

BRAVIDA DELÅRSRAPPORT

januari – juni 2010

Nettoomsättningen ökade till 5 214 (5 122) MSEK.

Orderingången ökade med 11 procent till 5 558 (5 000) MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades med 8 procent till 248 (230) MSEK.

Rörelsemarginalen förbättrades till 4,8 % (4,5%).



OM BRAVIDA

Bravida är Skandinavians 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

Skandinavians ledande installations- och serviceföretag Bravida levererar åter ett starkt resultat i en varierad marknad. Rörelseresultatet det första halvåret ökade med 8 procent till 248 (230) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 4,8 (4,5) procent. Omsättningen för det första halvåret ökade med 1 % till 5 214 MSEK (5 122).

Prispressen har fortsatt under det andra kvartalet och den danska marknaden är mycket svag. I Sverige, å andra sidan, har bland annat offentliga satsningar och infrastrukturprojekt stabiliserat efterfrågan.

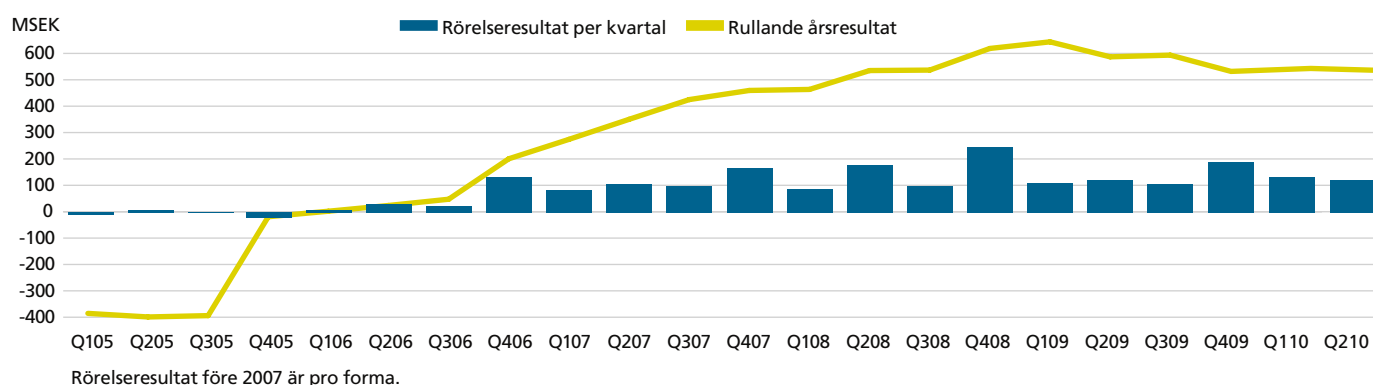
Bravidas positiva utveckling är resultatet av starkt fokus på lönsamhet och att vi undviker projekt med hög risk och svag lönsamhet samt att vi minskat våra administrativa kostnader. Vår svenska verksamhet visar en god lönsamhet med en stark orderingång och en ökad andel service som bidragit till det 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 förvärvade verksamheten.

Under 2010 kommer verksamheten och resultatet fortsatt att präglas av lågkonjunkturen på flera marknader. Men med ett ökat antal byggstartar ser vi att tillväxten nu kommer tillbaka med start i Sverige. Bravida är ett stabilt bolag med högt tekniskt kunnande och väl utvecklade produktionssystem som under lågkonjunkturen flyttat fram sina positioner inom flera områden såsom service och energibesparande kundlösningar. Jag anser att vi är väl positionerade att växa med lönsamhet när installations- och servicemarknaden återhämtar sig 2011.

Torbjörn Torell
VD och koncernchef

Nyckeltal, msek	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	5 214	5 122	10 831
EBITA	248	237	545
Rörelseresultat	248	230	536
Resultat efter finansiella poster	217	219	511
Kassaflöde från den löpande verksamheten	335	417	516
Rörelsemarginal, %	4,8	4,5	4,9
Räntetäckningsgrad, ggr	16,3	15,0	12,9
Soliditet, %	28,8	24,5	28,2
Orderingång	5 558	5 000	10 215
Orderstock	3 954	3 630	3 648

RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL OCH RULLANDE ÅRSRESULTAT



Perioden januari – juni i sammandrag

Bravida hade en positiv utveckling jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen ökade med 2 procent och rörelseresultatet förbättrades med 8 procent. Marknadsläget präglades fortfarande av stark prispress. Efterfrågan i Sverige har ökat under perioden, för Norge och framförallt Danmark var efterfrågan däremot fortsatt svag. Omsättningsminskningen om 25 procent i Danmark har medfört ett negativt resultat för divisionen i perioden.

