

2017 KVARTALS- RAPPORT

april – juni



APRIL – JUNI 2017

- Nettoomsättningen ökade med 14 % och uppgick till 4 325 (3 800) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 0 (0) %
- Orderstocken ökade med 32 % och uppgick till 10 493 (7 972) MSEK
- Rörelseresultatet ökade med 12 % och uppgick till 253 (227) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,8 (6,0) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 261 (227) MSEK
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 6,0 (6,0) %
- Resultat efter skatt uppgick till 186 (163) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150 (57) MSEK
- Nettoskuldssättningen uppgick till 2 343 (2 577) MSEK
- Två förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på 1 330 MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,92 (0,81) SEK

JANUARI – JUNI 2017

- Nettoomsättningen ökade med 17 % och uppgick till 8 440 (7 227) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 6 (-1) %
- Rörelseresultatet ökade med 15 % och uppgick till 461 (401) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,5 (5,6) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 469 (401) MSEK
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 5,6 (5,6) %
- Resultat efter skatt uppgick till 336 (286) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 531 (70) MSEK
- Två förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en omsättning på 1 330 MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,67 (1,42) SEK

FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016	jul 2016 -jun 2017
Nettoomsättning	4 325	3 800	8 440	7 227	14 792	16 005
Rörelseresultat	253	227	461	401	944	1 004
Rörelsemarginal, %	5,8	6,0	5,5	5,6	6,4	6,3
Justerat rörelseresultat	261	227	469	401	954	1 022
Justerad rörelsemarginal, %	6,0	6,0	5,6	5,6	6,5	6,4
Resultat efter skatt	186	163	336	286	674	724
Kassaflöde från den löpande verksamheten	150	57	531	70	428	890
Operativt kassaflöde	177	92	612	149	594	1 057
Räntetäckningsgrad, ggr	26,6	15,6	20,3	13,6	15,5	18,5
Kassagenerering, %	104	77	104	77	60	104
Nettoskuldssättning / just. EBITDA, 12 m	2,2	2,8	2,2	2,8	2,5	2,2
Orderingång	4 937	4 515	9 408	7 985	15 990	17 298
Orderstock	10 493	7 972	10 493	7 972	8 644	10 493

En ledande totalleverantör inom
installation och service i Norden



”STIGANDE NETTOOMSÄTTNING OCH EN FÖRBÄTTRAD UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL”

GOD ORGANISK TILLVÄXT FÖRSTA HALVÅRET

Under kvartalet var den organiska tillväxten positiv i Sverige och Danmark men den var oförändrad på koncernnivå. Färre arbetsdagar i kvartalet på grund av påskens placering påverkade den organiska tillväxten negativt med 5-6 procent med störst påverkan i Norge.

För det första halvåret uppgick den organiska tillväxten till 6 procent och samtliga länder förutom Finland redovisar en organisk tillväxt. Jag är nöjd med att tillväxten kommer från både installations- och serviceverksamheten samt att vi kan leverera en organisk tillväxt som överstiger vårt finansiella mål på 5 procent.

FÖRBÄTTRAT ORDERLÄGE I ALLA LÄNDER

Vår orderstock, som endast innehåller installationsprojekt, fortsatte att öka och vi kan se att den fortsätter att generera en stabil tillväxt. I det andra kvartalet ökade orderstocken med närmare 1 500 MSEK till 10 493 MSEK, varav drygt 900 MSEK kommer från de två senaste förvärven i Norge och Danmark.

UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL FÖRBÄTTRAD

Förvärvet av Oras i Norge spär ut vår marginal på kort sikt, justerat för Oras steg vår rörelsemarginal med 0,3 procentenheter under det andra kvartalet. Successivt kommer förvärvet av Oras att bidra till ett högre rörelseresultat och den rapporterade rörelsemarginalen kommer att stärkas. Efter två månader som ägare har våra antaganden före förvärvet bekräftats, Oras har en stabil underliggande verksamhet och det finns en betydande besparingspotential på kostnadssidan. Under de närmsta kvartalen

kommer det vara fullt fokus på att förbättra lönsamheten med aktiviteter på kostnads- och inköpsidan samt med projektselektion och implementering av Bravida Way.

FÖRBÄTTRAT KASSAFLÖDE

Vårt kassaflöde från den löpande verksamheten har kraftigt förbättrats de senaste kvartalen och stärkt vår balansräkning, vilket medför att vi uppfyller våra finansiella mål avseende kapitalstruktur och kassagenerering.

FORTSATT GOD MARKNAD MEN BRIST PÅ KVALIFICERAD ARBETSKRAFT

Min bedömning är att marknaden kommer att vara fortsatt bra i Sverige och Norge, stabil i Danmark samt förbättras i Finland. Vi ser en god efterfrågan på våra servicetjänster och installationsprojekt som ny- och ombyggnation av offentliga byggnader som sjukhus och skolor, flerbostadshus och kontor samt energiprojekt.

Bristen på kvalificerad arbetskraft i byggbranschen hämmar dock vår tillväxt och riskerar att fördröja byggstarter. Vi hanterar problemet genom noggrann projektselektion och ökade resurser för rekrytering och kompetensutveckling.

Vår orderstock har växt och är stabil och än en gång kan vi konstatera att den är på all time high nivå. Orderstocken innehåller många små och medelstora order samt några stora order vilket, tillsammans med en växande serviceverksamhet, säkerställer en stabil omsättnings- och resultatutveckling för kommande kvartal.

Mattias Johansson, Stockholm i juli 2017





ÖVERSIKT KONCERNRESULTAT

NETTOOMSÄTTNING

April – juni

Nettoomsättningen ökade med 14 procent och uppgick till 4 325 (3 800) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv var nettoomsättningen oförändrad, valutaeffekter påverkade resultatet positivt med 2 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 12 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder. I Sverige ökade nettoomsättningen med 7 procent, i Norge med 39 procent, i Danmark med 13 procent och i Finland med 3 procent. Tillväxten i Finland förklaras av förvärvet av Asentaja Group som genomfördes i december 2016 och i Norge förklaras tillväxten av förvärvet av Oras i maj och en positiv valutaomräkningseffekt.

I jämförelse med det andra kvartalet 2016 ökade installationsverksamheten med 19 procent och serviceverksamheten med 8 procent. Installationsverksamheten uppgick till 55 (52) procent av den totala nettoomsättningen. Kvartalet har en negativ kalendereffekt i jämförelse med motsvarande period föregående år, då påskhelgen 2016 inföll under det första kvartalet.

