

# 2015

## KVARTALSRAPPORT 1

### JANUARI – MARS 2015

- Omsättningen ökade med 16,7 % till 3 325 (2 848) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 152 (145) MSEK en ökning med 5,5 %
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 (5,1) %
- Justerat för kostnader av engångsnatur ökade rörelseresultatet med 17 % till 172 (147) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 5,2 (5,2) %
- Resultatet efter skatt uppgick till 62 (23) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 289 (272) MSEK
- Nettoskultsättningen uppgick till -2 437 (-2 730) MSEK
- Under kvartalet har avtal tecknats om förvärv av fem bolag
- Tore Bakke ny divisionschef i Norge

### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	3 325	2 848	12 000
Rörelseresultat	152	145	705
Justerat rörelseresultat	172	147	759
Resultat före skatt	84	35	440
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289	272	659
Operativt kassaflöde	359	382	916
Rörelsemarginal, %	4,6	5,1	5,9
Justerad rörelsemarginal, %	5,2	5,2	6,3
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	1,4	2,2
Soliditet %	29,5	31,3	29,9
Orderingång	3 236	2 652	12 149
Orderstock	6 502	5 879	6 580



Ledande inom installation  
och service i Skandinavien





# KOMMENTAR FRÅN VD



## ”VI LÄGGER MYCKET KRAFT OCH FOKUS PÅ ATT INTEGRERA DE FÖRVÄRVADE BOLAGEN.”

Bravida fortsätter att leverera god tillväxt med stabil lönsamhet. Nettoomsättningen ökade med 17 procent. Våra förvärv utgjorde en viktig del av tillväxten samtidigt som den organiska tillväxten uppgick till 5 procent. Det innebär att vi fortsätter att växa snabbare än marknaden exklusive förvärv.

Vår expansion betalar sig också tydligt i resultatet. Det justerade rörelse-resultatet ökade i samma takt som omsättningstillväxten vilket innebar att den justerade rörelsemarginalen var oförändrad på 5,2 procent. Detta trots att resultatet belastats med kostnader för att integrera förvärven. Vår befinnlige verksamhet fortsätter därmed att förbättra marginalen vilket är ett kvitto på att det strategiska förbättringsarbetet bär frukt genom ökad lönsamhet.

Vi lägger mycket kraft och fokus på att integrera de förvärvade bolagen. Det är centralt att realisera de potentiella synergierna i samband med varje enskilt företagsförvärv. Samtidigt håller vi ett fortsatt högt förvärvstempo, det tillkom 5 bolag under kvartalet.

Orderingången utgjorde också en styrkefaktor i kvartalet med en uppgång på hela 22 procent, delvis lyft av förvärv. Tillväxten utgör en stark grund för faktureringsens fortsatta utveckling resten av året.

Jag gläder mig åt att vi har högt förtroende hos våra kunder. Vår Nöjd-Kundundersökning visar att våra kunder ger oss höga betyg.

**Mattias Johansson**  
Stockholm i april 2015



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



## FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Marknaden gynnas av en fortsatt god efterfrågan på bostäder, offentlig byggnation och infrastrukturprojekt samt det låga ränteläget. Byggbolagens orderböcker visar på god tillväxt och stabilitet. Koncernens nettoomsättning under det första kvartalet uppgick till 3 325 (2 848) MSEK, en ökning med 16,7 procent jämfört med första kvartalet 2014. Justerat för valutaförändringar och förvärv uppgick ökningen till 5 procent, valutaeffekter ökade omsättningen med 1 procent och förvärv bidrog med 11 procent. Förvärven har i huvudsak skett i Sverige och Norge.

Försäljningsökning har skett i samtliga tre länder. I Sverige uppgick nettoomsättningen till 2 006 (1 818) MSEK, vilket var en ökning med 10 procent. I Norge uppgick nettoomsättningen till 753 (602) MNOK, en ökning med 25 procent. I Danmark uppgick nettoomsättningen till 405 (330) MDKK en ökning med 23 procent, den kraftiga ökningen är relaterad till ett antal stora installationsprojekt som är under produktion.

Orderingången under första kvartalet uppgick till 3 236 (2 652) MSEK, en ökning med 22 procent. I Sverige ökade orderingången med 28 procent. I Norge ökade orderingången med 28 procent. I Danmark minskade orderingången med 5 procent.

## RESULTAT

Rörelseresultatet ökade med 5 procent och uppgick till 152 (145) MSEK vilket innebär en rörelsemarginal om 4,6 (5,1) procent. Rörelseresultatet i division Norge och Danmark har i lokal valuta förbättrats markant med 29 procent respektive

26 procent och rörelseresultatet i Sverige har förbättrats med 11 procent jämfört med första kvartalet 2014. Försämringen i rörelsemarginalen beror på kostnader för pågående förbättringsprogram och integration av de förvärvade verksamheterna. Kostnader av engångskaraktär har ökat och uppgår till 19,6 (1,9) MSEK, kostnader är relaterade till organisatoriska och strategiska initiativ. Justerat rörelseresultat uppgår till 172 (147) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgår till 5,2 (5,2) procent.

