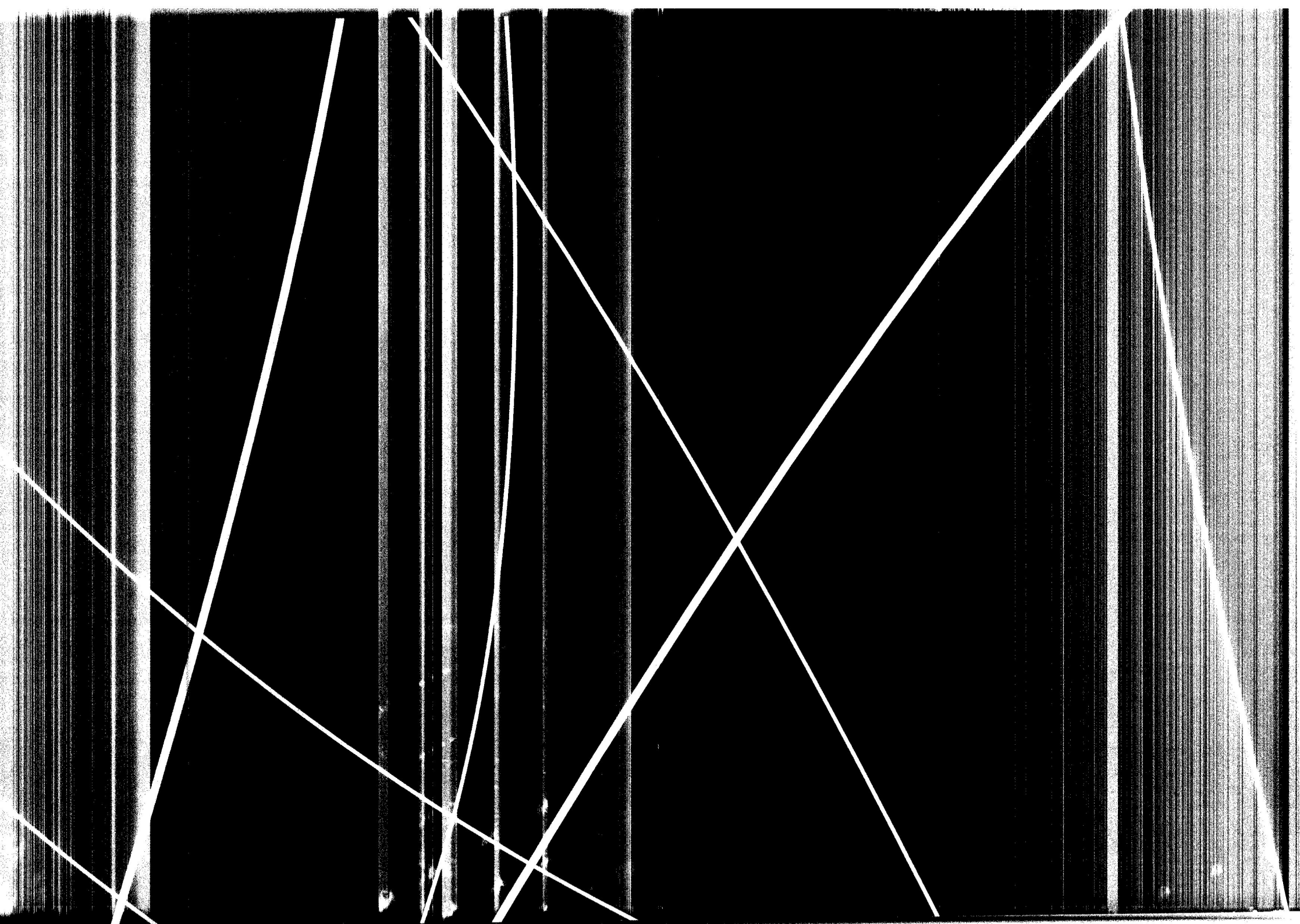


ÅRSRAPPORT 2007



Bravida Danmark A/S



Vi kan el, vvs og ventilation

Bravida Danmark er landets største installationsvirksomhed med godt 1.700 medarbejdere i 24 byer. Vi leverer totalløsninger inden for el, vvs og ventilation. Vi er også eksperter inden for blik, sprinkler, fjernvarme, elevatorer, eltransmission, 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 Skandinaviens største installations- og servicevirksomhed med i alt 8.200 medarbejdere på mere end 160 lokationer i Norge, Sverige og Danmark.

Koncernens forretningsidé

Bravida skaber effektive løsninger inden for tekniske installationer og service. Vores kompetencer inden for el, vvs og ventilation tilføjer vores kunder daglige fordele og nytteværdi. Vi tilbyder både specialistikompetencer 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 forretningspartnere, 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

Indholdsfortegnelse

Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning Bravida Danmark....	6
Ledelsespåtegning	12
Revisionspåtegning	13
Regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse for året 2007	21
Balance pr. 31. december 2007	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter til årsrapporten for 2007	27


ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

- 6 MAJ 2008

ANN



Oplysninger om selskabet

Domicil

Paris Allé 373
2605 Brøndby
Tlf. 4322 1100
Registreringsnummer: CVR-nr. 14769005
Hjemstedskommune: Brøndby

Aktivitet

Installations- og entreprisvirksomhed

Tilknyttede virksomheder:

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

Bestyrelse

Torbjörn Torell
Magnus Liljefors
Bent Andersen
Torsten Smærup (medarbejdervalgt)
Kai Erik Larsen Levisen (medarbejdervalgt)

Direktion

Bent Andersen, adm. direktør *)
Jack Nielsen, økonomidirektør *)

Revision

KPMG C.Jespersen

Ejerforhold:

Bravida Installation och Service AB
Mikrofonvägen 28
12681 Stockholm
Sverige

Denne rapport er fremlagt og godkendt på selskabets
generalforsamling den 25. marts 2008.

Udvalgt af Fåbærns- og Selskabsstyrelsen.

Hoved- og nøgletal

MDKK	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoomsætning	1.601,0	1.482,1	1.387,8	1.428,4	1.418,8
Brutto resultat	962,0	868,6	831,2	826,2	816,7
Resultat af primær drift	52,5	34,9	32,9	39,0	-31,8
Resultat af ordinær drift	65,2	41,0	43,1	40,2	-38,6
Årets resultat	48,5	29,5	36,9	32,3	-27,6
Anlægsaktiver	232,1	33,6	36,7	34,4	86,4
Omsetningsaktiver	653,8	762,6	573,1	502,0	421,6
Balancesum	885,9	796,2	609,8	536,4	508,0
Egenkapital	183,6	135,1	130,6	93,6	61,3
Hensatte forpligtelser	42,4	35,1	45,2	77,1	93,7
Langfristede gældsforpligtelser	209,4	219,2	0,0	0,0	13,6
Kortfristede gældsforpligtelser	450,5	406,8	434,0	365,7	339,4
Overskudsgrad	3,3%	2,4%	2,4%	2,7%	-2,2%
Afkastningsgrad	11,3%	7,8%	8,1%	10,0%	-7,2%
Bruttomargin	60,1%	58,6%	59,9%	57,8%	57,6%
Likviditetsgrad	145,1%	187,5%	132,1%	137,3%	124,2%
Soliditetsgrad	20,7%	17,0%	21,4%	17,5%	12,1%
Egenkapitalforrentning	30,5%	22,2%	32,9%	41,7%	-36,7%

Note til 2003 og 2005

Bravida Danmark indgik i oktober 2002 en aftale om en sammenlægning af Semco og de fortsættende aktiviteter i Bravida Danmark. Korrigeres 2003-tallene for omsætning vedrørende frasolgte aktiviteter, reduceres omsætningen med MDKK 44,1 til MDKK 1.374,6. Efter korrektion for integrations- og restruktureringshensættelser, samt resultat af frasolgte aktiviteter, udviser resultat af ordinær drift for 2003 et overskud på MDKK 13,4. Faldet i omsætning fra 2004 til 2005 kan henføres til frasalg af virksomhedens Telecom aktivitet. Aktiviteterne genererer i 2004 en omsætning på MDKK 34,0.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Bravida er Danmarks største leverandør af tekniske installationer. Kerneforretningen består af installation og servicering af el-, vvs- og ventilationsanlæg. Bravida Danmark er desuden specialiseret indenfor områderne brand & sikring, automation, elevatorer, tele/data samt trafik- og el-infrastruktur.