Orderingången uppgick till 4 937 (4 515) MSEK, en ökning med 9 procent. Orderstocken den 30 juni var 32 procent högre än motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till 10 493 (7 972) MSEK, vilket är en ny rekordnivå för Bravida.

Januari – juni

Nettoomsättningen ökade med 17 procent och uppgick till 8 440 (7 227) MSEK. Jus-

terat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 6 procent, valutaeffekter påverkade resultatet positivt med 2 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 9 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder. I Sverige ökade nettoomsättningen med 12 procent, i Norge med 38 procent, i Danmark med 14 procent och i Finland med 8 procent. I Sverige, Norge och Danmark redovisas en organisk tillväxt.

I jämförelse med det första halvåret 2016 ökade installationsverksamheten med 22 procent och serviceverksamheten med 11 procent. Installationsverksamheten uppgick till 54 (52) 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 bolagets initiativ att öka serviceomsättningen. Orderingången uppgick till 9 408 (7 985) MSEK, en ökning med 18 procent.

RESULTAT

April – juni

Rörelseresultatet ökade med 12 procent och uppgick till 253 (227) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,8 (6,0) procent. Rörelseresultatet i Sverige ökade med 5 procent, i Norge med 18 procent, i Danmark med 40 procent. I Finland förbättrades rörelseresultatet och uppgick till 3 (0) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 0 (2) MSEK. Förvärvet av Oras i Norge och etableringen i Finland

har medfört en utspädning av rörelsemarginalen. Förvärvet av Oras medför en utspädning av rörelsemarginalen med 0,3 procentenheter och etableringen i Finland medför en utspädning med 0,2 (0,3) procentenheter.

Särskilda kostnader uppgick till 8 (-) MSEK och avser kostnader hänförliga till förvärvet av Oras. Justerat rörelseresultat uppgick till 261 (227) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgick till 6,0 (6,0) procent.

Finansnettot uppgick till -13 (-16) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 239 (211) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 186 (163) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,92 (0,81) SEK.

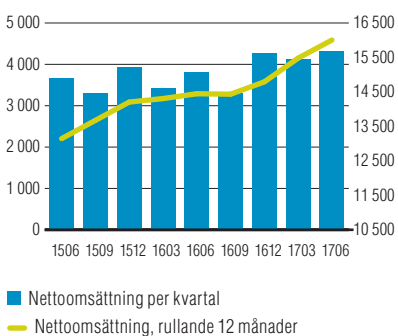
Januari – juni

Rörelseresultatet ökade med 15 procent och uppgick till 461 (401) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,5 (5,6) procent. Rörelseresultatet i Sverige ökade med 3 procent, i Norge med 25 procent, i Danmark med 51 procent. I Finland förbättrades rörelseresultatet och uppgick till 3 (-3) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 13 (11) MSEK. Etableringen i Finland och förvärvet av Oras i Norge har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,2 (0,3) procentenheter respektive 0,1 procentenheter.

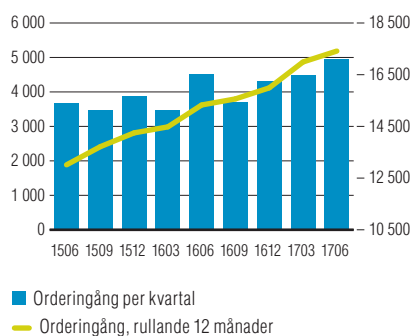
Särskilda kostnader uppgick till 8 (-) MSEK som avser kostnader hänförliga till förvärvet av Oras. Justerat rörelseresultat uppgick till 469 (401) MSEK och justerad rörelsemarginal till 5,6 (5,6) procent.

Den förändrade mixen i nettoomsätt-

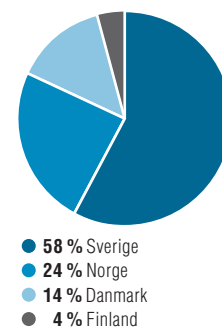
NETTOOMSÄTTNING I MSEK



ORDERINGÅNG I MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN–JUN 2017





ningen, med en högre andel installationsverksamhet driven av en stark byggmarknad, har påverkat rörelsemarginalen negativt då installationsverksamheten generellt har en något lägre marginal i jämförelse med serviceverksamheten.

Finansnettot uppgick till -28 (-31) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 434 (370) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 336 (286) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,67 (1,42) SEK.

AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar i kvartalet uppgick till 9 (6) MSEK. Avskrivningar för perioden januari – juni uppgick till 17 (12) MSEK.

SKATT

Skattekostnaden i kvartalet uppgick till -54 (-48) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 239 (211) MSEK. Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 22 (23) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 24 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. Den betalda skatten uppgick till 15 (18) MSEK.

Skattekostnaden för perioden januari – juni uppgick till -98 (-84) MSEK. Den effektiva skattesatsen var 22 (23) procent. Den betalda skatten uppgick till 59 (48) MSEK.

KASSAFLÖDET

April – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150 (57) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras av ett högre resultat och ett förbättrat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har förbättrats genom att kortfristiga skulder ökat mer än kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -174 (-36) MSEK, förvärv av dotterbolag och verk-

samheter uppgick till -172 (-36) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten, som avser aktieutdelning, uppgick till -252 MSEK.

Kassagenereringen, på 12 månaders basis, uppgick till 104 procent, vilket var över Bravidas finansiella mål.

Januari – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 531 (70) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras av ett högre resultat och ett förbättrat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har förbättrats genom att kortfristiga skulder ökat mer än kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -188 (-48) MSEK, förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -181 (-48) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -252 (-404) MSEK.

FÖRVÄRV

Bravida Danmark slutförde förvärvet av JFE den 1 april. De förvärvade bolagens omsättning, inom fjärrvärmeentreprenad, uppgår till motsvarande 130 MSEK och antalet anställda uppgår till 100 medarbetare.

Bravida Norge slutförde den 8 maj förvärvet av installations- och serviceföretaget Oras, med verksamhet inom vs och ventilation. Oras har 700 anställda och en omsättning motsvarande 1 200 MSEK. Förvärvskostnader om 8 MSEK har belastat det andra kvartalets resultat som särskilda kostnader.

FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldssättning uppgick den 30 juni till 2 343 (2 577) MSEK, vilket innebär en kapitalstruktur på 2,2. Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni till 360 (226) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 30 juni till 2 703 (2 803) MSEK.

Bravidas totala kreditram uppgick till 4 023 (4 003) MSEK varav 1 320 (1 200) MSEK var outnyttjat den 30 juni.

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 4 116 (3 543) MSEK. Soliditeten uppgick till 32,3 (31,3) procent.

MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare per juni uppgick till 10 089 (9 302), en ökning med 8 procent.

MODERBOLAGET

Intäkterna i det andra kvartalet uppgick till 38 (45) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -12 (11) MSEK. Intäkterna i perioden januari – juni uppgick till 74 (45) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -13 (-10) MSEK.

AKTIEN

Bravida Holding AB:s stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Den 30 juni hade Bravida 12 283 aktieägare. De fyra största aktieägarna den 30 juni var; Swedbank Robur fonder, Lannebo fonder och Fjärde AP-fonden samt Capital Group. Bravida har ingen aktieägare som innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

Kursen på Bravidaaktien den 30 juni 2017 var 61,55 (50,50) kr motsvarande ett börsvärde om 12 480 (10 240) MSEK beräknat på antalet utställda aktier. Under den senaste 12-månadsperioden har Bravidaaktiens totalavkastning, inklusive utdelning, varit 24,4 procent.

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

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

BELOPP I MSEK	apr–jun 2017	apr–jun 2016	jan–jun 2017	jan–jun 2016	jan–dec 2016
Nettoomsättning	4 325	3 800	8 440	7 227	14 792
Förändring	525	140	1 213	242	587
Förändring, %	13,8	3,8	16,8	3,5	4,1
Varav					
Organisk tillväxt, %	0	0	6	-1	-1
Förvärvat tillväxt, %	12	6	9	7	6
Valutaeffekter, %	2	-2	2	-2	-1



ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

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

Den 6 april 2017 utsågs Johnny Hey Jensen, tidigare regionchef i danska region Nord, till ny divisionschef i Danmark. Han ingår även i Bravidas koncernledning.

Som en konsekvens av att Bravissima Holding AB (Bain Capitals investeringsfonder) sålt sitt totala återstående innehav i Bravida Holding AB lämnade Bain Capitals representant Ivano Sessa styrelsen i Bravida Holding AB den 12 juni 2017.

BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2017

Vid årsstämman den 10 maj fattades bland annat följande beslut: Utdelningen fastställdes till 1,25 SEK per aktie, totalt utdelades 252 MSEK. Till styrelseledamöter omvaldes Monica Caneman, Jan Johansson, Ivano Sessa, Staffan Pahlsson, Cecilia Daun Wennborg och Mikael Norman. Till styrelseordförande omvaldes Monica Caneman.

Årsstämman antog styrelsens förslag till ett nytt långsiktigt incitamentsprogram och bemyndigade styrelsen

att besluta om emission och återköp av C-aktier samt att överlåta egna stamaktier. Av de 166 medarbetare som erbjudits att delta i incitamentsprogrammet har 88 procent accepterat.

FINANSIELLA MÅL

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

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 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 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.

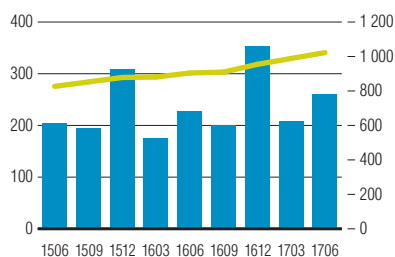
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

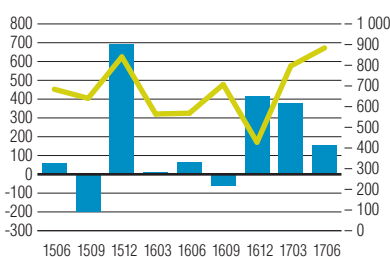
Det finns inga väsentliga händelser att rapportera.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT I MSEK



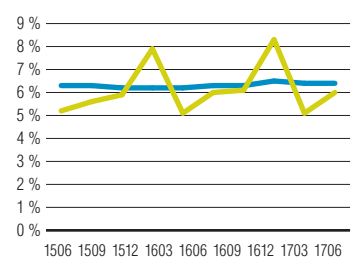
■ Justerat rörelseresultat per kvartal
— Justerat rörelseresultat, rullande 12 månader

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK



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

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL



— Justerad rörelsemarginal
— Justerad rörelsemarginal, rullande 12 månader



VERKSAMHETEN I SVERIGE

MARKNAD

Byggkonjunkturen är stabil med nybyggnation av flerbostadshus som den dominerande drivkraften för tillväxt. Efterfrågan på ny- och ombyggnation av offentliga lokaler, kontor och handel och byggnadsunderhåll är fortsatt stabil. Konfidensindikatorn för bygg- och anläggningsindustrin ligger på en historiskt hög nivå. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i storstadsregionerna och universitetsstäderna samt god i övriga landet.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

April – juni

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 7 procent till 2 502 (2 338) MSEK. Tillväxten är främst hänförlig till installationsverksamheten medan serviceverksamheten hade en något lägre tillväxt. Verksamheten i division Stockholm, som rapporterade en svag försäljningsutveckling under 2016, redovisar en betydande organisk tillväxt under 2017.

Rörelseresultatet ökade med 5 procent och uppgick till 162 (155) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,5 (6,6) procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 12 procent till 4 948 (4 436) MSEK. Tillväxten i orderstocken har resulterat i en ökad

produktion av installationsprojekt men även serviceverksamheten har haft en god tillväxt.

Rörelseresultatet ökade med 3 procent och uppgick till 278 (269) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,6 (6,1) procent. Marginalförsämringen förklaras av en relativt högre andel intäkter från installationsverksamheten, som generellt har en något lägre rörelsemarginal i jämförelse med serviceverksamheten.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

April – juni

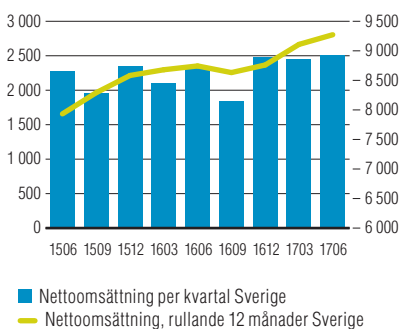
Orderingången ökade med 8 procent och uppgick till 3 027 (2 797) MSEK. Bravida Sverige har erhållit ett antal stora order avseende flera sjukhus och skolor, ett projekt från gruvindustrin och en kylcentral för bageriprodukter samt ett kongresscenter. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 24 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 5 539 (4 463) MSEK.

