

# 2015

## KVARTALSRAPPORT 4

### OKTOBER–DECEMBER 2015

- Nettoomsättningen ökade med 16 %, varav 4 % organiskt, till 3 919 (3 389) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 275 (248) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 (7,3) %
- Justerat för särskilda kostnader\*\* uppgick rörelseresultatet till 308 (281) MSEK och rörelsemarginalen till 7,9 (8,3) %
- Resultatet efter skatt uppgick till 56 (158) MSEK\*
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 694 (494) MSEK
- Nettoskulsättningen uppgick till 2 433 (2 595) MSEK
- Sex förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på 229 MSEK
- Vinsten per aktie\*\*\* uppgick till 0,28 (0,78) kr och justerad\* vinst per aktie uppgick till 0,88 kr

\*I samband med lösen av valuta- och räntehedgar uppstod en redovisningsmässig kostnad på 156 MSEK, den har återlagts i periodens totalresultat. Den redovisade förändringen av värdet på valuta- och räntehedgar har inte haft någon påverkan på eget kapital och underlag för utdelning och endast en mindre påverkan på kassaflödet.

### JANUARI–DECEMBER 2015

- Nettoomsättningen ökade med 18 %, varav 7 % organiskt, till 14 206 (12 000) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 782 (705) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,5 (5,9) %
- Justerat för särskilda kostnader\*\* uppgick rörelseresultatet till 878 (759) MSEK och rörelsemarginalen till 6,2 (6,3) %
- Resultatet efter skatt uppgick till 287 (320) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 841 (659) MSEK
- Sexton förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en omsättning på 1 478 MSEK
- Bravida Finland har bildats genom förvärv av installationsdelen av Peko Group och Halmesvaara OY
- Vinsten per aktie\*\*\* uppgick till 1,42 (1,59) kr och justerad\* vinst per aktie uppgick till 1,94 kr
- Styrelsen föreslår en utdelning för år 2015 på 1,0 (–) kronor per aktie

\*\*För mer information, se sidan 3: Resultat.

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

### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	3 919	3 389	14 206	12 000
Rörelseresultat	275	248	782	705
Rörelsemarginal, %	7,0	7,3	5,5	5,9
Justerat rörelseresultat	308	281	878	759
Justerad rörelsemarginal, %	7,9	8,3	6,2	6,3
Resultat före skatt	74	216	422	440
Kassaflöde från den löpande verksamheten	694	494	841	659
Räntetäckningsgrad, ggr	4,3	3,3	2,5	2,2
Nettoskulsättning/just. EBITDA, 12 m	2,7	3,3	2,7	3,3
Soliditet %	31,2	29,9	31,2	29,9
Orderingång	3 886	3 353	14 249	12 149
Orderstock	7 092	6 580	7 092	6 580



En ledande totalleverantör inom  
installation och service i Norden





# BRAVIDA LEVERAR FORTSATT STARK TILLVÄXT

## KOMMENTAR FRÅN VD

Bravida levererar fortsatt stark tillväxt för såväl omsättning som resultat. När vi summerar 2015 är det uppenbart att året sticker ut i Bravidas historia. Vid sidan av ett starkt resultat har vi etablerat oss i Finland och vår börsnotering var ytterligare en viktig milstolpe i Bravidas historia.

Bravidas marknad är stabil och byggmarknaden gynnas av en god efterfrågan på offentlig byggnation, infrastrukturprojekt, bostäder samt det låga ränteläget.

Orderstocken är på en bra nivå, drygt 7 miljarder kronor. Under 2015 har vi tagit några stora order inom framför allt nybyggnation och renovering av sjukhus. Många små och medelstora order är dock viktigare för verksamheten då de ger stabilitet och riskspridning.

För helåret ökade det justerade rörelseresultatet med 16 procent, vilket var i linje med omsättningstillväxten. Utöver förvärven bidrog den organiska tillväxten med 7 procent vilket var över vårt mål om 5 procent. Siffran innebar också att vi växte snabbare än marknaden, ett styrketecken som underbyggs ytterligare av vårt generella fokus på lönsamhet framför volym. Utvecklingen under det fjärde kvartalet var ungefär i linje med året som helhet. Omsättningstillväxten uppgick till 16 procent, varav 4 procent var organiskt, samtidigt som det justerade rörelseresultatet växte med 10 procent.

De sexton förvärv vi gjorde under 2015 adderar nästan 1,5 miljarder kronor till omsättningen på årsbasis. Geografiskt gjorde vi företagsköp på samtliga marknader samtidigt som vi fortsätter att lägga mycket kraft på en effektiv och snabb integration i samband med varje förvärv för att maximera synergier.

Den underliggande rörelsemarginalen för den befintliga verksamheten ökade under året. Förklaringen är främst vårt målmedvetna arbete för att lyfta lönsamheten ytterligare där våra strategiska initiativ är nyckeln. När det gäller inköp är vårt långsiktiga mål att sänka kostnaderna med 10 procent. Vi ser tydliga effekter i resultatet av dessa åtgärder och tar nu nästa steg genom att öka andelen internationella inköp. Vår målsättning är att öka koncernens serviceomsättning. I slutet av 2015 inleddes vår långsiktiga satsning för att öka servicetillväxten ute i våra serviceavdelningar. Här handlar det mycket om att komma ännu närmare våra kunder för att jobba mer proaktivt med vårt serviceerbjudande.

Vår etablering i Finland löper på väl. Våra två förvärv är nu integrerade i koncernen. Vi har också haft tydliga marknadsframgångar inom vår servicesatsning med tre större avtal under det andra halvåret, samtliga med välkända finska företag.

Genom börsnoteringen av Bravidaaktien har Bravidas varumärke blivit mer välkänt. Det gör oss mer attraktiva bland såväl potentiella kunder som framtida medarbetare.

Ordergång och orderstock fortsätter att uppvisa styrka. Orderstocken ger ett bra utgångsläge inför 2016. Den positiva bilden bekräftas av ett fortsatt gynnsamt klimat på samtliga marknader.

Sammanfattningsvis har Bravida ett starkt utgångsläge och en solid plattform att bygga vidare på inför det kommande året.

