

ERHVERVS- OG SELSKABSTYRELSEN
21 APR. 2005



bravida®

LLA

**BRAVIDA DANMARK A/S
CVR-nr. 14769005
ÅRSRAPPORT PR. 31. DECEMBER 2004**

INDHOLDSFORTEGNELSE	SIDE
Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning	4
Oplysninger om selskabet	5
Hovedtalsoversigt	6
Ledelsesberetning Bravida Danmark A/S	7 – 8
Regnskabspraksis	9 – 15
Resultatopgørelse for året 2004	16
Balance pr. 31. december 2004	17 – 18
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter til årsrapporten for 2004	21 – 29

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 for Bravida Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiviteter og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 6. april 2005

Direktion



Jesper Haugaard
Administrerende direktør



Bent Andersen
Regionsdirektør



Jørn Boklund
Regionsdirektør

Bestyrelse



Torbjørn Torell
(bestyrelsesformand)



Jesper Haugaard



Kaj Erik Larsen Levisen
(medarbejdervalgt)



Kjell-Åke Granberg



Michael Vittrup Frandsen
(medarbejdervalgt)

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Bravida Danmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for Bravida Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

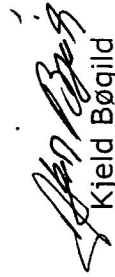
Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger.

Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

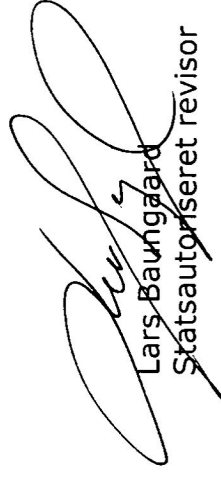
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2004 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.


Kjeld Bøgild
Statsautoriseret revisor

København, den 6. april 2005
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab


Lars Baungård
Statsautoriseret revisor

OPLYSNINGER OM SELSKABET

Domicil: Park Allé 373
2605 Brøndby
Tlf.: 43 22 11 00
Registreringsnummer: CVR-nr. 14769005
Hjemstedskommune: Brøndby

Aktivitet: Installations- og entreprisevirksomhed

Tilknyttede virksomheder: SSB Storebælt I/S, Odense (65%)
SSB Øresund I/S, Brøndby (65%)

Bestyrelse: Torbjörn Torell
Kjell-Åke Granberg
Jesper Haugaard
Michael Vittrup Frandsen
Kai Erik Larsen Levisen

Direktion: Jesper Haugaard, Adm. direktør
Jørn Boklund, direktør
Bent Andersen, direktør

Revision: PricewaterhouseCoopers

Ejerforhold: Selskabet ejes 100% af:
Bravida AB
126 81 STOCKHOLM
Mikrofonvägen 18
Sverige

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets generalforsamling den 6. april 2005.



Dirigent

HOVEDTALSOVERSIGT

	2004 TDKK	2003 TDKK	2002 TDKK	2001 TDKK	2000 TDKK
Årets nettoomsætning	1.428.364	1.418.772	1.399.197	1.847.062	1.525.205
Resultat af ordinær drift	40.191	-38.567	-47.166	-135.187	-7.004
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	0
Årets resultat	32.311	-27.597	-32.576	-135.187	-7.004
Balancesum	536.466	507.978	472.442	748.806	827.758
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	4.214	1.844	4.535	17.914	16.830
Egenkapital	93.647	61.336	88.933	51.817	80.669
Soliditetsgrad	17,5 %	12,1 %	18,8 %	6,9 %	9,7 %

Der er ikke fra årene 2000 - 2001 sket tilpasning af hovedtallene i overensstemmelse med den fra 2002 og 2003 gældende regnskabspraksis, idet der henvises til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser.

LEDELSESBERETNING BRAVIDA DANMARK A/S

Hovedaktivitet

Bravida Danmark A/S er landets største leverandør af tekniske installationer. Kerneforretningen består af installation og servicering af el-, vvs- og ventilationsanlæg. Bravida Danmark A/S arbejder desuden inden for områderne brand & sikring, automation, køling, samt el og teleinfrastruktur.

Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

I 2003 fik Bravida Danmark vendt flere års underskud til et driftsmæssigt overskud. Bravida Danmark har i 2004 fulgt den udviklingsplan, som ledelsen lagde for selskabet i 2003. Det er i 2004 lykkedes for Bravida at udbygge sin position i et marked, der har udviklet sig betydelig dårligere end oprindeligt forventet. I løbende priser har markedet oplevet en tilbagegang på 0-1/2 %, hvilket har betydet at konkurrencen fortsat har været meget hård.

