

# BRAVIDA DELÅRSRAPPORT januari – mars 2011

Nettoomsättningen uppgick till 2 558 (2 592) MSEK

Rörelseresultatet förbättrades till 130 (125) MSEK

Orderstocken vid periodens utgång ökade till 3 932 (3 799) MSEK

Den 5 maj 2011 tillträder Mats O Paulsson som ny VD och koncernchef



## Perioden i korthet

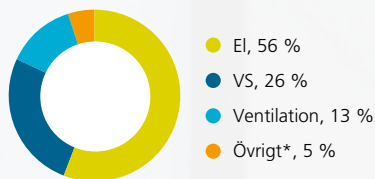
NYCKELTAL, MSEK	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-dec 2010
Nettoomsättning	2 558	2 592	10 345
EBITA	130	125	621
Rörelseresultat	130	125	621
Resultat efter finansiella poster	122	103	573
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193	212	398
Rörelsemarginal, %	5,1	4,8	6,0
Räntetäckningsgrad, ggr	15,1	18,9	22,8
Soliditet, %	29,4	30,2	27,1
Orderingång	2 649	2 771	10 601
Orderstock	3 932	3 799	3 840



Bravida finns på cirka 150 orter i Sverige, Norge och Danmark. Koncernen har cirka 8 000 medarbetare. Huvudkontoret ligger i Stockholm.

### TEKNIKOMRÅDEN

ANDEL I PROCENT AV BRAVIDAS OMSÄTTNING



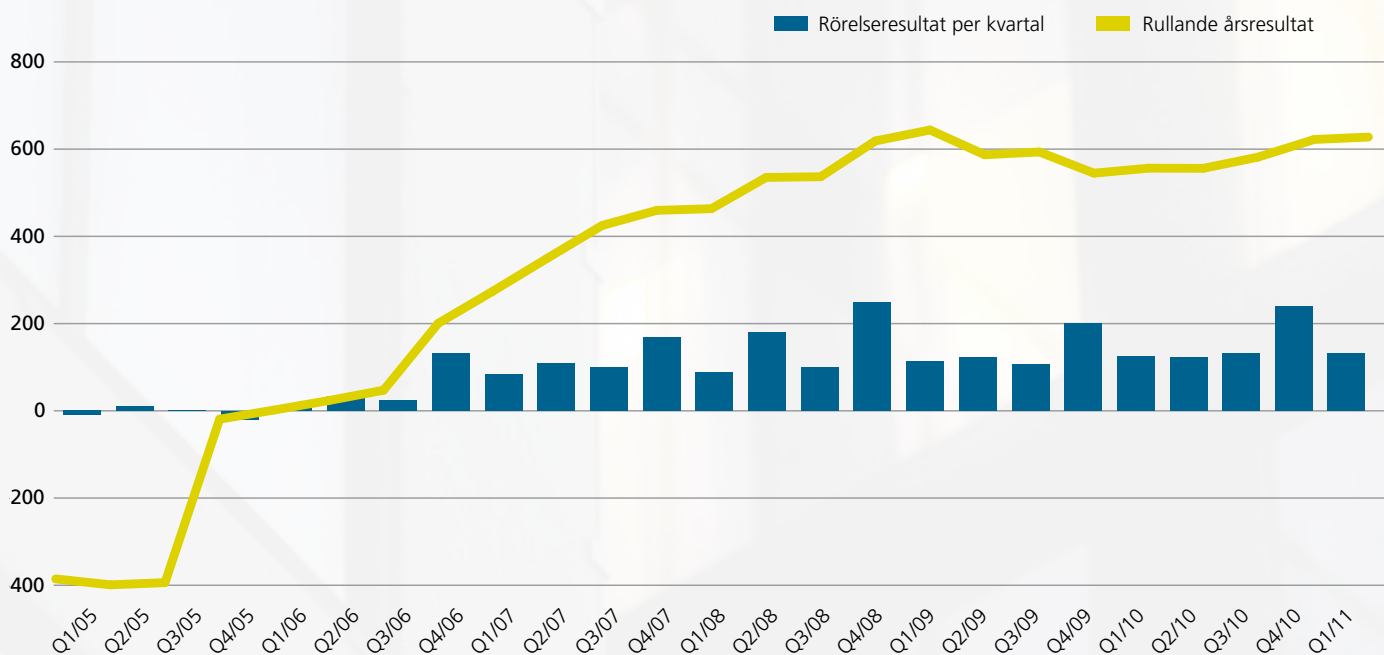
\* I kategorin övrigt ingår teknikkonsult, säkerhet och fastighetsdrift.