**Mattias Johansson**, Stockholm i februari 2016







### NETTOOMSÄTTNING OCH ORDERINGÅNG Oktober-decemeber

Nettoomsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 3 919 (3 389) MSEK, en ökning med 16 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2014. Justerat för valutaförändringar och förvärv uppgick ökningen till 4 procent, valutaeffekter minskade nettoomsättningen under kvartalet med 1 procent och förvärv bidrog med en ökning av nettoomsättningen med 13 procent. I Sverige uppgick nettoomsättningen till 2 352 (2 061) MSEK, vilket var en ökning med 14 procent. I Norge var nettoomsättningen oförändrad och uppgick till 831 (832) MSEK, i lokal valuta ökade omsättningen med 8 procent. I Danmark uppgick nettoomsättningen till 553 (502) MSEK vilket är en ökning med 10 procent. I Finland uppgick nettoomsättningen till 187 MSEK, det finns ingen jämförelsesiffra då verksamheten i Finland etablerades under 2015.

Orderingången under det fjärde kvartalet uppgick till 3 886 (3 353) MSEK, en ökning med 16 procent, ökningen förklaras av bra orderingång i samtliga länder och förvärv. I Sverige ökade orderingången med 11 procent. I Norge ökade orderingången med 5 procent. I Danmark ökade orderingången med 19 procent. Orderstocken per 31 december uppgick till 7 092 (6 580) MSEK, en ökning med 8 procent.

#### Januari-december

Under perioden januari-december ökade nettoomsättningen med 18 procent till

14 206 (12 000) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv uppgick ökningen till 7 procent, valutaeffekter påverkade omsättningen negativt med 1 procent och förvärv bidrog med drygt 12 procent.

Orderingången under perioden januari till december ökade med 17 procent och uppgick till 14 249 (12 149) MSEK.

### RESULTAT Oktober-decemeber

Rörelseresultatet under det fjärde kvartalet ökade med 10 procent och uppgick till 275 (248) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 7,0 (7,3) procent. Rörelseresultatet i Sverige har ökat med 3 procent, den lägre marginalen beror på att verksamheten i Sverige erhöll återbetalning av tidigare inbetalda pensionsmedel på 29 MSEK under det fjärde kvartalet 2014. I Danmark ökade rörelseresultatet med 10 procent och i Norge med 49 procent. Särskilda kostnader har belastat rörelseresultatet under det fjärde kvartalet och dessa uppgick till 33 (33) MSEK. Särskilda kostnader är kostnader som är begränsade i tid och avser, under 2015, i huvudsak kostnader för börsnoteringen. Justerat rörelseresultat uppgick till 308 (281) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgick till 7,9 (8,3) procent. Etableringen i Finland har under perioden medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,2 procent, justerat för detta uppgick den justerade rörelsemarginalen till 8,1 procent.

Finansnettot under det fjärde kvartalet uppgick till -46 (-75) MSEK och resul-

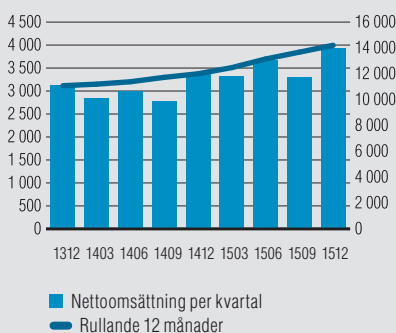
tateffekter avseende marknadsvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till -156 (42) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 74 (216). Resultatet efter skatt uppgick till 56 (158) MSEK. Resultat per aktie för det fjärde kvartalet uppgick till 0,28 (0,78) kr.

#### Januari-december

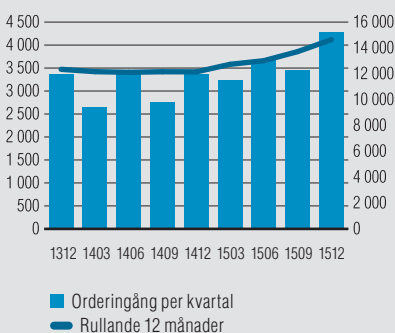
Rörelseresultatet för perioden januari-december ökade med 11 procent och uppgick till 782 (705) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal om 5,5 (5,9) procent. Försämringen i rörelsemarginalen beror på kostnader för pågående förbättringsprogram, integration av de förvärvade verksamheterna och kostnader för börsnoteringen samt effekten av återbetalda pensionsmedel under fjärde kvartalet 2014. Särskilda kostnader har ökat och uppgick till 96 (54) MSEK, de avsåg i huvudsak kostnader för förbättringsprogram och kostnader för börsnotering. Justerat rörelseresultat uppgår till 878 (759) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgår till 6,2 (6,3) procent. Valutaförändringar har haft en mindre negativ påverkan på resultatet. Etableringen i Finland har under perioden medfört en utspädning av rörelsemarginalen, justerat för detta uppgick den justerade rörelsemarginalen till 6,4 (6,3) procent.

Finansnettot uppgick till -227 (-279) MSEK och resultateffekter avseende marknadsvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till -133 (15) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 422 (440). Resultatet efter skatt uppgick

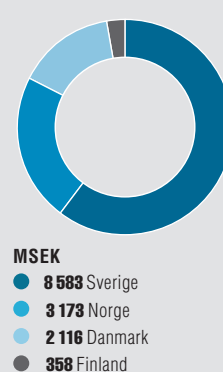
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL  
I MSEK



ORDERINGÅNG PER KVARTAL  
I MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER LAND  
JANUARI-DECEMBER 2015





till 287 (320) MSEK. Resultat per aktie för perioden januari–december uppgick till 1,42 (1,59) kr. Befintligt incitamentsprogram innebär marginell utspädning av vinst per aktie.

### SÄSONGSVARIATIONER

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

### AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar avseende maskiner, inventarier samt immateriella tillgångar under fjärde kvartalet uppgick till 6 (4) MSEK. Avskrivningar för perioden januari–december uppgick till 21 (15) MSEK.

### SKATT

Skattekostnaden för det fjärde kvartalet uppgick till -18 (-58) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 74 (216) MSEK. Den effektiva skattesatsen för kvartalet var 24 (27) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge är den 27 procent, i Danmark 23,5 procent och i Finland 20 procent. Skattekostnaden för perioden januari–december uppgick till -135 (-120) MSEK, varav -22 MSEK avser en avsättning för en pågående skatterevision av räkenskapsåret 2012. Den effektiva skattesatsen var 32 (27) procent. Resultatet före skatt uppgick till 422 (440) MSEK. Justerat för den extra avsättningen uppgick skatte-

satsen till 27 procent. Den betalda skatten uppgick till 10 MSEK.

### KASSAFLÖDET

Under fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 694 (494) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -58 (-74) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -431 (0) MSEK, vilket förklaras av refinansieringen som innebar att kassamedel användes för amortering.

