

# KVARTALSRAPPORT

## oktober–december 2018



### OKTOBER–DECEMBER 2018

- Nettoomsättningen ökade med 12 % och uppgick till 5 521 (4 927) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 4 (6) %
- Orderstocken uppgick till 11 992 (10 271) MSEK, en ökning på 17 %
- EBITA ökade med 12 % och uppgick till 438 (390) MSEK
- EBITA-marginalen uppgick till 7,9 (7,9) %
- Resultat efter skatt uppgick till 375 (320) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 807 (650) MSEK
- Nettoskuldssättningen uppgick till -1 365 (-1 862) MSEK
- Fyra förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på cirka 420 MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,85 (1,59) SEK och efter utspädning till 1,85 (1,58) SEK

### JANUARI–DECEMBER 2018

- Nettoomsättningen ökade med 12 % och uppgick till 19 305 (17 293) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 4 (6) %
- EBITA ökade med 12 % och uppgick till 1 211 (1 078) MSEK
- EBITA-marginalen uppgick till 6,3 (6,2) %
- Resultat efter skatt uppgick till 956 (820) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 052 (1 038) MSEK
- 12 förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en omsättning på cirka 800 MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 4,73 (4,07) SEK och efter utspädning till 4,72 (4,06) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie för år 2018 med 2,00 (1,55) SEK

### FINANSIELL ÖVERSIKT

#### MSEK

	okt–dec 2018	okt–dec 2017	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	5 521	4 927	19 305	17 293
Rörelseresultat (EBIT)	436	389	1 207	1 072
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,9	7,9	6,3	6,2
EBITA	438	390	1 211	1 078
EBITA-marginal, %	7,9	7,9	6,3	6,2
Justerad EBITA	438	390	1 211	1 086
Justerad EBITA-marginal, %	7,9	7,9	6,3	6,3
Resultat efter skatt	375	320	956	820
Kassaflöde från den löpande verksamheten	807	650	1 052	1 038
Operativt kassaflöde	821	679	1 273	1 171
Räntetäckningsgrad, ggr	58,2	30,0	38,6	22,9
Kassagenerering, %	102	106	102	106
Nettoskuldssättning / just. EBITDA, 12 m	1,1	1,7	1,1	1,7
Orderingång	6 629	4 620	20 652	17 972
Orderstock	11 992	10 271	11 992	10 271

Den ledande helhetsleverantören  
inom service och installation i Norden



” Ett rekordkvartal för Bravida.

## EN STARK AVSLUTNING PÅ 2018

Fjärde kvartalet 2018 var ännu ett rekordkvartal för Bravida. Vi redovisar vårt bästa resultat någonsin, med hög tillväxt och många bra förvärv – men vi är ännu inte nöjda. Vi har en affärsmodell som fungerar, och vi har stor potential kvar i organisationen.

### OMSÄTTNINGSTILLVÄXT 12 PROCENT

Vi ser en fortsatt god efterfrågan och tillväxten under det fjärde kvartalet var stark. Tillväxten var väl i linje med vårt finansiella mål och uppgick till 12 procent och den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Samtidigt ökade orderstocken med 17 procent. I Danmark och Finland var tillväxten god vilket förklaras av hög produktion i Danmark och genomförda förvärv i Finland. Även i Sverige och Norge var tillväxten god.

### RESULTATET ÖKADE MED 12 PROCENT

EBITA-resultatet ökade med 12 procent och EBITA-marginalen var oförändrad på 79 procent.

Genom de förvärv vi genomfört i Finland har vi närmat oss en kritisk massa och höjt kvalitén i verksamheten, vilket resulterat i en betydligt förbättrad lönsamhet.

I Danmark har vi förbättrat EBITA-marginalen genom effektivare produktion och administration.

EBITA-marginalen är på en fortsatt hög nivå i Sverige. Marginalen var dock något lägre jämfört med föregående år, vilket förklaras av en positiv engångseffekt i det fjärde kvartalet 2017.

Under kvartalet har produktionen i Oras gamla projekt varit fortsatt hög, vilket påverkat EBITA-marginalen negativt. Jag bedömer att de olönsamma projekt som Oras hade vid förvärvstidpunkten i maj 2017 kommer att vara avslutade under första kvartalet 2019.

### KASSAFLÖDET ÄR STARKT OCH UTDELNINGEN HÖJS MED 29 PROCENT

Kassaflödet i fjärde kvartalet minskade vår nettoskuld till -1 365 MSEK. Vår kassagenerering uppgick till 102 procent vilket är över vårt finansiella mål. Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 29 procent till 2,00 SEK per aktie. Sedan börsnoteringen 2015 har vi i genomsnitt höjt utdelningen med 26 procent per år. Det är för mig ett bevis på att vi har en affärsmodell som skapar kassaflöde genom lönsam tillväxt.

### FÖRBIFART STOCKHOLM

Bravida har tecknat två kontrakt med Trafikverket inom infrastrukturprojektet Förbifart Stockholm. Kontrakten avser de avtal som tilldelades Bravida under det tredje kvartalet 2018. Ett kontrakt på 1 597 MSEK har registrerats i orderstocken i kvartal fyra. Det andra kontraktet, på 1 144 MSEK, kommer att registreras i orderstocken i första kvartalet 2019.

Under år 2019–2020 sker design och planering av projekten, vilket kommer generera en viss intäkt. Huvuddelen av produktionen kommer att genomföras under år 2021–2023, därefter svarar Bravida för underhåll och service under ytterligare två år.

Förbifart Stockholm är ett viktigt projekt som vi är stolta att få leverera i. Bravida har stor erfarenhet från tidigare infrastrukturprojekt och vi har storleken och förmågan att hantera stora och komplexa projekt. Vi har arbetat med förberedelser kopplade till Förbifart Stockholm under ett par år och nu fokuserar vi på att etablera en stark leveransorganisation.

### FÖRVÄRV FORTSÄTTER ATT STÄRKA BRAVIDA

Under året har vi genomfört 12 förvärv och tecknat avtal om ytterligare tre förvärv som har slutförts i januari 2019. De genomförda förvärven 2018/19 innebär en årlig ökning av årsomsättningen på omkring 900 MSEK. Förvärven stärker vår lokala marknadsposition och breddar vårt erbjudande till kund.

Under hösten har vi förstärkt förvärvsteamet för att säkerställa en fortsatt hög förvärvstakt och en god integration av framtida förvärv. Vi ser en fortsatt bra pipeline med potentiella förvärv och vi för ett antal intressanta förvärvsdiskussioner.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Bravidas risknivå är välbalanserad genom att vi finns på ett 160-tal orter i Norden och har över 55 000 kunder inom olika segment. Vår geografiska spridning, vårt breda erbjudande och vår stabila och differentierade kundbas ger oss en låg exponering mot enskilda marknader och kunder.

År 2018 var vårt bästa år någonsin men det finns fortsatt mycket vi kan förbättra, bland annat inom produktion, inköp och på kostnadssidan. Efterfrågan på service och installation är god i våra marknader och jag ser med tillförsikt fram emot 2019.

Mattias Johansson,  
Stockholm i februari 2019



# ÖVERSIKT KONCERNRESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING OCH ORDERINGÅNG

### Oktober–december

Nettoomsättningen ökade med 12 procent och uppgick till 5 521 (4 927) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 4 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 6 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder, i Sverige med 5 procent, i Norge med 13 procent, i Danmark med 23 procent och i Finland med 63 procent. Den höga tillväxten i Danmark och Norge förklaras till stora delar av organisk tillväxt. I Finland förklaras tillväxten i huvudsak av förvärvet av Adison Oy i januari 2018 och Hangö Elektriska Oy i oktober 2018. I jämförelse med det fjärde kvartalet 2017 ökade serviceverksamheten med 4 procent och installationsverksamheten med 20 procent. Serviceverksamheten uppgick till 46 (50) procent av den totala nettoomsättningen. Den ökade nettoomsättningen i installationsverksamheten förklaras av den goda tillväxten i orderstocken som rapporterats de senaste åren. Servicetillväxten påverkades negativt av ett större semesteruttag i slutet av kvartalet.

Orderingången uppgick till 6 629 (4 620) MSEK, en ökning med 43 procent. Orderingången ökade i Sverige och i Finland men var lägre i Danmark och Norge. Orderstocken den 31 december var 17 procent högre än motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till 11 992 (10 271) MSEK. Under kvartalet ökade orderstocken med 1 247 MSEK, ökningen är hänförlig till verksamheterna i Sverige och i Finland. I Sverige registrerades den första av två order från Trafikverket avseende infrastrukturprojektet Förbifart Stockholm, 1 597 MSEK. Den andra ordern på 1 144 MSEK från Trafikverket kommer att registreras i orderstocken i det första kvartalet 2019. I Norge har en fortsatt avveckling av Oras gamla projekt och hög produktion i ett stort infrastrukturprojekt medfört att orderstocken reducerats. I Danmark produceras två stora projekt vilket minskat orderstocken. I orderstocken ingår endast installationsprojekt, orderingång avseende service redovisas vid fakturering.

