapsåret 2017 ble det vedtatt et utbytte på NOK 5,0 per aksje, noe som utgjør NOK 669 millioner. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 2. mai 2018 og ble regnskapsført i andre kvartal 2018.

For regnskapsåret 2018 foreslår styret et utbytte på NOK 5,0 per aksje, som samlet utgjør NOK 669 millioner. Utbyttet vil bli behandlet på generalforsamlingen den 8. mai 2019.

NOTE 13. FINANSIELLE NØKKELTALL I LÅNEAVTALE (COVENANTS)

Veidekke inngikk 28. oktober 2015 en femårig låneavtale med DNB ASA med en låneramme på NOK 3,6 milliarder. Lånet har forfall 2. november 2020. Per 31. desember 2018 var ledig låneramme NOK 3,5 milliarder.

Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartalene skal ikke overstige 3,5. Per 31. desember 2018 var dette forholdstallet 1,3.
2. Konsernets egenregiekspønnering skal ikke overstige 75 % av konsernets bokførte egenkapital. Per 31. desember 2018 var egenregiekspønneringen 33 %.

Definisjoner:

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

EBITDA defineres som konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger.

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

NOTE 14. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

NOTE 15. UTSATT INNTEKTSFØRING I REGNSKAPSFØRING 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 i finansregnskapet inntektsføres løpende i tråd med sluttprognose, fullføringsgrad og salgsgrad. 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.

I Veidekkes interne oppfølging av boligprosjekter foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger dette prinsippet.

OPPTJENTE INNTEKTER OG RESULTAT FRA BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON I NORGE

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER				
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	231	357	365	105
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	161	114	497	366
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-110	-105	-580	-105
Netto IFRS 15-justering driftsinntekter	51	9	-83	260
Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	282	365	282	365

Beløp i NOK millioner	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	2018	2017
RESULTAT FØR SKATT				
Akkumulert opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	154	265	174	189
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	84	44	296	249
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-75	-136	-306	-264
Netto IFRS 15-justering resultat før skatt	9	-91	-10	-16
Opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	163	174	163	174

Det er per 31. desember 2018 opptjent en inntekt på NOK 282 millioner og et resultat før skatt på NOK 163 millioner relatert til solgte boliger i produksjon i Norge. Disse resultatene er inkludert i segmentrapporteringen, men kan ikke inntekts- og resultatføres i henhold til IFRS før boligene er overlevert. En stor del av aktiviteten i den norske virksomheten utføres i felleskontrollerte selskaper og gir ikke omsetning i Veidekkes konsernregnskap. Resultatet fra felleskontrollerte selskaper innarbeides i resultatregnskapet etter skatt.

NOTE 16. BEREGNING AV AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL I EIENDOMSVIRKSOMHETEN SISTE 12 MÅNEDER

Beløp i NOK millioner	Gjennomsnittlig investert kapital	Resultat før skatt	Per 31.12.2018		Avkastning	Per 31.12.2017
			Finanskostnader ¹⁾	Skatt i FKS/TKS		Avkastning
Norge (NOK)	3 121	163	70	35	8,6 %	9,2 %
Sverige (SEK)	1 270	246	6	-	19,9 %	46,9 %
Danmark (DKK)	61	-4	-	-	-7,2 %	-4,4 %
Valutadifferanser	-51	-17	-	-	-	-
Sum Eiendom (NOK)	4 400	388	76	35	11,3 %	17,6 %

Oppstillingen er utarbeidet på basis av segmentregnskapet.

1) Posten finanskostnader er årets påløpte rentekostnader. Rentekostnader klassifiseres i resultatoppstillingen både under finanskostnader og materiellkostnader (driftskostnad)

NOTE 17. ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Veidekke rapporterer økonomiske resultater i tråd med internasjonale regnskapsstandarder (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.

Orderreserve

Orderreserven er en indikasjon på fremtidig aktivitet i konsernets entreprenørvirksomhet. Orderreserven defineres som kontraherte og signerte kontrakter på måletidspunktet. Nøkkeltallet inkluderer også veivedlikeholdskontrakter i Drift og Vedlikehold i industrivirksomheten, men da kun den delen av kontraktene som kommer til utførelse de neste 18 månedene.

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:

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

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 i felleskontrollerte selskaper allerede er beskattet, blir skatt i felleskontrollerte selskaper trukket ut i beregningen.

Salgsgrad i 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.

