

# BRAVIDA BOKSLUTSKOMMUNIKÉ januari – december 2011

Nettoomsättningen ökade till 10 768 (10 345) MSEK.

Orderstocken ökade med 20 procent till 4 590 (3 840) MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades med 7 procent till 663 (621) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 41 procent till 559 (398) MSEK.

Resultat per aktie ökade till 9,93 (8,03).

Prognosen för 2012 är en fortsatt ökad omsättning.

## Perioden i korthet

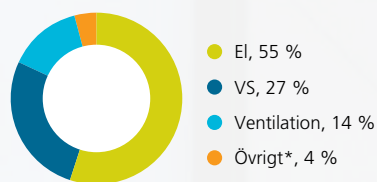
NYCKELTAL, MSEK	jan-dec 2011	jan-dec 2010	okt-dec 2011	okt-dec 2010
Nettoomsättning	10 768	10 345	3 155	2 851
EBITA	664	621	259	240
Rörelseresultat	663	621	258	240
Resultat före skatt	616	573	245	231
Periodens resultat per aktie, före utspädning, SEK	9,93	8,03	4,60	3,15
Kassaflöde från den löpande verksamheten	559	398	402	247
Rörelsemarginal, %	6,2	6,0	8,2	8,4
Räntetäckningsgrad, ggr	20,2	22,8	54,4	35,2
Soliditet, %	31,6	27,1	31,6	27,1
Orderingång	11 315	10 601	3 510	2 688
Orderstock	4 590	3 840	4 590	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



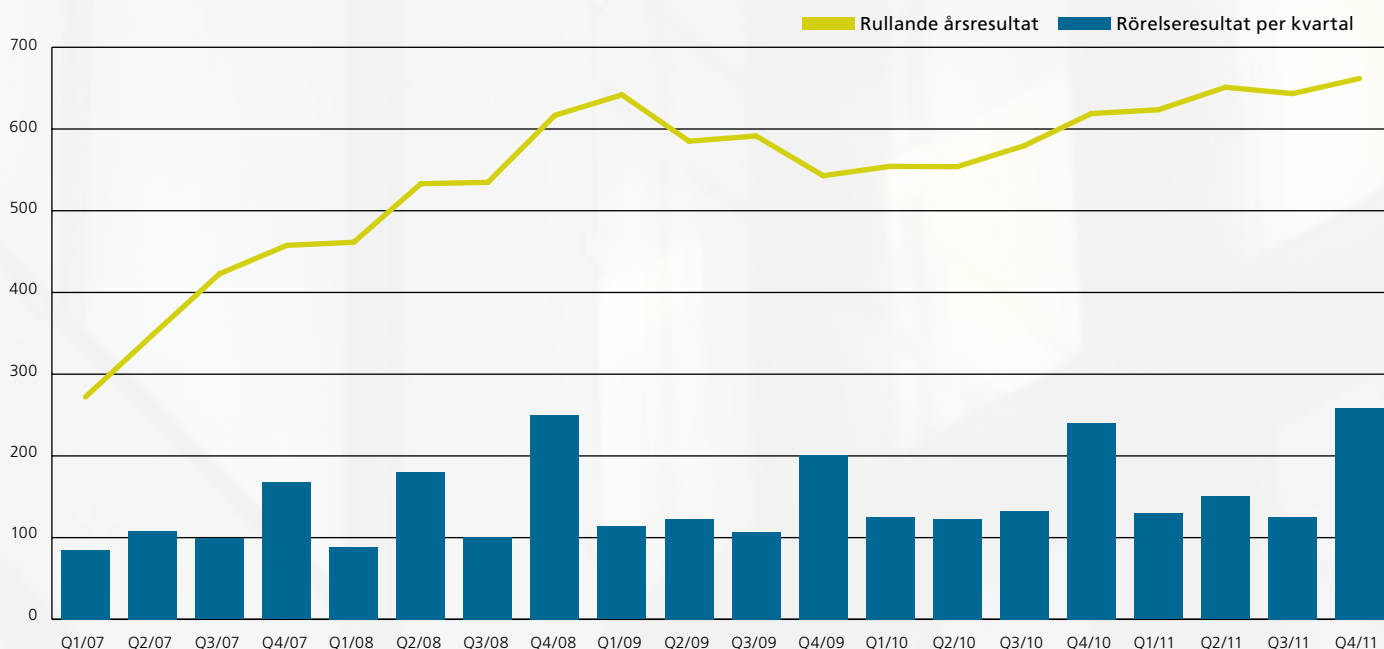
\* I kategorin övrigt ingår teknikkonsult, säkerhet och fastighetsdrift.