### INSTALLATION / SERVICE

ANDEL I PROCENT AV BRAVIDAS OMSÄTTNING

52 / 48

### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL OCH RULLANDE ÅRSRESULTAT



Rörelseresultat före 2007 är pro forma.

## VD Torbjörn Torell kommenterar perioden

Skandinaviens ledande installations- och serviceföretag Bravida redovisar ett förbättrat resultat det första kvartalet 2011. Rörelseresultatet 130 (125) MSEK ökade med 4 procent vilket innebar en rörelsemarginal om 5,1 (4,8) procent. Koncernens nettoomsättning minskade med 1,3 procent och uppgick till 2 558 (2 592) MSEK, i lokala valutor ökade omsättningen.

Den skandinaviska installations- och servicemarknaden förbättras långsamt, men visar stora skillnader mellan länderna. I Sverige har återhämtningen kommit längst medan Norge och Danmark just bottnat ur nedgången i efterfrågan. Den stränga vintern har också påverkat efterfrågan negativt under det första kvartalet. Min bedömning är att vi kommer att se en successivt förbättrad efterfrågan på samtliga Bravidas marknader under 2011.

I Sverige ökade omsättningen med 6 procent jämfört med föregående år och rörelsemarginalen i den svenska verksamheten var 6,0 (5,3) procent. Den svenska verksamheten ökade därmed både sin omsättning och rörelsemarginal. I Danmark och Norge minskade omsättningen, samtidigt som det är glädjande att rörelsemarginalen i den danska verksamheten nu förbättrats till 3,7 (1,4) procent.

Vår serviceverksamhet växte med 9 procent under det första kvartalet och utgör 48 procent av omsättningen. I lokala valutor växte även den totala orderstocken med 6 procent.

Bravida har en stark och effektiv organisation. Med vårt förnyade fokus på tillväxt i en förbättrad marknad har jag en positiv syn på Bravidas utveckling under 2011.

Torbjörn Torell  
VD och koncernchef



”I Sverige har återhämtningen kommit längst medan Norge och Danmark just bottnat ur nedgången i efterfrågan.”

### **BRAVIDA – VI GER FASTIGHETER LIV**

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

Bravida levererar såväl specialtjänster 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.

## Perioden januari-mars i sammandrag

Bravida uppvisade fortsatt positiv utveckling under årets första kvartal. Omsättningen växte med 0,6 procent organiskt (det vill säga rensat för valutaeffekter och förvärvade/avyttrade enheter) och rörelseresultatet ökade med 4 procent. Efterfrågan i Sverige var god under perioden. I Norge var efterfrågan varierad och i Danmark var den fortsatt svag.

Bravida prioriterar marginal framför volym genom att undvika entreprenadprojekt med hög risk och svag lönsamhet och fortsätter satsningen på service. Med fokus på effektiv produktion och administrativa kostnader kunde rörelsemarginalen stärkas.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 558 (2 592), en minskning med 1,3 procent. Organiskt var förändringen +0,6 procent, valutaeffekter minskade omsättningen med 2,7 procent och förvärv/avyttringar bidrog med 0,8 procent. Serviceverksamheten svarade för drygt 48 procent av omsättningen och entreprenadverksamheten svarade för resterande del.

Rensat för valutaomräkningar var tillväxten i serviceomsättning 9 procent. I Sverige ökade omsättningen med 6 procent till 1 642 (1 548). Omsättningen i Danmark uppgick till 345 (398), vilket i lokal valuta var en minskning med 3 procent. I Norge uppgick omsättningen till 569 (645). I lokal valuta var detta en minskning med 5 procent jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 130 (125) vilket innebar en rörelsemarginal på 5,1 (4,8) procent. Att de administrativa kostnaderna minskade mer än bruttoresultatet är förklaringen till det förbättrade rörelseresultatet. I den svenska verksamheten uppgick marginalen till 6,0 (5,3) procent. I Danmark var marginalen 3,7 (1,4) procent och i Norge 2,5 (5,6) procent. Även EBITA uppgick till 130 (125).

