

**BRAVIDA  
DANMARK A/S**  
ÅRSRAPPORT 2018





# Bravida gør bygninger levende

Vi gør det gennem vores ca. 1.850 medarbejdere over hele Danmark, der installerer og vedligeholder funktioner, for at få energien, varmen, kølingen, vandet, luften og sikkerheden til at fungere.

Det, vi installerer, er bæredygtigt – ikke kun for vores miljø, men også for fremtidige generationer. Vi arbejder med bygningernes livgivende funktioner. Men frem for alt arbejder vi med mennesker. De mennesker, der bor og arbejder i de anlæg og huse, som vi installerer og vedligeholder, er udgangspunktet for alle vores projekter. **Vi giver bygninger liv – gennem hele livet.**

Læs mere på [Bravida.dk](http://Bravida.dk)

## Nøgletal

NØGLETAL	2014	2015	2016	2017	2018
Nettoomsætning	1.469,6	1.687,0	1.790,9	1.967,3	2.305,0
Bruttoresultat	679,6	763,8	853,3	974,9	1.085,8
Resultat af primær drift	76,6	86,2	87,7	95,6	119,6
Resultat før skat	76,1	87,2	87,3	95,2	119,4
Årets resultat	58,8	69,5	67,5	72,7	90,9
Overskudsgrad (%)	5,2%	5,2%	4,9%	4,8%	5,2%
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.286	1.376	1.589	1.794	1.857

Bravida er certificeret efter følgende standarder.



# Bravida Danmark A/S

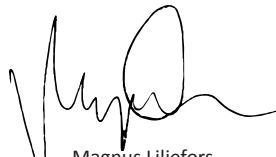
Park Allé 373

2605 Brøndby

CVR-nr. 14769005

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 24. april 2019



Magnus Liljefors  
Dirigent



**Indholdsfortegnelse**

Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6
Virksomhedsoplysninger .....	8
Ledelsesberetning.....	9
Hoved- og nøgletal .....	13
Resultatopgørelse.....	14
Balance .....	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter .....	18
Anvendt regnskabspraksis .....	23

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bravida Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 .

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 24. april 2019

### Direktion

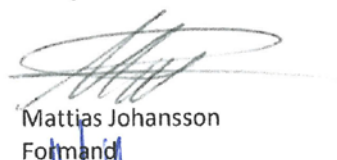


Johnny Hey  
Adm. direktør

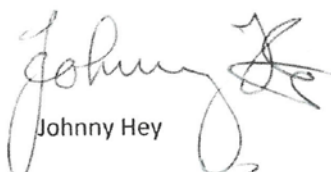


Jack Nielsen  
Økonomidirektør

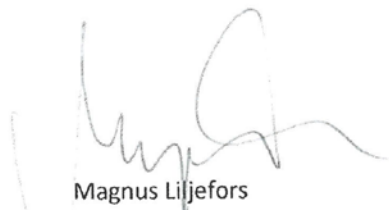
### Bestyrelse



Mattias Johansson  
Formand



Johnny Hey



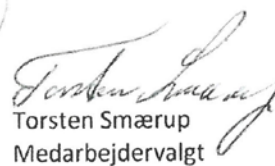
Magnus Liljefors



Nils-Johan Einar Andersson



Kar-Erik Larsen Levisen  
Medarbejdervalgt



Torsten Smærup  
Medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Bravida Danmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bravida Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter inkl. anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Brøndby, den 24. april 2019

**KPMG**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 25578198



Niels Vendelbo  
Statsautoriseret revisor  
mne34532

## Bravida Danmark A/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Bravida Danmark A/S Park Allé 373 2605 Brøndby
Telefon	43221100
E-mail	info@bravida.dk
Hjemmeside	www.bravida.dk
CVR-nr.	14769005
Hjemsted	Brøndby
Regnskabsår	1. januar 2018 - 31. december 2018
<b>Bestyrelse</b>	Mattias Johansson, Formand Johnny Hey Magnus Liljefors Nils-Johan Einar Andersson Kai Erik Larsen Levisen, Medarbejdervalgt Torsten Smærup, Medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Johnny Hey, Adm. direktør Jack Nielsen, Økonomidirektør
<b>Aktivitet</b>	Installations- og entreprisevirksomhed
<b>Revisor</b>	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28 2100 København Ø CVR-nr.: 25578198



