



KONSTYRELSEN

JULI 2006

...reden arbejder hver dag 125 projekter
re, ingeniører og montører fra
Danmark med at skabe den nye DR Byggeskole
rundt omkring i landet hver vi også mindre
opgaver.



Hvem ved, hvad der gemmer sig bag panelerne? Det gør vi

Moderne bygninger er fulde af ting, man ikke kan se. Men inde bagved er de proppet med teknologiske løsninger, der gør, at mennesker trives både sommer og vinter. I Bravida arbejder vi med alt det, man ikke lægger mærke til ved første øjekast. Vores centrale fagområder er el, vvs og ventilation, og vi har den faglige kompetence til at påtage os ansvaret for enhver opgave, uanset projektets størrelse – i Danmark og i resten af Skandinavien! Vi er totalleverandør af installationer og fager ansvaret hele vejen fra start til slut. Ideen med vores arbejde er, at det virker, ikke at det nødvendigvis synes. Og det kan godt være, at det ikke ses i hverdagen – men det kan mærkes!



bravida®

vi kan el, vvs og ventilation

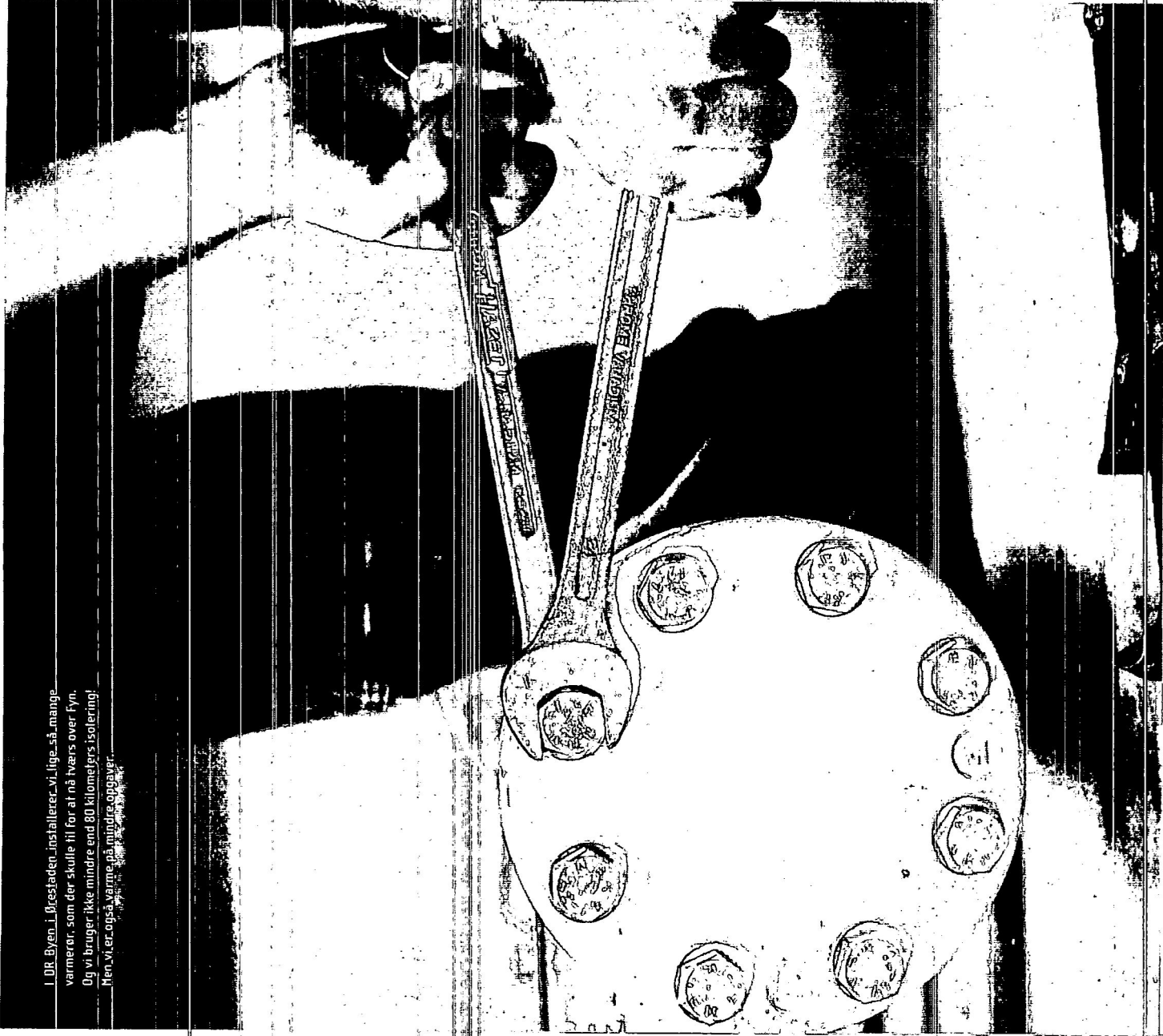
~~SECRET~~
SECRET

SECRET

SECRET

SECRET

I DR. Byen i Brestfjorden installerer vi lige så mange
varmerør, som der skulle til for at nå tværs over Fyn.
Og vi bruger ikke mindre end 80 kilometers isolering!
Men vi er også varme på mindre opgaver.



Det skal ikke bare holde tæt, det skal også holde vand

I moderne bygggerier er hårdt arbejde lig med det rene vand – i hvert fald når man laver vvs! I Bravida arbejder vi med alt det, man ikke lægger mærke til ved første øjekast. Vores centrale fagområder er el, vvs og ventilation, og vi har den faglige kompetence til at påtage os ansvaret for enhver opgave, uanset projektets størrelse – i Danmark og i resten af Skandinavien! Vi er totalleverandør af installationer og tager ansvaret hele vejen fra start til slut. Ideen med vores arbejde er, at det bare skal flyde – hvad enten det er i rør, ledninger eller kabler. Selvom det er det rene vand, sker det ikke af sig selv.



bravida®

vi kan el, vvs og ventilation

Bravida Danmark A/S

CVR-nr. 14769005

Vi kan el, vvs og ventilation

Bravida Danmark er landets største installationsvirksomhed med knap 2000 medarbejdere i 24 byer. Vi leverer totalløsninger inden for el, vvs og ventilation. Vi er også eksperter inden for blik, sprinkling, fjernvarme, elevatorer, el-transmission, trafiksystemer, baneteknik, tele/data, automation, brand & sikring, tv-overvågning mv.

Lokal, dansk og skandinavisk

Bravida Danmark A/S er en del af Bravida-koncernen med hovedkontor i Stockholm. Bravida er Skandinavien største installations- og servicevirksomhed. Bravida har i alt 8.200 medarbejdere på mere end 150 lokationer i Norge, Sverige og Danmark.

Koncernens forretningside

Bravida skaber effektive løsninger inden for tekniske installationer og service. Vores kompetencer inden for el, vvs og ventilation tilfører vores kunder daglige fordele og nytteværdi. Vi tilbyder både specialistkompetencer og helhedsløsninger. Vi baserer os på enkelhed, og vi kombinerer lokal tilstedeværelse med et nationalt og skandinavisk perspektiv.

Bravidas vision

Vi vil være Nordens førende forretningspartner, når det gælder om at udvikle effektive systemer inden for teknisk installation og service. Vores brede kompetence giver vores kunder øget konkurrenceevne.

www.bravida.dk

Årsrapport 2005

Indholdsfortegnelse

Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Året rundt med Bravida Danmark	10
Ledelsespåtegning	16
Revisionspåtegning	17
Regnskabspraksis	18
Resultatopgørelse	25
Balance pr. 31. december 2005	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30
Selskabets ledelse	37
Bravida i Danmark	38

Omslaget er fire annoncer, som Bravida Danmark anvendte i en avis-kampagne i efteråret 2005.

Oplysninger om selskabet

Domicil:

Park Allé 373
2605 Brøndby
Tlf.: 4322 1100

Registreringsnummer:

CVR-nr. 14769005

Hjemstedskommune:

Brøndby

Aktivitet:

Installations- og entreprisedvirksomhed

Tilknyttede virksomheder:

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

Bestyrelse:

Torbjörn Torell
Per Valter Leopoldson
Jesper Haugaard
Michael Vittrup Frandsen
Kai Erik Larsen Levisen

Driftsdirektion:

Jesper Haugaard, Adm. direktør *)
Jack Nielsen, Økonomidirektør
Bent Andersen, Direktør I&S Vest *)
Ole Bartels, Direktør I&S Øst
Kenn Andersen, Direktør Specialer
Dines Jørgensen, Direktør Entrepriser
Gorm Max Hansen, Direktør Nationale Kompetencer

Revision:

KPMG C.Jespersen

Ejerforhold:

Selskabet ejes 100% af:
Bravida AB
126 81 STOCKHOLM
Mikrofonvägen 28
Sverige

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets generalforsamling den 25/11 2006.