Finansnettot uppgick till -49 (-64) MSEK och negativa resultateffekter avseende marknadsvärdering av ränte- och valutaderivat var -20 (-45) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 84 (35). Resultatet efter skatt uppgick till 62 (23) MSEK.

## SÄSONGSVARIATIONER

Bravidas verksamhet påverkas av säsongsvariationer inom byggnadsindustrin och semesteruttag. Normalt har Bravida en lägre aktivitetsnivå under kvartal 3 på grund av semesterperiod.

## AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar avseende maskiner, inventarier samt immateriella tillgångar under första kvartalet uppgick till 4,8 (3,3) MSEK.

## SKATT

Skattekostnaden för kvartalet uppgick till 22 (12) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 84 (35) MSEK. Den effektiva skattesatsen för kvartalet var 26 (34) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge är den 27 procent och i Danmark är skattesatsen 23,5 procent.

## KASSAFLÖDET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 289 (272) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -65 (-6). Skillnaden förklaras av att fler förvärv skett i år jämfört med föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -57 (-500), där en utdelning skedde i kvartal 1 föregående år.

## INVESTERINGAR

Investeringar i maskiner och inventarier uppgick till 4 (2).

Investeringar i förvärv av dotterbolag/verksamheter uppgick till 66 (4).

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under första kvartalet har avtal tecknats om förvärv av fem bolag, varav fyra ingår i kvartalsresultatet.

Bravida har förvärvat 75 procent av aktierna i ABEKA El & Kraftanläggningar AB med säte i Nyköping.

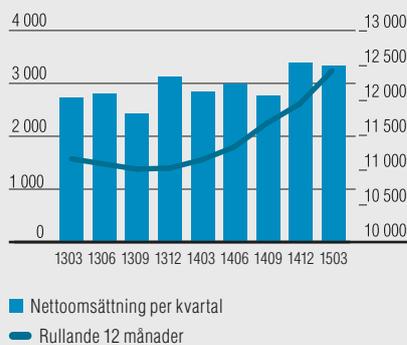
ABEKA arbetar med elkraftanläggningar från 0,4 till 400 kV. Företaget har 39 anställda och omsatte, år 2014, 210 miljoner kronor.

Bravida har förvärvat Elservice Din Elinstallatör AB i Östersund. Verksamheten omsätter 27 miljoner kronor och har 22 anställda.

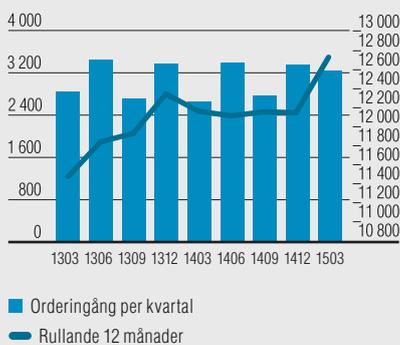
Bravida har förvärvat Skellefteå Elektriska AB i Skellefteå. Verksamheten omsatte 14 miljoner kronor 2014 och har 11 anställda.

Bravida har förvärvat Nicopia VVS AB med fokus på vs-installationer i bostadsprojekt och kundnära vs-service. Bolaget, som omsätter cirka 40 miljoner kronor och har 25 anställda, har säte i Nyköping men är i huvudsak verksamma i Stockholm.

### NETTOOMSÄTTNING



### ORDERINGÅNG



### NETTOOMSÄTTNING PER LAND JAN–MARS 2015



- 2 006 MDR SEK Sverige
- 809 MDR SEK Norge
- 510 MDR SEK Danmark



Resterande 30 procent av aktierna i C2M Sprikler AB har förvärvats under första kvartalet

Påverkan på nettoskulden för ovan nämnda förvärv uppgår till 66 MSEK.

Bravida har i februari tecknat avtal om förvärv av VVS-Teknik Rör i Väst AB med säte i Mölndal söder om Göteborg. Företaget har 45 anställda och omsätter 85 miljoner kronor. VVS-Teknik bedriver installations- och serviceverksamhet inom vs. Bravida tillträder den 1 april 2015.

### FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldssättning uppgick till -2 437 (-2 730) MSEK per den 31 mars 2015. Valutaförändringar har påverkat nettoskuldssättningen marginellt under kvartalet. Soliditeten uppgick till 29,5 (31,3) procent och skuldssättningsgraden uppgick till 0,7 (0,8). Under kvartalet uppgick finansnettot till -49 (-64) MSEK, varav räntenetto -60 (-62) MSEK. I finansnettot ingår även valutakursdifferenser om 11 (-2) MSEK. Förändring av värdet på derivat uppgick till -20 (-45) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 991 (613) MSEK. I tillägg förfogade Bravida över outnyttjade krediter om 457 (450) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 31 mars till 3 390 (3 313) MSEK. Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 3 357 (3 240) MSEK.

### MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare har ökat med 11 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till 8 798 (7 916). Antalet anställda inom produktionen har ökat med 11 procent. Ökningen av antalet anställda relateras till ökad produktion och förvärv.

### MODERBOLAGET

Intäkterna under kvartalet uppgick till 0(0) MSEK. Resultat före skatt under första kvartalet uppgick till -9 (-4) MSEK.

### UTDELNING

För år 2014 föreslås en utdelning om 277 MSEK.

### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Tore Bakke har utsetts till divisionschef i Norge. Tore Bakke var tidigare chef för region Öst i Norge.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser att rapportera.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har för koncernen i sammandrag upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel Delårsrapport, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person. Se också not 1 på sid. 14 beträffande segmentsinformationen samt kostnadsallokeringar.

Delårsrapporten har i övrigt utformats enligt samma redovisningsprinciper och förutsättningar som beskrevs i årsredovisningen för 2014.

### VÄSENTLIGA RISKER I KONCERN OCH MODERBOLAG

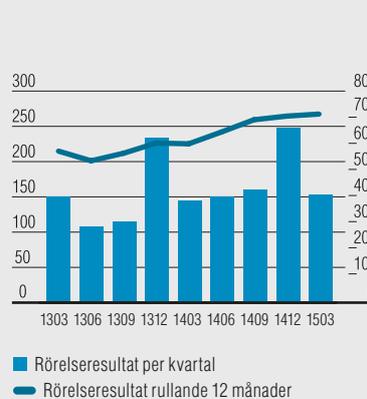
Svängningar i det allmänna marknadsläget, finansiell oro och politiska beslut är de omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad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

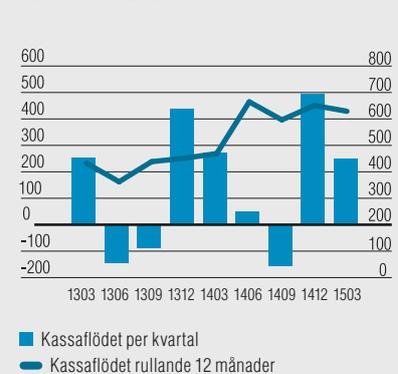
på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte överskrids. 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.

I och med upptagandet av företagsobligationen, 2013, så har koncernens ränterisk och valutaexponering ökat. Dessa risker har hanterats genom valuta- och räntesäkringar.

RÖRELSERESULTAT, MSEK



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN



**NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT**

BELOPP I MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning MSEK	3 325	2 849	12 000
Förändring, MSEK	476	119	920
Förändring %	16,7	4,4	8,3
Varav			
Organisk tillväxt, %	5	6	5
Förvärv/avyttringar, %	11	0	3
Valutaeffekter, %	1	-1	0

**NETTOOMSÄTTNING PER LAND**

BELOPP I MSEK	jan-mars 2015	För- delning	jan-mars 2014	För- delning	jan-dec 2014	För- delning
Sverige	2 006	60%	1 818	64%	7 385	62%
Norge	809	24%	639	22%	2 818	23%
Danmark	510	15%	392	14%	1 792	15%
Koncerngemensamt och elimineringar		-	-	-	5	
Total	3 325		2 848		12 000	

**RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH JUSTERAT RESULTAT FÖRE SKATT**

BELOPP I MSEK	jan-mars 2015		jan-mars 2014		jan-dec 2014	
Sverige	103	5,1%	93	5,1%	474	6,4%
Norge	42	5,2%	32	5,0%	150	5,3%
Danmark	25	4,9%	19	4,8%	94	5,2%
Koncerngemensamt och elimineringar	-17		1		-13	
Rörelseresultat	152	4,6%	145	5,1%	705	5,9%
Justeringar (effektiviseringsprogram)	20		2		54	
Justerat rörelseresultat	172	5,2%	147	5,2%	759	6,3%
Finansnetto	-68	-	-110	-	-264	-
Justerat resultat före skatt	104		38		495	

**GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE VID SLUTET AV PERIODEN**

BELOPP I MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Sverige	5 049	4 720	4 807
Norge	2 310	1 889	1 997
Danmark	1 357	1 226	1 333
Total inklusive koncerngemensamt	8 798	7 916	8 213



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

Byggekongjunktoren i Sverige har förbättrats under perioden och är stabil med undantag för vissa regionala marknader. Bravidas marknad inom installation och service växte med 4 procent under 2014 och tillväxten förväntas 2015 vara på samma nivå. Ökad bostadsproduktion i storstadsområdena och universitetsstäder och fortsatta tillväxt inom offentlig nybyggnation och renovering bidrar till en god tillväxt och stabilitet.