### Januari–december

Nettoomsättningen ökade med 12 procent och uppgick till 19 305 (17 293) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv var ökningen 4 procent, valutaeffekter hade en positiv påverkan med 2 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 6

procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder, i Sverige med 4 procent, i Norge med 14 procent, i Danmark med 24 procent och i Finland med 50 procent. I Norge förklaras den höga tillväxten av förvärvet av Oras och organisk tillväxt. Den höga tillväxten i Danmark förklaras av organisk tillväxt, i Finland förklaras tillväxten av förvärvet av Adison Oy i januari 2018 och Hangö Elektriska Oy i oktober 2018.

I jämförelse med samma period 2017 ökade nettoomsättningen i serviceverksamheten med 9 procent och i installationsverksamheten med 14 procent. Serviceverksamheten uppgick till 46 (47) procent av den totala nettoomsättningen.

Den ökade nettoomsättningen i installationsverksamheten förklaras i huvudsak av den goda tillväxten i orderstocken som rapporterats sedan 2016. Tillväxten i serviceverksamheten är ett resultat av koncernens initiativ att öka serviceomsättningen.

Orderingången uppgick till 20 652 (17 972) MSEK, en ökning med 15 procent.

## RESULTAT

### Oktober–december

Rörelseresultatet uppgick till 436 (389) MSEK. EBITA ökade med 12 procent och uppgick till 438 (390) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 7,9 (7,9) procent.

EBITA ökade i samtliga länder. I Danmark och Finland förbättrades EBITA-marginalen medan den i Sverige och i Norge var något lägre. Koncerngemensamt resultat uppgick till 11 (6) MSEK.

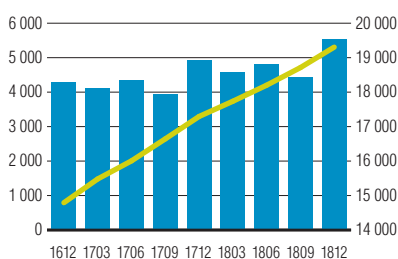
Finansnettot uppgick till 10 (-15) MSEK, det positiva finansnettot förklaras av valutakurseffekter. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 446 (373) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 375 (320) MSEK. Resultat per aktie före utspädning ökade med 17 procent och uppgick till 1,85 (1,59) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,85 (1,58) SEK.

### Januari–december

Rörelseresultatet uppgick till 1 207 (1 072) MSEK. EBITA ökade med 12 procent och uppgick till 1 211 (1 078) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 6,3 (6,2) procent. EBITA ökade i samtliga länder. I Danmark och Finland förbättrades EBITA-marginalen medan den var oförändrad i Sverige och något lägre i Norge. Koncerngemensamt resultat uppgick till 27 (18) MSEK.

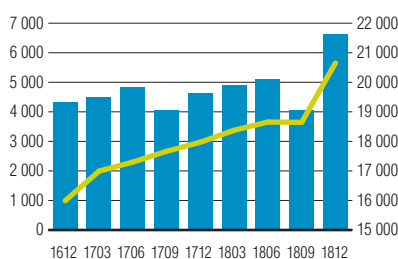
Särskilda kostnader uppgick till - (8) MSEK. Justerad EBITA uppgick till 1 211 (1 086) MSEK och justerad EBITA-marginal

## NETTOOMSÄTTNING I MSEK



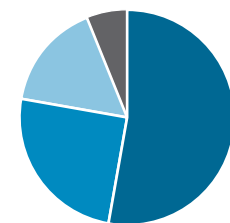
■ Nettoomsättning per kvartal  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader

## ORDERINGÅNG I MSEK



■ Orderingång per kvartal  
— Orderingång, rullande 12 månader

## NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN–DEC 2018



● 53 % Sverige  
● 25 % Norge  
● 16 % Danmark  
● 6 % Finland



var 6,3 (6,3) procent.

Finansnettot uppgick till -16 (-54) MSEK, det förbättrade finansnettot förklaras av lägre skuldsättning, lägre finansieringskostnad samt positiva valutakurseffekter. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 191 (1 019) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 956 (820) MSEK. Resultat per aktie före utspädning ökade med 16 procent och uppgick till 4,73 (4,07) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 4,72 (4,06) SEK.

#### AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar i kvartalet uppgick till 10 (9) MSEK och för perioden januari–december till 33 (34) MSEK.

#### SKATT

Skattekostnaden i kvartalet uppgick till -71 (-53) MSEK. Resultat före skatt var 446 (373) MSEK. Den effektiva skatten var 16 (14) procent. Den betalda skatten uppgick till 30 (20) MSEK.

Skattekostnaden för perioden januari–december uppgick till -235 (-199) MSEK. Resultat före skatt var 1 191 (1 019) MSEK. Den effektiva skattesatsen var 20 (20) procent, vilket inkluderar utnyttjande av underskottsavdrag. Den betalda skatten uppgick till 219 (95) MSEK.

Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 23 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. De svenska och norska uppskjutna skattepositionerna har omvärderats till följd av sänkt bolagsskatt.

#### KASSAFLÖDET

##### Oktober–december

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 807 (650) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras av det högre rörelseresultatet och en minskning av rörelsekapitalet med 292 (265) MSEK. Betalning av skatt har ökat till -30 (-20) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -109 (-12) MSEK, varav förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -105 (-6) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -400 (-201) MSEK och avser amortering av lån.

Kassagenereringen, på 12-månadersbasis, uppgick till 102 (106) procent.

##### Januari–december

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 052 (1 038) MSEK. Det högre kassaflödet förklaras av ett förbättrat rörelseresultat som belastats av ett ökat rörelsekapital, -25 (63) MSEK, och ökade skattebetalningar. Betalning av skatt har ökat

till -219 (-95) MSEK, vilket beror på reglering av skatteskulder från tidigare verksamhetsår och högre preliminärskatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -249 (-231) MSEK, förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -237 (-215) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten som avser, amortering av lån, utdelning och nettominskning av utnyttjad checkräkningskredit, uppgick till -914 (-254) MSEK.

#### FÖRVÄRV

I kvartalet har tre förvärv slutförts i Sverige, som på årsbasis sammanlagt tillför en omsättning på 260 MSEK. De förvärvade bolagen är verksamma inom vs och el. I Finland har ett förvärv slutförts som tillför en omsättning på 160 MSEK, bolaget är verksamt inom el och vvs.

Under 2018 slutfördes tolv förvärv, sju i Sverige, två i Finland och två i Danmark samt ett i Norge. De förvärvade bolagen tillför på årsbasis sammanlagt en omsättning på cirka 800 MSEK.

#### FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldsättning uppgick den 31 december till -1 365 (-1 862) MSEK, vilket innebar en kapitalstruktur (nettoskuld/justerad EBITDA) på 1,1 (1,7). Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 735 (839) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 31 december till 2 100 (2 701) MSEK, varav certifikat 800 (1 000) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgick till 2 900 (3 703) MSEK varav 1 568 (1 800) MSEK var utnyttjat den 31 december. Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 5 238 (4 662) MSEK. Soliditeten uppgick till 36,6 (34,9) procent.

#### MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare per den 31 december uppgick till 11 475 (10 643), en ökning med 8 procent.

#### MODERBOLAGET

Intäkterna i kvartalet uppgick till 50 (45) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till 24 (2) MSEK. Intäkterna i perioden januari–december uppgick till 173 (151) MSEK och resultatet efter finansnetto uppgick till 57 (-9) MSEK.

#### AKTIEN

Bravida Holding AB:s stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Den 31 december hade Bravida, enligt Euroclear, 9 587 aktieägare. De största aktieägarna den 31 december var, Capital Group fonder, Mawer Investment Management fonder, Swedbank Robur fonder och Lannebo fonder samt Fjärde AP-fonden. Bravida har ingen aktieägare

#### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

BELOPP I MSEK	okt–dec 2018	okt–dec 2017	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	5 521	4 927	19 305	17 293
Förändring	594	650	2 012	2 501
Förändring, %	12,1	15,2	11,6	16,9
Varav				
Organisk tillväxt, %	4	6	4	6
Förvärvat tillväxt, %	6	10	6	10
Valutaeffekter, %	2	-1	2	1



som innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna. Drygt 55 procent av aktierna innehas av utländska aktieägare.

