

2016

KVARTALSRAPPORT 4

OKTOBER – DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen ökade 9 % och uppgick till 4 277 (3 919) MSEK
- Orderstocken ökade 22 % och uppgick till 8 644 (7 092) MSEK
- Rörelseresultatet ökade 28 % och uppgick till 353 (275) MSEK
- Rörelsemarginalen förbättrades och uppgick till 8,3 (7,0) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 353 (308) MSEK. Särskilda kostnader* uppgick till – (33) MSEK. Justerad rörelsemarginal uppgick till 8,3 (7,9) %
- Resultat efter skatt uppgick till 255 (56) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 415 (694) MSEK
- Nettoskuldsättningen uppgick till 2 417 (2 433) MSEK
- Fyra förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på 430 MSEK
- Vinsten per aktie uppgick till 1,26 (0,28) SEK

JANUARI – DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen ökade 4 % och uppgick till 14 792 (14 206) MSEK
- Rörelseresultatet ökade 21 % och uppgick till 944 (782) MSEK
- Rörelsemarginalen förbättrades och uppgick till 6,4 (5,5) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 954 (878) MSEK. Särskilda kostnader* uppgick till 10 (96) MSEK. Justerad rörelsemarginal uppgick till 6,5 (6,2) %
- Resultat efter skatt uppgick till 674 (287) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 428 (841) MSEK
- Nio förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en omsättning på cirka 900 MSEK
- Vinsten per aktie uppgick till 3,34 (1,42) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie för år 2016 med 1,25 (1,00) SEK

* För mer information, se not 3

FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	4 277	3 919	14 792	14 206
Rörelseresultat	353	275	944	782
Rörelsemarginal, %	8,3	7,0	6,4	5,5
Justerat rörelseresultat	353	308	954	878
Justerad rörelsemarginal, %	8,3	7,9	6,5	6,2
Resultat efter skatt	255	56	674	287
Kassaflöde från den löpande verksamheten	415	694	428	841
Operativt kassaflöde	449	658	594	988
Räntetäckningsgrad, ggr	21,6	4,3	15,5	2,5
Kassagenerering, %	60	125	60	125
Nettoskuldsättning / just. EBITDA, 12 m	2,5	2,7	2,5	2,7
Orderingång	4 313	3 886	15 990	14 249
Orderstock	8 644	7 092	8 644	7 092



En ledande totalleverantör inom
installation och service i Norden





KOMMENTAR FRÅN VD

"FJÄRDE KVARTALET BLEV DET BÄSTA KVARTALET I BRAVIDAS HISTORIA"

ORGANISK TILLVÄXT UNDER FJÄRDE KVARTALET

Under perioden ökade nettoomsättningen med 9 procent, varav 4 procent organiskt. I Norge och Danmark var tillväxten stark och Sverige visade återigen tillväxt under kvartalet, vilket bidragit till koncernens totala tillväxt. På grund av projektselektering minskade nettoomsättningen i Finland, men rörelsemarginalen förbättrades i linje med vårt fokus på "marginal före volym".

En viktig pusselbit i att skapa en rikstäckande verksamhet i Finland var förvärvet av Asentaja i finska Österbotten. Asentaja har stärkt vår plattform och vi kan nu bygga vidare för att nå en stark marknadsposition i Finland.

Vi är nöjda med utvecklingen av den organiska tillväxten under fjärde kvartalet men tillväxten för helåret 2016 nådde inte vårt finansiella mål. För att skapa ännu bättre förutsättningar för tillväxt och lönsamhet ser vi över organisationen för våra verksamheter inom säkerhet, sprinkler, kyla, teknisk fastighetsdrift och kraft.

FORTSATT STIGANDE MARGINALER

Bravidas justerade rörelsemarginal förbättrades under fjärde kvartalet från 7,9 procent under 2015 till 8,3 procent. Marginalförbättringen är ett resultat av våra förbättringsinitiativ inom produktivitet och inköp samt noggrann projektselektering. Rörelsemarginalen har förbättrats i Sverige, Danmark och Finland. I Norge har rörelsemarginalen minskat från en hög nivå, men är fortfarande den högsta i koncernen.

FÖRBÄTTRAT ORDERLÄGE

Vår orderstock, som endast innehåller installationsprojekt, fortsatte att öka och vi kan nu se att den genererar tillväxt. Under fjärde kvartalet ökade orderstocken med 169 MSEK och nådde ännu en gång en ny rekordnivå på 8 644 MSEK.

Verksamheten i sydvästra Norge redovisade en stark ordergång under kvartalet och i Stavanger erhöll Bravida en order på 290 MSEK från norska vägverket.

SÄSONGSMÄSSIGT STARKT KASSAFLÖDE

Kassaflödet för fjärde kvartalet var godkänt men lägre än föregående år som var exceptionellt starkt. I och med att vi ökar serviceomsättningen, som uppgick till 47 procent av totala omsättningen, påverkas kassaflödet negativt då vi fakturerar kunder i efterhand. För helåret 2016 nådde vi inte vårt kassageneringsmål vilket skapar ännu större fokus på att nå målet 2017.

PLATTFORM ETABLERAD FÖR GOD UTVECKLING 2017

Vi ser en fortsatt bra efterfrågan på Bravidas tjänster och förutsättningarna för fortsatt tillväxt är goda. Genom att fokusera på "marginal före volym" ska efterfrågan vägas mot resursbrist och prispress. Noggrannhet och rätt prissättning i projekten är nyckeln till en fortsatt god lönsam tillväxt.

Med stark orderstock och bra efterfrågan är utgångsläget för det kommande året bra.

Mattias Johansson

Stockholm i februari 2017



**MARKNAD** (SE NOT 2 OCH 4)

Efterfrågan på tekniska installationer och service är stabil. För projekt avseende sjukhus, omsorg, detaljhandel, bostäder och infrastruktur är efterfrågan god. Den generella marknaden är stark i Sverige, stabil i Danmark och Norge samt förbättrad i Finland. De stora byggbolagen i Norden redovisar oförändrad försäljning och stigande orderstockar.

NETTOOMSÄTTNING**Oktober – december**

Nettoomsättningen ökade med 9 procent och uppgick till 4 277 (3 919) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 4 procent, valutaeffekter hade marginell påverkan och förvärv ökade nettoomsättningen med 5 procent.

I Sverige ökade nettoomsättningen med 5 procent och uppgick till 2 480 (2 352) MSEK. I Norge ökade nettoomsättningen med 20 procent och uppgick till 994 (831) MSEK. I Danmark ökade nettoomsättningen med 16 procent och uppgick till 642 (553) MSEK. I Finland uppgick nettoomsättningen till 185 (187) MSEK.

