

# Bravida bokslutskommuniké januari - december 2008

Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 10 511 (10 062) MSEK.

Resultatet före goodwillavskrivningar, EBITA förbättrades med 35 procent till 619 (460) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster ökade med 55 procent till 472 (304) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 32 procent till 495 (375) MSEK.



Bravida är Skandinavien ledande installations- och serviceföretag med cirka 8 000 medarbetare på närmare 160 platser i Sverige, Norge och Danmark. Bravida levererar såväl specialisttjänster som helhetslösningar inom el, vs och ventilation och erbjuder allt från design och projektering till installation, drift och underhåll.

## Perioden januari-december i sammandrag

Bravida hade en positiv utveckling jämfört med föregående år. Nettoomsättningen ökade med 4 procent. EBITA ökade med 35 procent och resultatet efter finansiella poster förbättrades med 55 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 32 procent.

Den globala finanskrisen och en tilltagande lågkonjunktur har medfört att efterfrågan dämpats under den senare delen av året, med en ökad prispress som följd. Ordergången minskade med 4 procent och resursanpassningar har gjorts på vissa delmarknader.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 10 511 (10 062). Justerat för valutaomräkningar var detta en ökning med 4 procent.

I Sverige ökade omsättningen med 6 procent till 7 217 (6 817). I Danmark uppgick omsättningen till 2 099 (1 988), vilket i lokal valuta var en ökning med 2 procent. I Norge minskade omsättningen till 1 195 (1 257) till följd av genomförd omstrukturering och avveckling av olönsamma enheter. I lokal valuta var detta en nedgång med 6 procent. För jämförbara enheter ökade dock omsättningen i lokal valuta med 5 procent jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA)

EBITA ökade till 619 (460), en förbättring med 35 procent jämfört med föregående år. I resultatet ingick 6 (3) från försäljning av verksamhe-

ter. EBITA-marginalen förbättrades till 5,9 (4,6) procent.

Resultatutvecklingen som var positiv i alla tre länderna, präglades under större delen av året av goda marknadsförhållanden, främst i Sverige och Norge. Resultatförbättringen var också relaterad till ett målmedvetet arbete med och att förbättra och effektivisera arbetsprocesser och rutiner inom produktion och administration samt att åtgärda olönsamma enheter.

I den svenska verksamheten ökade EBITA till 469 (412), vilket innebar en marginalförbättring till 6,5 (6,0) procent. I Danmark förbättrades resultatet till 93 (67) och marginalen ökade till 4,4 (3,4) procent. Den genomförda omstruktureringen i Norge har gett effekt och resultatet förbättrades med 72 till 47 (-25). EBITA-marginalen förbättrades till 3,9 (-2,0) procent.

### Resultat efter finansiella poster

Goodwillavskrivningarna uppgick till -104 (-102). Finansnettot förbättrades till -43 (-54). Förbättringen berodde huvudsakligen på lägre nettolåneskuld jämfört med föregående år.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 55 procent till 472 (304).