Det er lykkedes Bravida at fastholde og forøge omsætningen samt forbedre lønsomheden, selv om konkurrencen på markedet har været meget presset som følge af den lavere aktivitet.

Korrigeres 2003-tallene for frasalg af aktiviteter samt øvrige restruktureringer med en samlet effekt på i alt 44,1 mio. kr., steg nettoomsætningen i 2004 med 3,9 %. Ligeledes korrigeret for de i 2003 afviklede aktiviteter, integration mv. blev resultat af primær drift fordoblet fra 19,6 mio. kr. i 2003 til 39,0 mio. kr. i 2004. I overensstemmelse med den valgte strategi har Bravida Danmark i 2004 solgt de sidste af sine ejendomme. Nettotab ved salg af ejendomme er i 2004 udgiftsført som andre driftsomkostninger med 0,3 mio. kr.

Selskabets resultatmæssige udvikling fremgår af nedenstående figur.

	2003			2004	
	Total	Afviklet	Fortættende		
Nettoomsætning	1 418 772	44 125	1 374 647	1 428 364	
Råvarer og hjælpemidler	-602 080	-27 480	-574 600	-602 126	
Andre driftsindtægter	48 961	41 700	7 261	7 248	
Andre eksterne omkostninger	-198 332	-56 147	-142 185	-162 383	
Personaleomkostninger	-684 565	-46 370	-638 195	-624 670	
Af- og nedskrivninger – materielle anlægsaktiver	-11 117	-4 177	-6 940	-5 834	
Andre driftsomkostninger	-2 086	-1 664	-422	-319	
Resultat af primær drift = EBITA	-30 447	-50 013	19 566	40 280	
Af- og nedskrivninger – immaterielle anlægsaktiver	-1 306	0	-1 306	-1 306	
Renteindtægter og lignende indtægter	1 882	0	1 882	3 091	
Renteudgifter og lignende udgifter	-8 696	-1 958	-6 738	-1 874	
Resultat af ordinær drift før skat	-38 567	-51 971	13 404	40 191	

Efter afskrivninger og finansielle poster andrager resultat af ordinær drift 40,2 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2003, og et resultat af igangsatte aktiviteter.

Den positive udvikling i årets driftsresultat svarer til de forventninger som er indarbejdet i selskabets forretningsplan. Ledelsen i Bravida Danmark er således tilfreds med regnskabet og ser positivt på udviklingen i det kommende og de efterfølgende år.

LEDELSESBERETNING BRAVIDA DANMARK A/S – FORTSAT

Foruden de rent driftsmæssige resultater har Bravida Danmark i 2004 gennemført en række tiltag, der understøtter Bravida's nye platform (BNP), der er fundamentet for den videre udvikling af Bravida. BNP-projektet har involveret 30-35 ledere fra hele landet og har bl.a. betydet at:

- Bravida har med udgangspunkt i markedets behov gennemført en gennemgribende struktur ændring samt tilpasninger af organisationen. Den sidste og største del af tilpasningen er gennemført hen over årsskiftet til 2005
- For at kunne understøtte Bravida's nye platform, er der i 2004 arbejdet med udvikling af nye IT-systemer og processer som vil blive implementeret i 2005.

Forventet udvikling

Den 7. februar 2003 blev handlen mellem C.W. Obel og Bravida ASA afsluttet, og fra denne dato begyndte ledelsen på en omfattende forandringsproces af selskabet under arbejdstitlen "fra håndværksvirksomhed til industrivirksomhed". Der blev i denne forbindelse formuleret en ny treårs strategi for den nye virksomhed Bravida Danmark A/S.

Der har i den forløbne periode, og vil i det kommende år, fortsat være stram fokus på effektivisering og optimering af såvel entrepriser- som installationsforretningen, udvikling af Specialområder, Nationale kompetencer, Serviceaktiviteterne og virksomhedens støttefunktioner. Den fortsatte udvikling af Bravida Danmark er forudsætningen for, at vi også fremover kan skabe værdi for vore kunder ved at levere komplette, sammenhængende og intelligente løsninger.

Der vil i 2005 blive arbejdet med udvikling og implementering af nye IT-støttesystemer, med deraf følgende tilpasning af rutiner og forretningsgange mv. Forsat fokusering på de centrale støttefunktioner skal bidrage til at understøtte ledelsens strategi om vækst i omsætning og indtjening.