### SERVICE / INSTALLATION

ANDEL I PROCENT AV BRAVIDAS OMSÄTTNING

51 / 49

### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL OCH RULLANDE ÅRSRESULTAT



## Kommentarer från VD Mats O Paulsson

Skandinavians ledande installations- och serviceföretag Bravida redovisar fortsatt ökande resultat. Rörelseresultatet för helåret 2011 ökade med 7 procent till 663 (621) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 6,2 (6,0) procent samtidigt som omsättningen ökade med 4 procent till 10 768 (10 345) MSEK. Kassaflödet ökade med 41 procent.

Ett mycket starkt kassaflöde markerar tydligt den goda aktivitet vi sett i stora delar av verksamheten under det sista kvartalet 2011. Resultatet stärks av ett ökat antal installationsprojekt med Facebooks serveranläggning i Luleå i spetsen, men även en rad andra större åtaganden som arenor och infrastrukturprojekt. Grunden till framgången ligger dock i ett fortsatt starkt lönsamhetsfokus, en ökad andel serviceintäkter med högre marginaler, minskade administrativa kostnader samt en selektiv hållning för att undvika installationsprojekt med hög risk och svag lönsamhet. Framförallt den svenska verksamheten var stark med en rörelsemarginal på 7 procent. Danmark förbättrade lönsamheten, medan den var vikande i Norge.

Vi har sett en omsättningstillväxt på alla våra geografiska marknader under 2011. Mot slutet av året har installationssidan åter ökat sin omsättning samtidigt som serviceverksamheten fortsatt att visa god tillväxt. Bravida genomför en rad selektiva satsningar med fokus på nyckelmarknader där vi förstärker vår närvaro för att vara representerade och starka inom alla teknikområden. Det sker både organiskt och via förvärv.

Jag är glad över att våra ansträngningar har gett resultat under 2011. Vi har varit offensiva, tagit stora projekt och vuxit i många av våra lokala verksamheter samtidigt som vi i andra delar av organisationen har fått genomföra åtgärder för att parera en vikande efterfrågan. Särskilt vill jag nämna Danmark där vi genom tidiga åtgärder lyckats få tillbaka både lönsamhet och tillväxt, om än från låga nivåer.

Vi går in i 2012 med en stark verksamhet och fortsatt mycket god orderstock som ger positiva förväntningar för det första halvåret.

Mats O Paulsson  
VD och koncernchef



”Vi går in i 2012 med en stark verksamhet och en fortsatt mycket god orderstock”

### OM BRAVIDA

Bravida är Skandinavians främsta totalleverantör av tekniska installations- och servicetjänster med cirka 8 000 medarbetare och en omsättning på nära 11 000 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, projektleddningstjänster 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-december i sammandrag

Bravida redovisade 2011 det hittills starkaste rörelseresultatet i koncernens historia. Omsättningen ökade med 5,5 procent i lokal valuta medan rörelseresultatet förbättrades med 7 procent trots att marknadsläget fortfarande präglades av prispress.

Koncernens marknadsmål om en jämn fördelning mellan installations- och serviceverksamheten har infriats under året. Efterfrågan i Sverige har varit god under året. I Norge och Danmark har marknaden ökat från låga nivåer. Kassaflödet förbättrades under året med 41 procent drivet av en stark fakturering under året.

Bravida prioriterar marginal framför volym genom att undvika entreprenadprojekt med hög risk och svag lönsamhet och fortsätter satsningen på service.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 10 768 (10 345), en ökning med 5,5 procent valutarensat. Organiskt var tillväxten 4,1 procent, valutaeffekter minskade omsättningen med 1,4 procent och förvärv/avyttringar bidrog med 1,4 procent. Av omsättningen svarade serviceverksamheten för 51 procent och entreprenadverksamheten för resterande del. Serviceomsättningen ökade med drygt 10 procent jämfört med föregående år, medan entreprenadomsättningen var i stort sett oförändrad.

I Sverige ökade omsättningen med 6 procent till 6 955 (6 532), medan den i Danmark var 1 522 (1 519), vilket i lokal valuta var en ökning med 6 procent. Omsättningen i Norge ökade till 2 328 (2 291), rensat för valutaomräkningar var detta en ökning med 4 procent jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 7 procent till 663 (621), vilket innebar en rörelsemarginal på 6,2 (6,0) procent. I den svenska verksamheten uppgick marginalen till 7,0 (7,0) procent. I Danmark var marginalen 3,8 (1,1) procent och i Norge 4,3 (5,9) procent. EBITA uppgick till 664 (621), EBITA-marginalen var därmed 6,2 (6,0) procent.

