



 845 000 000 * LIKES
BRAVIDA ÅRSRAPPORT 2011

Bravida Danmark A/S

Park Allé 373
2605 Brøndby

CVR. nr. 14769005

Årsrapport for 2011

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 21. maj 2012

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. Jørgensen', is written over a horizontal line.

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse.....	17
Balance pr. 31. december	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter.....	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december for Bravida Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 21. maj 2012

Direktion



Bent Andersen,
Adm. direktør



Jack Nielsen,
Økonomidirektør

Bestyrelse



Mats O Paulsson,
Formand



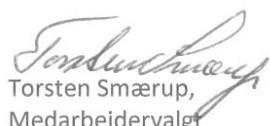
Bent Andersen



Magnus Liljefors



Kai Erik Larsen Levisen,
Medarbejdervalgt



Torsten Smærup,
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bravida Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bravida Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Brøndby, den 21. maj 2012

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Ejning Olsen
Statsautoriseret revisor



Morten Høgh-Petersen
Statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Bravida Danmark A/S Park Allé 373 2605 Brøndby Danmark
Telefon	43221100
Telefax	43221101
E-mail-adresse	info@bravida.dk
Hjemmeside	www.bravida.dk
CVR-nr.	14769005
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Mats O Paulsson, Formand Bent Andersen Magnus Liljefors Kai Erik Larsen Levisen, Medarbejdervalgt Torsten Smærup, Medarbejdervalgt
Direktion	Bent Andersen, Adm. direktør Jack Nielsen, Økonomidirektør
Aktivitet	Installations- og entreprisevirksomhed
Ejerforhold	Bravida AB Mikrofonvägen 28 12681 Stockholm Sverige
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes d. 21. maj 2012

Hoved- og nøgletal

Set over en femårig periode kan selskabets udvikling beskrives med disse hoved- og nøgletal:

(Mio.kr.)	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsætning	1.255,5	1.182,8	1.473,3	1.628,9	1.601,0
Bruttoresultat	589,8	591,7	721,2	801,3	754,5
Resultat af primær drift	47,0	12,6	23,0	64,7	52,5
Resultat før skat	48,9	20,7	28,6	73,5	65,2
Årets resultat	36,3	15,2	21,8	54,4	48,5
Anlægsaktiver	108,6	123,0	152,3	217,6	232,1
Omsætningsaktiver	469,8	405,0	568,0	628,6	653,8
Balancesum	578,4	528,0	720,3	846,2	885,9
Aktiekapital	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Egenkapital	166,4	145,1	169,9	218,0	183,6
Hensatte forpligtelser	53,7	57,5	61,5	58,3	42,4
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	83,4	113,1	209,4
Kortfristede gældsforpligtelser	358,3	325,4	405,6	456,7	450,5
Overskudsgrad	3,9%	1,8%	1,9%	4,5%	4,1%
Afkastningsgrad	12,8%	3,4%	5,7%	14,0%	11,3%
Bruttomargin	47,0%	50,0%	49,0%	49,2%	47,1%
Likviditetsgrad	131,1%	124,5%	140,1%	137,6%	145,1%
Soliditetsgrad	28,8%	27,4%	23,6%	25,8%	20,7%
Egenkapitalforrentning	23,3%	9,7%	11,3%	27,1%	30,5%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.204	1.315	1.599	1.707	1.706

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens hovedaktiviteter

Bravida Danmark A/S er landets førende 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.

Koncernen

Moderselskab i Bravida koncernen er det svenske selskab Bravida AB (CVR nr. 55 67 13 6536). Koncernens ultimative moderselskab er Bravida HoldCo S.á r.l. (org. nr. B122.235). Triton, der er et private equity-selskab med fokus på investeringer i markedsledende virksomheder i Norden og det tysktalende Europa, overtog i slutningen af 2006 Bravida koncernens aktiviteter.

Investeringsallskapet 1999 AB blev i maj måned 2011 fusioneret ind i Bravida AB med Bravida AB som det fortsættende selskab. Bravida Danmarks moderselskab var herefter Bravida AB.

Markedet

Markedet indenfor byggebranchen er fortsat præget af den internationale finanskriser, men udviser i 2011 tegn på begyndende fremgang. De nyeste tal fra Tekniq viser, at salget i el-branchen steg med 7,1% i forhold til 2010, og at VVS branchen tilsvarende steg 4,1%. Udviklingen i Bravida Danmark følger denne trend og Bravida Danmark har fastholdt sin position som den førende installations- og servicevirksomhed i Danmark.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Den samlede omsætning for 2011 androg MDKK 1.255,5 svarende til en organisk vækst på 6,2 % (MDKK 72,7) i forhold til 2010. Bravida Danmark har fortsat fokuseret på videreudvikling og salg af serviceopgaver kombineret med en selektiv strategi vedrørende udvælgelse af større entreprise projekter. Som et resultat af denne strategi, er omsætningen indenfor større entrepriseprojekter i 2011 reduceret, hvorimod serviceaktiviteterne er steget.