Koncernen

Triton, der er et førende privat equity-selskab med fokus på investeringer i markedsledende virksomheder i Norden og det tysktalende Europa, overtog i slutningen af 2006 aktierne i Bravida ASA, som var moderselskab for Bravida koncernens aktiviteter. Det nye moderselskab i Bravida koncernen er Bravida AB. Koncernens ultimative moderselskab er Scandinavian Bullett S.à.r.l.

Markedet

2007 blev et nyt rekordår for bygge- og anlægsbranchen, både når det gælder omsætning, beskæftigelse og real-lønsudvikling. Bravida Danmark fastholdt sin position som den største installations- og servicevirksomhed i Danmark. Det danske byggemarked har trods vækst i både bolig- og erhvervs-segmentet, mod slutningen af 2007 vist tegn på en begyndende opbremsning. Det gælder primært det private boligmarked, hvor de seneste års kraftige vækst synes at aftage. Udviklingen på det offentlige marked og erhvervsmarkedet, hvor Bravida har sit primære fokus, ligger mere stabilt.



Bent Andersen, adm. dir. (th) og
Lack Nielsen, økonomifunktor

Resultatopgørelse

Den samlede omsætning for 2007 androg MDKK 1.601,0, svarende til en organisk vækst på 8% (MDKK 118,9) i forhold til 2006. Udvikling i aktiviteter og omsætning vurderes som tilfredsstillende.

Årets resultat af primær drift androg MDKK 52,5, svarende til en overskudsgrad på 3,3% (2006; 2,4%). Det gode resultat blev opnået til trods for, at afslutningen af tre større projekter i året har bidraget negativt til det samlede resultat med MDKK -14,4, og hensatte forpligtelser er forøget med MDKK 7,4. Indtjeningen for året vurderes på denne baggrund som tilfredsstillende.

Resultat af ordinær drift før skat for 2007 androg MDKK 65,2 (2006: MDKK 41,0), hvilket er MDKK 24,2 (59%) bedre end i 2006. Stigningen i finansielle poster er en følge af den kapitalstruktur, der blev etableret i koncernen i slutningen af 2006.

Udviklingen i årets driftsresultat svarer, takket være medarbejdernes indsats, til de forventninger, som er indarbejdet i selskabets forretningsplan og oplyst i årsrapporten for 2006. Ledelsen i Bravida Danmark er tilfreds med årets resultat, og ser positivt på udviklingen i det kommende og de efterfølgende år.

Balance

Virksomhedens balancesum steg i året med MDKK 89,7 til MDKK 885,9 pr. 31. december 2007.

Stigningen kan primært henføres til posterne: "Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser" samt "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder". I forbindelse med ejerskiftet indgik Bravida Danmark i begyndelsen af 2007 et Cash-pool samarbejde med moderselskabet Bravida AB. Størstedelen af selskabets likvide beholdninger placeres herefter på moderselskabets hovedbankkonto. Pr. den 31. december androg tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (kortfristede og langfristede) MDKK 370,3 og af dette beløb udgjorde indestående på hovedbankkontoen under Cash-pool samarbejdet MDKK 156,7.

Ved regnskabsårets afslutning androg egenkapitalen MDKK 183,6. Heraf er der foreslået udbytte på MDKK 20. Soliditetsgraden steg til 20,7% i forhold til 17,0% i 2006.

Cash-flow

I forhold til årets resultat på MDKK 48,5 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet MDKK 29,0. Forskel mellem årets resultat og pengestrømme fra driftsaktiviteter kan primært henføres til stigning i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der i forhold til primo året steg med MDKK 43,2, til MDKK 358,6. Stigningen skyldes, at der i december måned blev faktureret for MDKK 240,6, svarende til 67% af den udestående saldo pr. 31. december 2007.

Stigning i tilgodehavender kompenseres delvis ved stigning i forudbetalinger fra kunder under igangværende arbejder.

Likvide beholdninger androg ved årets udgang MDKK 17,5. Hvis man til Likvide beholdninger lægger det beløb på MDKK 156,7, som pr. 31. december 2007 var placeret på moderselskabets hovedbankkonto under Cash-pool samarbejdet, udgjorde de samlede "Likvide beholdninger" i alt MDKK 174,2.

Strategiplanen for 2007 blev gennemført

Bravida Danmark har i året gennemført de aktiviteter, der var planlagt i virksomhedsplanen for 2007. Der er blandt andet gennemført følgende aktiviteter:

- **Forretningsområder:** Der er i 2007 arbejdet videre med samarbejdet på tværs af organisationen indenfor områderne Entreprise, Installation, Specialer, Infrastruktur, serviceaktiviteterne og virksomhedens støttefunktioner, for derved at skabe merværdi for vore kunder. Der arbejdes med en flad organisationsstruktur for derved at sikre, at såvel medarbejdere som kunder oplever, at der er korte beslutningsveje.

- **Indkøbsfunktionen:** Der er i 2007 arbejdet intensivt med udvikling af Bravida Danmarks centrale indkøbsfunktion. Der er igangsat en række projekter, der skal sikre en systematisering og effektivisering af de tværgående arbejdsprocesser, standardisering af indkøbsaftaler samt implementeringen af Bravis, et nyt indkøbssystem, der løbende skal sikre Bravida konkurrencedygtige priser.

- **Fokus på risiko- og produktionsstyring:** For at opnå en effektiv risikostyring og projektgennemførelse, har Bravida i årets løb implementeret Bradok. Bradok er et system og en struktureret proces, der fravælger risikofyldte entrepriser samt sikrer en effektiv og ensartet gennemførelse af de entrepriser, som Bravida påtager sig at udføre. 200 af Bravidas medarbejdere har i 2007 gennemført Bradok uddannelsen.

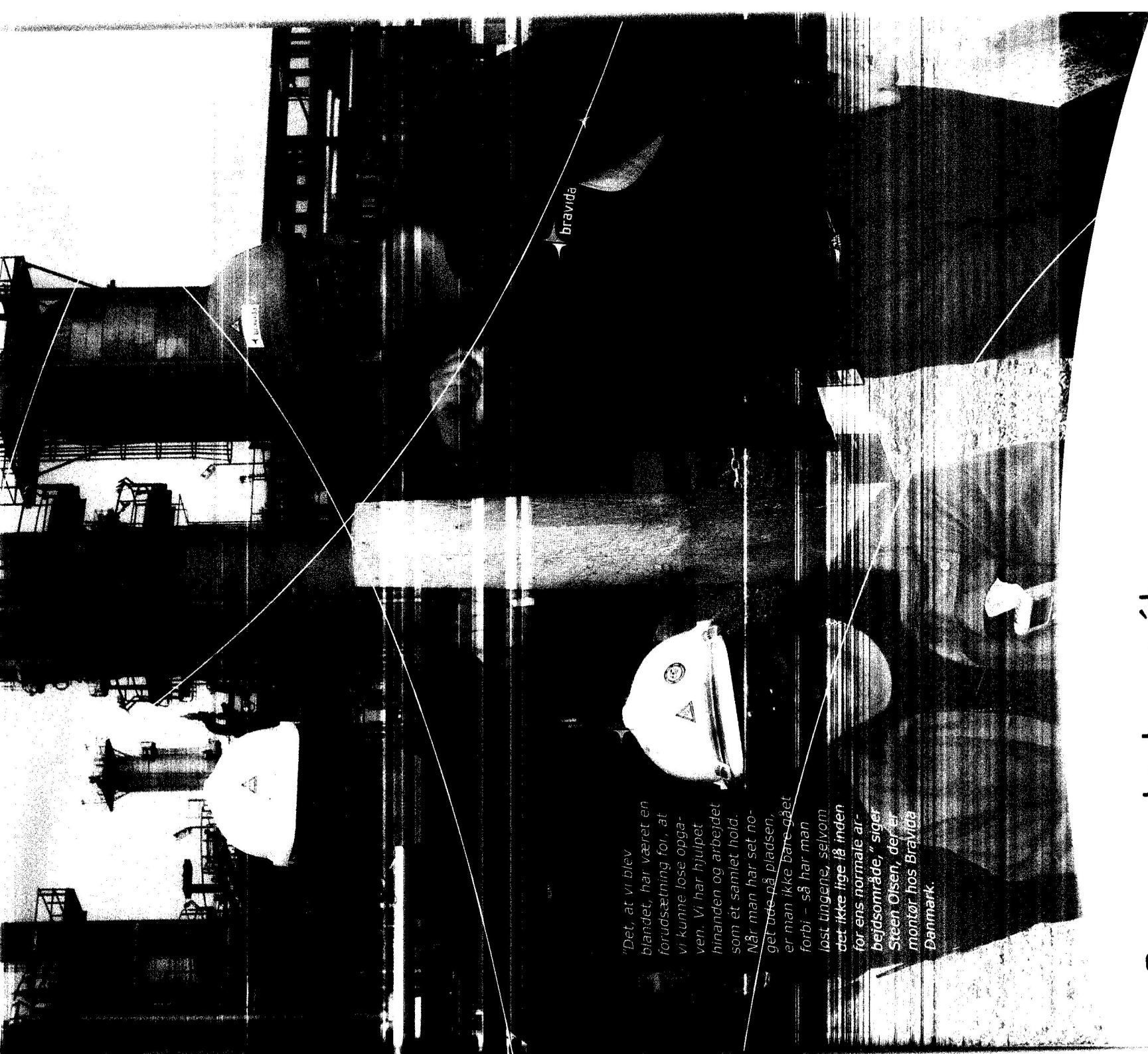
- **Nye Systemer:** Udover Bravis og Bradok er der i 2007 igangsat udvikling og implementering af Servicebas. Servicebas omfatter en detaljeret procesbeskrivelse, konceptudvikling og et servicekontrakthåndteringssystem. Systemet skal bl.a. understøtte servicekontraktprocessen og det stigende behov for standardisering af kontrakter, checklister mv.