Börskursen för Bravidas stamaktie den 28 december 2018 var 61,30 (54,85) SEK, vilket motsvarade ett börsvärde på 12 393 MSEK. Totalavkastningen den senaste 12-månadersperioden, inklusive utdelning, uppgick till 14,6 procent.

Aktiekapitalet uppgår till 4 MSEK fördelade på 203 316 598 aktier varav 202 166 598 stamaktier och 1 150 000 C-aktier. Stamaktien har en röst och berättigar till vinstutdelning, C-aktien har en tiondels röst och berättigar inte till vinstutdelning.

#### UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning per aktie för 2018 på 2,00 (1,55) SEK. Förslaget är en höjning med 29 procent och motsvarar 42 (38) procent av nettoresultatet per aktie. Utdelningsförslaget motsvarar 404 (312) MSEK.

#### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Bravida har utsett Åsa Neving till ny Ekonomi- och finanschef (CFO) för Bravidakoncernen samt till medlem i koncernledningen, hon tillträder sin befattning under våren 2019. Åsa Neving är utbildad civilekonom och har tidigare haft olika chefsbefattningar inom Vattenfallkoncernen. Hon kommer närmast från rollen som CFO för Svevia AB.

#### FINANSIELLA MÅL

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

Redovisningsstandarden IFRS 16 Leasing kommer att tillämpas från den 1 januari 2019. Standarden innebär redovisning av Bravidas leasingavtal i balansräkningen, vilket innebär att skulderna och balansomslutningen ökar. Standarden

kommer att få en påverkan på en del nyckeltal, till exempel kapitalstrukturmålet och EBITA-marginalen. Enligt nuvarande beräkning kommer kapitalstrukturmålet nettoskuldssättning/justerad EBITDA påverkas negativt med 0,4x och EBITA-marginalen påverkas positivt med cirka 0,1 procentenheter. Nuvarande finansiella mål bedöms inte behöva justeras. En beskrivning av effekterna av ingående balanser finns i not 1, sida 16.

#### VÄSENTLIGA RISKER

Svängningar i det allmänna marknadsläget, finansiell oro och politiska beslut är de omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar. De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prISRISKER, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess.

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

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

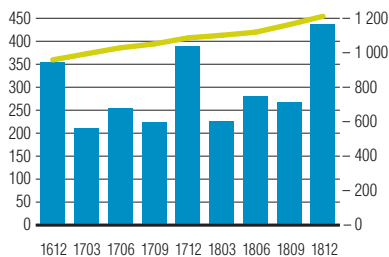
Några transaktioner med närstående utanför koncernen har ej skett under den aktuella perioden.

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bravida har den 1 januari 2019 förvärvat tre bolag. Insight Building Automation i Danmark med en omsättning på 35 MSEK, Carrier Refrigeration Sweden i Sverige med en omsättning på 50 MSEK, samt Elbolaget Glödlampan i Sverige med en omsättning på 20 MSEK.

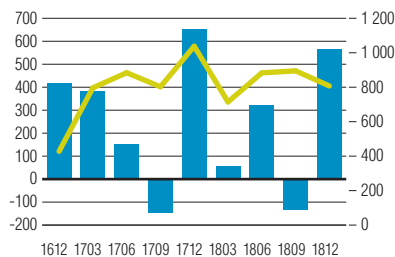
Lars Täuber har i januari 2019 tillträtt som divisionschef för division Stockholm och tar plats i Bravidas koncernledning.

#### JUSTERAD EBITA I MSEK



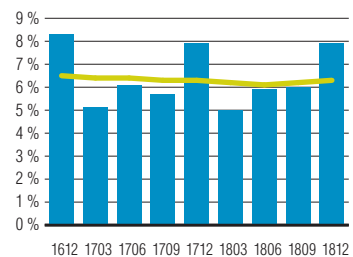
■ Justerad EBITA per kvartal  
— Justerad EBITA, rullande 12 månader

#### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK



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

#### JUSTERAD EBITA-MARGINAL



■ Justerad EBITA-marginal  
— Justerad EBITA-marginal, rullande 12 månader



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

### MARKNAD

Efterfrågan på service och installationer är god. Viktiga drivkrafter är ny- och ombyggnation av offentliga lokaler och kontor samt investeringar i infrastruktur och energieffektiviseringar. Konfidensindikatorn för byggindustrin är på normalnivå. Vi förväntar oss en successiv minskning i efterfrågan av tekniska installationer i nybyggda bostäder. Den ersätts dock av renovering av bostäder och en ökning i efterfrågan på andra typer av installationer.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Oktober–december

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 5 procent till 2 885 (2 755) MSEK. Omsättningstillväxten är hänförlig till både service- och installationsverksamheten.

EBITA ökade med 3 procent och uppgick till 246 (239) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 8,5 (8,7) procent. Resultatet i det fjärde kvartalet 2017 påverkades positivt av en engångspost avseende återbetalning av pensionsmedel, vilket i huvudsak förklarar den i jämförelse något lägre EBITA-marginalen i det fjärde kvartalet 2018.

#### Januari–december

Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 10 279 (9 847) MSEK. Tillväxten i nettoomsättningen förklaras av en god tillväxt inom serviceverksamheten.

EBITA ökade med 5 procent och uppgick till 692 (661) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 6,7 (6,7) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Oktober–december

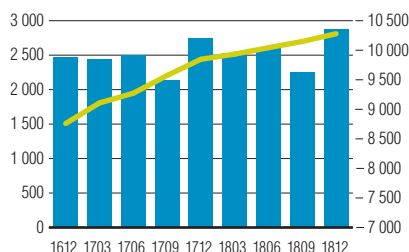
Orderingången var 91 procent högre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 4 742 (2 481) MSEK. I kvartalet har en av två order avseende Förbifart Stockholm registrerats, 1 597 MSEK. Den andra ordern kommer att registreras i det första kvartalet 2019, ordervärdet uppgår till 1 144 MSEK. I övrigt är orderingången generellt förbättrad i jämförelse med motsvarande kvartal 2017 och samtliga divisioner redovisar ökad orderingång. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 32 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 7 094 (5 372) MSEK, i kvartalet ökade orderstocken med 1 880 (-274) MSEK. Ökning i orderstocken exklusive Förbifart Stockholm var 283 MSEK och samtliga divisioner redovisar en ökad orderstock i det fjärde kvartalet.

#### Januari–december

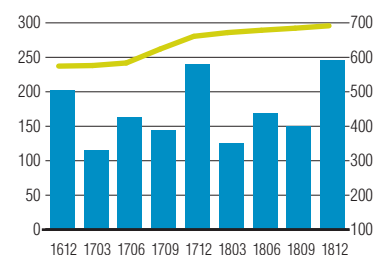
Orderingången var 17 procent högre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 11 978 (10 275) MSEK. Exklusive den stora ordern avseende Förbifart Stockholm ökade orderingången med 1 procent.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Sverige  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Sverige

### EBITA I MSEK



■ EBITA per kvartal Sverige  
— EBITA, rullande 12 månader Sverige

MSEK	okt–dec 2018	okt–dec 2017	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	2 885	2 755	10 279	9 847
EBITA	246	239	692	661
EBITA-marginal, %	8,5	8,7	6,7	6,7
Orderingång	4 742	2 481	11 978	10 275
Orderstock	7 094	5 372	7 094	5 372
Genomsnittligt antal medarbetare	5 971	5 553	5 971	5 553



**I Umeå finns nordens modernaste klättercenter.** Vid byggnationen av det nya centret ställdes höga krav på ljus, brandsäkerhet och ventilation. Med hjälp av de senaste tekniska lösningarna inom el, vs, ventilation och sprinkler kunde Bravida leverera enligt kraven. Centret som har plats för både repklättring och bouldering invigdes under 2018 och är en del av idrottsföreningen IKSU.



## VERKSAMHETEN I NORGE

### MARKNAD

Service- och installationsmarknaden är god. Offentliga nyinvesteringar och underhåll inom väg- och transportinfrastruktur och i hälsovård är viktiga drivkrafter. Det är även en god efterfrågan på investeringar relaterade till grönt skifte som vindkraft, solenergi och elbilsaddning.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Oktober–december

Nettoomsättningen ökade med 13 procent och uppgick till 1 393 (1 228) MSEK. Tillväxten är främst hänförlig till installationsverksamheten. Den ökade nettoomsättningen förklaras av organisk tillväxt och positiv effekt från valutaomräkning med 5 procent.