Årets resultat af primær drift udgør MDKK 47,0 mod MDKK 12,6 i 2010. Overskudsgraden steg fra 1,8 % til 3,9 %. Forbedring af overskudsgraden bygger bl.a. på en mere selektiv strategi vedrørende store entrepriser, hvor projekter udvælges med udgangspunkt i Bravidas spidskompetencer, fokus på service samt omfattende effektiviseringer og strukturtilpasninger af administrative omkostninger.

Virksomhedens nettooverskud på finansielle poster andrager MDKK 1,8 mod MDKK 8,1 i 2010. Faldet skyldes primært at nettovalutakursreguleringer er faldet i forhold til 2010 samt renter vedrørende afsluttede tvister.

Årets resultat af ordinær drift før skat udgjorde MDKK 48,8 mod MDKK 20,7 i 2010.

Udviklingen i driftsresultatet for 2011 er påvirket af afmatningen i byggemarkedet og en skærpet priskonkurrence. Selskabets forretningsplan og aktiviteter er i året tilpasset markedsvilkårene. Bravida Danmarks ledelse er tilfreds med at se hvorledes de gennemførte aktiviteter har bidraget til det opnåede resultat i 2011, hvilket giver gode udviklingsmuligheder for de kommende år.

Balance

Virksomhedens balancesum er i året øget med MDKK 50,5 til MDKK 578,4 pr. 31. december 2011. Stigningen ligger primært inden for kortfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt kortfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (primært stigning i cash pool kontoen)

Bravida Danmark indgik i begyndelsen af 2007 et cash pool samarbejde med Bravida koncernen. Bravida AB (moderselskab) er indehaver af Cash pool kontoen.

Ved regnskabsårets afslutning androg egenkapitalen MDKK 166,4, inklusiv foreslået udbytte på MDKK 40.

Cash-flow

Den generelle resultatforbedring og aktiviteter til effektivisering af cash-flowet har i 2011 forøget pengestrømme fra driftsaktiviteter med MDKK 36,0 i forhold til 2010. I forhold til årets resultat på MDKK 36,3 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter MDKK 31,7. Forskellen mellem årets resultat og pengestrømme fra driftsaktiviteter kan primært henføres til stigning debitor tilgodehavender, som følge af kundernes krav om forlængede betalingsfrister.

Likvide beholdninger androg ved årets udgang MDKK 8,7. Hertil kommer likvide beholdninger på MDKK 99,3 som pr. 31. december 2011 var placeret på moderselskabets hovedbankkonto i det koncerninterne cash pool samarbejde. Samlede likvide beholdninger andrager herefter MDKK 108,0.

Bravidas nye forretningsplan - Vi giver din ejendom liv

Vore installationer forsyner bygninger, anlæg og samfundet som helhed med energi, varme, vand sikkerhed og luft kort sagt deres livgivende funktioner.

Bravida koncernen har i 2011 udarbejdet en ny 4 års plan for den videre udvikling mod 2014. Vores vision er at være Nordens førende forretningspartner indenfor effektive tekniske løsninger til installation og service.

Forretningsplanen skal sikre den videre udvikling af Bravida, som fortsat skal vokse og forbedre sin rentabilitet. Vi vil gøre dette ved:

- Forøget kundeværdi gennem analyse og forståelse af kundens behov
- Udvikling af konceptualiserede ydelser der tilpasset kundens behov, skal sikre lave driftsomkostninger og bæredygtige løsninger
- Mere effektiv produktion ved anvendelse af Bravidas virksomhedssystemer og processer
- Lokal tilstedeværelse og nærhed til kunderne kombineret med den store virksomheds ressourcer
- Udvikling af Bravidas kompetenceniveau gennem målrettet rekruttering og uddannelse

Høj motivation hos medarbejderne er en forudsætning for at give kunderne en høj kvalitet i opgaverne. Vi skal skabe en vinderkultur, hvor alle medarbejdere bidrager til konstante forbedringer.

CSR-politik i Bravida Danmark (lovpligtig redegørelse for samfundsansvar)

Bravida ønsker først og fremmest at skabe værdi for vores kunder og ejere. I dette arbejde indgår også indsatsen for at være socialt og samfundsmæssigt ansvarlige.

