

# 2017

# KVARTALSRAPPORT

## januari – mars

### JANUARI – MARS 2017

- Nettoomsättningen ökade med 20 % och uppgick till 4 115 (3 427) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 12 (-3) %
- Orderstocken ökade med 26 % och uppgick till 9 000 (7 135) MSEK
- Rörelseresultatet ökade med 19 % och uppgick till 209 (175) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,1 (5,1) %
- Resultat efter skatt uppgick till 151 (123) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 381 (13) MSEK
- Nettoskuldsättningen uppgick till 2 058 (2 416) MSEK
- Vinsten per aktie uppgick till 0,75 (0,61) SEK

### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016	apr 2016- mar 2017
Nettoomsättning	4 115	3 427	14 792	15 480
Rörelseresultat	209	175	944	978
Rörelsemarginal, %	5,1	5,1	6,4	6,3
Justerat rörelseresultat	209	175	954	988
Justerad rörelsemarginal, %	5,1	5,1	6,5	6,4
Resultat efter skatt	151	123	674	701
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	13	428	796
Operativt kassaflöde	435	57	594	972
Räntetäckningsgrad, ggr	15,9	11,7	15,5	16,5
Kassagenerering, %	98	85	60	98
Nettoskuldsättning / just. EBITDA, 12 m	2,0	2,7	2,5	2,0
Orderingång	4 471	3 469	15 990	16 992
Orderstock	9 000	7 135	8 644	9 000

En ledande totalleverantör inom  
installation och service i Norden



## ”EN STARK ORGANISK TILLVÄXT OCH ETT STARKT KASSAFLÖDE”

### ORGANISK TILLVÄXT MED STÖD FRÅN FLER ARBETSDAGAR I KVARTALET

I kvartalet ökade nettoomsättningen med 20 procent, varav tolv procent organiskt. Nettoomsättningen ökade i alla länder och den organiska tillväxten var positiv i Sverige, Norge och Danmark. I Finland ökade nettoomsättningen genom förvärvet av Asentaja Group, i december 2016, medan den organiska tillväxten var negativ på grund av projektslektering i tidigare förvärvade verksamheter.

Vi är mycket nöjda med att på månadsbasis uppnått positiv organisk tillväxt sedan november 2016, det vill säga de senaste fem månaderna. I mars var den organiska tillväxten stark, vilket delvis förklaras av att påsken 2016 inföll i mars.

### FÖRBÄTTRAT ORDERLÄGE I ALLA LÄNDER

Vår orderstock, som endast innehåller installationsprojekt, fortsatte att öka och vi kan se att den fortsätter att generera tillväxt. I det första kvartalet ökade orderstocken med 356 MSEK och nådde ännu en gång en ny rekordnivå på 9 000 MSEK.

### STARKT KASSAFLÖDE I NIVÅ MED VÅRT FINANSIELLA MÅL

Kassaflödet i det första kvartalet var starkt. Kassagenereringen på tolv månadersbasis har förbättrats från 60 procent till 98 procent under första kvartalet, vilket är i nivå med vårt finansiella mål.

### NY DIVISION SKAPAR NYA FÖRUTSÄTTNINGAR

Vi har en stor outnyttjad marknadspotential inom våra områden säkerhet, sprinkler, kyla, teknisk fastighetsdrift och kraft. Därför har vi sett över verksamheten inom dessa områden och skapat

en ny division, division Riks i Sverige. Genom ökad fokusering skapar vi bättre förutsättningar för både tillväxt och lönsamhet.

### VI FORTSÄTTER ATT STÄRKA VÅR MARKNADSPPOSITION GENOM FÖRÄRV

De senaste fyra månaderna har vi förvärvat flera betydande verksamheter, två i Norge, ett i Finland och ett i Danmark, som kommer att stärka vår marknadsposition och kompetens. Den förvärvade omsättningen uppgår sammanlagt till knappt 1 700 MSEK. Finansiering av de senaste förvärven sker genom Bravidas starka operativa kassaflöde.

### FÖRÄRV AV ORAS GER EN MARKNADSLEDANDE POSITION

Bravida stärker sin marknadsposition i Norge inom värme & sanitet (vs) och ventilation genom förvärvet av Oras, som kommunicerades i april. Tillväxt inom vs och ventilation på den norska marknaden har länge varit en del i vår strategiska tillväxtplan. Oras omsätter 1 200 MSEK på årsbasis, vilket innebär att Bravida Norge växer med cirka 35 procent. Oras underliggande verksamhet är stabil, men på grund av en hög kostnadsnivå och förluster i vissa enskilda projekt har bolaget sedan några år levererat svaga resultat. Förvärvet kommer att medföra tydliga kostnads- och inköpsynergier.

Förvärvet innebär att Bravida blir marknadsledande totalleverantör inom teknisk installation och service på den norska marknaden. Vi erhöll godkännande av norska konkurrensmyndigheten den 2 maj och tillträde skedde den 8 maj. Integrationsarbetet kommer att kräva ett stort engagemang från ledningen och vår högsta prioritet under 2017 är att skapa lönsamhet i bolaget.

Mattias Johansson, Stockholm i maj 2017



[www.bravida.se](http://www.bravida.se)



# ÖVERSIKT KONCERNRESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING

### Januari – mars

Nettoomsättningen ökade med 20 procent och uppgick till 4 115 (3 427) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med tolv procent, valutaeffekter påverkade resultatet positivt med två procent och förvärv ökade nettoomsättningen med sex procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder. I Sverige ökade nettoomsättningen med 17 procent, i Norge med 38 procent, i Danmark med 16 procent och i Finland med 13 procent. Verksamheterna i Sverige, Norge och Danmark redovisar organisk tillväxt medan tillväxten i Finland förklaras av förvärvet av Asentaja Group som genomfördes i december 2016.

I jämförelse med det första kvartalet 2016 ökade installationsverksamheten med 25 procent och service verksamheten med 14 procent. Installationsverksamheten uppgick till 54 (52) procent av den totala nettoomsättningen. I det första kvartalet 2017 finns en positiv kalendereffekt i jämförelse med 2016 då påskhelgen inföll under mars månad. Den ökade nettoomsättningen i installationsverksamheten förklaras dock i huvudsak av den

goda tillväxten i orderstocken som rapporterats under 2016. Orderstocken innehåller endast installationsprojekt.

Tillväxten i serviceverksamheten är ett resultat av bolagets initiativ att öka serviceomsättningen och den positiva kalendereffekten som bidragit till fler produktionsdagar i första kvartalet 2017.

Orderingången uppgick till 4 471 (3 469) MSEK, en ökning med 29 procent. Orderstocken den 31 mars uppgick till 9 000 (7 135) MSEK, en ökning med 26 procent och en ny rekordnivå för Bravida.

## RESULTAT

### Januari – mars

Rörelseresultatet ökade med 19 procent och uppgick till 209 (175) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,1 (5,1) procent. Rörelseresultatet i Sverige ökade med 2 procent, i Norge med 33 procent, i Danmark med 66 procent och i Finland förbättrades rörelseresultatet och uppgick till 0 (-3) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 13 (8) MSEK. Etableringen i Finland har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,2 (0,3) procent, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen för koncernen till

5,3 (5,4) procent.

Den förändrade mixen i nettoomsättningen, med en högre andel installationsverksamhet, har påverkat rörelsemarginalen negativt då installationsverksamheten generellt har en något lägre marginal i jämförelse med serviceverksamheten.