EBITA ökade med 6 procent och uppgick till 92 (87) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 6,6 (7,1) procent. Den lägre EBITA-marginalen förklaras av fortsatt avveckling av Oras gamla projekt med svag lönsamhet. Oras förvärvades i maj 2017, i projektportföljen ingick ett flertal projekt med svag lönsamhet. De förvärvade Oras projekten förväntas vara avslutade i det första kvartalet 2019.

#### Januari–december

Nettoomsättningen ökade med 14 procent och uppgick till 4 777 (4 185) MSEK. Tillväxten förklaras av förvärvet av Oras

i maj 2017, organisk tillväxt och en positiv valutaomräknings-effekt med 3 procent.

Tillväxten är hänförlig till både service- och installationsverksamheten. EBITA ökade med 13 procent och uppgick till 285 (254) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 6,0 (6,1) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Oktober–december

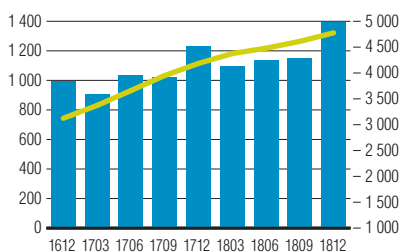
Orderingången minskade med 29 procent till 853 (1 195) MSEK. Inga större projekt rapporterades in i orderingången under perioden.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 9 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 2 552 (2 804) MSEK, i kvartalet minskade orderstocken med -541 (-91) MSEK. Den lägre orderstocken förklaras av en fortsatt avveckling av Oras projekt med svag lönsamhet och hög produktion i ett stort vägtunnelprojekt. De senaste 12 månaderna har 75 procent av den förvärvade orderstocken från Oras avvecklats. Orderstocken är på en fortsatt god nivå.

#### Januari–december

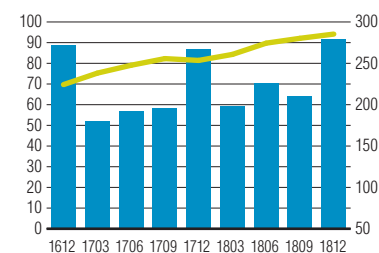
Orderingången ökade med 3 procent och uppgick till 4 525 (4 406) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Norge  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Norge

### EBITA I MSEK



■ EBITA per kvartal Norge  
— EBITA, rullande 12 månader Norge

MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	1 393	1 228	4 777	4 185
EBITA	92	87	285	254
EBITA-marginal, %	6,6	7,1	6,0	6,1
Orderingång	853	1 195	4 525	4 406
Orderstock	2 552	2 804	2 552	2 804
Genomsnittligt antal medarbetare	2 994	2 718	2 994	2 718



**Europas största landbaserade vindkraftsanläggning byggs i Midt-Norge.** När anläggningen är i full drift kommer den att försörja 170 000 hushåll med energi. Bravida har i uppdrag att leverera sju transformatorstationer som samlar 33 kV från vindkraftverken och transformerar upp till 132kV till det centrala energinätet. Anläggning beräknas tas i drift under 2020.



## VERKSAMHETEN I DANMARK

### MARKNAD

Service- och installationsmarknaden är god. Bostadsmarknaden är växande vilket bidrar till en ökad efterfrågan på tekniska installationer i nybyggnation och renovering av bostäder. Nybyggnation och renovering av offentliga byggnader bidrar till en stabil marknad. Efterfrågan från näringslivet har ökat avseende lokaler och installationer av nya tekniska lösningar för automation och energioptimering. Konfidensindikatorn för byggindustrin är på normalnivå.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Oktober–december

Nettoomsättningen ökade med 23 procent och uppgick till 902 (733) MSEK. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till installationsverksamheten där två stora sjukhusprojekt är under produktion. Valutaomräkning har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 5 procent.

EBITA ökade med 40 procent och uppgick till 69 (49) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 7,7 (6,7) procent.

#### Januari–december

Nettoomsättningen ökade med 24 procent och uppgick till 3 171 (2 547) MSEK. Omsättningstillväxten förklaras främst av ökad produktion inom installationsverksamheten.

Valutaomräkning har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 6 procent.

EBITA ökade med 41 procent och uppgick till 185 (131) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 5,8 (5,1) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Oktober–december

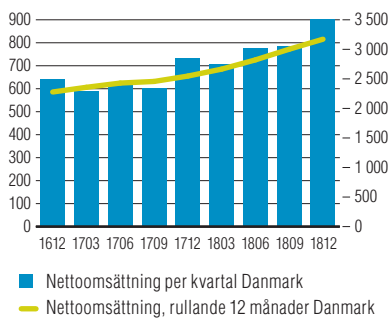
Orderingången var 5 procent lägre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 697 (737) MSEK. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 2 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 1 787 (1 752) MSEK. I kvartalet minskade orderstocken med -163 (5) MSEK vilket förklaras av hög produktion i två stora projekt.

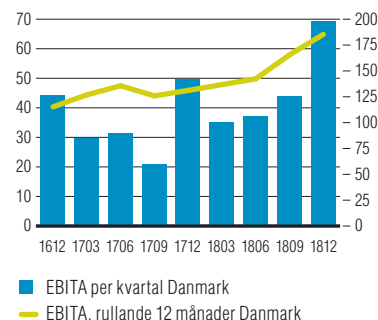
#### Januari–december

Orderingången ökade med 23 procent och uppgick till 3 164 (2 567) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### EBITA I MSEK



MSEK	okt–dec 2018	okt–dec 2017	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	902	733	3 171	2 547
EBITA	69	49	185	131
EBITA-marginal, %	7,7	6,7	5,8	5,1
Orderingång	697	737	3 164	2 567
Orderstock	1 787	1 752	1 787	1 752
Genomsnittligt antal medarbetare	1 830	1 803	1 830	1 803



**Hvidovre sjukhus i Köpenhamn byggs ut** med en helt ny flygel samt ett nytt parkeringsgarage. Den nya flygeln ska inrymma sjukhusets akutmottagning, hjärtavdelning, barnavdelning samt mödravårdsavdelning. Bravida utför alla vs-installationer i både flygeln och parkeringsgaraget som tillsammans omfattar nästan 40 000 kvadratmeter. Bravida installerar även i ett pågående kyl- och värmeprojekt i den befintliga sjukhusbyggnaden.





## VERKSAMHETEN I FINLAND

### MARKNAD

Bravida bedömer efterfrågan på teknisk service och installation som stabil. Byggkonjunkturen har förbättrats under de senaste åren och byggbolagen rapporterar ökad försäljning, vilket bidrar till en stabil efterfrågan på tekniska installationer. Konfidensindikatorn för byggindustrin är på normalnivå.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Oktober–december

Nettoomsättningen ökade med 63 procent och uppgick till 345 (212) MSEK. Förförvärven av Adison Oy i januari 2018 och Hangö Elektriska Oy i oktober är den huvudsakliga förklaringen till den höga tillväxten i nettoomsättningen. Tillväxten är hänförlig till både service- och installationsverksamheten. Valutaomräkning har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 5 procent.

EBITA ökade med 132 procent och uppgick till 19 (8) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 5,5 (3,9) procent.

#### Januari–december

Nettoomsättningen ökade med 50 procent och uppgick till 1 114 (745) MSEK. Tillväxten är hänförlig till både service- och installationsverksamheten. Den höga tillväxten förklaras i

huvudsak av genomförda förvärv. Valutaomräkning har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 6 procent.

EBITA uppgick till 22 (15) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 2,0 (2,0) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Oktober–december

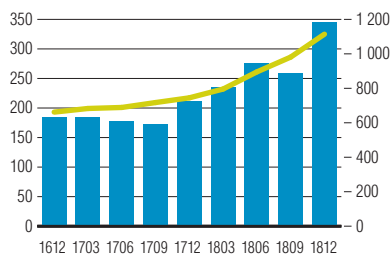
Orderingången var 65 procent högre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 343 (208) MSEK. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 62 procent högre än motsvarande period föregående år, vilket delvis förklaras av genomförda förvärv under 2018. Orderstocken uppgick till 559 (344) MSEK, i kvartalet ökade orderstocken med 71 (-4) MSEK.