Orderingången i kvartalet uppgick till 4 313 (3 886) MSEK, en ökning med 11 procent. Orderstocken den 31 december uppgick till 8 644 (7 092) MSEK, en ökning med 22 procent och en ny rekordnivå för Bravida.

Januari – december

Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 14 792 (14 206) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv minskade omsättningen med 1 procent, valutaeffekter påverkade omsättningen negativt

med 1 procent och förvärv bidrog med 6 procent. Serviceomsättningen ökade med 7 procent. Serviceinitiativet som introducerades i början av 2016 är under implementering.

I Sverige uppgick nettoomsättningen till 8 760 (8 583) MSEK, vilket var en ökning med 2 procent. I Norge minskade nettoomsättningen med 2 procent till 3 124 (3 173) MSEK, i lokal valuta ökade omsättningen med 1 procent. I Danmark ökade nettoomsättningen med 8 procent och uppgick till 2 278 (2 116) MSEK. I Finland uppgick nettoomsättningen till 662 (358) MSEK, den finska verksamheten etablerades i juni 2015.

Periodens orderingång ökade med 12 procent och uppgick till 15 990 (14 249) MSEK.

RESULTAT (SE NOT 3)**Oktober – december**

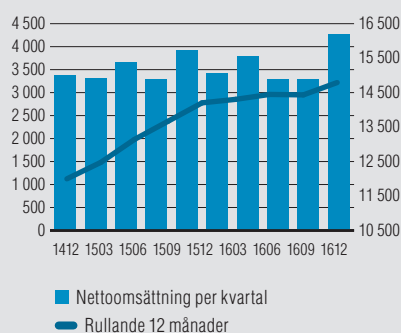
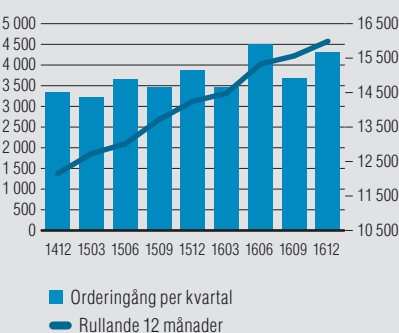
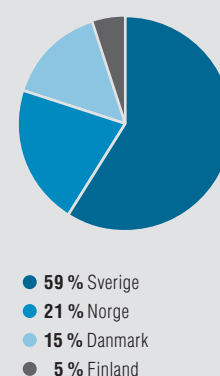
Rörelseresultatet ökade med 28 procent och uppgick till 353 (275) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 8,3 (7,0) procent. Rörelseresultatet i Sverige ökade med 31 procent och uppgick till 202 (154) MSEK. Rörelseresultatet i Norge ökade med 5 procent och uppgick till 89 (85) MSEK. Rörelseresultatet i Danmark ökade med 29 procent och uppgick till 44 (34) MSEK. I Finland förbättrades rörelseresultatet till 7 (6) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 11 (-4) MSEK, en delförklaring till det förbättrade resultatet är att kvartalet inte belastats med några särskilda kostnader (33) MSEK. Justerat rörelseresultat uppgick till 353 (308) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgick till 8,3 (7,9) procent. Etableringen i Finland har i kvartalet medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,2 (0,2) procent, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen för koncernen till 8,5 (8,1) procent.

Finansnettot under fjärde kvartalet uppgick till -18 (-46) MSEK och resultat effekt avseende marknadsvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till - (-156) MSEK.

I oktober 2015 refinansierade koncernen sin skuldsättning genom att ersätta obligationsfinansiering med bankfinansiering, obligationer och tillhörande valuta- och räntehedgar återbetalades. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 335 (74) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 255 (56) MSEK. Resultat per aktie för det fjärde kvartalet uppgick till 1,26 (0,28) SEK.

Januari – december

Rörelseresultatet ökade med 21 procent och uppgick till 944 (782) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal om 6,4 (5,5) procent. Rörelseresultatet i Sverige har ökat med 20 procent till 574 (480) MSEK. Rörelseresultatet i Norge minskade med 12 procent och uppgick till 224 (256) MSEK. Rörelseresultatet i Danmark ökade med 5 procent och uppgick till 114 (108) MSEK. I Finland förbättrades rörelseresultatet och uppgick till 7 (0) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 25 (-62) MSEK, en delförklaring till det förbättrade resultatet är att särskilda kostnader har minskat till 10 (96) MSEK. Justerat rörelseresultat uppgick till 954 (878) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgick till 6,5 (6,2) procent. Särskilda kostnader 2016 avser i huvudsak kostnader för slutförhandlingar i tvisten angående Thule flygbas (se noteringsprospekt sidan 118) och förvärvskostnader. Våra förbättringsinitiativ inom produktivitet och inköp fortsätter

NETTOOMSÄTTNING I MSEK**ORDERINGÅNG I MSEK****NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN–DEC 2016**



att bidra till marginalförbättringen. Etableringen i Finland har i perioden medfört en utspädning av rörelsemarginalen, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen till 6,6 (5,6) procent.

Finansnettot uppgick till -67 (-227) MSEK och resultateffekter avseende marknadsvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till - (133) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 877 (422) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 674 (287) MSEK. Resultat per aktie för perioden januari – december uppgick till 3,34 (1,42) SEK.

AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar i kvartalet avseende maskiner, inventarier samt immateriella tillgångar uppgick till 7 (6) MSEK. Avskrivningar för perioden januari – december uppgick till 26 (21) MSEK.

SKATT

Skattekostnaden för det fjärde kvartalet uppgick till -80 (-18) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 335 (74) MSEK. Den effektiva skattesatsen för kvartalet var 24 (24) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 25 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. Skattekostnaden för perioden januari–december uppgick till -203 (-135) MSEK, föregående års skattekostnad belastades med 22 MSEK avseende en avsättning för en skatterevision som nu är reglerad. Den effektiva skattesatsen var 23 (32) procent. Resultatet före skatt uppgick till 877 (422) MSEK. Den betalda skatten uppgick till 112 (10) MSEK.

KASSAFLÖDET

Oktober – december

Under det fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 415 (694) MSEK. Föregående år var kassaflödet från den löpande verksamheten

under fjärde kvartalet starkt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -49 (-58) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -300 (-431) MSEK.

Under kvartalet uppgick investeringar i maskiner, inventarier och immateriella anläggningstillgångar till -14 (-26) MSEK och förvärv och avyttringar av dotterbolag och verksamheter uppgick till -35 (-34) MSEK. Betald skatt uppgick till 27 (7) MSEK.