### Resultat efter finansiella poster

Finansnettot uppgick till -8 (-22). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 122 (103).

### Resultat efter skatt

Schablonskatt beräknades till -32 (-28). Resultatet efter schablonskatt uppgick därmed till 90 (75).

### Periodens totalresultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter uppgick till -7 (-32) på grund av en starkt svensk krona under perioden. Periodens totalresultat ökade till 82 (43).

### Orderingång och orderstock

Den övergripande trenden var att efterfrågan fortsatt stiger från en låg nivå. De lokala variationerna var dock stora och vissa orter hade en svag marknad med fortsatt prispress som följd, medan det på andra orter visades tydliga tecken på ökad efterfrågan. Generellt är efterfrågan starkast i Sverige. Byggstartsindex för Sverige var starkare för kvartalet än samma period under något av de senaste fyra åren. Efterfrågan från industrisektorn och nyproduktion av kommersiella lokaler var svagt stigande. Offentliga investeringar och framförallt ökad bostadsproduktion från låga nivåer är de segment som håller efterfrågan uppe. Servicemarknaden var generellt fortsatt god.

Bravidas orderingång uppgick till 2 649 (2 771), vilket rensat för valutaomräkningar var en minskning med 1 procent jämfört med föregående år. I Sverige minskade orderingången med 2 procent. I Danmark var minskningen 33 procent medan orderingången ökade med 24 procent i Norge i lokala valutor.

Orderstocken uppgick till 3 932 (3 799), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Till viss del förklaras den ökade orderstocken med den stränga vintern under kvartalet som medfört att en del projekt har senarelags. I Sverige ökade orderstocken med 3 procent. I Norge var ökningen 31 procent medan orderstocken i Danmark minskade 3 procent. Bravidas serviceverksamhet ingår inte i orderstocken.

RESULTAT PER KVARTAL	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Nettoomsättning	2 558	2 851	2 280	2 623	2 592
Kostnader för produktion	-2 058	-2 248	-1 818	-2 102	-2 038
<b>Bruttoresultat</b>	<b>500</b>	<b>603</b>	<b>462</b>	<b>521</b>	<b>553</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-370	-363	-329	-398	-428
<b>Rörelseresultat</b>	<b>130</b>	<b>240</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>125</b>
Finansnetto	-8	-9	-8	-9	-22
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>122</b>	<b>231</b>	<b>125</b>	<b>114</b>	<b>103</b>
Skatt på periodens resultat	-32	-69	-33	-31	-28
<b>Periodens resultat</b>	<b>90</b>	<b>162</b>	<b>92</b>	<b>83</b>	<b>75</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-7	0	-20	-2	-32
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>82</b>	<b>162</b>	<b>72</b>	<b>82</b>	<b>43</b>
Genomsnittligt antal medarbetare	7 726	7 834	7 952	8 065	8 023



## Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 4 procent till 7 726 (8 023). I Sverige var antalet medarbetare i stort sett oförändrat. I Danmark och Norge minskade antal medarbetare med 10 respektive 7 procent. Bravida följer marknadsutvecklingen mycket noga via sina lokala etableringar och har en hög beredskap för att anpassa resurserna till efterfrågan. På flera håll sker nu nyrekryteringar för att möta den ökade efterfrågan. Tecken på resursbrist syns inom vissa områden.

## Förvärv och avyttringar

Bravida genomförde under delårsperioden följande förvärv:

- Division Stockholm förvärvade i januari Ferax Projektstyrning AB, med drygt 10 anställda, verksamheten har redan integrerats med Erfator Projektledning AB.
- Region Öst i division Norge förvärvade under januari VS-installationsföretaget A Halvorsen & Sønn AS, med nära 50 anställda, och förbättrar därmed marknadspositionen väsentligt inom VS i Oslo.