#### Januari–december

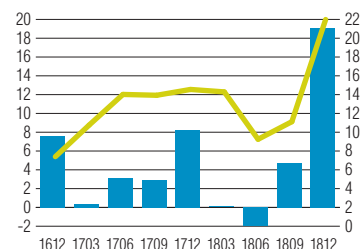
Orderingången var 35 procent högre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 1 022 (755) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Finland  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Finland

### EBITA I MSEK



■ EBITA per kvartal Finland  
— EBITA, rullande 12 månader Finland

MSEK	okt–dec 2018	okt–dec 2017	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	345	212	1 114	745
EBITA	19	8	22	15
EBITA-marginal, %	5,5	3,9	2,0	2,0
Orderingång	343	208	1 022	755
Orderstock	559	344	559	344
Genomsnittligt antal medarbetare	599	496	599	496



När Pohjansäde i Helsingfors, ett flerbostadshus från 1913, skulle renoveras stod Bravidas stambytesavdelning i Helsingfors för renovering av rörledningar samt el- och värmesystem. Byggnaden som var i mycket dåligt skick genomgick en totalrenovering och badrum och kök byttes ut. Under fyra månader renoverade Bravida samtliga tekniska system i byggnaden och dess 127 lägenheter.



## FINANSIELL RAPPORTERING

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 521</b>	<b>4 927</b>	<b>19 305</b>	<b>17 293</b>
Kostnader för produktion	-4 577	-4 113	-16 502	-14 718
<b>Bruttoresultat</b>	<b>944</b>	<b>815</b>	<b>2 803</b>	<b>2 575</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-508	-426	-1 596	-1 502
<b>Rörelseresultat</b>	<b>436</b>	<b>389</b>	<b>1 207</b>	<b>1 072</b>
Finansnetto	10	-15	-16	-54
<b>Resultat före skatt</b>	<b>446</b>	<b>373</b>	<b>1 191</b>	<b>1 019</b>
Skatt	-71	-53	-235	-199
<b>Periodens resultat</b>	<b>375</b>	<b>320</b>	<b>956</b>	<b>820</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	372	319	951	818
Innehavare utan bestämmande inflytande	2	1	5	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>375</b>	<b>320</b>	<b>956</b>	<b>820</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,85	1,59	4,73	4,07
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,85	1,58	4,72	4,06

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>375</b>	<b>320</b>	<b>956</b>	<b>820</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-56	1	44	-26
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-98	60	-172	23
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	21	-13	37	-5
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-133</b>	<b>47</b>	<b>-91</b>	<b>-8</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>242</b>	<b>367</b>	<b>865</b>	<b>812</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	239	366	860	811
Innehavare utan bestämmande inflytande	2	1	5	2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>242</b>	<b>367</b>	<b>865</b>	<b>812</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Goodwill	8 210	7 844
Övriga anläggningstillgångar	168	154
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 378</b>	<b>7 998</b>
Kundfordringar	3 378	3 030
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	1 235	1 004
Övriga omsättningstillgångar	598	489
Likvida medel	735	839
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 946</b>	<b>5 362</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 324</b>	<b>13 360</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	5 223	4 652
Innehavare utan bestämmande inflytande	15	10
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 238</b>	<b>4 662</b>
Långfristiga skulder	1 967	2 056
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 967</b>	<b>2 056</b>
Leverantörsskulder	2 058	1 866
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 803	1 519
Övriga kortfristiga skulder	3 259	3 257
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 120</b>	<b>6 642</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>9 086</b>	<b>8 698</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 324</b>	<b>13 360</b>
Varav räntebärande skulder	2 100	2 701

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b>Koncernens eget kapital</b>		
Belopp vid periodens ingång	4 662	4 079
Periodens totalresultat	865	812
Utdelning	-312	-252
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	23	23
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>5 238</b>	<b>4 662</b>



## SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	446	373	1 191	1 019
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	99	32	105	51
Betald skatt	-30	-20	-219	-95
Förändring av rörelsekapitalet	292	265	-25	63
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>807</b>	<b>650</b>	<b>1 052</b>	<b>1 038</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-105	-6	-237	-215
Övrigt	-4	-7	-12	-16
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-109</b>	<b>-12</b>	<b>-249</b>	<b>-231</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av lån	-400	-200	-600	-1 700
Nya lån	-	-	-	1 700
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	0	-1	-1	-2
Utbetald utdelning	-	-	-312	-252
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-400</b>	<b>-201</b>	<b>-914</b>	<b>-254</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>298</b>	<b>437</b>	<b>-111</b>	<b>553</b>
Likvida medel vid periodens början	438	388	839	286
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	15	7	0
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>735</b>	<b>839</b>	<b>735</b>	<b>839</b>

## OPERATIVT KASSAFLÖDE

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Rörelseresultat	436	389	1 207	1 072
Avskrivningar	10	9	33	34
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	87	24	70	17
Investeringar	-4	-7	-12	-16
Förändringar av rörelsekapitalet	292	265	-25	63
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>821</b>	<b>679</b>	<b>1 273</b>	<b>1 171</b>



## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>173</b>	<b>151</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-35	-34	-111	-126
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>63</b>	<b>25</b>
Finansnetto	9	-9	-5	-34
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>57</b>	<b>-9</b>
Koncernbidrag, netto	276	644	275	644
Bokslutsdispositioner	-84	-160	-84	-160
<b>Resultat före skatt</b>	<b>217</b>	<b>487</b>	<b>248</b>	<b>475</b>
Skatt	-55	-105	-55	-105
<b>Periodens resultat</b>	<b>161</b>	<b>382</b>	<b>193</b>	<b>370</b>

## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>
Fordringar hos koncernföretag	1 608	1 562
Kortfristiga fordringar	61	33
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 668</b>	<b>1 595</b>
Kassa och bank	624	644
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 292</b>	<b>2 240</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 634</b>	<b>9 581</b>
Bundet eget kapital	4	4
Fritt eget kapital	4 804	4 901
<b>Eget kapital</b>	<b>4 809</b>	<b>4 905</b>
Obeskattade reserver	474	390
Skulder till kreditinstitut	1 300	1 700
Avsättningar	1	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 301</b>	<b>1 700</b>
Kortfristiga lån	800	1 000
Skulder till koncernföretag	2 212	1 429
Kortfristiga skulder	39	157
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 051</b>	<b>2 585</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 634</b>	<b>9 581</b>
Varav räntebärande skulder	2 100	2 700



## Kvartalsdata

	okt-dec 2018	jul-sep 2018	apr-jun 2018	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017
<b>RESULTATRÄKNING I MSEK</b>								
Nettoomsättning	5 521	4 437	4 790	4 557	4 927	3 926	4 325	4 115
Kostnader för produktion	-4 577	-3 823	-4 131	-3 972	-4 113	-3 372	-3 675	-3 558
<b>Bruttoresultat</b>	<b>944</b>	<b>615</b>	<b>659</b>	<b>585</b>	<b>815</b>	<b>554</b>	<b>649</b>	<b>557</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-508	-348	-380	-360	-426	-332	-396	-348
<b>Rörelseresultat</b>	<b>436</b>	<b>267</b>	<b>279</b>	<b>225</b>	<b>389</b>	<b>222</b>	<b>253</b>	<b>209</b>
Finansnetto	10	-10	-7	-9	-15	-11	-13	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>446</b>	<b>256</b>	<b>273</b>	<b>216</b>	<b>373</b>	<b>211</b>	<b>239</b>	<b>194</b>
Skatt	-71	-55	-61	-48	-53	-48	-54	-44
<b>Periodens resultat</b>	<b>375</b>	<b>202</b>	<b>212</b>	<b>168</b>	<b>320</b>	<b>164</b>	<b>186</b>	<b>151</b>

	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
<b>BALANSRÄKNING I MSEK</b>								
Goodwill	8 210	8 153	8 150	8 002	7 844	7 796	7 780	7 593
Övriga anläggningstillgångar	168	152	157	154	154	150	153	145
Omsättningstillgångar	5 211	5 363	5 154	4 684	4 523	4 463	4 439	3 890
Likvida medel	735	438	604	660	839	388	360	645
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 324</b>	<b>14 107</b>	<b>14 065</b>	<b>13 500</b>	<b>13 360</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>
Eget kapital	5 238	4 988	4 804	4 921	4 662	4 286	4 116	4 221
Långfristiga lån	1 300	1 500	1 500	1 500	1 700	1 700	2 700	2 700
Långfristiga skulder	667	539	515	395	356	353	336	258
Kortfristiga skulder	7 120	7 081	7 246	6 684	6 642	6 458	5 581	5 093
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 324</b>	<b>14 107</b>	<b>14 065</b>	<b>13 500</b>	<b>13 360</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>

	okt-dec 2018	jul-sep 2018	apr-jun 2018	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017
<b>KASSAFLÖDE I MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	807	-132	319	58	650	-144	150	381
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-29	-66	-45	-12	-31	-174	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-400	0	-313	-201	-201	200	-252	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>298</b>	<b>-161</b>	<b>-60</b>	<b>-188</b>	<b>437</b>	<b>25</b>	<b>-276</b>	<b>367</b>