Finansnettot uppgick till -14 (-15) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 194 (159) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 151 (123) MSEK. Resultat per aktie uppgick till 0,75 (0,61) SEK.

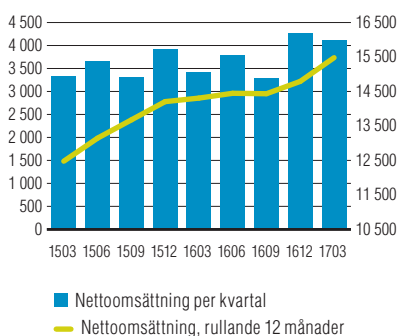
## AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar för perioden januari – mars uppgick till 8 (6) MSEK.

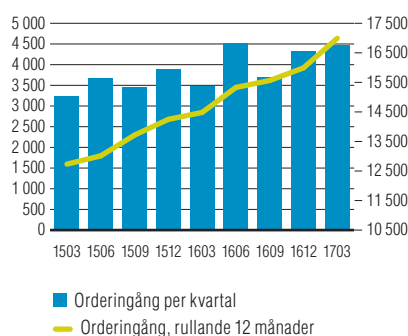
## SKATT

Skattekostnaden i det första kvartalet uppgick till -44 (-36) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 194 (159) MSEK. Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 23 (23) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 24 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. Den betalda skatten uppgick till 44 (30) MSEK.

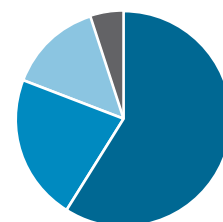
## NETTOOMSÄTTNING I MSEK



## ORDERINGÅNG I MSEK



## NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN-MAR 2017



- 59 % Sverige
- 22 % Norge
- 14 % Danmark
- 5 % Finland

**KASSAFLÖDET****Januari – mars**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 381 (13) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras av ett högre resultat och ett förbättrat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har förbättrats genom ökade kortfristiga skulder och lägre kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -14 (-13) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (-200) MSEK.

Kassagenereringen, på 12 månaders basis, har i kvartalet förbättrats från 60 procent till 98 procent, vilket var i nivå med det finansiella målet.

**FÖRVÄRV**

Bravida Danmark har i kvartalet ingått ett avtal om förvärv av samtliga aktier i de danska företagen JFE A/S, JPE Materialudlejning ApS och JL A/S, med en total omsättning på motsvarande drygt 130 MSEK. De tre företagen sysselsätter totalt cirka 100 medarbetare och har sitt huvudkontor i Køge, Själland. Förvärvet godkändes av danska konkurrensmyndigheten den 3 april och konsolideras från detta datum.

**FINANSIELL STÄLLNING**

Bravidas nettoskuldssättning uppgick den 31 mars till 2 058 (2 416) MSEK, vilket innebar en kapitalstruktur på 2,0. Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 645 (390) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 31 mars till 2 703 (2 805) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgick till 4 003 (4 021) MSEK varav 1 300

(1 216) MSEK var outnyttjat den 31 mars.

Under kvartalet har Bravida tecknat ett kreditavtal med SEK (Svensk Export Kredit) på 500 MSEK med en löptid till 2020-10-21. Lånet har använts till att reducera befintligt långfristigt lån med 500 MSEK.

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 4 221 (3 640) MSEK. Soliditeten uppgick till 34,4 (32,2) procent.

**MEDARBETARE**

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 9 835 (9 419), en ökning med 4 procent.

**MODERBOLAGET**

Intäkterna i det första kvartalet uppgick till 36 (-) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -1 (-20) MSEK.

**AKTIEN**

Bravida Holding AB noterades på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista den 16 oktober 2015 till kursen 40,00 SEK. Från och med den 2 januari 2017 noteras aktien på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Aktiekursen var 58,10 SEK den 31 mars 2017, vilket innebär en kursuppgång på 5,2 procent under 2017. Antalet aktieägare uppgick till 11 175 den 31 mars 2017.

Aktiekapitalet uppgick till 4 MSEK fördelade på 202 766 598 aktier varav 201 566 598 stamaktier och 1 200 000 C-aktier. Stamaktien har en röst och berättigar till vinstutdelning, C-aktien har en tiondels röst och berättigar inte till vinstutdelning.

Bravissima Holding AB:s (fonder för-

valtade av Bain Capital) ägande uppgår till drygt 15 procent och är den enda aktieägaren vars innehav överstiger en tiondel av rösterna för samtliga aktier i bolaget.

**UTDELNING**

Styrelsen föreslår en utdelning per aktie för 2016 på 1,25 (1,00) SEK. Förslaget är en höjning med 25 procent och motsvarar 37 procent av nettoresultatet per aktie, vilket är lägre än Bravidas utdelningspolicy då förvärvsmöjligheterna fortsatt är goda. Förslaget motsvarar en utdelning om totalt 252 (201) MSEK.

**HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Bravida i Sverige bildade den 1 april 2017 en ny rikstäckande division för områdena säkerhet, kyla, sprinkler, teknisk fastighetsdrift och kraft. Syftet är att utveckla de tillväxtpotentialer och synergier som finns inom dessa områden. Sven Klockare, tidigare regionchef för region Special, är divisionschef för den nya divisionen och ingår i koncernledningen.

Bravida har den 3 april ingått ett avtal om förvärv av installations- och serviceföretaget Oras, den ledande leverantören inom vs och ventilation i Norge. Oras har över 700 anställda och en omsättning motsvarande cirka 1 200 MSEK. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 122 MSEK, vid årsskiftet 2016/2017 hade Oras en nettoskuld på 30 MSEK. Den 2 maj erhöll Bravida godkännande från norska konkurrensmyndigheten och tillträde skedde den 8 maj. Förvärvskostnader om cirka 10 MSEK kommer att belasta andra kvartalets resultat som särskilda kostnader.

**NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT**

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	4 115	3 427	14 792
Förändring	688	102	587
Förändring, %	20,1	3,1	4,1
Varav			
Organisk tillväxt, %	12	-3	-1
Förvärvad tillväxt, %	6	8	6
Valutaeffekter, %	2	-2	-1



Arbetet med att integrera verksamheten inleds omedelbart och omstruktureringskostnader bedöms uppgå till cirka 20 MSEK under 2017.

Den 6 april 2017 utsågs Johnny Hey Jensen, tidigare regionchef i danska region Nord, till ny divisionschef i Danmark. Han ingår även i Bravidas koncernledning och tillträdde sin position med omedelbar verkan.

#### FINANSIELLA MÅL

- Omsättningstillväxt: Över 10 procent per år, varav 5 procent organisk tillväxt och 5 till 7 procent genom förvärv
- Rörelsemarginal: Över 7 procent, justerad för eventuella särskilda kostnader och inklusive utspädningseffekt från förvärv
- Kassagenerering: Över 100 procent
- Kapitalstruktur: I nivå med 2,5X nettoskuldssättning/justerad EBITDA
- Utdelningspolicy: Lägst 50 procent av nettoresultatet med beaktande av andra faktorer såsom finansiell ställning, kassaflöde och tillväxtpotentialer

#### VÄSENTLIGA RISKER

Svängningar i det allmänna marknadsläget, finansiell oro och politiska beslut är de omvärldsfaktorer som främst påverkar

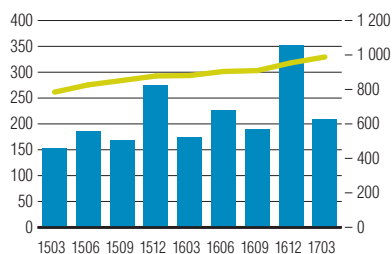
efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar. De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prISRISKER, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess.