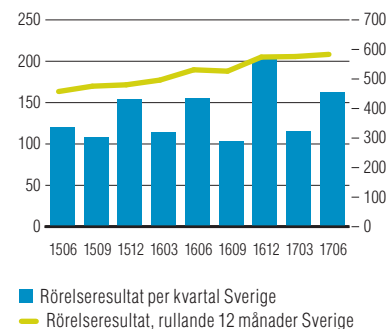
Januari – juni

Orderingången ökade med 13 procent och uppgick till 5 543 (4 900) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	2 502	2 338	4 948	4 436	8 760
Rörelseresultat	162	155	278	269	574
Rörelsemarginal, %	6,5	6,6	5,6	6,1	6,6
Orderingång	3 027	2 797	5 543	4 900	9 566
Orderstock	5 539	4 463	5 539	4 463	4 944
Genomsnittligt antal medarbetare	5 376	5 198	5 376	5 198	5 330



Karolinska Institutet anlitar Bravida Fire & Security för installation och underhåll av säkerhetssystem. I juni tecknades avtal gällande lösningar för passerkontroll, inbrottslarm, porttelefon, lås och låssystem till KI:s utbildnings- och forskningscampus Flemingsberg. Avtalet gäller installation, service och underhåll. Bravida Fire & Security levererar även lösningar till KI:s toppmoderna laboratorieanläggning Biomedicum i Solna.



VERKSAMHETEN I NORGE

MARKNAD

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

April – juni

Nettoomsättningen ökade med 39 procent och uppgick till 1 033 (746) MSEK. Huvuddelen av tillväxten förklaras av förvärv och en positiv valutaomräkningseffekt. Det förvärvade bolaget Oras konsolideras från och med den 8 maj. Oras nettoomsättning uppgår till cirka 1 200 MSEK på årsbasis.

Rörelseresultatet ökade med 18 procent och uppgick till 56 (47) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,4 (6,3) procent. Förvärvet av Oras har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 1,0 procentenheter, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen till 6,4 (6,3) procent. Valutakursförändringar har bidragit till en positiv omräkningseffekt av nettoomsättningen och rörelseresultatet med 4 procent.

Arbetet med integrationen av Oras löper enligt plan.

Januari – juni

Nettoomsättningen ökade med 38 procent och uppgick till 1 938 (1 402) MSEK. Tillväxten förklaras av förvärv och organisk tillväxt i både installations- och serviceverksamheterna samt en positiv valutaomräkningseffekt med 6 procent.

Rörelseresultatet ökade med 25 procent och uppgick till 106 (85) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,5 (6,1) procent. Förvärvet av Oras har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,5 procentenheter, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen till 6,0 (6,1) procent.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

April – juni

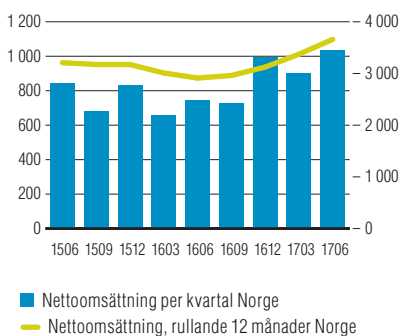
Orderingången minskade med 8 procent till 873 (944) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 68 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 2 724 (1 619) MSEK, varav 875 MSEK avser orderstocken i Oras.

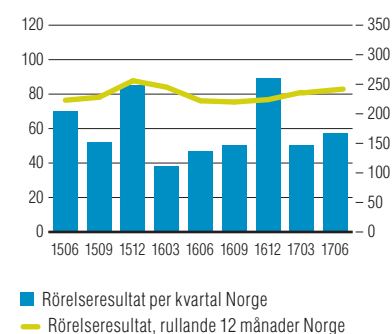
Januari – juni

Orderingången ökade med 24 procent och uppgick till 2 147 (1 726) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	1 033	746	1 938	1 402	3 124
Rörelseresultat	56	47	106	85	224
Rörelsemarginal, %	5,4	6,3	5,5	6,1	7,2
Orderingång	873	944	2 147	1 726	3 507
Orderstock	2 724	1 619	2 724	1 619	1 677
Genomsnittligt antal medarbetare	2 409	2 182	2 409	2 182	2 349



På Storo i Oslo byggs Vitaminveien 11. Ett område som ska inrymma hotell, lägenheter, kontor, biosalonger, parkeringsplatser och förskola. De nya byggnaderna blir tillsammans 62 000 kvadratmeter stora. Samtliga vs-installationer har ett ordervärde på 70 miljoner NOK och det är Bravida och Rørtema AS som i ett samarbete utför installationerna. Projektet beräknas vara klart under 2019.



VERKSAMHETEN I DANMARK

MARKNAD

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

April – juni

Nettoomsättningen ökade med 13 procent och uppgick till 621 (550) MSEK. Tillväxten är främst hänförlig till installationsverksamheten medan serviceverksamheten hade en något lägre tillväxt.

Rörelseresultatet ökade med 40 procent och uppgick till 31 (22) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,0 (4,0) procent. Det förbättrade resultatet förklaras i huvudsak av ett förbättrat resultat i region Infrastruktur. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättningen med 4 procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen ökade med 14 procent och uppgick till 1 211 (1 060) MSEK. Omsättningstillväxten förklaras av god tillväxt

både inom installations- och serviceverksamheten. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättningen med 3 procent.

Rörelseresultatet ökade med 51 procent och uppgick till 60 (40) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,0 (3,8) procent. Det förbättrade resultatet förklaras av ett förbättrat resultat i region Infrastruktur.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

April – juni

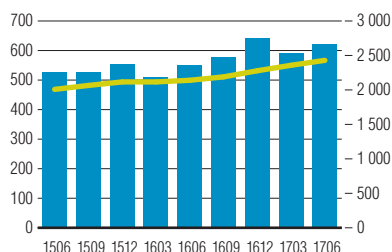
Orderingången ökade med 39 procent och uppgick till 854 (615) MSEK. Bravida Danmark har erhållit några stora order avseende bland annat, en logistik- och administrationsbyggnad till en datacentral, en skola och säkrings- och starkströmsarbete på en järnvägssträcka. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 18 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 1 873 (1 584) MSEK.