	okt-dec 2018	jul-sep 2018	apr-jun 2018	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017
<b>NYCKELTAL</b>								
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,9	6,0	5,8	4,9	7,9	5,7	5,8	5,1
EBITA-marginal, %	7,9	6,0	5,9	5,0	7,9	5,7	5,9	5,1
Justerad EBITA-marginal, %	7,9	6,0	5,9	5,0	7,9	5,7	6,1	5,1
Avkastning på eget kapital,* %	18,7	18,4	17,8	17,5	18,3	18,0	17,4	16,9
Nettoskudsättning	-1 365	-2 062	-1 896	-1 841	-1 862	-2 515	-2 343	-2 058
Nettoskudsättning / justerad EBITDA*	1,1	1,7	1,7	1,6	1,7	2,3	2,2	2,0
Kassagenerering,* %	102	93	94	75	106	88	104	98
Räntetäckningsgrad, ggr	58,2	34,3	30,0	32,7	30,0	19,8	26,6	15,9
Soliditet, %	36,6	35,4	34,2	36,5	34,9	33,5	32,3	34,4
Orderingång	6 629	4 046	5 102	4 875	4 620	4 059	4 821	4 471
Orderstock	11 992	10 746	11 139	10 825	10 271	10 635	10 493	9 000
Genomsnittligt antal medarbetare	11 475	11 180	10 893	10 709	10 643	10 452	10 089	9 835
Administrationskostnader i % av omsättningen	9,2	7,8	7,9	7,9	8,6	8,5	9,2	8,5
Rörelsekapital i % av omsättningen**	-4,9	-3,1	-5,2	-4,7	-5,5	-3,9	-6,2	-6,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK***	1,85	1,00	1,05	0,83	1,59	0,81	0,92	0,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,85	1,00	1,05	0,83	1,58	0,81	0,92	0,75
Eget kapital per aktie, SEK***	25,91	24,67	23,76	24,41	23,13	21,26	20,42	20,94
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK***	3,99	-0,65	1,58	0,29	3,23	-0,71	0,74	1,89
Börskurs på balansdagen, SEK	61,30	72,90	71,15	59,70	54,85	59,65	61,55	58,10

\*Beräknas på rullande 12 månaders resultat \*\*Beräknas på rullande 12 månaders omsättning \*\*\*Beräknas på antalet utestående stamaktier

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

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

<b>AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS</b>	<b>okt-dec 2018</b>	<b>jul-sep 2018</b>	<b>apr-jun 2018</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>okt-dec 2017</b>	<b>jul-sep 2017</b>	<b>apr-jun 2017</b>	<b>jan-mar 2017</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>								
Räntebärande skulder	-2 100	-2 500	-2 500	-2 500	-2 701	-2 903	-2 703	-2 703
Likvida medel	735	438	604	660	839	388	360	645
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-1 365</b>	<b>-2 062</b>	<b>-1 896</b>	<b>-1 841</b>	<b>-1 862</b>	<b>-2 515</b>	<b>-2 343</b>	<b>-2 058</b>
<b>EBITA/Justerad EBITA</b>								
Rörelseresultat, EBIT	436	267	279	225	389	222	253	209
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	2	1	1	1	1	1	2	2
<b>EBITA</b>	<b>438</b>	<b>267</b>	<b>280</b>	<b>226</b>	<b>390</b>	<b>223</b>	<b>255</b>	<b>211</b>
Justerings avseende särskilda kostnader*	-	-	-	-	-	-	8	0
<b>Justerad EBITA</b>	<b>438</b>	<b>267</b>	<b>280</b>	<b>226</b>	<b>390</b>	<b>223</b>	<b>263</b>	<b>211</b>
<b>EBITDA/Justerad EBITDA</b>								
Rörelseresultat, EBIT	436	267	279	225	389	222	253	209
Avskrivningar och nedskrivningar	10	8	8	8	9	8	9	8
<b>EBITDA</b>	<b>446</b>	<b>274</b>	<b>287</b>	<b>233</b>	<b>397</b>	<b>231</b>	<b>262</b>	<b>217</b>
Justerings avseende särskilda kostnader*	-	-	-	-	-	-	8	0
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>446</b>	<b>274</b>	<b>287</b>	<b>233</b>	<b>397</b>	<b>231</b>	<b>270</b>	<b>217</b>
<b>Rörelsekapital</b>								
Omsättningstillgångar	5 946	5 802	5 758	5 344	5 362	4 851	4 799	4 534
Likvida medel	-735	-438	-604	-660	-839	-388	-360	-645
Kortfristiga skulder	-7 120	-7 081	-7 246	-6 684	-6 642	-6 458	-5 581	-5 093
Kortfristiga lån	800	1 000	1 000	1 000	1 001	1 203	3	3
Avsättningar	169	135	153	162	172	137	143	137
<b>Summa rörelsekapital</b>	<b>-940</b>	<b>-583</b>	<b>-939</b>	<b>-837</b>	<b>-946</b>	<b>-655</b>	<b>-996</b>	<b>-1 064</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>								
Resultat före skatt	446	256	273	216	373	211	239	194
Räntekostnader	8	8	9	7	13	11	9	13
<b>Summa</b>	<b>454</b>	<b>264</b>	<b>282</b>	<b>223</b>	<b>386</b>	<b>223</b>	<b>249</b>	<b>207</b>
Räntekostnader	8	8	9	7	13	11	9	13
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>58,2</b>	<b>34,3</b>	<b>30,0</b>	<b>32,7</b>	<b>30,0</b>	<b>19,8</b>	<b>26,6</b>	<b>15,9</b>
<b>Kassagenerering</b>								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1 241	1 192	1 148	1 123	1 107	1 070	1 035	1 006
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	24	-45	-44	-21	-14	22	55	28
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-25	-49	-35	-260	63	-148	-18	-54
Investerings i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-12	-15	-17	-20	-21	-28	-27	-22
<b>Summa</b>	<b>1 228</b>	<b>1 083</b>	<b>1 052</b>	<b>822</b>	<b>1 135</b>	<b>916</b>	<b>1 045</b>	<b>958</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	1 207	1 160	1 116	1 089	1 072	1 037	1 004	978
Kassagenerering senaste 12 månader, %	102	93	94	75	106	88	104	98

\*Se not 6



# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Sedan den 1 januari 2018 tillämpar Bravida IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Den förändring som IFRS 9 innebär för Bravida är att kreditförluster ska redovisas tidigare än enligt IAS 39. Koncernen har haft mycket låga konstaterade kundförluster historiskt och detta förväntas inte förändras framåt riktad, därmed är påverkan av nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster oväsentlig. Eftersom effekterna är oväsentliga påverkas inte övergången till den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 ersätter befintliga standarder för intäktsredovisning. Bedömning av kriterierna i IFRS 15 för redovisning över tid eller vid en tidpunkt indikerar att i större delen av dessa fall anses varorna kontrolleras av kunden vartefter de installeras, varvid dessa också ska redovisas över tid snarare än vid den tidpunkt då installation är slutförd. Detta innebär ingen skillnad av intäktsredovisningen jämfört med idag. Effekterna av den nya redovisningsstandardens är oväsentlig för koncernen. Därmed påverkar inte övergången till IFRS 15 den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 innehåller utökade upplysningskrav avseende intäkter. I delårsrapporten lämnas upplysning om intäkternas fördelning i not 2.

Rapporten har, i och med att effekterna av IFRS 9 och IFRS 15 är oväsentliga, i allt väsentligt upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2017.

IFRS 16 ersätter befintlig standard för redovisning av leasing och kräver redovisning av i princip samtliga leasingavtal i balansräkningen, samt att avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt skiljs från ränta på leasingskulder i resultaträkningen. Bravida har vid övergången valt att tillämpa den nya standarden enligt den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket innebär att jämförelseperioder inte kommer omräknas. Tillämpning

av standarden kommer att redovisas den 1 januari 2019. Bravida har även valt att låta tillgången med nyttjanderätt motsvara skulden vid övergången, med justering för eventuella förutbetalda leasingskostnader. Vidare kommer Bravida tillämpa de praktiska undantagen om att undanta korttidsleasingavtal och leasingavtal av tillgångar av lågt värde.

Bravidas leasingportfölj omfattar främst hyrda lokaler och leasade fordon. Bravidas initiala uppskattning är att ytterligare 1 038 MSEK av tillgångar med nyttjanderätt och leasingskulder kommer att redovisas i balansräkningen vid övergången, därtill kommer förutbetalda hyror om 27 MSEK omklassificeras från förutbetald till tillgångar med nyttjanderätt. Vid övergången kommer balansomslutning och nettoskultsättning öka. Vid övergångstidpunkten bedöms nettoskultsättningen stiga med 1 038 MSEK och soliditeten minska till 34 procent. Enligt nuvarande beräkning kommer övergången få en marginell positiv effekt på EBITA i jämförelse med tidigare redovisningsprinciper.