### Resultat efter skatt

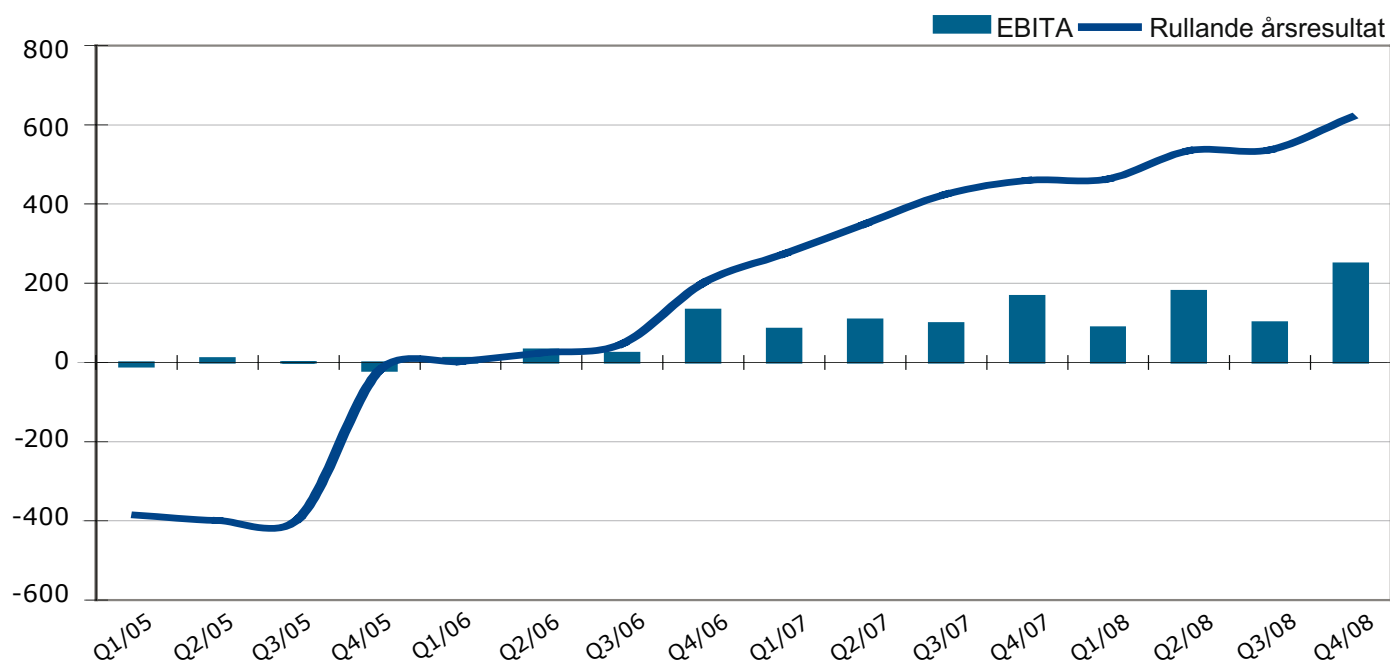
Årets skattekostnad uppgick till -148 (-110). Av skattekostnaden utgjordes -134 (-72) av uppskjuten skattekostnad. Den aktuella skatten uppgick därmed till -14 (-38). Resultatet efter skatt uppgick till 324 (193), en förbättring med 68 procent jämfört med föregående år.

### Orderingång och orderstock

Efterfrågan var god på den skandinaviska marknaden som helhet, men med betydande lokala variationer. Under senare delen av året med-

## EBITA per kvartal och rullande årsresultat MSEK.

EBITA före 2007 är pro forma.



<b>Resultaträkning koncernen i sammandrag</b>	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Nettoomsättning	10 511	10 062
Rörelsens kostnader	-9 892	-9 602
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA)</b>	<b>619</b>	<b>460</b>
Goodwillavskrivningar	-104	-102
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>515</b>	<b>357</b>
Finansnetto	-43	-54
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>472</b>	<b>304</b>

<b>Nettoomsättning per marknad</b>	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Sverige	7 217	6 817
Norge	1 195	1 257
Danmark	2 099	1 988
Koncerngemensamt och eliminerings	0	0
<b>Summa koncernen</b>	<b>10 511</b>	<b>10 062</b>

<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA) per marknad</b>	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Sverige	469	412
Norge	47	-25
Danmark	93	67
Koncerngemensamt och eliminerings	10	6
<b>Summa koncernen</b>	<b>619</b>	<b>460</b>

<b>Andel produktiv montörstid per marknad (%)</b>	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Sverige	96,6	97,3
Norge	93,0	93,1
Danmark	94,1	95,7
<b>Summa koncernen</b>	<b>95,6</b>	<b>96,3</b>

<b>Orderingång</b>	jan-dec 2008	jan-dec 2007
Sverige	7 096	7 260
Norge	1 064	1 337
Danmark	2 107	2 067
<b>Summa koncernen</b>	<b>10 267</b>	<b>10 664</b>

<b>Orderstock</b>	31 dec 2008	31 dec 2007
Sverige	2 639	2 852
Norge	320	446
Danmark	688	655
<b>Summa koncernen</b>	<b>3 647</b>	<b>3 953</b>

förde krisen på de globala finansiella marknaderna och konjunkturavmattningen en stor osäkerhet på byggmarknaden, vilket bland annat ledde till att vissa planerade projekt stoppades eller sköts på framtiden. Avmattningen skedde främst för bostadsbyggandet, ett område där Bravidas exponering är relativt begränsad i alla tre länderna. Utvecklingen under senare delen av året ledde till en ökad prispress inom hela installationsområdet.

Utvecklingen på marknaden medförde en viss försvagning av orderläget. Orderingången uppgick till 10 267 (10 664), vilket justerat för valutaomräkningar var en minskning med 4 procent jämfört med föregående år.