Försäljningen till byggföretag har under första kvartalet, i jämförelse med samma period föregående år, ökat med 13 procent. Försäljningsökningen är relaterad till ökning i byggnation av bostäder, sportanläggningar och industribyggnader.

Marknaden i storstadsregionerna präglas av stark konkurrens.

Omsättningen i Sverige har under första kvartalet 2015 ökat med 10 procent till 2 006 (1 818) MSEK.

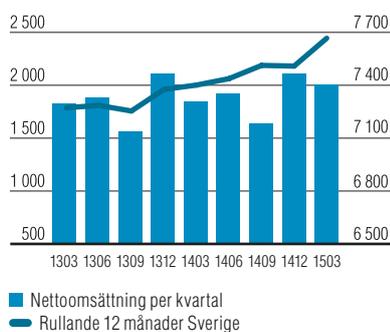
Orderingången i Sverige har under det första kvartalet ökat 28 procent till 2 057 (1 613) MSEK och orderstocken

uppgår vid periodens slut till 3 739 (3 359) MSEK, vilket innebär en ökning med 11 procent i jämförelse med första kvartalet föregående år.

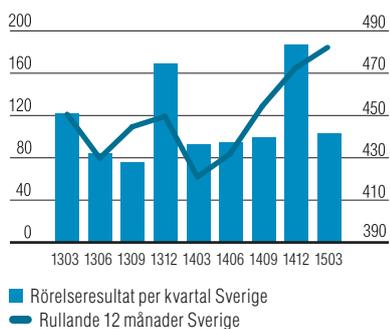
Rörelseresultatet ökade med 11 procent till 103 (93) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,1 (5,1) procent. Bravida Sverige har erhållit flera viktiga order och tecknat betydande serviceavtal under kvartalet, bland annat ett projekt avseende den nya terminalbyggnaden i Värtahamnen i Stockholm, leverans av utrymningslarm till Swedavia och tecknade serviceavtal med bland annat Akademiskahus och Familjebostäder. Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 7 procent och uppgick till 5 049 (4 720).



### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL



MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	2 006	1 818	7 385
Rörelseresultat (EBIT)	103	93	474
Rörelsemarginal	5,1 %	5,1 %	6,4 %



Varje dygn hanteras omkring två miljoner brev av cirka 500 medarbetare på svensk-danska Postnords postterminal i Rosersberg. Bravida har tidigare gjort alla installationer inom el, vs, ventilation, sprinkler samt övervakning i jätteterminalen. Under 2014 fick Bravida fortsatt förtroende att dessutom ta över ansvaret för drift och underhåll.



## VERKSAMHETEN I NORGE

Under första kvartalet 2015 har produktionsstart av nya bostäder ökat efter den kraftiga nedgången i bostadsbyggandet under 2014. Den generella konjunkturen har försämrats på grund av prisfallet på oljan. Investeringar i offentliga byggnationer och infrastruktur bidrar till en stabil byggmarknad. Bravidas marknad inom installation och service växte med 5 procent under 2014 och tillväxten förväntas vara på samma nivå 2015.

Omsättning i Norge under det första kvartalet 2015 ökade med 25 procent och uppgick till 753 (602) MNOK.

Omsättningen har under första kvartalet, i jämförelse med föregående år, ökat med projekt inom infrastruktur och bostäder samt minskat inom sjukvård. Bravida Norge har ett mycket stort installationsuppdrag, som löpt under flera år, avseende det nya sjukhuset i Sarpsborg, projektet kommer att vara färdigställt under 2015.

Bravida har en stor produktion på flygplatsen Gardemoen avseende utökad kapacitet.

Rörelseresultatet i Norge ökade i

jämförelse med föregående år med 29 procent och uppgick till 39 (30) MNOK, vilket innebar en förbättrad rörelsemarginal till 5,2 (5,0) procent.

Marginalförbättringen beror till stor del på bra selektering och genomförande av projekt.

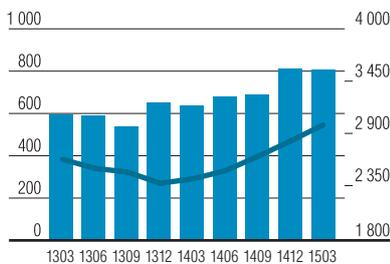
Orderingången under första kvartalet ökade med 28 procent och uppgick till 759 (595) MNOK.

Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 1 308 (1 130) MNOK, en ökning med 16 procent. Bravida Norge har erhållit flera viktiga order under kvartalet, bland annat ett projekt avseende renovering av vägtunnlar, ett sjukhem i Tromsø och ett tecknat serviceavtal med NRK.