Dirigent

*) Anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Årets nettoomsætning	1.387,8	1.428,4	1.418,8	1.399,2	1.847,1
Brutto resultat	831,2	826,2	816,7	763,4	947,7
Resultat af primær drift	32,9	39,0	-31,8	-42,2	-124,0
Resultat af ordinær drift	43,1	40,2	-38,6	-47,2	-135,2
Årets resultat	36,9	32,3	-27,6	-32,6	-135,2
Anlægsaktiver	36,7	34,4	86,4	155,5	196,5
Omsætningsaktiver	573,1	502,0	421,6	316,9	552,3
Balancesum	609,8	536,4	508,0	472,4	748,8
Egenkapital	130,6	93,6	61,3	88,9	51,8
Hensatte forpligtelser	45,2	77,1	93,7	36,6	64,1
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	13,6	32,6	141,7
Kortfristede gældsforpligtelser	434,0	365,7	339,4	314,3	491,2
Overskudsgrad	2,4%	2,7%	-2,2%	-3,0%	-6,7%
Afkastningsgrad	8,1%	10,0%	-7,2%	-7,1%	-16,4%
Bruttomargin	59,9%	57,8%	57,6%	54,6%	51,3%
Likviditetsgrad	132,1%	137,3%	124,2%	100,8%	112,4%
Soliditetsgrad	21,4%	17,5%	12,1%	18,8%	6,9%
Egenkapitalforrentning	32,9%	41,7%	-36,7%	-46,3%	-204,1%

Note til 2003

Bravida Danmark indgik i oktober 2002 en aftale om en sammenlægning af Semco og de fortsættende aktiviteter i Bravida. I forbindelse med sammenlægningen blev der identificeret synergier for i alt ca. 65 mio.kr., hvoraf størstedelen kom fra besparelser på funktionærstaben. Der blev endvidere foretaget de nødvendige hensættelser til integration og omstruk-

tureringsomkostninger. Korrigeres 2003-tallene for omsætning vedrørende frasolgte aktiviteter, reduceres omsætningen med TDKK 44.125 til TDKK 1.374.647. Efter korrektion for integrations- og restruktureringshensættelser, samt resultat af frasolgte aktiviteter, udviser resultat af ordinær drift for 2003 et overskud på TDKK 13.404.

Ledelsesberetning

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 arbejder desuden inden for områderne brand & sikring, automation, tele/data samt trafik- og el-infrastruktur.

Markedet

Bravida Danmark har i 2005 fastholdt sin position som den største installations- og servicevirksomhed i Danmark. Det er det private boligmarked, der driver markedet op i Danmark. Bravida Danmark har en meget begrænset aktivitet i dette marked, idet vores primære fokus ligger i erhvervsmarkedet, som fortsat er præget af hård konkurrence og pressede priser.

Kartelsagen

Konkurrencestyrelsen undersøgte i efteråret vvs-branchen, herunder Bravida Danmark, for mistanke om kartelsamarbejde. De meget omfattende undersøgelser såvel internt som eksternt viste, at Bravida Danmark ikke havde deltaget i et sådant samarbejde. Sagen har ikke, bortset fra de mange anvendte ressourcer, påvirket årets resultat.

Regnskab

Den samlede omsætning i 2005 androg 1.388 mio. kr., svarende til et fald på 41 mio. kr. i forhold til 2004. Nedgangen i omsætning kan forklares ved, at der i starten af året er frasolgt aktiviteter med en samlet budgetteret omsætning på 52 mio. kr. Den realiserede omsætning vurderes på denne baggrund som tilfredsstillende.

Årets resultat af primær drift andrager 32,9 mio. kr., hvilket er 6,1 mio. kr. mindre end i 2004. I resultatet for 2005 indgår omkostning på 9,2 mio.kr., som er andel i moderselskabets udgifter til funktioner, der er fælles for flere koncernselskaber, og hvor Bravida Danmark trækker på kapaciteten. Tidligere blev disse omkostninger ikke faktureret til datterselskaberne.

Resultat af ordinær drift før skat for 2005 andrager 43,1 mio. kr., hvilket er en forbedring på 2,9 mio. kr. i forhold til 2004.

Udviklingen i årets driftsresultat svarer til de forventninger, som er indarbejdet i selskabets forretningsplan og oplyst i årsrapporten for 2004. Årets resultat skal vurderes i forhold til, at der i 2005 er brugt mange interne ressourcer på implementering af ny struktur, processer og it-plattform. Ledelsen i Bravida Danmark er således tilfreds med regnskabet og ser positivt på udviklingen i det kommende og de efterfølgende år.

Bravida-koncernen indgik i oktober 2002 en aftale med C.W. Obel A/S om at overtage Semco Danmark A/S. Semco Danmark er efterfølgende sammenlagt med Bravida Danmark. I 2005 vandt C.W. Obel en skattesag vedrørende skatteansættelsen for 1995. Som følge af den daværende samskatsning med Semco Danmark indgår i årsrapportens regulering af skat vedrørende tidligere år med 6,7 mio.kr., og under finansielle indtægter er indregnet 4,6 mio.kr.

Cash-flow

Pengestrømme fra driftsaktivitet faldt i 2005 til -13,0 mio. kr. Faldet skyldes bl.a. ændring i andre hensatte forpligtelser, som har påvirket årets pengestrømme fra driftsaktiviteter med -31,8 mio. kr. Den væsentligste årsag til denne ændring er indgåelse af endeligt forlig i 2005 vedrørende opgaver udført af et joint venture med deltagelse af Semco Danmark og Spie Enertrans. Forliget vedrører opgaver, der blev afsluttet i 2000.

Ændring i opgavemix'et har i 2005 resulteret i en reduktion af forudbetalinger fra kunder på 27,9 mio. kr., hvilket ligeledes har haft en negativ effekt på årets pengestrømme fra driftsaktivitet. Reduktion af forudbetalinger var oprindeligt forventet at slå igennem i 2004, men blev tidsmæssigt forskudt til 2005. Som følge af den tidsmæssige forskydning havde det uændrede mix en positiv effekt på pengestrømmen i 2004.

Udviklingsplanen Bravidas Nye Plattform er fulgt

Bravida Danmark har i 2005 gennemført de tiltag, der var planlagt i virksomhedens treårs strategi. De gennemførte tiltag er de sidste elementer i den udviklings- og forandringsproces, der i 2003 blev igangsat af ledelsen under overskriften "BNP,



Planlægning, installation og drift
er de tre nøglebegreber i organisationen
af alle projekter, som Bravida giver sig i
kæft med. Det sikrer kunden de forret-
ningsmæssige bedste løsninger.
Foto fra DR Byen, efterår 2005.

Ledelsesberetning

Bravidas Nye Platform". Tiltagene omfatter:

- En gennemgribende ændring af struktur samt tilpasninger af organisationen for at imødekomme markedets behov. Den sidste og største del af tilpasningen er gennemført primo 2005. Med den gennemførte ændring sikres både en fokusering på de enkelte forretningsområder og en styrkelse af samarbejdet på tværs af organisationen. Strukturen er endvidere gjort flad for derved at sikre, at såvel medarbejdere som kunder skal opleve, at der er kortere vej gennem ledelsessystemet.

- Nye it-systemer og forretningsprocesser er i henhold til planen implementeret i oktober 2005. Implementeringen er forudsætningen for den fremtidige effektivisering og udvikling af virksomhedens it-platform.

Begge tiltag er gennemført med succes, og benefittet har været over det forventede. Gennemførelsen af disse store projekter har medført et betydeligt træk på Bravida Danmarks medarbejderressourcer, men har samtidig givet den enkelte medarbejder en dybere indsigt i og forståelse for de forretningsmæssige sammenhænge og processer på tværs af Bravida Danmark. Og netop medarbejdernes forståelse og anvendelse af Bravidas Nye Platform samt de bagvedliggende strategier har styrket selskabet.

Alsion i Sønderborg er et landets største byggerier. Bravida har hovedparten af teknikentreprisen. Alsion skal huse koncertsal, universitet og forskerpark. Bygningerne er planlagt til at være klar i efteråret 2006.

Foto fra Alsion, vinter 2005/2006.

Derudover har der i 2005 fortsat været stram fokus på effektivisering og optimering af såvel entrepris- som installationsforretningen, udvikling af Region Specialer, Region Nationale Kompetencer, serviceaktiviteterne og virksomhedens støttefunktioner.

Frasalg af aktiviteter

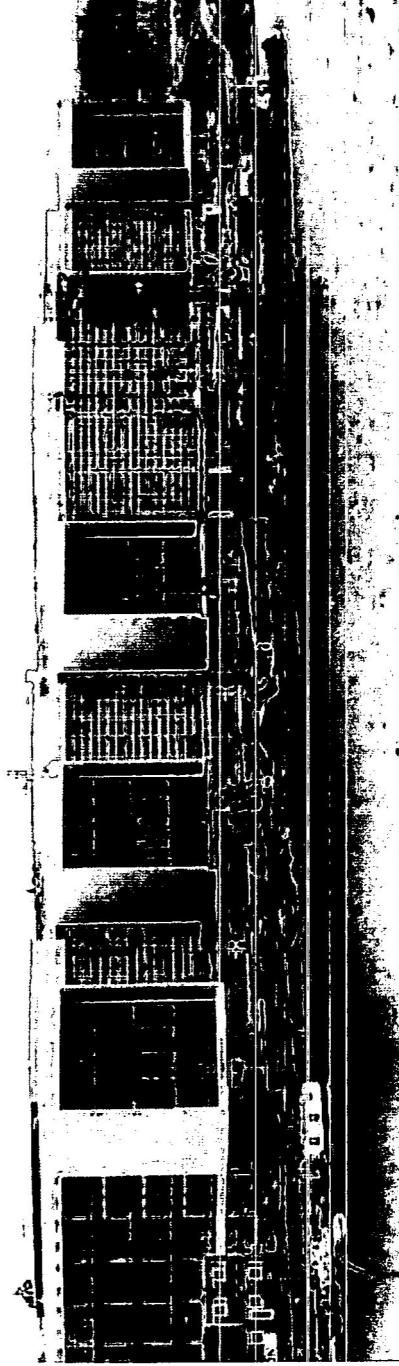
Som led i Bravida koncernens frasalg af den norske Division Telecom til Investeringselskabet Altor pr. 30. december 2004 fik køber en option på overtagelse af telecom-aktiviteterne i Bravida Danmark. Optionen blev udnyttet i starten af 2005. De frasolgte aktiviteter realiserede i 2004 en omsætning på 34 mio.kr. og var i 2005 budgetteret til at bidrage med en omsætning på 52 mio.kr.