## **Ledelsesberetning**

### **Virksomhedens hovedaktiviteter**

Bravida Danmark A/S er Danmarks førende leverandør af tekniske installationer. Kerneforretningen består af installation og servicering af el-, vvs- og ventilationsanlæg. Bravida Danmark arbejder desuden indenfor områderne brand og sikring, automation, tele/data, fjernvarme, energioptimering samt trafik- og el-infrastruktur.

### **Koncernen**

Bravida Danmark A/S er en del af Bravida koncernen, som med omkring 11.500 medarbejdere driver virksomhed indenfor tekniske installationer i Norden. Koncernens moderselskab Bravida Holding AB (CVR nr. 556891-5390) er børsnoteret på Nasdaq i Stockholm.

### **Markedet**

Bravida Danmark fastholder sin position som en af de førende installations- og servicevirksomheder i Danmark.

### **Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

#### **Årets resultat**

Den samlede omsætning androg i 2018 MDKK 2.305,0 (2017: 1.967,3), svarende til en vækst på 17,2 %. Der er fortsat hård konkurrence i såvel service- som entreprisemarkedet. Bravida Danmark har i dette marked bl.a. valgt at fokusere på opgaver indenfor nybygning og renovering af hospitaler, universiteter og infrastruktur mv. samt større installationsopgaver i den private sektor.

Som et resultat af denne strategi og som følge af opkøb, er omsætningen øget sammenholdt med 2017.

Årets resultat af primær drift udgør MDKK 119,6 mod MDKK 95,6 i 2017. Den positive udvikling kan bl.a. henføres til den stigende omsætning, løbende udvikling og uddannelse af medarbejdere, samt effektiviseringer, som modsvarer udviklingen i priserne.

Virksomhedens nettounderskud af finansielle poster andrager MDKK -0,3 mod MDKK -0,4 i 2017. Det vedrører primært udgifter til finansiell leasing.

Årets resultat før skat udgjorde MDKK 119,4 hvilket svarer til en overskudsgrad på 5,2 %, mod MDKK 95,2 i 2017 (4,8%).

Selskabets forretningsplan og aktiviteter er tilpasset markedsvilkårene, hvilket har haft en positiv påvirkning på udviklingen i omsætning og driftsresultat for 2018. Bravida Danmarks ledelse er tilfreds med udviklingen i omsætning og driftsresultat for 2018.

#### **Balance**

Virksomhedens balancesum er i året steget med MDKK 244,8 til MDKK 1.159,7 pr. 31. december 2018. Stigningen vedrører primært tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og goodwill. Stigningen kan henføres til vækst i relation til store anlægsprojekter. Der er i 2018 opkøbt to selskaber, hvilket har medført en stigning i goodwill under Immaterielle anlægsaktiver på MDKK 27,2.

Ved regnskabsårets afslutning androg egenkapitalen MDKK 251,7, inklusiv foreslået udbytte på MDKK 50.

#### **Cash-flow**

Pengestrømme fra driftsaktivitet var i 2018 på MDKK 83,7 (2017: MDKK 70,8). I forhold til årets resultat på MDKK 90,9 udgjorde pengestrømme fra ordinær drift MDKK 99,2 (2017: MDKK 96,7).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er påvirket af opkøb af selskaber. Under pengestrømme fra finansieringsaktivitet har udbetalt udbytte på MDKK 70 ligeledes reduceret den likvide beholdning ultimo 2018.

## **Ledelsesberetning**

Likvide beholdninger androg ved årets udgang MDKK 19,2. Hertil kommer MDKK 166,4 som pr. 31. december 2018 var placeret på hovedbankkontoen i det koncerninterne cash pool samarbejde. Samlede likvide beholdninger andrager herefter MDKK 185,6.

### **Strategi og mål**

Bravidas vision er at være den bedste i Norden inden for bæredygtig service og installation af de funktioner som giver bygninger liv. Vi vil være kundernes foretrukne valg og branchens mest attraktive arbejdsgiver.

