

# BRAVIDA DELÅRSRAPPORT januari – september 2010

Nettoomsättningen uppgick till 7 494 (7 762) MSEK.

Orderingången ökade med 11 procent till 7 913 (7 121) MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades med 13 procent till 381 (337) MSEK.

Rörelsemarginalen förbättrades till 5,1 % (4,3 %).



## OM BRAVIDA

Bravida är Skandinaviens främsta totalleverantör av tekniska installations- och servicetjänster med cirka 8 000 medarbetare och en omsättning på drygt 10 000 MSEK.

Bravida levererar såväl specialisttjänster som helhetslösningar inom tre övergripande teknikområden: el, vs (värme och sanitet) samt ventilation. De tre teknikområdena inkluderar även tjänster inom modern fastighetsdrift, system för brand- och säkerhetsteknik, sprinkler, kyla, projektledningstjänster för bygg- och fastighetsbranschen samt service. Bravida har kontor på 150 orter i Sverige, Norge och Danmark och erbjuder allt från kompletta helhetslösningar med totalansvar till mindre serviceuppdrag. Kunderna finns inom både offentlig och privat sektor. Bravida ägs sedan 2006 av ett antal investeringsfonder företrädda av Triton Managers II Limited.



## VD Torbjörn Torell kommenterar perioden

Skandinaviens ledande installations- och serviceföretag Bravida gör en stark resultatförbättring trots att lågkonjunkturen lett till minskad omsättning. Rörelseresultatet för årets första nio månader ökade med 13 procent till 381 (337) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,1 (4,3) procent. Omsättningen under perioden minskade med 3 % till 7 494 (7 762) MSEK.

Den minskade omsättningen beror framförallt på en fortsatt prispress samt svag efterfrågan i såväl Danmark som Norge. På den svenska marknaden var efterfrågan stabil och på vissa orter ökande. De offentliga investeringarna utgör fortsatt en viktig del av efterfrågan, den vändning i andra sektorer som vi såg under det andra kvartalet har hållit i sig. Efterfrågan från industrisektorn och nyproduktion av kommersiella lokaler är svagt stigande och bostadsproduktionen ökar, om än från låga nivåer. Orderingen översteg periodens omsättning i samtliga divisioner.

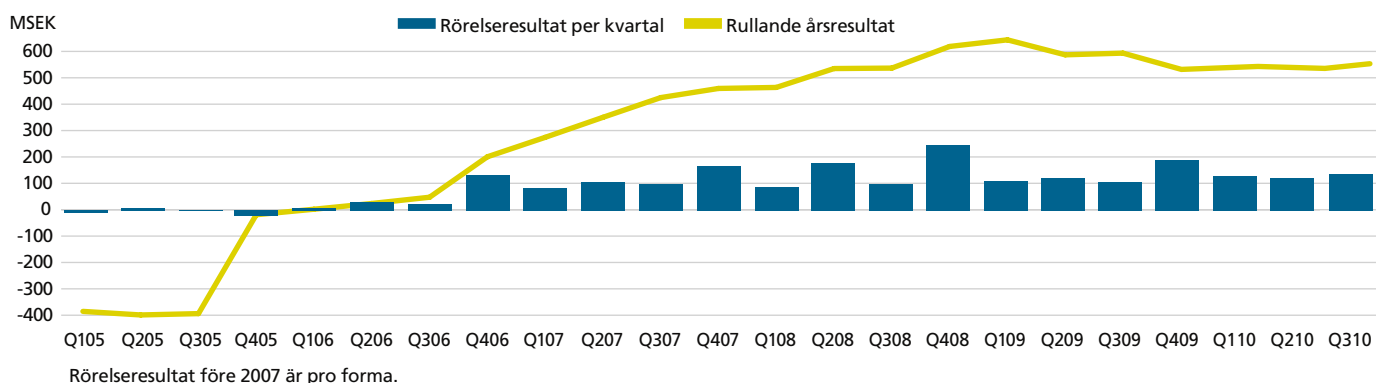
Bravidas positiva utveckling är resultatet av att vi undviker projekt med hög risk och svag lönsamhet samt att vi minskat våra administrativa kostnader. Vår svenska verksamhet visar en god lönsamhet med en stark ordergång och en ökad andel service som bidragit till det positiva resultatet. I Danmark har vi vidtagit kraftiga åtgärder för att anpassa verksamheten till den vikande efterfrågan. I Norge har nu det gamla Siemens Installation AS framgångsrikt integrerats med Bravida och vi ser en marginalförbättring kopplad till den högre effektiviteten och de sänkta kostnaderna i den sammanslagna verksamheten.