Bravida ökade orderingången med 11 procent jämfört med föregående år. Tidigare genomförda resursanpassningar har gjort att rörelsemarginalen har kunnat bibehållas och på ett antal delmarknader till och med öka. Bravida prioriterar marginal framför volym genom att undvika entreprenadprojekt med hög risk och svag lönsamhet. Bravida fortsätter sin satsning på service och minskar de administrativa kostnaderna för att motverka en dämpad marknad.

Nettoomsättning

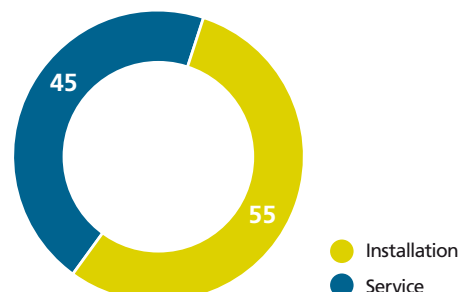
Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 214 (5 122). Justerat för valutaomräkningar var det en ökning med 3 procent. Serviceverksamheten svarade för drygt 45 procent av omsättningen och entreprenadverksamheten svarade för resterande del. I Sverige minskade omsättningen med 4 procent till 3 259 (3 409). I Danmark var omsättningen 755 (1 117), vilket i lokal valuta var en minskning med 25 procent. Omsättningen i Norge ökade till 1 200 (596). Renstat för valutaomräkningar var detta en ökning med 96 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 det senaste verksamhetsåret om motsvarande 2 miljarder SEK. På grund av förvärvets storlek är tidigare år inte jämförbara.

ANDEL INSTALLATION / SERVICE

AV BRAVIDAS NETTOOMSÄTTNING, %



Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 8 procent till 248 (230) vilket innebar en rörelsemarginal på 4,8 (4,5) procent. I den svenska verksamheten uppgick marginalen till 5,9 (5,6) procent. I Danmark var marginalen -1,3 (1,0) procent och i Norge 5,0 (2,5) procent. EBITA uppgick till 248 (237), EBITA-marginalen var därmed 4,8 (4,6) procent.

Resultat efter finansiella poster

Finansnettot uppgick till -31 (-11). Kostnadsökningen var relaterad till kostnader för refinansiering om 22. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 217 (219).

Resultat efter skatt

Schablonskatt beräknades till -58 (-53). Resultatet efter schablonskatt uppgick därmed till 158 (165).

Periodens totalresultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter uppgick till -34 (13) på grund av en starkt svensk krona under perioden. Periodens totalresultat uppgick till 125 (178).

Resultat per kvartal	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009
Nettoomsättning	2 623	2 592	3 069	2 640	2 596
Kostnader för produktion	-2 101	-2 038	-2 382	-2 123	-2 053
Bruttoresultat	521	553	687	516	543
Försäljnings- och administrationskostnader	-398	-428	-489	-409	-426
Rörelseresultat	123	125	198	107	117
Finansnetto	-9	-22	-9	-5	-6
Resultat efter finansiella poster	114	103	190	102	111
Skatt på periodens resultat	-31	-28	107	-19	-27
Periodens resultat	83	75	297	83	84
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2	-32	25	-17	-10
PERIODENS TOTALRESULTAT	82	43	322	66	74
Genomsnittligt antal medarbetare	8 065	8 023	8 078	8 046	7 728

Orderingång och orderstock

Den övergripande trenden var att efterfrågan låg på en fortsatt svag nivå med ökad konkurrens som följd. De lokala variationerna var dock stora och på vissa orter visades tecken på ökad efterfrågan, medan andra orter hade en starkt vikande marknad med kraftig prispress som följd. Generellt är efterfrågan starkast i Sverige. Efterfrågan på industriinvesteringar och nyproduktion av kommersiella lokaler var svag, medan offentliga investeringar och ökad bostadsproduktion från låga nivåer höll efterfrågan uppe. Servicemarknaden var fortsatt relativt stabil. Bravidas orderingång uppgick till 5 558 (5 000), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. I Sverige ökade orderingången med 2 procent. I Norge var ökningen 154 procent. I Danmark minskade orderingången med 17 procent. I samtliga divisioner översteg orderingången periodens omsättning.