Som vigtige elementer i forretningsplanen for 2005, vil der blive arbejdet med udvikling af produktionsmetoder, tværgående samarbejde i Bravida koncernen indenfor indkøb, kompetenceudvikling og salgstræning af virksomhedens medarbejdere mv.

Efter flere års fald i markedet er der i 2005 forventninger til en mindre vækst i markedet. Specielt ventes erhvervsbyggeriet at komme i gang igen, mens aktiviteten i det offentlige byggeri fortsat forventes at være lav. Med udgangspunkt i forretningsplanen for 2005 samt forventningerne til markedet, forventes for 2005 en positiv udvikling i omsætning samt indtjening.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bravida Danmark A/S for 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes alle omkostninger i resultatopgørelsen, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

REGNSKABSPRAKSIS

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavender indregnes i balancen som gældsforpligtelse hvis der er betalt for lidt i acontoskat, og som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede concerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Selskabet udfører i vidt omfang entrepriseopgaver for fremmed regning, hvorfor anvendelse af produktionskriteriet anses for at give det mest retvisende billede af selskabets aktivitetsniveau og indtjening. I overensstemmelse hermed indtægtsføres igangværende arbejder for fremmed regning i takt med arbejdets udførelse.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder og arbejdsfællesskaber

I moderselskabets resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af tilknyttede/associerede virksomheders overskud eller underskud i optjeningsåret, korrigeret for koncerninterne avancer.

Tilknyttede/associerede virksomheders indre værdier opgøres efter fradrag af deklarerede udbytter, hvorefter udbytter optages som tilgodehavender i moderselskabets balance.

Den del af tilknyttede/associerede virksomheders resultat, som ikke anvendes til udbytte, henlægges i moderselskabets regnskab til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

For virksomhed, som udføres i arbejdsfællesskaber med andre firmaer, hæfter deltagerne i reglen solidarisk for arbejdsfællesskabets forpligtelser. Projekter og selskaber, der er etableres i joint ventures, optages efter pro rata metoden, der indebærer, at den forholdsmæssige andel af posterne i resultatopgørelse og balance i konsortieregnskaberne medtages i de tilsvarende poster i årsrapporten.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivningerne på materielle anlægsaktiver beregnes lineært over aktiverens forventede økonomiske brugstid, der som hovedregel er følgende perioder:

Domicilejendomme	50 år
Bygningsinstallationer	10 år
Indretning af lejede lokaler over lejeperioden	max. 10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Driftsmateriel og inventar	5 år
Edb	3 år
Biler	7 år

REGNSKABSPRAKSIS

Anskaffelser under DKK 10.800 (2003: DKK 10.500) samt aktiver med kort levetid afskrives i anskaffelsesåret.

BALANCEN

Fremmed valuta

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter balance dagens kurser. Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer medtages i resultatopgørelsen.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes, at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør som udgangspunkt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver, optages til anskaffelsesprisen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Tilknyttede/associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder optages i moderselskabets balance efter equity-metoden, dvs. til en værdi svarende til den forholdsmæssige andel af tilknyttede/associerede virksomheders indre værdi korigeret for concerninterne avancer.

Tilknyttede virksomheder med negativ indre værdi optages til DKK 0. Herudover nedskrives tilgodehavender hos disse tilknyttede virksomheder med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse her-til.

Andre finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter aktier og pantebreve, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede aktier måles til børskurs. Ikke-børsnoterede aktier måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er værdiansat til den laveste værdi af historisk kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisation sværdi.

Der foretages nedskrivning af varer, der anses for ukurante eller langsomt omsættelige.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning til tab er foretaget på grundlag af en individuel vurdering af fordringerne.

Igangværende arbejder for fremmed regning optages til direkte og indirekte produktionsomkostninger med tillæg af den for hvert enkelt arbejde beregnede avance. Heri fragår a conto faktureringer. A conto faktureringer udover den udførte andel af kontrakterne opgøres særskilt og opføres som modtagne forudbetalinger fra kunder under kortfristet gæld.

REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensættelse til tab ved afslutning af igangværende arbejder samt garantiarbejder m.v. foretages i det omfang, der ved den regnskabsmæssige afslutning af året udestår uafklarede krav fra kunder eller risiko for krav vedrørende garantiarbejder eller andre konkrete forhold.