Januari – december

För perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 428 (841) MSEK och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -280 (-262) MSEK.

Det försämrade kassaflödet förklaras av högre kundfordringar på grund av ökad fakturering och högre upplupna fordringar avseende ofakturerad serviceomsättning. Nettoomsättningen ökade med 9 procent under det fjärde kvartalet och serviceintäkterna ökade med 7 procent. Andelen förfallna kundfordringar är på samma nivå som föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -504 (-767) MSEK. För perioden uppgick investeringar i maskiner, inventarier och immateriella anläggningstillgångar till -19 (-34) MSEK och förvärv och avyttring av dotterbolag och verksamheter uppgick till -262 (-235) MSEK. Betald skatt uppgick till 112 (10) MSEK.

FÖRVÄRV (SE NOT 5)

Under fjärde kvartalet genomförde Bravida fyra förvärv, ett i Norge, ett i Finland och två i Sverige. Bravida har förvärvat 100 procent av aktierna i Moelven Elektro AS som bedriver elverksamhet i sydöstra Norge. Moelven omsätter cirka 220 MSEK och har cirka 160 anställda. Bravida har

förvärvat 100 procent av aktierna i Asentaja Group Ab Oy med el-, vs- och ventilationsverksamhet i finska Österbotten. Asentaja har cirka 100 medarbetare och omsätter cirka 130 MSEK. De svenska förvärven bedriver installations- och serviceverksamhet inom ventilation i Småland respektive el i Kristianstad och omsätter cirka 40 MSEK vardera.

Under 2016 förvärvades totalt nio verksamheter som har en beräknad omsättning på 909 MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldssättning uppgick den 31 december till 2 417 (2 433) MSEK. Kassagenereringen uppgick för 2016 till 60 procent, vilket är lägre än Bravidas finansiella mål på 100 procent. Lägre omsättning inom installation samt stigande serviceomsättning påverkar nyckeltalet negativt samtidigt som kassaflödet under fjärde kvartalet 2015 var exceptionellt starkt. Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 4 079 (3 555) MSEK. Soliditeten uppgick till 34,1 (31,2) procent. Under det fjärde kvartalet uppgick finansnettot till -18 (-46) MSEK.

Omvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till - (156) MSEK, samtliga valuta- och räntehedgar avvecklades i samband med den refinansiering som genomfördes i oktober 2015. För perioden januari – december uppgick finansnettot till -67 (-227) MSEK. Omvärdering av valuta- och räntehedgar uppgick till - (133) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 286 (573) MSEK.

De räntebärande skulderna uppgick den 31 december till 2 703 (3 005) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgick till 4 003 MSEK varav 1 300 (1 215) MSEK var outnyttjat den 31 december 2016.

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

BELOPPIMSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	4 277	3 919	14 792	14 206
Förändring	358	530	587	2 205
Förändring, %	9,1	15,6	4,1	18,4
Varav				
Organisk tillväxt, %	4	4	-1	7
Förvärvat tillväxt, %	5	13	6	12
Valutaeffekter, %	0	-1	-1	-1



MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick till 9 730 (9 359).

MODERBOLAGET

Intäkterna i det fjärde kvartalet uppgick till 22 (41) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -11 (26) MSEK. För perioden januari – december uppgick intäkterna till 82 (71) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -34 (-143) MSEK. Resultatförbättringen förklaras i huvudsak av förbättrat finansnetto som en följd av ny finansiering.

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga händelser att rapportera.

AKTIEN

Bravida Holding AB noterades på Nasdaq Stockholm den 16 oktober 2015 till kursen 40,0 SEK. Aktiekursen noterades till 55,25 (55,50) SEK den 30 december. Antalet aktieägare uppgick till 10 126 den 31 december 2016.

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

Bravissima Holding AB:s (fonder förvaldade av Bain Capital) ägande uppgår till drygt 30 procent och är den enda aktieägaren vars innehav överstiger en tiondel av rösterna för samtliga aktier i bolaget.

Från den 2 januari 2017 noteras aktien på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista.

UTDELNING

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

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bravida har tecknat ett kreditavtal med SEK (Svensk Export Kredit) på 500 MSEK med en löptid till 2020-10-21.

Lånet kommer att användas för att reducera befintligt långfristigt lån med 500 MSEK.

FINANSIELLA MÅL

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

VÄSENTLIGA RISKER I KONCERN OCH MODERBOLAG

Svängningar i det allmänna marknadsläget, finansiell oro och politiska beslut är

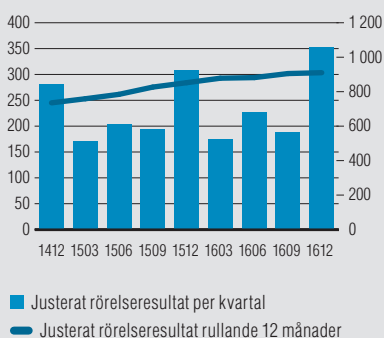
de omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbete påverkas i mindre grad av konjunktursvängningar. De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten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

Successiv vinstavräkning tillämpas och den baseras på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte överskrids. Koncernen är vidare exponerad för nedskrivning i fastprisuppdrag samt olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. De väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

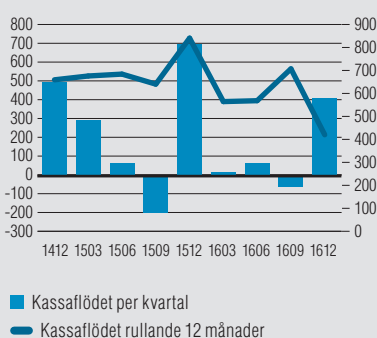
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT I MSEK



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK





VERKSAMHETEN I SVERIGE

MARKNAD

Byggverksamheten i Sverige 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 i universitetsstäderna och god i övriga Sverige.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Oktober – december

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 5 procent till 2 480 (2 352) MSEK. Verksamheten i Stockholm har stabiliserats och rapporterar en mindre ökning i nettoomsättningen och en förbättrad ordergång och orderstock.

Rörelseresultatet ökade med 31 procent och uppgick till 202 (154) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 8,2

(6,6) procent. Resultatförbättringen förklaras av att inköps- och produktivitetsinitiativen påverkat marginalen positivt, men också av att fjärde kvartalet 2015 var svagt.

Januari – december

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 2 procent till 8 760 (8 583) MSEK. Rörelseresultatet ökade med 20 procent till 574 (480) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,6 (5,6) procent.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Oktober – december

Orderingången ökade med 7 procent och orderstocken ökade med 24 procent.