Orderstocken uppgick till 3 954 (3 630), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 11 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I Sverige ökade orderstocken med 7 procent. I Norge var ökningen 162 procent medan orderstocken i Danmark minskade 21 procent. Bravidas serviceverksamhet ingår inte i orderstocken.

Andra kvartalet i sammandrag

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 623 (2 596) under det andra kvartalet. Justerat för valutaomräkningar var detta en ökning med 2 procent jämfört med föregående år. I Sverige minskade omsättningen med 3 procent till 1 710 (1 759). I Danmark var omsättningen 358 (538), räknat i lokal valuta var detta en minskning med 26 procent. I Norge var omsättningen 554 (299), en ökning med 85 procent i lokal valuta. Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 123 (117). Rörelsemarginalen ökade till 4,7 (4,5) procent. I Sverige var marginalen 6,5 (5,9) och i Norge var den 4,1 (2,8) procent. I Danmark var marginalen -4,3 (-1,4) procent.

Det svaga resultatet i Danmark var i huvudsak hänförligt till en drastiskt fallande marknad. Resultat efter finansiella poster uppgick till 114 (111).

Orderingången under kvartalet uppgick till 2 787 (2 714).

Justerat för valutaomräkningar var detta en ökning med 5 procent jämfört med föregående år. I Norge ökade orderingången med 206 procent, medan den i Sverige och Danmark minskade med 7 respektive 34 procent.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade under perioden med 4 procent till 8 065 (7 728). Personalökningen är relaterad till föregående års förvärv i den norska installationsverksamheten som skedde per den 1 juli. I Sverige minskade antalet medarbetare med 10 procent och i Danmark med 19 procent. I Norge ökade antalet medarbetare med 123 procent till följd av förvärvet. Bravida följer marknadsutvecklingen mycket noga via sina lokala etableringar och har en hög beredskap för att anpassa resurserna till efterfrågan. På olika delmarknader i Sverige och Norge sker nu nyrekryteringar för att möta en ökad efterfrågan.

Förvärv och avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar har gjorts under perioden.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 335 (417). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 11 (-20). Kassaflödet före finansiering uppgick därmed till 346 (397). Under perioden har skuldförda koncernbidrag utbetalats om 210 (0) samt utdelning om 400 (0) utbetalats. Vidare har refinansiering genomförts vilket medförde att Bravida amorterade 700 samtidigt som outnyttjade kreditfaciliteter ökade med 761. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 191 (26) och periodens kassaflöde uppgick därmed till -846 (423).

Nettoomsättning per division	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009
Division Nord	481	437	501	412	467
Division Stockholm	475	421	514	453	521
Division Syd	770	707	796	606	779
Gemensamt och eliminerings	-16	-18	-21	-13	-8
Sverige	1 710	1 548	1 789	1 458	1 759
Norge	554	645	790	687	299
Danmark	358	398	490	495	538
Koncerngemensamt och eliminerings	-	-	-	-	0
SUMMA KONCERNEN	2 623	2 592	3 069	2 640	2 596
Rörelseresultat per division	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009
Division Nord	33	25	47	23	24
Division Stockholm	28	22	24	25	29
Division Syd	49	32	57	28	43
Gemensamt och eliminerings	0	3	13	-5	8
Sverige	111	82	141	70	103
Norge	23	36	37	27	8
Danmark	-15	6	13	11	-8
Koncerngemensamt och eliminerings	5	1	7	-	14
SUMMA KONCERNEN	123	125	198	107	117

Regionala marknader

Verksamheten i Sverige

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Under första halvåret uppgick omsättningen till 3 259 (3 409), en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 193 (192), vilket innebar en rörelsemarginal på 5,9 (5,6) procent. Antalet medarbetare uppgick till 4 606 (5 098), en minskning med 10 procent. Kapacitetsutnyttjandet ökade i delårsperioden jämfört med föregående år.

