

BRAVIDA DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2012

NETTOOMSÄTTNINGEN ÖKADE MED 14 PROCENT TILL 2 916 (2 558) MSEK

RÖRELSERESULTATET FÖRBÄTTRADES MED 14 PROCENT TILL 148 (130) MSEK

KASSAFLÖDET FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN VÄXTE MED 24 PROCENT TILL 240 (193)

RESULTAT PER AKTIE UPPGICK TILL 2,05 (1,75)

BRAVIDA – VI GER FASTIGHETER LIV

Bravida är Skandinaviens främsta totalleverantör av tekniska installations- och servicetjänster med nära 8 000 medarbetare och en omsättning på cirka 11 000 MSEK.

Bravida levererar såväl specialisttjänster som helhetslösningar inom tre övergripande teknikområden: el, vs (värme och sanitet) samt ventilation. De tre teknikområdena inkluderar även tjänster inom modern fastighetsdrift, system för brand- och säkerhetsteknik, sprinkler, kyla, projektledningstjänster för bygg- och fastighetsbranschen samt service. Bravida har kontor på 150 orter i Sverige, Norge och Danmark och erbjuder allt från kompletta helhetslösningar med totalansvar till mindre serviceuppdrag. Kunderna finns inom både offentlig och privat sektor. Bravida ägs sedan 2006 av ett antal investeringsfonder företrädda av Triton Managers II Limited.

SKANDINAVISK TÄCKNING

Bravida finns på cirka 150 orter i Sverige, Norge och Danmark. Koncernen har cirka 8 000 medarbetare. Huvudkontoret finns i Stockholm.



PERIODEN I KORTHET

NYCKELTAL, MSEK	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-dec 2011
Nettoomsättning	2 916	2 558	10 768
EBITA	148	130	664
Rörelseresultat	148	130	663
Resultat före skatt	143	122	616
Periodens resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,05	1,75	9,93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	240	193	559
Rörelsemarginal, %	5,1%	5,1%	6,2%
Räntetäckningsgrad, ggr	22,4	15,1	20,2
Soliditet, %	37,8%	28,8%	35,8%
Orderingång	2 920	2 649	11 315
Orderstock	4 594	3 932	4 590

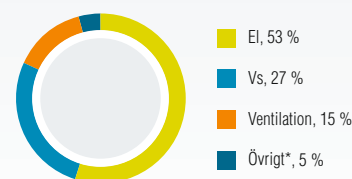
SERVICE / INSTALLATION

Andel i procent av Bravidas omsättning

50/50

TEKNIKOMRÅDEN

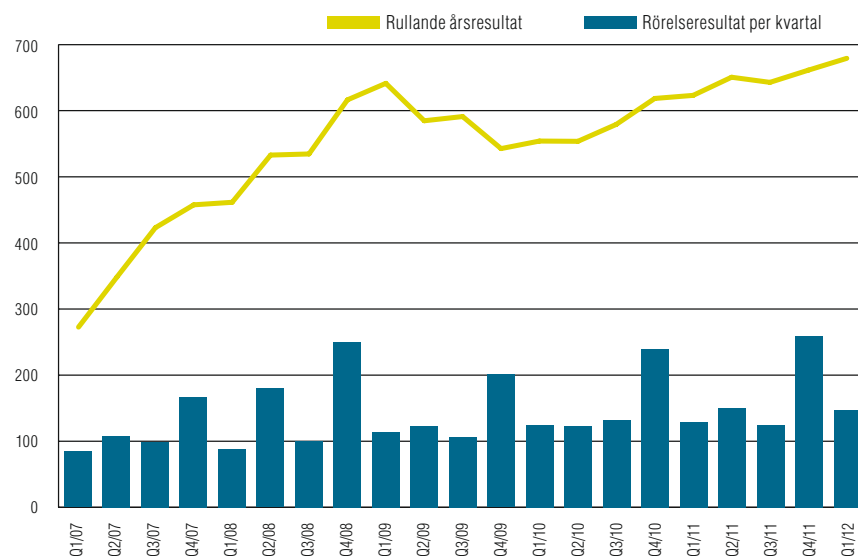
Andel av Bravidas omsättning



* I kategorin övrigt ingår teknikkonsult, säkerhet och fastighetsdrift.