Under 2010 kommer verksamheten och resultatet fortsatt att präglas av lågkonjunkturen på flera marknader, men successivt positionerar vi nu Bravida för ökad tillväxt i de områden där efterfrågan kommer. Bravida är ett stabilt bolag med högt tekniskt kunnande och väl utvecklade produktionssystem som under lågkonjunkturen flyttat fram och stärkt sina positioner inom flera områden såsom service och energibesparande kundlösningar. Jag anser att vi är väl positionerade att växa med ökande lönsamhet när installations- och servicemarknaden återhämtar sig 2011.

Torbjörn Torell  
VD och koncernchef

Nyckeltal, MSEK	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	7 494	7 762	10 831
EBITA	381	344	545
Rörelseresultat	381	337	536
Resultat efter finansiella poster	342	321	511
Kassaflöde från den löpande verksamheten	151	366	516
Rörelsemarginal, %	5,1	4,3	4,9
Räntetäckningsgrad, ggr	18,5	11,3	12,9
Soliditet, %	29,7	24,0	28,2
Ordergång	7 913	7 121	10 215
Orderstock	4 015	3 629	3 648

### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL OCH RULLANDE ÅRSRESULTAT



## Perioden januari-september i sammandrag

Bravida hade en positiv resultatutveckling jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen minskade med 3 procent medan rörelseresultatet förbättrades med 13 procent trots att marknadsläget fortfarande präglades av prispress. Efterfrågan i Sverige har ökat under perioden. I Norge var efterfrågan varierad och i Danmark var den svag. Den svaga efterfrågan och därmed följande omsättningsminskning i Danmark har medfört ett negativt resultat för divisionen i perioden.

Bravida fortsätter sin satsning på service och har minskat de administrativa kostnaderna för att motverka en dämpad marknad. Bravida prioriterar marginal framför volym genom att undvika entreprenadprojekt med hög risk och svag lönsamhet. Genomförda resursanpassningar har gjort att rörelsemarginalen har kunnat stärkas. Bravida ökade orderingången med 11 procent jämfört med föregående år.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 7 494 (7 762). Justerat för valutaomräkningar var det en minskning med 1 procent. Serviceverksamheten svarade för 46 procent av omsättningen och entreprenadverksamheten svarade för resterande del. I Sverige minskade omsättningen med 4 procent till 4 678 (4 867). I Danmark var omsättningen 1 126 (1 612), vilket i lokal valuta var en minskning med 22 procent. Omsättningen i Norge ökade till 1 689 (1 283), rensat för valutaomräkningar var detta en ökning med 32 procent jämfört med föregående år. Ökningen var hänförlig till förvärvet av Siemens Installation AS i juli föregående år.

### Förvärv av Siemens Installation AS

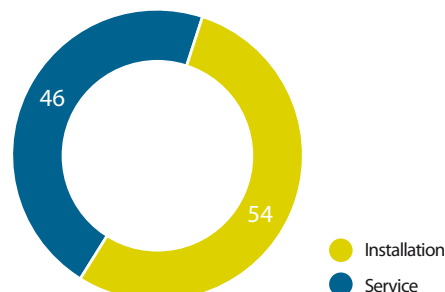
Bravida Norge genomförde den 1 juli 2009 ett strategiskt viktigt förvärv av elinstallationsföretaget Siemens Installation AS med cirka 1 300 medarbetare och en omsättning under andra halvåret 2009 om 785 miljoner NOK. På grund av förvärvets storlek är tidigare år inte jämförbara.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 13 procent till 381 (337) vilket innebar en rörelsemarginal på 5,1 (4,3) procent. I den

## ANDEL INSTALLATION / SERVICE

AV BRAVIDAS NETTOOMSÄTTNING, %



svenska verksamheten uppgick marginalen till 6,2 (5,4) procent. I Danmark var marginalen -0,4 (1,4) procent och i Norge 5,1 (3,3) procent. EBITA uppgick till 381 (344), EBITA-marginalen var därmed 5,1 (4,4) procent.

### Resultat efter finansiella poster

Finansnettot uppgick till -39 (-16). Kostnadsökningen var relaterad till kostnader för refinansiering om 22. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 342 (321).

### Resultat efter skatt

Schablonskatt beräknades till -91 (-73). Resultatet efter schablonskatt uppgick därmed till 251 (249).