Bravida er en af de få nordiske virksomheder, der kan tilbyde sine kunder tekniske totalløsninger gennem hele bygningens liv - fra rådgivning og projektering til installation og service. Men det der i virkeligheden gør Bravida unik, er forretningsmodellen - Bravida Way - der beskriver, hvordan vi i Bravida planlægger, optimere og følger op på projekter og serviceopgaver med udgangspunkt i vore kerneværdier.

I 2017 afsluttede Bravida sin forretningsplan for 2015-2017. Der er for 2018 - 2020 udarbejdet en ny forretningsplan med følgende fokusområder:

### **Lønsomhed:**

I Bravida prioriteres lønsomhed før vækst, og det virker. Men for at bevare lønsomheden i længden, er det vigtigt at hver eneste Bravida afdeling bidrager til helheden. I arbejdet med forretningsplan 2018-2020 skal hver afdeling sætte mål, som tager udgangspunkt i hvor lønsom den er og fastlægger hvilke forbedringstiltag der med udgangspunkt i Bravida Way skal implementeres, for at fastholde og forbedre indtjeningen.

### **Organisk vækst:**

Bravida målsætning er at være størst eller næststørst i de områder, hvor vi vælger at være aktive.

### **Opkøb**

Bravida har etableret en stærk organisation med erfaring og kompetence til fortsat at foretage gode opkøb. Vi vil fortsætte med at screene markedet for potentielle opkøb. Udvalgte virksomheder skal bl.a. bidrage til styrke markedspositionen lokalt, komplementere Bravidas kerne kompetencer samt støtte en fortsat rentable udvikling.

### **Bedste medarbejdere og ledere**

I 2018-2020 øger vi indsatsen for at rekruttere, fastholde og udvikle de bedste medarbejdere og ledere. Hvis Bravida skal nå sit vækstsmål 2020, skal vi være branchens mest attraktive arbejdsgiver. Dette bliver vi ved at:

- Fortsætte med at forbedre vores arbejdsmiljø og trivsel
- Følge vores værdier
- Udvikle vores kompetence og vort lederskab
- Styrke vores rekruttering og tilførsel af kompetence
- Udnytte ny IT-støtte indenfor HR og kommunikation

### **Digitalisering**

I 2018-2020 skal vi drage nytte af vores digitale platform, vores kunderelationer og vores installationer, for at skabe grundlaget for et stærkt digital kundetilbud.

### **Virksomhedens forventede udvikling**

I 2018 har det danske Installationsmarked, trods stigende efterspørgsel, været påvirket af hård af priskonkurrence fra indenlandske- og udenlandske konkurrenter. Denne tendens forventes at fortsætte i 2019.

Det offentlige nybyggeri steg i 2018. Der er udbydes en række større offentlige projekter indenfor især hospitaler og universiteter. Disse segmenter forventes at ligge på fortsat højt niveau i 2019.

Det private nybyggeri, herunder erhvervsbyggeriet forventes tillige at stige, imens udsigterne for anlægsområdet er mere usikre. Det er især investering i nye veje, der forventes at have en negativ udvikling i 2019. Efterspørgslen på energieffektivisering og intelligente bygningsinstallationer forventes at stige i 2019.

## **Ledelsesberetning**

Bravida Danmark er stærkt positioneret inden for offentligt byggeri og renovering, hvilket forretningsplan og -strategi for 2019 vil understøtte.

Bravida Danmark er etableret i markedet for de mere strukturerede serviceydelser, i form af kontraktservice. For yderligere at konsolidere sig i dette marked, vil Bravida koncernen fortsætte arbejdet på videreudvikling af vore koncepter og systemer til såvel det offentlige som det erhvervsmæssige område.

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

Samlet forventes for 2019 en stigende aktivitet og resultat.

### **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 Holding 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.