Gældsforpligtelser

Realkreditlån og øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgræsningsposter, opført som forpligtelser, udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultatet før renter og afskrivninger reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

REGNSKABSPRAKSIS

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BRAVIDA DANMARK A/S

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2004 TDKK

	Note	2004	2003
Nettoomsætning	1	1 428 364	1 418 772
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		<u>-602 126</u>	<u>-602 080</u>
Bruttoresultat		826 238	816 692
Andre driftsindtægter	2	7 248	48 961
Andre eksterne omkostninger	3	-162 383	-198 332
Personaleomkostninger	4	-624 670	-684 565
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5,6	-7 140	-12 423
Andre driftsomkostninger		<u>-319</u>	<u>-2 086</u>
Resultat af primær drift		38 974	-31 753
Finansielle indtægter	8	3 091	1 882
Finansielle omkostninger	8	<u>-1 874</u>	<u>-8 696</u>
Resultat af ordinær drift før skat		40 191	-38 567
Skat af årets resultat	9	<u>-7 880</u>	<u>10 970</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>32 311</u>	<u>-27 597</u>

der overføres til næste år.

BRAVIDA DANMARK A/S

BALANCE PR 31. DECEMBER 2004
TDKK

AKTIVER	<u>Note</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Goodwill	5	<u>7 275</u>	<u>8 581</u>
Immaterielle anlægsaktiver		<u>7 275</u>	<u>8 581</u>
Indretning af lejede lokaler	6	376	0
Grunde og bygninger	6	0	50 553
Tekniske anlæg og maskiner	6	1 355	1 227
Driftsmateriel og inventar	6	<u>5 926</u>	<u>7 145</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>7 657</u>	<u>58 925</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	<u>11 524</u>	<u>12 070</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>11 524</u>	<u>12 070</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>26 456</u>	<u>79 576</u>
Varebeholdninger		<u>16 358</u>	<u>18 332</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	31 639	20 708
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		234 259	258 382
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81 164	0
Andre tilgodehavender		28 276	17 080
Udskudt skatteaktiv	11	25 043	32 923
Periodeafgrænsningsposter		<u>5 893</u>	<u>6 570</u>
Tilgodehavender		<u>406 274</u>	<u>335 663</u>
Likvide beholdninger	12	<u>87 378</u>	<u>74 407</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>510 010</u>	<u>428 402</u>
AKTIVER I ALT		<u>536 466</u>	<u>507 978</u>

BRAVIDA DANMARK A/S

BALANCE PR 31. DECEMBER 2004
TDKK

PASSIVER	<u>Note</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Aktiekapital	13	27 000	27 000
Overkurs ved emission		0	34 336
Overført resultat		66 647	0
Egenkapital		<u>93 647</u>	<u>61 336</u>
Andre hensatte forpligtelser	14	78 065	98 867
Hensatte forpligtelser		<u>78 065</u>	<u>98 867</u>
Gæld			
Prioritetsgæld		0	13 553
Langfristet gæld i alt	15	<u>0</u>	<u>13 553</u>
Prioritetsgæld		0	1 326
Modtagne forudbetalinger fra kunder	10	111 999	88 578
Leverandører af varer og tjenesteydelser		143 632	139 114
Gæld til tilknyttede virksomheder		10 765	11 605
Anden gæld	16	98 358	93 599
Kortfristet gæld		<u>364 754</u>	<u>334 222</u>
Gæld i alt		<u>364 754</u>	<u>347 775</u>
PASSIVER I ALT		<u>536 466</u>	<u>507 978</u>
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

**EGENKAPITALOPGØRELSE
TDDK**

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 01.01.2004	27 000	34 336	0	0	61 336
Overført til frie reserver	-	-34 336	0	34 336	
Årets resultat	-	-	-	32 311	32 311
Egenkapital 31.12.2004	27 000	0	0	66 647	93 647

Udviklingen i selskabskapitalen i løbet af de sidste 5 år kan specificeres således:

01.01.1999	TDDK	5.000	Saldo primo
01.01.2000	TDDK	1.000	Apportindskud
24.04.2001	TDDK	20.000	Kapitalforhøjelse
06.05.2002	TDDK	1.000	Kapitalforhøjelse
31.12.2004	TDDK	27.000	

BRAVIDA DANMARK A/S

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004 PENGESTRØMSOPGØRELSE - TDKK