Övergången till IFRS 16 kommer att ha följande preliminära effekter på koncernens balansrapport vid övergångstidpunkten den 1 januari 2019.

### PRELIMINÄRA EFFEKTER AV IFRS 16

MSEK	1 jan 2019
Nyttjanderätt	1 065
Förutbetalda kostnader	-27
<b>Övergångseffekt tillgångar</b>	<b>1 038</b>
Långfristig leasingskuld	704
Kortfristig leasingskuld	334
<b>Övergångseffekt skulder</b>	<b>1 038</b>

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



**NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING OCH INTÄKTERNAS FÖRDELNING**

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

**NETTOOMSÄTTNING PER LAND**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	för- delning	okt-dec 2017	för- delning	jan-dec 2018	för- delning	jan-dec 2017	för- delning
Sverige	2 885	52 %	2 755	56 %	10 279	53 %	9 847	57 %
Norge	1 393	25 %	1 228	25 %	4 777	25 %	4 185	24 %
Danmark	902	16 %	733	15 %	3 171	16 %	2 547	15 %
Finland	345	6 %	212	4 %	1 114	6 %	745	4 %
Koncerngemensamt och elimineringar	-5		0		-36		-31	
<b>Totalt</b>	<b>5 521</b>		<b>4 927</b>		<b>19 305</b>		<b>17 293</b>	

**EBITA, EBITA-MARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2018	EBITA- marginal	okt-dec 2017	EBITA- marginal	jan-dec 2018	EBITA- marginal	jan-dec 2017	EBITA- marginal
Sverige	246	8,5 %	239	8,7 %	692	6,7 %	661	6,7 %
Norge	92	6,6 %	87	7,1 %	285	6,0 %	254	6,1 %
Danmark	69	7,7 %	49	6,7 %	185	5,8 %	131	5,1 %
Finland	19	5,5 %	8	3,9 %	22	2,0 %	15	2,0 %
Koncerngemensamt	11		6		27		18	
<b>EBITA</b>	<b>438</b>	<b>7,9 %</b>	<b>390</b>	<b>7,9 %</b>	<b>1 211</b>	<b>6,3 %</b>	<b>1 078</b>	<b>6,2 %</b>
Justeringar (särskilda kostnader)*	-		-		-		8	
<b>Justerad EBITA</b>	<b>438</b>	<b>7,9 %</b>	<b>390</b>	<b>7,9 %</b>	<b>1 211</b>	<b>6,3 %</b>	<b>1 086</b>	<b>6,3 %</b>
Avskrivningar immateriella tillgångar	-2		-1		-4		-6	
Finansnetto	10		-15		-16		-54	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>446</b>		<b>373</b>		<b>1 191</b>		<b>1 018</b>	

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

**INTÄKTERNAS FÖRDELNING**

INTÄKTER PER KATEGORI, MSEK	okt-dec 2018			okt-dec 2017		
	Service	Installation	Totalt	Service	Installation	Totalt
Sverige	1 430	1 456	2 885	1 380	1 375	2 755
Norge	672	721	1 393	717	511	1 228
Danmark	362	541	902	304	429	733
Finland	75	270	345	49	163	212
Elimineringar	9	-15	-5	10	-11	0
<b>Koncernen</b>	<b>2 548</b>	<b>2 973</b>	<b>5 521</b>	<b>2 459</b>	<b>2 468</b>	<b>4 927</b>

	jan-dec 2018			jan-dec 2017		
	Service	Installation	Totalt	Service	Installation	Totalt
Sverige	5 032	5 247	10 279	4 642	5 205	9 847
Norge	2 330	2 447	4 777	2 199	1 986	4 185
Danmark	1 241	1 931	3 171	1 110	1 438	2 547
Finland	207	907	1 114	157	588	745
Elimineringar	6	-43	-36	8	-39	-31
<b>Koncernen</b>	<b>8 816</b>	<b>10 490</b>	<b>19 305</b>	<b>8 114</b>	<b>9 179</b>	<b>17 293</b>

**GENOMSNITTLIGT ANTAL MEDARBETARE**

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Sverige	5 971	5 553
Norge	2 994	2 718
Danmark	1 830	1 803
Finland	599	496
Koncerngemensamt	81	73
<b>Totalt</b>	<b>11 475</b>	<b>10 643</b>

**NOT 3. FÖRVÄRV AV RÖRELSE**

Bravida genomförde under 2018 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Beräknad årsomsättning i MSEK
Elverksamhet, Viborg	Danmark	Bolag	Januari	100 %	30	26
Elverksamhet, Enköping	Sverige	Bolag	Januari	100 %	10	16
El-, vs-, ventilationsverksamhet, Helsingforsregionen	Finland	Bolag	Januari	100 %	70	190
Kylverksamhet, Stockholm	Sverige	Bolag	April	100 %	12	30
Elverksamhet, Sala	Sverige	Bolag	Maj	100 %	18	20
Brand- och säkerhetsverksamhet, Västerås	Sverige	Bolag	Maj	100 %	14	18
Elverksamhet, Orkdal	Norge	Inkräm	Juli	–	10	11
Vs-, ventilationsverksamhet, Skandenborg	Danmark	Bolag	Juli	100 %	28	75
Elverksamhet, Skåne-regionen	Sverige	Bolag	Oktober	100 %	137	200
El-, vs-, ventilationsverksamhet, Hangö	Finland	Bolag	Oktober	100 %	90	160
Elverksamhet, Skellefteå	Sverige	Bolag	November	100 %	27	40
Vs-verksamhet, Karlshamn	Sverige	Bolag	November	100 %	12	20

**Effekter av förvärv 2018**

Bravida använder normalt en förvärvsstruktur med fast köpeskilling och villkorad köpeskilling. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 55 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år. Förvärvsanalyser avseende förvärvade bolag 2018 är preliminära.

**Tillgångar och skulder ingående i förvärv**

Verkligt värde redovisat i koncernen, MSEK

Immateriella tillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	30
Kundfordringar*	100
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	8
Övriga omsättningstillgångar	46
Likvida medel	89
Långfristiga skulder	-22
Leverantörsskulder	-46
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-5
Övriga kortfristiga skulder	-74
Netto identifierbara tillgångar och skulder	126
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>227</b>
Köpeskilling	380
Likvida medel, förvärvad	89
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>292</b>
Kontant reglerad köpeskilling	292
Skuldförd köpeskilling**	88
<b>Köpeskilling</b>	<b>380</b>

\*Inga väsentliga nedskrivningar av kundfordringar föreligger \*\*Av total skuldförd köpeskilling utgörs 55 MSEK av villkorade köpeskillingar

**Förvärv efter rapportperiodens utgång**

Bravida har genomfört tre förvärv efter rapportperiodens utgång. Under januari förvärvades i Sverige Carrier Refrigeration Swedens serviceverksamhet med 37 anställda och en omsättning på cirka 50 MSEK samt Elbolaget Glödlampan AB med 18 anställda och en omsättning på cirka 20 MSEK. I Danmark förvärvades Insight Building Automation AS med 22 anställda och en omsättning på cirka 35 MSEK.

**NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER**

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

**NOT 5. FINANSIELLA INSTRUMENT, VERKLIGT VÄRDE**

Verkliga värden på koncernens finansiella tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden. Inga andra poster än ovan nämnda villkorade köpeskillingar, i not 3, redovisas till verkligt värde i balansräkningen till nivå 3.

**NOT 6. SÄRSKILDA KOSTNADER**

Under andra kvartalet 2017 avsåg dessa förvärvskostnader för Oras AS.



Stockholm den 15 februari 2019  
Bravida Holding AB

**Mattias Johansson**  
Vd och koncernchef

---

## INFORMATION

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

Denna information är sådan information som Bravida Holding är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 februari 2019 kl. 07:30 CET.

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.

### FÖR YTTERLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:

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

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

### DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2019

Årsredovisning 2018	vecka 13
Kvartalsrapport januari–mars	7 maj
Kvartalsrapport april–juni	19 juli
Kvartalsrapport juli–september	6 november

Årsstämma hålls den 26 april 2019.



## FINANSIELLA DEFINITIONER

### ANTAL MEDARBETARE

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

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

12 månaders rullande nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### EBITA\*

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. EBITA är det nyckeltal och resultatmått som används vid den operativt interna uppföljningen. EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad av den löpande verksamheten.

### EBITA-MARGINAL\*

EBITA uttryckt i procent av nettoomsättning.