RESULTATUTVECKLING 2007–2011

Rörelseresultat per kvartal och rullande årsresultat, MSEK



VD MATS O PAULSSON KOMMENTERAR PERIODEN

Skandinavians ledande installations- och serviceföretag Bravida visar stark tillväxt med goda marginaler. Omsättningen för det första kvartalet 2012 växte med 14 procent till 2 916 MSEK med en bibehållen rörelsemarginal om 5,1 (5,1) procent, vilket motsvarar ett rörelseresultat om 148 (130) MSEK. Kassaflödet ökade med 24 procent.

Alla våra divisioner bidrar till det goda resultatet för det första kvartalet. Det är glädjande att både Norge och Danmark nu också växer med förbättrad lönsamhet, vilket är orsaken till det ökade resultatet.

Orderstocken är mycket stark. Tillväxten av orderstocken är bland annat hänförlig till de riktigt stora installationsordrar som vi vunnit under den senaste tiden såsom Facebooks serveranläggning i Luleå, hotellområdet kring Nationalarenan i Solna och Statoils huvudkontor i Bergen. Andelen installation växte i kvartalet och motsvarade drygt 50 procent av omsättningen. Men även serviceverksamheten har ökat. Den höga aktiviteten bidrog till ett fortsatt starkt kassaflöde.

Stabila offentliga investeringar med växande investeringar inom infrastruktur gynnade tillväxten i marknaden. Ett ökat utbud syntes även inom industri, nyproduktion av kommersiella lokaler samt bostadsproduktion. Servicemarknaden var generellt fortsatt god. Bravida agerar i en konkurrensutsatt marknad, vilket kräver en fortsatt selektiv hållning till installationsprojekt med hög risk och svag lönsamhet. Bravida arbetar därför konsekvent för att öka andelen serviceintäkter med högre marginaler. I kombination med ett starkt fokus på våra kostnader och på planering av produktionen har vi lyckats skapa tillväxt med bibehållen lönsamhet.

Trots en hög aktivitet under kvartalet ser vi att tillväxten i efterfrågan på vissa marknader har börjat plana ut. Men med de insatser som gjorts och som fortgår stärker Bravida successivt sitt erbjudande och sin position på flera nyckelmarknader.

Mats O Paulsson
VD och koncernchef



PERIODEN JANUARI – MARS I SAMMANDRAG

Bravida uppvisade en fortsatt god utveckling under årets första kvartal. Omsättningstillväxten i lokal valuta var 13,3 procent medan rörelseresultatet ökade med 14 procent. Efterfrågan har förbättrats i samtliga divisioner med vissa regionala avvikelser och fortfarande präglas marknaden av stor konkurrens.

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

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg till 2916 (2558), en ökning med 14,0 procent. Organiskt var förändringen +11,4 procent, valutaeffekter ökade omsättningen med 0,6 procent och förvärv / avyttringar bidrog med 2,0 procent. Entreprenadverksamheten svarade för drygt 50 procent av omsättningen och serviceverksamheten svarade för resterande del. Både service- och entreprenadverksamheten hade god tillväxt, delvis förklarad av ökat antal produktionsdagar under kvartalet. I Sverige växte omsättningen med 14 procent till 1 878 (1 642). I Norge uppgick omsättningen till 663 (569). I lokal valuta var detta en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. Omsättningen i Danmark steg med 9 procent i lokal valuta och uppgick till 375 (345).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet och EBITA ökade till 148 (130) vilket innebar en oförändrad rörelsemarginal om 5,1 (5,1) procent. Den oförändrade marginalen förklaras av att Norge och Danmark förbättrade marginalen i samma utsträckning som den minskade i Sverige. I den svenska verksamheten uppgick marginalen till 5,3 (6,0) procent. I Norge förbättrades rörelsemarginalen till 4,6 (2,5) procent och i Danmark var den 4,1 (3,7) procent.

Resultat före skatt

Finansnettot uppgick till -4 (-8). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 143 (122).

Resultat efter skatt

Schablonskatt beräknades till -38 (-32). Resultatet efter schablonskatt uppgick därmed till 105 (90).

