



Veidekkes medeierskap "En av våre suksessfaktorer"

Veidekke

- En skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler



Etablert i 1936
Det startet med veidekker



Brostenslegging før 2. verdenskrig

Hva driver vi med i dag?

- Entreprenør – bygging for kunder
 - Bygg; hotell, kjøpesenter, kontor, sykehus, skole, bolig, opera
 - Anlegg; vei, tunnel, bro, flyplass, kraftverk, jernbane, gassanlegg

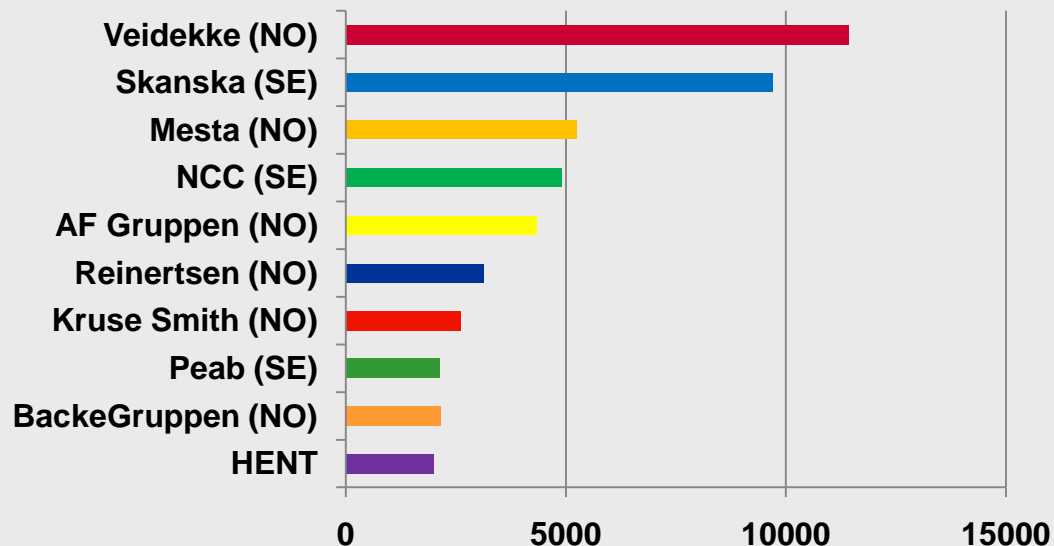
- Eiendomsutvikling – bygging for oss selv, for salg til kunder
 - Boliger, hovedsakelig leiligheter
 - Næring, hovedsakelig i tilknytning til boligprosjekter

- Industrivirksomhet
 - Asfalt, Pukk og Grus, Gjenvinning og Veivedlikehold

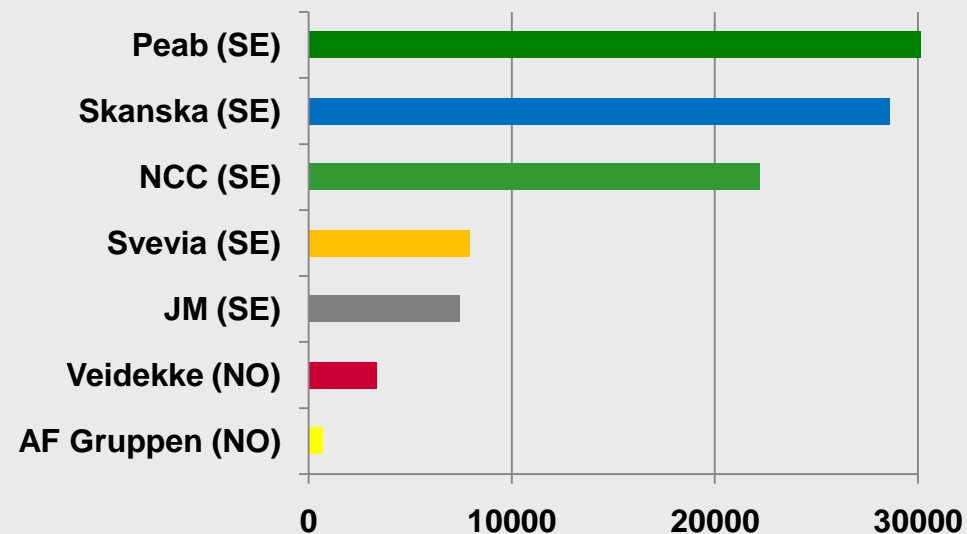
Entreprenørenhetene Markedsposisjon



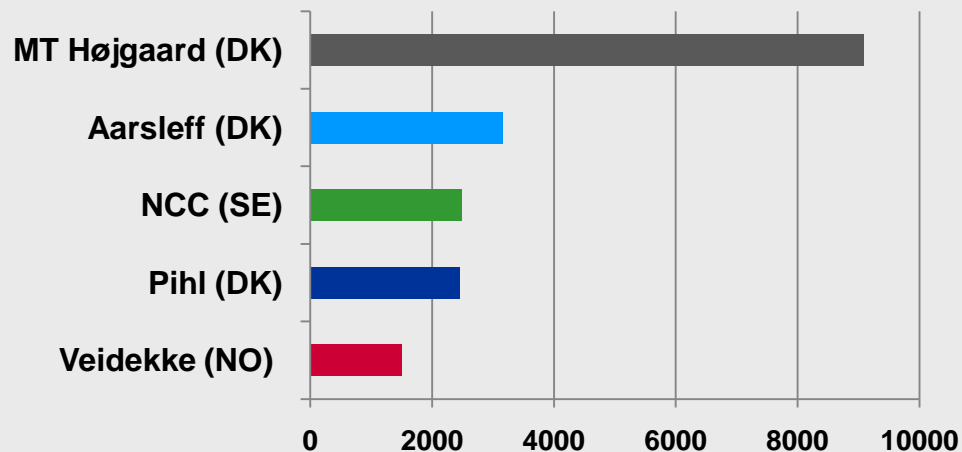
Norge (NOK)