Det genomsnittliga antalet medarbetare ökade med 22 % i jämförelse med första kvartalet föregående år och uppgick till 2 310 (1 889). Ökningen av antalet anställda förklaras av förvärv och ökad produktion.

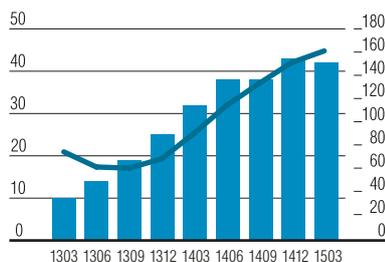


### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



■ Nettoomsättning per kvartal  
— Rullande 12 månader Norge

### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL



■ Rörelseresultat per kvartal Norge  
— Rullande 12 månader Norge

MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	809	639	2 818
Rörelseresultat (EBIT)	42	32	150
Rörelsemarginal	5,2 %	5,0 %	5,3 %



Den nya Pir Nord ska utöka kapaciteten på Gardemoen, Oslos flygplats, med 17 nya uppställningsplatser för att möjliggöra att fler resenärer ska kunna besöka Skandinavien varje år. Bravida Norge har uppdraget att genomföra kompletta elarbeten samt datakabel- och fiberläggning. Installationsarbetet påbörjades under 2014 och beräknas pågå till sommaren 2016.



## VERKSAMHETEN I DANMARK

De senaste årens svaga konjunktur, i Danmark, har direkt påverkat byggmarknaden och därmed även installationsmarknaden. Marknaden har dock stabiliserats under det senaste året, om än på en historiskt låg nivå, både inom installation och service. Division Danmark har trots den svaga marknaden lyckats öka sin marknadsandel avsevärt samtidigt som lönsamheten har förbättrats. Marknaden växte med 1 procent under 2014, marknaden förväntas vara fortsatt stabil.

Division Danmarks omsättning ökade under perioden med 23 procent och uppgick till 405 (330) MDKK. Volymökningen är hänförlig till ett antal stora installationsprojekt inom sjukvård, utbildning och infrastruktur.

Rörelseresultatet uppgick till 19 (16) MDKK, vilket innebar en marginellt förbättrad rörelsemarginal uppgående till 4,9 (4,8) procent.

Orderingången minskade något under perioden och uppgick till 304 (321) MDKK.

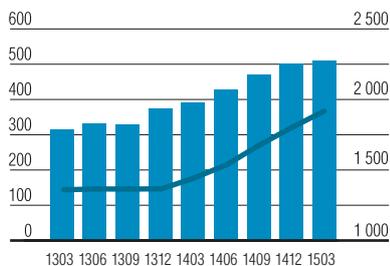
Orderstocken vid utgången av perioden ökade och uppgick till 1 099 (1 081) MDKK. I orderstocken ingår några stora projekt som kommer att produceras under flera år.

Under första kvartalet har Bravida Danmark bland annat fått en order avseende nybyggnation av en industrifastighet till en fiskeindustri.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 1 357 (1 226), vilket är en ökning med 11 procent. Ökningen av antalet anställda förklaras av den ökade produktionen och den kraftiga orderingången som skett de senaste 18 månaderna.

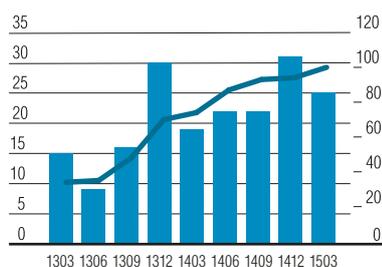


### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



■ Nettoomsättning per kvartal  
— Rullande 12 månader Danmark

### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL



■ Rörelseresultat per kvartal Danmark  
— Rullande 12 månader Danmark

MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	510	392	1 792
Rörelseresultat (EBIT)	25	19	94
Rörelsemarginal	4,9%	4,8%	5,2%



**I ett strategiskt projekt** för Danmarks framtida elförsörjning samverkar Bravida i ett utvalt team för att bygga en ny kraftledning mellan Kassø och Tjele i Danmark. Bravida installerar viktiga strömbrytare och drar samtliga ledningar. Arbetet är del i ett ramavtal som Bravida har med Danmarks statliga elleverantör Energinet.dk