### Resultat före skatt

Finansnettot var oförändrat -48 (-48) och resultatet före skatt uppgick till 616 (573).

### Resultat efter skatt

Årets skattekostnad uppgick till -106 (-161). Av skattekostnaden var -37 (-69) uppskjuten skattekostnad och resterande del betalbar. Aktivering av skattemässiga underskott påverkar årets skattekostnad. Periodens resultat efter skatt uppgick till 510 (412).

### Periodens totalresultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter uppgick till -5 (-54) på grund av en starkt svensk krona under perioden. Periodens totalresultat uppgick till 505 (358). Av periodens totalresultat är 1 (-) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

### Orderingång och orderstock

Den tillväxt vi sett i efterfrågan har börjat plana ut. 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. Prisnivån är allmänt fortsatt låg. Generellt är efterfrågan starkast i Sverige. Efterfrågan från industrisektorn och nyproduktion av kommersiella lokaler var svagt stigande. Offentliga investeringar och framförallt ökad bostadsproduktion från låga nivåer är de segment som hållit efterfrågan på byggmarknaden uppe. Servicemarknaden var generellt fortsatt god.

Bravidas orderingång uppgick till 11 315 (10 601), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 8 procent jämfört med föregående år. I Sverige förbättrades orderingången med 10 procent. I Danmark var minskningen 6 procent, medan orderingången ökade med 14 procent i Norge, allt i lokala valutor.

Orderstocken växte till 4 590 (3 840), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 20 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Tillväxten är framförallt hänförlig till de riktigt stora ordrar som Bravida vunnit under året. I Sverige ökade orderstocken med 18 procent. I Norge var ökningen 75 procent och i Danmark minskade orderstocken med 16 procent, i lokala valutor. Bravidas löpande serviceverksamhet ingår inte i orderstocken.

RESULTAT PER KVARTAL	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010
Nettoomsättning	3 155	2 443	2 612	2 558	2 851
Kostnader för produktion	-2 470	-1 978	-2 067	-2 058	-2 248
<b>Bruttoresultat</b>	<b>685</b>	<b>465</b>	<b>545</b>	<b>500</b>	<b>603</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-427	-340	-395	-370	-363
<b>Rörelseresultat</b>	<b>258</b>	<b>125</b>	<b>150</b>	<b>130</b>	<b>240</b>
Finansnetto	-13	-15	-11	-8	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>245</b>	<b>110</b>	<b>139</b>	<b>122</b>	<b>231</b>
Skatt på periodens resultat	-9	-40	-25	-32	-69
<b>Periodens resultat</b>	<b>236</b>	<b>70</b>	<b>114</b>	<b>90</b>	<b>162</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-4	20	-7	0
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>236</b>	<b>66</b>	<b>134</b>	<b>82</b>	<b>162</b>
Genomsnittligt antal medarbetare	7 955	7 850	7 758	7 726	7 834

## Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 7 955 (7 834), en tillväxt med 2 procent. I Sverige ökade antalet medarbetare med 4 procent och i Norge med 2 procent. I Danmark minskade antalet medarbetare med 6 procent. Bravida har en hög beredskap för att anpassa resurserna på den lokala marknaden. Nyrekryteringar sker på flera håll och resursbrist syns tydligt inom vissa områden, vilket delvis löses med hjälp av underentreprenörer.

## Förvärv och avyttringar

I januari förvärvade division Stockholm bolaget Ferax Projektstyrning AB med drygt 10 anställda, och A Halvorsen & Sønn AS i Oslo med nära 50 anställda förvärvades av division Norge. I juli förvärvade division Stockholm 70 procent av aktierna i C2M Sprinkler AB med drygt 50 anställda. I augusti tecknade divisionerna Syd, Nord respektive Norge avtal om förvärv av rörelsen från J. Jonsson Rörinstallation, ett mindre VS-företag i Hässleholm, Rörmontören i Norrköping samt Aug Larsen AS, ett VS-företag med drygt 30 anställda i Oslo-regionen. Slutligen förvärvade division Syd rörelsen i Magnusson & Bäckstrand Rör AB i Höganäs med cirka 10 anställda i november. Även ett koncerninternt förvärv har genomförts under perioden.

Samtliga förvärv är i linje med Bravidas strategi för tillväxt inom prioriterade marknader. Inga avyttringar har skett under perioden. Genomförda förvärv och avyttringar har ökat årets omsättning med 1,4 procent.