Periodens totalresultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter uppgick till -2 (-7) på grund av en stärkt svensk krona under perioden. Periodens totalresultat ökade till 104 (82). Av periodens totalresultat är 0 (-) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Orderingång och orderstock

Den tillväxt vi sett i efterfrågan har börjat plana ut och för perioden var omsättningen på samma nivå som orderingången. De lokala variationerna var dock stora och vissa orter hade en svag marknad med fortsatt prispress som följd, medan det på andra orter visades tydliga tecken på ökad efterfrågan. Prisnivån är allmänt fortsatt låg. Generellt är efterfrågan starkast i Sverige. Efterfrågan från industrisektorn och nyproduktion av kommersiella lokaler var stigande. Offentliga investeringar var stabila och ökande avseende infrastruktur, ökad bostadsproduktion från låga nivåer har även bidragit till att hålla efterfrågan på byggmarknaden uppe. Servicemarknaden var generellt fortsatt god.

Bravidas orderingång uppgick till 2920 (2649), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 9 procent jämfört med föregående år. I Sverige förbättrades orderingången med 5 procent. I Norge var ökningen 15 procent, medan den i Danmark

Resultat per kvartal	KV 1 2012	KV 4 2011	KV 3 2011	KV2 2011	KV 1 2011
Nettoomsättning	2 916	3 155	2 443	2 612	2 558
Kostnader för produktion	-2 358	-2 470	-1 978	-2 067	-2 058
Bruttoresultat	558	685	465	545	500
Försäljnings- och administrationskostnader	-410	-427	-340	-395	-370
Rörelseresultat	148	258	125	150	130
Finansnetto	-4	-13	-15	-11	-8
Resultat före skatt	143	245	110	139	122
Skatt på periodens resultat	-38	-9	-40	-25	-32
Periodens resultat	105	236	70	114	90
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2	-13	-4	20	-7
Periodens totalresultat	104	224	66	134	82
Genomsnittligt antal medarbetare	7 952	7 955	7 850	7 758	7 726

ökade med 28 procent från föregående års låga nivå, allt i lokala valutor.

Orderstocken växte till 4 594 (3 932), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 17 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Tillväxten är bland annat hänförlig till de riktigt stora orderar som Bravida erhållit under den senaste tiden. I Sverige ökade orderstocken med 12 procent. I Norge var förbättringen 65 procent och i Danmark minskade orderstocken med 10 procent, allt i lokala valutor. Bravidas löpande serviceverksamhet ingår inte i orderstocken.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade under perioden med 3 procent till 7 952 (7 726). I Sverige ökade antalet medarbetare med 7 procent. I Danmark och Norge minskade antal medarbetare med 2 respektive 5 procent. Bravida har en hög beredskap för att anpassa resurserna på den lokala marknaden. Nyrekryteringar sker på flera håll och resursbrist syns tydligt inom vissa områden, vilket delvis löses med hjälp av underentreprenörer.

Förvärv och avyttringar

Bravida genomförde under delårsperioden följande förvärv:

- Division Syd förvärvade rörelsen i ventilationsföretaget EU Installation AB i Uddevalla med drygt 10 anställda samt rörelsen i kylföretaget Kylteknik i Falköping AB med 5 anställda.
- Division Nord förvärvade rörelsen i VS-företaget Energisystem i Östersund AB med cirka 10 anställda.

Samtliga förvärv genomfördes i mars, division Syds förvärv med tillträde i mars och division Nords förvärv med tillträde den 1 april och är i linje med Bravidas strategi för tillväxt inom prioriterade marknader. Förvärven förväntas öka Bravidas omsättning med mindre än en procent på årsbasis.

Under delårsperioden har avdelningen i Haugesund i division Norge sålts till en lokal aktör. Avdelningen hade under 2011 en omsättning på 26 med ett nollresultat. Anledningen till försäljningen var en svag marknadsposition. Försäljningen resultatavräknas under april månad.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 240 (193). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7 (-18). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -229 (-188). Periodens kassaflöde var därmed 4 (-13).

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 77 (20). Därutöver förfogade Bravida över outnyttjade krediter om 703 (1 069). De räntebärande skulderna uppgick den 31 mars till 0 (281). Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 2 225 (1 437), vilket innebar en soliditet på 37,8 (28,8) procent.

Skatt

I koncernen beräknades schablonskatt med 26,3 procent för Sverige, med 28 procent för Norge och med 25 procent för Danmark.