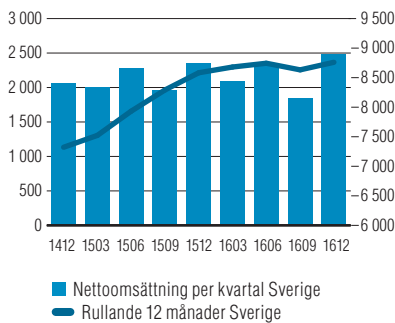
Bravida Sverige har erhållit ett antal stora order avseende kontors-, industri- och energiprojekt. Merparten av orderin-

gången under kvartalet avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

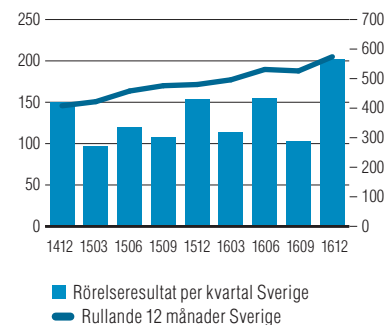
Januari – december

Orderingången ökade med 8 procent och orderstocken steg med 945 MSEK till 4 944 MSEK.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	2 480	2 352	8 760	8 583
Rörelseresultat (EBIT)	202	154	574	480
Rörelsemarginal, %	8,2	6,6	6,6	5,6
Orderingång	2 687	2 515	9 566	8 886
Orderstock	4 944	3 999	4 944	3 999
Genomsnittligt antal medarbetare	5 330	5 102	5 330	5 102



Lindbäcks bygg ska leverera runt 5 000 lägenhetsmoduler och Bravida står för både installation och service av de elektriska lösningarna. Det är ett ramavtal som löper över tre år och innebär både installation vid produktionen i Lindbäcks fabrik utanför Piteå och montering när husen sätts ihop. Bravida kommer även att leverera service till de färdiga lägenheterna.



VERKSAMHETEN I NORGE

MARKNAD

Den norska konjunkturen har stabiliserats efter några års konjunkturfall och de närmsta åren väntas en successiv förbättring. Ökade investeringar i offentliga byggnationer och infrastruktur samt bostäder har dock medfört en stabil byggkonjunktur. Byggstart av bostäder och lokaler har ökat under 2016. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i Osloområdet och i Nord Norge och god i övriga landet förutom i Sydvästra delarna där den generella efterfrågan är fortsatt svag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Oktober – december

Nettoomsättningen ökade med 20 procent och uppgick till 994 (831) MSEK. Nettoomsättningen ökade i samtliga regioner förutom i sydvästra Norge. Rörelseresultatet

uppgick till 89 (85) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 8,9 (10,2) procent. Under det andra halvåret 2015 slutavräknades ett antal stora projekt vilka bidrog till en hög rörelsemarginal. Samtidigt har rörelsemarginalen i sydvästra Norge försämrats under 2016.

Januari – december

Nettoomsättningen minskade med 2 procent och uppgick till 3 124 (3 173) MSEK, i lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1 procent. Den lägre omsättningen förklaras i huvudsak av försämrad aktivitet i sydvästra Norge.

Rörelseresultatet uppgick till 224 (256) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 7,2 (8,1) procent. Det lägre rörelseresultatet förklaras av kostnader för anpassning av organisationen, lägre omsättning i sydvästra Norge, en försvagad

norsk krona samt slutavräkning av ett par stora projekt under andra halvåret 2015.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

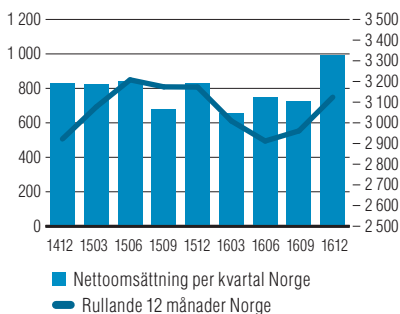
Oktober – december

Orderingången ökade med 61 procent till 1 031 (641) MSEK. Orderstocken har ökat med 30 procent till 1 677 (1 295) MSEK. Bravida Norge har i kvartalet erhållit en stor order från Statens vegvesen avseende elinstallationer i två nybyggda vägtunnlar i Stavangerområdet, ordervärdet uppgår till cirka 290 MSEK. Bravida har tecknat ytterligare några stora order i sydvästra Norge. Merparten av orderingången i kvartalet avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

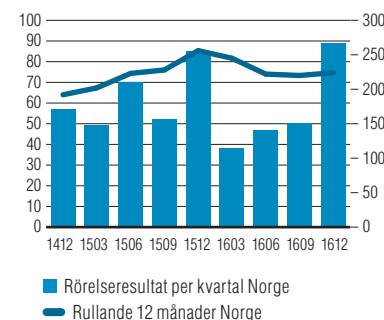
Januari – december

Orderingången ökade med 16 procent.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	994	831	3 124	3 173
Rörelseresultat (EBIT)	89	85	224	256
Rörelsemarginal, %	8,9	10,2	7,2	8,1
Orderingång	1 031	641	3 507	3 018
Orderstock	1 677	1 295	1 677	1 295
Genomsnittligt antal medarbetare	2 349	2 359	2 349	2 359



I Stavanger ska Statens vegvesen bygga nya tunnlar och Bravida står för alla elinstallationer i Eiganes- och Hundvågtunneln. Eiganestunneln ska leda ut trafiken utanför Stavanger och Hundvågtunneln blir en undervattentunnel med fastlandsförbindelse. Bravida i Stavanger kommer bland annat att dra 364 000 meter kabel och installera 4 000 armaturer, 840 ledljus, 450 informationsskyltar och 240 övervakningskameror.



VERKSAMHETEN I DANMARK

MARKNAD

Den danska byggmarknaden är stabil. Nybyggnation och renovering av offentliga byggnader som sjukhus, universitet och skolor samt en ökad nybyggnation och renovering av bostäder driver marknaden. Konfidensindikatorn för dansk byggindustri ligger dock något under normalnivån. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som god i de stora städerna.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Oktober – december

Nettoomsättningen har ökat med 16 procent och uppgick till 642 (553) MSEK. Förklaringen är en hög aktivitet på ett antal stora projekt samt stigande serviceomsättning.

Rörelseresultatet ökade med 29 procent och uppgick till 44 (34) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,8 (6,1)

procent. Det förbättrade resultatet förklaras av en stigande intjäning i region Infrastruktur som under slutet av 2015 drabbades av nedskrivningar i ett par projekt.

Valutakursförändringar har haft en marginell påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat.