### **Efterfølgende begivenheder**

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

## **Ledelsesberetning**

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Bæredygtighed og samfundsansvar er vigtige fokusområder for Bravida Danmark. Bravida Danmark har godt 7.000 kunder, som vi hjælper med at bidrage til et bæredygtigt samfund, gennem de tekniske løsninger vi installerer og servicerer. Men bæredygtighed handler også om, hvordan vi agerer i vores hverdag, hvordan vi driver vores forretning og hvordan vi samarbejder med andre interessenter.

Bravida Danmark har siden 2009 beskrevet sit arbejde med bæredygtighed i årsrapporten for Bravida Danmark. Fra og med 2016 er rapportering om bæredygtighed en integreret del af Bravida koncernens årsrapport.

Bravida koncernens forretning og strategi for fremtidig udvikling styres blandt andet af vores adfærdskodeks, politikker (for miljø, arbejdsmiljø og kvalitet) og vores fire værdier:

Forretningsorienteret, Enkelthed, Kompetent og Pålidelig.

Bravidas fokusområder indenfor bæredygtighed og samfundsansvar er:

- Medarbejdere
- Arbejdsmiljø, sundhed og sikkerhed
- Arbejdsmetoder
- Indkøb og leverandører
- Energi- og ressourceanvendelse
- Samfundsudvikling

Den samlede redegørelse for Bravidas samfundsansvar herunder udvikling for 2018 findes i Bravida Koncernens årsrapport for 2018 på side 34-46. Rapporten er tilgængelig på Bravida hjemmeside:  
<https://www.bravida.se/investerare/finansiell-information/finansiella-rapporter/>

### **Ligestilling og mangfoldighed**

Medarbejdere med forskellige baggrunde og erfaringer bidrager med kompetencer, som udvikler såvel virksomheden som medarbejderne. Bravida koncernen har en plan for lige rettigheder og muligheder med tiltag og mål, der skal øge ligestillingen og mangfoldigheden. Politikken ligger på Bravidas intranet.

For at øge antallet af kvinder i branchen samarbejder vi blandt andet med arbejdsgiverorganisationer.

Bravida arbejder i en branche, der traditionelt er mandsdomineret. Således er 91,4 % af den samlede arbejdsstyrke i Bravida Danmark mænd, mens 8,6 % er kvinder.

Andelen af kvinder med ledelsesansvar udgjorde 9 personer i 2018 (2017: 7) eller 10,3 % af det samlede antal medarbejdere på ledelsesniveau L1- L3. Bravidas mål for kvinder i ledelse er på sigt, at kunne leve op til målsætningen i henhold til §99b. Gennem TEKNIQ vil Bravida arbejde på at få flere kvindelige montører og ingeniører til at søge ind til branchen. Bravidas samlede kønsmæssige sammensætning er stort set identisk med Bygge og Anlægsbranchens kønssammensætning.

Bravida Danmark A/S bestyrelse udgøres af seks personer, hvoraf de 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer udpeges af aktionærene i Bravida Danmark. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer omfatter direktøren for Bravida koncernen, koncern CFO, koncern chefjurist samt den administrerende direktør for Bravida Danmark, hertil kommer to medarbejdervalgte repræsentanter. Sammensætningen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer til Bravida Danmarks bestyrelse varetages af aktionærene. Måltallet for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er fastsat til 1.

## Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

(Mio. kr.)

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	2.305,0	1.967,3	1.970,9	1.687,0	1.469,6
Bruttofortjeneste	1.085,8	974,9	853,3	763,8	679,6
Resultat af primær drift	119,6	95,6	87,7	86,2	86,6
Resultat af finansielle poster	-0,3	-0,4	-0,5	0,9	-0,5
Resultat før skat og ekstraord. poster	119,4	95,2	87,3	87,2	76,1
Årets resultat	90,9	72,7	67,5	69,5	58,8
Anlægsaktiver i alt	111,9	99,0	54,3	32,1	34,0
Investering i materielle anlægsaktiver	8,1	22,0	8,7	4,2	9,1
Omsætningsaktiver	1.057,3	816,0	741,0	709,8	633,9
Balancesum	1.169,1	914,9	795,3	741,9	667,9
Aktiekapital	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Egenkapital i alt	251,7	230,8	218,1	210,7	186,2
Hensatte forpligtelser	109,4	78,7	69,7	64,7	55,1
Langfristede forpligtelser	28,4	23,3	0,9	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	779,6	582,2	506,5	466,6	426,7
Overskudsgrad (%)	5,2	4,8	4,9	5,2	5,2
Afkastningsgrad (%)	14,2	15,0	16,9	20,3	21,6
Bruttomargin (%)	47,1	49,6	47,7	45,3	46,2
Likviditetsgrad I	135,6	140,2	146,3	152,1	148,6
Soliditetsgrad (%)	21,5	25,2	27,4	28,4	27,9
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	37,7	32,4	31,5	35,0	32,8
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.857	1.794	1.589	1.376	1.286