Division Nords resultatutveckling var mycket god jämfört med föregående år. Trots att divisionen hade en lägre omsättning så ökade rörelseresultatet till 59 (51), vilket innebar en rörelsemarginal om 6,4 (5,4) procent. Totalt sjönk omsättningen med 2 procent till 919 (935). Resultatutvecklingen är positiv inom flertalet regioner. Den svaga efterfrågan inom industrisegmentet visade överlag tecken på förbättring. Inom den offentliga sektorn var efterfrågan god i form av renovering och modernisering av skolor, vård och omsorgsbyggnader. Service- och underhållsmarknaden var bra, med en god efterfrågan inom energiområdet. Då byggstartindex visar på en ökning jämfört med tidigare år talar det för en ökad entreprenadomsättning framöver.

Orderingången ökade med 3 procent och uppgick till 979 (953). Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 639 (732), en minskning med 13 procent jämfört med föregående år.

Bravida i Umeå har under perioden vunnit uppdraget att installera el, vs och ventilation när Akademiska Hus uppför nya lokaler på 10 000 kvm för Umeå Experimental Research Center. Entreprenaden är en partneringsprojekt med Rekab som generalentreprenör. Bravida genomför projektet med intern samordning av de olika teknikområdena. Installationerna i lab-lokaler och kontor börjar i slutet av september och förväntas vara klara under hösten 2011.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 7 procent till 1 403 (1 504).

Division Stockholms omsättning det första halvåret uppgick till 896 (1 007), en minskning med 11 procent. Rörelseresultatet var 50 (53), vilket innebar att rörelsemarginalen ökade till 5,6 (5,2) 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. I Stockholmsområdet finns ett antal riktigt stora projekt som planeras för att upphandlas under hösten 2010. Divisionen möter ökad konkurrens från aktörer som söker sig till huvudstaden från andra delar av landet. För avtalsservice är marknaden fortsatt stabil i Stockholm.

Periodens orderingång var i stort sett oförändrad 1 020 (1 022). Orderstocken ökade med 10 procent till 866 (785).

Under det andra kvartalet fick Bravida i samarbete med El & Industrimontage AB uppdraget att projektera och leverera ställverk till kraftförsörjningen på Danderyds Sjukhus. Beställare är Locum och arbetena beräknas pågå under två och ett halvt år.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 1 120 (1 278), en minskning med 12 procent.

Division Syds utveckling var fortsatt god med en hög beläggning och en stark orderingång. Omsättningen minskade med 2 procent till 1 478 (1 507). Volymnedgången är hänförlig till Västra Götaland, övriga delar av divisionen har haft en god tillväxt. Divisionen arbetade vidare för att öka andelen service för att kompensera för en minskad entreprenadvolym. Rörelseresultatet var oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till 81. Marginalen förbättrades till 5,5 (5,4) procent. Den svaga efterfrågan som funnits i storstadsregionerna förväntas stärkas då byggstartsvolymer ökar kraftigt under perioden. Utvecklingen drivs främst av infrastruktur och bostäder.

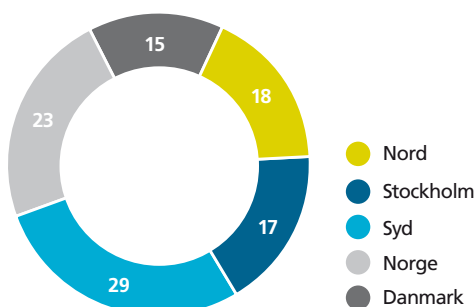
Orderingången var stark och ökade med 2 procent till 1 597 (1 561). Under perioden har region Göteborg i samarbete med region Skövde/Trollhättan fått i uppdrag att utföra samtliga installationer i samband med konverteringen av Göteborgs gamla posthus till det drygt 36 000 kvm stora Clarion Hotel Post. Byggnaden är byggnadsminnesmärkt vilket ställer speciella krav på installationernas utförande. Beställare är Peab och byggherre är Home Properties. Arbetet har påbörjats och beräknas vara klart i början av 2012. Orderstocken uppgick vid periodens slut till 1 409 (1 209), vilket var en ökning med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 10 procent till 2 043 (2 275).