En del af CSR-arbejdet er reguleret og bestemt af lovgivningen. Andet er baseret på Bravidas ønske om at være så attraktiv en samarbejdspartner og arbejdsgiver som muligt, ved at arbejde med ansvarlige holdninger og adfærd i alle relevante situationer.

Grundlæggende er Bravidas 4 værdier blandt virksomhedens mest anvendelige styre- og arbejdsredskaber. De 4 værdier er beskrevet således:

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

Enkelthed: Vi optræder ensartet og ukompliceret. Gennem enkle og ukomplicerede standardrutiner og arbejdsprocesser løser de lokale Bravida kontorer samme opgave på samme effektive måde.

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.

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

Bravida's værdier er kommunikeret via seminarer, intranet og interne nyhedsblade. Værdierne bringes ind i uddannelses- og udviklingsaktiviteter hvor de udgør pejlemærket for god ledelsesmæssig adfærd. Der måles på medarbejdernes oplevelse værdierne gennem den årlige medarbejdertilfredshedsindex måling.

Bravida har formuleret en CSR politik for nedenstående områder.

CSR: Forretningsetik og Menneskerettigheder

Bravida ønsker at tydeliggøre at man i høj grad fokuserer på at overholde de nationale og internationale konventioner og regler på området. Både de markedsregulerende områder med konkurrenceregler etc., konventionerne omkring menneskerettigheder, ligestilling og mangfoldighed, hvor Bravida bl.a. erklærer sig som modstander af alle former for diskriminering og chikane på arbejdspladsen.

Gennem uddannelse og intern kommunikation formidles og implementeres beskrevne politikker og retningslinjer for krav og forventninger til ledere og medarbejderes adfærd vedrørende de forretningsetiske områder.

Bravida har endnu ikke formuleret konkrete måltal og metoder for måling af disse tal på området, men der foreligger regler og procedurer til korrekt håndtering og overholdelse af de markedsregulerede områder og gennem medarbejder- og kundetilfredshedsmålinger indsamles oplysninger om hvordan kunder og medarbejdere oplever Bravida's efterlevelse af disse principper og politikker.

CSR: Medarbejdere

Åben dialog, ytringsfrihed, god kommunikation og ledelsesmæssige rollemodeller har stor betydning i bestræbelserne på at være en attraktiv arbejdsplads. Der gennemføres løbende en netbaseret undersøgelse af hvorledes Bravidas medarbejdere oplever deres arbejdsituation, hvad der kan forbedres og hvor godt koncernens medarbejdsmål bliver opfyldt. Målet for TMI på 4,0 er formuleret i koncernens 2014-forretningsplan (TMI - Tilfredsheds medarbejder index). På baggrund af 622 besvarelser er den samlede score for Bravida Danmarks medarbejdertilfredshedsundersøgelse i 2010 opgjort til 3,6. Lederne i Bravida har som en del af deres områdes forretningsplan at gennemfører aktiviteter der kan fastholde og udvikle medarbejdertilfredshedsindexet. Der følges kvartalsvis op på forretningsplanerne.

På læringeområdet har Bravida som mål for sin læringeuddannelse at være den foretrukne læreplads indenfor de tekniske fag i Danmark. I 2011 var 9,3 % af medarbejderne læringe (2010: 11,2%), hvilket ligger under målsætningen på 10%. I 2012 vil der bla. blive lagt yderligere fokus på arbejdet i Læringeudvalget.

Bravida søger at værne om alle sine medarbejdere. Derfor har vi en sundhedspolitik, der omfatter: Arbejdsmiljøpolitik, helbredssikring, sygefraværspolitik, rygepolitik, rusmiddelpolitik. I 2011 har der været fokus på sygefraværssamtaler, hvilket har reduceret sygefraværet med 0,5% point. Målsætningen for Bravidas sygefravær er max 4%. I 2011 androg sygefraværet 3,9% (2010: 4,4%). Det er Bravidas målsætning at fortsætte arbejdet med området i 2012. På sigt er målet at komme ned på Branchegennemsnittet på 3,0%.

CSR: Sikkerhed og Miljø

Gennem sin arbejdsmiljøpolitik og sit arbejdsmiljøledelsessystem udfører Bravida sine aktiviteter på en sådan måde, at der altid tages størst mulig hensyn til sikkerhed og sundhed for virksomhedens medarbejdere.

Bravida arbejder systematisk på løbende at forbedre arbejdsmiljøet ved at fokusere på information og uddannelse. Hertil kommer et beredskab omkring krisehjælp ved akutte ulykker og psykologbistand ved fx alvorlige stressrelaterede hændelser.