	Note	2004	2003
Årets resultat		32 311	-27 597
Reguleringer	19	-6 936	32 935
Ændring i driftskapital	20	<u>36 505</u>	<u>61 865</u>
		61 880	67 203
Renteindbetalinger og lignende		3 017	1 882
Renteudbetalinger og lignende		<u>-1 874</u>	<u>-8 696</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		63 023	60 389
Betalt selskabsskat		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>63 023</u>	<u>60 389</u>
Køb af goodwill		0	-9 897
Køb af materielle anlægsaktiver		-4 214	-1 844
Salg af materielle anlægsaktiver		49 585	123 600
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>53</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>45 371</u>	<u>111 912</u>
Udstedelse af pantebrev		0	-11 336
Afdrag på gældsbreve		620	0
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-14 879	-19 396
Ydelse af lån til tilknyttet virksomhed		-81 164	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>-95 423</u>	<u>-30 732</u>
Ændring i likvider		12 971	141 569
Likvide beholdninger 1. januar		74 407	6 572
Træk på kreditfaciliteter hos C.W. Obel, primo		<u>0</u>	<u>-73 734</u>
Likvider 31. december		<u>87 378</u>	<u>74 407</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>87 378</u>	<u>74 407</u>
Likvider 31. december		<u>87 378</u>	<u>74 407</u>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDDK****1 Nettoomsætning og segmentoplysninger**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Salgsværdi af årets afsluttede entrepriser	1 295 575	1 244 105
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	804 350	671 561
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	<u>-671 561</u>	<u>-496 894</u>
	<u>1 428 364</u>	<u>1 418 772</u>

Der er ingen naturlig segmentopdeling af selskabets aktiviteter, hverken geografisk eller på aktivitetsniveau. Oplysninger om segmentsopdeling af selskabets nettoomsætning, resultat, anlægsaktiver og forpligtelser er således ikke relevant.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDKK

2 Andre driftsindtægter	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Avance ved salg af anlægsaktiver	391	39 702
Lejeindtægter	6 043	4 896
Øvrige	<u>814</u>	<u>4 363</u>
	<u>7 248</u>	<u>48 961</u>
3 Revisionshonorar indeholdt i andre eksterne omkostninger		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>865</u>	<u>1 591</u>
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	<u>190</u>	<u>947</u>
4 Antal beskæftigede og personaleomkostninger		
Det gennemsnitlige antal heltids- beskæftigede medarbejdere udgør:	<u>1 657</u>	<u>1 861</u>
Personaleudgifter sammensætter sig således:		
Gager og lønninger inkl. fratrædelsesgodtgørelser	577 698	640 658
Pensioner	32 847	32 579
Andre udgifter til social sikring	9 586	7 187
Øvrige personaleudgifter	<u>4 539</u>	<u>4 141</u>
	<u>624 670</u>	<u>684 565</u>
Samlede vederlag til direktion og bestyrelse udgør:		
Bestyrelse TDKK 0 (TDKK 18 i 2003)		
Direktion TDKK 12.135 (TDKK 10.527 i 2003)		
Antal beskæftigede i pro rata konsoliderede virksomheder	<u>1</u>	<u>1</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>
Kostpris pr. 1.1.2004	9 888
Tilgang i årets løb	0
Afgang til kostpris	<u>0</u>
Kostpris pr 31.12.2004	<u>9 888</u>
Af- & nedskrivninger pr. 1.1.2004	1 307
Årets af- & nedskrivninger	1 306
Årets afgang	<u>0</u>
Af- & nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>2 613</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>7 275</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDKK

6 Materielle anlægsaktiver

	Indretning af lejede lokaler	Grunde & bygninger	Tekniske anlæg & maskiner	Drifts- materiel & inventar
Kostpris pr. 1.1.2004	0	74 438	9 372	37 631
Tilgang i årets løb	378	0	846	2 990
Afgang til kostpris	0	74 438	215	12 473
Kostpris pr 31.12.2004	378	0	10 003	28 148
Opskrivning pr. 1.1.2004	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.2004	0	0	0	0
Af- & nedskrivninger pr. 1.1.2004	0	23 885	8 145	30 486
Årets af- & nedskrivninger	2	1 685	689	3 458
Af- & nedskrivninger på årets af- gang	0	-25 570	-186	-11 722
Af- & nedskrivninger pr. 31.12.2004	2	0	8 648	22 222
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	376	0	1 355	5 926

Den offentlige kontante ejendomsværdi af grunde og bygninger andrager ifølge se-
neste foretagede offentlige vurdering TDKK 0 (2003: TDKK 48.500).