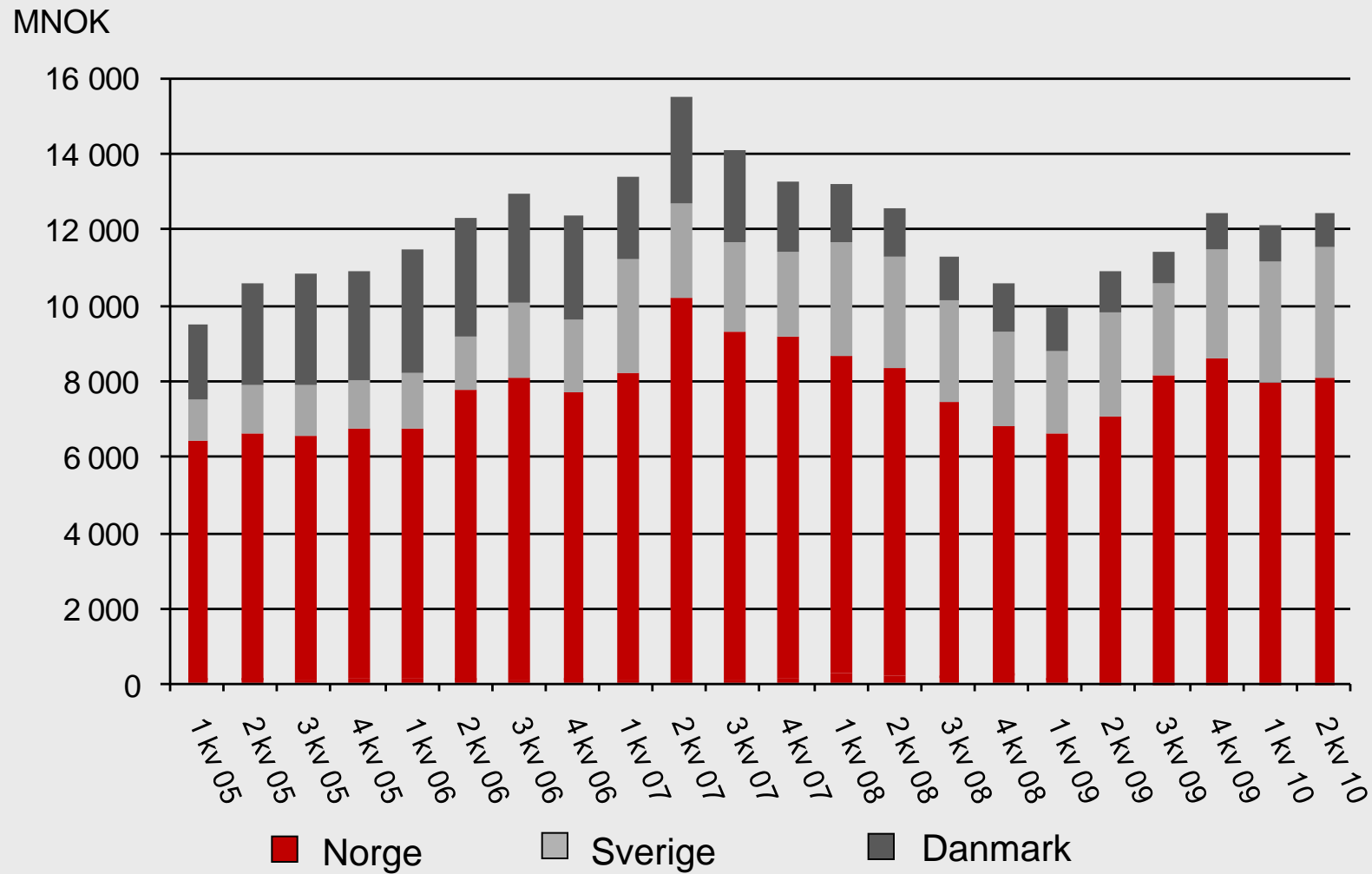
Sverige (SEK)