Hele virksomheden arbejder efter et certificerbart arbejdsmiljøledelsessystem iht. OHSAS 18001.

Enkelte distrikter og afdelinger i Bravida er i dag Arbejdsmiljøcertificerede. Det er Bravidas målsætning at hele Bravida Danmark bliver miljø- og arbejdsmiljøcertificeret i planperioden.

I 4. kvartal 2010 blev der igangsat en omfattende arbejdsmiljø kampagne under overskriften "Min sikkerhed - starter hos mig selv". Kampagnen løb frem til udgangen af 3. kvartal 2011. Formålet var at øge opmærksomheden på den enkeltes ansvar for sin egen og sine kollegaers sikkerhed, samt at sikkerhed skal være en fast del af dagligdagen. Målsætningen for Bravida er at reducere sygefraværet i forbindelse med ulykker med 20 %. Selvom det igangværende arbejde vedrørende medarbejdernes sikkerhed endnu ikke kan aflæses i tallene, har den seneste kampagne givet større fokus på sikkerheden i dagligdagen og er et vigtigt skridt mod en bedre sikkerhedskultur og færre ulykker.

I efteråret 2011 er der igangsat en analyse af hvor langt fra en miljø- og arbejdsmiljøcertificering de enkelte afdelinger er, ligesom der blev sat yderligere fokus på at alle ulykker skulle undersøges. Det er besluttet at alle chefer og

Bravida Danmark A/S

arbejdsledere jævnligt skal gennemføre sikkerhedsrunderinger. Desuden bliver der nu målt på om at alle ulykker bliver undersøgt indenfor en uge efter ulykken er sket.

Bravidas mål for reduktion af ulykkesfrekvensen er 25% og sygefraværsfrekvensen som følge af ulykker er målet ligeledes en reduktion på 25% i forhold til 2011.

CSR: Eksternt miljø

De konkrete, eksterne miljøforhold som primært har betydning for Bravida, kan henføres til energiforbrug i de af virksomheden anvendte bygninger, energiforbrug vedrørende transportmateriel og sortering af byggeaffald i de tilfælde, hvor kunden ønsker at Bravida Danmark varetager denne opgave.

Bravida er på en række områder certificeret, autoriseret og underlagt kvalitetsstyring. Alle miljø-, arbejdsmiljø- og kvalitetsforhold bliver således forsvarligt håndteret og løbende forbedret.

Gennem rådgivning og etablering af energitekniske besparelsesløsninger indenfor opvarmning, ventilation, køling, belysning, varmt forbrugsvand og styrings- og overvågningssystemer bidrager vi i Bravida til væsentlige energibesparelser hos vore kunder. Der er endvidere igangsat en analyse af hvorledes Bravida kan reducere sit energiforbrug på selskabets domicilejendom i Brøndby.

Bravidas biler anskaffes/leases ud fra en række valgkriterier, hvor et af kriterierne er CO2 udledningen, som skal være lavest muligt i kombination med de øvrige økonomiske og brugermæssige valgkriterier. Samtidig arbejdes løbende på værktøjer til påvirkning af kørselsadfærd for at opnå nedbringelse af skader og brændstofforbrug.

Ifølge rapport fra Bravidas leasingselskab er portefølgen af brændstoføkonomiske biler forøget for både benzin og diesel biler. Det gennemsnitlige kørte km/l for dieslbiler i Bravida Danmark er forøget med 1,4% til 14,3km/l for leasing kontrakter indgået i 2011 set i forhold til Bravidas totale bilflåde. Benzinbiler er tilsvarende forbedret med 11,4% i brændstofforbrug til 14,7 km/l. Dette tal ligger allerede over EEC-normen på 13,6 km/l for benzinbiler. Det er Bravidas målsætning at fortsætte arbejdet med området i 2012. På sigt er målet at komme op på EEC-normen for dieslbiler på 14,96 km/l, samt fast holde benzinbilerne over normen. Erfarings tallene ligger typisk 80-85% under normtal, så Bravidas mål ligger over landsgennemsnittet.

Affald, herunder genanvendeligt affald, er i videst muligt omfang sorteret efter de danske miljømyndigheders regler og bliver nyttiggjort eller bortskaffet til godkendte modtageanlæg. Farligt affald er mærket, opbevaret og håndteret efter myndighedernes anvisning til miljøgodkendte modtageanlæg.

Bravidas målsætning er at vælge så få kemiske produkter i sit sortiment som muligt, der samtidigt har minimal negativ effekt på miljøet. Til dette formål har Bravidas tre produktråd udarbejdet en positiv-liste med et udvalgt Bravida-sortiment.