- **Medarbejder- og lederudvikling:** For Bravida er det afgørende at kunne ansætte og fastholde branchens bedste medarbejdere. Derfor er der i lighed med tidligere år gennemført en omfattende efteruddannelse af vore ledere indenfor ledertræning, fagentrepriser, tværfaglig projektledelse og salgstræning mv. I 2007 har Bravida i samarbejde med Mercuri International udviklet og igangsat et omfattende lederudviklingsprogram for virksomhedens fagchefer. Uddannelsen er opbygget omkring 6 hovedmoduler, der især fokuserer på leder-skabets hjørnестene, kommunikation og adfærd. Med dette program vil vore ledere få et solidt fundament for at kunne bidrage til den videre udvikling af Bravida.

- **Ledelse og værdier:** Bravida Danmark har i 2007 fortsat styrket sin interne og eksterne kommunikation og dermed sikret en tydelig profilering af vores værdier. Gennemgående for vores ledelseskommunikation er der arbejdet med følgende fem grundlæggende værdier:

Holdspiller: Vi arbejder i teams og udnytter hinandens ressourcer på bedste måde til gavn for kunderne og dermed for selskabet.

Forretningsorienteret: Vi rådgiver vores kunder ud fra en helhedsorienteret tankegang, der omfatter alle vores kernekompetencer (el, vvs, ventilation) der, kombineret med vores øvrige kompetencer, skaber de optimale tekniske installations- og serviceløsninger, der igen skaber merværdi for kundens forretning.



"Det, at vi blev
blandet, har været en
forudsætning for, at
vi kunne løse opga-
ven. Vi har hjulpet
hinanden og arbejdet
som et samlet hold.
Når man har set no-
get ude på pladsen,
er man ikke bare gået
forbi – så har man
løst tingene, selvom
det ikke lige lå inden
for ens normale ar-
bejdsområde," siger
Steen Olsen, der er
montør hos Bravida
Danmark.

Opgaven løst som ét samlet hold

Holdfølelsen gik i vejret, og fraværet faldt til én procent, da elektrikere og smede blev mikset i tværfaglige hold på Statoils Raffinaderi i Kalundborg, hvor 1.500 håndværkere, heriblandt 35 montører fra Bravida Danmark, på få uger skulle løse en lang række opgaver. På raffinaderiet kører produktionen døgnet rundt, året rundt, og på grund af eksplosionsfare er løbende vedligeholdelse begrænset. Derfor lukkes alt ned hvert fjerde år, så produktionsområderne kan vedligeholdes og moderniseres. Bravida Danmark modtog bl.a. Statoils sikkerhedspris for at gøre en sikkerhedsmæssig forskel.

Sikkerhed

Samarbejde

Tværfaglighed

Proaktiv: Vi er innovative og på forkant med den teknologiske udvikling. Vi præsenterer aktivt vores kunder for nye løsninger baseret på den nyeste teknologi.

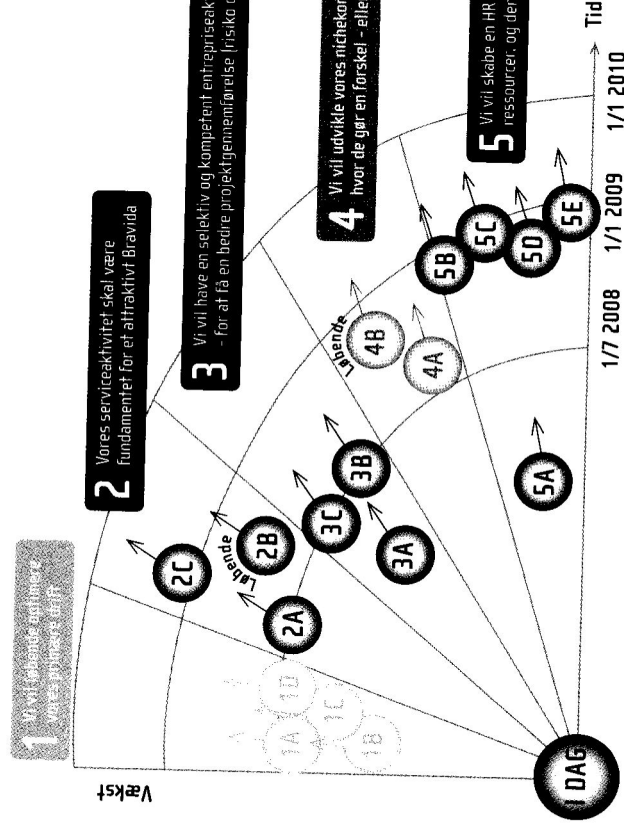
Kompetent: Vi besidder og videreudvikler teknologiske og håndværksmæssige kompetencer der gør, at vi kan rådgive vores kunder til det bedste valg af tekniske installationer ud fra både en økonomisk og en teknisk vinkel.

Troværdig: Vi holder det, vi lover vores kunder. Vi er pålidelige i alle situationer, når vi har sagt noget, så kan vores kunder trygt stole på, at det er rigtigt, og det er det, der tjener kunden bedst.

Gennemførelsen af de mange aktiviteter giver den enkelte medarbejder en dybere indsigt i, og forståelse for de forretningsmæssige sammenhænge og processer på tværs af Bravida Danmark. Og netop den fælles forståelse af de bagvedliggende strategier har styrket selskabets konkurrencekraft.

Projekt Bravo 2010 - ny 3 års plan for Bravida Danmark
Bravida Danmark har i 2007 gennemført en strategisk analyse af den forandringsproces, der har været i gang siden 2003. På baggrund af analysen og forventningerne til markedsudviklingen er der nu udarbejdet en ny 3 års plan for den videre udvikling af Bravida Danmark frem mod 2010.

STRATEGIKORT MOD 2010



AMBITION

Vi vil i 2010 have et Bravida med en skarp profil, både internt og eksternt.

Vi vil skabe en enklere hverdag for medarbejdere og kunder som derved at frigøre ressourcer til at udvikle Bravida til Danmarks mest attraktive leverandør af tekniske løsninger og service.

Det overordnede mål for strategiplanen er, at sikre Bravida Danmark en skarp profil i markedet. Det er ambitionen at skabe en enklere hverdag for medarbejdere og kunder, for derved at frigøre ressourcer til fortsat at udvikle Bravida til Danmarks mest attraktive leverandør af tekniske løsninger og service.