### Periodens totalresultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter uppgick till -54 (-4) på grund av en starkt svensk krona under perioden. Periodens totalresultat uppgick till 196 (245).

### Orderingång och orderstock

Den övergripande trenden var att efterfrågan stiger från en låg nivå. De lokala variationerna var dock stora och vissa orter hade en starkt vikande marknad med kraftig prispress som följd, medan det på andra orter visades tydliga tecken på ökad

### Resultat per kvartal

	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009
Nettoomsättning	2 280	2 623	2 592	3 069	2 640
Kostnader för produktion	-1 818	-2 102	-2 038	-2 382	-2 123
<b>Bruttoresultat</b>	<b>462</b>	<b>520</b>	<b>553</b>	<b>687</b>	<b>516</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-329	-398	-428	-489	-409
<b>Rörelseresultat</b>	<b>133</b>	<b>122</b>	<b>125</b>	<b>198</b>	<b>107</b>
Finansnetto	-8	-9	-22	-9	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>125</b>	<b>114</b>	<b>103</b>	<b>190</b>	<b>102</b>
Skatt på periodens resultat	-33	-31	-28	107	-19
<b>Periodens resultat</b>	<b>92</b>	<b>83</b>	<b>75</b>	<b>297</b>	<b>83</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-20	-2	-32	25	-17
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>72</b>	<b>82</b>	<b>43</b>	<b>322</b>	<b>66</b>
Genomsnittligt antal medarbetare	7 952	8 065	8 023	8 078	8 046

efterfrågan. Generellt är efterfrågan starkast i Sverige. Efterfrågan från industrisektorn och nyproduktion av kommersiella lokaler var svagt stigande. Offentliga investeringar och ökad bostadsproduktion från låga nivåer är de segment som framförallt höll efterfrågan uppe. Servicemarknaden var fortsatt relativt stabil. Bravidas ordergång uppgick till 7 913 (7 121), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. I Sverige ökade ordergången med 6 procent. I Norge var ökningen 76 procent, medan ordergången i Danmark minskade med 7 procent i respektive lokal valuta. I samtliga divisioner översteg ordergången periodens omsättning.

Orderstocken uppgick till 4 015 (3 629), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 14 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I Sverige ökade orderstocken med 17 procent. I Norge var ökningen 2 procent och i Danmark ökade orderstocken med 9 procent i respektive lokal valuta. Bravidas serviceverksamhet ingår inte i orderstocken.

### Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 1 procent till 7 952 (8 046). I Sverige minskade antalet medarbetare med 8 procent och i Danmark med 19 procent. I Norge ökade antalet medarbetare med 46 procent som en följd av förvärvet föregående år.

Bravida följer marknadsutvecklingen mycket noga via sina lokala etableringar och har en hög beredskap för att anpassa resurserna till efterfrågan. På flera delmarknader i Sverige och Norge sker nu nyrekryteringar för att möta en ökad efterfrågan.

### Förvärv och avyttringar

Under perioden har avtal slutits om ett mindre inkråmsförvärv av en elinstallationsverksamhet i Narvik i division Norge. Förvärvet tillför 20 anställda till Bravida. Under perioden har även

ett övertagande av en mindre elinstallationsverksamhet på Fyn i division Danmark gjorts, detta tillför 10 anställda till Bravida. Inga avyttringar har gjorts under perioden.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 151 (366). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 9 (-175). Kassaflödet före finansiering uppgick därmed till 160 (191). Under perioden har skuldförda koncernbidrag om 210 (0) samt utdelning om 400 (0) utbetalats. Vidare har refinansiering genomförts vilket medförde att Bravida netto amorterade 600 samtidigt som outnyttjade kreditfaciliteter ökade med 408. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 008 (-37) och periodens kassaflöde uppgick därmed till -848 (154).

### Tredje kvartalet i sammandrag

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 280 (2 640) under det tredje kvartalet. Justerat för valutaomräkningar var detta en minskning med 12 procent jämfört med föregående år. I Sverige minskade omsättningen med 3 procent till 1 420 (1 458). I Danmark var omsättningen 371 (495), räknat i lokal valuta var detta en minskning med 17 procent. I Norge var omsättningen 490 (687), en minskning med 28 procent i lokal valuta. Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 133 (107). Rörelsemarginalen ökade till 5,8 (4,1) procent. I Sverige var marginalen 6,8 (4,8) och i Norge var den 5,6 (4,0) procent. I Danmark var marginalen 1,4 (2,2) procent. Resultat efter finansiella poster uppgick till 125 (102).