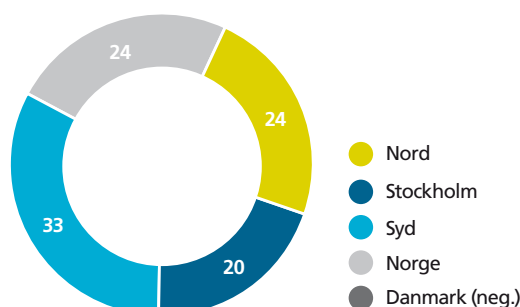
Verksamheten i Norge

Division Norge fördubblade sin verksamhet för ett år sedan då Siemens Installation AS förvärvades. Verksamheterna är nu fullt inte-

DIVISIONERNAS ANDEL
AV BRAVIDAS NETTOOMSÄTTNING, %



DIVISIONERNAS ANDEL
AV BRAVIDAS RÖRELSERESULTAT, %



grerade efter en lyckad integrationsprocess. Under perioden har hela divisionen gått över till koncernens gemensamma affärssystem. Bytet har initialt var 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 första halvåret uppgick till 1 200 (596), en ökning med 96 procent i lokal valuta. För jämförbara enheter är nedgången nära 30 procent, vilket motsvarar marknadsutvecklingen i stort. Rörelseresultatet ökade i jämförelse med föregående år och uppgick till 59 (15), vilket innebar en marginal på 4,9 (2,5) 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. Konkurrenten framförallt i Oslo-regionen var skarp och prisbilden var hårt pressad.

Orderingången uppgick till 1 225 (470), i lokal valuta innebar det en ökning med 154 procent. Den utökade verksamheten i Norge medförde att orderstocken ökade till 544 (208) vilket var en ökning med 162 procent i lokal valuta. Oslo Rör har under andra kvartalet ingått kontrakt med Opplandbygg ANS om projektering och installation av VS och sprinkleranläggning i samband med uppförandet av Hadeland Vide-regående Skole. Arbetet har påbörjats och beräknas pågå till sommaren 2012.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 123 procent till 2 069 (928).

Verksamheten i Danmark

Division Danmarks första halvår innebar en kraftig omsättningsminskning jämfört med föregående år. Omsättningen uppgick till 755 (1 117). Rensat för valutaomräkningar var det en minskning med 25 procent, vilket motsvarar marknadsutvecklingen i stort. Rörelseresultatet uppgick till -10 (11), vilket innebar en marginal på -1,3 (1,0) procent. Det negativa resultatet förklaras av ett par större projektnedskrivningar och omsättningsminskningen. I regionerna Fyn och Sjælland har omsättningen minskat med hela 30 respektive 40 procent jämfört med föregående år. Installationsmarknaden präglades inom de flesta regionerna av en svag efterfrågan samt en fortsatt prispress. Dessa faktorer ledde till en ökad selektering framför allt av större entreprenaduppdrag. Även servicemarknaden var svag under perioden. Regeringens hjälppaket i form av stimulanser till byggsektorn och skattelättnader har inte gett effekter som kompenserat fallet i övrig efterfrågan.

Orderingången uppgick till 771 (1 035). I lokal valuta var detta en minskning med 17 procent. Divisionen har under det senaste kvartalet bland annat fått ett elinstallationsuppdrag för Stora Bälts broar och tunnlar. Arbetet består i nyinstallation, funktionssäkring och därefter demontering av det gamla systemet. Uppdragsgivare är Siemens med Storebælt-forbindelsen som byggherre. Arbetena påbörjas i augusti och beräknas vara färdigställda i slutet av 2011. Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 497 (697), en minskning med 21 procent i lokal valuta.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 1 354 (1 671), en minskning med 19 procent.