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDKK7 **Finansielle anlægsaktiver**

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris pr. 1.1.2004	1 000	14 749
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang til kostpris	0	-620
	<u>1 000</u>	<u>14 129</u>
Op- & nedskrivninger pr. 1.1.2004	-1 000	-2 679
Kursregulering	0	74
Op- & nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>-1 000</u>	<u>-2 605</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>0</u>	<u>11 524</u>

8 **Renter**

I andre renteindtægter og lignende indtægter er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder med	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>1 164</u>	<u>174</u>
I renteomkostninger og lignende omkostninger er indeholdt renteomkostninger til tilknyttede virksomheder med	<u>453</u>	<u>445</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDDK

9 Selskabsskat	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	<u>7 880</u>	<u>-10 970</u>
Årets skat i alt	<u>7 880</u>	<u>-10 970</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 30% skat af årets resultat før skat	12 058	-11 570
Skatteeffekt af:		
Skat af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	- 2 308	600
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-1 870</u>	<u>0</u>
	<u>7 880</u>	<u>-10 970</u>
10 Igangværende arbejder for fremmed regning/modtagne forudbetalinger fra kunder	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Den i balancen opførte værdi fremkommer således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	804 350	671 561
Aconto faktureret	<u>-884 710</u>	<u>-739 431</u>
	<u>-80 360</u>	<u>-67 870</u>
Heraf optaget i balancen:		
Som aktiv	31 639	20 708
Som passiv	<u>-111 999</u>	<u>-88 578</u>
	<u>-80 360</u>	<u>-67 870</u>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDKK**

11	Udskudt skatteaktiv	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Materielle anlægsaktiver	17 636	7 444
	Goodwill	1 071	879
	Tilgodehavender fra salg	5 976	268
	Igangværende arbejder	-26 010	-16 763
	Hensatte forpligtelser	18 620	28 583
	Fremførbart underskud	<u>7 750</u>	<u>12 512</u>
		<u>25 043</u>	<u>32 923</u>

Udskudt skatteaktiv er afsat med 30% svarende til den aktuelle skattesats.

12 Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår sikringskonto stor TDKK 7.000, hvilken konto tjener til sikkerhed for selskabets betaling af husleje frem til 2011.

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af en aktie á nominelt DKK 20 mio., en aktie á nominelt DKK 5 mio. samt 2 aktier á nominelt DKK 1 mio.

14 Hensatte forpligtelser

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Andre hensættelser omfatter følgende:		
Skyldig pension	984	0
Garantier på entreprenørarbejder mv.	39 744	46 793
Integration	16 078	38 561
Frasolgte ejendomme	12 859	6 835
Andre hensættelser	<u>8 400</u>	<u>6 678</u>
	<u>78 065</u>	<u>98 867</u>

Heraf forventes MDKK 17,5 af forfalde efter 1 år.

15 Langfristet gæld

Prioritetsgæld med forfald mere end 5 år efter statusdagen udgør	<u>0</u>	<u>9 292</u>
--	----------	--------------

16 Anden gæld

Omfatter primært skyldig løn, moms og feriepenge.

17 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser. Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1-5 år. Summen af udstedte garantier udgør TDKK 262.041. Selskabet hæfter endvidere solidarisk for gældsforpligtelser i arbejdsfællesskaber udover, hvad der er indregnet i balancen på i alt TDKK 1.764.

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtelser på TDKK 205.819, svarende til forpligtelserne i opsigelsesperioderne.

I henhold til aktieselskabslovens § 136 stk. 3 hæfter selskabet solidarisk med det tidligere søsterselskab C.W. Obel Maritime A/S for forpligtelser i det oprindelige Semco A/S, der eksisterede på tidspunktet for spaltningsplanens offentliggørelse den 17. august 2000.

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende aktionærer noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Bravida AB
Mikrofonvägen 28
126 81 Stockholm
Sverige

Det ultimative moderselskab i koncernen er:

Bravida ASA
Økernveien 94
Postboks 103 Økern
0509 Oslo
Norge

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2004
TDDK

19 **Pengestrømsopgørelse – reguleringer**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Andre finansielle indtægter	-3 091	-1 882
Andre finansielle omkostninger	1 874	8 696
Af- og nedskrivninger	7 140	12 431
Tab og avance ved salg af anlægsaktiver	63	-37 624
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-20 802	62 284
Skat af årets resultat	<u>7 880</u>	<u>-10 970</u>
	<u>-6 936</u>	<u>32 935</u>

20 **Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	1 974	9 103
Ændring i tilgodehavender	13 604	-41 220
Ændring i leverandører m.v.	8 437	65 022
Ændring i forudbetalinger fra kunder	<u>12 490</u>	<u>28 960</u>
	<u>36 505</u>	<u>61 865</u>

* * * * *