Ordergången under kvartalet uppgick till 2 355 (2 121). Justerat för valutaomräkningar var detta en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. I Norge minskade ordergången med 1 procent, medan den i Sverige och Danmark ökade med 17 respektive 21 procent.

Nettoomsättning per division	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009
Division Nord	399	481	437	501	412
Division Stockholm	408	475	421	514	453
Division Syd	630	770	707	796	606
Gemensamt och elimineringar	-18	-16	-18	-21	-13
Sverige	1 420	1 710	1 548	1 789	1 458
Norge	490	554	645	790	687
Danmark	371	358	398	490	495
Koncerngemensamt och elimineringar	-	-	-	-	-
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>2 280</b>	<b>2 623</b>	<b>2 529</b>	<b>3 069</b>	<b>2 640</b>
Rörelseresultat per division	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009
Division Nord	31	33	25	47	23
Division Stockholm	30	28	22	24	25
Division Syd	34	49	32	57	28
Gemensamt och elimineringar	2	0	3	13	-5
Sverige	97	111	82	141	70
Norge	27	23	36	37	27
Danmark	5	-15	6	13	11
Koncerngemensamt och elimineringar	4	5	1	7	-
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>198</b>	<b>107</b>

## Regionala marknader

### Verksamheten i Sverige

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Under perioden uppgick omsättningen till 4 678 (4 867), en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 289 (262), vilket innebar en rörelsemarginal på 6,2 (5,4) procent. Antalet medarbetare uppgick till 4 630 (5 045), en minskning med 8 procent. Kapacitetsutnyttjandet ökade i delårsperioden jämfört med föregående år.

För **Division Nord** utvecklades resultatet mycket bra jämfört med föregående år. Trots att divisionen hade en lägre omsättning så ökade rörelseresultatet till 89 (73), vilket innebar en rörelsemarginal om goda 6,8 (5,4) procent. Omsättningen uppgick till 1 318 (1 347), vilket innebar en minskning om 2 procent. Resultatutvecklingen är positiv inom flertalet regioner. Efterfrågan inom industrisegmentet visade överlag tecken på förbättring från svaga nivåer. Inom den offentliga sektorn var efterfrågan fortsatt god i form av renovering och modernisering av skolor, vård och omsorgsbyggnader. Service- och underhållsmarknaden var stabil, med en god efterfrågan inom energiområdet. Orderingsgången ökade med 7 procent och uppgick till 1 340 (1 256).

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 601 (623), en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Förklaringen till orderstockens minskning ligger i den ökande andelen service för divisionen. Divisionens vs-avdelningar i Skellefteå och Luleå har i samarbete fått ett energieffektiviseringsuppdrag i Skellefteå. Skellefteå Kraft är beställare med det kommunala bostadsbolaget SkeBo som slutkund. Entreprenaden omfattar byte av 2 500 radiatorer och installation av 400 värmepumpar. Arbetet startade i augusti och beräknas att slutföras i december.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 6 procent till 1 406 (1 493).

**Division Stockholms** omsättning under årets första nio månader uppgick till 1 304 (1 460), en minskning med 11 procent. Rörelseresultatet var 80 (77), vilket innebar att rörelsemarginalen ökade till 6,1 (5,3) procent. Bostadsproduktionen har i och med bostadsbristen i kombination med de låga räntorna kommit i gång från mycket låga nivåer. Husbyggnadsinvesteringar inom den offentliga sektorn har ökat kraftigt. Bakom ökningen ligger bland annat stora satsningar inom idrott och fritid. Dessa faktorer samverkar till att byggstartsindex för Stockholm ökar jämfört

med föregående år, men byggstartsindex exklusive bostäder visar på en minskning. I Stockholmsområdet finns ett antal riktigt stora projekt som har skjutits fram i tiden och planeras för att upphandlas under början av 2011. Divisionen möter konkurrens från aktörer som söker sig till huvudstaden från såväl andra delar av landet som internationellt. Marknaden för serviceavtal är fortsatt stabil i Stockholm. Periodens orderingsgång ökade jämfört med föregående år med 6 procent till 1 449 (1 363).

Vid periodens slut uppgick orderstocken till 887 (673) vilket var en ökning med hela 32 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Under perioden har även division Stockholm fått ett konverteringsuppdrag för ökad energieffektivitet. Uppdraget innebär att i Brf Ljuskärrsberget i Saltsjöbaden utanför Stockholm konvertera från elburen till vattenburen värme. Bostadsrättsföreningen innehåller nära 500 lägenheter och projektet genomförs i samband med en bergvärmeinstallation. Arbetet sysselsätter 20 montörer och beräknas vara klart under våren 2011.