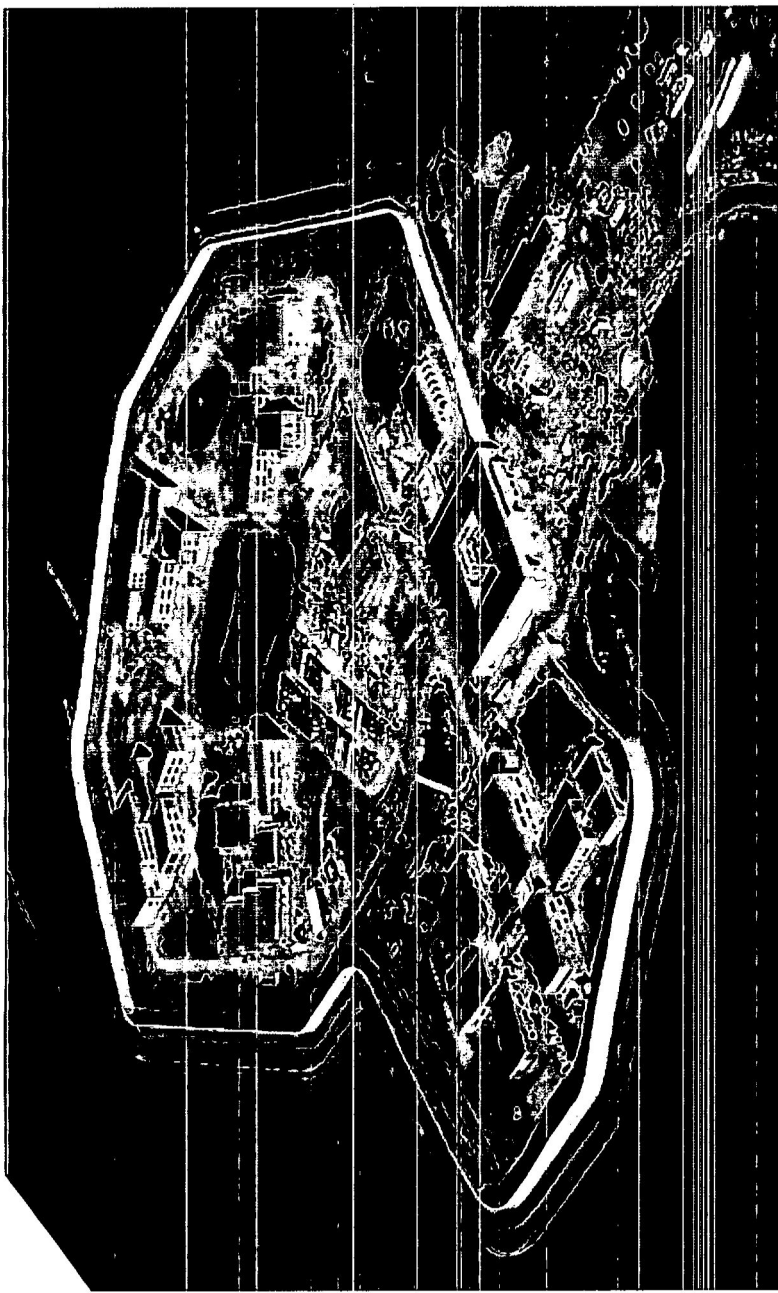
Forventet udvikling

Erhvervsmarkedet for installation og servicetjenester har i 2005 vist en beskeden vækst, og denne tendens forventes at fortsætte i det kommende år.

Markedet forventes ligeledes fortsat at være præget af hård konkurrence. Med etableringen af Bravidas Nye Platform står virksomheden godt rustet til at agere i dette marked.

Fordelen ved at være en stor, skandinavisk virksomhed skal udbygges. Dette gælder specielt indkøb, koordinerede interne funktioner og systemer.





Statsfængsel Østjylland i Horsens skyder op ad jorden med Bravida som teknikentreprenør. Bravida er med i hele processen til det ny hus står klar. Foto fra oktober 2005.

Bravida vil i de kommende år udvikle nye tjenester og koncepter indenfor bl.a. energi, indeklima og helhedsløsninger. Der vil blive fokuseret på effektivisering og optimering af såvel entrepriser- som installationsforretningen samt udvikling af Region Specialer, Region Nationale Kompetencer og serviceaktiviteterne. Den forsatte udvikling af Bravida Danmark er forudsætningen for, at vi også fremover kan skabe værdi for vores kunder ved at levere komplette, sammenhængende og intelligente løsninger.

Bravida er en videnstung virksomhed, hvor kompetente og effektive medarbejdere er et vigtigt aktiv og en forudsætning for den fortsatte udvikling. Der vil derfor blive arbejdet videre med udvikling af produktionsmetoder, kompetenceudvikling og salgstræning af virksomhedens medarbejdere mv.

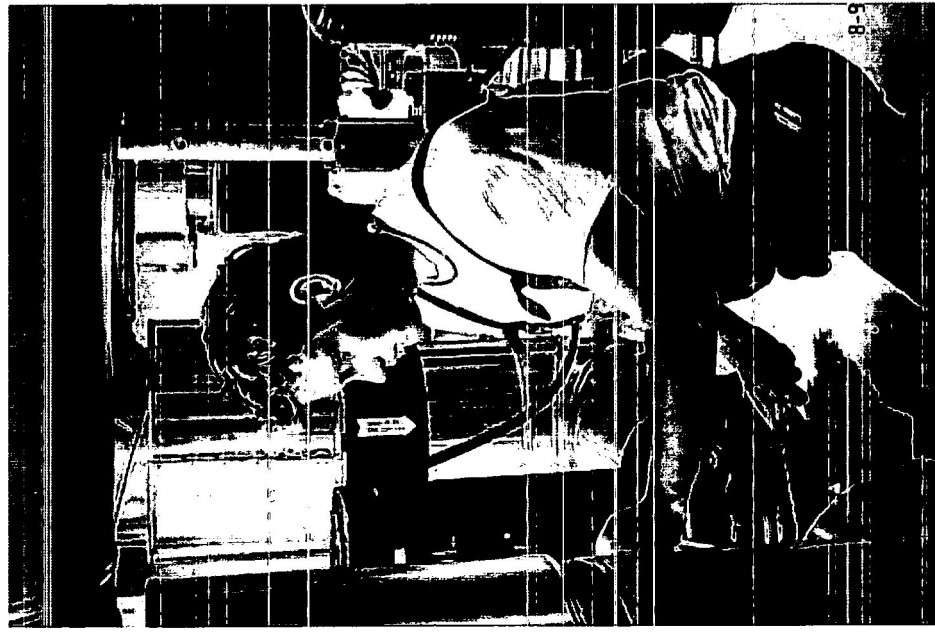
Et vigtigt område bliver i 2006 at videreudvikle den nye it-plattform og web-informationssystemet. Det er forventningen, at de nye systemer vil bidrage positivt til virksomhedens fremtidige værdiskabelse, bl.a. ved at give medarbejderne en hurtig og effektiv adgang til de forretningsmæssige data.

Kompetent kontraktsservice. Selv om huset er færdigt, er der stadig masser af opgaver. Kontraktsservice, Facility Management og akutservice er tjenester, Bravida løbende udvikler.
Foto fra DR Byen, efterår 2005.

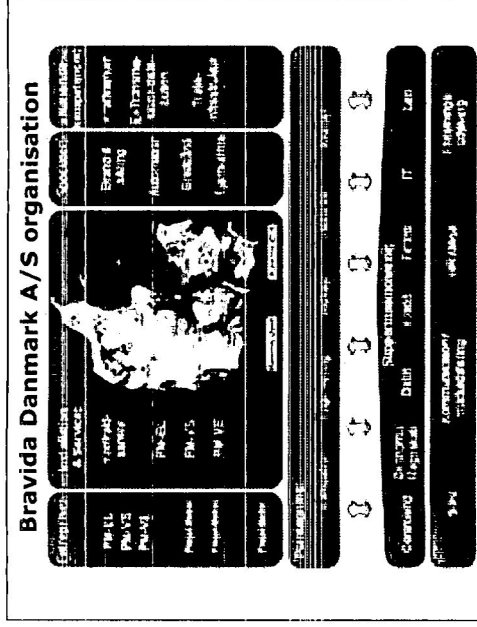
Med udgangspunkt i forretningsplanen samt tendenserne i markedet forventes en positiv udvikling i omsætning og resultat for 2006.

Efterfølgende begivenheder

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



Året rundt med Bravida Danmark



Kontakten til kunderne, store som små, over hele landet er i centrum i den ny struktur.

Ny organisation fra nytår

Hvad skete? Da medarbejderne mødte på jobbet efter nytår, havde en del fået nye kolleger, ny chef og nyt tilhørssted. En ny organisation havde set dagens lys. Samtidig var det en optimistisk indgang efter det første år med overskud i flere år.

Baggrund? Et trærigt intensivt forandringsprojekt havde vendt virksomheden. BNP-projektet (Bravidas Nye Platform) var nået til fase tre. Bravida aftalte i oktober 2002 at overtage det gamle Semco. Samtidig blev Jesper Haugaard ansat som adm. direktør. Allerede året efter i 2003 var fusionsprocessen i fuld gang. Nye værdier blev introduceret, og driftsresultatet for den fortsættende del af virksomheden gik i plus. 2004 blev der skiftet gear til strategiarbejdet, og det lykkedes samtidig at øge indtjeningen og opnå et overskud på bundlinjen. Dermed havde virksomheden gennemgået en total turn around på blot to år og var i 2005 klar til vækst. Den ny organisation er fundament for at udnytte den fordel, det er at være stor og landsdækkende og samtidig have både specielle kompetencer inden for eksempelvis baneteknik og elevatorer samt landets dygtigste folk på kerneområderne el, vvs og ventilation.