Förvärven är i linje med Bravidas strategi för tillväxt inom prioriterade marknader. Förvärven förväntas öka Bravidas omsättning med cirka en procent på årsbasis.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 193 (212). Under perioden betalades skatt om 71 (-). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -18 (9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -188 (-210). Periodens kassaflöde var därmed -13 (11)

## Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 20 (890). I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade krediter på 1 069 (600). De räntebärande skulderna uppgick den 31 mars till 281 (800). Vid utgången av periodens uppgick det egna kapitalet till 1 437 (1 763), vilket innebar en soliditet på 29,4 (30,2) procent.

## Skatt

I koncernen beräknades schablonskatt med 26,3 procent för Sverige, 28 procent för Norge och med 25 procent för Danmark.

NETTOOMSÄTTNING PER DIVISION	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Division Nord	445	512	399	481	437
Division Stockholm	441	536	408	475	421
Division Syd	776	824	630	770	707
Gemensamt och eliminerings	-20	-18	-18	-16	-18
Sverige	1 642	1 853	1 420	1 710	1 548
Norge	569	602	490	554	645
Danmark	345	393	371	358	398
Koncerngemensamt och eliminerings	1	3	-	-	-
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>2 558</b>	<b>2 851</b>	<b>2 280</b>	<b>2 623</b>	<b>2 592</b>

RÖRELSERESULTAT PER DIVISION	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Division Nord	27	44	31	33	25
Division Stockholm	21	36	30	28	22
Division Syd	45	69	34	49	32
Gemensamt och eliminerings	5	20	2	0	3
Sverige	99	169	97	111	82
Norge	14	49	27	23	36
Danmark	13	22	5	-15	6
Koncerngemensamt och eliminerings	3	1	4	5	1
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>130</b>	<b>240</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>125</b>

## Regionala marknader

### Verksamheten i Sverige

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Under första kvartalet uppgick omsättningen till 1 642 (1 548), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 99 (82), vilket innebar en rörelsemarginal på 6,0 (5,3) procent. Antalet medarbetare uppgick till 4 582 (4 593).

**Division Nord**s omsättning uppgick till 445 (437), en ökning med 2 procent jämfört med föregående år. Ökningen var främst hänförlig till region Norra Norrland och en fortsatt ökad serviceomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 27 (25), vilket innebar en marginal om 6,2 (5,8) procent. Inom den offentliga sektorn var efterfrågan god i form av renovering och modernisering av skolor, vård och omsorgsbyggnader. Efterfrågan inom industrisegmentet har återhämtat sig efter att tidigare varit mycket svag. Service- och underhållsmarknaden var stabil, med en god efterfrågan inom energiområdet.

Orderingången var högre än omsättningen och uppgick till 492 (483), medan orderstocken vid periodens utgång minskade till 604 (624). Förklaringen till orderstockens minskning ligger i den ökande andelen service för divisionen.

Under första kvartalet vann Bravida i Skellefteå ett intressant energibesparingsuppdrag. Beställare är Skellefteå Energiunderhåll som är ett helägt dotterbolag till Skelleftekraft AB och kunden är Trelleborg Sealing Solutions Skellefteå AB. Uppdraget som är en totalentreprenad består i att sänka driftskostnaderna i en industrianläggning i Ersmark utanför Skellefteå. Detta innefattar bland annat ombyggnad av ventilationsanläggning, värmesystem och byte av belysning samt installation av belysningsstyrning.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 3 procent till 1 354 (1 402).

**Division Stockholms** omsättning ökade under perioden med 5 procent och uppgick till 441 (421). Rörelseresultatet uppgick till 21 (22), vilket innebar en marginal om 4,9 (5,3) procent. Resultatutvecklingen var god för alla regioner förutom Region EL som hade ett kvartal med svag volym på entreprenadsidan. Marknadsutvecklingen har varit varierad inom divisionen det senaste kvartalet, men det finns en tilltro på en starkare marknad under återstoden av året. Divisionen möter konkurrens från aktörer som söker sig till huvudstaden från andra delar

av landet. Bostadsproduktionen och investeringar drivna av den offentliga sektorn var under perioden stark.