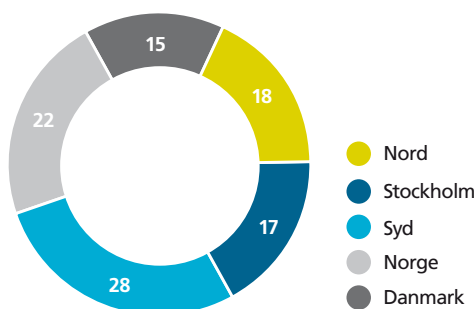
Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 1 132 (1 258), en minskning med 10 procent.

**Division Syd** hade en stabil utveckling med en hög beläggning och en god orderingsgång. Omsättningen uppgick till i stort sett oförändrade 2 108 (2 113). Västra Götaland hade en volymnedgång medan övriga delar av divisionen har haft en god efterfrågan. Divisionen har under året arbetat aktivt med att öka andelen service för att kompensera en minskad entreprenadvolym. Rörelseresultatet ökade med 6 procent jämfört med föregående år och uppgick till 115 (108). Marginalen förbättrades till 5,5 (5,1) procent. Den svaga efterfrågan som funnits i storstadsregionerna förväntas stärkas då byggstartsvolymer ökat kraftigt under perioden. Utvecklingen drivs främst av infrastruktur och bostäder, men även kontor/handel visar en positiv utveckling jämfört med föregående år. Orderingsgången ökade med 5 procent till 2 291 (2 183).

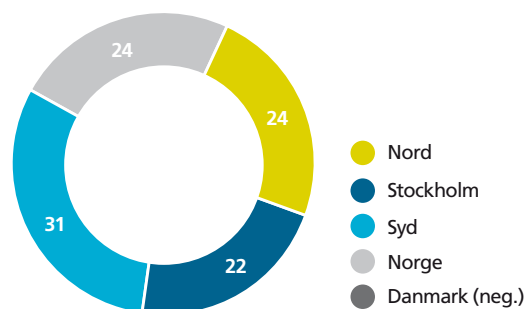
Bravida i Malmö och Lund har under perioden fått uppdraget att utföra installationer inom vs och ventilation i det nya shoppingcentret Emporia som byggs i stadsdelen Hyllie i Malmö. Shoppingcentret Emporia byggs av Steen & Ström i den expansiva Öresundsregionen. Centret kommer att ha en handelsyta på cirka 100 000 kvm med drygt 200 butiker och 20 restauranger på tre våningsplan. Installationsarbetet beräknas pågå under två år och har nyligen påbörjats. Orderstocken ökade med 20 procent och uppgick vid periodens slut till 1 473 (1 224).

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 9 procent till 2 052 (2 253).

**DIVISIONERNAS ANDEL**  
AV BRAVIDAS NETTOOMSÄTTNING, %



**DIVISIONERNAS ANDEL**  
AV BRAVIDAS RÖRELSERESULTAT, %



## Verksamheten i Norge

**Division Norge** fördubblade sin verksamhet förra året då Siemens Installation AS förvärvades. Verksamheterna är nu fullt integrerade efter en lyckad integrationsprocess. Under perioden har hela divisionen gått över till koncernens gemensamma affärssystem. Bytet har initialt varit mycket resurskrävande och tagit kapacitet från andra aktiviteter. På sikt möjliggör övergången bättre styrningsmöjligheter och att synergier tillvaratas. Under perioden har även de rörelsedrivande bolagen fusionerats till ett bolag.

Omsättningen för perioden uppgick till 1 689 (1 283), en ökning med 32 procent i lokal valuta. För jämförbara enheter är nedgången nära 30 procent, vilket motsvarar marknadsutvecklingen i stort. Botten tros nu vara nådd och ordergången ökar igen. Rörelseresultatet ökade i jämförelse med föregående år och uppgick till 86 (42), vilket innebar en marginal på 5,1 (3,3) procent. Marginalförbättringen var relaterad till den förvärvade verksamheten. Efterfrågan för kontor och andra kommersiella lokaler var fortsatt låg, medan marknaden var bättre för energispar- och infrastrukturprojekt. Service- och ROT-marknaden var relativt stabil. Marknaden börjar präglas av en större optimism, men prisbildningen är fortfarande låg. Ordergången uppgick till 1 718 (978), i lokal valuta innebar det en ökning med 76 procent.