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

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014	apr 2014-mar 2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 325</b>	<b>2 848</b>	<b>12 000</b>	<b>12 477</b>
Kostnader för produktion	-2 854	-2 452	-10 173	-10 575
<b>Bruttoresultat</b>	<b>471</b>	<b>396</b>	<b>1 827</b>	<b>1 902</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-318	-252	-1 123	-1 189
<b>Rörelseresultat</b>	<b>152</b>	<b>145</b>	<b>705</b>	<b>712</b>
Finansnetto	-49	-64	-279	-263
Omvärdering derivat	-20	-45	15	40
<b>Resultat före skatt</b>	<b>84</b>	<b>35</b>	<b>440</b>	<b>489</b>
Skatt på periodens resultat	-22	-12	-120	-131
<b>Periodens resultat</b>	<b>62</b>	<b>23</b>	<b>320</b>	<b>358</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-13	12	28	4
Periodens förändring av verkligt värde på derivat	2	4	-100	-103
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	–	–	-166	-166
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	0	-1	59	59
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>51</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>152</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	50	37	133	146
Innehavare utan bestämmande inflytande	1	1	6	6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>51</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>152</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	7 019	6 749	6 943
Övriga anläggningstillgångar	365	339	362
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 384</b>	<b>7 088</b>	<b>7 305</b>
Kundfordringar	1 829	1 657	1 969
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	854	706	655
Övriga omsättningstillgångar	322	280	287
Likvida medel	991	613	828
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 996</b>	<b>3 256</b>	<b>3 739</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 379</b>	<b>10 344</b>	<b>11 044</b>
Eget kapital	3 357	3 240	3 306
Långfristiga skulder	3 814	3 533	3 841
Leverantörsskulder	1 104	979	975
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 278	1 059	1 287
Kortfristiga skulder	1 826	1 532	1 634
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 209</b>	<b>3 571</b>	<b>3 897</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 379</b>	<b>10 344</b>	<b>11 044</b>
Varav räntebärande skulder	3 397	3 313	3 441
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	3 343	3 234	3 293
Innehavare utan bestämmande inflytande	13	5	13
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 357</b>	<b>3 240</b>	<b>3 306</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	3 306	3 701	3 701
Periodens totalresultat	51	38	140
Aktieutdelning	–	-500	-500
Lämnat koncernbidrag, netto	–	–	-35
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 357</b>	<b>3 240</b>	<b>3 306</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

	jan–mar 2015	jan–mar 2014	jan–dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	84	35	440
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5	41	46
Betald skatt	-3	-3	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	85	74	480
Förändringar av rörelsekapital	203	198	179
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>289</b>	<b>272</b>	<b>659</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-65</b>	<b>-6</b>	<b>-136</b>
Finansieringsverksamheten			
Lån till koncernföretag	-54	–	–
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	-3	–	–
Utbetald utdelning	–	-500	-500
Lämnat koncernbidrag	–	–	-45
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-57</b>	<b>-500</b>	<b>-545</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>167</b>	<b>-234</b>	<b>-22</b>
Likvida medel vid årets början	828	838	838
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4	9	12
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>991</b>	<b>613</b>	<b>828</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE**

	Kvartal 1 2015	Kvartal 1 2014	Helår 2014
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	152	145	705
Avskrivningar	5	3	15
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–	38	31
Investeringar i maskiner och inventarier	-1	-2	-15
Förändring av rörelsekapital	203	198	179
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>359</b>	<b>382</b>	<b>916</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

	jan–mar 2015	jan–mar 2014
<b>Nettoomsättning</b>	–	–
Försäljnings- och administrationskostnader	-13	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>
Finansnetto	4	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>
Skatt på periodens resultat	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

	31 mar 2015	31 mar 2014
Aktier i dotterföretag	7 341	3 673
Uppskjuten skattefordran	8	62
Summa anläggningstillgångar	7 349	3 734
Fordringar hos moderbolaget	54	–
Fordringar hos koncernföretag	2 532	2 428
Kortfristiga fordringar	3	2
Summa kortfristiga fordringar	2 589	2 430
Kassa och bank	891	21
Summa omsättningstillgångar	3 480	2 451
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 829</b>	<b>6 185</b>
Bundet eget kapital	4	4
Fritt eget kapital	4 673	2 795
Eget kapital	4 677	2 799
Avsättningar	5	–
Obligationer	3 390	3 313
Summa långfristiga skulder	3 390	3 313
Skulder till koncernföretag	2 722	63
Kortfristiga skulder	36	10
Summa kortfristiga skulder	2 758	73
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 829</b>	<b>6 185</b>
Varav räntebärande skulder	3 390	3 313
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	7 341	3 673
Eventalförpliktelser	–	–
<b>Summa ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>	<b>7 341</b>	<b>3 673</b>
Antalet aktier	403 133 196	403 133 196