Nettoomsättning per division	KV 1 2012	KV 4 2011	KV 3 2011	KV 2 2011	KV 1 2011
Division Nord	501	591	434	500	445
Division Stockholm	541	580	423	436	441
Division Syd	863	908	678	776	776
Gemensamt och elimineringar	-28	16	-17	-13	-20
Sverige	1 878	2 096	1 518	1 699	1 642
Norge	663	660	534	565	569
Danmark	375	436	391	350	345
Koncerngemensamt och elimineringar	0	-38	0	-1	1
Summa koncernen	2 916	3 155	2 443	2 612	2 558

Rörelseresultat per division	KV 1 2012	KV 4 2011	KV 3 2011	KV 2 2011	KV 1 2011
Division Nord	28	50	27	36	27
Division Stockholm	22	42	20	26	21
Division Syd	49	69	41	55	45
Gemensamt och elimineringar	0	17	7	0	5
Sverige	100	179	95	118	99
Norge	30	53	15	20	14
Danmark	15	20	14	11	13
Koncerngemensamt och elimineringar	2	8	2	3	3
Summa koncernen	148	258	125	150	130

REGIONALA MARKNADER

VERKSAMHETEN I SVERIGE

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Under första kvartalet uppgick omsättningen till 1 878 (1 642), en ökning med 14 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 100 (99), vilket innebar en rörelsemarginal på 5,3 (6,0) procent. Antalet medarbetare uppgick till 4 905 (4 582).

DIVISION NORDS omsättning uppgick till 501 (445), en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. För jämförbara enheter var tillväxten 21 procent, det vill säga exklusive föregående års omsättning i verksamheten i Värmland, som lämnades över till division Syd vid årsskiftet. Av omsättningen är 499 extern och 2 är från andra segment. Ökningen var främst hänförlig till region Norra Norrland och en fortsatt ökad serviceomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 28 (27), vilket innebar en marginal om 5,6 (6,2) procent. Orsaken till marginalminskningen var varierande efterfrågan i Mälardalen samt nystart av ett antal större projekt. Samtliga delsegment visar en förbättrad efterfrågan i divisionen, framförallt industrisegmentet i Norra Norrland samt kontorsinvesteringar är växande segment. Service- och underhållsmarknaden var stabil, med en god efterfrågan inom energiområdet.

Orderingången uppgick till 418 (492), medan orderstocken vid periodens utgång steg med 33 procent till 806 (604). Ökningen av orderstocken förklaras av byggnationen av Facebooks datacenter som nu är i full produktion.

Under första kvartalet vann Bravida i Skellefteå uppdraget att stå för el-, VS- och ventilationsinstallationerna i Norrmejeriers utbyggnad av Burträsk mejeri. Mejeriet är den enda plats i världen där Västerbottensost tillverkas och Norrmejerier gör nu sin enskilt största investering. Etablering sker i april och arbetena beräknas pågå under ett år.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade under perioden med 2 procent till 1 323 (1 354). Under perioden övertog division Syd verksamheten i Värmland, justerat för detta så ökade antalet medarbetare med 6 procent.

DIVISION STOCKHOLMS omsättning ökade under perioden med hela 23 procent och uppgick till 541 (441). Av tillväxten var 4 procent releterad till förvärv och resterande 19 procent organisk. Av omsättningen är 519 extern och 22 är från andra segment. Rörelseresultatet uppgick till 22 (21), vilket innebar en marginal om 4,1 (4,9) procent. Marginalminskningen var hänförlig till ett svagare resultat i region TSM, övriga regioner behåller eller

stärker sina marginaler. Den senare tidens starka orderingång avspeglas nu i omsättningen, tillväxt finns i samtliga delsegment förutom bostäder och de stora infrastruktursatsningar som görs i Stockholm kommer framöver att utgöra en viktig delmarknad. Periodens orderingång uppgick till 584 (519), vilket var en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. Orderstocken ökade med 26 procent till 1 177 (932).

Sedan början av 2010 har Bravida genom division Syd arbetat med installationerna av kraft och belysning på Sveriges nya Nationalarena i Solna. När nu beslutet fattats om att bygga ett hotell som integreras med arenan så får division Stockholm ansvar för projektering och installation av samtliga discipliner i det nya hotellet Quality Hotel Arena. Installationerna inkluderar el, vs, ventilation, sprinkler samt styr och regler. Hotellet förväntas stå färdigt till sommaren 2013.

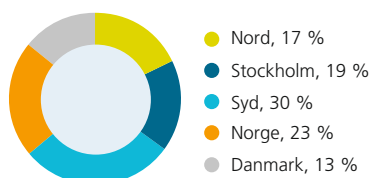
Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 1 268 (1 131), en ökning med 12 procent.