För perioden januari–december uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 841 (659) MSEK och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -262 (-136) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -767 (-545) MSEK.

Under det fjärde kvartalet uppgick investeringar i maskiner och inventarier till -14 (-3) MSEK och investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -10 (0) MSEK. Förvärv av dotterbolag/verksamheter uppgick till -34 (-71). För perioden januari till december uppgick investeringar i maskiner och inventarier till -17 (-15) MSEK och investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -10 (0) MSEK. Förvärv av dotterbolag/verksamheter uppgick till -235 (-122) MSEK.

### FÖRVÄRV (SE NOT 2)

Under det fjärde kvartalet har Bravida genomfört sex förvärv i Sverige, Danmark och Norge. De förvärvade

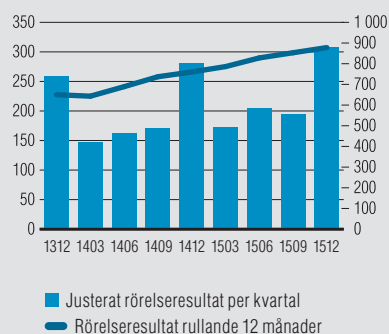
verksamheterna har en beräknad årsomsättning på 229 MSEK. Bravida har tecknat avtal om förvärv av ett VS företag i Norge med en beräknad årsomsättning på 69 MSEK och 35 anställda, tillträde den 1 januari 2016.

Under 2015 förvärvade Bravida sexton bolag i Sverige, Norge och Finland samt Danmark med en beräknad årsomsättning på 1 478 MSEK, dessa verksamheter ingår i Bravidas resultat per 31 december 2015. Integration av förvärven som genomfördes under 2014 och 2015 utvecklas enligt plan. Om förvärven hade inträffat den 1 januari 2015 hade Bravidas nettoomsättning varit 590 MSEK högre och rörelseresultatet ca 20 MSEK högre.

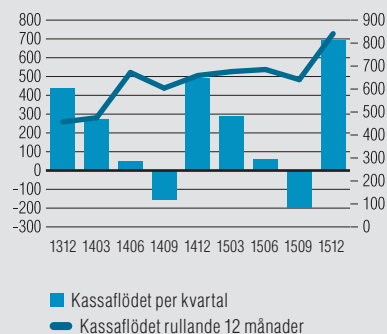
### FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldssättning uppgick till 2 433 (2 595) MSEK per den 31 december 2015. Valutaförändringar har påverkat nettoskuldssättningen marginellt under kvartalet. Soliditeten uppgick till 31,2 (29,9) procent. Under det fjärde kvartalet uppgick räntenettot till -46 (-75) MSEK, därutöver tillkommer omvärdering av valuta- och räntehedgar -156 (42) MSEK. I räntenettot ingår en kostnad uppgående till 13 MSEK som avser lösen av företagsobligationslånet. I samband med lösen av valuta- och räntehedgar uppstod en redovisningsmässig kostnad på 156 MSEK, denna har återlagts i periodens totalresultat. Den redovisade förändringen av värdet på valuta- och räntehedgar har inte

**JUSTERAT RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL I MSEK**



**KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER KVARTAL I MSEK**





haft någon påverkan på eget kapital och underlag för utdelning och endast en mindre påverkan på kassaflödet.

För perioden januari–december uppgick räntenettot till -227 (-279) MSEK, därutöver tillkommer omvärdering av valuta- och räntehedgar -133 (15) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 573 (828) MSEK.

De räntebärande skulderna uppgick den 31 december till 3 005 (3 447) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgår till 4 200 MSEK varav 3 005 MSEK var utnyttjat per 31 december 2015. Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 3 555 (3 306) MSEK.

#### MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare har ökat med 14 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till 9 359 (8 213). Ökningen av antalet anställda är relaterade till ökad produktion och förvärv.

#### MODERBOLAGET

Intäkterna under fjärde kvartalet uppgick till 41 (25) MSEK. Resultat före skatt under kvartalet uppgick till 438 (416) MSEK. Under perioden januari till december uppgick intäkterna till 71 (52) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 269 (244) MSEK.

#### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Bravida Holding AB:s aktie noterades på Nasdaq Stockholm den 16 oktober 2015.

I samband med börsintroduktionen så refinansierade Bravida huvuddelen av sin skuldsättning. Obligationer återbetalades och tillhörande valuta- och räntehedgar avslutades. Bravidas finansiering från och med den 21 oktober 2015 består av en lånefacilitet och en så kallad multicurrency revolving credit om totalt 4 000 MSEK med en löptid på fem år. Initial räntenivå uppgår till cirka 1,65 procent baserat på nuvarande STIBOR-nivå. Därutöver har Bravida en checkräkningskredit på 200 MSEK.

Bolaget har i samband med noteringen implementerat ett långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2015, som tecknades av sammanlagt 248 anställda. Programmet syftar till att främja och stimulera personalens lojalitet gentemot verksamheten genom att förena deltagarnas intressen

med aktieägarnas intressen. För ytterligare information angående incitamentsprogrammet hänvisas till [www.bravidagroup.com/Bolagsstyrning/Incitamentsprogram](http://www.bravidagroup.com/Bolagsstyrning/Incitamentsprogram).

Styrelsen har i samband med börsnoteringen utsett Monica Caneman till styrelseordförande.

#### AKTIEN

Bravida Holding noterades på Nasdaq Stockholm den 16 oktober 2015 till kursen 40 SEK, kursen steg med 39 procent till 55,5 SEK per aktie per den 31 december 2015. Antalet aktieägare uppgick till drygt 11 000 per 31 december 2015.

Totalt antal aktier: 201 566 598

Antal röster: 201 566 598

#### UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning för 2015 på 1,0 (-) kronor. Bravidas utdelningspolicy är att dela ut minst 50 procent av nettoreultatet, den föreslagna utdelningen motsvarar 52 procent av den justerade vinsten per aktie.

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bravida koncernen har i januari 2016 förvärvat VVS Engineering AS i Norge.

#### 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 underhållsarbete 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.

**NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	3 919	3 389	14 206	12 000
Förändring	530	276	2 205	920
Förändring, %	15,6	8,9	18,4	8,3
Varav				
Organisk tillväxt, %	4	3	7	5
Förvärvad tillväxt, %	13	5	12	3
Valutaeffekter, %	-1	1	-1	0

**NETTOOMSÄTTNING PER LAND**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014	Fördelning 2015
Sverige	2 352	2 061	8 583	7 322	60 %
Norge	831	832	3 173	2 922	22 %
Danmark	553	502	2 116	1 792	15 %
Finland*	187	–	358	–	3 %
Koncerngemensamt och elimineringar	-5	-6	-24	-36	
<b>Total</b>	<b>3 919</b>	<b>3 389</b>	<b>14 206</b>	<b>12 000</b>	

**RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Sverige	154	150	480	408
Norge	85	57	256	192
Danmark	34	31	108	94
Finland*	6	-3	-1	-3
Koncerngemensamt	-4	13	-62	15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>248</b>	<b>782</b>	<b>705</b>
Justeringar (särskilda kostnader)**	33	33	96	54
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>308</b>	<b>281</b>	<b>878</b>	<b>759</b>
Finansnetto	-46	-75	-227	-279
Omvärdering derivat	-156	42	-133	15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>74</b>	<b>216</b>	<b>422</b>	<b>440</b>

**GENOMSNISSLIGT ANTAL MEDARBETARE**

	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Sverige	5 102	4 788
Norge	2 359	2 022
Danmark	1 446	1 340
Finland*	387	–
Koncerngemensamt	65	63
<b>Total</b>	<b>9 359</b>	<b>8 213</b>

\* Finland endast under del av året, se not 2.

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



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

Byggverksamhet i Sverige är stabil genom god efterfrågan från offentlig ny- och ombyggnation samt nybyggnation och renoveringar av bostäder. Byggverksamheten gynnas av urbaniseringen och det låga ränteläget. Bravida Sveriges kunder består till en stor del av byggtreprenörer. Under 2015 var 39 procent av nettoomsättningen relaterad till byggtreprenörer, 11 procent till offentliga kunder och 50 procent relaterat till övrigt näringsliv. Nettoomsättningen i Sverige har under fjärde kvartalet ökat med 14 procent till 2 352 (2 061) MSEK. Rörelseresultatet ökade marginellt till 154 (150) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,6 (7,3) procent. Den lägre rörelsemarginalen förklaras av att Bravida under det fjärde kvartalet 2014 erhöll 29 MSEK i återbetalning av tidigare inbetalda pensionsmedel.

Orderingången i Sverige har under det fjärde kvartalet ökat med 11 procent och uppgick till 2 515 (2 266) MSEK. Orderstocken uppgår vid periodens slut till 3 999 (3 618) MSEK, vilket innebar en ökning med 11 procent i jämförelse med december 2014.

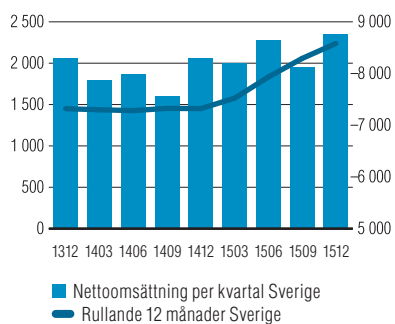
Bravida Sverige har erhållit flera stora order under fjärde kvartalet, bland annat flera order avseende sjukhus: Södersjukhuset i Stockholm, Allingsås lasarett och Helsingborgs sjukhusområde. Vidare har en stor order på ca 75 MSEK erhållits avseende nybyggnation av hyreslägenheter i Norrköping.

Nettoomsättningen i Sverige har under perioden januari till december ökat med 17 procent till 8 583 (7 322) MSEK. Rörelseresultatet för perioden ökade med 18 procent till 480 (408) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,6 (5,6) procent. Orderingången i Sverige har under perioden januari–december ökat med 19 procent till 8 886 (7 467) MSEK.

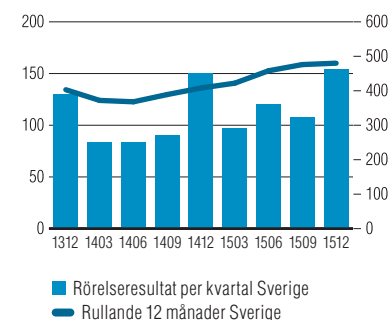
Det genomsnittliga antalet medarbetare under perioden uppgick till 5 102 (4 788).



### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL I MSEK



### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL I MSEK



MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	2 352	2 061	8 583	7 322
Rörelseresultat (EBIT)	154	150	480	408
Rörelsemarginal, %	6,6	7,3	5,6	5,6



**Alingsås lasarett och Helsingborgs sjukhusområde** ska moderniseras. Alingsås lasarett ska halvera sin energianvändning till 2030 och Helsingborgs sjukhusområde ska bli modernast i Sverige. I ett partneringuppdrag från Skanska ska Bravida utföra energieffektiva el- och ventilationsinstallationer på Alingsås lasarett och Peab ger Bravida Prenad i uppdrag att installera avancerad teknik i Östra flygeln på Helsingborgs sjukhusområde.





## VERKSAMHETEN I NORGE

Den norska konjunkturen har det senaste året försvagats på grund av oljeprisfallet. Genom ökade investeringar i offentliga byggnationer och infrastruktur samt bostäder har den norska byggkonjunkturen dock varit stabil under 2015. Byggnation av kommersiella lokaler har dock minskat med cirka 6 procent under 2015 medan byggnation av bostäder har ökat med cirka 10 procent. Oljeprisfallet har hittills haft en marginell effekt på Bravidas verksamhet då Bravidas direkta exponeringen mot oljeindustrin är mycket låg. Bravida Norges kundbas var väl diversifierad under 2015, drygt 25 procent av nettoomsättningen kom vardera från byggtreprenörer, offentliga kunder och övrigt näringsliv.

Nettoomsättningen var oförändrad under det fjärde kvartalet och uppgick till 831 (832) MSEK, i lokal valuta ökade dock nettoomsättningen med 8 procent.

Rörelseresultatet i Norge ökade under det fjärde kvartalet med 49 procent och uppgick till 85 (57) MSEK, vilket innebar

en rörelsemarginal på 10,2 (6,9) procent. I norska kronor ökade rörelseresultatet med 59 procent.

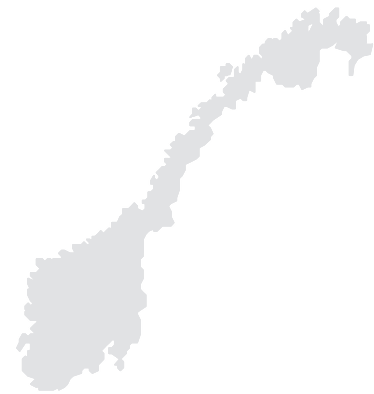
Marginalförbättringen beror till stor del på effektiv selektering av projekt och att flera stora projekt avslutades.