Resultaträkning koncernen i sammandrag	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Nettoomsättning	5 214	5 122
Kostnader för produktion	-4 140	-4 011
Bruttoresultat	1 074	1 111
Försäljnings- och administrationskostnader	-826	-881
Rörelseresultat	248	230
Finansnetto	-31	-11
Resultat efter finansiella poster	217	219

Nettoomsättning per division	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Division Nord	919	935
Division Stockholm	896	1 007
Division Syd	1 478	1 507
Gemensamt och eliminerings	-33	-40
Sverige	3 259	3 409
Norge	1 200	596
Danmark	755	1 117
Koncerngemensamt och eliminerings	-	0
SUMMA KONCERNEN	5 214	5 122

Rörelseresultat per division	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Division Nord	59	51
Division Stockholm	50	53
Division Syd	81	81
Gemensamt och eliminerings	3	8
Sverige	193	192
Norge	59	15
Danmark	-10	11
Koncerngemensamt och eliminerings	6	11
SUMMA KONCERNEN	248	230

Andel produktiv montörstid per division, %	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Division Nord	95,1	93,9
Division Stockholm	95,7	96,0
Division Syd	96,5	95,8
Sverige	95,9	95,3
Norge	91,5	92,5
Danmark	94,4	91,7
SUMMA KONCERNEN	94,6	94,1

Orderingång	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Division Nord	979	953
Division Stockholm	1 020	1 022
Division Syd	1 597	1 561
Gemensamt och eliminerings	-33	-40
Sverige	3 562	3 495
Norge	1 225	470
Danmark	771	1 035
Koncerngemensamt och eliminerings	-	0
SUMMA KONCERNEN	5 558	5 000

Orderstock	30 jun 2010	30 jun 2009
Division Nord	639	732
Division Stockholm	866	785
Division Syd	1 409	1 209
Sverige	2 913	2 725
Norge	544	208
Danmark	497	697
SUMMA KONCERNEN	3 954	3 630

Sammandrag av koncernens resultaträkning	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009	jul -09 jun -10
Nettoomsättning	5 214	5 122	10 831	10 891
Kostnader för produktion	-4 140	-4 011	-8 516	-8 613
Bruttoresultat	1 074	1 111	2 315	2 278
Försäljnings- och administrationskostnader	-826	-881	-1 779	-1 724
Rörelseresultat	248	230	536	554
Finansnetto	-31	-11	-25	-45
Resultat efter finansiella poster	217	219	511	509
Skatt på periodens resultat	-58	-53	35	30
Periodens resultat	159	165	545	538
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-34	13	21	-25
Periodens totalresultat	125	178	567	513

Sammandrag av koncernens balansräkning	30-jun 2010	30-jun 2009	31-dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	2 142	1 876	2 151
Övriga anläggningstillgångar	437	277	476
Övriga omsättningstillgångar	2 409	2 428	2 560
Kassa och bank	34	1 083	905
Summa tillgångar	5 023	5 663	6 091
Eget kapital	1 445	1 388	1 720
Långfristiga skulder 1)	155	921	963
Kortfristiga skulder 1)	3 423	3 355	3 408
Summa eget kapital och skulder	5 023	5 663	6 091
1) Varav räntebärande skulder	219	912	800

Förändring av eget kapital	30-jun 2010	30-jun 2009	31-dec 2009
Koncernens eget kapital			
Belopp vid periodens ingång	1 720	1 209	1 209
Periodens totalresultat	125	178	567
Utbetald aktieutdelning	-400	-	-
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-	-47
Ändrad redovisningsprincip avseende pensioner i Norge	-	-	-9
BELOPP VID PERIODENS UTGÅNG	1 445	1 388	1 720

Sammandrag av koncernens kassaflödesanalys	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	217	219	511
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-40	0	21
Betald skatt	-	-	-2
Förändringar av rörelsekapital	159	198	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	335	417	516
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11	-20	-183
Finansieringsverksamheten			
Netto amortering av långfristiga skulder	-700	-	-50
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	119	26	-37
Utbetald utdelning	-400	-	-
Betalda koncernbidrag	-210	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 191	26	-87
Periodens kassaflöde	-846	423	246
Likvida medel vid årets början	905	650	650
Omräkningsdifferens i likvida medel	-25	10	9
Likvida medel vid perioden slut	34	1 083	905



Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni till 34 (1 083). I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade kreditfaciliteter på 1 181 (378) som en följd av refinansieringen. De räntebärande skulderna uppgick den 30 juni till 219 (912). Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 1 445 (1 388), vilket innebar en soliditet på 28,8 (24,5) 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.