Udvalgte målepunkter vil i 2012 blive integreret i Bravida koncernens balance scorecard.

CSR: Bravidas samlede CSR-politik

Den samlede og uddybede CSR-politik for Bravida Danmark findes på virksomhedens hjemmeside www.bravida.dk/OmBravida/CSR

Virksomhedens forventede udvikling

Installationsbranchen forventes ikke at blive så hård ramt som den øvrige byggebranche, bla. pga. at det forventede fokus i byggebranchen vil være rettet mod energieffektivisering og intelligente bygningsinstallationer. Dog vil faldet indenfor nybyggeri virke i den modsatte retning. Indenfor offentlige ejendomme forventes installationsbranchen at ligge stabilt. Installationsbranchen omsætning indenfor anlæg forventes at gå en smule frem. Markedet for offentlige og erhvervsmæssige investeringer forventes fortsat at være præget af hård priskonkurrence, hvilket vil sætte lønsomheden under pres. Bravida Danmark vil i det kommende år fortsætte arbejdet med effektivisering af sit produktionsapparat. På denne baggrund er det vor opfattelse, at Bravida står godt rustet til at agere i dette marked.

Bravida er etableret i markedet for de mere strukturerede serviceydelser, i form af kontraktservice, TFM (Teknisk Facility Management), og har i dag mange store som små kontrakter. For yderligere at konsolidere sig i dette marked, vil Bravida koncernen fortsætte arbejdet på videreudvikling af vore koncepter og systemer (ServiceBas) til såvel det

Bravida Danmark A/S

offentlige som det erhvervsmæssige område. Der ses i det nuværende marked en fortsat trend blandt større erhvervsvirksomheder til outsourcing af de tekniske serviceydelser. Bravida Danmark har gennem sit arbejde med TFM opbygget de nødvendige kompetencer og koncepter til at betjene dette marked

Bravidas specialområder indenfor bl.a. Brand og Sikring samt Infrastruktur har etableret en solid platform for videre ekspansion på det offentlige marked. Endvidere er der i 2011 opnået certificering indenfor Systimax samt status som Trend-hus.

Bravida Danmark har en stærk finansiell stilling, og følger nøje mulighederne for opkøb af virksomheder, hvor disse vurderes at kunne styrke virksomhedens forretningsmæssige grundlag.

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 effektive produktionsmetoder, faglige spidskompetencer, og salgstræning af virksomhedens medarbejdere mv. Videreudvikling af virksomhedens it-platform og web-informationssystemet vil fortsætte i det kommende år, således at systemerne bidrager positivt til den fremtidige værdiskabelse. Det gøres bl.a. ved at give medarbejderne en hurtig og effektiv adgang til de relevante forretningsmæssige data.

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 DKK, ligesom køb i al væsentlighed sker i dansk valuta. Der er således en meget begrænset valutarisiko knyttet til de driftsmæssige transaktioner

Virksomheden har gennem sin forsikringspolitik på skadesområdet sikret, at væsentlige risici er afdækket 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 forretning. 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.

Nærtstående parter

Selskabet er en del af Bravida AB koncernen og foretager i begrænset omfang samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktioner med nærtstående parter udføres på markedsmæssige vilkår, og resultatet af selskabets aktiviteter samt den økonomiske udvikling er ikke i væsentligt omfang påvirket heraf.

Pr 31. december 2010 udgjorde den solidariske hæftelse for Bravidas koncernfinansiering MDKK 1.532. I forbindelse med refinansiering i 2011, er den solidariske hæftelse ændret. Den nye kreditaftale med Handelsbanken, som tidligere kun vedrørte Bravida koncernen, omfatter nu også Scandinavian Installation Acquisition AB og Scandinavian Installation Refi AB. Den solidariske hæftelse er i den forbindelse ændret til MDKK 2.285 pr. 31. december 2011, inklusiv en kreditfacilitet til Bravida AB. Sikkerhederne stillet af datterselskaberne dækker nu den samlede finansiering. Selskabet har i henhold til bestemmelserne i selskabsloven vedrørende tilvejebringelse af sikkerhed og hensyntagen til selskabets frie midler, sikret en gensidig forpligtelse for selskaberne omfattet af kreditaftalen. Hæftelsen er begrænset til Bravida Danmark A/S' egenkapital.