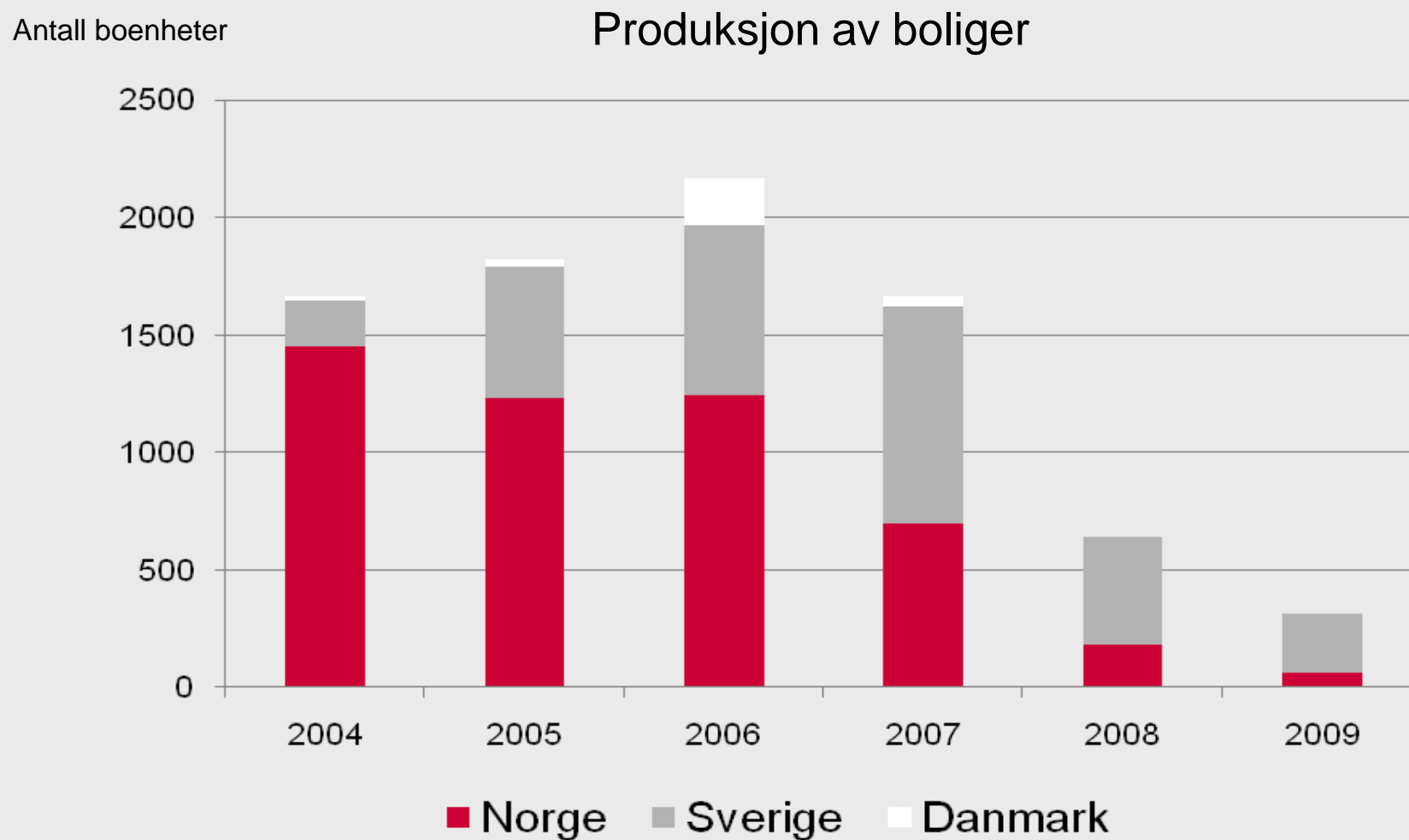
Danmark (DKK)