Strategiplanen er opdelt i følgende 5 hovedstrategier, som alle skal sikre, at Bravida opfylder sin ambition:

1. Optimering af primær drift, herunder effektivisering og forenkling af de interne processer samt omkostningsreduktioner for at fastholde konkurrencedygtige priser.
2. Udvikling af serviceaktiviteter og koncepter, for at imødekomme kundernes efterspørgsel.
3. Udvikling af en selektiv og kompetent entrepriseraktivitet med fokus på risiko- og kvalitetsstyring, samt uddannelse af projektlejdere.
4. Udvikling af nichekompetencer, hvor vi med vore kompetencer kan gøre en forskel og skabe værdi for vore kunder.
5. Tiltrække og udvikle de rigtige medarbejdere.

For hvert strategiområde er der defineret og igangsat en lang række af projekter, som hver især skal bidrage til, at Bravida når sine mål. For hvert projekt er der fastlagt operationelle målepunkter, således at der kan følges op på fremdriften i samtlige projekter. De 5 hovedstrategier, projekter og den tidsmæssige placering fremgår af strategikortet nedenfor.



"Det, der er lykkedes i Blans på rekordtid, kan virke helt ufatte- ligt for udenforstående, men vi der har været involveret fra starten, har hele tiden troet på, at det kunne lade sig gøre takket være en utrolig holdånd og et glimrende samarbejde mellem alle parter på byggepladsen," siger Bravida Danmarks projektleder Frank Astrup.

Holdånd fik slagteri på højkant

Et slagteri på to måneder - det var arbejdsbetingelserne for Bravida Danmarks medarbejdere på genopbygningen af Danish Crowns svineslagteri i Blans ved Sønderborg efter en voldsom brand i april 2007. Som fast samarbejdspartner for Danish Crown var Bravida Danmark en del af den partneringaf- tale, der fik slagteriet på højkant igen.

Efter otte ugers intensivt arbejde, seks dage om ugen i mere end 12 timer om dagen lykkedes det at få slagteriet klar kun to måneder efter branden. Det skyldes bl.a. en ekstraordinær indsats fra medarbejderne.

"At genopbygningen har været en så stor succes skyldes først og fremmest den fantastiske indsats, alle virksomheder og medarbejdere har ydet i hele forløbet. Der har været et virkelig godt sammenhold og stor motivation," siger Uffe Jensen fra COWI, der var bygherrerådgiver på slagteriet.

Partnerskaber

Samarbejde

Forventet udvikling

Erhvervsmarkedet for installation og servicetjenester har i 2007 vist en pæn vækst. I det kommende år, forventes en svagt aftagende vækst med risiko for stagflation bl.a. som følge af den fortsat høje beskæftigelse, den demografiske udvikling med færre i den arbejdsdygtige alder, samt den stigende rente. Markedet forventes fortsat at være præget af hård priskonkurrence, og kombineret med overenskomstsforhandlingerne i 2007, kan det sætte lønsomheden under pres. På grundlag af de igangsatte aktiviteter og den nye 3 årige strategiplan, er det vor opfattelse, at Bravida står godt rustet til at operere i dette marked.

Markedet for de mere strukturerede serviceydelser, i form af kontraktservice, TFM (Teknisk Facility Management) er i vækst. Bravida er etableret i dette marked, og har i dag mange store som små kontrakter. I 2007 har Bravida koncernen arbejdet på videreudvikling af koncepter og systemer inden for dette serviceorienterede marked (ServiceBas). Der vil fremover blive fokuseret på yderligere effektivisering og optimering af såvel entreprisensom installationsforretningen samt udvikling og vækst af Specialer og Infrastruktur.

Bravida er en videntung 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 effektive produktionsmetoder, faglige spidskompetencer, og salgstræning af virksomhedens medarbejdere mv.

Udvikling af virksomhedens it-plattform og webinformationssystemet vil fortsætte i det kommende år, således at de nye systemer bidrager positivt til den fremtidige værdiskabelse. Det gøres bl.a. ved at give medarbejderne en hurtig og effektiv adgang til de relevante forretningsmæssige data, samt understøtte den daglige drift.

Der har gennem 2007 været en positiv udvikling i tilbudsaktiviteterne i alle regioner, og ordrebeholdningen ligger således ved årets udgang markant højere end på samme tidspunkt sidste år. På grundlag af forventningerne til markedsudviklingen, den positive ordrebeholdning og strategiplanen forventes en positiv udvikling i om sætning og resultat for 2008, svarende til udviklingen i 2007.

Risikoforhold

Bravida Danmarks virksomhed er påvirket af de generelle samfundsforhold. Herunder især konjunktur- og renteudviklingen samt specifikke lovgivningsmæssige initiativer som installationsbranchen historisk set er følsom overfor.

Stort set hele Bravida Danmarks omsætning faktureres i danske kr., ligesom køb i al væsentlighed sker i dansk valuta. Der er således en meget begrænset valutarisiko. Det i 2006 etablerede eksterne lån er optaget i SEK. Et tilsvarende beløb i samme valuta er udlånt til moderselskabet Bravida AB.

Virksomheden har gennem sin forsikringspolitik på skadesområdet sikret, at væsentlige risici forsikres i størst muligt omfang.

Bravida anser stærke interne kvalitetskontrollsystemer for et væsentligt ledelsesredskab. Det tilstræbes derfor at have et solidt kontrolsystem til sikring af selskabets forretnings. Sådanne kontrolsystemer er iværksat for at styre snarere end for at eliminere risikoen, og de kan kun give en vis, men ikke fuldstændig sikkerhed for, at væsentlige fejl eller tab ikke opstår.

Efterfølgende begivenheder

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Bravida Danmark.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 25. marts 2008

Direktion


Bent Andersen


Jack Nielsen

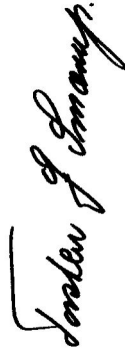
Bestyrelse


Torbjørn Torell
(bestyrelsesformand)


Magnus Liljefors


Bent Andersen


Kai Erik Larsen Levisen
(medarbejdervalgt)


Torsten Smærup
(medarbejdervalgt)

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Bravida Danmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for Bravida Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og uदøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen uदøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 25. marts 2008

KPMG C.Jespersen

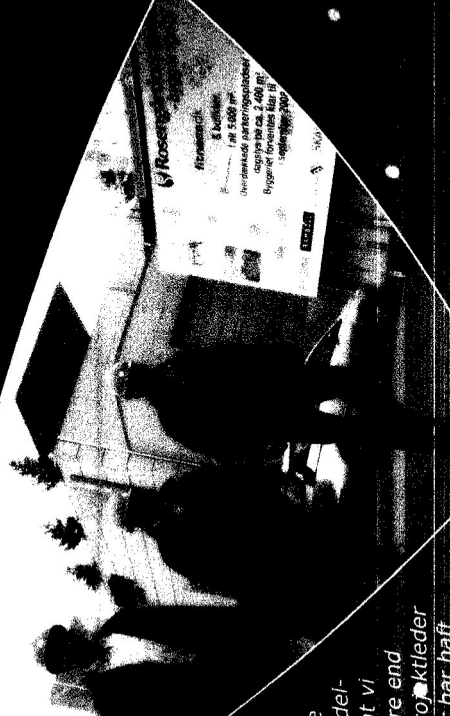
Statsautoriseret revisionsinteressentskab



Per Ejning Olsen
Statsautoriseret revisor



Lisa Hagedorn
Statsautoriseret revisor



"Vi har faktisk hele tiden folk ude i Rosengårdcentret. Det er fast arbejde med service og vedligehold af installationerne og ikke mindst de mange udvidelser. Jeg tror næsten, at vi kender bygningen bedre end dem selv," fortæller projektleder Karsten Børmund, der har haft landets største butikcenter som kunde i ca. 20 år.

Stor viden gør servicekontrakter til succes

Service er og bliver et vigtigt strategisk område for Bravida Danmark, og det betyder større fokus på den enkelte medarbejder. En af de mest centrale opgaver er nemlig at være "fast mand" ude hos kunden, men stadig være ansat hos Bravida Danmark. Det er bl.a. tilfældet i Rosengårdcentret i Odense og i DR Byen.

"Hvis DR selv skulle løse serviceopgaverne med egne medarbejdere, skulle de bruge mange flere penge. Vi dækker 95 procent af alle opgaverne med egne folk, hvilket giver DR en både billigere og mere fleksibel løsning," siger John Johansen, der er Bravida Danmarks faste mand i DR Byen.