Januari – juni

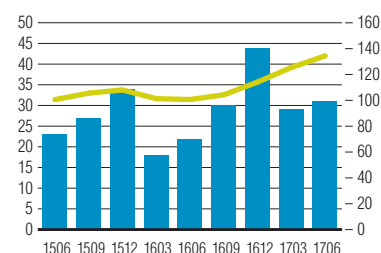
Orderingången ökade med 24 procent och uppgick till 1 352 (1 090) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



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

RÖRELSERESULTAT I MSEK



■ Rörelseresultat per kvartal Danmark
— Rörelseresultat, rullande 12 månader Danmark

MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	621	550	1 211	1 060	2 278
Rörelseresultat	31	22	60	40	114
Rörelsemarginal, %	5,0	4,0	5,0	3,8	5,0
Orderingång	854	615	1 352	1 090	2 412
Orderstock	1 873	1 584	1 873	1 584	1 689
Genomsnittligt antal medarbetare	1 782	1 491	1 782	1 491	1 602



450 Coop-butiker i Sønderjylland, delar av Sjælland och på Fyn servas av Bravida. Under ett år har Coop provat att använda Bravida för service av deras ventilation, kyla och CTS. Nu har Coop utökat provperioden till ett fast servicekontrakt som sträcker sig över tre år. Dessutom har ett ramavtal tekniskt, som ger fast pris på underhåll och installationer. I ramavtalet ingår även el och vs.



VERKSAMHETEN I FINLAND

MARKNAD

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

April – juni

Nettoomsättningen ökade med 3 procent och uppgick till 177 (171) MSEK. Förvärvet av Asentaja Group i december 2016 har bidragit till den växande nettoomsättningen. Projektselektionen har bidragit till att rörelseresultatet har förbättrats till 3 (0) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 1,7 (-0,1) procent.

Januari – juni

Nettoomsättningen ökade med 8 procent och uppgick till 360 (333) MSEK. Projektselektion i tidigare förvärvade verksamheter förklarar den låga omsättningstillväxten. Projektselektionen har bidragit till att rörelseresultatet har förbättrats till 3 (-3) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 1,0 (-1,0) procent.

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

Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat med 3 procent.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

April – juni

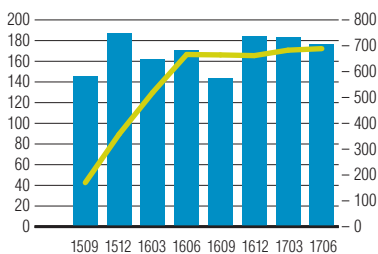
Orderingången ökade med 16 procent och uppgick till 191 (164) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 16 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 357 (307) MSEK.

Januari – juni

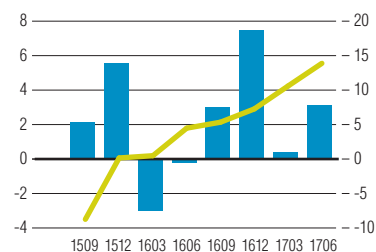
Orderingången ökade med 40 procent och uppgick till 384 (273) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



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

RÖRELSERESULTAT I MSEK



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

MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	177	171	360	333	662
Rörelseresultat	3	0	3	-3	7
Rörelsemarginal, %	1,7	-0,1	1,0	-1,0	1,1
Orderingång	191	164	384	273	538
Orderstock	357	307	357	307	334
Genomsnittligt antal medarbetare	451	360	451	360	380



Stadshotellet i Jakobstad renoveras och Bravida är med och installerar. Hotellet är Finlands äldsta stadshotell och inrymmer cirka 100 rum och tre restauranger. Parallellt med hotellets dagliga verksamhet renoveras nu hela byggnaden och alla tekniska lösningar moderniseras. Bravida står för installationerna inom el, ventilation, kyla och brandlarm.

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

BELOPP I MSEK	apr–jun 2017	apr–jun 2016	jan–jun 2017	jan–jun 2016	jan–dec 2016	jul 2016– jun 2017
Nettoomsättning	4 325	3 800	8 440	7 227	14 792	16 005
Kostnader för produktion	-3 675	-3 245	-7 234	-6 192	-12 562	-13 603
Bruttoresultat	649	555	1 206	1 034	2 230	2 402
Försäljnings- och administrationskostnader	-396	-328	-745	-633	-1 286	-1 398
Rörelseresultat	253	227	461	401	944	1 004
Finansnetto	-13	-16	-28	-31	-67	-63
Resultat före skatt	239	211	434	370	877	941
Skatt	-54	-48	-98	-84	-203	-217
Periodens resultat	186	163	336	286	674	724
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-14	22	-25	43	92	24
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-36	-107	-36	-184	-65	83
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	8	24	8	41	14	-34
Periodens övrigt totalresultat	-42	-61	-54	-100	42	72
Periodens totalresultat	143	101	283	185	715	796
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	143	98	282	185	714	812
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	3	0	0	1	0
Periodens totalresultat	143	101	283	185	715	796
Periodens resultat per aktie, SEK	0,92	0,81	1,67	1,42	3,34	3,59

Antal stamaktier i moderbolaget för samtliga perioder är 201 566 598.

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Goodwill	7 780	7 276	7 599
Övriga anläggningstillgångar	153	175	144
Summa anläggningstillgångar	7 933	7 451	7 743
Kundfordringar	2 698	2 222	2 544
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	1 127	1 027	875
Övriga omsättningstillgångar	614	388	514
Likvida medel	360	226	286
Summa omsättningstillgångar	4 799	3 864	4 219
Summa tillgångar	12 732	11 314	11 962
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 107	3 534	4 067
Innehavare utan bestämmande inflytande	9	9	11
Summa eget kapital	4 116	3 543	4 079
Långfristiga skulder	3 036	3 000	2 945
Summa långfristiga skulder	3 036	3 000	2 945
Leverantörsskulder	1 530	1 202	1 468
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 504	1 368	1 318
Övriga kortfristiga skulder	2 546	2 201	2 151
Summa kortfristiga skulder	5 581	4 771	4 938
Summa skulder	8 617	7 772	7 883
Summa eget kapital och skulder	12 732	11 314	11 962
Varav räntebärande skulder	2 703	2 803	2 703

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

BELOPP I MSEK	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Koncernens eget kapital			
Belopp vid periodens ingång	4 079	3 555	3 555
Periodens totalresultat	283	185	715
Aktieutdelning	-252	-202	-202
Kostnad för aktieägarprogram (LTIP)	6	4	10
Belopp vid periodens utgång	4 116	3 543	4 079



SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	239	211	434	370	877
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	-12	17	-23	50
Betald skatt	-15	-18	-59	-48	-112
Förändring av rörelsekapitalet	-87	-124	140	-229	-387
Kassaflöde från den löpande verksamheten	150	57	531	70	428
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-172	-36	-181	-48	-262
Övrigt	-2	1	-7	-1	-18
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-174	-36	-188	-48	-280
Finansieringsverksamheten					
Amortering av lån	-	0	-500	-200	-302
Nya lån	-	-	500	-	-
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	0	-2	0	-2	0
Utbetald utdelning	-252	-202	-252	-202	-202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-252	-204	-252	-404	-504
Periodens kassaflöde	-276	-182	91	-382	-356
Likvida medel vid periodens början	645	390	286	573	573
Omräkningsdifferens i likvida medel	-8	19	-17	36	69
Likvida medel vid perioden slut	360	226	360	226	286