Om förvärven hade inträffat per den 1 januari hade koncernens omsättning och rörelseresultat i stället stigit med drygt 2 procent. Inga avyttringar har skett under året.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 41 procent till 559 (398). En bidragande orsak till ökningen var en stark fakturering och förbättrat rörelsekapital. I kassaflödet ingår betald skatt om -77 (-8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -66 (19), bland annat på grund av förvärv respektive avyttringar av rörelser. Kassaflödet före finansiering ökade till 493 (417). Under perioden har skuldförda koncernbidrag om 35 (213) samt utdelning om 150 (700) utbetalats. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -453 (-1 244) och periodens kassaflöde uppgick därmed till 41 (-827).

## Fjärde kvartalet i sammandrag

I det fjärde kvartalet växte omsättningen med 10 procent och orderingången ökade med 30 procent i lokal valuta. Fjärde kvartalet är normalt sett starkare än övriga kvartal. Detta beror på att många projekt avslutas i slutet av året vilket ger positiva effekter för resultatet. Koncernens nettoomsättning ökade till 3 155 (2 851). I Sverige ökade omsättningen med 13 procent till 2 096 (1 853). I Norge var omsättningen 660 (602), en tillväxt med 8 procent i lokal valuta. I Danmark var omsättningen 436 (393), räknat i lokal valuta var detta en ökning med 13 procent.

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 258 (240). Rörelsemarginalen uppgick till 8,2 (8,4) procent. I Sverige var marginalen 8,5 (9,1) och i Norge var den 8,0 (8,1) procent. I Danmark var marginalen 4,5 (5,5) procent. Resultat efter finansiella poster ökade till 245 (231).

Orderingången under kvartalet uppgick till 3 510 (2 688). Justerat för valutaomräkningar var detta en ökning med drygt 30 procent jämfört med föregående år. I Sverige ökade orderingången med 36 procent, i Norge var tillväxten 34 procent och i Danmark 13 procent, allt i lokal valuta.

NETTOOMSÄTTNING PER DIVISION	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010
Division Nord	591	434	500	445	512
Division Stockholm	580	423	436	441	536
Division Syd	908	678	776	776	824
Gemensamt och eliminerings	16	-17	-13	-20	-18
Sverige	2 096	1 518	1 699	1 642	1 853
Norge	660	534	565	569	602
Danmark	436	391	350	345	393
Koncerngemensamt och eliminerings	-38	0	-1	1	3
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>3 155</b>	<b>2 443</b>	<b>2 612</b>	<b>2 558</b>	<b>2 851</b>

RÖRELSERESULTAT PER DIVISION	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010
Division Nord	50	27	36	27	44
Division Stockholm	42	20	26	21	36
Division Syd	69	41	55	45	69
Gemensamt och eliminerings	17	7	0	5	20
Sverige	179	95	118	99	169
Norge	53	15	20	14	49
Danmark	20	14	11	13	22
Koncerngemensamt och eliminerings	8	2	3	3	1
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>258</b>	<b>125</b>	<b>150</b>	<b>130</b>	<b>240</b>



## Regionala marknader

### Verksamheten i Sverige

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Omsättningen uppgick till 6 955 (6 532), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 490 (458), vilket innebar en rörelsemarginal på 7,0 (7,0) procent. Antalet medarbetare uppgick till 4 817 (4 640), en ökning med 4 procent. Aktiviteten var hög, framförallt i slutet av året.

**Division Nord** hade en stark avslutning på året. Omsättningen uppgick till 1 970 (1 830), en ökning med 8 procent. Av omsättningen är 1 954 extern omsättning och 16 omsättning från andra segment. Rörelseresultatet ökade med 5 procent till 140 (133), vilket innebar att rörelsemarginalen var 7,1 (7,3) procent. Variationen av efterfrågan är stor mellan olika orter. Industrisegmentet i framförallt Norra Norrland samt offentliga investeringar och bostadsprojekt i divisionens södra del är de områden som utvecklades starkast. Service- och underhållsmarknaden var fortsatt stabil, med en god efterfrågan inom energiområdet. I divisionen inleddes nu ett arbete med att stärka de orter som i nuläget inte är flerfackliga, detta sker i linje med Bravidas strategi om tillväxt på prioriterade marknader.

Orderingången ökade med 27 procent och uppgick till 2 301 (1 809). Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 889 (557), en ökning med 60 procent jämfört med föregående år. En större del av tillväxten av orderstocken förklaras av att region Norra Norrland i samarbete med division Stockholm vunnit Bravidas hittills största order då Facebook etablerar Europas största datacenter utanför Luleå. Ordern är multidisciplinär och innefattar projektering, planering samt installation av all el, vs, ventilation, säkerhet, sprinkler och kyla i världens mest högteknologiska och energieffektiva datacenter. Beställare är ett joint venture mellan NCC och två amerikanska byggbolag, DPR Construction och Fortis Construction. Bravidas arbete har inletts med projektering och planering och första etappen beräknas vara klar mars 2013. I orderingången för division Nord är inte division Stockholms andel av projektet medtaget, och bara den första av tre planerade etapper.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade under perioden till 1 410 (1 402).