I Sverige minskade orderingången med 2 procent. I Danmark var minskningen 2 procent i lokal valuta. I Norge minskade orderingången med 22 procent, bland annat som en följd av den genomförda omstruktureringen. För jämförbara enheter och i lokal valuta var minskningen i Norge 13 procent.

Orderstocken per 31 december uppgick till 3 647 (3 953). Justerat för valutaomräkningar var detta en minskning med 8 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I Sverige minskade orderstocken med 8 procent, medan orderstocken i Danmark ökade med 1 procent i lokal valuta. I Norge minskade orderstocken med 29 procent. För jämförbara enheter i Norge var minskningen 28 procent i lokal valuta.

## Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 8 050 (8 006). I Sverige ökade antalet med 3 procent. I Danmark var nivån oförändrad medan det genomsnittliga antalet medarbetare i Norge minskade med 10 procent. Minskningen i Norge var huvudsakligen en följd av omstrukturering och avveckling av verksamheter.

## Fjärde kvartalet i sammandrag

Fjärde kvartalet är normalt sett starkare än övriga kvartal. Detta beror på att många projekt avslutas under denna period vilket ger positiva effekter för både omsättning och resultat.

Omsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 2 843 (2 791). Justerat för valutaomräkningar var detta en oförändrad nivå jämfört med motsvarande period föregående år. I Sverige var omsättningen i nivå med föregående år. I Danmark ökade omsättningen med 4 procent medan den norska verksamheten hade en omsättningsminskning med 3 procent. För jämförbara enheter och i lokal valuta ökade dock omsättningen i Norge med 6 procent.

EBITA för fjärde kvartalet ökade till 250 (168), vilket innebar en marginalförbättring till 8,8 (6,0) procent. Alla tre länderna redovisade marginalförbättringar. I Sverige ökade marginalen till 9,2 (7,9) procent. I Danmark förbättrades marginalen till 6,4 (4,7) procent. Den största förbättringen skedde i den norska verksamheten som vände en förlust till vinst och ökade EBITA-marginalen till hela 9,3 (-4,2) procent.

Koncernens resultat efter finansiella poster förbättrades med 61 procent till 209 (130).

Orderingången för fjärde kvartalet uppgick till 2 841 (2 996). Justerat för valutaeffekter var detta en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. I Sverige minskade orderingången med 5 procent. Den danska verksamheten hade en ökning med 1 procent i lokal valuta, medan orderingången i Norge minskade med 29 procent. För jämförbara enheter minskade orderingången i Norge med 27 procent jämfört med föregående år.

## Regionala marknader

### Verksamheten i Sverige

Verksamheten i Sverige bedrivs i tre divisioner: Nord, Stockholm och Syd. Utvecklingen i den svenska verksamheten var god jämfört med föregående år.

Omsättningen uppgick till 7 217 (6 817), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. EBITA ökade med 14 procent till 469 (412), vilket innebar en marginalförbättring till 6,5 (6,0) procent.

Efterfrågan var totalt sett god på den svenska marknaden, men med betydande lokala variationer. Under senare delen av året medförde krisen på de globala finansiella marknaderna och konjunkturavmattningen en stor osäkerhet på byggmarknaden, vilket påverkade efterfrågan negativt och skapade en ökad prispress.

Orderingången uppgick till 7 096 (7 260) vilket var en minskning med 2 procent jämfört med föregående år. Orderstocken minskade med 7 procent till 2 639 (2 852).

Kapacitetsutnyttjandet var totalt sett högt. Inom stora delar av verksamheten rådde brist på kvalificerad arbetskraft med en betydande inhyrning av arbetskraft och anlåtande av underentreprenörer som följd.

Under året bytte de tre svenska divisionerna till ett nytt koncerngemensamt affärssystem. Bytet har initialt varit resurskrävande och tagit kapacitet från andra aktiviteter. På sikt kommer bytet att leda till ökad effektivitet i administrationen.

**Division Nord** hade en stabil omsättning på 2 137 (2 104). EBITA uppgick till 117 (145) vilket innebar en marginal på 5,5 (6,9) procent. Större delen av divisionen har fortsatt mycket bra lönsamhet. Resultatförsämringen relateras till nedskrivning av några större projekt

samt avsättning för att omstrukturera ett par förlustenheter.