Efterfølgende begivenheder

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bravida Danmark A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Der aflægges i henhold til årsregnskabslovens §112 ikke koncernregnskab idet Bravida Danmark A/S indgår i koncernregnskabet for Bravida AB, Mikrofonvägen 28, 12681 Stockholm, Sverige.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men der er foretaget mindre tilpasninger i præsentationen af sammenligningstal for 2010 vedrørende andre tilgodehavender og skyldig selskabsskat.

Generelt om indregning og måling

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 eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes 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 omkostninger, 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.

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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter,

herunder 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 fælles ledelse og deltagerne hæfter i reglen solidarisk for arbejdsfællesskabets og joint ventures forpligtelser. Aktiviteter, der udføres i arbejdsfællesskaber eller i joint ventures, indregnes i resultatopgørelsen og balancen efter pro-rata metoden, der indebærer, at den forholdsmæssige andel af posterne i resultatopgørelse og balance i arbejdsfællesskaberne og joint ventures medtages pro-rata i de tilsvarende poster i årsrapporten.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, 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, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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 afskrives i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre finansielle anlægsaktiver og deposita

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. Depositum i lejemål indregnes til kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelse i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, 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.

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.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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. Hvis 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 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Den amortiserede kostpris svarer i al væsentlighed til nominel værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver samt indeståender på cash-pool konti hos moderselskabet som i balancen er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede selskaber.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver		Aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl aktier) samt kapitalandele i datter virksomheder
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. foreslået udbytte} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Resultatopgørelse

	Note	2011	2010
Nettoomsætning	1	1.255.523	1.182.772
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-487.601	-427.860
Andre driftsindtægter	2	649	3.073
Andre eksterne omkostninger	3	-178.754	-166.264
Bruttoresultat		589.817	591.721
Personaleomkostninger	4	-539.446	-573.258
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	-3.279	-5.723
Andre driftsomkostninger		-88	-136
Resultat af primær drift		47.004	12.604
Finansielle indtægter	6	12.928	19.590
Finansielle omkostninger	6	-11.083	-11.489
Resultat før skat		48.849	20.705
Skat af årets resultat	7	-12.515	-5.485
ÅRETS RESULTAT		36.334	15.220

Resultatdisponering

Afsat udbytte for regnskabsåret	40.000	15.000
Overført resultat	-3.666	220
	36.334	15.220

Balance pr. 31. december

	Note	2011	2010
AKTIVER			
Produktionsanlæg og maskiner	5	1.479	2.321
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	9.206	10.631
Indretning af lejede lokaler	5	3.255	3.054
Materielle anlægsaktiver		13.940	16.006
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	2.797	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8	79.418	94.634
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	935	946
Andre tilgodehavender		11.531	11.398
Finansielle anlægsaktiver		94.681	106.978
ANLÆGSAKTIVER		108.621	122.984
Råvarer og hjælpematerialer		8.308	10.623
Varebeholdninger		8.308	10.623
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		274.677	240.613
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	66.512	56.617
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		101.090	69.668
Andre tilgodehavender		3.248	9.492
Periodeafgrænsningsposter	10	7.280	5.647
Kortfristede tilgodehavender		452.807	382.037
Likvide beholdninger		8.679	12.316
OMSÆTNINGSAKTIVER		469.794	404.976
AKTIVER		578.415	527.960

	Note	2011	2010
PASSIVER			
Virksomhedskapital		27.000	27.000
Overført resultat		99.412	103.078
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		40.000	15.000
Egenkapital	11	166.412	145.078
Udskudt skat	12	24.598	23.854
Andre hensatte forpligtelser	13	29.115	33.623
HENSATTE FORPLIGTELSE		53.713	57.477
Acontofaktureringer på igangværende arbejder, udover aktiveret del	9	97.167	102.096
Leverandører af varer og tjenesteydelser		138.412	104.435
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.195	4.856
Selskabsskat		9.151	2.533
Anden gæld	14	106.365	111.485
Kortfristede gældsforpligtelser		358.290	325.405
GÆLDSFORPLIGTELSE		358.290	325.405
PASSIVER		578.415	527.960
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		

Pengestrømsopgørelse

	2011 TDKK	2010 TDKK
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat	36.334	15.220
Reguleringer, note 16	8.936	-1.417
Ændringer i driftskapital, note 17	-8.817	-12.147
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	36.453	1.656
Renteindbetalinger og lignende	4.285	3.500
Renteudbetalinger og lignende	-3.917	-1.300
Pengestrømme fra ordinær drift	36.821	3.856
Betalt selskabsskat	-5.153	-8.183
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31.668	-4.327
Pengestrøm til investeringsaktivitet		
Salg af materielle anlægsaktiver	800	454
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.510	-2.257
Køb af kapitalandele	-2.797	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-3.507	-1.803
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Betalt udbytte	-15.000	-40.000
Afdrag og kursregulering på langfristede lån	0	-126.912
Afdrag på lån fra tilknyttet virksomhed	15.216	40.000
Ændring af deposita	-133	-205
Øvrige kursreguleringer	11	122
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	94	-126.995
Ændringer i likvider	28.255	-133.125
Likvider, primo	79.732	212.857
Likvider, ultimo	107.987	79.732

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

I likviderne er medregnet indestående på konto i Bravida AB på TDKK 99.309 (2010: TDKK 67.416), som i balancen er opført under tilgodehavender til tilknyttet virksomhed.