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



## Resultatopgørelse

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Nettoomsætning	1	2.304.950	1.967.340
Andre driftsindtægter	2	0	514
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-897.226	-734.041
Andre eksterne omkostninger	3	-321.965	-258.918
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.085.759</b>	<b>974.895</b>
Personaleomkostninger	4	-947.625	-864.543
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-18.512	-14.797
<b>Driftsresultat</b>		<b>119.622</b>	<b>95.555</b>
Andre finansielle indtægter		77	276
Finansielle omkostninger		-330	-638
<b>Resultat før skat</b>		<b>119.369</b>	<b>95.193</b>
Skat af årets resultat	5	-28.455	-22.514
<b>Årets resultat</b>	6	<b>90.914</b>	<b>72.679</b>

## Balance 31. december

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Aktiver</b>			
Goodwill		74.277	55.115
Øvrige immaterielle anlægsaktiver		83	1.123
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>74.360</b>	<b>56.238</b>
Produktionsanlæg og maskiner		4.224	5.425
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.684	15.336
Indretning af lejede lokaler		6.122	5.061
Grunde og bygninger under udførelse		0	4.978
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>23.030</b>	<b>30.800</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	25	25
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.133	2.109
Andre tilgodehavender		12.315	9.808
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>14.473</b>	<b>11.942</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.863</b>	<b>98.980</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.567	9.319
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.567</b>	<b>9.319</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		616.373	471.591
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	210.258	111.653
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		170.170	191.736
Tilgodehavende selskabsskat		9.438	0
Andre tilgodehavender		16.640	17.410
Periodeafgrænsningsposter	12	4.572	3.806
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.027.451</b>	<b>796.196</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.241</b>	<b>10.449</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.057.259</b>	<b>815.964</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.169.122</b>	<b>914.944</b>

**Bravida Danmark A/S**

**Balance 31. december**

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		27.000	27.000
Overført resultat		174.712	133.798
Udbytte for regnskabsåret		50.000	70.000
<b>Egenkapital</b>	13	<b>251.712</b>	<b>230.798</b>
Hensættelser til udskudt skat	14	79.286	54.260
Andre hensatte forpligtelser	15	30.098	24.392
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>109.384</b>	<b>78.652</b>
Anden gæld		23.689	18.981
Leasingforpligtelser		4.744	4.351
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>28.433</b>	<b>23.332</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	12.983	10.233
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11	320.068	217.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		248.606	180.966
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.215	13.083
Selskabsskat		0	996
Anden gæld	17	181.721	158.885
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>779.593</b>	<b>582.162</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>808.026</b>	<b>605.494</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.169.122</b>	<b>914.944</b>
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20		
Koncernforhold	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		

## Pengestrømsopgørelse

	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat	90.914	72.679
Reguleringer, note 19	54.442	38.581
Ændringer i driftskapital, note 20	-46.031	-13.981
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>99.325</b>	<b>97.279</b>
Renteindbetalinger og lignende	19	0
Renteudbetalinger og lignende	-174	-549
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>99.170</b>	<b>96.730</b>
Betalt selskabsskat	-15.451	-25.899
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>83.719</b>	<b>70.831</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.089	-12.909
Salg af materielle anlægsaktiver	6.542	1.363
Køb af virksomhed	-32.037	-22.968
Køb af aktiviteter		-268
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-30.584</b>	<b>-34.782</b>
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	4.003	144
Udbetalt udbytte	-70.000	-60.000
Ændring af deposita	-2.507	-533
Øvrige kursreguleringer	-153	-9
Modtaget udbytte	34	34
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-68.623</b>	<b>-60.364</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-15.488</b>	<b>-24.315</b>
Likvider, primo	201.104	225.419
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>185.616</b>	<b>201.104</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