Orderingången ökade med 5 procent till 641 (611) MSEK. Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 1 295 (1 427) MSEK, en minskning med 9 procent, i lokal valuta var orderstocken oförändrad. Bravida Norge har under det fjärde kvartalet erhållit många order med värde omkring 25 MSEK, bland annat avseende en försvarsanläggning, en idrottsanläggning ett logistikcenter och bostäder. Merparten av orderingången under det fjärde kvartalet avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

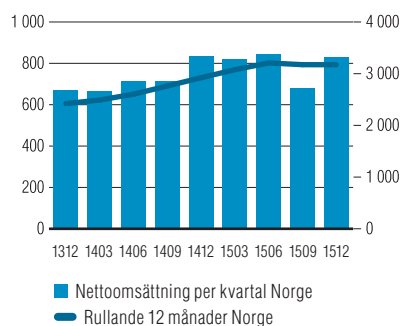
Under perioden januari–december ökade nettoomsättningen med 9 procent och uppgick till 3 173 (2 922) MSEK, i lokal valuta ökade nettoomsättningen med 13 procent. Rörelseresultatet för perioden ökade med 33 procent och uppgick till 256

(192) MSEK. Orderingången under perioden uppgick till 3 018 (2 698) MSEK, vilket var en ökning med 12 procent, orderingången ökade med 22 procent i lokal valuta.

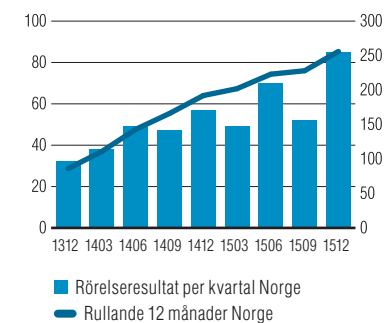
Det genomsnittliga antalet medarbetare under perioden ökade i jämförelse med föregående år och uppgick till 2 359 (2 022). Ökningen av antalet anställda förklaras av den ökade produktionen.



### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL I MSEK



### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL I MSEK



MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	831	832	3 173	2 922
Rörelseresultat (EBIT)	85	57	256	192
Rörelsemarginal, %	10,2	6,9	8,1	6,6



**De gamla trähusen på Sørlandskysten** har fått ny brandsäkerhet. När Aust-Agder och Vest-Agder fylker skulle brandsäkra sina gamla träfastigheter i Kristiansand, Risør och Mandal hade de stora krav på att hitta en certifierad leverantör med rätt kompetens för att utföra arbetet. Valet landade på Bravida som nu utfört installationer av värmekameror som övervakar bebyggelsen och skickar bilder direkt till larmcentralen. Bravida står även för drift och service av kamerasystemet.





## VERKSAMHETEN I DANMARK

De senaste årens svaga konjunktur har påverkat byggmarknaden och därmed även installationsmarknaden. Byggmarknaden har dock stabiliserats under det senaste året genom ökad nybyggnation och renovering av offentliga byggnader som sjukhus, universitet, skolor och investeringar i infrastruktur samt en ökad nybyggnation och renovering av bostäder. Bravidas marknad är stabil, både inom installation och service. Bravida Danmarks kunder består till en stor del av offentliga kunder. Under 2015 var drygt 40 procent av nettoomsättningen relaterad till offentlig byggnation, 20 procent var relaterad till projekt inom vård och omsorg och 17 procent var relaterad till projekt inom infrastruktur. Division Danmarks nettoomsättning ökade under det fjärde kvartalet med 10 procent och uppgick till 553 (502) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 34 (31) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,1 (6,3) procent. Orderingen under det fjärde kvartalet ökade med 19 procent och uppgick till 571 (481) MSEK.

Orderstocken vid utgången av 2015 uppgick till 1 432 (1 534) MSEK.

Under det fjärde kvartalet har Bravida Danmark erhållit två stora order. En order på ca 113 MSEK har erhållits avseende ny- och ombyggnation av Viborgs sjukhus och en order på ca 53 MSEK har erhållits avseende nybyggnation av ett kongresshotell i södra Danmark.

Under perioden januari–december ökade nettoomsättningen med 18 procent och uppgick till 2 116 (1 792) MSEK.

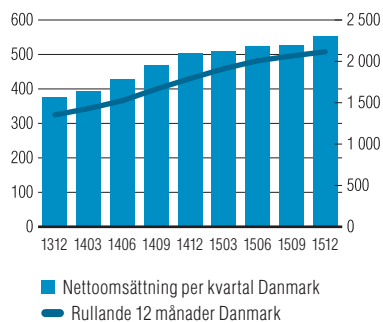
Rörelseresultatet för perioden januari–december uppgick till 108 (94) MSEK, en ökning med 15 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 5,1 (5,2) procent.

Volymökningen är hänförlig till några installationsprojekt inom infrastruktur, sjukvård och utbildning. Orderingen under perioden januari–december uppgick till 2 014 (2 020) MSEK.

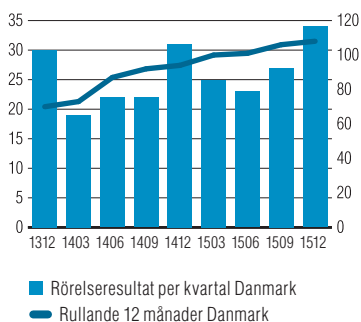
Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under 2015 till 1 446 (1 340). Ökningen av antalet anställda förklaras av den ökade produktionen.



### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL I MSEK



### RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL I MSEK



MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	553	502	2 116	1 792
Rörelseresultat (EBIT)	34	31	108	94
Rörelsemarginal, %	6,1	6,3	5,1	5,2



I Odense skapar University College Lillebælt ett nytt campus av sina gamla byggnader. Byggnaderna rivs invändigt för att sedan byggas om helt för att ge plats för nya Campus Odense. Bravida står för vs-, ventilations- och CTS-installationerna.



## VERKSAMHETEN I FINLAND

Byggkonjunkturen har, enligt den senaste konfidensindikatorn för byggindustrin förbättrats, dock från en låg nivå. Antalet beviljade bygglov har ökat under de senaste månaderna.