Nytteværdi? Tættere på kunden: Organisationen er skabt, så kunden reelt er i centrum. Større og mere fokuseret kompetence. Bedre samarbejde internt. Både mellem de forskellige fagområder og på tværs af landet.



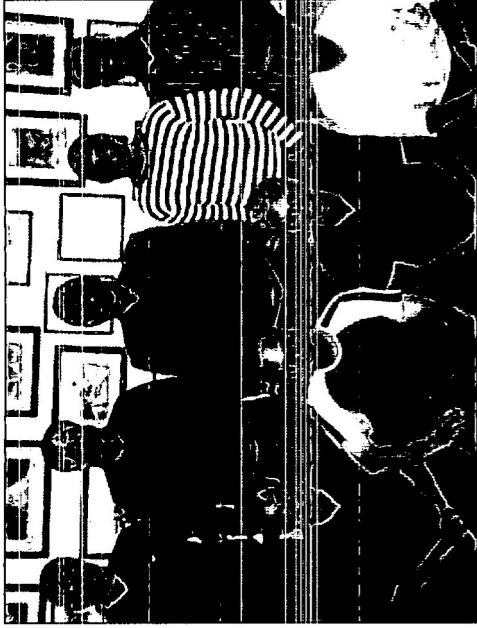
Det ny Ørestadsgymnasium var en af flere nye store projekter, som Bravida begyndte på i 2005.

Nye job hos Novo, Arla og i Ørestaden

Hvad skete? Der blevet taget hul på flere nye, spændende projekter i 2005.

Baggrund? Den 16. februar 2005 vandt Bravida teknikentreprisen i det ny Ørestadsgymnasium, der skal huse 850 elever og 100 lærere. Entreprisen omfatter vvs, sprinkler, ventilation, el, intelligent bygningsinstallation (IBI), data, CTS-anlæg, elevatorer m.v. En anden ny undervisningsinstitution er CVU Vita i Holstebro, hvor Bravida skal stå for al teknik. Hos Novo fortsatte det flerårige samarbejde. Der blev indgået en ny kontrakt på ventilation med Novo i Måløv, og i Kalundborg fik vi en ny kontrakt på projektering, koordinering og installation i PIA III, produktion af en ny form for insulin. Hos Arla i Bov vandt Bravida i 2005 den samlede teknikentreprise, da Arla stod for at skulle udvide produktionen af feta.

Nytteværdi? Kontrakterne signalerer klart, at der er behov for et firma, som udbyder en samlet kompetence og koordination inden for tekniske installationer.



Her er første hold nyuddannede projektledere samlet omkring divisionsdirektør Dines Jørgensen.



Bravida har haft 125 projektledere, ingeniører og montører med til at skabe DR Byen i 2005.

Kloge ledere udvikler medarbejdere

Hvad skete? Bravida satte øget fokus på en lang række HR-tiltag, herunder udvikling af ledere og medarbejdere med en række nye kurser.

Baggrund? I marts og april gennemførte 120 ledere seminarer om Medarbejder Udviklings Samtaler. Helt nye uddannelsesforløb blev sat i værk for at øge kompetencen hos ledere og øge motivationen og tilfredsheden hos den enkelte medarbejder. 2005 var også året, hvor de første hold blev afsluttet inden for den tværfaglige projektlederruddannelse og uddannelsen som leder af fagentrepsler. Der blev også investeret i salgstræning af overmontører. Samtidig blev forarbejdet gjort til en kursusrække i grundlæggende ledertræning og salgsledertræning.

Nytteværdi? Kompetente og motiverede ledere og medarbejdere er en væsentlig konkurrenceparameter. Bravida vil have de dygtigste folk i branchen.

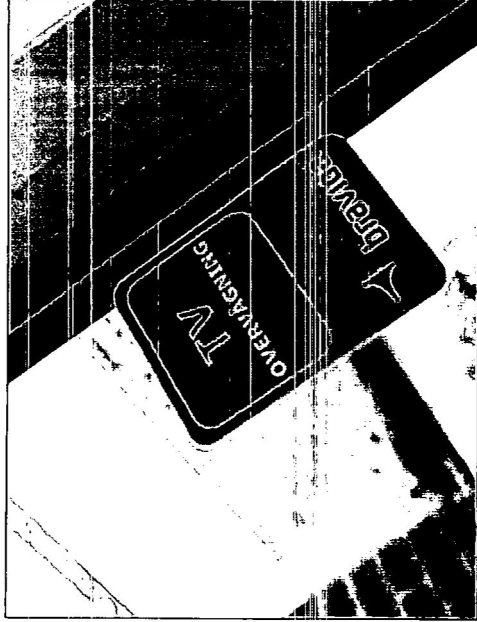
Start på slut i DR Byen

Hvad skete? DR Byen, segment 1, blev den 14. april 2005 formelt overdraget til bygherren.

Baggrund? Bravida Danmark er den største leverandør af tekniske installationer i byggeriet af DR Byen, som blev påbegyndt i 2002. Vi planlægger og installerer el, vvs, ventilation, varme, køling m.v. Arbejdet med de øvrige segmenter er i fuld sving. Bravida har kontrakt på segment 2 og 0. Andre store projekter, som blev afleveret i 2005, er Absalonskolen i Holbæk og udbygningen af Novos insulinproduktion PIA IV i Kalundborg. Blandt store projekter, der fortsætter i 2006, er Statsfængsel Østjylland i Horsens, Alision i Sønderborg og et nyt Biocenter i København.

Nytteværdi? Velafsluttede projekter er afgørende for os og vores kunder.

Året rundt med Bravida Danmark



Efterspørgslen på tv-overvågning stiger. Nu er Bravida certificeret som leverandør.



Bent Nielsen i spidsen for Bravida i Roskilde

En lokalannonce i Roskilde bekendtgjorde, at Bent Nielsen åbnede en ny afdeling for Bravida.

ISO-certifikat på tv-overvågning

Hvad skete? Bravida blev som en af de første virksomheder i landet ISO 9001-certificeret som leverandør af tv-overvågning.

Baggrund? Tv-overvågning er et af de forretningsområder, som er i kraftig vækst. Region Specialer er rugekasse og udviklingsrum for forretningsområder, deriblandt brand & sikring, automation, fjernvarme og tele/data.

Nytteværdi? Med en ISO 9001-certificering kan kunderne trygt anvende Bravida som leverandør. Samtidig giver certificeringen i sig selv tryghed for, at systemerne er brugbare.

Købte op og åbnede i nye byer

Hvad skete? Bent Nielsen var en af mange nye ansigter i Bravida. Han blev hentet til Bravida for i juni at åbne en ny afdeling i Roskilde. Dermed kom Bravida på landkortet i 24 danske byer. Også på Fyn blev der foretaget udvidelser. Ruddi's El i Svendborg blev overtaget og lagt ind i den eksisterende Svendborg-afdeling. Også i Hjørring øgede vi medarbejderstyrken og flyttede til nye lokaler. Endelig styrkede vi automationsafdelingen ved at overtage Høier & Vendelbos automationsaktiviteter på Sjælland.

Baggrund? Bravida Danmarks plan er at have afdelinger de strategisk rigtige steder i landet. Det er vigtigt at være tæt på kunderne og samtidig have en organisation, der kan møde med alle fagområderne. Det er planen at åbne afdelinger flere steder, blandt andet i Viborg.

Nytteværdi? Nærhed til kunden. Dyrke nye markeder.

VIRKSOMHED

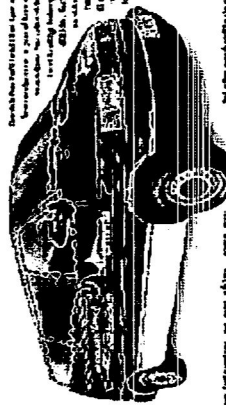
Bravida-leverandører retter ind

De nye leverandørregler for Bravida er en af de vigtigste ændringer på 15 år. De nye regler er gældende fra 1. januar 2005. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.

År 2005

Virksomhed

De nye regler for leverandører er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.



Den nye leverandørregler for Bravida er en af de vigtigste ændringer på 15 år. De nye regler er gældende fra 1. januar 2005. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.

De nye regler for leverandører er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.

ErhvervsBladet fulgte historien til dørs om Bravidas nye betalingsbetingelser.

Købte mere hos færre leverandører

Hvad skete? Kunder og leverandører fik mere ensartede leverings- og betalingsbetingelser. Antallet af leverandører skulle bringes ned.

Baggrund? Likviditet og stordrift er en konkurrenceparameter. Ensartede regler er billigere at administrere. Der fandtes et væld af forskellige aftaler med leverandører, og det tog alt for lang tid at administrere de forskellige aftaler. Derfor bad vi leverandører om at sige ja til ensartede betalingsbetingelser. For flere betød det længere betalingsfrister, og det var der enkelte leverandører, som var utilfredse med. Målet for Bravida var at nedbringe antallet af leverandører for at opnå de bedste vilkår med mindst mulig administration.

Nytteværdi? Bravida kan levere en bedre vare til en bedre pris til kunden ved at optimere processerne omkring administration, indkøb og betaling.

SAGEN SMULDRER

De nye regler for leverandører er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.