I likviderne er medregnet indestående på konto i Bravida Holding AB på TDKK 166.375 (2017: TDKK 190.655), som i balancen er opført under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## Noter

	2018	2017
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Salgsværdi af årets afsluttede entrepriser	1.632.616	1.821.015
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	2.706.272	2.033.938
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-2.033.938	-1.887.613
	<b>2.304.950</b>	<b>1.967.340</b>

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

**2. Andre driftsindtægter**

Avance ved salg af anlægsaktiver	0	126
Honorar fra associeret virksomhed	0	388
	<b>0</b>	<b>514</b>

**3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Der henvises til koncernregnskabet for Bravida Holding AB

**4. Personaleomkostninger**

Gager og lønninger inkl. fratrædelsesgodtgørelser	862.162	786.314
Pensioner	72.890	66.875
Andre omkostninger til social sikring	12.573	11.354
	<b>947.625</b>	<b>864.543</b>

*Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse*

Direktion	5.026	5.490
Bestyrelse	20	20
	<b>5.046</b>	<b>5.510</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.857	1.794
--	-------	-------

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.

**5. Skat af årets resultat****Selskabsskat**

Årets aktuelle skat	4.984	15.468
Årets udskudte skat	23.471	7.046
<b>Årets skat i alt</b>	<b>28.455</b>	<b>22.514</b>

**Skat af årets resultat forklares således:**

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	26.261	20.943
Skat af ikke fradragsberettigede omk. og ikke skattepligtige indtægter	2.194	1.571
	<b>28.455</b>	<b>22.514</b>



## Noter

	2018	2017
<b>6. Årets resultat</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	50.000	70.000
Overført resultat	40.914	2.679
	<u>90.914</u>	<u>72.679</u>

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Licenser	Øvrige immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris primo	62.089	246	5.968	68.303
Tilgang i årets løb	27.228	0	0	27.228
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>89.317</u>	<u>246</u>	<u>5.968</u>	<u>95.531</u>
Af- og nedskrivninger primo	-6.974	-246	-4.845	-12.065
Afskrivninger på afgang	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-8.066	0	-1.040	-9.106
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-15.040</u>	<u>-246</u>	<u>-5.885</u>	<u>-21.171</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>74.277</u>	<u>0</u>	<u>83</u>	<u>74.360</u>

## 8. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger under udførelse
Kostpris primo	18.962	43.978	13.549	4.978
Tilgang i årets løb	991	4.489	2.707	20
Afgang i årets løb	-2.575	-7.529	-491	-4.998
Kostpris ultimo	<u>17.378</u>	<u>40.938</u>	<u>15.765</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	-13.537	-28.642	-8.488	0
Årets afskrivninger	-2.193	-5.683	-1.527	-3
Ned- og afskrivninger på årets afgang	2.576	6.071	372	3
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-13.154</u>	<u>-28.254</u>	<u>-9.643</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>4.224</u>	<u>12.684</u>	<u>6.122</u>	<u>0</u>

Finansielt leasede anlægsaktiver udgør TDKK 6.480 (2017: TDKK 6.839)

## Noter

	2018	2017
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	25	25
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris primo	843	843
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>843</b>	<b>843</b>
Opskrivninger primo	1.266	1.103
Årets op- og nedskrivninger	24	163
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.290</b>	<b>1.266</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.133</b>	<b>2.109</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	2.706.272	2.033.938
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-2.816.082	-2.140.284
<b>Nettoværdi af igangværende arbejder</b>	<b>-109.810</b>	<b>-106.346</b>
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	210.258	111.653
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-320.068	-217.999
	<b>-109.810</b>	<b>-106.346</b>

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ejerafgift, forsikringspræmier og abonnementer.