DIVISION SYD hade en god start på året, med stigande omsättning och goda rörelsemarginaler i samtliga regioner. Omsättningen ökade med 11 procent till 863 (776). För jämförbara enheter var tillväxten 6 procent, det vill säga exklusive övertagen verksamhet i Värmland och förvärv. Av omsättningen är 859 extern och 4 är från andra segment. Ökningen är jämt fördelad mellan service- och entreprenadoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 49 (45). Marginalen var därmed 5,7 (5,8) procent. Efterfrågan var stigande under perioden i alla regioner. Prisbilden var fortsatt pressad på de flesta orter, men det finns en förhoppning om förbättrade priser i och med de senaste två årens stora byggstartsvolymer. Byggstartsindex är nu oförändrad för rullande 12 månadersperioden jämfört med föregående år, det segment som minskat jämfört med tidigare år är offentliga investeringar, medan framförallt kommersiella investeringar ökar i divisionen.

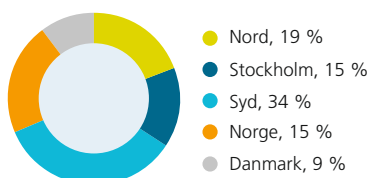
Efter flera års planering och förberedande arbete från fastighetsägarens sida inleds nu bygget av ett nytt polishus i Halmstad. Bravida kommer att ansvara för samtliga el-, ventilations- och VS-installationer vid nybyggnad av ett åttavåningshus och påbyggnad av det befintliga polishuset. Första spadtaget togs i mars och färdigställande sker under 2013.

Orderingången växte med 13 procent till 847 (750) och orderstocken uppgick till 1 283 (1 389). Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade under kvartalet med 5 procent till 2 260 (2 051) framförallt på grund av övertagandet av verksamheten i Värmland.

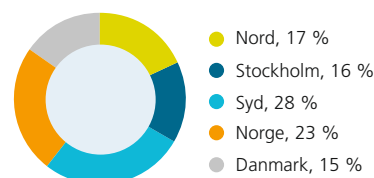
OMSÄTTNING
DIVISIONERNAS ANDEL, %



RÖRELSERESULTAT
DIVISIONERNAS ANDEL, %



MEDARBETARE
DIVISIONERNAS ANDEL, %



VERKSAMHETEN I NORGE

Division Norges omsättning för det första kvartalet uppgick till 663 (569), en ökning med 13 procent i lokal valuta, förvärv svarar för 4 procent av tillväxten och organiskt var tillväxten 9 procent. Hela omsättningen är extern. Rörelseresultatet steg i jämförelse med föregående år och uppgick till 30 (14), vilket innebar en marginal på 4,6 (2,5) procent. Marginalförbättringen beror på stabilt resultat i samtliga regioner. Efterfrågan för nybyggnation är nu återigen stigande i samtliga delsegment, framförallt industri och bostäder visar på en större uppgång från mycket låga nivåer. Överetablering av verksamheter har medfört hård konkurrens och pressade priser. Service- och ROT-marknaden var relativt stabil. Marknaden präglas generellt av en större optimism och vi ser med tillförsikt fram mot kommande år.

Orderingången uppgick till 770 (649), en tillväxt med 15 procent i lokal valuta. Bravida i Bergen har i kvartalet fått uppdraget att i ett samverkansprojekt med en annan aktör utföra el-, VS- och ventilationsinstallationerna då Statoils nya huvudkontor byggs i projekt Sandsli. Sandsli är världens största operationscenter för offshore, olja och gasverksamhet och nybyggnationen omfattar 55 000 kvm, förprojektering pågår och beräknat färdigställande är sommaren 2014. Orderstocken ökade till 911 (540) vilket var en ökning med 65 procent i lokal valuta, delvis på grund av ovan nämnda projekt men även på grund av genomförda förvärv och ett stort antal vunna mindre och medelstora ordrar.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 2 procent till 1 858 (1 892).