Januari – december

Nettoomsättningen har ökat med 8 procent och uppgick till 2 278 (2 116) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 114 (108) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,0 (5,1) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av två projektnedskrivningar i det första kvartalet 2016.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Oktober – december

Orderingången uppgick till 493 (571) MSEK. Orderingången i kvartalet avser mindre och medelstora installationspro-

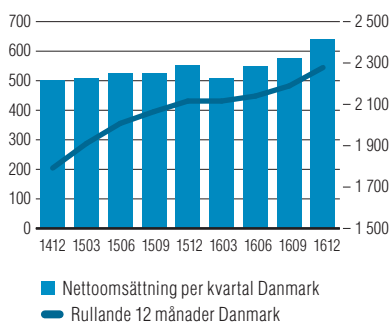
jekt och service. Föregående år registrerades två stora order i det fjärde kvartalet på sammanlagt 165 MSEK.

Orderstocken vid utgången av kvartalet ökade med 18 procent och uppgick till 1 689 (1 432) MSEK.

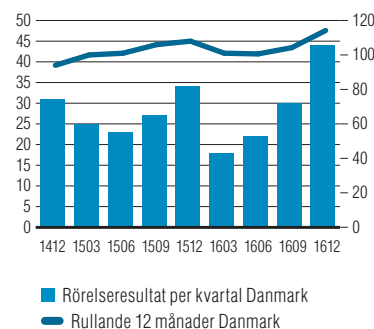
Januari – december

Orderingången ökade med 20 procent och uppgick till 2 412 (2 014) MSEK. I det tredje kvartalet tecknades en order på 390 MSEK avseende installationsarbeten i ett nybyggt sjukhus.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	642	553	2 278	2 116
Rörelseresultat (EBIT)	44	34	114	108
Rörelsemarginal, %	6,8	6,1	5,0	5,1
Orderingång	493	571	2 412	2 014
Orderstock	1 689	1 432	1 689	1 432
Genomsnittligt antal medarbetare	1 602	1 446	1 602	1 446



Livsmedelsföretaget Tulip Food Company har produktion och försäljning i flera länder. I fabriken i Svenstrup står Bravida för service och underhåll av ventilationsanläggningarna. Utöver serviceavtalet har Bravida under 2016 energioptimerat och renoverat två av anläggningarna. Arbetet resulterade i förbättrat inomhusklimat och en total energibesparing på 1 800 MWh per år.



VERKSAMHETEN I FINLAND

MARKNAD

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Oktober – december

Nettoomsättningen uppgick till 185 (187) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 7 (6) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 4,0 (3,0) procent. Asentaja Group som förvärvades i december bidrog till ett för-

bättrat rörelseresultat. Valutakursförändringar har haft en marginell påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat.

Januari – december

Nettoomsättningen uppgick till 662 (358) MSEK. Verksamheten i Finland etablerades i och med förvärven av installations- och servicedelen i Peko Group i juni 2015 och Halmesvaara Oy i juli 2015. Under året har stora resurser lagts på att optimera organisationen och att implementera Bravidas organisationskultur och rutiner. Detta har resulterat i en noggrann projektselektion vilket reducerat nettoomsättningen och förbättrat rörelsemarginalen.

Rörelseresultatet uppgick till 7 (0)

MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 1,1 (0,0) procent.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

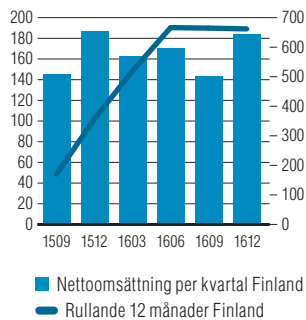
Oktober – december

Orderingången uppgick till 125 (165) MSEK. Orderingången i kvartalet avser mindre och medelstora installationsprojekt och service. Orderstocken vid utgången av kvartalet uppgick till 334 (367) MSEK. Projektselektion har resulterat i en lägre orderstock.

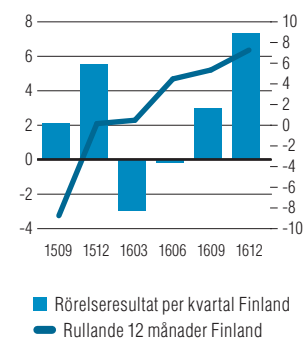
Januari – december

Orderingången uppgick till 538 (355) MSEK. Ökningen förklaras av att bolaget etablerades i juni 2015.

NETTOOMSÄTTNING I MSEK



RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	185	187	662	358
Rörelseresultat (EBIT)	7	6	7	0
Rörelsemarginal, %	4,0	3,0	1,1	0,0
Orderingång	125	165	538	355
Orderstock	334	367	334	367
Genomsnittligt antal medarbetare	380	387	380	387



Kurikan Kampus i Österbotten är ett kombinerat gymnasium för både teoretiska studier och praktiska yrkesutbildningar. En befintlig del av campuset ska nu renoveras samtidigt som det utökas med en helt ny byggnad. Bravida står för alla elinstallationer i både den gamla och den nya byggnaden, som tillsammans har en yta på 16 000 kvadratmeter. Den dagliga verksamheten pågår parallellt med installationsprojektet, som beräknas vara klart i december 2018.

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

BELOPP I MSEK	okt–dec 2016	okt–dec 2015	jan–dec 2016	jan–dec 2015
Nettoomsättning	4 277	3 919	14 792	14 206
Kostnader för produktion	-3 547	-3 272	-12 562	-12 081
Bruttoresultat	730	647	2 230	2 124
Försäljnings- och administrationskostnader	-377	-372	-1 286	-1 342
Rörelseresultat	353	275	944	782
Finansnetto	-18	-46	-67	-227
Omvärdering valuta- och räntehedgar	–	-156	–	-133
Resultat före skatt	335	74	877	422
Skatt	-80	-18	-203	-135
Periodens resultat	255	56	674	287

Övrigt totalresultat*Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat*

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8	-46	92	-89
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella derivat	–	156	–	171
Skatt hänförligt till verkligt värde på finansiella derivat	–	-34	–	-38

Poster som inte kan omföras till periodens resultat

Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	270	148	-65	248
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	-59	-33	14	-54

Periodens övrigt totalresultat	202	191	42	238
Periodens totalresultat	457	247	715	525

Periodens totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets ägare	456	246	714	519
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	1	1	5
Periodens totalresultat	457	247	715	525

Periodens resultat per aktie, SEK	1,26	0,28	3,34	1,42
-----------------------------------	------	------	------	------

Antal aktier i moderbolaget	201 566 598	201 566 598	201 566 598	201 566 598
-----------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Orderläget

Orderingång	4 313	3 886	15 990	14 249
Orderstock	8 644	7 092	8 644	7 092

SÄRSKILDA KOSTNADER

BELOPP I MSEK	okt–dec 2016	okt–dec 2015	jan–dec 2016	jan–dec 2015
Rörelseresultat	353	275	944	782
Justeringar avseende särskilda kostnader *	–	33	10	96
Justerat rörelseresultat	353	308	954	878

* Se not 3.