**13. Egenkapitalopgørelse**

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Forslag til udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital primo	27.000	133.798	70.000	230.798
Udbetalt udbytte fra sidste år	0	0	-70.000	-70.000
Forslag til årets resultatdisponering	0	40.914	50.000	90.914
	<b>27.000</b>	<b>174.712</b>	<b>50.000</b>	<b>251.712</b>

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. Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

	2018	2017
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	-2.960	-2.660
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	112	170
Tilgodehavender fra salg	-1.139	-743
Igangværende arbejder	84.252	59.166
Periodeafgrænsningsposter	296	202
Hensatte forpligtelser	-3.126	-2.063
Finansiell leasing	51	188
Resultat i opkøbte virksomheder	267	0
Udskudt indtægt opkøbte selskaber, medtages 2019	1.533	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>79.286</b>	<b>54.260</b>

Udskudt skat er afsat med 22%

**15. Andre hensatte forpligtelser**

Garantier på entreprenørarbejder, tvister mv.	15.888	14.092
Hensat til tab på igangværende arbejder	141	794
Andre hensættelser	14.069	9.506
<b>Saldo ultimo</b>	<b>30.098</b>	<b>24.392</b>

**16. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser**

	Forfald efter 1 år	Forfald Inden for 1 år	Forfald efter 5 år
Anden gæld	23.689	11.476	0
Leasingforpligtelser	4.744	1.507	124
	<b>28.433</b>	<b>12.983</b>	<b>124</b>

**17. Anden gæld**

Skyldig A-skat, ambi mv.	25.540	23.801
Moms	40.555	29.404
Feriepenge	89.430	84.678
Skyldig løn	17.066	12.755
Øvrig gæld	9.130	8.247
	<b>181.721</b>	<b>158.885</b>

**18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer**

Andre finansielle indtægter	-77	-276
Andre finansielle omkostninger	330	637
Afskrivninger og nedskrivninger på anlægsaktiver	20.144	14.797
Tab og avance ved salg af anlægsaktiver	29	-126
Ændringer i andre hensatte forpligtelser	5.561	1.035
Skat af årets resultat	28.455	22.514
Likvidationsprovenue	0	0
	<b>54.442</b>	<b>38.581</b>

## Noter

	2018	2017
<b>19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender fra salg	-129.203	-103.695
Ændring i tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-2.714	-352
Ændring i øvrige tilgodehavender	5.705	-4.902
Ændring i varebeholdninger	418	651
Ændring i leverandører mv.	81.424	17.221
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-1.661	77.096
	<u>-46.031</u>	<u>-13.981</u>

**20. 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 642.273 (2017: TDKK 563.943).

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtelser på TDKK 126.961 (2017: TDKK 144.971), svarende til forpligtelserne i opsigelsesperioderne.

**21. Koncernforhold**

Det ultimative moderselskab i koncernen er:

Bravida Holding AB

Årsrapport for koncernen kan rekvireres på [www.bravidagroup.com](http://www.bravidagroup.com)

**22. Transaktioner med nærtstående parter**

Salg af intercompany serviceydelser	12.076	9.777
Køb af intercompany serviceydelser	-35.371	-30.925
Salg af varer og serviceydelser	22	90
Køb af øvrige ydelser/varer	-2.228	-1.132
	<u>-25.501</u>	<u>-22.190</u>

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.

Koncerninterne transaktioner omfatter primært Management Fee, IT-Fee, forsikring, Cash management samt Marketing services.

## Anvendt regnskabspraksis

### 23. Anvendt Regnskabspraksis

Årsrapporten for Bravida Danmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

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

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### 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.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, distribution, salg, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

#### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, licenser og andre erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 10 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.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

Produktionsanlæg og Maskiner:	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg indregnes i resultatopgørelsen under posterne 'Andre driftsindtægter' og 'Andre driftsomkostninger'.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens 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 leje aftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuel forpligtelser.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. Hvis der er indikationer på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstests. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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.