Periodens orderingång uppgick till 519 (542), vilket var en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Orderstocken ökade med 8 procent till 932 (862).

Region TSM (Technical Service Management) fick under perioden uppdraget att sköta den tekniska fastighetsdriften för Landstinget Västernorrlands samtliga fastigheter. Avtalet är ett funktionsavtal med tillsyn, skötsel samt felavhjälpande underhåll som löper över fyra år med möjlighet till två års förlängning. Ett stort fokus på energioptimering var orsaken till att Bravida fick uppdraget. Detta avtal fördubblar TSM:s volym på teknisk sjukhusdrift.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 1 131 (1 112), en ökning med 2 procent.

**Division Syd** hade en god start på året, med stigande omsättning och rörelsemarginal i samtliga regioner. Omsättningen ökade med 10 procent till 776 (707). Ökningen är jämt fördelad mellan service- och entreprenadomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 45 (32). Marginalen var därmed 5,8 (4,5) procent. Efterfrågan var stigande under perioden, med god tillväxt i storstadsregionerna. Prispåstrycket var fortsatt pressad på de flesta orter.

Under 2010 erhöll Region Malmö uppdraget att utföra VS- och ventilationsinstallationer vid om- och tillbyggnaden av Högevallsbadet i Lund. Under kvartalet har även den försenade el-entreprenadupphandlingen vunnits av Bravida i Lund. En del av uppdraget är att installera 23 undervattenskameror för att kunna filma simmarens träning och skapa en 3D-film. Byggherre är Lundafastigheter och beställare är Lunds kommun, installationsarbetena för el inleddes i april 2011 och beräknas vara färdigställda oktober 2012.

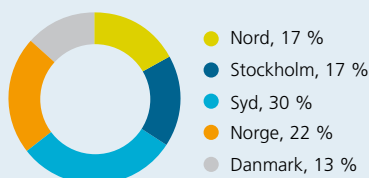
Orderingången uppgick till 750 (765). Orderstocken uppgick till 1 389 (1 347), vilket var en ökning med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade något till 2 051 (2 033).

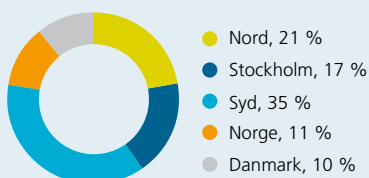
### Verksamheten i Norge

**Division Norges** omsättning för det första kvartalet uppgick till 569 (645), en minskning med 5 procent i lokal valuta, minskningstakten är därmed lägre än senaste kvartalen och förhoppning finns om tillväxt framöver. Rörelseresultatet minskade i jämförelse med föregående år och uppgick till

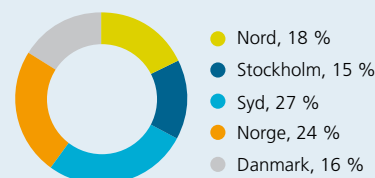
**DIVISIONERNAS ANDEL**  
AV BRAVIDAS OMSÄTTNING, %



**DIVISIONERNAS ANDEL**  
AV BRAVIDAS RÖRELSERESULTAT, %



**DIVISIONERNAS ANDEL**  
AV BRAVIDAS MEDARBETARE, %



14 (36), vilket innebar en marginal på 2,5 (5,6) procent. Marginalförsämringen beror framförallt på nedskrivningar i ett antal pågående projekt, men även lägre produktion påverkar. Efterfrågan börjar präglas av något större optimism för så kallat näringsbygg, men fortfarande var konkurrensen hård och prisbilden låg. Marknaden var bättre för energispar- och infrastrukturprojekt. Service- och ROT-marknaden var relativt stabil.

Orderingången uppgick till 649 (564), en ökning med 24 procent i lokal valuta. Orderstocken ökade till 540 (440) vilket var en ökning med 31 procent i lokal valuta.