**Division Stockholms** omsättning under året ökade med 2 procent och uppgick till 1 880 (1 840). Av omsättningen är 1 827 extern omsättning och 53 omsättning från andra segment. Rörelseresultatet uppgick till 110 (115), vilket innebar en rörelsemarginal om 5,8 (6,3) procent. Resultatutvecklingen under det senaste kvartalet har varit positiv med en hög produktion. Bostadsproduktionen och investeringar inom den offentliga sektorn har varit stark. Under slutet av året har dock antal starta-

de bostadsprojekt och kommersiella fastighetsprojekt minskat. Framöver kommer de stora infrastrukturinvesteringar som görs i Stockholm att utgöra en viktig delmarknad. Divisionen konkurrerar med aktörer som söker sig till huvudstaden från såväl andra delar av landet som internationellt, detta antas förstärkas under kommande år. Marknaden för serviceavtal är fortsatt god i Stockholm.

Periodens orderingång ökade med 9 procent till 2 133 (1 953). Division Stockholm är nu den division som har den största orderstocken i förhållande till omsättningen, vid årets slut uppgick den till 1 135 (855), vilket var en ökning med 33 procent jämfört med föregående årsskifte. Under kvartalet blev det klart att Bravidas nyligen förvärvade verksamhet C2M Sprinkler kommer att projektera, planera och installera brandbekämpnings-systemet i Norra länken i Stockholm. Bravida ansvarar sedan tidigare för ventilationen i de 11 kilometer långa tunnlarna samt för el-, vs- och ventilationsinstallationerna i driftutrymmena. Norra länken som är Sveriges största pågående vägprojekt beräknas öppna för trafik 2015 och blir då tillsammans med Essingeleden och Södra länken ett sammanhängande trafiksystem. Uppdragsgivare är Trafikverket.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 1 223 (1 145), en ökning med 7 procent.

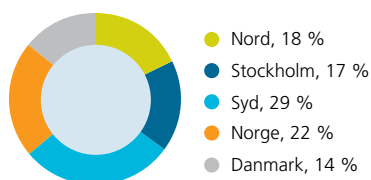
**Division Syds** utveckling under året var stark med en tillväxt som gjorde att omsättningen och rörelseresultat var tillbaka på 2008 års goda nivå. Omsättningen ökade med 7 procent till 3 138 (2 931). Av omsättningen är 3 130 extern omsättning och 8 omsättning från andra segment. De regioner som visar starkast utveckling av efterfrågan är storstadsregionerna. Region Jönköping hade en volymnedgång medan övriga delar av divisionen har haft en god efterfrågan. Rörelseresultatet ökade med 14 procent jämfört med föregående år och uppgick till 210 (184). Marginalen förbättrades till 6,7 (6,3) procent. Den positiva utvecklingen av byggstarter har planat ut i divisionen, dock på höga nivåer. Byggstartsindex är fortfarande positivt på rullande 12 månadersperioden, men ökningstakten har minskat. Utvecklingen är jämt fördelad mellan offentliga investeringar, bostäder och kommersiella projekt. Årets orderingång uppgick till 3 023 (3 057).

Bravidas region Malmö har under det fjärde kvartalet fått uppdraget att i partneringavtal med NCC genomföra elinstallationerna i projektet Nya Triangeln i centrala Malmö. Elinstallationerna omfattar både garage, galleria, kontor och bostäder och har en totalyta på 43 000 kvadratmeter. Projektet kommer färdigställas löpande under 2013-2014. Orderstocken minskade med 8 procent efter årets starka produktion och uppgick vid årets slut till 1 299 (1 415).

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 4 procent till 2 131 (2 053).