Under det andra kvartalet 2015 har Bravida Finland etablerats genom förvärv. Bravida Finland har den 1 juni 2015 genomfört förvärvet av installations- och serviceverksamheten av Peko Group, verksamheten bedrivs i Tammerfors, i centrala Finland och i Helsingfors. Den 31 juli har Bravida Finland genomfört förvärvet av Halmesvaara Oy, inklusive dotterbolag, med verksamhet i Helsingforsområdet. De förvärvade verksamheterna har en sammanlagd årsomsättning på 830 MSEK och 430 anställda. De förvärvade verksamheterna har integrerats under hösten 2015 och bildar två regioner, Installation och Service. Bravida Finland har implementerat koncerngemensamma rapporteringssystem och inköpssystem under det fjärde kvartalet.

Bravida Finlands nettoomsättning uppgick under det fjärde kvartalet till 187 (0) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 6 (-3) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 3,0 procent. Ordergången uppgick till 165 MSEK och orderstocken uppgick till 367 MSEK.

Under perioden juni–december uppgick nettoomsättningen till 358 MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 0 MSEK, Rörelsemarginalen uppgick till 0 procent. Ordergången uppgick till 355 MSEK.

Bravida Finland har tecknat flera serviceuppdrag med, bland andra, Fortum, Sponda och Valio.

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden, juni–december, till 387.



MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	187	–	358	–
Rörelseresultat (EBIT)	6	-3	0	-3
Rörelsemarginal, %	3,0	–	0	–



**Aalto-universitetet i Esbo** renoveras i flera omgångar och Bravida är med och installerar i en av universitetsbyggnaderna. Den pågående fasen beräknas vara klar i oktober 2016 och omfattar cirka 3 000 kvadratmeter. Bravida utför installationerna inom el, vs, ventilation, automation och kyla. I de nyrenoverade utrymmena kommer det bland annat att bedrivas forskningsarbete.

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

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>okt-dec 2014</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>jan-dec 2014</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 919</b>	<b>3 389</b>	<b>14 206</b>	<b>12 000</b>
Kostnader för produktion	-3 272	-2 796	-12 081	-10 173
<b>Bruttoresultat</b>	<b>647</b>	<b>593</b>	<b>2 124</b>	<b>1 827</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-372	-345	-1 342	-1 123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>248</b>	<b>782</b>	<b>705</b>
Finansnetto	-46	-75	-227	-279
Omvärdering valuta- och räntehedgar	-156	42	-133	15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>74</b>	<b>216</b>	<b>422</b>	<b>440</b>
Skatt	-18	-58	-135	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>56</b>	<b>158</b>	<b>287</b>	<b>320</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-46	-19	-89	28
Förändring av säkringsreserv	156	-20	171	-100
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	148	-166	248	-166
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-67	41	-92	59
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>247</b>	<b>-6</b>	<b>525</b>	<b>140</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	246	-8	519	133
Innehavare utan bestämmande inflytande	1	3	5	6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>247</b>	<b>-6</b>	<b>525</b>	<b>140</b>
Periodens resultat per aktie, kr efter sammanslagning av aktier	0,28	0,78	1,42	1,59
<b>Orderläget</b>				
Orderingång	3 886	3 353	14 249	12 149
Orderstock	7 092	6 580	7 092	6 580
Antal aktier i moderbolaget, efter sammanslagning av aktier*	201 566 598	201 566 598	201 566 598	201 566 598

\* 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.



**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>31 dec 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
Goodwill	7 211	6 940
Övriga anläggningstillgångar	219	386
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 429</b>	<b>7 326</b>
Kundfordringar	2 165	1 969
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	813	655
Övriga omsättningstillgångar	415	287
Likvida medel	573	828
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 965</b>	<b>3 739</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 395</b>	<b>11 064</b>
Eget kapital	3 555	3 306
Långfristiga skulder	2 877	3 862
Leverantörsskulder	1 399	1 030
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 287	1 200
Kortfristiga skulder	2 277	1 666
<b>Summa skulder</b>	<b>7 840</b>	<b>7 758</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 395</b>	<b>11 064</b>
Varav räntebärande skulder	3 005	3 447
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>		
Moderbolagets ägare	3 543	3 293
Innehavare utan bestämmande inflytande	11	13
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 555</b>	<b>3 306</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>31 dec 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
<b>Koncernens eget kapital</b>		
Belopp vid periodens ingång	3 306	3 701
Periodens totalresultat	525	140
Aktieutdelning	-277	-500
Lämnat koncernbidrag, netto	–	-35
Kostnad för aktieägarprogram	1	–
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 555</b>	<b>3 306</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>okt-dec 2014</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>jan-dec 2014</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	74	216	422	440
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	309	26	278	46
Betald skatt	-7	-3	-10	-5
Förändringar av rörelsekapital	319	255	150	179
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>694</b>	<b>494</b>	<b>841</b>	<b>659</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-34	-71	-235	-122
Övrigt	-24	-3	-27	-15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-58</b>	<b>-74</b>	<b>-262</b>	<b>-136</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Finansieringsverksamheten				
Återbetalning lån från koncernföretag	54	45	–	–
Amortering av lån	-3 441	–	-3 441	–
Nya lån	3 002	–	3 002	–
Betalning i samband med refinansiering	-46	–	-46	–
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	–	–	-6	–
Utbetald utdelning	–	–	-277	-500
Lämnat koncernbidrag	–	-45	–	-45
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-431</b>	<b>–</b>	<b>-767</b>	<b>-545</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>205</b>	<b>420</b>	<b>-189</b>	<b>-22</b>
Likvida medel vid periodens början	408	423	828	838
Omräkningsdifferens i likvida medel	-41	-14	-66	12
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>573</b>	<b>828</b>	<b>573</b>	<b>828</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>okt-dec 2014</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>jan-dec 2014</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>				
Operativt kassaflöde				
Rörelseresultat	275	248	782	705
Avskrivningar	6	4	21	15
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	83	47	62	31
Investeringar	-24	-3	-27	-15
Förändringar av rörelsekapitalet	319	255	150	179
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>658</b>	<b>550</b>	<b>988</b>	<b>915</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>71</b>	<b>52</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-24	-15	-103	-52
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>
Finansnetto	9	-123	-111	-284
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>26</b>	<b>-112</b>	<b>-143</b>	<b>-284</b>
Koncernbidrag, netto	490	528	490	528
Bokslutsdispositioner	-78	–	-78	–
<b>Resultat före skatt</b>	<b>438</b>	<b>416</b>	<b>269</b>	<b>244</b>
Skatt på periodens resultat	-61	-54	-81	-54
<b>Periodens resultat</b>	<b>377</b>	<b>363</b>	<b>188</b>	<b>190</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341
Uppskjuten skattefordran	–	8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 341</b>	<b>7 349</b>
Fordringar hos koncernföretag	1 897	1 962
Kortfristiga fordringar	45	3
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 942</b>	<b>1 965</b>
Kassa och bank	456	746
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 397</b>	<b>2 711</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 739</b>	<b>10 060</b>
Bundet eget kapital	4	4
Fritt eget kapital	4 595	4 682
<b>Eget kapital</b>	<b>4 599</b>	<b>4 686</b>
Obeskattade reserver	78	–
Avsättningar	–	6
Skulder till kreditinstitut	2 700	–
Obligationslån	–	3 441
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 700</b>	<b>3 441</b>
Kortfristiga lån	300	–
Skulder till koncernföretag	1 920	1 874
Kortfristiga skulder	142	53
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 362</b>	<b>1 927</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 739</b>	<b>10 060</b>
Varav räntebärande skulder	3 000	3 441
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	–	7 341
Eventalförpliktelser	1 056	1 052
<b>Summa ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>	<b>1 056</b>	<b>8 393</b>
Antalet aktier	201 566 598	403 133 196