Antall usolgte boliger i produksjon

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

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 18. OMARBEIDET REGNSKAP FOR 2017

INNFØRING AV NY INNTEKTSFØRINGSSTANDARD IFRS 15

FINANSREGNSKAPET - RESULTAT 2017 VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	JUSTERING IFRS 15				Ny helår 2017
	Helår 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

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	JUSTERING IFRS 15				Ny 4. kvartal 2017
	4. kvartal 2017	Eiendom	Entreprenør	Sum	
Driftsinntekter	8 618	172	-56	116	8 734
Driftskostnader	-8 133	-142		-142	-8 275
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	173	-22		-22	151
Av- og nedskrivninger	-144				-144
Driftsresultat	513	8	-56	-48	465
Netto finansposter	8				8
Resultat før skattekostnad	521	8	-56	-48	473
Skattekostnad	-30	20	16	36	6
Resultat etter skattekostnad	492	189	-40	-12	479

FINANSREGNSKAPET - BALANSE VEIDEKKE KONSERN

Beløp i NOK millioner Balanse	Per 31.desember 2016	Justering IFRS 15	Ny per 1. januar 2017
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	5 494	-322	5 173
Andre omløpsmidler	1 099	-	1 099
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
Annen kortsiktig gjeld	6 080	-2 631	3 449
Sum kortsiktig gjeld	12 005	-2 631	9 375
Sum egenkapital og gjeld	17 445	-2 440	15 005
Egenkapitalprosent	19,9 %		24,8 %

Beløp i NOK millioner Balanse	Per 31. desember 2017	Justering IFRS 15	Ny per 31. desember 2017
Andre anleggsmidler	4 993	-	4 993
Investering i FKS	1 430	59	1 489
Sum anleggsmidler	6 423	59	6 482
Boligprosjekter	7 076	-3 135	3 941
Kundefordringer	5 372	-339	5 033
Andre omløpsmidler	1 572	-	1 572
Sum omløpsmidler	14 020	-3 474	10 546
Sum eiendeler	20 443	-3 415	17 028
Egenkapital	3 848	372	4 220
Annen langsiktig gjeld	1 256	-	1 256
Utsatt skatt	512	-82	430
Sum langsiktig gjeld	1 768	-82	1 686
Leverandørgjeld mv.	7 356	-	7 356
Annen kortsiktig gjeld	7 471	-3 706	3 765
Sum kortsiktig gjeld	14 827	-3 706	11 122
Sum egenkapital og gjeld	20 443	-3 415	17 028
Egenkapitalprosent	18,8 %		24,8 %

SEGMENTREGNSKAPET - RESULTAT FØR SKATT 2017

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	ENTREPRENØR NORGE			VEIDEKKE KONSERN		
	Helår 2017	Justering IFRS 15	Ny helår 2017	Helår 2017	Justering IFRS 15	Ny helår 2017
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

Beløp i NOK millioner Resultatregnskap	ENTREPRENØR NORGE			VEIDEKKE KONSERN		
	4. kv. 2017	Justering IFRS 15	Ny 4. kv. 2017	4. kv. 2017	Justering IFRS 15	Ny 4. kv. 2017
Driftsinntekter	4 122	-56	4 066	8 801	-56	8 745
Driftskostnader	-3 927		-3 927	-8 302		-8 302
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	4		4	73		73
Av- og nedskrivninger	-62		-62	-144		-144
Driftsresultat	138	-56	82	429	-56	373
Netto finansposter	6		6	8		8
Resultat før skattekostnad	143	-56	87	437	-56	381

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA

Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

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

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

Selskapets vedtekter og policy for eierstyring (corporate governance) er tilgjengelige på:
veidekke.com/no/eierstyring

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Gro Bakstad
Ingalill Berglund
Hans von Uthmann
Ingolv Høyland
Daniel Kjørberg Siraj
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Arve Fludal, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Arne Giske	Konsernsjef
Hans Olav Sørli	Konserndirektør, ansvarlig for byggvirksomheten i Norge
Øivind Larsen	Konserndirektør, ansvarlig for anleggsvirksomheten i Norge
Catharina Bjerke	Konserndirektør, ansvarlig for industrivirksomheten i Norge
Jimmy Bengtsson	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Sverige og konserninnkjøp. I tillegg er han landsjef i Sverige
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, ansvarlig for bolig-, nærings- og prosjektutvikling i Skandinavia samt entreprenørvirksomheten i Danmark
Terje Larsen	CFO og konserndirektør for økonomi, finans, IT, strategi og juridisk
Anne Thorbjørnsen	Konstituert konserndirektør for HR og HMS
Lars Erik Lund	Konserndirektør for kommunikasjon og samfunnsrelasjoner

Investor Relations:

Finansdirektør Jørgen G. Michelet
Telefon: +47 917 43 856
E-post: jorgen.michelet@veidekke.no

Finansiell kalender:

1. kvartal: 9. mai 2019
2. kvartal: 15. august 2019
3. kvartal: 14. november 2019

SAMMEN BYGGER VI FREMTIDEN

Veidekke er en av Skandinavias største entreprenører og eiendomsutviklere. Selskapet utfører alle typer bygg- og anleggsoppdrag, vedlikeholder veier og produserer asfalt, pukk og grus. Involvering og lokalkunnskap kjennetegner virksomheten. Omsetningen er om lag 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