Successiv vinstavräkning tillämpas och 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. Koncernen är vidare exponerad för nedskrivning i fastprisuppdrag samt olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. De väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

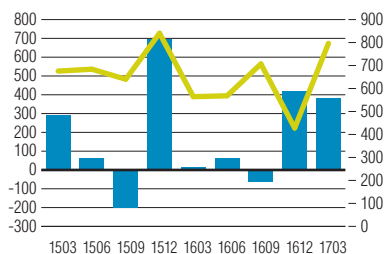
Några transaktioner med närstående utanför koncernen har ej skett under den aktuella perioden.

#### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT I MSEK



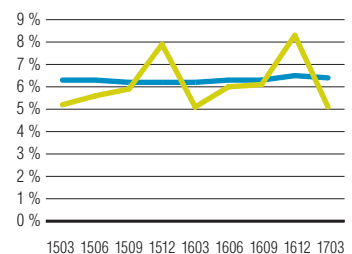
■ Justerat rörelseresultat per kvartal  
— Justerat rörelseresultat, rullande 12 månader

#### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK



■ Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal  
— Kassaflöde från den löpande verksamheten, rullande 12 månader

#### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL



— Justerad rörelsemarginal  
— Justerad rörelsemarginal, rullande 12 månader



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

### MARKNAD

Byggkonjunkturen är fortsatt stabil med nybyggnation av flerbostadshus som den dominerande drivkraften för tillväxt. Efterfrågan på ny- och ombyggnation av offentliga lokaler, kontor och handel och byggnadsunderhåll är fortsatt stabil. Konfidensindikatorn för bygg- och anläggningsindustrin ligger på en historiskt hög nivå. Brist på arbetskraft inom byggsektorn utgör en flaskhals för ökad produktion och kan leda till försenade byggstartar. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i storstadsregionerna och universitetsstäderna samt god i övriga landet.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari – mars

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 17 procent till 2 447 (2 098) MSEK. Tillväxten i orderstocken som rapporterades under 2016 har resulterat i en ökad produktion av installationsprojekt. Antalet produktionsdagar är något fler 2017 än 2016 vilket också bidragit till en högre nettoomsättning. Verksamheten i division Stockholm, som rapporterade en svag försäljningsutveckling

2016, redovisar en betydande organisk tillväxt.

Rörelseresultatet ökade med 2 procent och uppgick till 115 (113) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 4,7 (5,4) procent. Den något lägre rörelsemarginalen kompenseras resultatsmässigt av ökad omsättning. Marginalförsämringen förklaras av en relativt högre andel intäkter från installationsverksamheten, som generellt har en något lägre rörelsemarginal i jämförelse med serviceverksamheten.

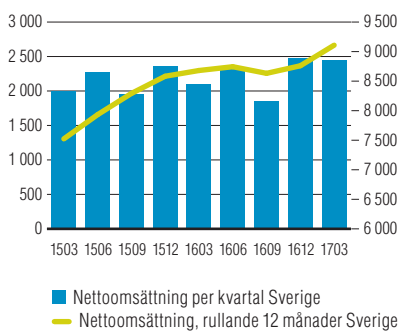
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari – mars

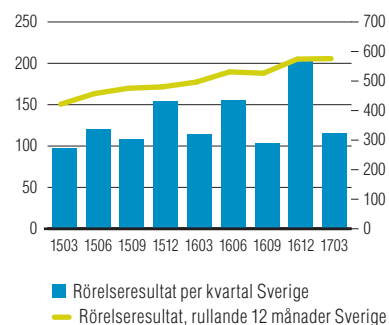
Orderingången ökade med 20 procent och uppgick till 2 516 (2 103) MSEK. Bravida Sverige har erhållit ett antal stora order avseende ombyggnation av ett sjukhus, nybyggnation av en depå för kollektivtrafik, flerbostadshus och en industribyggnad. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 25 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 5 013 (4 003) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	2 447	2 098	8 760
Rörelseresultat	115	113	574
Rörelsemarginal, %	4,7	5,4	6,6
Orderingång	2 516	2 103	9 566
Orderstock	5 013	4 003	4 944
Genomsnittligt antal medarbetare	5 469	5 136	5 330



**I Kiruna har Bravida en lång relation med LKAB.** De senaste tolv åren har ventilationsavdelningen skött service för komfortventilation i LKAB:s anläggningar. Serviceavtalet som omfattar bland annat förädlingsverk, kontor och industrier ovan jord förlängdes i början av året.



## VERKSAMHETEN I NORGE

### MARKNAD

Den allmänna konjunkturen har försvagats de senaste åren. Investeringar i offentliga byggnationer och infrastruktur samt bostäder har dock medfört en stabil byggkonjunktur. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i Osloområdet och i norra Norge samt god i övriga landet förutom i Sydvästra delarna där den generella efterfrågan är fortsatt svag.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari – mars

Nettoomsättningen ökade med 38 procent och uppgick till 905 (657) MSEK. Tillväxten i orderstocken som rapporterats under 2016 har resulterat i ökad produktion av installationsprojekt. Antalet arbetsdagar är något fler 2017 än 2016 vilket också har bidragit till en högre nettoomsättning. Nettoomsättningen ökade i samtliga regioner. I region Sydväst, som föregående år påverkades negativt av priset för olja och gas, ökade nettoomsätt-

ningen med 15 procent. Valutakursförändringar har bidragit till en positiv omräkningseffekt av nettoomsättningen och rörelseresultatet med cirka 8 procent.

Rörelseresultatet ökade med 33 procent och uppgick till 50 (38) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,6 (5,8) procent. Arbetet med integrationen av Moelven, som förvärvades i slutet av 2016, löper enligt plan. Integrationskostnader har belastat resultatet.

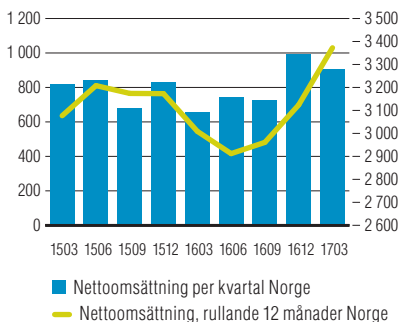
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari – mars

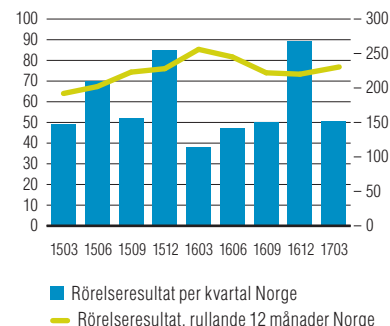
Orderingången ökade med 63 procent till 1 274 (782) MSEK. Bravida Norge har erhållit två stora projekt, ett sjukhus och ett museum. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 44 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 2 046 (1 420) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	905	657	3 124
Rörelseresultat	50	38	224
Rörelsemarginal, %	5,6	5,8	7,2
Orderingång	1 274	782	3 507
Orderstock	2 046	1 420	1 677
Genomsnittligt antal medarbetare	2 226	2 348	2 349



Bravida i Norge har sedan 2014 samarbetat med Futurehome som utvecklar smarta huslösningar för bland annat fjärrstyrning och automatisering av belysning, uppvärmning, lås och larm. Samarbetet går ut på att utveckla och effektivisera installationsprocessen av lösningarna, i befintliga hus, vilket i sin tur lett till prisreduceringar på upp till 80 procent. Futurehome och Bravida har även ingått ett strategiskt samarbete för en nationell utrollning av smartusteknologi i hela Norge.