	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	2014	2013
<b>RESULTAT</b>							
Nettoomsättning	3 325	3 389	2 772	2 992	2 848	12 000	11 080
Kostnader för produktion	-2 854	-2 796	-2 365	-2 559	-2 452	-10 172	-9 419
<b>Bruttoresultat</b>	<b>471</b>	<b>593</b>	<b>406</b>	<b>432</b>	<b>396</b>	<b>1 828</b>	<b>1 661</b>
Administration- och försäljningskostnader	-318	-345	-246	-281	-252	-1 123	-1 061
<b>Resultat före goodwillavskrivningar (EBITA)</b>	<b>153</b>	<b>248</b>	<b>161</b>	<b>152</b>	<b>145</b>	<b>706</b>	<b>600</b>
Justering avseende poster av engångskaraktär	-20	-33	-9	-10	-2	-54	-49
<b>Rörelseresultat efter justering av poster av engångsnatur</b>	<b>172</b>	<b>282</b>	<b>170</b>	<b>161</b>	<b>147</b>	<b>760</b>	<b>649</b>
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	-1	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>152</b>	<b>248</b>	<b>160</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	<b>705</b>	<b>600</b>
Finansnetto	-68	-32	-82	-41	-109	-265	-378
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>84</b>	<b>216</b>	<b>79</b>	<b>110</b>	<b>35</b>	<b>440</b>	<b>222</b>
Skatt	-22	-58	-21	-30	-12	-120	-47
<b>Periodens resultat</b>	<b>62</b>	<b>158</b>	<b>58</b>	<b>80</b>	<b>23</b>	<b>320</b>	<b>174</b>
<b>BALANS</b>							
Goodwill	7 016	6 940	6 822	6 812	6 745	6 940	6 733
Övriga anläggningstillgångar	367	385	405	387	343	385	354
Likvida medel	991	828	423	623	613	828	838
Omsättningstillgångar	3 005	2 911	2 989	2 955	2 643	2 911	2 785
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 379</b>	<b>11 064</b>	<b>10 638</b>	<b>10 777</b>	<b>10 344</b>	<b>11 064</b>	<b>10 710</b>
Eget kapital	3 357	3 306	3 347	3 291	3 240	3 306	3 701
Lån	3 390	3 441	3 366	3 369	3 313	3 441	3 312
Långfristiga skulder	424	421	277	257	295	421	183
Kortfristiga skulder	4 209	3 896	3 648	3 859	3 496	3 896	3 514
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 379</b>	<b>11 064</b>	<b>10 638</b>	<b>10 777</b>	<b>10 344</b>	<b>11 064</b>	<b>10 710</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289	494	-157	50	272	659	457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-65	-74	-6	-50	-6	-136	-54
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-57	-	-45	-	-500	-545	344
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>167</b>	<b>420</b>	<b>-209</b>	<b>1</b>	<b>-234</b>	<b>-22</b>	<b>746</b>
<b>NYCKELTAL</b>							
Rörelsemarginal, %	4,6	7,3	5,8	5,1	5,1	5,9	5,4
Justerad rörelsemarginal, %	5,2	8,3	6,1	5,4	5,2	6,3	5,9
Vinstmarginal, %	2,5	6,4	2,8	3,7	1,2	3,7	2,0
Avkastning på eget kapital, %	10,8	9,1	9,5	8,5	3,8	9,1	4,9
Sysselsatt kapital	6 746	6 747	6 713	6 660	6 553	6 747	7 013
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,9	13,1	13,2	12,6	12,1	13,1	11,2
Nettolåneskuld	-2 437	-2 595	-3 002	-2 764	-2 730	-2 595	-2 468
Skuldsättningsgrad, ggr	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	3,3	1,8	2,2	1,4	2,2	1,7
Soliditet, %	29,5	29,9	31,5	30,5	31,3	29,9	34,6
Orderingång	3 236	3 353	2 756	3 388	2 652	12 149	12 346
Orderstock	6 502	6 580	6 454	6 466	5 879	6 580	6 075
Medelantalet anställda	8 798	8 213	8 236	8 085	7 916	8 213	7 967
Omsättning per medarbetare	0,378	0,413	0,337	0,370	0,360	1,461	1,391
Administrationskostnader i % av omsättningen	9,6%	10,2%	8,9%	9,4%	8,8%	9,4%	9,6%
Rörelsekapital i % av omsättningen	-8,6%	-7,1%	-4,7%	-7,0%	-7,3%	-7,1%	-5,5%



# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning har för koncernen i sammandrag upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av Årsredovisningslagens 9 kapitel Delårsrapport, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i delårsrapporten överensstämmer, om inte annat anges, med de som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som gäller från 1 januari 2015 har inte någon betydande inverkan på Bravida Holding ABs finansiella rapportering.

### *Ny princip för allokering av kostnader från och med 1 januari 2015*

Tidigare har alla kostnader för personal som inte varit direkt kopplade till produktionen hanterats som försäljnings- och administrationskostnader. Från och med 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, bl.a. kalkylatorer, serviceledare med flera, allokeras till kostnader för produktion. Tidigare perioder är omräknade för att vara jämförbara.

### *Förändrad segmentsindelning*

Från och med 2015 kommer Bravidas primära segment att vara land.