Entreprenørenhetene Ordreserveren

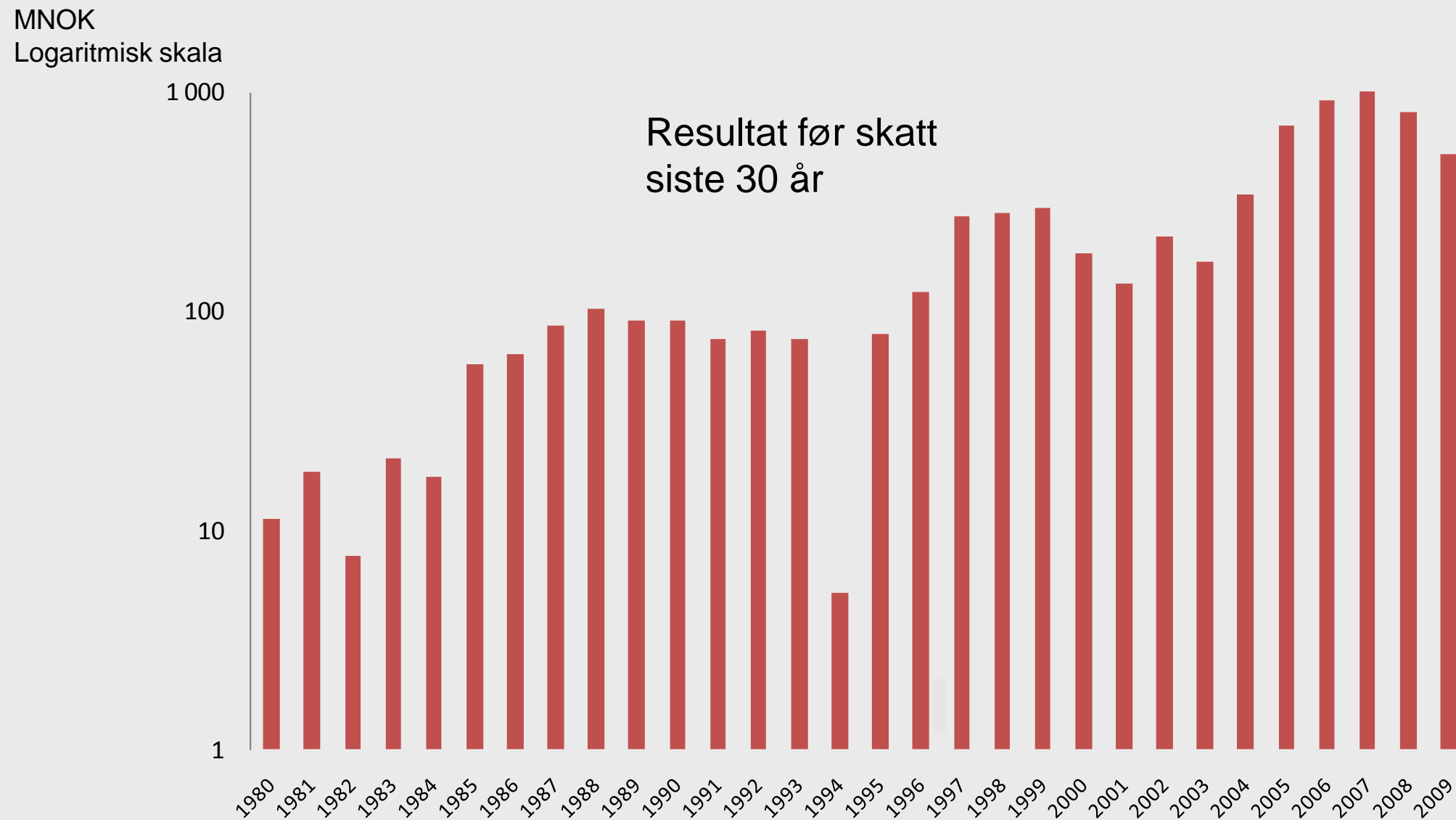


Eiendom – kraftig påvirket av finanskrisen



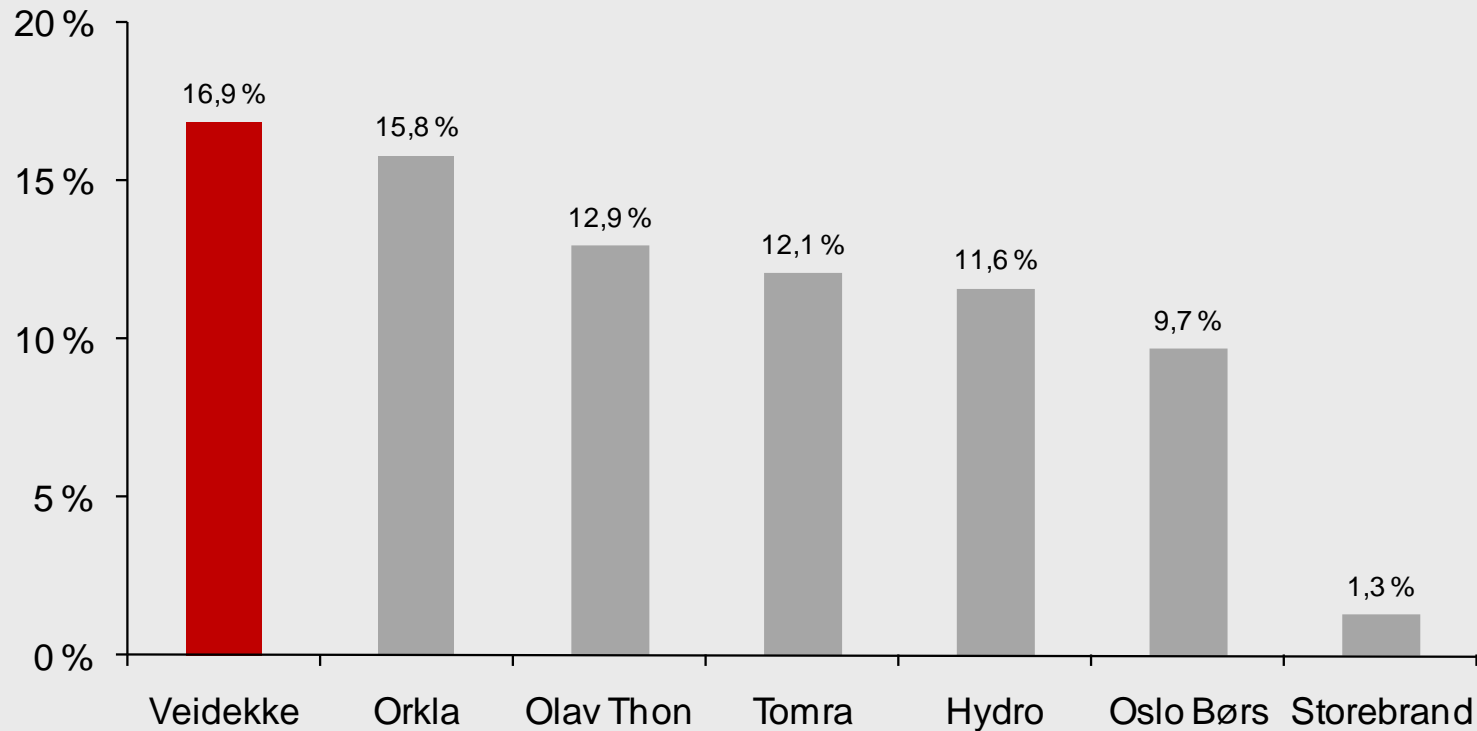
God lønnsomhet

74 års historie og 74 år med overskudd



Vi leverer god avkastning og høyt utbytte

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden børsnoteringen i 1986



Utbyttepolitikk: Minst 50 % av overskuddet tilbake til aksjonærene

De ansatte står for verdiskapingen



Medeierskap



**medeierskap
motiverer**

Bestillingsperiode 6.-20. november
Bestill aksjene på internett: <http://www.veidekke.no/aksjer09>

- De ansattes langsiktige og betydelige medeierskap har vært en av Veidekkes viktigste suksessfaktorer
- 53 % av alle ansatte er medeiere
 - Samlet eierandel på 19,6 %
- Deltakelse fra sentrale ledere er avgjørende

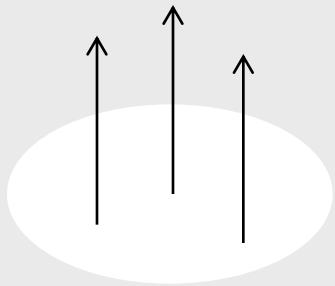


- Gjør våre medarbeidere risiko- og marginbevisste
- Styrker bedriftskulturen og skaper engasjement