## VERKSAMHETEN I DANMARK

### MARKNAD

Byggkonjunkturen är stabil. Bostadsmarknaden har successivt förbättrats vilket bidrar till en ökad efterfrågan på nybyggnation och reparation av bostäder. Nybyggnation och renovering av offentliga byggnader och bostäder bidrar till en stabil marknad. Konfidensindikatorn för byggindustri ligger dock fortsatt något under normalnivån. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som god i de stora städerna.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari – mars

Nettoomsättningen ökade med 16 procent och uppgick till 590 (510) MSEK. Tillväxten förklaras av en hög aktivitet i ett antal stora projekt samt ökad serviceomsättning.

Rörelseresultatet ökade med 61 procent och uppgick till 29 (18) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,0 (3,5) procent.

Det förbättrade resultatet förklaras i huvudsak av ett förbättrat resultat i region Infrastruktur som i första kvartalet 2016 drabbades av nedskrivningar i ett par projekt.

Valutakursförändringar har haft en marginell påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat.

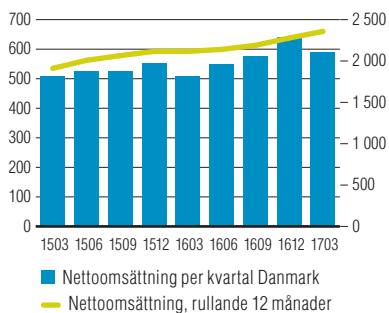
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari – mars

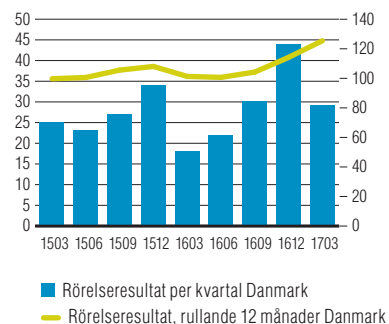
Orderingången ökade med 5 procent och uppgick till 498 (476) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 14 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 1 598 (1 398) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	590	510	2 278
Rörelseresultat	29	18	114
Rörelsemarginal, %	5,0	3,5	5,0
Orderingång	498	476	2 412
Orderstock	1 598	1 398	1 689
Genomsnittligt antal medarbetare	1 629	1 482	1 602



På Strøget i Köpenhamn ligger nu Friends & Brgrs första restaurang utanför Finland.

Bravida i Danmark stod för alla installationer när restaurangen skulle öppna och har nu även ingått serviceavtal med restaurangkedjan. Installationsprojektet hade en pressad tidplan och en utmaning i att restaurangen skulle ligga i en mer än 200 år gammal byggnad, men hela projektet blev klart i tid och uppfyller alla ställda krav.





## VERKSAMHETEN I FINLAND

### MARKNAD

Byggkonjunkturen har successivt förbättrats under det senaste året och byggbolagen rapporterar ökad försäljning och ett förbättrat orderläge. Konfidensindikatorn för byggindustrin är stabil. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som växande.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari – mars

Nettoomsättningen ökade med 13 procent och uppgick till 184 (162) MSEK. Förvärvet av Asentaja Group i december 2016 har bidragit till den växande nettoomsättningen. Projektselektionen i tidigare förvärvade verksamheter har resulterat i en lägre orderstock under 2016 vilket förklarar den negativa omsättningsutvecklingen. Rörelseresultatet har dock förbättrats och

uppgick till 0 (-3) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 0,2 (-1,8) procent.

Arbetet med integrationen av Asentaja Group löper enligt plan, integrationskostnader har belastat resultatet.

Valutakursförändringar har haft en marginell påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat.

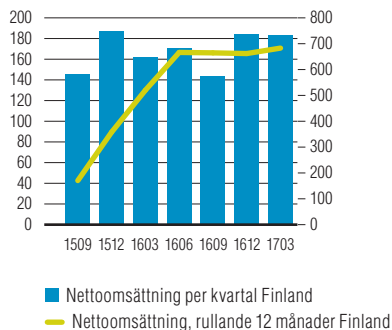
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari – mars

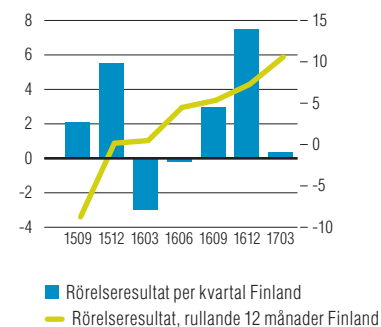
Orderingången ökade med 77 procent och uppgick till 193 (109) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 10 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 344 (313) MSEK.

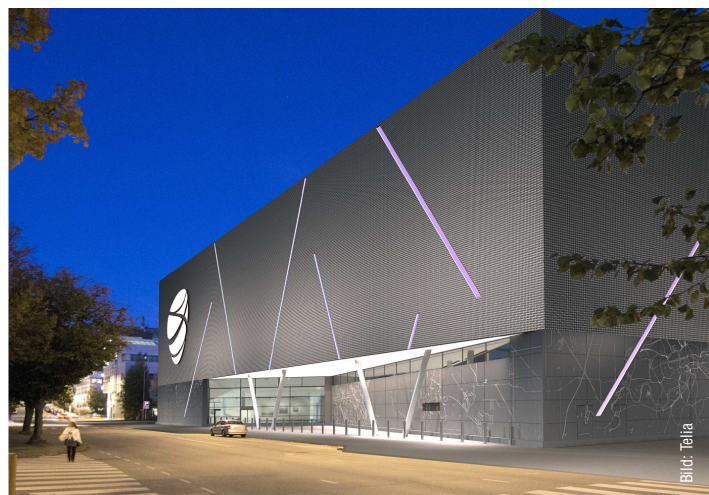
### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	184	162	662
Rörelseresultat	0	-3	7
Rörelsemarginal, %	0,2	-1,8	1,1
Orderingång	193	109	538
Orderstock	344	313	334
Genomsnittligt antal medarbetare	443	383	380



I Helsingfors byggs Finlands största datacenter och Bravida står för alla ventilationsinstallationer i den energieffektiva byggnaden. Telia uppför en 30 000 kvadratmeter stor serverhall i Helsingfors som blir det mest moderna och energieffektiva datacentret i Finland. Datacentret kommer att rymma 200 000 servrar drivna av el producerad av förnybara energikällor.

**RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016	apr 2016- mar 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 115</b>	<b>3 427</b>	<b>14 792</b>	<b>15 480</b>
Kostnader för produktion	-3 558	-2 948	-12 562	-13 173
<b>Bruttoresultat</b>	<b>557</b>	<b>479</b>	<b>2 230</b>	<b>2 307</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-348	-305	-1 286	-1 330
<b>Rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>175</b>	<b>944</b>	<b>978</b>
Finansnetto	-14	-15	-67	-66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>194</b>	<b>159</b>	<b>877</b>	<b>912</b>
Skatt	-44	-36	-203	-211
<b>Periodens resultat</b>	<b>151</b>	<b>123</b>	<b>674</b>	<b>701</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-11	21	92	60
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-77	-65	12
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	-	17	14	-3
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-11</b>	<b>-39</b>	<b>42</b>	<b>69</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>139</b>	<b>84</b>	<b>715</b>	<b>770</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	139	82	714	772
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	3	1	-2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>139</b>	<b>84</b>	<b>715</b>	<b>770</b>
Periodens resultat per aktie, SEK	0,75	0,61	3,34	3,48
Antal stamaktier i moderbolaget	201 566 598	201 566 598	201 566 598	201 566 598

**SÄRSKILDA KOSTNADER**

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016	apr 2016- mar 2017
Rörelseresultat	209	175	944	978
Justeringar avseende särskilda kostnader *	-	-	10	10
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>175</b>	<b>954</b>	<b>988</b>

\* Se not 3.

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Goodwill	7 593	7 239	7 599
Övriga anläggningstillgångar	145	141	144
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 737</b>	<b>7 379</b>	<b>7 743</b>
Kundfordringar	2 321	2 041	2 544
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	1 026	1 001	875
Övriga omsättningstillgångar	543	479	514
Likvida medel	645	390	286
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 534</b>	<b>3 911</b>	<b>4 219</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 272</b>	<b>11 290</b>	<b>11 962</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 210	3 632	4 067
Innehavare utan bestämmande inflytande	11	9	11
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 221</b>	<b>3 640</b>	<b>4 079</b>
Långfristiga skulder	2 958	2 874	2 945
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 958</b>	<b>2 874</b>	<b>2 945</b>
Leverantörsskulder	1 439	1 226	1 468
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 345	1 328	1 318
Övriga kortfristiga skulder	2 309	2 222	2 151
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 093</b>	<b>4 776</b>	<b>4 938</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>8 051</b>	<b>7 650</b>	<b>7 883</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 272</b>	<b>11 290</b>	<b>11 962</b>
Varav räntebärande skulder	2 703	2 805	2 703

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

BELOPP I MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	4 079	3 555	3 555
Periodens totalresultat	139	84	715
Aktieutdelning	–	–	-202
Kostnad för aktieägarprogram	3	1	10
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>4 221</b>	<b>3 640</b>	<b>4 079</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-mar 2016</b>	<b>jan-dec 2016</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	194	159	877
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5	-12	50
Betald skatt	-44	-30	-112
Förändring av rörelsekapitalet	226	-105	-387
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>381</b>	<b>13</b>	<b>428</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-9	-11	-262
Övrigt	-4	-1	-18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-280</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån	-500	-200	-302
Nya lån	500	-	-
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	0	0	0
Utbetald utdelning	-	-	-202
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>	<b>-504</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>367</b>	<b>-200</b>	<b>-356</b>
Likvida medel vid periodens början	286	573	573
Omräkningsdifferens i likvida medel	-9	17	69
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>645</b>	<b>390</b>	<b>286</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-mar 2016</b>	<b>jan-dec 2016</b>
Rörelseresultat	209	175	944
Avskrivningar	8	6	26
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-4	-17	28
Investeringar	-4	-1	-18
Förändringar av rörelsekapitalet	226	-105	-387
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>435</b>	<b>57</b>	<b>594</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-27	-17	-83
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>-17</b>	<b>-1</b>
Finansnetto	-10	-3	-34
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-34</b>
Koncernbidrag, netto	-	-	644
Bokslutsdispositioner	-	-	-153
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>456</b>
Skatt	-	-	-99
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>357</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341	7 341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>
Fordringar hos koncernföretag	1 700	2 572	1 755
Kortfristiga fordringar	47	70	51
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 746</b>	<b>2 642</b>	<b>1 806</b>
Kassa och bank	571	280	184
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 317</b>	<b>2 923</b>	<b>1 990</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 659</b>	<b>10 264</b>	<b>9 331</b>
Bundet eget kapital	4	4	4
Fritt eget kapital	4 762	4 576	4 760
<b>Eget kapital</b>	<b>4 766</b>	<b>4 580</b>	<b>4 764</b>
Obeskattade reserver	231	78	231
Skulder till kreditinstitut	2 700	2 700	2 700
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 700</b>	<b>2 700</b>	<b>2 700</b>
Kortfristiga lån	-	100	-
Skulder till koncernföretag	1 868	2 692	1 496
Övriga kortfristiga skulder	94	114	140
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 962</b>	<b>2 906</b>	<b>1 636</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 659</b>	<b>10 264</b>	<b>9 331</b>
Varav räntebärande skulder	2 700	2 800	2 700



## Kvartalsdata

	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015
<b>RESULTATRÄKNING I MSEK</b>								
Nettoomsättning	4 115	4 277	3 289	3 800	3 427	3 919	3 302	3 660
Kostnader för produktion	-3 558	-3 547	-2 822	-3 245	-2 948	-3 272	-2 821	-3 135
<b>Bruttoresultat</b>	<b>557</b>	<b>730</b>	<b>466</b>	<b>555</b>	<b>479</b>	<b>647</b>	<b>481</b>	<b>525</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-348	-377	-277	-328	-305	-372	-312	-339
<b>Rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>189</b>	<b>227</b>	<b>175</b>	<b>275</b>	<b>168</b>	<b>187</b>
Justeringar avseende särskilda kostnader	-	-	11	-	-	33	27	17
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>200</b>	<b>227</b>	<b>175</b>	<b>308</b>	<b>195</b>	<b>203</b>
Finansnetto inklusive omvärdering av hedgar	-14	-18	-17	-16	-15	-202	-32	-58
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>194</b>	<b>335</b>	<b>172</b>	<b>211</b>	<b>159</b>	<b>74</b>	<b>136</b>	<b>129</b>
Skatt	-44	-80	-39	-48	-36	-18	-28	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>151</b>	<b>255</b>	<b>133</b>	<b>163</b>	<b>123</b>	<b>56</b>	<b>109</b>	<b>61</b>

	170331	161231	160930	160630	160331	151231	150930	150630
<b>BALANSRÄKNING I MSEK</b>								
Goodwill	7 593	7 599	7 508	7 276	7 239	7 211	7 185	7 120
Övriga anläggningstillgångar	145	144	204	175	141	219	313	342
Omsättningstillgångar	3 890	3 933	3 813	3 638	3 521	3 395	3 536	3 334
Likvida medel	645	286	220	226	390	573	408	715
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>	<b>11 290</b>	<b>11 396</b>	<b>11 443</b>	<b>11 512</b>
Eget kapital	4 221	4 079	3 619	3 543	3 640	3 555	3 306	3 152
Lån	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	3 420	3 374
Långfristiga skulder	258	245	475	300	174	177	330	407
Kortfristiga skulder	5 093	4 938	4 951	4 771	4 776	4 964	4 387	4 579
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>	<b>11 290</b>	<b>11 396</b>	<b>11 443</b>	<b>11 512</b>

	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015
<b>KASSAFLÖDE I MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	415	-57	57	13	694	-201	59
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14	-49	-183	-36	-13	-58	-95	-44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-300	200	-204	-200	-431	-1	-279
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>367</b>	<b>66</b>	<b>-40</b>	<b>-182</b>	<b>-200</b>	<b>205</b>	<b>-296</b>	<b>-264</b>

## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD, PER 2017-03-31

	VERKSAMHETER			TEKNIKOMRÅDEN		
	Service	Installation	EI	Vs	Ventilation	Specialområden
Sverige	46%	54%	45%	30%	17%	8%
Norge	52%	48%	71%	18%	4%	7%
Danmark	47%	53%	59%	23%	18%	0%
Finland	18%	82%	42%	29%	20%	9%
<b>Koncernen</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>	<b>53%</b>	<b>26%</b>	<b>14%</b>	<b>7%</b>



## Kvartalsdata

<b>NYCKELTAL</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jul-sep 2016</b>	<b>apr-jun 2016</b>	<b>jan-mar 2016</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>jul-sep 2015</b>	<b>apr-jun 2015</b>
Rörelsemarginal, %	5,1	8,3	5,8	6,0	5,1	7,0	5,1	5,1
Justerad rörelsemarginal, %	5,1	8,3	6,1	6,0	5,1	7,9	5,9	5,6
Vinstmarginal, %	4,7	7,8	5,2	5,5	4,6	1,9	4,1	3,5
Avkastning på eget kapital,* %	16,9	17,5	13,3	12,5	9,7	8,4	12,1	10,4
Nettoskuldsättning	2 058	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433	2 972	2 675
Nettoskuldsättning / justerad EBITDA*	2,0	2,5	3,0	2,8	2,7	2,7	3,4	3,2
Kassagenerering,* %	98	60	91	77	85	125	113	124
Räntetäckningsgrad, ggr	15,9	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3	2,7	2,3
Soliditet, %	34,4	34,1	30,8	31,3	32,2	31,2	28,9	27,4
Orderingång	4 471	4 313	3 693	4 515	3 469	3 886	3 458	3 669
Orderstock	9 000	8 644	8 475	7 972	7 135	7 092	7 099	6 875
Genomsnittligt antal medarbetare	9 835	9 730	9 469	9 302	9 419	9 359	9 374	8 874
Administrationskostnader i % av omsättningen	8,5	8,8	8,4	8,6	8,9	9,5	9,5	9,3
Rörelsekapital i % av omsättningen**	-6,9	-5,8	-4,9	-6,3	-7,2	-7,9	-5,7	-8,5
Periodens resultat per aktie, SEK***	0,75	1,26	0,66	0,81	0,61	0,28	0,54	0,30
Eget kapital per aktie, SEK***	20,94	20,24	17,96	17,58	18,06	17,64	16,40	15,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK***	1,89	2,06	-0,28	0,28	0,06	3,44	-1,00	0,29
Börskurs på balansdagen, SEK	58,10	55,25	57,00	50,50	59,75	55,50	–	–

\* Beräknas på rullande 12 månaders resultat.

\*\* Beräknas på rullande 12 månaders omsättning.

\*\*\* Bolagets aktier har under tredje kvartalet 2015 sammanlagts, 1:2, och uppgår därefter till 201 566 598. I denna delårsrapport har omräkningar av tidigare perioders resultat per aktie skett.

**Avstämning av nyckeltal, ej definierade enligt IFRS**

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. Bravidas definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabellen nedan. Då belopp i tabellen nedan har avrundats till MSEK, summerar inte alltid beräkningen på grund av avrundningar. För definitioner av nyckeltal se sid 20.

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015
<b>Nettoskuldsättning</b>								
Räntebärande skulder	2 703	2 703	3 003	2 803	2 805	3 005	3 380	3 390
Likvida medel	-645	-286	-220	-226	-390	-573	-408	-715
<b>Summa nettoskuldsättning</b>	<b>2 058</b>	<b>2 417</b>	<b>2 783</b>	<b>2 577</b>	<b>2 416</b>	<b>2 433</b>	<b>2 972</b>	<b>2 675</b>
<b>EBITDA</b>								
Rörelseresultat	209	353	189	227	175	275	168	187
Avskrivningar och nedskrivningar	8	7	6	6	6	6	5	5
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>360</b>	<b>196</b>	<b>233</b>	<b>181</b>	<b>281</b>	<b>174</b>	<b>192</b>
<b>Rörelsekapital</b>								
Omsättningstillgångar	4 534	4 219	4 033	3 864	3 911	3 967	3 891	4 049
Likvida medel	-645	-286	-220	-226	-390	-573	-408	-715
Kortfristiga skulder	-5 093	-4 938	-4 951	-4 771	-4 776	-4 964	-4 389	-4 579
Kortfristiga lån	3	3	303	103	105	305	3	3
Avsättningar	137	143	130	115	117	141	120	124
<b>Summa rörelsekapital</b>	<b>-1 064</b>	<b>-859</b>	<b>-705</b>	<b>-916</b>	<b>-1 032</b>	<b>-1 124</b>	<b>-784</b>	<b>-1 118</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>								
Resultat före skatt	194	335	172	211	159	74	136	129
Räntekostnader	-13	16	15	14	15	22	81	96
<b>Summa</b>	<b>207</b>	<b>351</b>	<b>187</b>	<b>225</b>	<b>174</b>	<b>96</b>	<b>217</b>	<b>225</b>
Räntekostnader	-13	16	15	14	15	22	81	96
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>15,9</b>	<b>21,6</b>	<b>12,5</b>	<b>15,6</b>	<b>11,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
<b>Kassagenerering</b>								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1 006	970	891	868	827	804	775	766
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	28	-1	54	39	51	60	25	34
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-54	-379	-122	-226	-158	150	86	141
Investeringar i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-22	-21	-32	-31	-32	-34	-11	-15
<b>Summa</b>	<b>958</b>	<b>569</b>	<b>791</b>	<b>650</b>	<b>688</b>	<b>979</b>	<b>875</b>	<b>926</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	978	944	866	845	805	782	756	748
Kassagenerering senaste 12 månader, %	98	60	91	77	85	125	116	124





# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av årsredovisningslagens nionde kapitel om delårsrapportering. De delar av delårsrapporten som avser moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens nionde kapitel, Delårsrapport.

Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2016.

Koncernens rapportering sker i miljoner svenska kronor, MSEK, om ej annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

## NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING

Geografiska marknader utgör Bravidas rörelsesegment. Koncernens geografiska marknader omfattar länderna; Sverige, Norge, Danmark och Finland.

### NETTOOMSÄTTNING PER LAND

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	för- delning	jan-mar 2016	för- delning	jan-dec 2016	för- delning
Sverige	2 447	59%	2 098	61%	8 760	59%
Norge	905	22%	657	19%	3 124	21%
Danmark	590	14%	510	15%	2 278	15%
Finland	184	4%	162	5%	662	4%
Koncerngemensamt och eliminerings	-10		-1		-32	
<b>Totalt</b>	<b>4 115</b>		<b>3 427</b>		<b>14 792</b>	

### RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT

BELOPP I MSEK	jan-mar 2017	rörelse- marginal	jan-mar 2016	rörelse- marginal	jan-dec 2016	rörelse- marginal
Sverige	115	4,7%	113	5,4%	574	6,6%
Norge	50	5,6%	38	5,8%	224	7,2%
Danmark	29	5,0%	18	3,5%	114	5,0%
Finland	0	0,2%	-3	-1,8%	7	1,1%
Koncerngemensamt	13		8		25	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>5,1%</b>	<b>175</b>	<b>5,1%</b>	<b>944</b>	<b>6,4%</b>
Justeringar (särskilda kostnader)*	-		-		10	
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>209</b>	<b>5,1%</b>	<b>175</b>	<b>5,1%</b>	<b>954</b>	<b>6,5%</b>
Finansnetto	-14		-15		-67	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>194</b>		<b>159</b>		<b>877</b>	

### GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Sverige	5 469	5 136	5 330
Norge	2 226	2 348	2 349
Danmark	1 629	1 482	1 602
Finland	443	383	380
Koncerngemensamt	68	69	70
<b>Totalt</b>	<b>9 835</b>	<b>9 419</b>	<b>9 730</b>

\* Särskilda kostnader har endast belastat koncerngemensamt, ej de övriga segmenten.