Då norra Europas största bostadsmodulsprojekt nu genomförs så har två Bravida-avdelningar i Bergen fått förtroendet av totalentreprenören Faktor Industrier AS att utföra samtliga VVS-installationer. Projektet avser drygt 700 studentlägenheter och beräknas pågå under hela 2011. Projektet har stort framtidsinriktat miljö- och energifokus med mål att ha CO<sub>2</sub>-utsläpp som är mindre än 50 procent av byggnormen, och lägre än 100 Kwh per m<sup>2</sup> och år i energiförbrukning.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 7 procent till 1 892 (2 042).

### Verksamheten i Danmark

**Division Danmarks** första kvartal innebar en fortsatt omsättningsminskning jämfört med föregående år. Omsättningen minskade med 13 procent och uppgick till 345 (398). Valutaeffekter svarade för 10 procents minskning och organisk försäljning minskade med 3 procent. Rörelseresultatet uppgick till 13 (6), vilket innebar en marginal på 3,7 (1,4) procent.

Installationsmarknaden präglades inom samtliga regioner av en svag efterfrågan med pressade prisnivåer. Dessa faktorer ledde till en fortsatt selektering av större entreprenaduppdrag. Service visade en ökad omsättning under perioden. I Danmark, som är det land som ligger sist i konjunkturvändningen, förväntas en försiktig stigning av efterfrågan under året. Branschorganisationen Tekniq värderar att installationsbranschen bottnade ut 2010.

Orderingången uppgick till 259 (434), vilket rensat för valutaomräkningar var en minskning med 33 procent.

Under perioden fick Bravida bland annat i uppdrag av EAS Real Estate ApS att utföra samtliga elinstallationer i samband med renovering av kontorsbyggnader och parkeringsgarage. Byggnaderna kommer att användas av Slots- och ejendomsstyrelsen samt Konkurrensverket. Projektet påbörjades under kvartalet och förväntas avslutas i slutet av året.

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 466 (525), en minskning med 3 procent i lokal valuta.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 1 213 (1 355), en minskning med 10 procent.

<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>
<b>KONCERNEN I SAMMANDRAG</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nettoomsättning	2 558	2 592
Kostnader för produktion	-2 058	-2 038
Bruttoresultat	500	553
Försäljnings- och administrationskostnader	-370	-428
Rörelseresultat	130	125
Finansnetto	-8	-22
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>122</b>	<b>103</b>

<b>NETTOOMSÄTTNING PER DIVISION</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Division Nord	445	437
Division Stockholm	441	421
Division Syd	776	707
Gemensamt och eliminerings	-20	-18
Sverige	1 642	1 548
Norge	569	645
Danmark	345	398
Koncerngemensamt och eliminerings	1	-
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>2 558</b>	<b>2 592</b>

<b>RÖRELSERESULTAT PER DIVISION</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Division Nord	27	25
Division Stockholm	21	22
Division Syd	45	32
Gemensamt och eliminerings	5	3
Sverige	99	82
Norge	14	36
Danmark	13	6
Koncerngemensamt och eliminerings	3	1
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>130</b>	<b>125</b>

<b>ANDEL PRODUKTIV MONTÖRTID PER DIVISION, %</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Division Nord	91,2	95,0
Division Stockholm	95,5	95,5
Division Syd	96,4	95,8
Sverige	94,5	95,5
Norge	94,0	92,8
Danmark	95,0	94,8
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>94,5</b>	<b>94,6</b>

<b>ORDERINGÅNG</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Division Nord	492	483
Division Stockholm	519	542
Division Syd	750	765
Gemensamt och eliminerings	-19	-18
Sverige	1 742	1 772
Norge	649	565
Danmark	259	434
Koncerngemensamt och eliminerings	-	-
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>2 649</b>	<b>2 771</b>

<b>ORDERSTOCK</b>	<b>31-mar 2011</b>	<b>31-mar 2010</b>
Division Nord	604	624
Division Stockholm	932	862
Division Syd	1 389	1 347
Sverige	2 926	2 834
Norge	540	440
Danmark	466	525
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>3 932</b>	<b>3 799</b>