De nye regler for leverandører er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.

De nye regler for leverandører er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida. De nye regler er gældende for alle leverandører, der leverer varer og ydelser til Bravida.

Bravida stillede i flere måneder jævnlgt op i aviser, tv og radio for at vise, at der ikke var noget at komme efter og fortælle om de tiltag, der blev taget med etisk regelsæt, intern undersøgelse m.v.

Kartelsag kostede kræfter

Hvad skete? En lun sommermorgen den 2. august var Konkurrencestyrelsen på dawn raid hos Bravida og en række konkurrenter. På tv og i aviser blev branchen hængt ud som svindlere. Bravida var uskyldig, det stod hurtigt klart internt. Men først sent på efteråret kunne Konkurrencestyrelsen ligeledes fortælle offentligheden, at Bravida ikke deltog i kartelvirksomhed.

Baggrund? Berlingske Tidende hævdede på forsiden udokumenteret, at Bravida skulle være med til at videreføre et gammelt vvs-kartel fra 90'erne frem til i dag. Konkurrencestyrelsen tog de unavngivne kilder på ordet og undersøgte sagen. Der var intet i det. Konkurrencestyrelsen fralødt alle mistanker mod Bravida. Men først flere måneder efter. I stedet fastslog styrelsen, at bygherrer ville kunne rejse erstatningskrav for eventuelle ulovlige prisaftaler i vvs-branchen i 90'erne, hvis det kunne bevises. Meget af efteråret gik med at håndtere de ubehagelige anklager. Det kostede kræfter i salgsarbejdet og rettede ledelsens fokus væk fra den fortsatte trimning af organisationen.

Nytteværdi? Bravida har demonstreret ordentlig forretningsetik, og vores kunder ved, at de kan stole på os. Vi har taget initiativ til det første regelsæt om etik og moral i installationsbranchen. Samtidig er vi blevet meget mere kendte. Vi valgte at bruge kartelsagen aktivt som kommunikationsplatform.

Året rundt med Bravida Danmark



Tillidsmand Kai Levisen fra Aalborg fortæller sine kolleger om Bravidas værdier.



Efter flere måneders intens forarbejde skulle åbningen af det nye it-system fejres på behørig vis.

Tillidsmænd formidler værdier

Hvad skete? Alle Bravidas tillidsmænd var samlet til seminar med ledelsen midt i september. Konklusionen var, at kommunikationen og dialogen fortsat skal styrkes.

Baggrund? Tillidsmændene er vigtige kontaktpersoner i virksomheden. Meningen med seminaret var at mødes uformelt og uden for stive dagsordenrammer for at skabe et bedre fodfæste for et fornuftigt samarbejde. Strategi og nye krav til lederne var oppe at vende. Samtidig skulle tillidsmændene klædes på for at kunne formidle virksomhedens værdier: forretningsorienteret, proaktiv, kompetent og troværdig med holdspiller-værdien som fællesnævner.

Nytteværdi? Et frugtbart og tillidsfuldt samarbejds-klima er afgørende for virksomhedens fremdrift.

Nyt forretningssystem, ens processer

Hvad skete? Mandag den 24. oktober er en dag, som de flere hundrede administrative medarbejdere sent glemmer. Her blev der åbnet for it-økonomi-systemet Agresso. Flere hundrede administrative medarbejdere havde været på kursus i månederne op til. På trods af en forceret plan, en række begyndervanskeligheder og systemfejl lykkedes det projektet at åbne til tiden.

Baggrund? Hele Bravida-koncernen skal have ens it og ens processer. Bravida i Norge indførte Agresso i 2004. Bravida i Danmark åbnede i 2005. Nu står en implementering i Sverige for tur. Agresso er mere end et it-system. Det er et af fundamenterne for forretningsmæssig fornuftig stordrift på nordisk og nationalt plan.

Nytteværdi? Agresso støtter og underbygger de forretningsprocesser, Bravida ønsker. Samtidig giver systemet bedre ledelsesrapporter og skaber grobund for at udvikle nye tjenester og servicetilbud til kunder og medarbejdere.



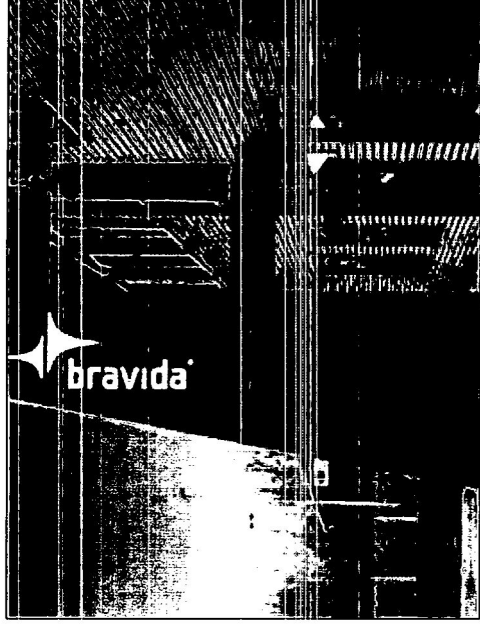
Jesper Haugaard gik på et halvt år fra at være ukendt til at være den person i dansk byggebranche, der flest gange kom til orde i pressen med strategiske budskaber.

Fra usynlig til højprofileret

Hvad skete? På godt et halvt år gik Bravida fra at være ukendt i medierne til at være den mest omtalte virksomhed i branchen. Det skyldtes en bevidst budskabsstyring.

Baggrund? En klar strategi om at gøre Bravida mere synlig i medierne lykkedes over al forventning. Historien om Bravidas unikke turn around blev i foråret og om sommeren fortalt igen og igen i aviser og magasiner. Jesper Haugaard havde en hovedrolle i historien som leder af forandringsprocessen. En klar strategi omkring hovedbudskaber gjorde, at kursen var sat, da Bravidas uventet blev hvirvlet ind i en mediestorm omkring kartelmistanken i vvs-branchen. Fordi sejlet var trimmet og roret var låst fast på kurserne, fik Bravida mediemæssigt medvind. En optælling ultimo november viste, at Jesper Haugaard var den mest profilerede topchef i hele den danske byggebranche, når det gjaldt om at komme til orde i pressen med strategiske budskaber.

Nytteværdi? Bravida blev kendt, både for sine kompetencer og for at være landets største på sit felt. Det er nu nemmere at rekruttere nye kolleger, nemmere at komme i kontakt med nye kunder og nemmere for medarbejderne at forklare, hvor de arbejder.



Store skilte byder velkommen til Bravidas nye hovedsæde i Aalborg.

Nyt hovedsæde i Aalborg

Hvad skete? Bravida i Aalborg fik nyt hovedsæde i en helt ny bygning. Det var tiltrængt efter et par år i skurvogne på den gamle eternitfabrik.

Baggrund? Den nye bygning i Aalborg blev officielt indviet på årets sidste dag, den 31. december, i forbindelse med det traditionsrige Torskegilde for kunder. Bravida ønsker at have de rette bygninger på de rette lokationer. Det er vigtigt at have lokaliteter, som støtter medarbejderne i at samarbejde – på tværs af fagskel. Det var en væsentlig baggrund for at flytte til nyt i Aalborg. Ligesom det var i Århus-afdelingen, der flyttede ind i et nyt hus i slutningen af 2004, og for Fredericia-afdelingen, som flytter i nyt hus medio 2006.

Nytteværdi? Rigtig placering tæt på kunden og tilfredse medarbejdere i de bedst mulige rammer skaber det bedste resultat. Mange i byggebranchen bor i og arbejder ud fra skurvogne til hverdag. Men en rigtig bygning med ordentlig varme, luft og lys er at foretrække, hvis man som Bravida vil holde på de gode medarbejdere.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Bravida Danmark.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 25/4 2006

Direktion



Jesper Haugaard



Bent Andersen

Bestyrelse



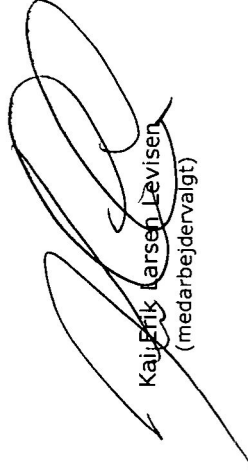
Torbjørn Torell
(bestyrelsesformand)



Per Valter Leopoldson



Jesper Haugaard



Kaj Erik Larsen Levisen
(medarbejdervalgt)



Michael Vittrup Frandsen
(medarbejdervalgt)

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Bravida Danmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for Bravida Danmark for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

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

Den udførte revision

Vi har udført vores 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 vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2005, samt at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 er i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

København, den 25 / 4 2006

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret revisionsinteressentskab



Per Ejning Olsen

Statsautoriseret revisor



Lisa Hagedorn

Statsautoriseret revisor

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bravida Danmark for 2005 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 fragås 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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens forpligtelses opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 leasingydelse 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 leasingydelse-

sens 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 koncerninterne 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.

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.

Færdiggørelsesgraden måles som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger på de enkelte projekter.

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 solidarisksk for arbejdsfællesskabets forpligtelser. Projekter og selskaber, der 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.

Regnskabspraksis

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivningerne på materielle anlægsaktiver beregnes lineært over aktivernes 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

Anskaffelser under DKK 11.000 (2004: DKK 10.800) samt aktiver med kort levetid afskrives i anskaftelsesåret.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 eller 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 anskaffelsespriisen 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 equitymetoden, dvs. til en værdi svarende til den forholdsmaessige andel af tilknyttede/associerede virksomheders indre værdi korregeret for koncerninterne 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 hertil.

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 nettorealiseringsværdi.