Under senare delen av året har industrins efterfrågan minskat och planerade investeringar har i vissa fall stoppats eller senarelagts. Inom den offentliga sektorn är utbudet fortsatt bra i form av renovering och modernisering av skolor, vård- och omsorgsbyggnader. Efterfrågan på installationer i kommersiella lokaler är koncentrerad till de större orterna. Priserna för entreprenaduppdrag pressades som en följd av den minskade efterfrågan. Service- och underhållsmarknaden är fortsatt stabil eller ökande.

Orderingången uppgick till 2 164 (2 171). Orderstocken vid utgången av året uppgick till 714 (688). Under fjärde kvartalet fick Bravida i uppdrag att utföra installation av el, vs, ventilation, styr & regler och kyla i Sundsvalls nya Äventyrsbad. Anläggningen kommer att innehålla simbassänger, vattenrutschbanor och en surfinganläggning inomhus. Projektet som är ett partneringsprojekt för kommunägda Sundsvall Arena, pågår till sommaren 2010.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 4 procent till 1 623 (1 558).

**Division Stockholm** inledde året relativt svagt med låg produktion och nedskrivningar av några större projekt. En återhämtning skedde under fortsättningen av året, mycket tack vare en god utveckling inom elinstallationsområdet.

Omsättningen ökade med 7 procent till 2 050 (1 922). Resultatet var i nivå med föregående år och uppgick till 121 (112), en marginal på 5,9 (5,8) procent. I resultatet ingick en realisationsvinst på 6 (3) från försäljning av verksamheter. Försäljningen medförde ett omsättningsbortfall på cirka 40.

Efterfrågan under perioden var som helhet god men en försvagning

### Resultat per kvartal

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 843</b>	<b>2 377</b>	<b>2 806</b>	<b>2 485</b>	<b>2 791</b>
Varukostnader inkl UE kostnader	-1 036	-995	-1 145	-1 010	-1 136
Personalkostnader	-1 225	-998	-1 195	-1 131	-1 131
Övriga driftskostnader	-319	-276	-280	-249	-349
Summa driftskostnader	-2 581	-2 269	-2 619	-2 390	-2 616
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>262</b>	<b>108</b>	<b>186</b>	<b>95</b>	<b>174</b>
Avskrivningar	-12	-8	-6	-6	-7
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>	<b>250</b>	<b>101</b>	<b>180</b>	<b>88</b>	<b>168</b>
Goodwillavskrivningar	-27	-26	-27	-24	-26
Rörelseresultat (EBIT)	223	75	153	64	142
Finansnetto	-14	-13	-7	-9	-12
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>209</b>	<b>62</b>	<b>146</b>	<b>55</b>	<b>130</b>
Skatt på periodens resultat	-66	-22	-40	-21	-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>143</b>	<b>40</b>	<b>106</b>	<b>34</b>	<b>88</b>
Genomsnittligt antal sysselsatta	<b>8 050</b>	<b>8 032</b>	<b>8 010</b>	<b>7 924</b>	<b>8 006</b>

### Nettoomsättning per marknad

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007
Sverige	1 922	1 601	1 976	1 718	1 926
Norge	326	280	309	281	343
Danmark	595	496	521	486	522
Koncerngemensamt och elimineringar	-	0	-	-	0
<b>Summa koncernen</b>	<b>2 843</b>	<b>2 377</b>	<b>2 806</b>	<b>2 485</b>	<b>2 791</b>

### Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA) per marknad

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007
Sverige	177	81	138	73	153
Norge	31	5	11	-	-14
Danmark	38	19	20	16	25
Koncerngemensamt och elimineringar	4	-4	11	-1	5
<b>Summa koncernen</b>	<b>250</b>	<b>101</b>	<b>180</b>	<b>88</b>	<b>168</b>

skedde under fjärde kvartalet. Vissa projekt stoppades eller försköts i tiden och prispressen ökade. Bostadsproduktionen bromsade upp, men inom kontor och handel finns fortfarande en efterfrågan. Inom service märktes en nedgång omedelbart efter finanskraschen, men efterfrågan har nu återgått till tidigare nivå.

Orderingången minskade med 14 procent till 1 873 (2 179). Under fjärde kvartalet fick Bravida bland annat i uppdrag av PEAB att utföra alla el- och teleinstallationer i samband med byggandet av ett stort handelshus i Värtahamnen i Stockholm. Byggnaden, med en yta på 30 000 kvadratmeter, kommer att inrymma kontor, butiker och garage. Arbetena beräknas vara klara i mars 2010. Rensat för försäljning av verksamheter med 68, minskade orderstocken per 31 december med 19 procent till 770 (1 014). Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 3 procent till 1 310 (1 353).