Partnerskab

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bravida Danmark for 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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
- 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 tilbageførser 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.

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 gældsforpligtelsens 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 (finansiell 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 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 gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettigede 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 ændrin- ger i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabet udfører i vidt omfang entreprisopgaver for fremmed regning, hvorfor anvendelse af produktions- kriteriet anses for at give det mest retvisende billede af selskabets aktivitetsniveau og indtjening. I overensstem- melse hermed indtægtsføres igangværende arbejder for fremmed regning i takt med arbejdets udførelse.

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Resultatandele i joint ventures og arbejdsfællesskaber

For virksomhed, som udføres i arbejdsfællesskaber med andre firmaer eller i joint ventures, er der normalt fæl- les ledelse og deltagerne hæfter i reglen solidarisk for arbejdsfællesskabets og joint venture's forpligtelser. Aktiviteter, der udføres i arbejdsfællesskaber eller i joint ventures, indregnes i resultatopgørelsen og balancen efter pro-rata metoden, der indebærer, at den forholds- mæssige andel af posterne i resultatopgørelse og balance i arbejdsfællesskaberne og joint ventures medtages pro- rata i de tilsvarende poster i årsrapporten.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

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

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

Mindre nyanskaffelser samt aktiver med kort levetid af- skrives i anskaffelsesåret.

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, herunder it-projekter

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, eller 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

Andre finansielle anlægsaktiver og deposita

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

Deposita i lejemål indregnes til kostpris.



Varebeholdninger

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

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 nettorealisationsværdien, 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.

Egenkapital – Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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 nettorealisationsværdi. Såfremt opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi 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 amortiserede kostpris svarer i al væsentlighed til nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, 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-konstante 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 likviditeter.

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" samt saldo fra cash-pool under "tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Definition af nøgletal

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

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$$

Operative aktiver

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

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

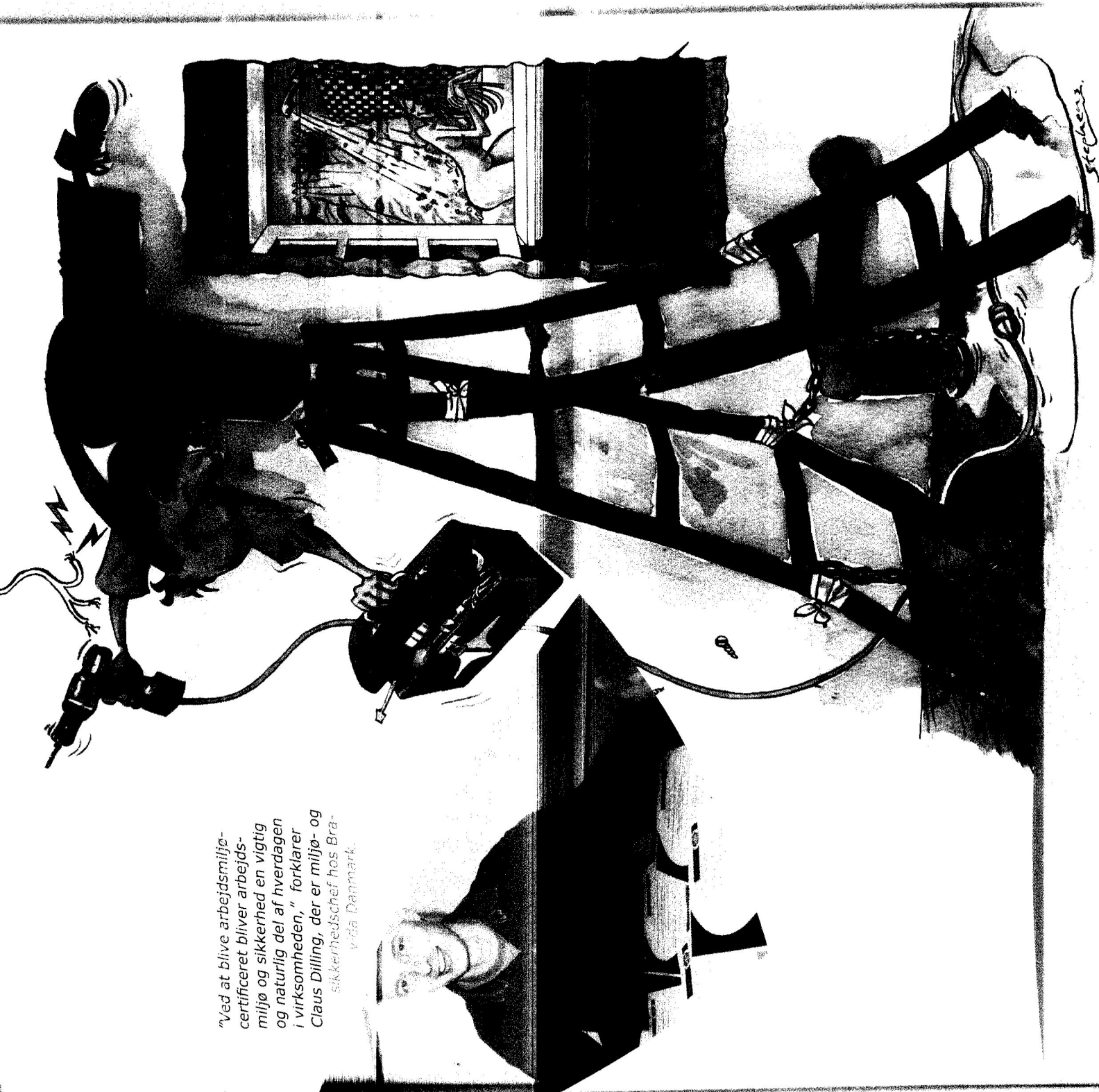
Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$$

"Ved at blive arbejdsmiljø-
certificeret bliver arbejds-
miljø og sikkerhed en vigtig
og naturlig del af hverdagen
i virksomheden," forklarer
Claus Dilling, der er miljø- og
sikkerhedschef hos Bra-
vida Danmark.



Øget fokus på arbejdsmiljøet

Bravida Danmark er som en af de første installationsvirksomheder i Danmark ved at få alle sine afdelinger arbejdsmiljøcertificeret efter standarden OHSAS 18001. Samtidig gennemføres en række interne kampagner med plakater og sms-besked, der bl.a. advarer om konsekvenserne ved forkert brug af stiger.

"Certificeringen er et vigtigt element i vores strategi om at holde antallet af arbejdsulykker på et lavt niveau og ikke mindst et betydningsfuldt signal at sende til resten af branchen. Medarbejdere er vores vigtigste ressource, og de skal føle sig trygge og sikre, når de møder på arbejde. Derfor opfatter vi også vores indsats på arbejdsmiljøområdet som et led i en større strategi om at kunne fastholde vores medarbejdere. Det er en af branchens største udfordringer her og nu," siger adm. direktør for Bravida Danmark Bent Andersen.

Arbejdsmiljø

Medarbejdere

Resultatopgørelse

	Note	2007 IDKK	2006 IDKK
Nettoomsætning			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	1	1.600.963 -638.968	1.482.110 -613.489
Bruttoresultat		961.995	868.621
Andre driftsindtægter	2	1.731	3.672
Andre eksterne omkostninger	3	-209.225	-183.171
Personaleomkostninger	4	-697.837	-649.290
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			
Andre driftsomkostninger	5,6	-4.192	-4.905
		0	-2
Resultat af primær drift		52.472	34.925
Finansielle indtægter	7,8	24.938	6.918
Finansielle omkostninger	8	-12.169	-798
Resultat af ordinær drift før skat		65.241	41.045
Regulering af skat vedr. tidligere år		0	0
Skat af årets resultat	9	-16.713	-11.590
Årets resultat		48.528	29.455

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	20.000	0
Overført overskud	28.528	29.455
	48.528	29.455