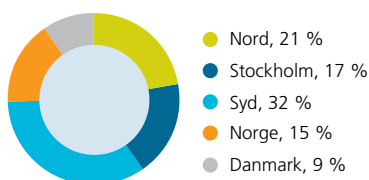
### OMSÄTTNING

DIVISIONERNAS ANDEL, %



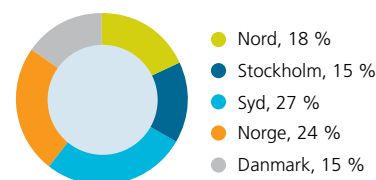
### RÖRELSERESULTAT

DIVISIONERNAS ANDEL, %



### MEDARBETARE

DIVISIONERNAS ANDEL, %



## Verksamheten i Norge

**Division Norge** har under året haft en stigande omsättning efter de senaste årens svaga marknadsutveckling. Årets nettoomsättning ökade till 2 328 (2 291), en ökning med 4 procent i lokal valuta. Omsättningen är helt hänförlig till extern omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 101 (135), vilket innebar en marginal på 4,3 (5,9) procent. Marginalförsämringen var relaterad till den lägre aktiviteten på installationsmarknaden samt prognosjusteringar i början av året på pågående projekt. Efterfrågan för nybyggnation är nu stigande igen i samtliga delsegment. Framförallt industri och bostäder visar på en större uppgång från mycket låga nivåer. Överetablering av verksamheter har medfört hård konkurrens och pressade priser. Service- och ROT-marknaden var relativt stabil. Marknaden präglas generellt av en större optimism och vi ser med tillförsikt fram mot kommande år. Ordergången uppgick till 2 497 (2 246), i lokal valuta innebar det en ökning med 14 procent.

Orderstocken har haft en mycket positiv utveckling och uppgick vid utgången av perioden till 804 (460), en ökning med 75 procent i lokal valuta. Den goda tillväxten av orderstocken beror dels på de under året förvärvade bolag, men även på grund ett stort antal vunna mindre och medelstora ordrar.

På Svalbards största ö Spetsbergen har beslut fattats om att öppna kolgruvan Lunckefjell. Bravidas avdelning Trondheim Industri & Energi har fått i uppdrag att göra kraftinstallati-onerna på denna världens nordligaste kolgruva. Ett stort fokus läggs på förbättrad teknologi för att rensa utsläppen och nå en högre effekt vid utvinningen. Kunden är Veidekke och byggherre är Store Norske. Arbetena beräknas pågå under hela 2012.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 2 procent till 1 901 (1 871).

## Verksamheten i Danmark

**Division Danmark** har under året återhämtat något av de senaste årens minskade volym. Omsättningen uppgick till 1 522 (1 519). Då den danska kronan försvagats under året var det en ökning i lokal valuta med 6 procent, vilket överträffar den totala bygg- och installationsmarknadsutvecklingen. Omsättningen är helt hänförlig till extern omsättning. Rörelseresultatet ökade med 234 procent till 57 (17), vilket innebar en marginal på 3,8 (1,1) procent.

Resultatförbättringen har åstadkommit trots den mycket pressade marknaden och förklaras av betydande omkostnadsanpassningar och effektiviseringar. Samtliga regioner har från svaga nivåer förbättrat resultatet under året. Att Danmark är inne i en recession påverkar byggmarknaden och därmed även installationsmarknaden, detta ledde till en fortsatt selektering, framförallt av större entreprenaduppdrag. Marknaden för service och ROT visar en viss tillväxt efter de senaste årens kraftiga nedgång.

Ordergången uppgick till 1 433 (1 604). I lokal valuta innebar detta en minskning med 6 procent. Region Fyn har i mellanlagarna fått i uppdrag att göra samtliga VVS-arbeten vid lägenhetsrenoveringarna i Svendborgs andelslägenhetsförening. Föreningen innehåller 328 lägenheter och energieffektivisering är en viktig del i uppdraget. Arbetena påbörjas i mars och beräknas pågå under två år. Orderstocken minskade med 16 procent i lokal valuta till 463 (553). Förklaringen till minskningen av orderstocken är det skifte mot service som skett i divisionen.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under året till 1 203 (1 285), en minskning med 6 procent.

RESULTATRÄKNING KONCERNEN I SAMMANDRAG	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	10 768	10 345
Kostnader för produktion	-8 573	-8 205
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 195</b>	<b>2 139</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 531	-1 519
<b>Rörelseresultat</b>	<b>663</b>	<b>621</b>
Finansnetto	-48	-48
<b>Resultat före skatt</b>	<b>616</b>	<b>573</b>

NETTOOMSÄTTNING PER DIVISION	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Division Nord	1 970	1 830
Division Stockholm	1 880	1 840
Division Syd	3 138	2 931
Gemensamt och eliminerings	-34	-70
Sverige	6 955	6 532
Norge	2 328	2 291
Danmark	1 522	1 519
Koncerngemensamt och eliminerings	-38	3
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>10 768</b>	<b>10 345</b>