Aksjeprogrammets utvikling

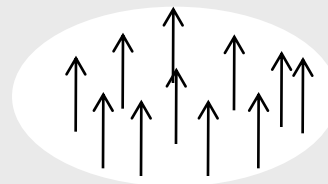


1978



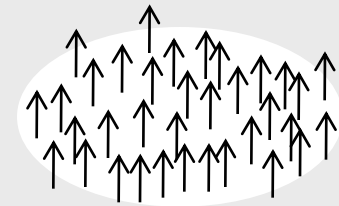
Noen få
nøkkelpersoner

1984



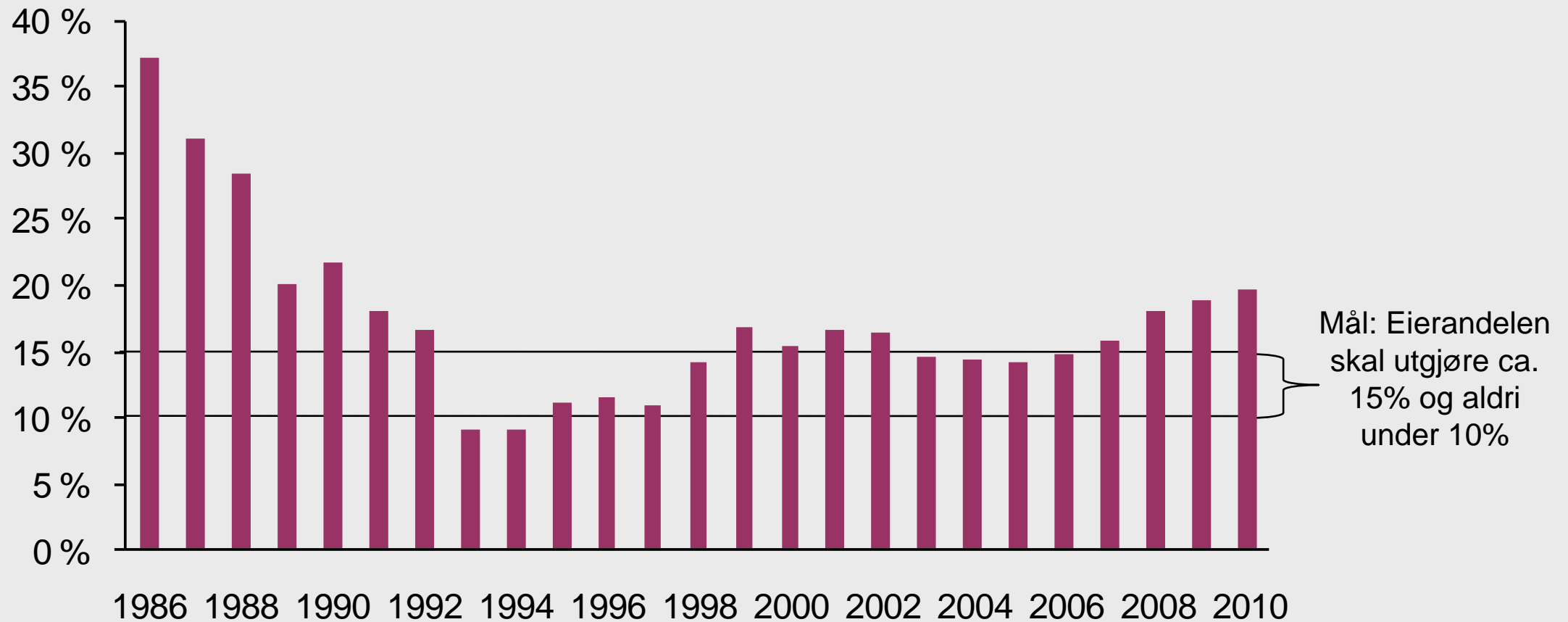
100 sentrale ledere

2010

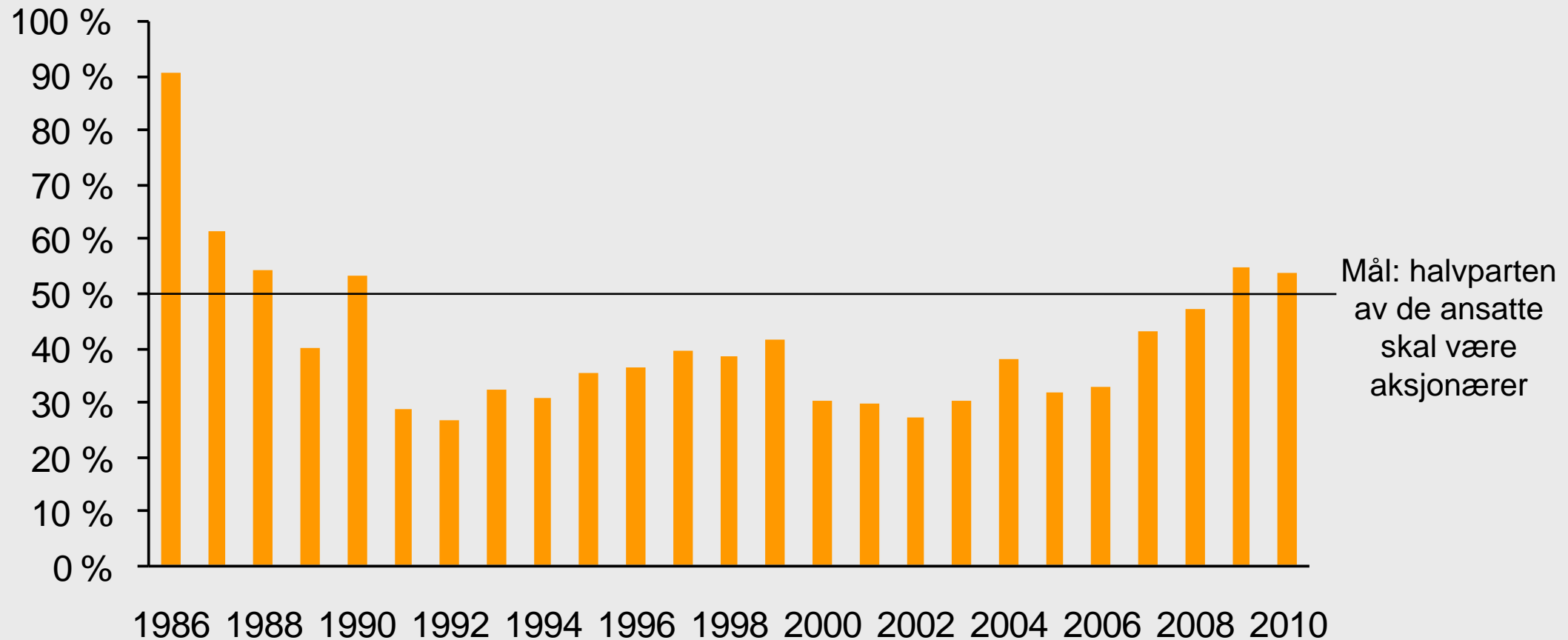


3 200 av
6 000 ansatte

Ansattes eierandel



Ansattaksjonærer i % av alle ansatte



Vårens tilbud

Aksjetilbudet til ledende ansatte



- Tilbudet går til ca. 600 ledende ansatte i Veidekkekonsernet
 - Disse deltar også i tilbudet til alle ansatte om høsten
- Årlig tilbud i mai måned
 - Kan kjøpe aksjer for ca 200.000 kroner, før rabatt
 - 20 % - 30 % rabatt på gjennomsnittlig aksjekurs i tegningsperioden
 - Aksjene er bundet for salg i 3 år
 - Bistår med langsiktig finansiering