OPERATIVT KASSAFLÖDE

BELOPP I MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Rörelseresultat	253	227	461	401	944
Avskrivningar	9	6	17	12	26
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4	-17	1	-35	28
Investeringar	-2	1	-7	-1	-18
Förändringar av rörelsekapitalet	-87	-124	140	-229	-387
Operativt kassaflöde	177	92	612	149	594

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

BELOPP I MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	38	45	74	45	82
Försäljnings- och administrationskostnader	-44	-29	-70	-45	-83
Rörelseresultat	-5	16	3	0	-1
Finansnetto	-6	-6	-16	-9	-34
Resultat efter finansnetto	-12	11	-13	-10	-34
Koncernbidrag, netto	–	–	–	–	644
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	-153
Resultat före skatt	-12	11	-13	-10	456
Skatt	–	–	–	–	-99
Periodens resultat	-12	11	-13	-10	357

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341	7 341
Summa anläggningstillgångar	7 341	7 341	7 341
Fordringar hos koncernföretag	2 495	2 071	1 755
Kortfristiga fordringar	120	86	51
Summa kortfristiga fordringar	2 615	2 157	1 806
Kassa och bank	272	151	184
Summa omsättningstillgångar	2 887	2 307	1 990
Summa tillgångar	10 228	9 649	9 331
Bundet eget kapital	4	4	4
Fritt eget kapital	4 502	4 388	4 760
Eget kapital	4 506	4 392	4 764
Obeskattade reserver	231	78	231
Skulder till kreditinstitut	2 700	2 700	2 700
Summa långfristiga skulder	2 700	2 700	2 700
Kortfristiga lån	–	100	–
Skulder till koncernföretag	2 624	2 264	1 496
Övriga kortfristiga skulder	167	115	140
Summa kortfristiga skulder	2 791	2 479	1 636
Summa eget kapital och skulder	10 228	9 649	9 331
Varav räntebärande skulder	2 700	2 800	2 700



Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING I MSEK	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015
Nettoomsättning	4 325	4 115	4 277	3 289	3 800	3 427	3 919	3 302
Kostnader för produktion	-3 675	-3 558	-3 547	-2 822	-3 245	-2 948	-3 272	-2 821
Bruttoresultat	649	557	730	466	555	479	647	481
Försäljnings- och administrationskostnader	-396	-348	-377	-277	-328	-305	-372	-312
Rörelseresultat	253	209	353	189	227	175	275	168
Justeringar avseende särskilda kostnader	8	-	0	11	-	-	33	27
Justerat rörelseresultat	261	209	353	200	227	175	308	195
Finansnetto inklusive omvärdering av hedgar	-13	-14	-18	-17	-16	-15	-202	-32
Resultat efter finansiella poster	239	194	335	172	211	159	74	136
Skatt	-54	-44	-80	-39	-48	-36	-18	-28
Periodens resultat	186	151	255	133	163	123	56	109

BALANSRÄKNING I MSEK	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30
Goodwill	7 780	7 593	7 599	7 508	7 276	7 239	7 211	7 185
Övriga anläggningstillgångar	153	145	144	204	175	141	219	313
Omsättningstillgångar	4 439	3 890	3 933	3 813	3 638	3 521	3 395	3 536
Likvida medel	360	645	286	220	226	390	573	408
Summa tillgångar	12 732	12 272	11 962	11 745	11 314	11 290	11 396	11 443
Eget kapital	4 116	4 221	4 079	3 619	3 543	3 640	3 555	3 306
Lån	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	3 420
Långfristiga skulder	336	258	245	475	300	174	177	330
Kortfristiga skulder	5 581	5 093	4 938	4 951	4 771	4 776	4 964	4 387
Summa eget kapital och skulder	12 732	12 272	11 962	11 745	11 314	11 290	11 396	11 443

KASSAFLÖDE I MSEK	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	150	381	415	-57	57	13	694	-201
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-174	-14	-49	-183	-36	-13	-58	-95
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-252	0	-300	200	-204	-200	-431	-1
Periodens kassaflöde	-276	367	66	-40	-182	-200	205	-296

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD, PER 2017-06-30

	VERKSAMHETER			TEKNIKOMRÅDEN		
	Service	Installation	EI	Vs	Ventilation	Övrigt
Sverige	46%	54%	45%	30%	18%	7%
Norge	50%	50%	64%	27%	3%	6%
Danmark	46%	54%	56%	26%	17%	0%
Finland	20%	80%	38%	28%	22%	11%
Koncernen	46%	54%	51%	29%	14%	6%



Kvartalsdata

NYCKELTAL	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015
Rörelsemarginal, %	5,8	5,1	8,3	5,8	6,0	5,1	7,0	5,1
Justerad rörelsemarginal, %	6,0	5,1	8,3	6,1	6,0	5,1	7,9	5,9
Vinstmarginal, %	5,5	4,7	7,8	5,2	5,5	4,6	1,9	4,1
Avkastning på eget kapital,* %	17,4	16,9	17,5	13,3	12,5	9,7	8,4	12,1
Nettoskuldsättning	2 343	2 058	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433	2 972
Nettoskuldsättning / justerad EBITDA*	2,2	2,0	2,5	3,0	2,8	2,7	2,7	3,4
Kassagenerering,* %	104	98	60	91	77	85	125	116
Räntetäckningsgrad, ggr	26,6	15,9	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3	2,7
Soliditet, %	32,3	34,4	34,1	30,8	31,3	32,2	31,2	28,9
Orderingång	4 937	4 471	4 313	3 693	4 515	3 469	3 886	3 458
Orderstock	10 493	9 000	8 644	8 475	7 972	7 135	7 092	7 099
Genomsnittligt antal medarbetare	10 089	9 835	9 730	9 469	9 302	9 419	9 359	9 374
Administrationskostnader i % av omsättningen	9,2	8,5	8,8	8,4	8,6	8,9	9,5	9,5
Rörelsekapital i % av omsättningen**	-6,2	-6,9	-5,8	-4,9	-6,3	-7,2	-7,9	-5,7
Periodens resultat per aktie, SEK***	0,92	0,75	1,26	0,66	0,81	0,61	0,28	0,54
Eget kapital per aktie, SEK***	20,42	20,94	20,24	17,96	17,58	18,06	17,64	16,40
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK***	0,74	1,89	2,06	-0,28	0,28	0,06	3,44	-1,00
Börskurs på balansdagen, SEK	61,55	58,10	55,25	57,00	50,50	59,75	55,50	-

* Beräknas på rullande 12 månaders resultat.