### **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, klassificeres som finansiel leasing.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominal værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld såfremt beløbene er negative.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under gæld.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **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, klassificeres som finansiel leasing.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominel værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld såfremt beløbene er negative.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 hos 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 (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$
Operative aktiver	=	Aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier)
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. foreslået udbytte} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$









# Vi er hvor du er

Bravida er Nordens førende leverandør af installations- og serviceydelser med cirka 11.000 medarbejdere, heraf omkring 1.850 i Danmark. Bravida udfører såvel specialopgaver som helhedsløsninger indenfor el, vvs og ventilation og tilbyder alt fra design og projektering til installation, drift og vedligehold. Bravida har omkring 250 afdelinger i Sverige, Norge, Danmark og Finland.



**Du er altid velkommen til at kontakte  
Bravidas kundecenter på  
tlf. 7015 2000 / [service@bravida.dk](mailto:service@bravida.dk)**

**[www.bravida.dk](http://www.bravida.dk)**

## **ESBJERG**

Måde Industrivej 29  
6705 Esbjerg Ø  
Tlf. +45 7612 2750

## **FREDERICIA**

Karetmagervej 23A+B  
7000 Fredericia  
Tlf. +45 7622 7110

## **HERNING**

Sandvigvej 1  
7400 Herning  
Tlf. +45 9627 7500

## **HILLERØD**

Falkevej 20  
3400 Hillerød  
Tlf. +45 4824 3200

## **HOLSTEBRO**

Nybovej 10  
7500 Holstebro  
Tlf. +45 9610 6700

## **HOLSTEBRO (ELEVATOR)**

Nupark 51  
7500 Holstebro  
Tlf. +45 9612 7636

## **HORSENS**

Sverigesvej 14  
8700 Horsens  
Tlf. +45 7625 4242

## **HØJE TAASTRUP**

H. Helbo Hansen - en del af Bravida  
Baldersbuen 38, Baldersbrønde  
2640 Hedehusene  
Tlf. +45 8820 3040

## **KALUNDBORG**

Skibbrogade 42B  
4400 Kalundborg  
Tlf. +45 4322 1100

## **KOLDING**

Fabriksvej 7-9  
6000 Kolding  
Tlf. +45 7630 1992

## **KOLDING**

Buchreitz - en del af Bravida  
C.F. Tietgensvej 7B  
6000 Kolding  
Tlf. +45 7634 1010

## **KØGE**

Værkstedsvej 30  
4600 Køge  
Tlf.: +45 4614 0560

## **KØBENHAVN (HOVEDKONTOR)**

Park Alle 373  
2605 Brøndby  
Tlf. +45 4322 1100

## **ODENSE**

Svendborgvej 226  
5260 Odense S  
Tlf. +45 6568 3300

## **RANDERS**

Mirabellevej 6-8  
8930 Randers NØ  
Tlf. +45 8642 7911

## **RØRØVDRE**

CURA VVS - en del af Bravida  
Bjerringbrovej 74  
2610 Rødovre  
Tlf. +45 3147 0470

## **SILKEBORG**

Frichsvej 13  
8600 Silkeborg  
Tlf. +45 8930 2233

## **SILKEBORG**

Insight Building Automation - en del af Bravida  
Ørstedesvej 14B  
8600 Silkeborg  
Tlf. +45 8770 2280

## **SINDAL**

Virkelystvej 8  
9870 Sindal  
Tlf. +45 9893 5511

## **SKAGEN**

Vestre Strandvej 9  
9990 Skagen  
Tlf. +45 9845 1800

## **SKANDERBORG**

Industrivej 10  
8660 Skanderborg  
Tlf. +45 8793 8844

## **SVENDBORG**

Tværvej 25  
5700 Svendborg  
Tlf. +45 6321 1260

## **TRANEKÆR, LANGELAND**

Bygaden 19, Tullebølle  
5953 Tranekær  
Tlf. +45 6250 1320

## **VIBORG**

Klokkestøbervej 1  
8800 Viborg  
Tlf. +45 6043 8844

## **AALBORG**

Lundeborgvej 21  
9220 Aalborg Ø  
Tlf. +45 9933 4455

## **AARHUS**

True Møllevej 7  
8381 Tilst  
Tlf. +45 8930 2233





**KØBENHAVN (HOVEDKONTOR)**

Park Alle 373

2605 Brøndby

Tlf. +45 4322 1100

CVR-nr. 14769005