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Goodwill	7 599	7 211
Övriga anläggningstillgångar	144	219
Summa anläggningstillgångar	7 743	7 429
Kundfordringar	2 544	2 165
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	875	813
Övriga omsättningstillgångar	514	415
Likvida medel	286	573
Summa omsättningstillgångar	4 219	3 967
Summa tillgångar	11 962	11 396
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 067	3 543
Innehavare utan bestämmande inflytande	11	11
Summa eget kapital	4 079	3 555
Långfristiga skulder	2 945	2 877
Summa långfristiga skulder	2 945	2 877
Leverantörsskulder	1 468	1 399
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 318	1 287
Övriga kortfristiga skulder	2 151	2 278
Summa kortfristiga skulder	4 938	4 964
Summa skulder	7 883	7 842
Summa eget kapital och skulder	11 962	11 396
Varav räntebärande skulder	2 703	3 005

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

BELOPP I MSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Koncernens eget kapital		
Belopp vid periodens ingång	3 555	3 306
Periodens totalresultat	715	525
Aktieutdelning	-202	-277
Kostnad för aktieägarprogram	10	1
Belopp vid periodens utgång	4 079	3 555

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	335	74	877	422
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	54	309	50	278
Betald skatt	-27	-7	-112	-10
Förändring av rörelsekapitalet	53	319	-387	150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	415	694	428	841
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-35	-34	-262	-235
Övrigt	-14	-24	-18	-27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49	-58	-280	-262
Finansieringsverksamheten				
Lån till koncernföretag	–	54	–	–
Amortering av lån	-300	-3 441	-302	-3 441
Nya lån	–	3 002	–	3 002
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	0	0	0	-6
Betalning i samband med refinansiering	–	-46	–	-46
Utbetald utdelning	–	–	-202	-277
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-300	-431	-504	-767
Periodens kassaflöde	66	205	-356	-189
Likvida medel vid periodens början	220	408	573	828
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-41	69	-66
Likvida medel vid perioden slut	286	573	286	573

OPERATIVT KASSAFLÖDE

BELOPP I MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Rörelseresultat	353	275	944	782
Avskrivningar	7	6	26	21
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	49	83	28	62
Investeringar	-14	-24	-18	-27
Förändringar av rörelsekapitalet	53	319	-387	150
Operativt kassaflöde	449	658	594	988

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

BELOPP I MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	22	41	82	71
Försäljnings- och administrationskostnader	-22	-24	-83	-103
Rörelseresultat	0	17	-1	-32
Finansnetto	-12	9	-34	-111
Resultat efter finansnetto	-11	26	-34	-143
Koncernbidrag, netto	644	490	644	490
Bokslutsdispositioner	-153	-78	-153	-78
Resultat före skatt	479	438	456	269
Skatt	-101	-61	-99	-81
Periodens resultat	378	377	357	188

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341
Summa anläggningstillgångar	7 341	7 341
Fordringar hos koncernföretag	1 755	1 897
Kortfristiga fordringar	51	45
Summa kortfristiga fordringar	1 806	1 942
Kassa och bank	184	456
Summa omsättningstillgångar	1 990	2 397
Summa tillgångar	9 331	9 739
Bundet eget kapital	4	4
Fritt eget kapital	4 760	4 595
Eget kapital	4 764	4 599
Obeskattade reserver	231	78
Skulder till kreditinstitut	2 700	2 700
Summa långfristiga skulder	2 700	2 700
Kortfristiga lån	–	300
Skulder till koncernföretag	1 496	1 920
Övriga kortfristiga skulder	140	142
Summa kortfristiga skulder	1 636	2 362
Summa eget kapital och skulder	9 331	9 739
Varav räntebärande skulder	2 700	3 000
Antal aktier	201 566 598	201 566 598



Kvartalsdata

	okt–dec 2016	juli–sept 2016	apr–juni 2016	jan–mar 2016	okt–dec 2015	juli–sept 2015	apr–juni 2015	jan–mar 2015
RESULTATRÄKNING I MSEK								
Nettoomsättning	4 277	3 289	3 800	3 427	3 919	3 302	3 660	3 325
Kostnader för produktion	-3 547	-2 822	-3 245	-2 948	-3 272	-2 821	-3 135	-2 854
Bruttoresultat	730	466	555	479	647	481	525	471
Försäljnings- och administrationskostnader	-377	-277	-328	-305	-372	-312	-339	-318
Rörelseresultat	353	189	227	175	275	168	187	152
Justeringar avseende särskilda kostnader	–	11	–	–	33	27	17	20
Justerat rörelseresultat	353	200	227	175	308	195	203	172
Finansnetto inklusive omvärdering av hedgar	-18	-17	-16	-15	-202	-32	-58	-68
Resultat efter finansiella poster	335	172	211	159	74	136	129	84
Skatt	-80	-39	-48	-36	-18	-28	-68	-22
Periodens resultat	255	133	163	123	56	109	61	62

	31 dec 2016	30 sept 2016	30 jun 2016	31 mar 2016	31 dec 2015	30 sept 2015	30 jun 2015	31 mar 2015
BALANSRÄKNING I MSEK								
Goodwill	7 599	7 508	7 276	7 239	7 211	7 185	7 120	7 016
Övriga anläggningstillgångar	144	204	175	141	219	313	342	367
Omsättningstillgångar	3 933	3 813	3 638	3 521	3 395	3 536	3 334	3 005
Likvida medel	286	220	226	390	573	408	715	991
Summa tillgångar	11 962	11 745	11 314	11 290	11 396	11 443	11 512	11 379
Eget kapital	4 079	3 619	3 543	3 640	3 555	3 306	3 152	3 357
Lån	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	3 420	3 374	3 390
Långfristiga skulder	245	475	300	174	177	330	407	424
Kortfristiga skulder	4 938	4 951	4 771	4 776	4 964	4 387	4 579	4 209
Summa eget kapital och skulder	11 962	11 745	11 314	11 290	11 396	11 443	11 512	11 379

	okt–dec 2016	juli–sept 2016	apr–juni 2016	jan–mar 2016	okt–dec 2015	juli–sept 2015	apr–juni 2015	jan–mar 2015
KASSAFLÖDE I MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	415	-57	57	13	694	-201	59	289
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49	-183	-36	-13	-58	-95	-44	-65
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-300	200	-204	-200	-431	-1	-279	-57
Periodens kassaflöde	66	-40	-182	-200	205	-296	-264	167