VERKSAMHETEN I DANMARK

Division Danmark fortsätter att återhämta de senaste årens tappade volymer. Omsättningen steg organiskt med 9 procent i lokal valuta och uppgick till 375 (345). Hela omsättningen är extern. Rörelseresultatet uppgick till 15 (13), vilket innebar en marginal på 4,1 (3,7) procent. Bygghandeln har påverkats av den svaga efterfrågan de senaste åren och därmed även installationsmarknaden. Detta ledde till en fortsatt selektering, framförallt av större entreprenaduppdrag. Marknaden för service och ROT visar tillväxt efter de senaste årens kraftiga nedgång. Branschorganisationen Tekniq värderar att installationsbranschen i Danmark för första gången sedan 2008 hade en tillväxt 2011 och även förväntas ha det under 2012. Tillväxten förklaras av ökade offentliga investeringar, ökade investeringar i bostäder samt tillväxt inom service.

Orderingången uppgick till 330 (259), vilket rensat för valutaomräkningar var en ökning med 28 procent. Under perioden fick region Infrastruktur i uppdrag av Energinet att utföra elkraftinstallationerna då en ny högspänningsledning uppförs mellan Kassö och Tjele som ersättning för den existerande 400 kilovolt förbindelsen. Utbyggnaden är särskilt nödvändig för att kunna hantera mer vindkraft i elsystemet. Högspänningsledningen är en av de vitala transportvägarna i det danska elsystemet.

Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 418 (466), en minskning med 10 procent i lokal valuta.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 1 155 (1 213), en minskning med 5 procent.

Resultaträkning		
koncernen i sammandrag	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Nettoomsättning	2 916	2 558
Kostnader för produktion	-2 358	-2 058
Bruttoresultat	558	500
Försäljnings- och administrationskostnader	-410	-370
Rörelseresultat	148	130
Finansnetto	-4	-8
Resultat före skatt	143	122

Nettoomsättning per division	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Division Nord	501	445
Division Stockholm	541	441
Division Syd	863	776
Gemensamt och eliminerings	-28	-20
Sverige	1 878	1 642
Norge	663	569
Danmark	375	345
Koncerngemensamt och eliminerings	0	1
Summa koncernen	2 916	2 558

Rörelseresultat per division	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Division Nord	28	27
Division Stockholm	22	21
Division Syd	49	45
Gemensamt och eliminerings	0	5
Sverige	100	99
Norge	30	14
Danmark	15	13
Koncerngemensamt och eliminerings	2	3
Summa koncernen	148	130

Andel produktiv montörstid per division, %	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Division Nord	94,6	91,2
Division Stockholm	95,9	95,5
Division Syd	96,4	96,4
Sverige	95,7	94,5
Norge	93,6	94,0
Danmark	97,6	95,0
Summa koncernen	95,4	94,5

Orderingång	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Division Nord	418	492
Division Stockholm	584	519
Division Syd	847	750
Gemensamt och eliminerings	-28	-19
Sverige	1 821	1 742
Norge	770	649
Danmark	330	259
Koncerngemensamt och eliminerings	0	-
Summa koncernen	2 920	2 649

Orderstock	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Division Nord	806	604
Division Stockholm	1 177	932
Division Syd	1 283	1 389
Sverige	3 266	2 926
Norge	911	540
Danmark	418	466
Summa koncernen	4 594	3 932

Resultaträkning och rapport över koncernens totalresultat i sammandrag	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-dec 2011	apr-mar 2011
Nettoomsättning	2 916	2 558	10 768	11 126
Kostnader för produktion	-2 358	-2 058	-8 573	-8 873
Bruttoresultat	558	500	2 195	2 253
Försäljnings- och administrationskostnader	-410	-370	-1 531	-1 571
Rörelseresultat	148	130	663	681
Finansnetto	-4	-8	-48	-44
Resultat före skatt	143	122	616	638
Skatt på periodens resultat	-38	-32	-106	-112
Periodens resultat	105	90	510	525
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2	-7	-5	1
Periodens totalresultat	104	82	505	526
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	103	82	504	525
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	-	1	1
Periodens totalresultat	104	82	505	526

Sammandrag av koncernens balansräkning	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar	2 209	2 156	2 203
Övriga anläggningstillgångar	404	458	409
Summa anläggningstillgångar	2 613	2 614	2 613
Kundfordringar	1 689	1 394	1 845
Fordran moderbolag	446	-	418
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	784	686	685
Övriga omsättningstillgångar	272	273	282
Likvida medel	77	20	76
Summa omsättningstillgångar	3 267	2 373	3 306
Summa tillgångar	5 880	4 988	5 919
Eget kapital	2 225	1 437	2 121
Långfristiga skulder	221	228	221
Leverantörsskulder	1 001	860	1 111
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 005	801	982
Kortfristiga skulder	1 428	1 662	1 483
Summa kortfristiga skulder	3 434	3 323	3 576
Summa eget kapital och skulder	5 880	4 988	5 919
Varav räntebärande skulder	-	281	202
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	2 224	1 437	2 120
Innehavare utan bestämmande inflytande	1	-	1
Summa eget kapital	2 225	1 437	2 121