## Kvartalsdata

<b>RESULTATRÄKNING I MSEK</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>juli-sept 2015</b>	<b>april-juni 2015</b>	<b>jan-mars 2015</b>	<b>okt-dec 2014</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>jan-dec 2014</b>
Nettoomsättning	3 919	3 302	3 660	3 325	3 389	14 206	12 000
Kostnader för produktion	-3 272	-2 821	-3 135	-2 854	-2 796	-12 081	-10 173
<b>Bruttoresultat</b>	<b>647</b>	<b>481</b>	<b>525</b>	<b>471</b>	<b>593</b>	<b>2 124</b>	<b>1 827</b>
Administration- och försäljningskostnader	-372	-312	-339	-318	-345	-1 342	-1 123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>168</b>	<b>187</b>	<b>153</b>	<b>248</b>	<b>782</b>	<b>705</b>
Justeringar avseende särskilda kostnader	33	27	17	20	33	96	54
<b>Rörelseresultat efter särskilda kostnader</b>	<b>308</b>	<b>195</b>	<b>203</b>	<b>172</b>	<b>282</b>	<b>878</b>	<b>759</b>
Finansnetto	-202	-32	-58	-68	-32	-360	-265
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>74</b>	<b>136</b>	<b>129</b>	<b>84</b>	<b>216</b>	<b>422</b>	<b>440</b>
Skatt	-18	-28	-68	-22	-58	-135	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>56</b>	<b>109</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>158</b>	<b>287</b>	<b>320</b>

<b>BALANSRÄKNING I MSEK</b>	<b>31 dec 2015</b>	<b>30 sep 2015</b>	<b>30 jun 2015</b>	<b>31 mar 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>	<b>31 dec 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
Goodwill	7 211	7 185	7 120	7 016	6 940	7 211	6 940
Övriga anläggningstillgångar	219	313	342	367	386	219	386
Omsättningstillgångar	3 393	3 536	3 334	3 005	2 911	3 393	2 911
Likvida medel	573	408	715	991	828	573	828
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 395</b>	<b>11 443</b>	<b>11 512</b>	<b>11 379</b>	<b>11 064</b>	<b>11 395</b>	<b>11 064</b>
Eget kapital	3 555	3 306	3 152	3 357	3 306	3 555	3 306
Lån	2 700	3 420	3 374	3 390	3 441	2 700	3 441
Långfristiga skulder	177	330	407	424	421	177	421
Kortfristiga skulder	4 962	4 389	4 579	4 209	3 896	4 962	3 896
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 395</b>	<b>11 443</b>	<b>11 512</b>	<b>11 379</b>	<b>11 064</b>	<b>11 395</b>	<b>11 064</b>

<b>KASSAFLÖDE I MSEK</b>	<b>okt-dec 2015</b>	<b>juli-sept 2015</b>	<b>april-juni 2015</b>	<b>jan-mars 2015</b>	<b>okt-dec 2014</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>jan-dec 2014</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	694	-201	59	289	494	841	659
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	-95	-44	-65	-74	-262	-136
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-431	-1	-279	-57	-	-767	-545
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>205</b>	<b>-296</b>	<b>-264</b>	<b>167</b>	<b>420</b>	<b>-189</b>	<b>-22</b>

## NYCKELTAL

Rörelsemarginal, %	7,0	5,1	5,1	4,6	7,3	5,5	5,9
Justerad Ebitamarginal, %	7,9	5,9	5,6	5,2	8,3	6,2	6,3
Vinstmarginal, %	1,9	4,1	3,5	2,5	6,4	3,0	3,7
Avkastning på eget kapital,* %	8,4	12,1	10,4	10,8	9,1	8,4	9,1
Nettoskuldsättning	2 433	2 972	2 675	2 437	2 595	2 433	2 595
Nettoskuldsättning / just. EBITDA, 12 m	2,7	3,4	3,2	3,0	3,3	2,7	3,3
Kassagenerering,* %	125	113	124	128	128	125	128
Räntetäckningsgrad, ggr	4,3	2,7	2,3	1,9	3,3	2,5	2,2
Soliditet, %	31,2	28,9	27,4	29,5	29,9	31,2	29,9
Orderingång	3 886	3 458	3 669	3 236	3 353	14 249	12 149
Orderstock	7 092	7 099	6 875	6 502	6 580	7 092	6 580
Medelantalet anställda	9 359	9 374	8 874	8 798	8 213	9 359	8 213
Omsättning per medarbetare	0,419	0,352	0,412	0,378	0,413	1,518	1,461
Administrationskostnader i % av omsättningen	9,5	9,5	9,3	9,6	10,2	9,4	9,4
Rörelsekapital i % av omsättningen	-7,9	-5,7	-8,5	-8,6	-7,1	-7,9	-7,1
Periodens resultat per aktie, kr efter sammanslagning	0,28	0,54	0,30	0,31	0,78	1,42	1,59

\* beräknas på rullande 12 månaders resultat



# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av årsredovisningslagens 9 kapitel om delårsrapportering. De delar av delårsrapporten som avser moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med dem som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, förutom ifråga om nedan angivna förändring om allokering av kostnader och segmentsindelning. 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, allokerats till kostnader för produktion. Tidigare perioder är omräknade för att vara jämförbara.