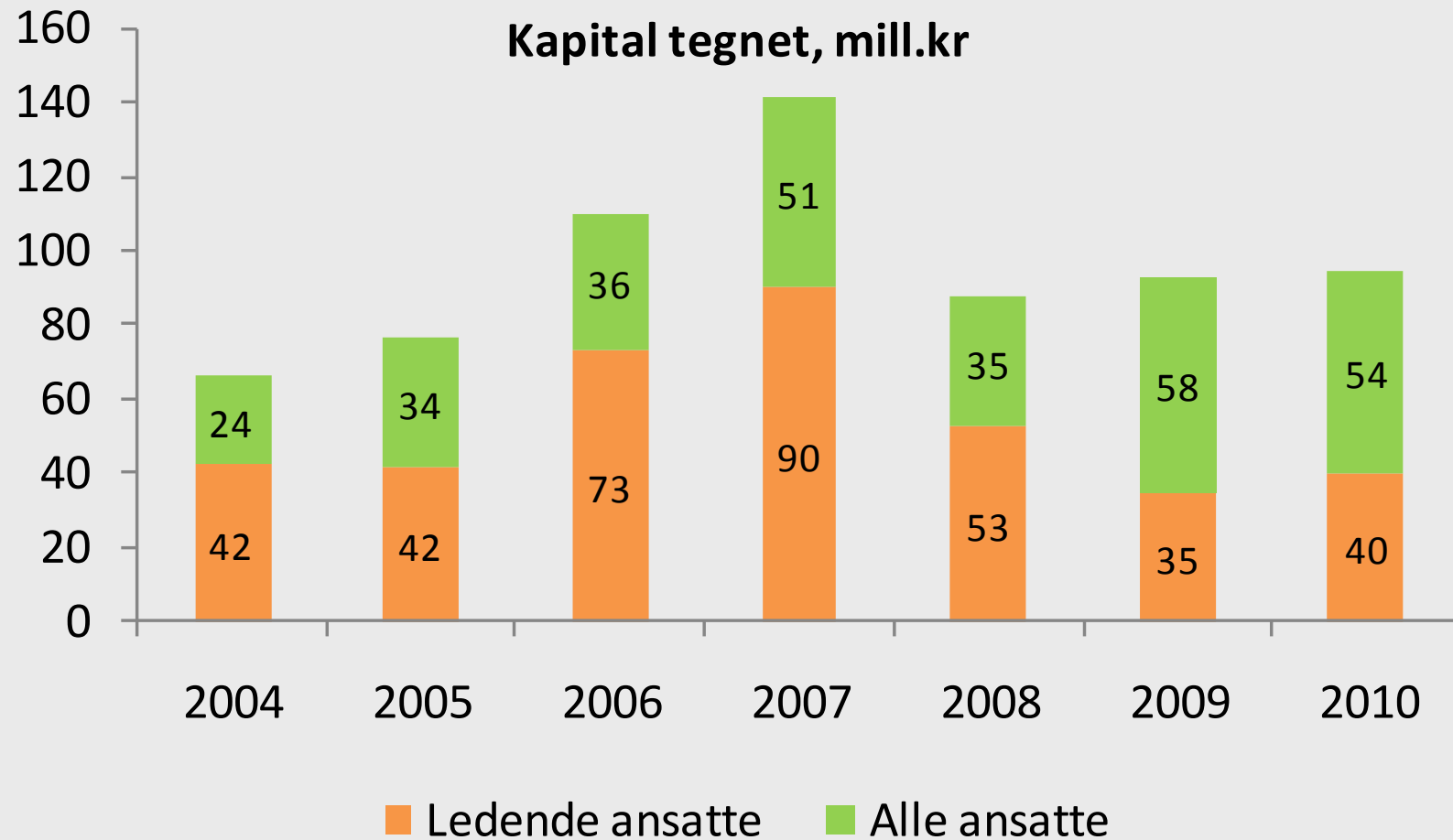
Høstens tilbud

Aksjetilbudet til alle ansatte

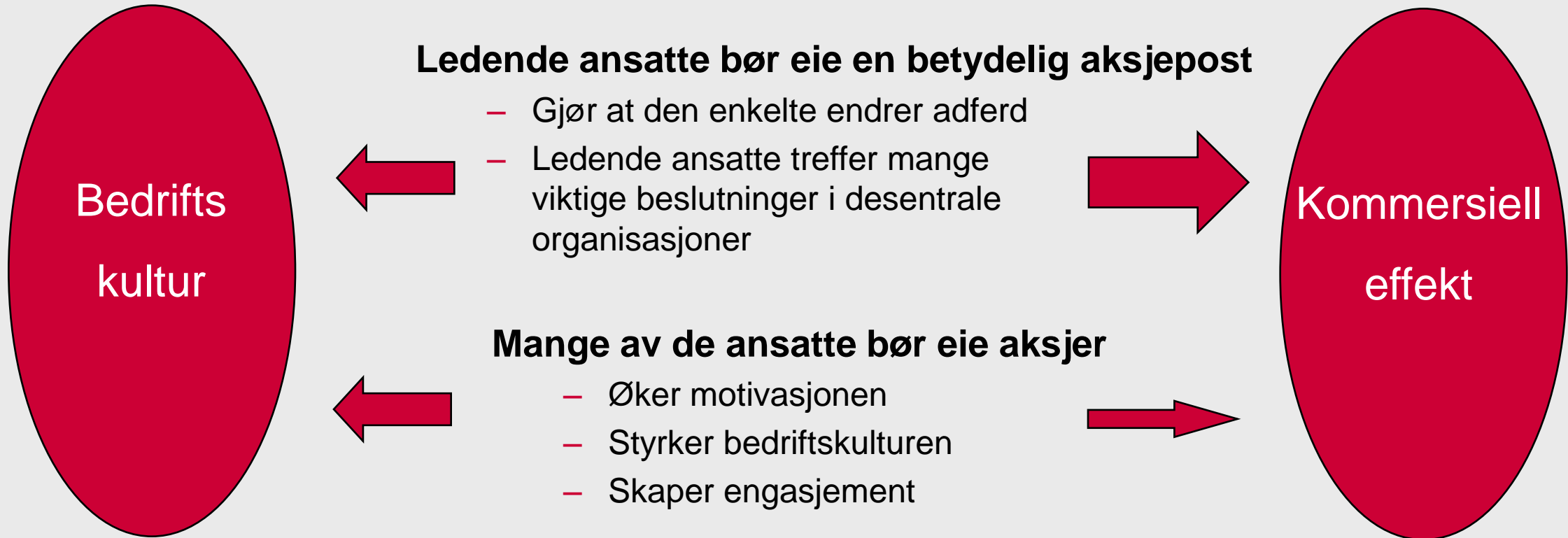


- Tilbudet går til alle medarbeidere i Veidekkekonsernet
- Årlig tilbud i november måned
 - Kan kjøpe aksjer for ca 80.000 kroner, før rabatt
 - 20 % rabatt på gjennomsnittlig aksjekurs i tegningsperioden
 - Aksjene er bundet for salg i 2 år
 - Kan låne inntil 3/5G (45.384 kr) med trekk i lønn gjennom ett år

Historisk kjøp i aksjetilbudene



Hvorfor 2 tilbud i året?



Veidekkes mål med medeierskap

Høyere resultat på bunnlinjen

- Større interesse for selskapets utvikling blant de ansatte
 - Økt fokus på lønnsomhet og økt risikoforståelse
- Bidrar til å styrke bedriftskultur, lojalitet og engasjement
- Lar medarbeiderne få ta del i verdiskapningen utover lønn

Bindingstid på 2 eller 3 år

- Sikrer langsiktig perspektiv
 - Ikke et kortsiktig lønnselement