**NOT 3. SÄRSKILDA KOSTNADER**

Särskilda kostnader är kostnader som är begränsade i tid och avser i huvudsak kostnader för förbättringsprogram, förvärvskostnader, börsnoteringen och under tredje kvartalet 2016 kostnader för slutförhandling av tvist. Se också tabell sidan 10 för fördelning specifika kostnader per period.

**NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER**

Bravidas verksamhet påverkas av säsongsvariationer inom byggnadsindustrin och semesteruttag. Normalt har Bravida en lägre aktivitetsnivå under kvartal tre på grund av semesterperioden. Fjärde kvartalet har normalt den högsta intjäningen, vilket förklaras av att många projekt avslutas under denna period.

**NOT 5. FÖRVÄRV AV RÖRELSE**

Bravida genomförde under perioden januari–mars 2017 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Årsomsättning i MSEK
El-verksamhet, Oslo*	Norge	Bolag	Februari	9%		

\* Förvärv av kvarvarande minoritet.

**Effekter av förvärv 2017**

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde koncernen, MSEK
Immateriella tillgångar	–
Övriga anläggningstillgångar	–
Övriga omsättningstillgångar	–
Likvida medel	–
Avsättningar	–
Långfristiga skulder	–
Kortfristiga skulder	–
Summa netto identifierbara tillgångar och skulder	–
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>–</b>
Anskaffningsvärde	2
Likvida medel (förvärvad)	–
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>2</b>
<b>Beräkning av anskaffningsvärde</b>	
Erlagd köpeskilling, kontant	2
Skuldförd köpeskilling	–
Anskaffningsvärde	2



Stockholm den 10 maj 2017  
Bravida Holding AB

**Mattias Johansson**  
Vd och koncernchef

---

Kvartalsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

Denna information är sådan information som Bravida Holding är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 maj 2017 kl. 07:30 CET.

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION  
VÄNLIGEN KONTAKTA:**

**Mattias Johansson**, vd och koncernchef  
E-mail: mattias.p.johansson@bravida.se  
Telefon: +46 8 695 20 00

**Nils-Johan Andersson**, CFO  
E-mail: nils-johan.andersson@bravida.se  
Telefon: +46 70 668 50 75

Denna rapport innehåller information med uttalanden om framtidsutsikter för Bravidas verksamheter. Informationen är baserad på nuvarande förväntningar och uppskattningar. Framtida faktiska utfall kan variera väsentligt, jämfört med framtidsinriktad information som lämnas i denna rapport, bland annat på grund av ändrade förutsättningar beträffande konjunktur, marknad och konkurrens.

**DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2017**

Årsstämma	10 maj
Kvartalsrapport apr–jun	25 juli
Kvartalsrapport jul–sep	10 november

Årsstämma hålls den 10 maj kl. 14:00 på Bravidas kontor, Mikrofonvägen 28, Stockholm.



# DEFINITIONER

## FINANSIELLA DEFINITIONER

### ANTAL MEDARBETARE

Beräknas som genomsnittligt antal medarbetare under året, med hänsyn tagen till tjänstgöringsgrad.

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

12 månaders rullande nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### EFFEKTIV SKATTESATS

Redovisad skattekostnad i procent av resultat före skatt.

### EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till antal utestående stamaktier vid periodens slut.

### FINANSNETTO

Summan av valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta, övriga finansiella intäkter och övriga finansiella kostnader.

### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat exklusive särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättning.

### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Resultat före finansiella poster och skatt justerat för särskilda kostnader.

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### KASSAGENERERING 12 MÅNADER

EBITDA (rörelseresultat plus avskrivningar) 12 månader +/- förändring av rörelsekapitalet och investering i maskiner och inventarier i relation till EBIT (rörelseresultat) 12 månader.

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att projekten successivt har färdigställts.

### NETTOSKULD/EBITDA JUSTERAT FÖR SÄRSKILDA KOSTNADER

Genomsnittlig nettoskuld i förhållande till EBITDA exklusive särskilda kostnader, baserad på rullande 12 månaders beräkning.

### NETTOSKULDSÄTTNING

Räntebärande skulder, exklusive pensionsskulder, med avdrag för likvida medel.

### ORGANISK TILLVÄXT

Försäljningsförändringen justerat för valutaeffekter, samt förvärv och avyttringar jämfört med samma period föregående år.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE

Rörelseresultat justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, investeringar i maskiner och inventarier samt förändring i rörelsekapitalet.

### ORDERINGÅNG

Värdet av erhållna projekt och förändringar på befintliga projekt under den aktuella perioden.

### ORDERSTOCK

Värdet vid periodens utgång av återstående ej upparbetade projektintäkter i ineliggande uppdrag. I orderstocken ingår ej serviceverksamheten, endast installationsuppdrag.

### RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i förhållande till räntekostnaderna.

### RÖRELSEKAPITAL

Totala omsättningsstillgångar, exklusive likvida medel, minus kortfristiga skulder exklusive kortfristiga avsättningar och räntebärande kortfristiga lån.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.

### RÖRELSERESULTAT/EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

### RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR/EBITDA

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar.

### SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, uttryckt i procent av balansomslutning.

### SÄRSKILDA KOSTNADER

Poster som inte ingår i de ordinarie affärstransaktionerna samt när respektive belopp är av en väsentlig storlek och därmed får en inverkan på resultat och nyckeltal, klassificeras som engångsposter.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

## OPERATIVA DEFINITIONER

### INSTALLATION/ENTREPRENAD

Ny- och ombyggnation av tekniska system i fastigheter, anläggningar och infrastruktur.

### SERVICE

Drift och underhåll samt mindre ombyggnationer av installationer i byggnader och anläggningar.

### TEKNIKOMRÅDE EL

Kraftförsörjning, belysning, uppvärmning, styr-, regler- och övervakningssystem. Tele- och andra svagströmsinstallationer. System och produkter inom brand- och inbrottslarm, tillträdes-system, tv-övervakning och integrerade säkerhetssystem.

### TEKNIKOMRÅDE VENTILATION

Komfortventilation och komfortkyla i form av luftbehandling, luftkonditionering och klimativering. Kommersiell kyla i frys- och kylrum. Processventilation, styr & regler. Energiutredningar och energisparåtgärder i form av värmeåtervinning, värmepumpar med mera.

### TEKNIKOMRÅDE VS (VÄRME & SANITET)

Vatten, avlopp, värme, sanitet, kyla och sprinkler. Fjärrvärme och fjärrkyla. Industrirör med kompetens för alla typer av rörsvetsning. Energisparåtgärder i form av kompletta energisystem.



# DETTA ÄR BRAVIDA

## Ledande inom installation och service

Bravida ger fastigheter liv – dygnet runt, året om. Vi arbetar främst med el, värme & sanitet och ventilation, men vi erbjuder även tjänster inom säkerhet, sprinkler, kyla, kraft och teknisk fastighetsdrift.

Efter varje installation eller serviceuppdrag är vår ambition att fastigheter och anläggningar ska fungera lite bättre och vara mer energieffektiva. De som vistas där ska uppleva trygghet, hälsa och välmående – helt enkelt att vårt arbete ger fastigheter liv.