### Förändrad segmentsindelning

Bravidas segment är från och med 2015 land dvs: Sverige, Norge, Danmark och Finland. Tidigare har segmentsindelningen varit divisioner som motsvarar dessa geografiska marknader, då Sverige var uppdelat i tre olika geografiska marknader.

## NOT 2. FÖRVÄRV AV RÖRELSE (Se sid 4 om förvärv)

Bravida genomförde under perioden januari–december 2015 följande förvärv (vid flera transaktioner förekommer att del av köpeskillingen utbetalas i efterhand):

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Årsomsättning i MSEK
VS-verksamhet, Västerås	Sverige	Bolag	Januari	100 %	6	7
El-verksamhet, Nyköping	Sverige	Bolag	Januari	75 %	39	211
El-verksamhet, Skellefteå	Sverige	Bolag	Februari	100 %	11	15
El-verksamhet, Östersund	Sverige	Bolag	Mars	100 %	22	27
VS-verksamhet, resterande minoritet	Sverige	Bolag	Mars	30 %		
VS-verksamhet, Göteborg	Sverige	Bolag	April	100 %	45	87
Verksamhet i Finland	Finland	Bolag	Juni	100 %	320	620
El-verksamhet, Malmö	Sverige	Bolag	Juni	100 %	20	40
Verksamhet i Finland	Finland	Bolag	Juli	100 %	110	210
VS-verksamhet, Sundsvall	Sverige	Inkräm	Juli	100 %	9	12
El-verksamhet, Klippan	Sverige	Bolag	Juli	100 %	16	20
Vent-verksamhet, Tromsø	Norge	Bolag	Oktober	100 %	32	70
Säkerhet - verksamhet, Linköping	Sverige	Bolag	November	100 %	5	10
Kylverksamhet, Luleå	Sverige	Bolag	November	100 %	50	73
El-verksamhet, Falun	Sverige	Bolag	December	100 %	9	20
El-verksamhet, Långshyttan	Sverige	Bolag	December	100 %	40	40
El-verksamhet, Randers	Danmark	Inkräm	December	100 %	13	16

**NOT 2. FÖRVÄRV AV RÖRELSE, FORTS.****Effekter av förvärv 2015**

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	<b>Verkligt värde koncernen MSEK</b>
Immateriella tillgångar	2 359
Övriga anläggningstillgångar	14 216
Övriga omsättningstillgångar	491 629
Likvida medel	70 369
Avsättningar	-18 933
Långfristiga skulder	-9 937
Kortfristiga skulder	-496 813
Summa netto identifierbara tillgångar och skulder	52 890
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>318 946</b>
Anskaffningsvärde	371 836
Likvida medel (förvärvad)	70 369
<b>Netto effekt på likvida medel</b>	<b>301 467</b>

**Beräkning av anskaffningsvärde**

Erlagd köpeskilling, kontant	279 536
Skuldförd köpeskilling	92 300
Anskaffningsvärde	371 836

**NOT 3. FINANSIELLA INSTRUMENT**

Valuta- och räntehedgar har värderats av extern part enligt kassaflödesmodellen, som bygger på observerbar marknadsdata på valuta- och räntemarknaden. Verkligt värde värderingen av räntehedgar är baserade på marknadsvärde med utgångspunkt i noterade priser. Baserat på det indata som används kan värderingen klassificeras:

- Nivå 1 avser fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.
- Nivå 2 avser andra observerbara data än noterade priser i nivå 1, som är direkt eller indirekt observerbara.
- Nivå 3 avser icke-observerbara data för tillgången eller skulden. En tillgång eller skuld inkluderas i sin helhet i någon av de tre nivåerna, baserat på den lägsta nivån på indata som är väsentlig för värderingen.

Koncernens och moderbolagets derivat tillhör nivå 2.





Stockholm den 19 februari 2016  
Bravida Holding AB

**Mattias Johansson**  
Vd och koncernchef

---

Bokslutskommunikén 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 19 februari 2016 kl. 07.30.

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION  
VÄNLIGEN KONTAKTA:**

**Mattias Johansson**, Koncernchef och VD  
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 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.

**2016 DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING**

Delårsrapport första kvartalet 2016	28 april 2016
Årsstämma	3 maj 2016
Delårsrapport andra kvartalet 2016	22 juli 2016
Delårsrapport tredje kvartalet 2016	28 oktober 2016

Årsredovisning 2015 är tillgänglig på Bravidagroup.com vecka 15.  
Årsstämma hålls den 3 maj kl 15.00 på Konferens 7A, Odengatan 65, Stockholm.

---



# DEFINITIONER

## FINANSIELLA DEFINITIONER

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

### SOLIDITET

Eget kapital samt i moderbolaget eget kapitalandel i obeskattade reserver i procent av balansomslutningen vid årets slut.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

### NETTOOMSÄTTNING

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

### 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 inliggande uppdrag.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

### KASSAGENERERING 12 MÅNADER

EBITDA 12 månader +/- förändring av rörelsekapitalet och investering i maskiner och inventarier i relation till EBIT 12 månader.

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

### TEKNIKOMRÅDE EL

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

### 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.

### 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.



# ÖVERSIKT BRAVIDA

## VI GER FASTIGHETER LIV

Bravida är en ledande totalleverantör inom installation och service i Norden med cirka 9 000 medarbetare och en omsättning på drygt 14 000 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 140-tal orter i Norden och erbjuder allt från kompletta helhetslösningar med totalansvar, långsiktiga serviceavtal till mindre entreprenader och serviceuppdrag. Kunderna finns inom både offentlig och privat sektor.

Bravidas aktie är sedan den 16 oktober 2015 noterad på Nasdaq Stockholm.

”En ledande totalleverantör inom installation och service i Norden”



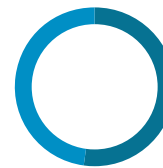
## INTÄKTSFÖRDELNING 2015

TEKNIKOMRÅDEN  
ANDEL AV BRAVIDAS OMSÄTTNING



54 % El  
24 % Vs  
16 % Ventilation  
6 % Övrigt

INSTALLATION / SERVICE  
ANDEL AV BRAVIDAS OMSÄTTNING



54 % Installation  
46 % Service

## INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD 2015

	TEKNIKOMRÅDEN						
	Service	Installation	El	Vs	Ventilation	Specialområden	
Sverige	45 %	55 %	45 %	28 %	19 %	8 %	
Norge	51 %	49 %	74 %	15 %	3 %	8 %	
Danmark	44 %	56 %	56 %	23 %	21 %	–	
Finland	24 %	76 %	32 %	35 %	22 %	11 %	



# 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 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)