 - Kulturen i Veidekke er å være langsiktig aksjonær

- Reduserer skatt på rabatt for den ansatte (i Norge)
 - Den skattemessige fordelene med rabatt reduseres pga. bindingstiden

- Aksjene står på sperret VPS konto i bindingstiden

Veidekkes aksjekontor

■ Aksjekontoret

- Medarbeidere i alle land
- 1 årsverk

■ Aksjekontorets oppgaver

- Ordner med kjøp og salg av Veidekkeaksjer
- Bistår i forbindelse med utfylling av selvangivelse etc.
- Organiserer aksjetilbudene
- Gir løpende informasjon
(børsutvikling, skjermingsfradrag, riskbeløp , skatt etc.)

Aksjeprogram koster

- Rabatten på aksjene
 - Aksjene kjøpes til markedspris og selges med rabatt
- Gunstig finansiering
- Aksjekontoret
- Brosjyrer og annet informasjonsmateriell



- En investering på ca. 35 mill. kroner årlig som har gitt og gir Veidekke en meget god avkastning

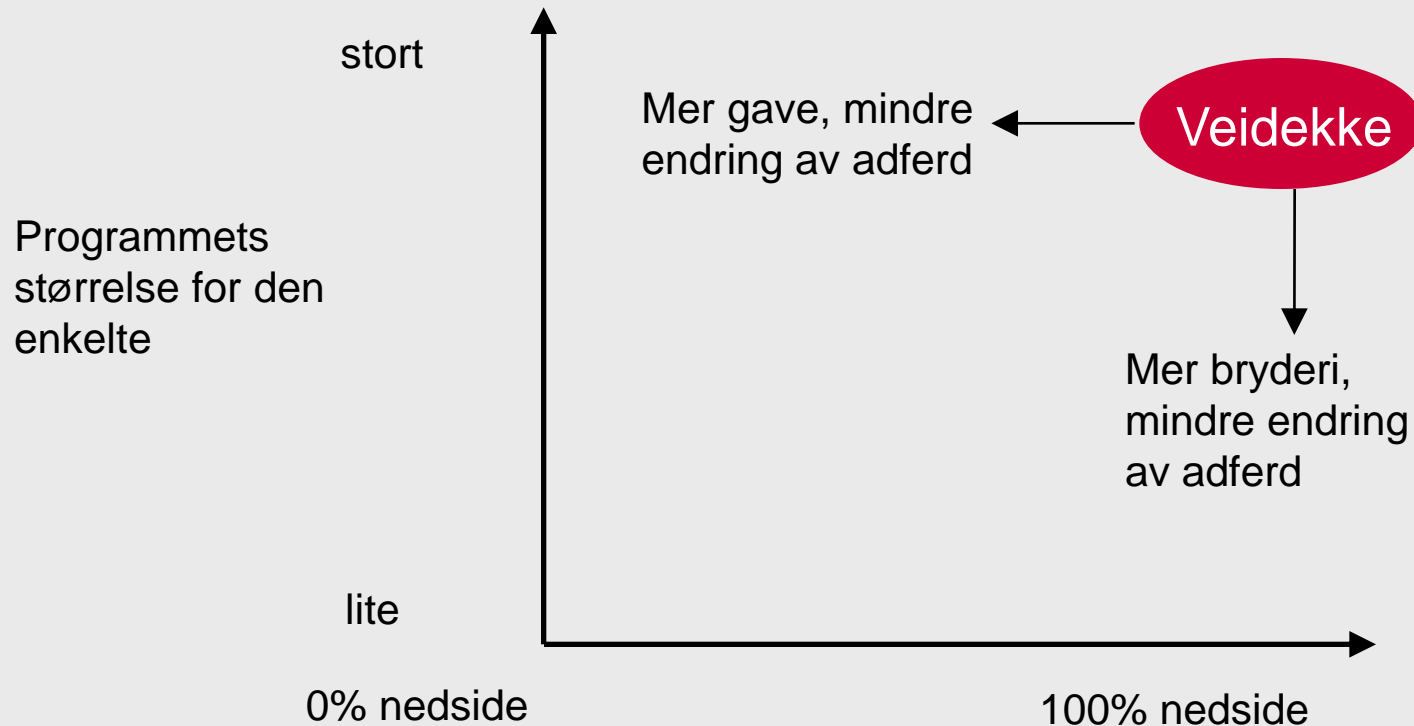
Hvorfor kjøpe aksjer i eget selskap?