Balance pr. 31. december - aktiver

	Note	31.12.2007 TDKK	31.12.2006 TDKK
Goodwill	5	3.357	4.663
Immaterielle anlægsaktiver		3.357	4.663
Indretning af lejede lokaler	6	1.330	765
Tekniske anlæg og maskiner	6	1.612	1.698
Driftsmateriel og inventar	6	5.119	6.025
Materielle anlægsaktiver		8.061	8.488
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	209.366	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	1.244	10.536
Deposita		10.096	9.899
Finansielle anlægsaktiver		220.706	20.435
Anlægsaktiver i alt		232.124	33.586
Varebeholdninger		14.015	14.547
Igangværende arbejder	10	75.231	63.921
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		358.606	315.443
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		160.941	289.321
Andre tilgodehavender		22.106	7.109
Udskudt skat	11	939	664
Periodeafgrænsningsposter		4.356	5.701
Tilgodehavender		622.179	682.159
Likvide beholdninger	12	17.576	65.885
Omsætningsaktiver i alt		653.770	762.591
Aktiver i alt		885.894	796.177

Balance pr. 31. december - passiver

	Note	31.12.2007 TDKK	31.12.2006 TDKK
Aktiekapital			
Overført resultat	13	27.000	27.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret		136.620	108.092
		20.000	0
Egenkapital		183.620	135.092
Andre hensatte forpligtelser	14	42.441	35.057
Hensatte forpligtelser		42.441	35.057
Anden langfristet gæld (forfalder efter 5 år)		209.366	219.201
Langfristet gæld		209.366	219.201
Igangværende arbejder	10	142.690	110.550
Leverandører af varer og tjenesteydelser		141.668	160.774
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.464	7.280
Skyldig skat		16.056	0
Anden gæld	15	138.589	128.223
Kortfristet gæld		450.467	406.827
Gæld i alt		659.833	626.028
Passiver i alt		885.894	796.177
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	2007 i alt	2006 i alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Saldo pr. 01.01.2007	27.000	108.092		135.092	130.637
Udbetalt udbytte					-25.000
Årets resultat		48.528		48.528	29.455
Foreslået udbytte		-20.000	20.000	0	
Egenkapital 31.12.2007	27.000	136.620	20.000	183.620	135.092
.....					

Pengestrømsopgørelse

	Note	2007 TDKK	2006 TDKK
Årets resultat			
Reguleringer	18	48.528	29.455
Ændring i driftskapital	19	14.640	94
		-43.405	-22.027
Renteindbetalinger og lignende		19.763	7.522
Renteudbetalinger og lignende		18.946	6.840
		-9.705	-798
Pengestrømme fra ordinær drift		29.004	13.564
Betalt skat		0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		29.004	13.564
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.479	-2.560
Salg af materielle anlægsaktiver		1.900	181
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.579	-2.379
Udbytte til aktionær		0	-25.000
Afdrag på andre værdipapirer og kapitalandele		10.990	650
Optagelse af lån		0	219.201
Ydelse af lån til tilknyttet virksomhed		0	-222.851
Afdrag af lån fra tilknyttet virksomhed		70.120	25.000
Ændring af deposita		-197	187
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		80.913	-2.813
Ændring i likvider		108.338	8.372
Likvide beholdninger 1. januar		65.885	57.513
Likvider 31. december		174.223	65.885
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		174.223	65.885
Likvider 31. december		174.223	65.885

I likviderne er medregnet saldo fra Cash-pool på TDKK 156.647 (2006: TDKK 0) som i balancen er opført under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.



"Jeg valgte Bravida Danmark som læreplads, fordi jeg godt ville være et stort sted, hvor jeg både kommer ud og hænger lamper op hos advokat Jensen og går på store byggepladser. Bare på det halve år, der er gået, har jeg fået mere og mere ansvar, og det er rigtig spændende," forklarer 18-årige Martin Thornfeldt Eriksen, der var en af de nye lærlinge hos Bravida Danmark i 2007.

Lærlinge er fremtiden

Den høje aktivitet i bygge- og anlægsbranchen stiller store krav til rekruttering og fastholdelse af medarbejdere. Derfor er lærlinge en vigtig del af Bravida Danmarks overordnede personalepolitik. Målet er, at 10 til 15 procent af de timelønnede skal være lærlinge, og med 165 lærlinge ud af cirka 1.500 timelønnede blev det mål nået i 2007. Vvs-montør Laust Poulsen er en af dem, der har valgt at blive hos Bravida Danmark, efter han blev udlært i oktober 2007.

"Mange siger, det er godt at skifte firma, når man er udlært, fordi man altid vil blive opfattet som lærling. Men hvis det bliver et problem, kan jeg jo altid blive flyttet til et andet sted. Det er fordelene ved, at Bravida Danmark er så stor en virksomhed," siger vvs-montøren, der har brugt en del af sin læretid på at være med til at totalrenovere Frederik VIII's Palæ på Amalienborg, som kronprinsparret skal flytte ind i til efteråret 2009.

Rekruttering

Noter

Nettoomsætning og segmentoplysninger

	2007	2006
	TDKK	TDKK
Salgsværdi af årets afsluttede entrepriser	1.706.816	1.218.834
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	1.113.143	1.218.996
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-1.218.996	-955.720

1.600.963 1.482.110

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

Andre driftsindtægter

Advance ved salg af anlægsaktiver	169	1.202
Honorar fra tilknyttede virksomheder	1.305	1.667
Øvrige	257	803
	1.731	3.672
		

Revisionshonorar indeholdt i andre eksterne omkostninger

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	1.014	780
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	466	190

Antal beskæftigede og personaleomkostninger

	2007 IDKK	2006 IDKK
--	--------------	--------------

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede medarbejdere udgør:

Personaleudgifter sammensætter sig således:

Gager og lønninger inkl. fratrædelsesgodtgørelser	636.237	596.109
Pensioner	50.801	42.730
Andre udgifter til social sikring	10.799	10.451
	697.837	649.290
		

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør:

Bestyrelse	10	20
Direktion	4.427	5.116

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Kostpris pr. 1.1.2007	9.888
Tilgang i årets løb	0

Kostpris pr 31.12.2007

9.888

Afskrivninger pr. 1.1.2007

5.225

Årets afskrivninger

1.306

Afskrivninger pr. 31.12.2007

6.531

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007

3.357

.....

Materielle anlægsaktiver

	Indretning af lejede lokaler TDKK	Tekniske anlæg og maskiner TDKK	Driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris pr. 1.1.2007			
Tilgang i årets løb	844	11.921	24.923
Afgang til kostpris	713	1.542	1.224
	0	1.507	2.863
Kostpris pr 31.12.2007	1.557	11.956	23.284
Afskrivninger pr. 1.1.2007			
	79	10.223	18.898
Årets afskrivninger	148	609	2.129
Afskrivninger på årets afgang		488	2.862
Afskrivninger pr. 31.12.2007	227	10.344	18.165
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	1.330	1.612	5.119

7 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK
Kostpris pr. 1.1.2007	0	12.827
Tilgang i årets løb	209.366	0
Afgang til kostpris	0	10.931
Kostpris pr. 31.12.2007	209.366	1.896
Nedskrivninger pr. 1.1.2007	0	-2.291
Kursregulering	0	1.639
Nedskrivninger pr. 31.12.2007	0	-652
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	209.366	1.244

8 Renter

	2007 TDKK	2006 TDKK
--	--------------	--------------

I andre renteindtægter og lignende indtægter er indeholdt:

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder med	18.207	3.652
I renteomkostninger og lignende omkostninger er indeholdt renteomkostninger til tilknyttede virksomheder med	302	261

Selskabsskat

	2007 DKK	2006 DKK
Årets aktuelle skat	16.988	0
Årets udskudte skat	- 275	11.590
Årets skat i alt	16.713	11.590
.....		

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	16.310	11.493
Skatteeffekt af:		
Skat af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	332	100
Regulering af skat tidligere år i relation til ændring af skatteprocent	71	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år, øvrige	0	-3
	16.713	11.590
.....		

Igangværende arbejder

Den i balancen opførte værdi fremkommer således:

Igangværende arbejder	1.113.143	1.218.996
Aconto faktureret	-1.180.602	-1.265.625
	-67.459	-46.629
.....		

Heraf optaget i balancen:

Som aktiv	75.231	63.921
Som passiv	-142.690	-110.550
	-67.459	-46.629
.....		

Udskudt skatteaktiv

Materielle anlægsaktiver inkl. indretning af lejelokaler

Goodwill	5.433	9.810
Tilgodehavender fra salg	220	756
Igangværende arbejder	2.536	2.221
Hensatte forpligtelser	-15.641	-25.230
Fremførbart underskud	8.391	7.387
	0	5.720

939	664
.....	