** Beräknas på rullande 12 månaders omsättning.

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

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

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

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015
Nettoskuldsättning								
Räntebärande skulder	2 703	2 703	2 703	3 003	2 803	2 805	3 005	3 380
Likvida medel	-360	-645	-286	-220	-226	-390	-573	-408
Summa nettoskuldsättning	2 343	2 058	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433	2 972
EBITDA								
Rörelseresultat	253	209	353	189	227	175	275	168
Avskrivningar och nedskrivningar	9	8	7	6	6	6	6	5
EBITDA	262	217	360	196	233	181	281	174
Rörelsekapital								
Omsättningstillgångar	4 799	4 534	4 219	4 033	3 864	3 911	3 967	3 891
Likvida medel	-360	-645	-286	-220	-226	-390	-573	-408
Kortfristiga skulder	-5 581	-5 093	-4 938	-4 951	-4 771	-4 776	-4 964	-4 389
Kortfristiga lån	3	3	3	303	103	105	305	3
Avsättningar	143	137	143	130	115	117	141	120
Summa rörelsekapital	-996	-1 064	-859	-705	-916	-1 032	-1 124	-784
Räntetäckningsgrad								
Resultat före skatt	239	194	335	172	211	159	74	136
Räntekostnader	9	13	16	15	14	15	22	81
Summa	249	207	351	187	225	174	96	217
Räntekostnader	9	13	16	15	14	15	22	81
Räntetäckningsgrad, ggr	26,6	15,9	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3	2,7
Kassagenerering								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1 035	1 006	970	891	868	827	804	775
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	55	28	-1	54	39	51	60	25
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-18	-54	-379	-122	-226	-158	150	86
Investeringar i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-27	-22	-21	-32	-31	-32	-34	-11
Summa	1 045	958	569	791	650	688	979	875
Rörelseresultat senaste 12 månader	1 004	978	944	866	845	805	782	756
Kassagenerering senaste 12 månader, %	104	98	60	91	77	85	125	116
Justerat rörelseresultat								
Rörelseresultat	253	209	353	189	227	175	275	168
Justeringar avseende särskilda kostnader *	8	-	0	11	-	-	33	27
Justerat rörelseresultat	261	209	353	200	227	175	308	195

* Se not 3.



NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING

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

NETTOOMSÄTTNING PER LAND

BELOPP I MSEK	apr-jun 2017	fördelning	apr-jun 2016	fördelning	jan-jun 2017	fördelning	jan-jun 2016	fördelning	jan-dec 2016	fördelning
Sverige	2 502	58%	2 338	62%	4 948	59%	4 436	61%	8 760	59%
Norge	1 033	24%	746	20%	1 938	23%	1 402	19%	3 124	21%
Danmark	621	14%	550	14%	1 211	14%	1 060	15%	2 278	15%
Finland	177	4%	171	4%	360	4%	333	5%	662	4%
Koncerngemensamt och eliminerings	-8		-5		-18		-5		-32	
Totalt	4 324		3 800		8 440		7 227		14 792	

RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT

BELOPP I MSEK	apr-jun 2017	rörelsemarginal	apr-jun 2016	rörelsemarginal	jan-jun 2017	rörelsemarginal	jan-jun 2016	rörelsemarginal	jan-dec 2016	rörelsemarginal
Sverige	162	6,5%	155	6,6%	278	5,6%	269	6,1%	574	6,6%
Norge	56	5,4%	47	6,3%	106	5,5%	85	6,1%	224	7,2%
Danmark	31	5,0%	22	4,0%	60	5,0%	40	3,8%	114	5,0%
Finland	3	1,7%	0	-0,1%	3	1,0%	-3	-1,0%	7	1,1%
Koncerngemensamt	0		2		13		11		25	
Rörelseresultat	253	5,8%	227	6,0%	461	5,5%	401	5,6%	944	6,4%
Justeringar (särskilda kostnader)*	8		-		8		-		10	
Justerat rörelseresultat	261	6,0%	227	6,0%	469	5,6%	401	5,6%	954	6,5%
Finansnetto	-13		-16		-28		-31		-67	
Resultat före skatt	239		211		434		370		877	

GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE

	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Sverige	5 376	5 198	5 330
Norge	2 409	2 182	2 349
Danmark	1 782	1 491	1 602
Finland	451	360	380
Koncerngemensamt	72	71	70
Totalt	10 089	9 302	9 730

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

**NOT 3. SÄRSKILDA KOSTNADER**

Särskilda kostnader är kostnader som är begränsade i tid och avser i huvudsak kostnader för förbättringsprogram, förvärvskostnader samt börsnoteringen. Under andra kvartalet 2017 avsåg dessa förvärvskostnader för Oras. Under tredje kvartalet 2016 avsåg dessa främst kostnader för slutförhandling av tvist. Se vidare tabell sida 16 avseende justerat rörelseresultat.

NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER

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

NOT 5. FÖRVARV AV RÖRELSE

Bravida genomförde under perioden januari–juni 2017 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Årsomsättning i MSEK
EI-verksamhet, Oslo*	Norge	Bolag	Februari	9%		
Vs-verksamhet, Köge	Danmark	Bolag	April	100%	100	130
Vs-, Vent-verksamhet	Norge	Bolag	Maj	100%	700	1 200

* Förvärv av kvarvarande minoritet.

Förvärv Oras AS

Den 8 maj 2017 förvärvade Bravida via Bravida Norge AS 100 procent av aktierna i det norska installations- och serviceföretaget Oras AS. Förvärvet av Oras, den ledande leverantören inom vs och ventilation i Norge, innebär att Bravida blir marknadsledande totalleverantör inom installation och service på den norska marknaden. Oras omsätter cirka 1 200 MSEK, har cirka 700 anställda med huvudkontor i Oslo och finns etablerade i hela Norge på många orter där Bravida redan är verksam. Förvärvet möjliggör synergieffekter främst inom inköp och centrala kostnader. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 121 MSEK, köpeskillingen utbetalades under andra kvartalet 2017. Oras nettoskuldssättning uppgick vid förvärvstidpunkten till 7 MSEK. Oras konso-lideras från och med den 8 maj 2017. Förvärvskostnader om total 8 MSEK har belastat resultatet under det andra kvartalet 2017 som särskild kostnad.

Förvärvsanalysen avseende Oras AS nedan är preliminär.