Förändring av eget kapital	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
Koncernens eget kapital			
Belopp vid periodens ingång	2 121	1 355	1 355
Periodens totalresultat	104	82	505
Aktieutdelning	-	-	-150
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-	0
Erhållet aktieägartillskott	-	-	412
Belopp vid periodens utgång	2 225	1 437	2 121

Sammandrag av koncernens kassaflödesanalys	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-dec 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	143	122	616
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-3	-17	-75
Betalad skatt	-1	-71	-77
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	139	34	463
Förändringar av rörelsekapital	100	159	96
Kassaflöde från den löpande verksamheten	240	193	559
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	-18	-66
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Lämnade lån till moderbolaget	-27	-	-
Nettoförändring av långfristiga räntebärande skulder	-200	-200	-
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	-2	12	-267
Utbetald utdelning	-	-	-150
Betalda koncernbidrag	-	-	-35
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-229	-188	-453
Periodens kassaflöde	4	-13	41
Likvida medel vid årets början	76	35	35
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	-2	0
Likvida medel vid perioden slut	77	20	76

Väsentliga risker i koncern och moderbolag

Svängningar i det allmänna marknadsläget, den finansiella oron i Europa och politiska beslut är de omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar.

De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prisrisker, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess. Successiv vinstavräkning tillämpas i projekten och den baseras på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte överskrider. De väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

Händelser under rapportperioden

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

Händelser efter rapportperioden

Efter rapportperioden har ett reviderat förslag till vinstdisposition framlagts till årsstämman den 7 maj. Det nu gällande förslaget motsvarar en utdelning om 12,16 kr per aktie (2,93), totalt 624 (150) MSEK.



MODERBOLAGET

Bravida AB:s nettoomsättning uppgick under perioden till 21 (3). Ökningen av omsättningen förklaras av föregående års fusion av dotterbolag. Resultatet efter finansiella poster var -8 (-13). De likvida medlen uppgick till 63 (2). Det egna kapitalet uppgick till 2066 (1 492), vilket gav en soliditet på 51,0 (42,1) procent. Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick i moderbolaget till 15 (0), föregående år var medarbetarna anställda i det nu fusionerade dotterbolaget. Ingående och utgående antal aktier var 51 313 833.

Sammandrag av moderbolagets resultaträkning	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Nettoomsättning	21	3
Försäljnings- och administrationskostnader	-21	-3
Rörelseresultat	1	1
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-
Finansnetto	-9	-13
Resultat före skatt	-8	-13
Skatt på periodens resultat	-	-
Periodens resultat	-8	-13

Sammandrag av moderbolagets balansräkning	31 dec 2011	31 dec 2010
Finansiella anläggningstillgångar	3 383	1 958
Övriga anläggningstillgångar	50	-
Summa anläggningstillgångar	3 433	1 958
Fordringar hos moderbolaget	446	-
Fordringar hos koncernföretaget	109	1 584
Kortfristiga fordringar	2	0
Summa kortfristiga fordringar	557	1 584
Likvida medel	63	2
Summa omsättningstillgångar	620	1 586
Summa tillgångar	4 053	3 544
Bundet eget kapital	10	10
Fritt eget kapital	2 056	1 482
Eget kapital	2 066	1 492
Obeskattade reserver	73	36
Avsättningar	65	-
Skulder till koncernföretag	1 759	1 652
Skulder till moderbolaget	-	30
Utnyttjad checkräkningskredit	-	279
Kortfristiga skulder	89	55
Summa kortfristiga skulder	1 849	2 016
Summa eget kapital och skulder	4 053	3 544
Varav räntebärande skulder	-	279
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	3 704	1 958
Eventalförpliktelser	16	16
Summa ställda säkerheter och eventalförpliktelser	3 721	1 975
Antal aktier	51 313 833	51 313 833

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Det generella konjunkturläget har dock blivit svagare. Bravida som ligger sent i konjunkturcykeln bedöms för 2012 nå en omsättning som överstiger föregående år. I världsekonomin finns ett antal osäkerheter som kan påverka oss framöver, såsom bland annat den statsfinansiella krisen i ett antal europeiska länder. Att orderingången överstiger omsättningen under såväl 2010 och 2011 för första gången sedan 2007, är positivt för Bravida. Bedömningen är att den danska verksamheten kommer att ha en förbättrad men fortsatt svårare marknadssituation än verksamheterna i Sverige och Norge under den närmaste tiden och att marknadssituationen i Norge fortsätter förbättras.