Udskudt skatteaktiv er afsat med 25 % svarende til den aktuelle skattesats.

Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår sikringskonto stor TDKK 7.000 (2006: TDKK 7.000), hvilken konto tjener til sikkerhed for selskabets betaling af husleje frem til 2011.

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af en aktie á nominelt MDKK 20,0, en aktie á nominelt MDKK 5,0, samt 2 aktier á nominelt MDKK 1,0.

Hensatte forpligtelser

Andre hensættelser omfatter følgende:

Garantier på entreprenørarbejder mv.

Hensat til tab på igangværende arbejder

Integration

Frasolgte ejendomme

Andre hensættelser

	2007 TDKK	2006 TDKK
Andre hensættelser omfatter følgende:		
Garantier på entreprenørarbejder mv.	23.522	14.968
Hensat til tab på igangværende arbejder	484	1.905
Integration	6.024	7.267
Frasolgte ejendomme	2.378	2.378
Andre hensættelser	10.033	8.539
	42.441	35.057

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

Anden gæld

Omfatter primært skyldig løn, moms og feriepenge.

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har påtaget sig de for branchen kutymæssige kontraktforpligtelser. Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1-5 år. Summen af udstedte garantier udgør TDKK 264.074 (2006: TDKK 263.962). Selskabet hæfter endvidere solidarisk for gældsforpligtelser i arbejdsfællesskaber - udover hvad der er indregnet i balancen - på i alt TDKK 580 (2006: TDKK 260).

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtelser på TDKK 195.505 (2006: TDKK 212.233), svarende til forpligtelserne i opsigelsesperioderne.

I henhold til aktieselskabslovens § 136 stk. 2 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.

Bravida Danmark A/S hæfter solidarisk sammen med Scandinavian Installation Acquisition AB, Bravida AB og eventuelle fremtidige låntagere eller garanter i koncernen for kreditaftale med Handelsbanken på i alt TDKK 1.180.638 (2006: TDKK 1.236.000) Hæftelsen er begrænset til selskabets egenkapital.

Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvedlag, 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 Installation og Service AB
Mikrofonvägen 28
12681 Stockholm
Sverige

Det ultimative moderselskab i koncernen er:

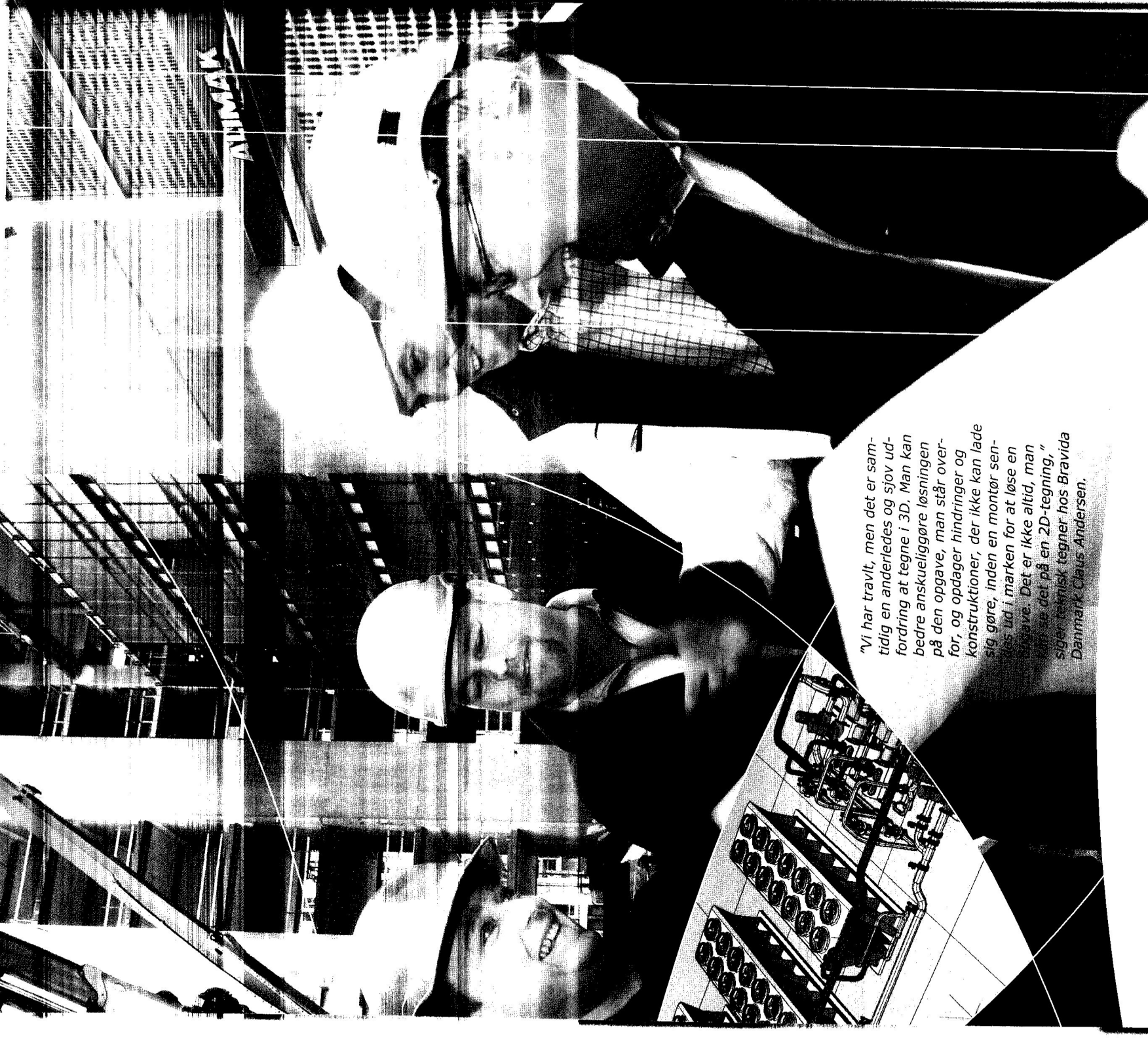
Scandinavian Bullet s.á r.l. Luxembourg

Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2007	2006
	TDKK	TDKK
Andre finansielle indtægter	- 24.938	- 6.918
Andre finansielle omkostninger	12.169	798
Af- og nedskrivninger	4.192	4.905
Tab og avance ved salg af anlægsaktiver	-880	-68
Ændring i andre hensatte forpligtelser	7.384	-10.213
Skat af årets resultat	16.713	11.590
	14.640	94
		

Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	532	-330
Ændring i tilgodehavender	-56.815	-33.868
Ændring i leverandører mv.	-7.952	18.047
Ændring i forudbetalinger fra kunder	20.830	-5.876
	-43.405	-22.027
		



"Vi har travlt, men det er samtidig en anderledes og sjov udfordring at tegne i 3D. Man kan bedre anskueliggøre løsningen på den opgave, man står overfor, og opdager hindringer og konstruktioner, der ikke kan lade sig gøre, inden en montør sættes ud i marken for at løse en opgave. Det er ikke altid, man kan se det på en 2D-tegning," siger teknisk tegner hos Bravida Danmark Claus Andersen.

3D åbner døre for alle

I Ørestaden på Amager er KLP Ejendomme ved at opføre en syv etager høj og 28.000 m² stor kontorbygning. Bravida Danmark er valgt som entreprenør med totalt projektaansvar på alle el-, vvs- og ventilationsinstallationer. Det er første gang, at Bravida Danmark selv tegner og projekterer alle tekniske installationer i 3D, og det giver medarbejderne mange spændende udfordringer.

Selv om de tekniske tegnere hos Bravida Danmark har arbejdet under hårdt tidspres for at kunne følge med monterernes arbejde, har de ikke haft svært ved at se fordelene ved 3D.