Der foretages nedskrivning af varer, der anses for ukurant 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

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende projekter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde

overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Såfremt opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbetaling af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Den amortiseret kostpris svarer i al væsentlighed til nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver,

Regnskabspraxis

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

Periodeafgrænsningsposter, 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 resultat 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.

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Definition af nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

Resultat af primær drift x 100
Nettoomsætning

Afkastningsgrad:

Resultat af primær drift x 100
Gennemsnitlige operative aktiver

Operative aktiver:

Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder

Bruttomargin:

Bruttoresultat x 100
Nettoomsætning

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver x 100
Kortfristet gæld

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo x 100
Passiver i alt, ultimo

Egenkapitalforrentning:

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser

alpo 40

T.B.

ARBEJDESTEGNING

VENTILKASSE

LEM

5580

(350)

7200

(40)

FOR RØR
VÆNNE T

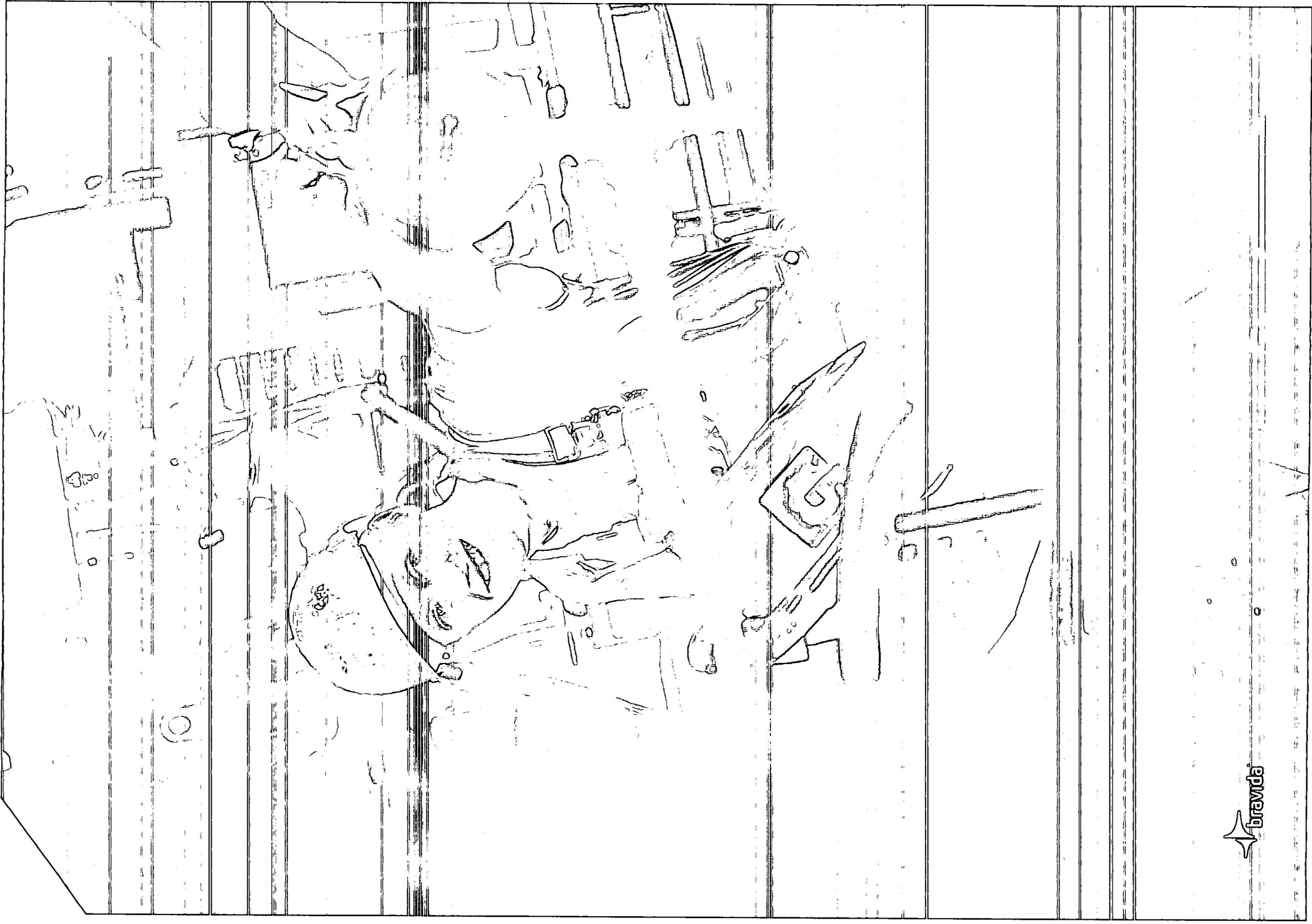
DISSING+WEITLING arkitektfirma a/s	
Sag	DR-SEG2
Sagsnr.	10064
Dato/rev.	2005.09.19
Mål	1:200
Inlt.	OKY
Emne	PLAC.
Skitse nr. Din.	

DISSING+
Sag

LODRET DELSNIT E-E
RSK006

NB.
SE INGEN
RØRDI
VEJLE

SDIMENSIONER
STEGNINGER KUN



Resultatopgørelse

	Note	2005 TDKK	2004 TDKK
Nettoomsætning	1	1.387.841	1.428.364
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-556.607	-602.126
Bruttoresultat		831.234	826.238
Andre driftsindtægter	2	10.556	7.248
Andre eksterne omkostninger	3	-154.902	-162.383
Personaleomkostninger	4	-648.573	-624.670
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5,6	-4.346	-7.140
Andre driftsomkostninger		-1.076	-319
Resultat af primær drift		32.893	38.974
Finansielle indtægter	8	11.148	3.091
Finansielle omkostninger	8	-985	-1.874
Resultat af ordinær drift før skat		43.056	40.191
Regulering af skat vedr. tidligere år		6.659	0
Skat af årets resultat	9	-12.790	-7.880
ÅRETS RESULTAT		36.925	32.311
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte		25.000	0
Overført overskud		11.925	32.311
		36.925	32.311

Balance pr. 31. december 2005

AKTIVER	Note	31.12.2005	31.12.2004
		TDKK	TDKK
Goodwill	5	5.969	7.275
Immaterielle anlægsaktiver		5.969	7.275
Indretning af lejede lokaler	6	397	376
Tekniske anlæg og maskiner	6	1.513	1.355
Driftsmateriel og inventar	6	7.665	5.926
Materielle anlægsaktiver		9.575	7.657
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	11.108	11.524
Deposita		10.086	7.966
Finansielle anlægsaktiver		21.194	19.490
Anlægsaktiver i alt		36.738	34.422
Varebeholdninger		14.217	16.358
Igangværende arbejder	10	103.237	31.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		273.663	234.259
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		91.470	81.164
Andre tilgodehavender		14.192	20.310
Udskudt skat	11	12.254	25.043
Periodeafgrænsningsposter		6.530	5.893
Tilgodehavender		501.346	398.308
Likvide beholdninger	12	57.513	87.378
Omsætningsaktiver i alt		573.076	502.044
AKTIVER I ALT		609.814	536.466

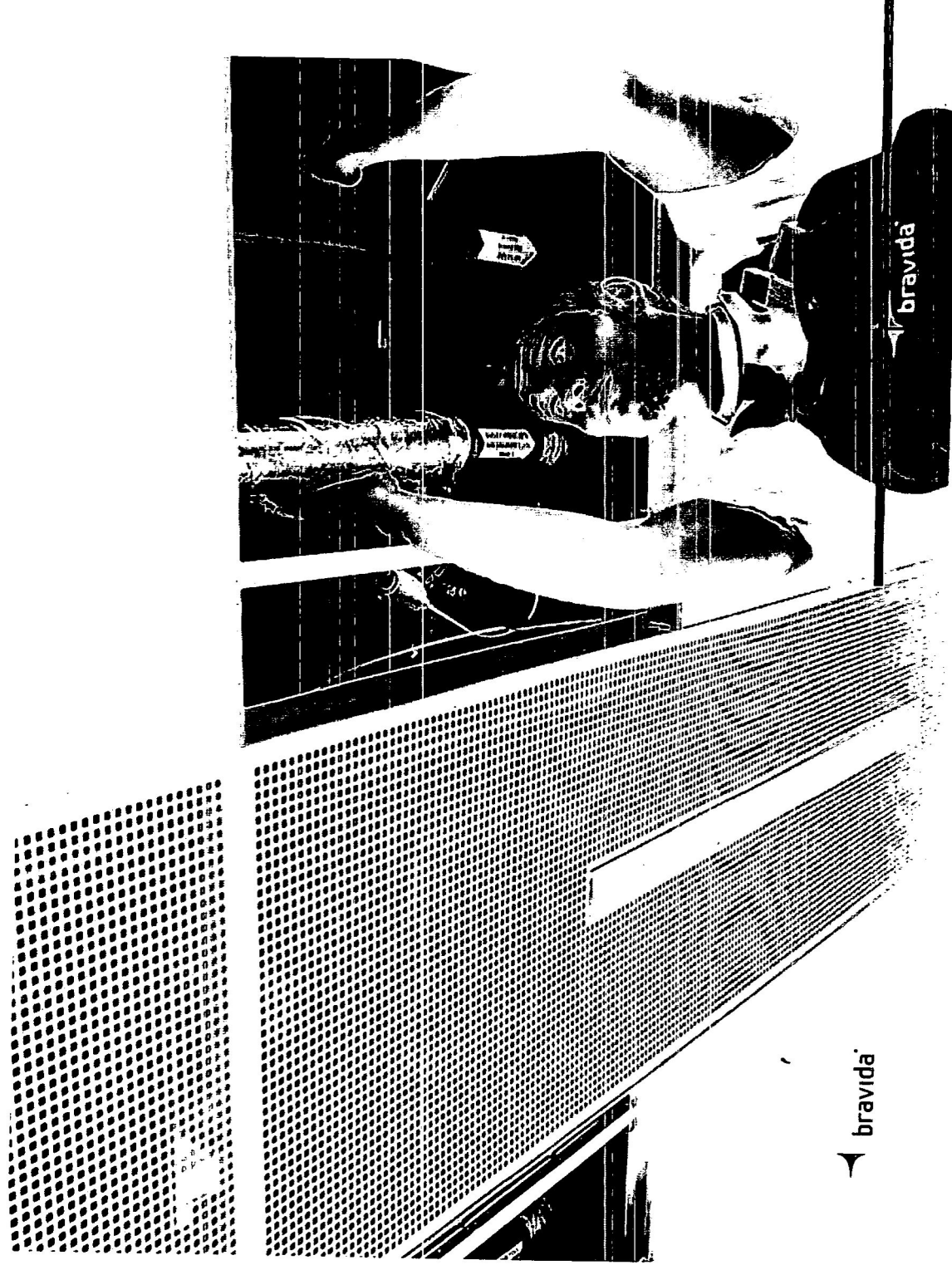
PASSIVER		31.12.2005	31.12.2004
	Note	TDKK	TDKK
Aktiekapital	13	27.000	27.000
Overført resultat		78.572	66.647
Forslået udbyttet for regnskabsåret		25.000	0
Egenkapital		130.572	93.647
Andre hensatte forpligtelser	14	45.270	77.081
Hensatte forpligtelser		45.270	77.081
Igangværende arbejder	10	155.742	111.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		145.385	143.632
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.843	10.765
Anden gæld	15	112.002	99.342
Kortfristet gæld		433.972	365.738
Gæld i alt		433.972	365.738
PASSIVER I ALT		609.814	536.466
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		