Moderbolaget

Under delårsperioden har koncernen gjort en refinansiering varefter moderbolaget är bankens motpart i koncernkontosystemet och kreditfaciliteterna är samlade i koncernens huvudbank. Bravida AB's nettoomsättning uppgick under perioden till 1 (0). Resultatet efter finansiella poster var 832 (-9). Moderbolaget har erhållit utdelning om 862 av dotterbolag, samt lämnat utdelning om 400. Kostnader för refinansiering har belastat resultatet med 22 (0). De likvida medlen uppgick till 0 (9). Det egna kapitalet uppgick till 1 681 (1 241), vilket gav en soliditet på 50 (63) procent. Moderbolaget hade inga anställda.

Sammandrag av moderbolagets resultaträkning	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Övriga rörelseintäkter	1	0
Försäljnings- och administrationskostnader	-1	-0
Rörelseresultat	0	0
Resultat från andelar i koncernföretag	862	-
Finansnetto	-30	-9
Resultat efter finansiella poster	832	-9
Skatt på periodens resultat	-	-
PERIODENS RESULTAT	832	-9

Sammandrag av moderbolagets balansräkning	30 jun 2010	30 jun 2009
Finansiella anläggningstillgångar	1 958	1 955
Övriga anläggningstillgångar	5	5
Fordringar hos koncernföretag	1 367	-
Kortfristiga fordringar	2	0
Kassa och bank	0	9
Summa tillgångar	3 333	1 970
Eget kapital	1 681	1 241
Skulder till koncernföretag	1 426	580
Skulder till moderbolaget	0	146
Skulder till kreditinstitut	219	-
Kortfristiga skulder	6	2
Summa eget kapital och skulder	3 333	1 970

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 överskrider.

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter delårsperiodens slut.

Framtidsutsikter

Bravida är etablerat på cirka 150 orter i Skandinavien med betydande variationer i de lokala marknadsbetingelserna. Den skandinaviska installationsmarknaden som helhet har försvagats de senaste åren med sjunkande marknadspriser som följd. Efterfrågeminskningen var relaterad till rådande lågkonjunktur och svårigheten för kunderna att på kapitalmarknaden finansiera nya investeringar.

Den generella konjunkturen har börjat vända uppåt. För Bravida som ligger sent i konjunkturcykeln förväntas en stabilisering av efterfrågan under resten av 2010. Ett positivt tecken är att byggstarterna i Sverige under det första halvåret visade på en tydlig ökning, vilket påverkar installationsbranschen på två till fyra kvartals sikt. Bedömningen är att den danska verksamheten kommer att ha en avsevärt svårare marknadssituation än verksamheterna i Sverige och Norge under återstoden av året.

Nybyggnation av kommersiella lokaler, som är ett viktigt segment för Bravida, förväntas vara svag som en följd av höga vakansgrader i befintliga fastighetsbestånd. Bostadsbyggnandet förväntas dock öka från en låg nivå i alla tre länderna. Offentliga investeringar i form av sjukhus, skolor, omsorgsbyggnader och infrastruktur, förväntas ligga kvar på en förhållandevis hög nivå under återstoden av 2010.

I takt med att nybyggnandet 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 fortsätter under 2010. Samtidigt fortsätter satsningar för att öka serviceverksamheten som är mindre konjunkturkänslig än entreprenadverksamheten och en ökad satsning på tillväxt. Förvärvet av Siemens installationsverksamhet i Norge var en strategisk satsning som innebar att Bravida blev den ledande aktören 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.

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) framåttriktat 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.