Orderstocken ökade med 2 procent i lokal valuta till 541 (558). Under det tredje kvartalet har region Sør & Vest vunnit uppdraget att utföra samtliga elinstallationer vid utbyggnaden och moderniseringen av färgtillverkaren Jotuns fabrik i Sandefjord, som ska ersätta två andra fabriker. Jotun gör sin största investering någonsin då de satsar på en ny produktionsstruktur och tar hjälp av Bravida.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 46 procent till 1 955 (1 336). Antal anställda vid periodens utgång minskade med 15 procent jämfört med föregående år.

## Verksamheten i Danmark

**Division Danmarks** första nio månader innebar en kraftig omsättningsminskning jämfört med föregående år. Omsättningen uppgick till 1 126 (1 612). Rensat för valutaomräkningar var det en minskning med 22 procent, vilket motsvarar marknadsutvecklingen i stort. Rörelseresultatet var negativt och uppgick till -5 (22), vilket innebar en marginal på -0,4 (1,4) procent. Det negativa resultatet förklaras framförallt av den kraftiga omsättningsminskningen. Installationsmarknaden präglades fortsatt av en svag efterfrågan med följden att prispressen var stor. Dessa faktorer ledde till en ökad selektion framför allt av större entreprenaduppdrag. Även servicemarknaden var svag under perioden. Regeringens hjälppaket mot offentlig sektor i form av stimulanser och skattelättnader har inte gett effekter som kompenserar fallet i övrig efterfrågan. Ordergången uppgick till 1 166 (1 394). I lokal valuta innebar detta en minskning med 7 procent.

Bravidas ventilationsavdelning i Herning har under det senaste kvartalet vunnit uppdraget att göra nyinstallationer i världens största bioenergi processanläggning. Kunden är Vestforsyning A/S och byggherre är Maabjerg Bioenergi Drift AS. Arbetena har påbörjats och beräknas vara färdigställda i augusti 2011. Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 514 (550), en minskning med 9 procent i lokal valuta.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 1 330 (1 634), en minskning med 19 procent.

Resultaträkning	jan-sept	jan-sept
koncernen i sammandrag	2010	2009
Nettoomsättning	7 494	7 762
Kostnader för produktion	-5 958	-6 135
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 536</b>	<b>1 628</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 156	-1 290
<b>Rörelseresultat</b>	<b>381</b>	<b>337</b>
Finansnetto	-39	-16
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>342</b>	<b>321</b>

### Nettoomsättning per division

Division Nord	1 318	1 347
Division Stockholm	1 304	1 460
Division Syd	2 108	2 113
Gemensamt och eliminerings	-51	-53
Sverige	4 678	4 867
Norge	1 689	1 283
Danmark	1 126	1 612
Koncerngemensamt och eliminerings	-	0
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>7 494</b>	<b>7 762</b>

### Rörelseresultat per division

Division Nord	89	73
Division Stockholm	80	77
Division Syd	115	108
Gemensamt och eliminerings	5	3
Sverige	289	262
Norge	86	42
Danmark	-5	22
Koncerngemensamt och eliminerings	10	11
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>381</b>	<b>337</b>

### Andel produktiv montörstid per division, %

Division Nord	95,6	94,5
Division Stockholm	96,2	96,4
Division Syd	96,8	96,2
Sverige	96,3	95,8
Norge	92,1	93,1
Danmark	95,3	92,2
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>95,3</b>	<b>94,5</b>

### Ordergång

Division Nord	1 340	1 256
Division Stockholm	1 449	1 363
Division Syd	2 291	2 183
Gemensamt och eliminerings	-51	-53
Sverige	5 029	4 749
Norge	1 718	978
Danmark	1 166	1 394
Koncerngemensamt och eliminerings	-	0
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>7 913</b>	<b>7 121</b>

### Orderstock

	30 sep 2010	30 sep 2009
Division Nord	601	623
Division Stockholm	887	673
Division Syd	1 473	1 224
Sverige	2 961	2 520
Norge	541	558
Danmark	514	550
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>4 015</b>	<b>3 629</b>