**Division Syd** hade en mycket positiv utveckling med god tillväxt, hög beläggning och ökade marginaler. Flera stora projekt såsom Malmö Arena och elmätarbytesprojekt i Göteborgsregionen, Småland och Västra Götaland pågick under året. Omsättningen uppgick till 3 122 (2 877), en ökning med 9 procent. EBITA ökade med 38 procent till 211 (153), vilket innebar en marginalförbättring till 6,7 (5,3) procent. Samtliga regioner hade en bra volym- och resultatutveckling.

Utbudet på marknaden var bra. I slutet av året noterade dock flera regioner en avmattning i form av minskat antal förfrågningar vilket medförde ökad prispress under fjärde kvartalet. Divisionen arbetade vidare för att öka andelen service. Orderläget var dock mycket bra. Orderingången ökade med 5 procent till 3 153 (2 996). Orderstocken vid årsskiftet ökade till 1 155 (1 125). Under fjärde kvartalet fick Bravida bland annat i uppdrag att på totalentreprenad utföra el-, vs-, ventilations- och styrinstallationerna



i Servera R&S ABs nya lagerbyggnad i Halmstad. Anläggningen omfattar 60 000 kvadratmeter bestående av livsmedelslager, kontor och teknikutrymmen och skall vara färdig till hösten 2009.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 5 procent till 2 283 (2 178).

## Verksamheten i Norge

**Division Norge** genomförde under 2007 en omstrukturering av verksamheten. Verksamheten konsoliderades kring en frisk kärna genom avveckling eller försäljning av avdelningar som inte hade försättningskrav. Åtgärder vidtogs också för att anpassa de administrativa resurserna samt förbättra arbetsmetoder och rutiner. Kostnaderna för dessa åtgärder belastade resultatet under 2007. För att minska riskexponeringen inriktades verksamheten främst mot service och mindre installationsuppdrag.

Som en följd av vidtagna åtgärder vände division Norge föregående års negativa resultat till ett positivt resultat för 2008. Omsättningen reducerades till 1 195 (1 257). I lokal valuta var detta en minskning med 6 procent. För jämförbara enheter ökade dock omsättningen med 5 procent jämfört med föregående år. EBITA ökade till 47 (-25), en resultatförbättring med 72. Marginalen förbättrades till 3,9 (-2,0) procent.

Efterfrågan var god inom kontor, förvaltning och så kallade näringsbygg medan bostadsmarknaden var svag. En minskad efterfrågan noterades även från den privata konsumentmarknaden. Den globala finanskrisen skapade oro på marknaden, vilket förväntas dämpa efterfrågan och skapa ökad prispress för nya entreprenader. Marknaden för service och underhåll förväntas vara stabil eller öka.

Orderingången minskade till 1 064 (1 337). I lokal valuta var detta en minskning med 22 procent. För jämförbara enheter var minskningen 13 procent i lokal valuta. Orderstocken uppgick till 320 (446). För jämförbara enheter var detta en minskning med 27 procent i lokal valuta.

Under fjärde kvartalet fick Bravida i uppdrag av Statens Vegvesen att utföra elinstallationerna i Björvikatunneln i Oslo. Arbetena skall vara färdiga i november 2011.

Det genomsnittliga antalet medarbetare minskade med 10 procent till 984 (1 092), huvudsakligen som en följd av omstrukturering och avveckling av verksamheter.

## Verksamheten i Danmark

**Division Danmark** hade en positiv resultatutveckling jämfört med föregående år. EBITA ökade till 93 (67). I lokal valuta var detta en ökning med 34 procent, en marginalförbättring till 4,4 (3,4) procent. Omsättningen uppgick till 2 099 (1 988), en ökning med 2 procent i lokal valuta.

Under den senare delen av året präglades marknaden av den internationella finanskrisen med en markant inbromsning av danska byggmarknaden. Den största nedgången skedde inom nyproduktion av bostäder, men även reparations- och ombyggnadsmarknaden dämpades från en hög nivå. Nedgången av bostadsbyggandet medförde en ökad konkurrens och prispress inom hela installationsområdet, dock med stora lokala variationer. Efterfrågan inom service och underhåll var stabil.