Förvärvade nettoskulder och goodwill	MSEK
Köpeskillning	121
Verkligt värde på förvärvade nettoskulder	7
Goodwill	129

Effekter av förvärv 2017

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

Tillgångar och skulder ingående i förvärv, MSEK	Oras AS	Övriga	Total
Immateriella tillgångar	13	0	13
Materiella anlängningstillgångar	8	7	15
Kundfordringar *	209	26	236
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	75	3	78
Övriga omsättningstillgångar	44	5	49
Likvida medel	0	1	1
Långfristiga skulder	-10	-15	-26
Leverantörsskulder	-102	-11	-113
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-49	0	-49
Övriga kortfristiga skulder	-196	-15	-211
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-7	0	-7
Koncerngoodwill	129	53	181
Köpeskillning	121	55	176
Likvida medel, förvärvad	0	1	1
Nettoeffekt på likvida medel	121	54	175
Kontant reglerad köpeskillning	121	33	154
Skuldförd köpeskillning	0	22	22
Köpeskillning	121	55	176

* Inga väsentliga nedskrivningar av kundfordringar föreligger.



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

Stockholm den 25 juli 2017 Bravida Holding AB

Monica Caneman
Ordförande

Jan Johansson
Styrelseledamot

Cecilia Daun Wennborg
Styrelseledamot

Mikael Norman
Styrelseledamot

Staffan Påhlsson
Styrelseledamot

Mattias Johansson
Vd och koncernchef

Jan Ericson
Arbetstagarrepresentant

Geir Gjestad
Arbetstagarrepresentant

Anders Mårtensson
Arbetstagarrepresentant

Örnulf Thorsen
Arbetstagarrepresentant

Kvartalsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

Denna information är sådan information som Bravida Holding är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 juli 2017 kl. 13:00 CET.

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION
VÄNLIGEN KONTAKTA:**

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

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

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

DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING

Kvartalsrapport jul – sep	10 november 2017
Kvartalsrapport okt – dec	16 februari 2018



DEFINITIONER

FINANSIELLA DEFINITIONER

ANTAL MEDARBETARE

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

12 månaders rullande nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

EFFEKTIV SKATTESATS

Redovisad skattekostnad i procent av resultat före skatt.

EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

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

FINANSNETTO

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

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

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

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för särskilda kostnader. Justerat rörelseresultat förbättrar möjligheten till jämförelser över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

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

KASSAGENERERING 12 MÅNADER

EBITDA (rörelseresultat plus avskrivningar) 12 månader +/- förändring av rörelsekapitalet och investering i maskiner och inventarier i relation till EBIT (rörelseresultat) 12 månader. 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 aktieutdelning, 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 erhållna projekt och förändringar på befintliga projekt under den aktuella perioden.

ORDERSTOCK

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

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)

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

SOLIDITET

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

SÄRSKILDA KOSTNADER

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

UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat justerat för resultatpåverkan av Oras samt särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättningen.

UNDERLIGGANDE RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för resultatpåverkan av Oras samt särskilda kostnader.

VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

OPERATIVA DEFINITIONER

INSTALLATION/ENTREPRENAD

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

SERVICE

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

TEKNIKOMRÅDE EL

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

TEKNIKOMRÅDE VENTILATION

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

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.

ÖVRIGT

Avser i huvudsak tekniska lösningar och produkter för säkerhet, kyla, sprinkler, fastighetsdrift och kraft.



DETTA ÄR BRAVIDA

Ledande inom installation och service

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

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

VÅR AFFÄRSIDÉ

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

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

Vi kombinerar lokal närvaro med det stora företagets resurser.

VÅR VISION

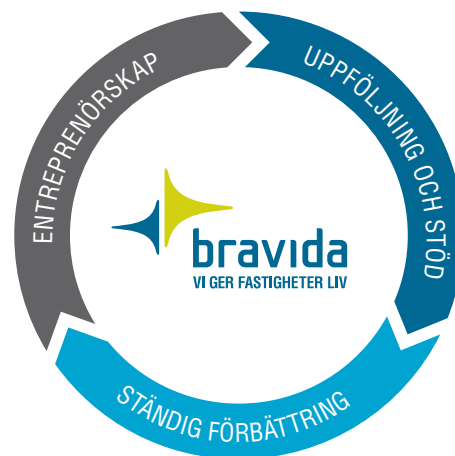
Vi ska vara Nordens ledande affärspartner för effektiva tekniska lösningar inom installation och service. Vår heltäckande kunskap ska ge kunderna ökad konkurrenskraft.

MÅL

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

BRAVIDA WAY

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



ENTREPRENÖRSKAP

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

UPPFÖLJNING OCH STÖD

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

STÄNDIG FÖRBÄTTRING

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



BRAVIDAS STRATEGIER

LÖNSAM TILLVÄXT

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

▶ ORGANISK TILLVÄXT

Fokus på tillväxt inom service och proaktiv försäljning

Återkommande affär minskar vårt konjunkturberoende. Kombination av installation och service ger mer långsiktiga affärer.

Fokus på helhetslösningar och paketerade tjänster

Ökat antal samarbeten mellan avdelningar

▶ TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

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

Förvärv ska bidra med något av följande:

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

FINANSIELL STABILITET

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

▶ STABILT KASSAFLÖDE

Fokus på kassaflöde

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

Kontinuerlig uppföljning

Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet på alla nivåer i företaget.

▶ GOD LÖNSAMHET

Marginal före volym

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

Fokus på kostnadseffektivitet

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

Kontinuerlig finansiell uppföljning

Kontinuerlig finansiell uppföljning på alla nivåer i företaget.

HÅLLBART FÖRETAG

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

▶ HÅLLBAR RESURSANVÄNDNING

– effektiv produktion och energieffektiva erbjudanden

Effektivisera vår egen produktion och resursanvändning

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

Hållbarhetsbedömning av installationsprodukter

▶ GOD ARBETSMILJÖ

– medarbetares säkerhet, fysisk och psykisk hälsa

Aktivt säkerhets- och arbetsmiljöarbete

Fokus på ledarskap

▶ GOD AFFÄRSETIK

– i relation till kunder, medarbetare och leverantörer

Aktivt arbete för att underhålla en sund kultur med goda värderingar

Kontinuerlig hållbarhetsutvärdering av leverantörer



VI GER FASTIGHETER LIV

HUVUDKONTOR

Bravida Holding AB
126 81 Stockholm
Sverige
Besöksadress:
Mikrofonvägen 28
Telefon: +46 8 695 20 00
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

DANMARK

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

FINLAND

Bravida Finland Oy
Ajomiehentie 1
00390 Helsinki
Finland
Telefon: +358 9 751 6060
www.bravida.fi