Egenkapitalopgørelse

Saldo pr. 01.01.2005				
Årets resultat	Aktie- kapital TDKK	Overført resultat TDKK	Forslået udbytte TDKK	I alt TDKK
	27.000	66.647	0	93.647
	0	11.925	25.000	36.925
Egenkapital 31.12.2005	27.000	78.572	25.000	130.572

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

01.01.2001	TDKK	6.000	Saldo primo
24.04.2001	TDKK	20.000	Kapitalforhøjelse
06.05.2002	TDKK	1.000	Kapitalforhøjelse
31.12.2005	TDKK	27.000	



Pengestrømsopgørelse

	Note	2005 TDKK	2004 TDKK
Årets resultat		36.925	32.311
Reguleringer	18	-31.282	-7.920
Ændring i driftskapital	19	-35.146	38.632
		-29.503	63.023
Renteindbetalinger og lignende		10.912	3.017
Renteudbetalinger og lignende		-985	-1.874
Pengestrømme fra ordinær drift		-19.576	64.166
Modtaget skat vedr. tidligere år		6.658	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-12.918	64.166
Køb af goodwill		0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.534	-4.214
Salg af materielle anlægsaktiver		361	49.585
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.173	45.371
Afdrag på pantebreve		652	620
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-14.879
Ydelse af lån til tilknyttet virksomhed		-10.306	-81.164
Ændring af deposita		-2.120	-1.143
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-11.774	-96.566
Ændring i likvider		-29.865	12.971
Likvide beholdninger 1. januar		87.378	74.407
Likvider 31. december		57.513	87.378
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		57.513	87.378
Likvider 31. december		57.513	87.378

Noter

	2005	2004
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning og segmentoplysninger		
Salgsværdi af årets afsluttede entrepriser	1.236.471	1 295.575
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	955.720	804.350
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-804.350	-671.561
	<u>1.387.841</u>	<u>1.428.364</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.

2 Andre driftsindtægter

Advance ved salg af anlægsaktiver	517	391
Lejeindtægter	0	6.043
Salg af aktiviteter	7.132	0
Øvrige	<u>2.907</u>	<u>814</u>
	<u>10.556</u>	<u>7.248</u>

3 Revisionshonorar indeholdt i andre eksterne omkostninger

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>886</u>	<u>865</u>
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	<u>386</u>	<u>190</u>

Noter

4 Antal beskæftigede og personaleomkostninger

	2005	2004
	TDKK	TDKK

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede medarbejdere udgør:

	1.676	1.657
--	-------	-------

Personaleudgifter sammensætter sig således:

Gager og lønninger inkl. fratrædelsesgodtgørelser	595.526	577.698
Pensioner	38.499	32.847
Andre udgifter til social sikring	8.871	9.586
Øvrige personaleudgifter	5.677	4.539
	<u>648.573</u>	<u>624.670</u>

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør:

Bestyrelse	10	0
Direktion	6.527	11.467

Antal beskæftigede i pro rata konsoliderede virksomheder

	0	1
--	---	---

5 Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Kostpris pr. 1.1.2005	9.888
Tilgang i årets løb	0
Afgang til kostpris	0

Kostpris pr 31.12.2005

	9.888
--	-------

Af- & nedskrivninger pr. 1.1.2005

	2.613
--	-------

Årets af- & nedskrivninger

	1.306
--	-------

Årets afgang

	0
--	---

Af- & nedskrivninger pr. 31.12.2005

	3.919
--	-------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2005

	<u>5.969</u>
--	--------------

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

	Indretning af lejede lokaler TDKK	Tekniske anlæg og maskiner TDKK	Drifts- materiel og inventar TDKK
Kostpris pr. 1.1.2005	378	11.318	26.833
Tilgang i årets løb	64	903	4.567
Afgang til kostpris	0	424	5.471
Kostpris pr 31.12.2005	442	11.797	25.929
Af- & nedskrivninger pr. 1.1.2005	2	9.883	20.987
Årets af- & nedskrivninger	43	718	2.279
Af- & nedskrivninger på årets afgang	0	317	5.002
Af- & nedskrivninger pr. 31.12.2005	45	10.284	18.264
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2005	397	1.513	7.665

7 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder TDKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele TDKK
Kostpris pr. 1.1.2005	1.000	14.129
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang til kostpris pr. 31.12.2005	-1.000	-652
Kostpris pr. 31.12.2005	0	13.477
Op- & nedskrivninger pr. 1.1.2005	-1.000	-2.605
Kursregulering	1.000	236
Op- & nedskrivninger pr. 31.12.2005	0	-2.369
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2005	0	11.108

Noter

	2005	2004
	TDKK	TDKK

8 Renter

I andre renteindtægter og lignende indtægter er indeholdt:

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder med	2.876	1.164
Renter ifb. skattesag	4.570	0
I renteomkostninger og lignende omkostninger er indeholdt renteomkostninger til tilknyttede virksomheder med	312	453

9 Selskabsskat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	12.790	7.880
Årets skat i alt	12.790	7.880

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 28% skat af årets resultat før skat	12.055	12.058
--	--------	--------

Skatteeffekt af:

Skat af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter

-737	-2.308
------	--------

Regulering af skat tidligere år i relation til ændring af skatteprocent

1.684	0
-------	---

Regulering af skat vedrørende tidligere år, øvrige

-212	-1.870
12.790	7.880

Noter

10 Igangværende arbejder

Den i balancen opførte værdi fremkommer således:

Igangværende arbejder
Aconto faktureret

	2005	2004
	TDKK	TDKK
	955.720	804.350
	-1.008.225	-884.710
	<u>-52.505</u>	<u>-80.360</u>
Heraf optaget i balancen:		
Som aktiv	103.237	31.639
Som passiv	-155.742	-111.999
	<u>-52.505</u>	<u>-80.360</u>

11 Udskudt skatteaktiv

Materielle anlægsaktiver inkl. indretning af lejelokaler
Goodwill
Tilgodehavender fra salg
Igangværende arbejder
Hensatte forpligtelser
Fremførbart underskud

	8.836	17.636
	390	1.071
	2.561	5.976
	-27.212	-26.010
	9.551	18.620
	<u>18.128</u>	<u>7.750</u>
	<u>12.254</u>	<u>25.043</u>

Udskudt skatteaktiv er afsat med 28 % svarende til den aktuelle skattesats.

12 Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår sikringskonto stor TDKK 7.091 (2004; 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.

	2005	2004
	TDKK	TDKK
	20.491	38.958
	1.293	786
	8.172	16.078
	4.658	12.859
	10.656	8.400
	45.270	77.081

14 Hensatte forpligtelser

Andre hensættelser omfatter følgende:
 Garantier på entreprenørarbejder mv.
 Hensat til tab på igangværende arbejder
 Integration
 Frasolgte ejendomme
 Andre hensættelser

Heraf forventes MDKK 19,5 at forfalde efter 1 år.

15 Anden gæld

Omfatter primært skyldig løn, moms og feriepenge.

16 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 280.411 (2004: TDKK 262.041). Selskabet hæfter endvidere solidarisk for gældsforpligtelser i arbejdsfællesskaber udover, hvad der er indregnet i balancen på i alt TDKK 215 (2004: TDKK 1.764).

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtelser på TDKK 192.372 (2004: 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 spalttningsplanens offentliggørelse den 17. august 2000.