Noter**Note 1 - Nettoomsætning**

Salgsværdi af årets afsluttede entrepriser	1.232.586	1.127.179
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	980.756	957.819
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-957.819	-902.226
	1.255.523	1.182.772

Nettoomsætning omfatter salg og leverancer i Danmark. Da Bravida Danmark A/S opererer i et stærkt konkurrencepræget marked indenfor byggebranchen, har selskabets ledelse vurderet at det vil være til skade for Bravida Danmark A/S at oplyse om omsætningen fordelt på segmenter, hvorfor dette er udeladt i henhold til årsregnskabslovens §96.1

Note 2 - Andre driftsindtægter

Avance ved salg af anlægsaktiver	593	103
Honorar fra tilknyttet virksomhed	32	32
Erstatning for tab ved konflikt	24	2.129
Honorar konsulentydelse	0	800
Øvrige	0	9
	649	3.073

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til KPMG	635	675
Lovpligtig revision af årsregnskabet	500	485
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed og skatterådgivning	65	120
Andre ydelser	70	70
	635	675

Note 4 - Lønninger**Personaleomkostninger**

Gager og lønninger inkl. fratrædelsesgodtgørelser	489.050	519.928
Pensioner	41.114	44.163
Andre omkostninger til social sikring	9.282	9.167
	539.446	573.258

Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse:

Direktion	4.964	4.024
Bestyrelse	10	15

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.204	1.315
--	--------------	--------------

Incitamentsprogrammer

Direktionen og ledende medarbejdere i Bravida Danmark A/S, er omfattet af et kontaktbaseret incitamentsprogram som afregnes årligt og er baseret på selskabets finansielle og strategiske målopfyldelse.

Note 5 - Materielle anlægsaktiver

	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris primo	12.432	34.657	4.188	51.277
Tilgang i årets løb	166	557	787	1.510
Afgang i årets løb	-1.343	-1.366	0	-2.709
Kostpris ultimo	11.255	33.848	4.975	50.078
Af- og nedskrivninger primo	-10.111	-24.026	-1.134	-35.271
Årets afskrivninger	-840	-1.853	-586	-3.279
Ned- og afskrivninger på årets afgang	1.175	1.237	0	2.412
Af- og nedskrivninger ultimo	-9.776	-24.642	-1.720	-36.138
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.479	9.206	3.255	13.940

Note 6 - Renter

I andre renteindtægter og lignende indtægter er indeholdt: Renteindtægter fra tilknyttede virksomhed med

3.462

3.506

I renteomkostninger og lignende omkostninger er indeholdt:

Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed med

76

137

Note 7 - Skat af årets resultat**Selskabsskat**

Årets aktuelle skat	11.808	4.980
Årets udskudte skat	744	495
Skat vedr. tidligere år	-37	10
Årets skat i alt	12.515	5.485

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	12.212	5.177
Skat af ikke fradragsberettigede omk. og ikke skattepligtige indtægter	340	298
Skat vedr. tidligere år	-37	10
	12.515	5.485

Note 8 - Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Tilgodehavend er hos tilknyttede selskaber	Kapitalandele i datterselskab
Kostpris primo	1.896	99.366	0
Tilgang i årets løb	0	0	2.797
Afgang til kostpris	-1.053	0	0
Kostpris ultimo	843	99.366	2.797
Værdireguleringer primo	-950	-4.732	0
Årets værdiregulering	1.042	-15.216	0
Værdireguleringer ultimo	92	-19.948	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	935	79.418	2.797

Kapitalandele i datterselskaber består af 100% ejerandel i Selskabet af 7. oktober 2003 ApS, CVR.nr.: 10035422, Park Allé 373, 2605 Brøndby.