Sammandrag av koncernens resultaträkning	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009	okt -09 sep -10
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 494</b>	<b>7 762</b>	<b>10 831</b>	<b>10 563</b>
Kostnader för produktion	-5 958	-6 135	-8 516	-8 339
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 536</b>	<b>1 628</b>	<b>2 315</b>	<b>2 223</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 156	-1 290	-1 779	-1 644
<b>Rörelseresultat</b>	<b>381</b>	<b>337</b>	<b>536</b>	<b>579</b>
Finansnetto	-39	-16	-25	-47
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>342</b>	<b>321</b>	<b>511</b>	<b>532</b>
Skatt på periodens resultat	-91	-73	35	16
<b>Periodens resultat</b>	<b>251</b>	<b>249</b>	<b>545</b>	<b>547</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-54	-4	21	-29
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>196</b>	<b>245</b>	<b>567</b>	<b>519</b>

Sammandrag av koncernens balansräkning	30-sep 2010	30-sep 2009	31-dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	2 132	2 142	2 151
Övriga anläggningstillgångar	413	333	476
Övriga omsättningstillgångar	2 530	2 791	2 560
Kassa och bank	24	796	905
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 099</b>	<b>6 063</b>	<b>6 091</b>
Eget kapital	1 517	1 454	1 720
Långfristiga skulder 1)	153	977	963
Kortfristiga skulder 1)	3 430	3 632	3 408
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 099</b>	<b>6 063</b>	<b>6 091</b>
1) Varav räntebärande skulder	402	850	800

Förändring av eget kapital	30-sep 2010	30-sep 2009	31-dec 2009
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	1 720	1 209	1 209
Periodens totalresultat	196	245	567
Utbetald aktieutdelning	-400	-	-
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-	-47
Ändrad redovisningsprincip avseende pensioner i Norge	-	-	-9
<b>BELOPP VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>1 517</b>	<b>1 454</b>	<b>1 720</b>

Sammandrag av koncernens kassaflödesanalys	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	342	321	511
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-57	29	21
Betald skatt	-	-	-2
Förändringar av rörelsekapital	-134	16	-13
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>151</b>	<b>366</b>	<b>516</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>9</b>	<b>-175</b>	<b>-183</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Netto amortering av långfristiga skulder	-600	-	-50
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	202	-37	-37
Utbetald utdelning	-400	-	-
Betalda koncernbidrag	-210	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 008</b>	<b>-37</b>	<b>-87</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-848</b>	<b>154</b>	<b>246</b>
Likvida medel vid årets början	905	650	650
Omräkningsdifferens i likvida medel	-33	-7	9
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>24</b>	<b>796</b>	<b>905</b>





### Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 30 september till 24 (796). I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade kreditfaciliteter om 998 (590). De räntebärande skulderna uppgick den 30 september till 402 (850). Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 1 517 (1 454), vilket innebar en soliditet på 29,7 (24,0) procent.

### Skatt

I koncernen beräknades schablonskatt med 26,3 procent för Sverige och med 28 respektive 25 procent för Norge och Danmark. Föregående år beräknades ingen schablonskatt i Norge eftersom det förelåg väsentliga skattefordringar som inte var upptagna i balansräkningen.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Svängningar i det allmänna marknadsläget och politiska beslut är de två omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar. De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prisrisker, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess. Successiv vinstavräkning tillämpas i projekten och den baseras på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte över-skrids.

### Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut.

## Moderbolaget

Under delårsperioden har koncernen gjort en refinansiering varefter moderbolaget är bankens motpart i koncernkontosystemet och kreditfaciliteterna är samlade i koncernens huvudbank. Bravida ABs nettoomsättning uppgick under perioden till 1 (0). Resultatet efter finansiella poster var 843 (-11). Moderbolaget har erhållit utdelning om 862 av dotterbolag. Kostnader för refinansiering har belastat resultatet med 22 (0). De likvida medlen uppgick till 0 (8). Det egna kapitalet uppgick till 1 693 (1 239), vilket gav en soliditet på 51 (63) procent, efter lämnad utdelning om 400. Moderbolaget hade inga anställda.

Sammandrag av moderbolagets resultaträkning	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Övriga rörelseintäkter	1	1
Försäljnings- och administrationskostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	862	-
Finansnetto	-19	-11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>843</b>	<b>-11</b>
Skatt på periodens resultat	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>843</b>	<b>-11</b>

Sammandrag av moderbolagets balansräkning	30 sep 2010	30 sep 2009
Finansiella anläggningstillgångar	1 958	1 958
Övriga anläggningstillgångar	5	5
Fordringar hos koncernföretag	1 341	1
Kassa och bank	0	8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 305</b>	<b>1 972</b>
Eget kapital	1 693	1 239
Skulder till koncernföretag	1 195	585
Skulder till moderbolaget	0	146
Skulder till kreditinstitut	402	-
Kortfristiga skulder	15	2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 305</b>	<b>1 972</b>

## Framtidsutsikter

Bravida är etablerat på cirka 150 orter i Skandinavien med lokala marknadsbetingelser. Den skandinaviska installationsmarknaden som helhet har försvagats de senaste åren med sjunkande marknadspriser som följd. Efterfrågeminskningen var relaterad till rådande lågkonjunktur.