RÖRELSERESULTAT PER DIVISION	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Division Nord	140	133
Division Stockholm	110	115
Division Syd	210	184
Gemensamt och eliminerings	30	26
Sverige	490	458
Norge	101	135
Danmark	57	17
Koncerngemensamt och eliminerings	15	10
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>663</b>	<b>621</b>

ANDEL PRODUKTIV MONTÖRSTID PER DIVISION, %	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Division Nord	95,7	95,8
Division Stockholm	96,3	96,6
Division Syd	96,9	97,1
Sverige	96,4	96,6
Norge	92,1	92,4
Danmark	97,3	95,9
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>95,4</b>	<b>95,6</b>

ORDERINGÅNG	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Division Nord	2 301	1 809
Division Stockholm	2 133	1 953
Division Syd	3 023	3 057
Gemensamt och eliminerings	-34	-70
Sverige	7 423	6 749
Norge	2 497	2 246
Danmark	1 433	1 604
Koncerngemensamt och eliminerings	-38	3
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>11 315</b>	<b>10 601</b>

ORDERSTOCK	31 dec 2011	31 dec 2010
Division Nord	889	557
Division Stockholm	1 135	855
Division Syd	1 299	1 415
Sverige	3 323	2 827
Norge	804	460
Danmark	463	553
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>4 590</b>	<b>3 840</b>

RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG		
	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	10 768	10 345
Kostnader för produktion	-8 753	-8 205
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 195</b>	<b>2 139</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 531	-1 519
<b>Rörelseresultat</b>	<b>663</b>	<b>621</b>
Finansnetto	-48	-48
<b>Resultat före skatt</b>	<b>616</b>	<b>573</b>
Skatt på periodens resultat	-106	-161
<b>Periodens resultat</b>	<b>510</b>	<b>412</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5	-54
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>505</b>	<b>358</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>		
Moderbolagets ägare	504	358
Innehavare utan bestämmande inflytande	1	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>505</b>	<b>358</b>

SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING		
	31 dec 2011	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	2 203	2 134
Övriga anläggningstillgångar	315	367
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 518</b>	<b>2 501</b>
Kundfordringar	1 845	1 652
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	685	544
Övriga omsättningstillgångar	278	271
Kassa och bank	76	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 884</b>	<b>2 501</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 402</b>	<b>5 002</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 709	1 355
Långfristiga skulder	127	136
Leverantörsskulder	1 111	852
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	982	797
Kortfristiga skulder	1 473	1 861
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 566</b>	<b>3 511</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 402</b>	<b>5 002</b>
Varav räntebärande skulder	202	469

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL		
	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Koncernens eget kapital</b>		
Belopp vid periodens ingång	1 355	1 720
Periodens totalresultat	505	358
Aktieutdelning	-150	-700
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-24
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 709</b>	<b>1 355</b>

SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS		
	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	616	573
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-75	-106
Betalad skatt	-77	-8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>463</b>	<b>459</b>
Förändringar av rörelsekapital	96	-61
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>559</b>	<b>398</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-66</b>	<b>19</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nettoförändring av långfristiga räntebärande skulder	-	-600
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	-267	269
Utbetalad utdelning	-150	-700
Betalda koncernbidrag	-35	-213
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-453</b>	<b>-1 244</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>41</b>	<b>-827</b>
Likvida medel vid årets början	35	905
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-42
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>76</b>	<b>35</b>





## Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 76 (35). I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade kreditfaciliteter om 498 (881). De räntebärande skulderna uppgick den 31 december till 202 (469). Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 1 709 (1 355), vilket innebar en soliditet på 31,6 (27,1) procent.

## Väsentliga risker i koncernen och moderbolag

Svängningar i det allmänna marknadsläget, den finansiella oron i Europa och politiska beslut är de 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. De väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

## Händelser under rapportperioden

Torbjörn Torell har slutat som VD för Bravida och ersatts av Mats O Paulsson. Mats har varit styrelseledamot i Bravida sedan 2009. VD-bytet skedde i samband med ordinarie årsstämma den 5 maj. Torbjörn Torell kvarstår i Bravidas styrelse.

Vidare har Staffan Pålsson under året utsetts till vice koncernchef, i tillägg till rollen som divisionschef i division Syd.

## Händelser efter rapportperioden

Efter rapportperiodens slut har division Syd förvärvat ventilationsföretaget EU Installation AB i Uddevalla med 11 anställda.

Idag den 16 februari tillträder Finn Johnsson som ny styrelseordförande i Bravida AB. Finn har mångårig erfarenhet som tidigare ordförande i bland annat Volvo och Kappahl och som styrelseledamot i Industrivärden och Skanska. Tidigare ordförande Jan Åkesson kvarstår som ledamot i styrelsen.