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD 2016

	TEKNIKOMRÅDEN					
	Service	Installation	EI	Vs	Ventilation	Specialområden
Sverige	47%	53%	46%	29%	18%	7%
Norge	54%	46%	71%	17%	4%	8%
Danmark	46%	54%	56%	25%	19%	0%
Finland	22%	78%	29%	34%	24%	13%
Koncernen	47%	53%	52%	26%	16%	6%



Kvartalsdata

NYCKELTAL	okt-dec 2016	juli-sept 2016	apr-juni 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	juli-sept 2015	apr-juni 2015	jan-mar 2015
Rörelsemarginal, %	8,3	5,8	6,0	5,1	7,0	5,1	5,1	4,6
Justerad rörelsemarginal, %	8,3	6,1	6,0	5,1	7,9	5,9	5,6	5,2
Vinstmarginal, %	7,8	5,2	5,5	4,6	1,9	4,1	3,5	2,5
Avkastning på eget kapital,* %	17,5	13,3	12,5	9,7	8,4	12,1	10,4	10,8
Nettoskuldsättning	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433	2 972	2 675	2 441
Nettoskuldsättning / just. EBITDA, 12 m	2,5	3,0	2,8	2,7	2,7	3,4	3,2	3,0
Kassagenerering,* %	60	91	77	85	125	113	124	128
Räntetäckningsgrad, ggr	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3	2,7	2,3	1,9
Soliditet, %	34,1	30,8	31,3	32,2	31,2	28,9	27,4	29,5
Orderingång	4 313	3 693	4 515	3 469	3 886	3 458	3 669	3 236
Orderstock	8 644	8 475	7 972	7 135	7 092	7 099	6 875	6 502
Genomsnittligt antal medarbetare	9 730	9 469	9 302	9 419	9 359	9 374	8 874	8 798
Administrationskostnader i % av omsättningen	8,8	8,4	8,6	8,9	9,5	9,5	9,3	9,6
Rörelsekapital i % av omsättningen	-5,8	-4,9	-6,3	-7,2	-7,9	-5,7	-8,5	-8,6
Periodens resultat per aktie, SEK**	1,26	0,66	0,81	0,61	0,28	0,54	0,30	0,31
Eget kapital per aktie, SEK**	20,24	17,96	17,58	18,06	17,64	16,40	15,64	16,65
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK**	2,06	-0,28	0,28	0,06	3,44	-1,00	0,29	1,43
Börskurs på balansdagen, SEK	55,25	57,00	50,50	59,75	55,50	–	–	–

* Beräknas på rullande 12 månaders resultat.

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

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

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

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015
Nettoskuldsättning								
Räntebärande skulder	2 703	3 003	2 803	2 805	3 005	3 380	3 390	3 432
Likvida medel	-286	-220	-226	-390	-573	-408	-715	-991
Summa nettoskuldsättning	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433	2 972	2 675	2 441
EBITDA								
Rörelseresultat	353	189	227	175	275	168	187	152
Avskrivningar och nedskrivningar	7	6	6	6	6	5	5	5
EBITDA	360	196	233	181	281	174	192	157
Rörelsekapital								
Omsättningstillgångar	4 219	4 033	3 864	3 911	3 967	3 891	4 049	3 996
Likvida medel	-286	-220	-226	-390	-573	-408	-715	-991
Kortfristiga skulder	-4 938	-4 951	-4 771	-4 776	-4 964	-4 389	-4 579	-4 209
Kortfristiga lån	3	303	103	105	305	3	3	7
Avsättningar	143	130	115	117	141	120	124	127
Summa rörelsekapital	-859	-705	-916	-1 032	-1 124	-784	-1 118	-1 069
Räntetäckningsgrad								
Resultat före skatt	335	172	211	159	74	136	129	84
Räntekostnader	16	15	14	15	22	81	96	89
Summa	351	187	225	174	96	217	225	173
Räntekostnader	16	15	14	15	22	81	96	89
Räntetäckningsgrad, ggr	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3	2,7	2,3	1,9
Kassagenerering								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	970	891	868	827	803	775	766	729
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	-1	54	39	51	60	25	34	15
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-379	-122	-226	-158	150	86	141	184
Investeringar i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-21	-32	-31	-32	-34	-11	-15	-16
Summa	569	791	650	688	979	875	926	912
Rörelseresultat senaste 12 månader	948	869	847	806	783	774	749	714
Kassagenerering senaste 12 månader, %	60	91	77	85	125	113	124	128



NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2015. Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som gäller från 1 januari 2016 har inte någon betydande inverkan på Bravida Holding ABs finansiella rapportering.

NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING

Bravidas segment är land dvs: Sverige, Norge, Danmark och Finland.

NETTOOMSÄTTNING PER LAND

BELOPP I MSEK	okt-dec 2016	för- delning	okt-dec 2015	för- delning	jan-dec 2016	för- delning	jan-dec 2015	för- delning
Sverige	2 480	58%	2 352	60%	8 760	59%	8 583	60%
Norge	994	23%	831	21%	3 124	21%	3 173	22%
Danmark	642	15%	553	14%	2 278	15%	2 116	15%
Finland*	185	4%	187	5%	662	4%	358	3%
Koncerngemensamt och eliminerings	-24		-5		-32		-24	
Totalt	4 277		3 919		14 792		14 206	

RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT

BELOPP I MSEK	okt-dec 2016	marginal	okt-dec 2015	marginal	jan-dec 2016	marginal	jan-dec 2015	marginal
Sverige	202	8,2%	154	6,6%	574	6,6%	480	5,6%
Norge	89	8,9%	85	10,2%	224	7,2%	256	8,1%
Danmark	44	6,8%	34	6,1%	114	5,0%	108	5,1%
Finland*	7	4,0%	6	3,0%	7	1,1%	0	0,0%
Koncerngemensamt	11		-4		25		-62	
Rörelseresultat	353	8,3%	275	7,0%	944	6,4%	782	5,5%
Justeringar (särskilda kostnader)**	0		33		10		96	
Justerat rörelseresultat	353	8,2%	308	7,9%	954	6,5%	878	6,2%
Finansnetto	-18		-46		-67		-227	
Omvärdering derivat	—		-156		—		-133	
Resultat före skatt	335		74		877		422	

GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE

	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Sverige	5 330	5 102
Norge	2 349	2 359
Danmark	1 602	1 446
Finland*	380	387
Koncerngemensamt	70	65
Totalt	9 730	9 359

* Finland endast under del av året 2015. ** Särskilda kostnader har endast belastat koncerngemensamt, ej de övriga segmenten.