Orderingången uppgick till 2 107 (2 067), vilket justerat för valutaomräkningar var en minskning med 2 procent. Orderstocken vid utgången av perioden uppgick till 688 (655), en ökning med 1 procent i lokal valuta. Bravida vann under fjärde kvartalet en order avseende installation av el, vvs, sprinkler och kyla vid omvandling av den gamla magasinsbyggnaden i Ålborgs hamn till ett modernt butikscenter på 65 000 kvadratmeter.

Det genomsnittliga antalet medarbetare var 1 781 (1 777).

Sammandrag av koncernens resultaträkning	pro forma		
	jan-dec 2008	jan-dec 2007	jan-dec 2006
<b>Nettoomsättning</b>	<b>10 511</b>	<b>10 062</b>	<b>9 502</b>
Varukostnader inkl UE-kostnader	-4 187	-4 279	-4 108
Personalkostnader	-4 548	-4 234	-4 037
Övriga driftskostnader	-1 124	-1 063	-1 126
<b>Summa driftskostnader</b>	<b>-9 859</b>	<b>-9 576</b>	<b>-9 271</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>651</b>	<b>486</b>	<b>231</b>
Avskrivningar	-33	-27	-30
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA)</b>	<b>619</b>	<b>460</b>	<b>201</b>
Goodwillavskrivningar	-104	-102	-112
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>515</b>	<b>357</b>	<b>89</b>
Finansnetto	-43	-54	-44
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>472</b>	<b>304</b>	<b>45</b>
Skatt på periodens resultat	-148	-110	-70
<b>Periodens resultat</b>	<b>324</b>	<b>193</b>	<b>-25</b>

Sammandrag av koncernens balansräkning	pro forma		
	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar	1 765	1 859	1 333
Materiella anläggningstillgångar	47	39	64
Finansiella anläggningstillgångar	279	402	271
Varulager	55	58	58
Kortfristiga fordringar	2 535	2 347	2 256
Kassa och bank	650	441	153
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 330</b>	<b>5 146</b>	<b>4 136</b>
Eget kapital	1 121	1 073	628
Avsättningar	282	408	443
Långfristiga skulder 1)	800	850	347
Kortfristiga skulder 1)	3 127	2 815	2 718
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 330</b>	<b>5 146</b>	<b>4 136</b>
1) Varav räntebärande skulder	884	927	492

Förändring av eget kapital	pro forma		
	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	1 073	891	644
Periodens resultat	324	193	-25
Lämnad aktieutdelning	-250	-	-
Omräkningsdifferenser och andra eget kapital transaktioner	-26	-12	9
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 121</b>	<b>1 073</b>	<b>628</b>

Sammandrag av koncernens kassaflödesanalys	pro forma		
	jan-dec 2008	jan-dec 2007	jan-dec 2006
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	472	304	45
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	-34	112	73
Betald skatt	-14	-	-
Förändringar av rörelsekapital	71	-41	87
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>495</b>	<b>375</b>	<b>205</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-24</b>	<b>-4</b>	<b>-32</b>
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	-	-	60
Amortering av långfristiga skulder	-50	-400	-26
Utbetald utdelning	-250	-	-
Förändrat utnyttjande checkräkningskredit	10	-11	-137
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-290</b>	<b>-411</b>	<b>-103</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>181</b>	<b>-40</b>	<b>70</b>
Likvida medel vid årets början	441	453	78
Omräkningsdifferens i likvida medel	28	28	5
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>650</b>	<b>441</b>	<b>153</b>

## Förvärv och avyttringar

Under andra kvartalet avyttrades avdelningen Borås Industrifilter. Avdelningen hade en omsättning på cirka 58 MSEK på årsbasis och 8 medarbetare.

Under fjärde kvartalet förvärvades rörelsen i Sorgenfri Entrepriise i Köpenhamn med 40 medarbetare. Verksamheten är specialiserad på säkerhet och planläggning av arbeten på det danska järnvägsnätet och kommer att utgöra ett värdefullt komplement till Bravida Danmarks befintliga verksamhet inom området Baneteknik.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 32 procent till 495 (375). Ökningen var främst relaterad till en förbättring av lönsamheten. Även rörelsekapitalet förbättrades som en följd av ett omfattande effektiviseringsarbete.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick netto till -24 (-4). Årets bruttoinvesteringar uppgick till 44, vilket delvis uppvägdes av avyttringar av både verksamhet och finansiella tillgångar.