Denna rapport innehåller information med uttalanden om framtidsutsikter för Bravidas verksamheter. Informationen är baserad på koncernledningens 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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 23 april 2015  
Bravida Holding AB

Mattias Johansson, Vd och koncernchef

*Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.*

*Bravida Holding AB offentliggör denna delårsrapport enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2015 kl. 11.30.*

*Rapporten för andra kvartalet 2015 offentliggörs den 21 juli 2015.*

## 2015 DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING

Årsstämma	23 april
Årsredovisning	april
Delårsrapport januari – juni	21 juli
Delårsrapport januari – september	28 oktober

## FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:

Mattias Johansson, Koncernchef och VD  
E-mail: mattias.p.johansson@bravida.se

Nils-Johan Andersson, CFO  
E-mail: nils-johan.andersson@bravida.se

Telefon +46 8 695 20 00



# DEFINITIONER

## FINANSIELLA DEFINITIONER

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat justerat för engångskostnader i förhållande av nettoomsättning.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.

### SYSSELSATT KAPITAL

Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat efter finansiella poster med tillägg för finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

### SOLIDITET

Eget kapital i koncernen samt i moderbolaget eget kapitalandelen i obeskattade reserver i procent av balansomslutningen.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

### NETTOOMSÄTTNING

Inom entreprenad- och serviceverksamheten redovisas nettoomsättningen enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att projekten successivt har färdigställts. Inom övrig verksamhet motsvaras nettoomsättning av fakturering.

### 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 inneliggande installationsuppdrag.

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat enligt resultaträkningen exklusive andelen avseende innehav utan bestämmande inflytande, i procent av genomsnittligt eget kapital.

### NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder och avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

### SKULDSÄTTNINGSGRAD

Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital.

## 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 fastigheter, anläggningar och infrastruktur.

### ANTAL MEDARBETARE

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

### TEKNIKOMRÅDE EL

Kraftförsörjning, belysning, uppvärmning, styr-, regler- och övervakningssystem. Tele- och andra svagströmsinstallationer.

### TEKNIKOMRÅDE VS (VÄRME & SANITET)

Vatten, avlopp, värme, sanitet, kyla och sprinkler. Kompletterande erbjudande inom rörsvetsning, energisystem, fjärrvärme och fjärrkyla.

### TEKNIKOMRÅDE SPECIAL

System och produkter inom brand- och inbrottslarm, tillträdessystem, TV-övervakning och integrerade säkerhetssystem.

### TEKNIKOMRÅDE VENTILATION

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

### ORGANISK TILLVÄXT

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.



# ÖVERSIKT BRAVIDA

## VI GER FASTIGHETER LIV

Bravida är Skandinaviens främsta totalleverantör av tekniska installations- och servicetjänster med cirka 9 000 medarbetare och en omsättning på drygt 12 000 MSEK. Bravida levererar såväl specialisttjänster som helhetslösningar inom installation och service som spänner över tre övergripande teknikområden: el, vs (värme och sanitet) samt ventilation. Erbjudandet inkluderar även tjänster inom modern fastighetsdrift, system för brand- och säkerhetsteknik, sprinkler, kyla samt projektledningstjänster för bygg- och fastighetsbranschen.

Bravida finns på ett 150-tal orter i Sverige, Norge och Danmark och erbjuder allt från kompletta helhetslösningar med totalansvar, långsiktiga serviceavtal till mindre entreprenader och serviceuppdrag. Kunderna finns inom både offentlig och privat sektor.

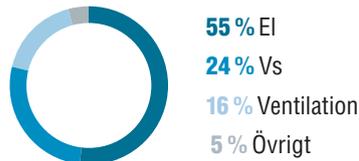
Bravida ägs sedan 31 juli 2012 av ett antal investeringsfonder företrädda av Bain Capital Europe.

”LEDANDE INOM  
INSTALLATION  
OCH SERVICE I  
SKANDINAVIEN”

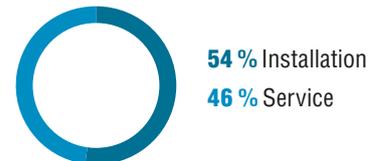


## INTÄKTSFÖRDELNING 2014

TEKNIKOMRÅDEN  
ANDEL AV BRAVIDAS OMSÄTTNING



INSTALLATION / SERVICE  
ANDEL AV BRAVIDAS OMSÄTTNING



## INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD 2014

	TEKNIKOMRÅDEN					
	Service	Installation	El	Vs	Ventilation	Specialområden
Sverige	45 %	55 %	45 %	28 %	20 %	8 %
Norge	52 %	48 %	80 %	15 %	2 %	3 %
Danmark	44 %	56 %	54 %	26 %	21 %	–



# VI GER FASTIGHETER LIV

## HUVUDKONTOR

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

## DIVISION STOCKHOLM

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

## DIVISION NORGE

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

## DIVISION 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)

## DIVISION 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)

## DIVISION DANMARK

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