### EBITDA\*

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen betraktar som relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.

### EFFEKTIV SKATTESATS

Redovisad skattekostnad i procent av resultat före skatt.

### EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

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

### FINANSNETTO

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

### JUSTERAD EBITA\*

EBITA justerat för särskilda kostnader. Justerad EBITA förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL\*

EBITA exklusive särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättning. Justerad EBITA-marginal exkluderar effekten av särskilda kostnader, vilket förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### JUSTERAD EBITDA\*

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar, justerat för särskilda kostnader. Förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### KAPITALSTRUKTUR

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

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

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

### KASSAGENERERING\*

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

Nyckeltalet mäter den andel av vinsten som omvandlas till kassaflöde. Syftet är att analysera hur stor del av resultatet som kan omvandlas till likvida medel och i förlängningen möjlighet till investeringar, förvärv och utdelning, förutom ränterelaterade kassaflöden.

### NETTOOMSÄTTNING

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

### NETTOSKULD/EBITDA JUSTERAT FÖR SÄRSKILDA KOSTNADER

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

### NETTOSKULDSÄTTNING\*

Räntebärande skulder, exklusive pensionsskulder, med avdrag för likvida medel. Nyckeltalet är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuldsättning.

### ORGANISK TILLVÄXT

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

### OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

### ORDERINGÅNG

Värdet av nya erhållna projekt och avtal, samt förändringar i befintliga projekt och avtal under aktuell period. Inkluderar både installations- och serviceverksamheten.

### ORDERSTOCK

Värdet vid periodens utgång av återstående ej upparbetade projektintäkter i inliggande uppdrag. I orderstocken ingår endast installationsverksamheten, serviceverksamheten inkluderar ej.

### RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning.

### RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat

med genomsnittligt antal utestående stamaktier.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i förhållande till räntekostnaderna. Nyckeltalet är ett mått på hur mycket resultatet kan sjunka utan att räntebetalningarna kommer i fara alternativt hur mycket räntekostnaden kan öka utan att rörelseresultatet blir negativt.

### RÖRELSEKAPITAL

Totala omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minus kortfristiga skulder exklusive kortfristiga avsättningar och räntebärande kortfristiga lån. Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.

### RÖRELSERESULTAT/EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

### SOLIDITET

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

### SÄRSKILDA KOSTNADER

Transaktioner och poster som är oregelbundna till sin förekomst och till sitt belopp och därmed får en inverkan på resultat och nyckeltal.

\*Av Bravida använda så kallade alternativa nyckeltal, se sidan 15 för avstämmning. Bravida har från den 1 januari 2018 valt att redovisa och följa upp EBITA och EBITA-marginal samt justerad EBITA och justerad EBITA-marginal. Detta för att spegla den interna uppföljningen. Dessa nyckeltal ersätter således rörelsemarginal, samt justerat rörelseresultat och justerad rörelsemarginal.

## OPERATIVA DEFINITIONER

### INSTALLATION/ENTREPRENAD

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

### SERVICE

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

### TEKNIKOMRÅDE EL

Kraftförsörjning, belysning, uppvärmning, styr-, regler- och övervakningssystem. Tele- och andra svagströmsinstallationer. System och produkter inom brand och inbrottslarm, tillträdesystem, 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.

### TEKNIKOMRÅDE VS (VÄRME & SANITET)

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

### ÖVRIGT

Avser andra teknikområden såsom säkerhet, sprinkler, kyla, kraft, hissar samt tjänster inom projektleddning och teknisk fastighetsdrift.

# DETTA ÄR BRAVIDA

## Ledande inom installation och service

Bravida ger fastigheter liv – dygnet runt, året om. Vi arbetar främst med el, värme & sanitet och ventilation och vi erbjuder tjänster inom säkerhet, sprinkler, kyla, kraft, hiss, projektledning och teknisk fastighetsdrift. Efter varje service- eller installationsuppdrag är vår ambition att fastigheter och anläggningar ska fungera lite bättre och vara mer energieffektiva. De som vistas där ska uppleva trygghet, hälsa och välmående – helt enkelt att vårt arbete ger fastigheter liv.

## Vår affärsidé

Vi erbjuder tekniska helhetslösningar genom fastighetens hela liv – från rådgivning och projektering till installation och service.

Vi är ett stort företag med lokal närvaro över hela Norden. Vi möter kunderna på plats och tar långsiktigt ansvar för vårt arbete.

Medarbetarna är vår viktigaste resurs. Med gemensamma värderingar, arbetssätt och verktyg skapar vi tillsammans en hållbar och lönsam verksamhet för oss och våra kunder.

## Vår vision

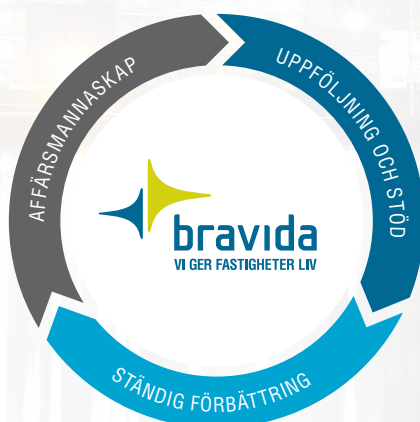
Bravida är bäst i Norden på hållbar service och installation av de funktioner som ger fastigheter liv. Vi är kundernas förstahandsval och branschens mest attraktiva arbetsgivare.

## Mål

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

## BRAVIDA WAY

Vår kultur och vårt sätt att arbeta gör oss unika på marknaden



### AFFÄRSMANNASKAP

● Vårt sätt att arbeta bygger på en viktig princip: varje lokal avdelning har eget resultatansvar. Avdelningschefen är ansvarig för att tillsammans med sina medarbetare skapa en framgångsrik verksamhet med stabil lönsamhet, tillväxt och goda lokala marknadsrelationer. Det är summan av avdelningarnas och medarbetarnas drivkraft som tar Bravida framåt.

### UPPFÖLJNING OCH STÖD

● Tillsammans skapar avdelningarna skalfördelar och till sin hjälp har de Bravidas gemensamma verktyg och arbetsmetoder. Medarbetarna ansvarar för att kontinuerligt använda dessa. Genom regelbunden uppföljning skapar vi tillsammans den stabila lönsamhet som är utmärkande för vår organisation. Koncerngemensamma stabsfunktioner stödjer verksamheten.

### STÄNDIG FÖRBÄTTRING

● Vi har etablerat gemensamma arbetssätt, "Best Practise". Men vi vill hela tiden förbättra och förenkla vårt sätt att arbeta. Med vår arbetsmodell för att skapa ständig förbättring kan våra avdelningar ständigt utbyta erfarenheter och lära av varandra.



## BRAVIDAS STRATEGIER

### LÖNSAM TILLVÄXT

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

#### ▶ ORGANISK TILLVÄXT

**Fokus på tillväxt inom service och proaktiv försäljning**

**Fokus på helhetslösningar och paketerade tjänster**

**Ökat antal samarbeten mellan avdelningar**

#### ▶ TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

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

Förvärv ska bidra med något av följande:

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

### FINANSIELL STABILITET

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

#### ▶ STABILT KASSAFLÖDE

**Fokus på kassaflöde**

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

**Kontinuerlig uppföljning**

Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet på alla nivåer i företaget.

#### ▶ GOD LÖNSAMHET

**Marginal före volym**

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

**Fokus på kostnadseffektivitet**

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

**Kontinuerlig finansiell uppföljning**

Kontinuerlig finansiell uppföljning på alla nivåer i företaget.

### HÅLLBART FÖRETAG

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

#### ▶ HÅLLBAR RESURSANVÄNDNING

**Effektiv produktion**

Effektivera vår egen produktion och resursanvändning.

**Energieffektivitet i kundernas fastigheter**

Samarbete med kunder för att minska energi- och resursåtgång i deras fastigheter och anläggningar.

**Hållbara produkter**

Hållbarhetsbedömning av installationsprodukter.

#### ▶ GOD ARBETSMILJÖ

**Aktivt säkerhets- och arbetsmiljöarbete**

Medarbetares säkerhet, fysisk och psykisk hälsa.

**Fokus på ledarskap**

#### ▶ GOD AFFÄRSETIK

**Intern kultur**

Aktivt arbete för att underhålla en sund kultur med goda värderingar.

**Leverantörer**

Kontinuerlig hållbarhetsutvärdering av leverantörer.

# VI GER FASTIGHETER LIV

## HUVUDKONTOR

Bravida Holding AB  
126 81 Stockholm  
Sverige  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Telefon: +46 8 695 20 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 10 238 8000  
[www.bravida.fi](http://www.bravida.fi)