Den generella konjunkturen har börjat vända uppåt. För Bravida som ligger sent i konjunkturcykeln bedöms tillväxt uppnås under 2011. I samtliga divisioner överstiger nu orderingången omsättningen. Bedömningen är att den danska verksamheten kommer att ha en svårare marknadssituation än verksamheterna i Sverige och Norge under den närmaste tiden. Ytterligare ett positivt tecken är den tydliga ökningen av byggstartar i Sverige under året, vilket påverkar installationsbranschen på två till fyra kvartals sikt.

Nybyggnation av kommersiella lokaler förväntas vara svag som en följd av höga vakansgrader i befintliga fastighetsbestånd. Bostadsbyggandet ökar framöver från en låg nivå i alla tre länderna. Offentliga investeringar i form av sjukhus, skolor, omsorgsbyggnader och infrastruktur, förväntas ligga på en förhållandevis hög nivå under återstoden av 2010. I takt med att nybyggandet av framförallt kommersiella lokaler fortsätter att vara svagt, bedöms en viss efterfrågeförskjutning ske mot ombyggnader och renoveringar och därmed mot service- och underhållsuppdrag. Behov av energieffektivisering och sänkta driftskostnader är faktorer som väntas bli allt viktigare drivkrafter för installationsinvesteringar i befintliga byggnadsbestånd.

Under de senaste åren har Bravida strukturerat och effektiviserat verksamheten inom försäljning, inköp, produktion och administration. Omfattande åtgärder har vidtagits för att anpassa produktionskapaciteten och de administrativa kostnaderna till efterfrågan på marknaden. Detta arbete har fortsatt under 2010 samtidigt som satsningen för att öka serviceverksamheten fortgår tillsammans med ett förnyat fokus på tillväxt. Förvärvet av Siemens installationsverksamhet i Norge var en strategisk satsning som innebar att Bravida blev den ledande aktören också på den norska elinstallationsmarknaden. Samgåendet innebar en väsentlig förstärkning av Bravidas norska verksamhet. Mot bakgrund av ovanstående åtgärder står Bravida starkt rustat inför återstoden av 2010 samt för 2011.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.3, Redovisning för juridisk person.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010:

Omarbetade IFRS 3, Rörelseförvärv: Tillämpningen innebär en förändring i hur framtida förvärv redovisas, bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv.

Bravida kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010. Ändringen av standarden innebär inte någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

Utöver ovanstående har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Torbjörn Torell  
Verkställande direktör och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.



### Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutskommuniké 2010: 18 februari 2011

### Kontaktpersoner

Frågor besvaras av verkställande direktör Torbjörn Torell eller av ekonomi- och finansdirektör Per Leopoldson, telefon +46 8 695 20 00. Denna rapport finns även tillgänglig på [www.bravida.se](http://www.bravida.se)

### HUVUDKONTOR

Bravida AB  
126 81 STOCKHOLM  
Sverige  
Besök: Mikrofonvägen 28  
Tfn +46 8 695 2000  
Fax +46 8 695 2099

### Division Nord

Bravida Sverige AB  
Box 786  
851 22 SUNDSVALL  
Sverige  
Besök: Ortviksvägen 2

### Division Stockholm

Bravida Sverige AB  
126 81 STOCKHOLM  
Sverige  
Besök: Mikrofonvägen 28

### Division Syd

Bravida Sverige AB  
Box 286  
421 23 VÄSTRA FRÖLUNDA  
Sverige  
Besök: J A Wettergrens g 5

### Division Norge

Bravida Norge AS  
Postboks 103  
0509 OSLO  
Norge  
Besök: Økernveien 94

### Division Danmark

Bravida Danmark A/S  
Park Allé 373  
2605 BRØNDBY  
Danmark

Bravida AB  
SE-126 81 STOCKHOLM  
Org. nr: 556713-6535  
Telefon: +46 8 695 20 00  
Fax: +46 8 695 20 99  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

Affärsmässighet

Enkelhet

Kompetens

Stil