Nybyggnation av kommersiella lokaler förväntas framöver att vara svag. För bostadsbyggandet bedöms en utplaning av tillväxten till följd av höjda krav vid finansiering. Offentliga investeringar i form av sjukhus, skolor, omsorgsbyggnader och framförallt infrastruktur, förväntas ligga på en förhållandevis hög nivå under de närmaste åren enligt Euroconstructs bedömning. Behov av energieffektivisering och sänkta driftskostnader är faktorer som gör att andelen installationsinvesteringar i befintliga byggnadsbestånd ökar. Med kompletterande specialiserade verksamheter inom bland annat säkerhet, kyla och sprinkler har Bravida ett fullskaligt erbjudande som möjliggör god tillväxt. Den ökning av serviceomsättningen som vi har sett förväntas fortsätta under 2012, vidare innebär Bravidas goda orderstock att vi även förväntar ökad entreprenadomsättning.

Under de senaste åren har Bravida strukturerat och effektiviserat verksamheten inom försäljning, inköp, produktion och administration. Omfattande åtgärder har vidtagits för att anpassa produktionskapaciteten till efterfrågan på marknaden och att effektivisera för lägre administrativa kostnader. Detta arbete fortsätter under 2012 samtidigt som satsningen för att öka serviceverksamheten fortgår tillsammans med ett fokus på tillväxt. Under de senaste åren har flera mindre tilläggförvärv genomförts i Sverige, Norge och Danmark. Förvärvet av Siemens installationsverksamhet i Norge 2009 var en strategisk satsning som innebar att Bravida blev den ledande aktören också på den norska elinstallationsmarknaden. Samgåendet innebar en väsentlig förstärkning av Bravidas norska verksamhet. Mot bakgrund av ovanstående åtgärder står Bravida starkt rustat inför återstoden av 2012.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel Delårsrapport, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen

Stockholm den 27 april 2012
Bravida AB

Mats O Paulsson
Verkställande direktör och koncernchef

REVISORS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för Bravida AB för perioden 1 januari – 31 mars 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den finansiella delårsinformationen i sammandrag inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 april 2012
KPMG AB

Per Gustafsson
Auktoriserad revisor

**KONTAKTPERSONER:**

Frågor besvaras av verkställande direktör Mats O Paulsson eller av ekonomi- och finansdirektör Per Leopoldson, tel +46 8 695 20 00. Denna rapport finns även tillgänglig på www.bravida.se

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN:

Delårsrapport för andra kvartalet:	15 augusti 2012
Delårsrapport för tredje kvartalet:	8 november 2012
Bokslutskommuniké 2012:	14 februari 2013

VI GER FASTIGHETER LIV

HUVUDKONTOR

Bravida AB
126 81 Stockholm
Besöksadress:
Mikrofonvägen 28
Sverige
Telefon: +46 8 695 20 00
www.bravida.se

DIVISION NORD

Bravida Sverige AB
Box 786
851 22 Sundsvall
Besöksadress:
Ortviksvägen 2
Sverige
Telefon: +46 60 66 39 00
www.bravida.se

DIVISION STOCKHOLM

Bravida Sverige AB
126 81 Stockholm
Besöksadress:
Mikrofonvägen 28
Sverige
Telefon: +46 8 695 20 00
www.bravida.se

DIVISION SYD

Bravida Sverige AB
Box 286
421 23 Västra Frölunda
Besöksadress:
J A Wettergrens gata 5
Sverige
Telefon: +46 31 709 51 30
www.bravida.se

DIVISION NORGE

Bravida Norge AS
Postboks 103 Økern
0509 Oslo
Norge
Besöksadress:
Østre Aker vei 90
Telefon: +47 2404 80 00
www.bravida.no

DIVISION DANMARK

Bravida Danmark A/S
Park Allé 373
2605 Brøndby
Danmark
Telefon: +45 4322 1100
www.bravida.dk