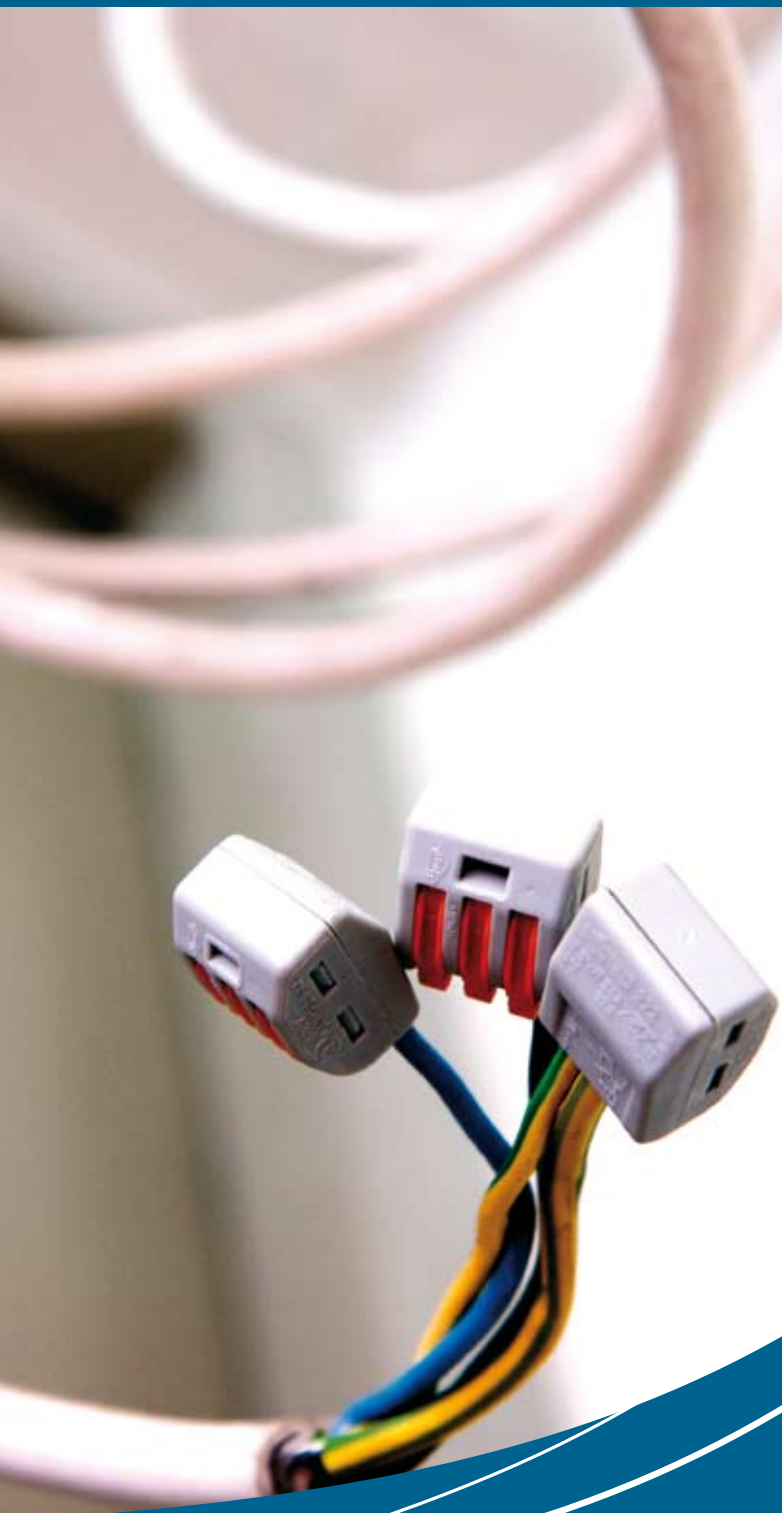
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 augusti 2010

Bravida AB

Jan Åkesson Styrelseordförande	Thomas Erséus Styrelseledamot
Lars Ove Håkansson Styrelseledamot	Magnus Lindquist Styrelseledamot
Mats O Paulsson Styrelseledamot	Thomas Tarnowski Styrelseledamot
Torbjörn Torell Verkställande direktör och styrelseledamot	
Jan Erik Arvidsson Arbetsagarrepresentant	Øivind Fredriksen Arbetsagarrepresentant
Anders Mårtensson Arbetsagarrepresentant	Peter Sjöquist Arbetsagarrepresentant

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



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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport för tredje kvartalet: 11 november 2010
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

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

Produktion: Bravida i samarbete
med Primaform Produktion AB

Affärsmässighet

Enkelhet

Kompetens

Stil