Noter

17 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

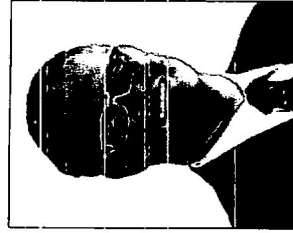
18 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

	2005	2004
	TDKK	TDKK
Andre finansielle indtægter	-11.148	-3.091
Andre finansielle omkostninger	985	1.874
Af- og nedskrivninger	4.346	7.140
Tab og avance ved salg af anlægsaktiver	215	63
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-31.811	-21.786
Skat af årets resultat	6.131	7.880
	<u>-31.282</u>	<u>-7.920</u>

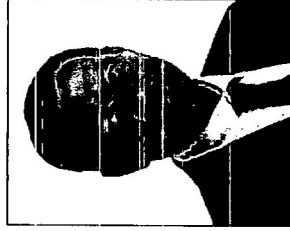
19 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.141	1.974
Ændring i tilgodehavender	-33.923	14.747
Ændring i leverandører m.v.	24.491	9.421
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-27.855	12.490
	<u>-35.146</u>	<u>38.632</u>

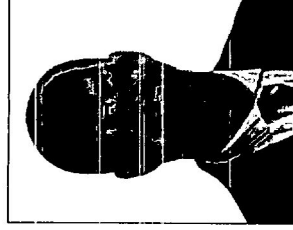
Selskabets ledelse



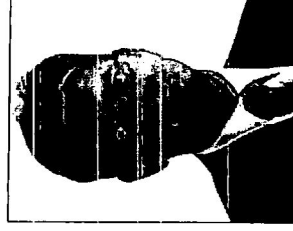
Jesper Haugaard
Adm. direktør
jesper.haugaard@bravida.dk
Tlf. 4322 1102



Bent Andersen
Direktør I & S Vest
bent.andersen@bravida.dk
Tlf. 7622 7130



Ole Bartels
Direktør I & S Øst
ole.bartels@bravida.dk
Tlf. 4322 1350



Jack Nielsen
Økonomidirektør
jack.nielsen@bravida.dk
Tlf. 4322 1533



Dines Jørgensen
Direktør Entreprise
dines.jorgensen@bravida.dk
Tlf. 4322 1371



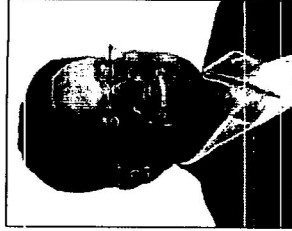
Gorm Max Hansen
Dir. Nationale Kompetencer
gorm.hansen@bravida.dk
Tlf. 6568 3730



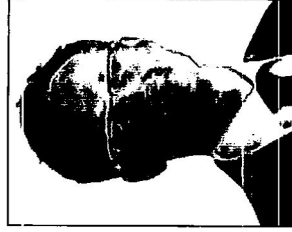
Kenn Andersen
Direktør Specialer
kenn.andersen@bravida.dk
Tlf. 4322 1277



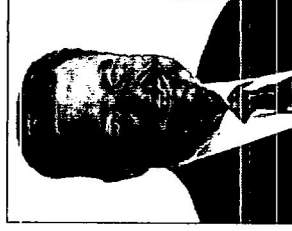
Jimmi Jørgensen
Salgsdirektør
jimmi.jorgensen@bravida.dk
Tlf. 4322 1291



Claus Schmidt
Direktør Planlægning
claus.schmidt@bravida.dk
Tlf. 4322 1120

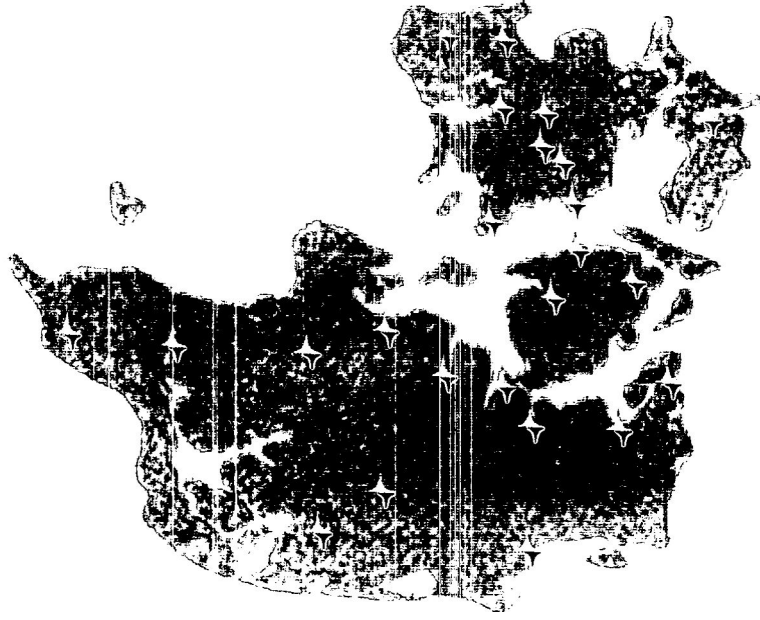


Anders Kjølner
Forretningsudviklingschef
anders.kjolner@bravida.dk
Tlf. 4322 1140



Jan Pedersen
HR-chef
jan.pedersen@bravida.dk
Tlf. 4322 1104

Bravida i Danmark



Hovedkontor:

Park Allé 373, 2605 Brøndby
Tlf. 4322 1100
www.bravida.dk
info@bravida.dk

Brøndby

Park Allé 373, 2605 Brøndby. Tlf. 4322 1100

Hillerød

Falkevej 20, 3400 Hillerød. Tlf. 4824 3200

Roskilde

Industrivej 44, st., 4000 Roskilde. Tlf. 4675 4116

Slagelse

Sorøvej 6, 4200 Slagelse. Tlf. 5856 0856

Kalundborg

Slagelsevej 138, 4400 Kalundborg. Tlf. 5951 2209

Korsør

Tårnborgevej 46, 4220 Korsør. Tlf. 5856 0856

Ringsted

Frejassevej 14, 4100 Ringsted. Tlf. 5856 0856

Sorø

Metalvej 9, Pedersborg, 4180 Sorø. Tlf. 5856 0856

Nykøbing

Kroghsvej 2, 4891 Toreby. Tlf. 5486 9031

Odense

Svendborgvej 226, 5260 Odense S. Tlf. 6568 3300

Svendborg

Odensevej 8 B, 5700 Svendborg. Tlf. 6321 1260

Nyborg

Pilsgårdsvej 2, 5800 Nyborg. Tlf. 6530 2255

Aabenraa

Teglværksvej 11, 6200 Aabenraa. Tlf. 7462 3003

Sønderborg

Agtoftsvej 3A, 6400 Sønderborg. Tlf. 7442 7420

Esbjerg

Måde Industrivej 29, 6705 Esbjerg Ø. Tlf. 7612 2750

Fredericia

Vesterballevej 19, 7000 Fredericia. Tlf. 7622 7110

Horsens

Høegh Guldbergs Gade 19, 8700 Horsens. Tlf. 7625 4242

Kolding

Fabriksvej 7-9, 6000 Kolding. Tel. 7630 1992

Herning

Sandvigvej 1, 7400 Herning. Tlf. 9627 7500

Holstebro

Nybovej 10, 7500 Holstebro. Tlf. 9610 6700

Århus

True Møllevvej 7, 8381 Tilst. Tlf. 8930 2233

Randers

Rådmands Boulevard 45, 8900 Randers. Tel. 8642 7911

Aalborg

Lundeborgvej 21, 9220 Aalborg Ø. Tlf. 9933 4455

Hjørring

Frederikshavnsvej 80A, 9800 Hjørring. Tlf. 9890 1310

Entreprise - Brøndby

Park Allé 373, 2605 Brøndby. Tlf. 4322 1100

Specialer - Brøndby

Park Allé 373, 2605 Brøndby. Tlf. 4322 1100

Nationale Kompetencer - Odense

Svendborgvej 226, 5260 Odense S. Tlf. 6568 3300

Call Center - Esbjerg

Måde Industrivej 29, 6705 Esbjerg Ø. Tlf. 7015 2000
service@bravida.dk

Uventet løsninger og visheder i de byer
i Brezeden kan lave ikke mindre end en halv
mio. kubikmeter luft - i hvert fald vil løse
også mindre opgaver.



Vi har det fint med at sælge varm luft

Moderne bygninger er fulde af ting, man ikke kan se. Men inde bagved er de proppet med teknologiske løsninger, der gør, at mennesker trives både sommer og vinter. I Bravida arbejder vi med alt det, man ikke lægger mærke til ved første øjekast. Vores centrale fagområder er el, vvs og ventilation, og vi har den faglige kompetence til at påtage os ansvaret for enhver opgave, uanset projektets størrelse - i Danmark og i resten af Skandinavien! Vi er totalleverandør af installationer og tager ansvaret hele vejen fra start til slut. Ideen med vores arbejde er, at det virker, ikke at det nødvendigvis synes. Det kan godt være, det er varm luft, men det er ikke tom snak.



vi kan el, vvs og ventilation



I UR Byen installerer vi over 12.000 lysrør og bruger så meget kabel, at det kunne nå fra København til Berlin! Men vi kan også se storheden i mindre opgaver.

Højspænding og lavspænding - uden at miste jordforbindelsen

El-installationer er andet end højspænding og lavspænding. Det handler også om at holde hovedet koldt. I Bravida arbejder vi med alt det, man ikke lægger mærke til ved første øjekast. Vores centrale fagområder er el, vvs og ventilation, og vi har den faglige kompetence til at påtage os ansvaret for enhver opgave, uanset projektets størrelse - i Danmark og i resten af Skandinavien! Vi er totalleverandør af installationer og tager ansvaret hele vejen fra start til slut. Ideen med vores arbejde er, at det virker, ikke at det nødvendigvis synes. Med andre ord: Vi følger ikke bare strømmen.



bravida®

vi kan el, vvs og ventilation