Under året lämnade Bravida en aktieutdelning om 250 (0) samt amorterade lån på 50 (400). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed till -290 (-411).

Årets kassaflöde uppgick till 181 (-40).

## Finansiell ställning

Efter aktieutdelningen om 250 uppgick koncernens likvida medel vid årsskiftet till 650 (441). I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade checkräkningskrediter på 399 (413).

De räntebärande lånen uppgick den 31 december till 850 (900). Under året amorterades lån med 50 (400).

Vid utgången av året uppgick det egna kapitalet till 1 121 (1 073), vilket innebar en soliditet på 21,0 (20,9) procent.

## Moderbolaget

Bravida ABs omsättning uppgick till 2 (6). EBITA uppgick till 0 (1) och resultatet efter finansiella poster var 223 (304). I finansiella poster ingick nettoutdelning från dotterbolag med 250 (357).

Bolagets likvida medel uppgick till 9 (10). Det egna kapitalet var 1 250 (1 250), vilket gav en soliditet på 73,6 (70,4) procent. Under året lämnade Bravida AB en aktieutdelning om 250 (0) till Scandinavian Installation Acquisition AB.

Bravida AB hade inga anställda.

## Framtidsutsikter

Efterfrågan under 2008 var god för tekniska installationer på den skandinaviska marknaden som helhet, men med betydande lokala variationer. Under senare delen av året medförde krisen på de globala finansiella marknaderna och den begynnande konjunkturavmattningen en stor osäkerhet på byggmarknaden, vilket bland annat fick till följd att vissa planerade projekt stoppades eller sköts på framtiden samtidigt som prispresen ökade. Avmattningen skedde främst för bostadsbyggandet i alla tre länderna.

Erfarenheten från tidigare lågkonjunkturer har visat att installationsföretagen ligger relativt sent i konjunkturcykeln. Den kraftiga inbromsningen av bostadsbyggandet har emellertid inneburit att delar av verksamheten har legat tidigt i konjunkturcykeln. Snabb reaktion på detta tillsammans med pågående effektiviseringsprogram har inne-

burit en fortsatt positiv resultatutveckling för Bravida med endast en mindre nedgång av ordergången och orderstocken vid utgången av 2008.

Under 2009 förväntas oron på de finansiella marknaderna och den globala lågkonjunkturen leda till en fortsatt försvagning av konjunkturläget och därmed installationsmarknaden i de skandinaviska länderna. Bostadsbyggandet förväntas minska ytterligare. En minskad efterfrågan förväntas även för kontor, köpcentra och andra kommersiella lokaler. Investeringarna inom den offentliga sektorn samt infrastruktur förväntas dock vara fortsatt stora de närmaste åren. Marknaden för tekniska nyinvesteringar följer relativt väl husbyggnadsinvesteringarna, med viss fördröjning.

I takt med att nybyggandet förväntas tappa fart, bedöms dock en viss förskjutning ske mot ombyggnader och renoveringar och därmed fler service- och underhållsuppdrag. Behov av energieffektivisering och sänkta driftkostnader är faktorer som väntas bli allt viktigare drivkrafter för ombyggnadsinvesteringar. En stor andel av de lokaler och bostäder som byggdes på 1960- och 70-talen är dessutom hårt nedslitna på grund av eftersatt underhåll. Detta förväntas generera ombyggnads- och underhållsarbeten under de närmaste åren.

Under de senaste åren har Bravida strukturerat och effektiviserat verksamheten inom försäljning, inköp, produktion och administration. Bravida står därför förhållandevis starkt rustat för att möta lågkonjunkturen. Bravida följer marknadsutvecklingen noga genom sina lokala etableringar och har beredskap för att anpassa produktionskapaciteten och resurserna efter förhållandena på marknaden.

## Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad enligt god svensk redovisningssed och är baserad på samma redovisningsprinciper som årsredovisningen för 2007.

Stockholm den 20 februari 2009

Bravida AB

Styrelsen

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

### Datum för ekonomisk rapportering

Delårsrapport för första kvartalet 2009 lämnas 7 maj 2009.

### Kontaktpersoner

Frågor besvaras av verkställande direktör Torbjörn Torell eller av ekonomi- och finansdirektör Per Leopoldson, telefon +46 8 695 20 00.

Denna rapport finns även tillgänglig på [www.bravida.se](http://www.bravida.se)



Affärsmässighet  
Enkelhet  
Kompetens  
Stil