Note 9 - Igangværende arbejder

Den i balancen opførte værdi fremkommer således:

Igangværende arbejder	980.756	957.819
Aconto faktureret	-1.011.411	-1.003.298
Igangværende serviceleverancer, netto	<u>-30.655</u>	<u>-45.479</u>

Heraf optaget i balancen

Som aktiv	66.512	56.617
Som passiv	-97.167	-102.096
	<u>-30.655</u>	<u>-45.479</u>

Note 10 - Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende hos leverandører	5.245	4.076
Forudbetalte omkostninger	2.035	1.571
	<u>7.280</u>	<u>5.647</u>

Note 11 - Egenkapital

Egenkapitalbevægelser	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ultimo
Egenkapital 1. januar	27.000	103.078	15.000	145.078
Udbetalt udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Årets resultat	0	36.334	0	36.334
Foreslået udbytte	0	-40.000	40.000	0
	<u>27.000</u>	<u>99.412</u>	<u>40.000</u>	<u>166.412</u>

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. Aktiekapitalen har ikke ændret sig indenfor de seneste 5 år.

Note 12 - Udskudt skat

Materialle anlægsaktiver	-1.601	-2.562
Goodwill	0	0
Tilgodehavender fra salg	-1.635	-1.623
Igangværende arbejder	30.739	30.952
Periodeafgrænsningsposter	502	1.409
Hensatte forpligtelser	-3.407	-4.322
Udskudt skat ultimo	24.598	23.854

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

Note 13 - Andre hensatte forpligtelser

Garantier på entreprenørarbejder, tvister mv.	25.485	23.733
Hensat til tab på igangværende arbejder	468	486
Andre hensættelser	3.162	9.404
	29.115	33.623

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	8.201	10.308
Mellem 1 og 5 år	20.914	23.315
	29.115	33.623

Note 14 - Anden gæld

Omfatter primært skyldig løn, moms og feriepenge.

Note 15 - 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 204.041 (2010: TDKK 232.924).

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtelser på TDKK 150.044 (2010: TDKK 135.260), svarende til forpligtelserne i opsigelsesperioderne.

Bravida Danmark A/S hæfter solidarisk sammen med Bravida AB, Scandinavian Installation Acquisition AB og Scandinavian Installation Refi AB samt eventuelle fremtidige låntagere eller garanter i koncernen, for kreditaftale med Handelsbanken på i alt TDKK 2.285.333 (2010: TDKK 1.532.091). Hæftelsen er begrænset til selskabets egenkapital.

Note 16 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
12681 Stockholm
Sverige

Årsrapport for koncernen kan rekvireres på www.bravida.se

Det ultimative moderselskab i koncernen er:
Bravida HoldCo s.á r.l. Luxemburg

Note 17 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Andre finansielle indtægter	-12.928	-19.589
Andre finansielle omkostninger	11.082	11.488
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.279	5.724
Tab og avance ved salg af anlægsaktiver	-504	-33
Ændringer i andre hensatte forpligtelser	-4.508	-4.492
Skat af årets resultat	12.515	5.485
	8.936	-1.417

Note 18 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavende	-27.504	27.505
Ændring i varebeholdning	2.316	509
Ændring i leverandører mv.	31.195	-41.589
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-14.824	1.428
	-8.817	-12.147

Landsdækkende KundeCenter (LKC) Ring 7015 2000

AALBORG

Lundeborgvej 21
9220 Aalborg Ø
Telefon: 9933 4455

HOLSTEBRO

Nybovej 10
7500 Holstebro
Telefon: 9610 6700

ODENSE

Svendborgvej 226
5260 Odense S
Telefon: 6568 3300

ESBJERG

Måde Industrivej 29
6705 Esbjerg Ø
Telefon: 7612 2750

HORSENS

Sverigesvej 14
8700 Horsens
Telefon: 7625 4242

RANDERS

Rådmands Boulevard 45
8900 Randers
Telefon: 8642 7911

FREDERICIA

Vesterballevej 24
Snoghøj, 7000 Fredericia
Telefon: 7622 7110

KOLDING

Fabriksvej 7-9
6000 Kolding
Telefon: 7630 1992

SVENDBORG

Tværvej 25
5700 Svendborg
Telefon: 6321 1260

HERNING

Sandvigvej 1
7400 Herning
Telefon: 9627 7500

KØBENHAVN

Park Alle 373
2605 Brøndby
Telefon: 4322 1100

TRANEKÆR

Bygaden 19, Tullebølle
5953 Tranekær
Telefon: 6250 1320

HILLERØD

Falkevej 20
3400 Hillerød
Telefon: 4824 3200

NYKØBING FALSTER

Kroghsvej 2
4891 Toreby
Telefon: 5486 9031

ÅRHUS

True Møllevej 7
8381 Tilst
Telefon: 8930 2233