## Moderbolaget

Under året har moderbolaget slutfört en fusion av dotterbolaget Investeringsällskapet 1999 AB med syfte att renodla organisationsstrukturen. Bravida AB:s nettoomsättning uppgick under perioden till 86 (1). Omsättningen är till 95 procent intern.

Rörelseresultatet uppgick till 16 (0) och resultat efter finansiella poster uppgick till 384 (1 024). I resultat från andelar i koncernföretag ingår netto koncernbidrag om 242 (181) som en följd av tillbakadragandet av UFR 2. De likvida medlen uppgick till 58 (2). Det egna kapitalet uppgick till 1 662 (1 505) efter utdelning om 150, vilket gav en soliditet på 46,1 (42,8) procent. Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick i moderbolaget till 15 (0). Ingående och utgående antal aktier var 51 313 833.

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING		
	jan-dec 2011	jan-dec 2010
<b>Nettoomsättning</b>	86	1
Försäljnings- och administrationskostnader	-70	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	435	1 043
Finansnetto	-67	-19
<b>Resultat före skatt</b>	<b>384</b>	<b>1 024</b>
Bokslutsdispositioner	-37	-36
Skatt på periodens resultat	-40	-33
<b>Periodens resultat</b>	<b>307</b>	<b>955</b>

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING		
	31 dec 2011	31 dec 2010
Finansiella anläggningstillgångar	3 383	1 958
Övriga anläggningstillgångar	50	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 443</b>	<b>1 958</b>
Fordringar hos moderbolaget	6	-
Fordringar hos koncernföretaget	107	1 552
Kortfristiga fordringar	0	0
Kassa och bank	58	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>172</b>	<b>1 555</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 605</b>	<b>3 513</b>
Eget kapital	1 662	1 505
Obeskattade reserver	73	36
Avsättningsar	68	-
Skulder till koncernföretag	1 540	1 427
Skulder till moderbolaget	-	29
Skulder till kreditinstitut	200	200
Utnyttjad checkräkningskredit	-	269
Kortfristiga skulder	62	46
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 802</b>	<b>1 972</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 605</b>	<b>3 513</b>
<i>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</i>		
Ställda säkerheter	3 383	1 958
Eventalförpliktelser	17	16
<b>Summa ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>	<b>3 400</b>	<b>1 975</b>
Antal aktier	51 313 833	51 313 833

## Framtidsutsikter

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

Det generella konjunkturläget har dock blivit svagare. Bravida som ligger sent i konjunkturcykeln bedöms för 2012 nå en omsättning som överstiger föregående år. Lyfter vi blicken för att se till världsekonomin finns en rad orosmoln som kan påverka oss framöver, såsom bland annat den statsfinansiella krisen i ett antal europeiska länder. Att orderingången överstiger omsättningen under såväl 2010 och 2011 för första gången sedan 2007, är positivt för Bravida. 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 och att marknadssituationen i Norge förbättras.

Nybyggnation av kommersiella lokaler förväntas vara svag som en följd av höga vakansgrader i befintliga fastighetsbestånd. För bostadsbyggandet bedöms utplaning av tillväxten till följd av höjda krav vid finansiering. 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 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 2012, vidare gör vår goda orderstock att vi även förväntar ökad entreprenadomsättning.

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 2012 samtidigt som satsningen för att öka serviceverksamheten fortgår tillsammans med ett fokus på tillväxt. Under de senaste åren har ett antal mindre tilläggsförvärv 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 2012.

## 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, Redovisning för juridisk person. Rådet för finansiell rapportering har dragit tillbaka UFR 2 vilket medför att moderbolaget redovisar erhållna och mottagna koncernbidrag som finansiell intäkt/kostnad.

I övrigt har koncernen och moderbolaget tillämpat samma principer och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen.

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 3,31 (2,93) kronor per aktie, förslaget motsvarar en utdelning om totalt 170 (150) MSEK.

Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj.

**Stockholm den 16 februari 2012**

**Bravida AB**

Styrelsen

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

### Kontaktpersoner

Frågor besvaras av 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

Årsstämma 2011: 7 maj 2012

Delårsrapport kvartal 1 2012: 7 maj 2012

Årsredovisningen för 2011 kommer att finnas tillgänglig via Bravidas hemsida och huvudkontor vecka 19 2012.

18° kallt ute. 21° varmt inne.  
Lekfullt i vinterkylan, lugnt och  
skönt i hemmavärmen.

Vill du veta vad Bravida kan göra för bostaden?  
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:  
Montörvägen 11  
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:  
Østre Aker Vei 90  
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)