Nye kompetencer



Kommunikation
og Marketing

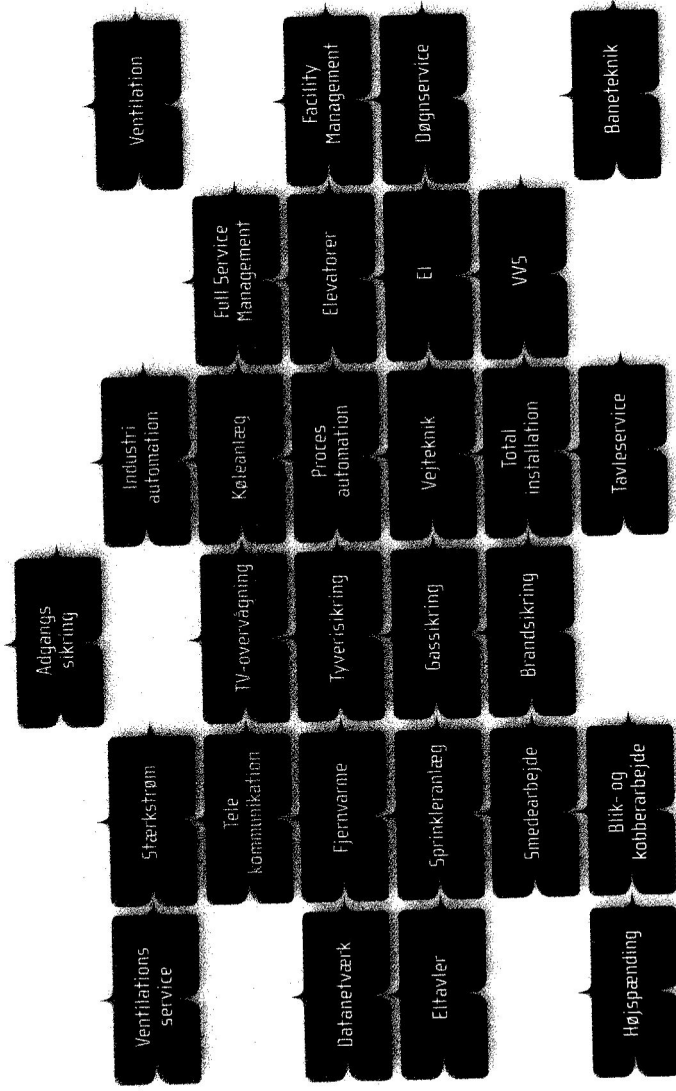
Kommunikations- og Marketingchef Steen Otterstrøm

Udgangspunktet for al kommunikation og markedsføring i Bravida Danmark er ønsket om en tæt dialog med medarbejdere, kunder og leverandører samt omverdenen generelt.



HR-chef Jan Pedersen

Vi arbejder for, at vores medarbejdere er under konstant udvikling. Målet er, at virksomhed og medarbejdere bevæger sig i samme retning både hvad angår faglige kompetencer og bløde værdier.



Ledelse og kompetencer

Tekniske installationer spiller en afgørende rolle for drift og vedligeholdelse af bygninger og anlæg. Som landets største installationsvirksomhed råder Bravida Danmark over en stærk organisation med alle de brikker, der skal til for at løse selv de mest komplicerede og omfattende tekniske puslespil.

Vi er godt 1700 højt kvalificerede medarbejdere fordelt i tre regioner og 24 byer i hele landet. Vi kan altid samle det stærkeste hold, uanset om det drejer sig om en enkelt entrepri- se, eller vi skal tage det fulde ansvar for alle faser og fag i en samlet installations- og servicepakke.



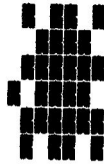
Indkøb

Indkøbschef Brian Bebe

En professionel og central indkøbsfunktion giver både Bravida Danmark og vores kunder store logistiske og økonomiske fordele.



Entreprise



Direktør Claus Schmidt

Vores kunder efterspørger i stigende grad én leverandør, der som Bravida Danmark kan tage det totale ansvar for alle installationer i en samlet entreprise.



Specialer og
Infrastruktur

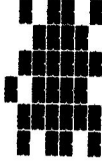


Direktør Gorm Max Hansen

Øget fokus på sikring af personer og værdier samt et konstant stigende behov for store investeringer i effektiv infrastruktur er markante trends i dagens Danmark.

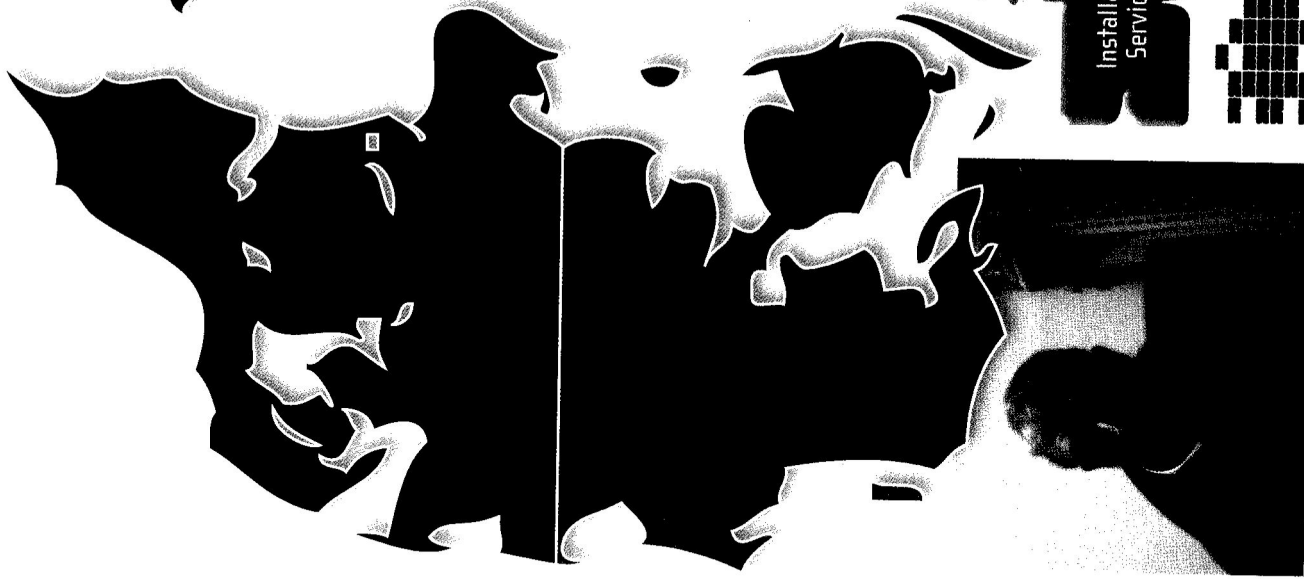


Installation &
Service Nord

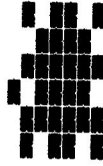


Direktør Johnny Hey

Region Nord med fire distrikter og afdelinger i syv byer i Nord- og Midtjylland var i 2007 præget af positiv vækst og store entrepriser på bl.a. Skejby Sygehus, Aarhus Karlshamn og indkøbscentret Metropol.



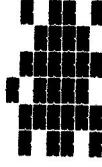
Installation &
Service Syd



Direktør Poul Erik Schmidt

Region Syd dækker fire distrikter med afdelinger i ni byer i Jylland og på Fyn. Samarbejde på tværs af fag og geografi samt store opgaver som Danish Crowns slagteri i Blans, Arlas mejeri i Bov, Notox i Svendborg, Rosengaardcentret og Odense Universitetshospital var mærkesager i 2007.

Installation &
Service Øst



Direktør Kenn Andersen

Region Øst omfatter Sjælland, Sydhavsøerne og Bornholm og er opdelt i tre distrikter og afdelinger i syv byer. Udvikling af serviceforretningen og store kontrakter med bl.a. DR Byen og Nordea var fokusområder i 2007.

Bravida Danmark A/S

CVR-nr. 14769005

Hovedkontor

Park Allé 373
2605 Brøndby
Tlf. 43 22 11 00

www.bravida.dk

Brøndby 4322 1100 • Hillerød 4824 3200 • Roskilde 4675 4116 • Slagelse 5856 0856 • København 5951 2209 • Sørv 5856 0856
Nykøbing Falster 5486 9031 • Odense 6568 3300 • Svendborg 6321 1260 • Nyborg 6530 2255 • Aabenraa 7462 3003 • Sønderborg 7442 7420
Esbjerg 7612 2750 • Fredericia 7622 7410 • Horsens 625 4242 • Kolding 7630 1992 • Herning 9627 7500 • Holstebro 9610 6700
Viborg 9627 7540 • Århus 8830 2233 • Randers 8842 7911 • Aalborg 9833 4455 • Hjørring 9890 1310 • Rønne 2525 1801