<b>SAMMANDRAG AV KONCERNENS RESULTATRÄKNING</b>	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-dec 2010	apr 2010 -mar 2011
Nettoomsättning	2 558	2 592	10 345	10 311
Kostnader för produktion	-2 058	-2 038	-8 205	-8 225
<b>Bruttoresultat</b>	<b>500</b>	<b>553</b>	<b>2 139</b>	<b>2 086</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-370	-428	-1 519	-1 461
<b>Rörelseresultat</b>	<b>130</b>	<b>125</b>	<b>621</b>	<b>625</b>
Finansnetto	-8	-22	-48	-33
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>122</b>	<b>103</b>	<b>573</b>	<b>592</b>
Skatt på periodens resultat	-32	-28	-161	-165
<b>Periodens resultat</b>	<b>90</b>	<b>75</b>	<b>412</b>	<b>426</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-7	-32	-54	-29
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>82</b>	<b>43</b>	<b>358</b>	<b>397</b>

<b>SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING</b>	31 mar 2011	31 mar 2010	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	2 156	2 145	2 134
Övriga anläggningstillgångar	361	440	367
Övriga omsättningstillgångar	2 353	2 372	2 466
Kassa och bank	20	890	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 890</b>	<b>5 847</b>	<b>5 002</b>
Eget kapital	1 437	1 763	1 355
Långfristiga skulder 1)	131	970	136
Kortfristiga skulder 1)	3 323	3 114	3 511
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 890</b>	<b>5 847</b>	<b>5 002</b>
1) Varav räntebärande skulder	281	800	800

<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL</b>	31 mar 2011	31 dec 2010	31 dec 2010
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	1 355	1 720	1 720
Periodens totalresultat	82	43	358
Utbetald aktieutdelning	-	-	-700
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-	-24
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 436</b>	<b>1 763</b>	<b>1 355</b>

<b>SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS</b>	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	122	103	573
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-17	-3	-106
Betald skatt	-71	-	-8
Förändringar av rörelsekapital	159	112	-61
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>193</b>	<b>212</b>	<b>398</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-18</b>	<b>9</b>	<b>19</b>
Finansieringsverksamheten			
Netto amortering av långfristiga skulder	-200	-	-600
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	12	-	269
Utbetald utdelning	-	-	-700
Betalda koncernbidrag	-	-210	-213
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-188</b>	<b>-210</b>	<b>-1 244</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13</b>	<b>11</b>	<b>-827</b>
Likvida medel vid årets början	35	905	905
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	-25	-42
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>20</b>	<b>890</b>	<b>35</b>





### 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 överskrids.

### Händelser efter rapportperioden

Det har beslutats att Torbjörn Torell efter flera framgångsrika år slutar som VD för Bravida och ersätts av Mats O Paulsson.

Mats är idag VD för Strabag i Scandinavia AB, var vice VD i PEAB 2000–2007 och VD i PEAB Industri 2007–2009. Under tiden på PEAB Industri ledde Mats bl a den framgångsrika börsnoteringen av bolaget. Mats är styrelseledamot i Bravida sedan 2009.

VD-bytet sker i samband med ordinarie årsstämma den 5 maj. Torbjörn Torell kommer att kvarstå i Bravidas styrelse.

## Moderbolaget

Bravida AB:s nettoomsättning uppgick under perioden till 0 (0). Resultatet efter finansiella poster var -13 (-23). Kostnader för refinansiering belastade föregående år resultatet med 18. De likvida medlen uppgick till 2 (511).

Det egna kapitalet uppgick till 1 492 (1 227), vilket gav en soliditet på 42,1 (39,6) procent. Moderbolaget hade inga anställda.

<b>SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING</b>	<b>jan-mar 2011</b>	<b>jan-mar 2010</b>
Övriga rörelseintäkter	3	0
Försäljnings- och administrationskostnader	-3	-0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Finansnetto	-13	-23
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-13</b>	<b>-23</b>
Skatt på periodens resultat	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-13</b>	<b>-23</b>

<b>SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING</b>	<b>jan-mar 2011</b>	<b>jan-mar 2010</b>
Finansiella anläggningstillgångar	1 958	1 958
Övriga anläggningstillgångar	-	5
Fordringar hos koncernföretag	1 584	623
Kortfristiga fordringar	0	0
Kassa och bank	2	511
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 544</b>	<b>3 097</b>
Eget kapital	1 492	1 227
Obeskattade reserver	36	-
Skulder till koncernföretag	1 652	1 868
Skulder till moderbolaget	30	0
Utnyttjad checkräkningskredit	279	-
Kortfristiga skulder	55	1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 544</b>	<b>3 097</b>