### VÅR AFFÄRSIDÉ

Vi erbjuder installation och service av el, vs och ventilation.

Vi agerar kompetent och effektivt för att tillföra våra kunder daglig nytta och värde.

Vi kombinerar lokal närvaro med det stora företagets resurser.

### VÅR VISION

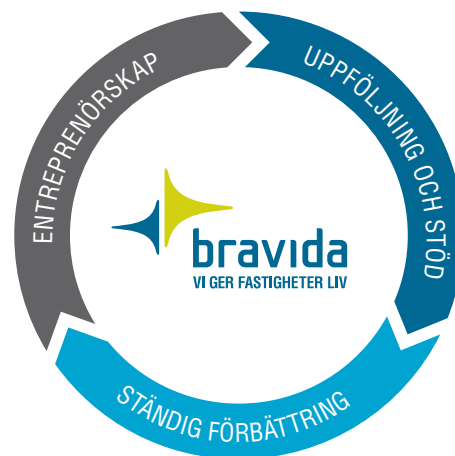
Vi ska vara Nordens ledande affärspartner för effektiva tekniska lösningar inom installation och service. Vår heltäckande kunskap ska ge kunderna ökad konkurrenskraft.

### MÅL

Vi styr verksamheten efter ett antal viktiga mål som speglar vår ambition om hållbar tillväxt, stabilitet och ledarskap i branschen.

## BRAVIDA WAY

Vår kultur och vårt sätt att arbeta gör oss unika på marknaden. Bravidas affärsmodell bygger på entreprenörskap, uppföljning och stöd och ständig förbättring.



### ENTREPRENÖRSKAP

● Vårt sätt att arbeta bygger på en viktig princip: de lokala avdelningarna är hjärtat i företaget. Varje Bravidaavdelning känner kunderna på sin ort bäst. Därför ansvarar varje avdelning för att fatta beslut som rör den lokala marknaden. Det är avdelningarnas och medarbetarnas drivkraft som tar företaget framåt.

### UPPFÖLJNING OCH STÖD

● Samtidigt finns det fördelar med att vara ett större företag. Tillsammans har vi skapat arbetssätt, mallar och system för att ge stöd, följa upp och hjälpa de lokala avdelningarna framåt. Med gemensamma centrala funktioner som ekonomi, juridik, inköp och HR kan vi skapa skalfördelar och ge stöd till de lokala avdelningarna.

### STÄNDIG FÖRBÄTTRING

● Vi vill hela tiden förbättra och förenkla vårt sätt att arbeta. Vårt motto är "lika behov – lika lösning". Genom vår gemensamma arbetsmodell för att skapa ständig förbättring, kan våra avdelningar ständigt utbyta erfarenheter och lära av varandra.



# BRAVIDAS STRATEGIER

## LÖNSAM TILLVÄXT

Bravidas målsättning är att vara störst eller näst störst på de orter där vi väljer att vara verksamma. Vi vill växa både organiskt och via förvärv på våra olika geografiska nyckelmarknader. För att säkra långsiktig stabil tillväxt ökar vi fokus på service och proaktiv försäljning.

### ▶ ORGANISK TILLVÄXT

**Fokus på tillväxt inom service och proaktiv försäljning**  
Återkommande affär minskar vårt konjunkturberoende. Kombination av installation och service ger mer långsiktiga affärer.

**Fokus på helhetslösningar och paketerade tjänster**  
**Ökat antal samarbeten mellan avdelningar**

### ▶ TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

**Vi förvärvar företag som hjälper oss att bli den lokala marknadsledaren på prioriterade tillväxtorter**

Förvärv ska bidra med något av följande:

- Förstärkt lokalt erbjudande
- Komplettering av teknikererbjudande
- Geografisk expansion
- Ökad kompetens och förbättrat erbjudande, till exempel inom resurseffektiva lösningar

## FINANSIELL STABILITET

Att upprätthålla en god finansiell stabilitet är grundläggande i Bravida. Marginal går alltid före volym i våra affärer, kostnadseffektivitet är en hörnsten i verksamheten och vi arbetar kontinuerligt för att bibehålla ett stabilt kassaflöde.

### ▶ STABILT KASSAFLÖDE

**Fokus på kassaflöde**  
Långsiktigt arbete för att hålla ett starkt kassaflöde och en sund kapitalstruktur.

**Kontinuerlig uppföljning**  
Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet på alla nivåer i företaget.

### ▶ GOD LÖNSAMHET

**Marginal före volym**  
Tillväxt, men inte till vilket pris som helst. Vi åtar oss bara uppdrag med god marginal och kalkylerbara risker.

**Fokus på kostnadseffektivitet**

- Minimera fasta kostnader. Vi anpassar produktionskapacitet och administrativa kostnader efter försäljningsvolym.
- Samordnade inköp skapar skalfördelar och kostnadseffektivitet.

**Kontinuerlig finansiell uppföljning**  
Kontinuerlig finansiell uppföljning på alla nivåer i företaget.

## HÅLLBART FÖRETAG

Bravida ska bedriva ett ansvarsfullt företagande och hushålla med egna och andras resurser. Vi vill arbeta fokuserat och uppnå tydliga resultat i vårt hållbarhetsarbete.

### ▶ HÅLLBAR RESURSANVÄNDNING

– effektiv produktion och energieffektiva erbjudanden  
**Effektivisera vår egen produktion** och resursanvändning  
**Samarbete med kunder** för att minska energi- och resursåtgång i deras fastigheter och anläggningar  
**Hållbarhetsbedömning** av installationsprodukter

### ▶ GOD ARBETSMILJÖ

– medarbetares säkerhet, fysisk och psykisk hälsa  
**Aktivt säkerhets- och arbetsmiljöarbete**  
**Fokus på ledarskap**

### ▶ GOD AFFÄRSETIK

– i relation till kunder, medarbetare och leverantörer  
**Aktivt arbete för att underhålla en sund kultur med goda värderingar**  
**Kontinuerlig hållbarhetsutvärdering av leverantörer**



# VI GER FASTIGHETER LIV

## HUVUDKONTOR

Bravida Holding AB  
126 81 Stockholm  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Sverige  
Telefon: +46 8 695 20 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## SVERIGE NORD

Bravida Sverige AB  
Box 818  
721 22 Västerås  
Besöksadress:  
Betonggatan 1  
Sverige  
Telefon: +46 21 15 48 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## SVERIGE STOCKHOLM

Bravida Sverige AB  
126 81 Stockholm  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Sverige  
Telefon: +46 8 695 20 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## SVERIGE RIKS

Bravida Sverige AB  
126 81 Stockholm  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Sverige  
Telefon: +46 8 695 20 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## SVERIGE SYD

Bravida Sverige AB  
Box 40  
431 21 Mölndal  
Besöksadress:  
Alfagatan 8  
Sverige  
Telefon: +46 31 709 51 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## NORGE

Bravida Norge AS  
Postboks 313 Økern  
0511 Oslo  
Norge  
Besöksadress:  
Østre Aker vei 90  
Telefon: +47 2404 80 00  
[www.bravida.no](http://www.bravida.no)

## DANMARK

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

## FINLAND

Bravida Finland Oy  
Ajomiehentie 1  
00390 Helsinki  
Finland  
Telefon: +358 9 751 6060  
[www.bravida.fi](http://www.bravida.fi)