- Økt motivasjon og interesse for arbeidsplassen
- God rabatt
- Gunstig finansiering
- En god langsiktig spareform
 - Kursutviklingen har historisk slått innskuddsrenten i banken. Med utbytte blir regnestykket enda bedre.

Veidekkes aksjeprogram for den ansatte

Betydelige størrelse, full risiko



- Men aksjen må egne seg for aksjeprogrammer
 - Bedriften bør tjene penger
 - Liten konkursrisiko

Undersøkelse våren 2008

- Veidekke oppnår målet om å få de ansatte mer opptatt av selskapets utvikling gjennom å tilby aksjer
- Det gis god støtte for å hevde at medeierskap knytter de ansatte tettere til bedriften
- Over halvparten mener de får en vesentlig bedre holdning til selskapet ved å eie aksjer
- Ansatte er svært langsiktige aksjonærer, og mer stabile enn andre aksjonærer

Skattemessige utfordringer for Veidekkes ansatteierskap



- Private aksjonærer eier direkte 25 % av aksjene i Veidekke, mot 3,8 % i gjennomsnitt på Oslo Børs. Det er vi stolte av.
- Utbytteskatten har medført at avkastningen til de private aksjonærene har falt, mens de profesjonelle investorene har opprettholdt sin avkastning.
- Halvparten av Veidekkes avkastning har vært gitt som utbytte siden 1986 og halvparten er kommet gjennom kursstigning på aksjene.
- Dagens skattesystem favoriserer profesjonelle investorer på bekostning av private. For Veidekke er dette en trussel mot en av våre suksessfaktorer; ansatteierskap

Skattemessige utfordringer for Veidekkes ansatteierskap (2)



- En ansatt som mottar 100.000 i utbytte må betale 26.000¹ i utbytteskatt og 22.000 i formueskatt. Vedkommende har 52.000 igjen til å kjøpe nye Veidekkeaksjer for
- Folketrygdfondet eller Must Invest AS betaler ikke utbytteskatt² eller formueskatt og har 100.000 igjen til å kjøpe nye Veidekkeaksjer for
- Det private eierskapet i Veidekke forvirrer på sikt på grunn av skattesystemet

1. Skattesatsen er 28 %, men skjermingsfradraget reduserer effektiv skattesats noe
2. Folketrygdfondet betaler ikke skatt, mens effektiv skattesats for Must Invest AS er maksimalt 0,84 %

Skattesystemet favoriserer de profesjonelle



	Folketrygdfondet ¹	Must Invest AS ²	Privat aksjonær ³
Utbytteskatt, marginalt	0 %	0,84 %	28 %
Formueskatt, marginalt	0 %	0 % ⁴	1,1 %
Gevinstskatt, marginalt	0 %	0,84 %	28 %

Kronebeløp ved eierskap av 40.000 Veidekkeaksjer, verdt 2 mill og kjøpt for 0,5 mill

	Folketrygdfondet ¹	Must Invest AS ²	Privat aksjonær ³
Utbytteskatt	0	840	26.180
Formueskatt	0	0 ⁴	22.000
Gevinstskatt	0	12.600	420.000

1. Profesjonell investor, er for tiden 3. største aksjonær i Veidekke
2. Privat aksjeselskap og profesjonell investor, er for tiden er 6. største aksjonær i Veidekke
3. Norsk statsborger, ikke profesjonell investor
4. Selskapet betaler ikke formuesskatt, men formuen henføres til eierne

Skattemessige utfordringer for Veidekkes ansatteierskap (3)



- Som selskap ønsker Veidekke å legge til rette for at de ansatte kan kjøpe nye aksjer årlig ved å reinvestere utbyttet. På grunn av utbytteskatten er dette blitt en kostbar strategi
- Vi har vurdert å tilby de ansatte utbytteaksjer i stedet for penger, men skattemessig regnes utbytteaksjer som en utbetaling og beskattes som penger
- Vi har forsøkt å dreie utbyttepolitikken fra penger til tilbakekjøp av aksjer. Tilbakekjøp av aksjer medfører ikke utbytteskatt. Våre profesjonelle investorer som ikke betaler utbytteskatt presser imidlertid på for en høyere utbytteandel
- Derfor har Veidekke valgt å gi økonomisk støtte til KLAS prosjektet som arbeider for at private aksjonærer skal beskattes likt som profesjonelle investorer

- Private aksjonærer beskattes likt som profesjonelle investorer og de som har opprettet private investeringsselskaper
- Praktisk gjennomførbart ved at banker tilbyr en pakke bestående av en VPS konto og en tilknyttet bankkonto. Handler og overføringer innad i pakken beskattes ikke.
- Veidekke ønsker at KLAS blir en realitet, noe som vil være positivt for vårt ansatteierskap – som igjen styrker vår lønnsomhet