## Framtidsutsikter

Bravida är etablerat på cirka 150 orter i Skandinavien med lokala marknadsbetingelser. Den skandinaviska installationsmarknaden förbättras nu som helhet efter att ha varit svag de senaste åren med sjunkande marknadspriser som följd. Efterfrågeminskningen var relaterad till rådande lågkonjunktur.

Den generella konjunkturen har vänt uppåt. För Bravida som ligger sent i konjunkturcykeln bedöms tillväxt uppnås under året. Orderingången översteg under 2010 omsättningen för första gången sedan 2007, vilket är ett tydligt tecken på en vändning i utvecklingen. Bedömningen är att den danska verksamheten kommer att ha en förbättrad men fortsatt svårare marknadssituation än verksamheterna i Sverige och Norge under den närmaste tiden. Ytterligare ett positivt tecken är den tydliga ökningen av byggstartar i Sverige framförallt drivet av bostadsbyggandet, 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 kommer att fortsätta öka 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 de närmaste åren. Behov av energieffektivisering och sänkta driftskostnader är faktorer som gör att andelen av installationsinvesteringar i befintliga byggnadsbestånd ökar. Med kompletterande specialiserade verksamheter inom bland annat säkerhet, kyla och sprinkler har Bravida ett fullskaligt erbjudande som möjliggör god tillväxt. Den ökning av serviceomsättningen som vi har sett förväntas fortsätta under återstoden av 2011.

Under de senaste åren har Bravida strukturerat och effektiviserat verksamheten inom försäljning, inköp, produktion och administration. Omfattande åtgärder har vidtagits för att anpassa produktionskapaciteten till efterfrågan på marknaden och att effektivisera för lägre administrativa kostnader. Detta arbete fortsätter under 2011 samtidigt som satsningen för att öka serviceverksamheten fortgår tillsammans med ett fokus på tillväxt. Under senare tid har ett antal mindre förvärv genomförts i Sverige, Norge och Danmark. Förvärvet av Siemens installationsverksamhet i Norge 2009 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 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 eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Stockholm den 5 maj 2011

Bravida AB

Torbjörn Torell  
Verkställande direktör och koncernchef

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

### Kontaktpersoner

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

### Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport för andra kvartalet:	17 augusti 2011
Delårsrapport för tredje kvartalet:	9 november 2011
Bokslutskommuniké 2011:	18 februari 2012

# Svalt och skönt på kontoret. Och huvudet kallt inför mötet.

Vill du veta vad Bravida kan göra för arbetsplatsen?  
Gå in på [www.bravida.se](http://www.bravida.se)



# Vi ger fastigheter liv

## Huvudkontor

Bravida AB  
126 81 Stockholm  
Org. nr: 556713-6535  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Sverige  
Telefon: +46 8 695 20 00  
Fax: +46 8 695 20 99  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## Division Nord

Bravida Sverige AB  
Box 786  
851 22 Sundsvall  
Besöksadress:  
Ortviksvägen 2  
Sverige  
Telefon: +46 60 66 39 00

## Division Stockholm

Bravida Sverige AB  
126 81 Stockholm  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Sverige  
Telefon: +46 8 695 20 00

## Division Syd

Bravida Sverige AB  
Box 286  
421 23 Västra Frölunda  
Besöksadress:  
J A Wettergrens gata 5  
Sverige  
Telefon: +46 31 709 51 30

## Division Norge

Bravida Norge AS  
Postboks 103 Økern  
0509 Oslo  
Norge  
Besöksadress:  
Økernveien 94  
Telefon: +47 2404 80 00  
[www.bravida.no](http://www.bravida.no)

## Division Danmark

Bravida Danmark A/S  
Park Allé 373  
2605 Brøndby  
Danmark  
Telefon: +45 4322 1100  
[www.bravida.dk](http://www.bravida.dk)