**NOT 3. SÄRSKILDA KOSTNADER**

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

NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER

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

NOT 5. FÖRVÄRV AV RÖRELSE (Se sid 4 om förvärv)

Bravida genomförde under perioden januari–december 2016 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Årsomsättning i MSEK
VS-verksamhet, Oslo	Norge	Bolag	Januari	100%	35	69
El-verksamhet, Jylland	Danmark	Inkräm	Mars	100%	25	38
VS-verksamhet, Sandnes	Norge	Bolag	April	25%		
El-verksamhet, Sandnes	Norge	Bolag	April	25%		
El-verksamhet, Köpenhamn	Danmark	Bolag	Maj	100%	52	70
Special-verksamhet, Ljungby	Sverige	Inkräm	Juni	100%	8	12
VS-verksamhet, Stockholm	Sverige	Bolag	Juli	100%	179	290
Vent-verksamhet, Småland	Sverige	Bolag	Oktober	100%	18	40
El-verksamhet, Skåne	Sverige	Bolag	November	100%	35	40
El-verksamhet, södra Norge	Norge	Bolag	December	100%	160	220
El, VS, Vent-verksamhet, Österbotten	Finland	Bolag	December	100%	100	130

Effekter av förvärv 2016

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde koncernen, MSEK
Immateriella tillgångar	3
Övriga anläggningstillgångar	23
Övriga omsättningstillgångar	151
Likvida medel	18
Avsättningar	-17
Långfristiga skulder	0
Kortfristiga skulder	-176
Summa netto identifierbara tillgångar och skulder	2
Koncerngoodwill	338
Anskaffningsvärde	339
Likvida medel (förvärvad)	18
Netto effekt på likvida medel	321

Beräkning av anskaffningsvärde

Erlagd köpeskilling, kontant	239
Skuldförd köpeskilling	101
Anskaffningsvärde	339

NOT 6. FINANSIELLA INSTRUMENT

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

– Nivå 1 avser fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

– Nivå 2 avser andra observerbara data än noterade priser i nivå 1, som är direkt eller indirekt observerbara.

– Nivå 3 avser icke-observerbara data för tillgången eller skulden. En tillgång eller skuld inkluderas i sin helhet i någon av de tre nivåerna, baserat på den lägsta nivån på indata som är väsentlig för värderingen.

Koncernens och moderbolagets valuta- och räntehedgar som avslutades under 2015 tillhörde nivå 2.



Stockholm den 22 februari 2017
Bravida Holding AB

Mattias Johansson
Vd och koncernchef

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 22 februari 2017 kl. 07:30 CET.

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION
VÄNLIGEN KONTAKTA:**

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

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

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

DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2017

Kvartalsrapport 1	10 maj
Årsstämma	10 maj
Kvartalsrapport 2	25 juli
Kvartalsrapport 3	10 november

Årsredovisning 2016 publiceras vecka 15.

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



DEFINITIONER

FINANSIELLA DEFINITIONER

ANTAL MEDARBETARE

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster med avdrag för beräknad skatt baserat på respektive lands skattesats i förhållande till skattepliktigt resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

EBIT

Rörelseresultat utgörs av totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EFFEKTIV SKATTESATS

Inkomstskatt i procent av resultatet i procent av resultatet före skatt.

EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

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

FINANSNETTO

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

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat exklusive särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättning.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Resultat före finansiella poster och skatt justerat för särskilda kostnader.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

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

KASSAGENERERING 12 MÅNADER

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

NETTOOMSÄTTNING

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

NETTOSKULD/EBITDA JUSTERAT FÖR SÄRSKILDA KOSTNADER

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

NETTOSKULDSÄTTNING

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

ORGANISK TILLVÄXT

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

OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

ORDERINGÅNG

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

ORDERSTOCK

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

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

RÄNTETÄCKNINGSGRAD, GGR

Resultat före skatt med tillägg för räntekostnader i relation till räntekostnader.

RÖRELSEKAPITAL

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

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.

RÖRELSERESULTAT

Resultat före finansiella poster och skatt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR - EBITDA

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar.

SOLIDITET

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

SÄRSKILDA KOSTNADER

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

VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

OPERATIVA DEFINITIONER

INSTALLATION/ENTREPRENAD

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

SERVICE

Drift och underhåll samt mindre ombyggnationer av installationer i fastigheter, anläggningar och infrastruktur.

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.



DETTA ÄR BRAVIDA

Bravida är en ledande totalleverantör av installation och service för fastigheter och anläggningar i Norden inom tre övergripande teknikområden: El, värme och sanitet (VS) och ventilation. Vi kombinerar det stora företagets resurser med det lokala företagets flexibilitet och närvaro på ett 140-tal orter.

Med modern teknik och innovativa lösningar ger vi fastigheter liv. Våra installations- och serviceuppdrag gäller fastigheternas livgivande funktioner: energi, värme, kyla, vatten och luft. Genom installation av moderna tekniska system och regelbunden service skapar vi förutsättningar för samhällets hållbara utveckling och tillväxt.

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.

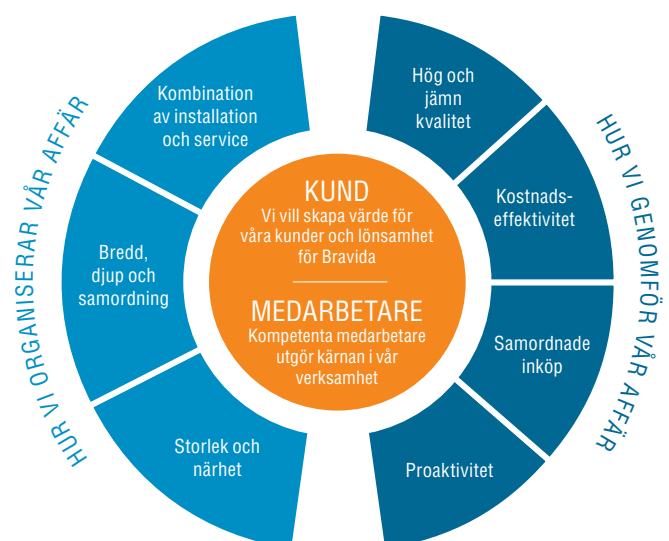
VISION

“Vi ska bli 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.

AFFÄRSMODELL



VI GER FASTIGHETER LIV

HUVUDKONTOR

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

SVERIGE NORD

Bravida Sverige AB
Box 818
721 22 Västerås
Besöksadress:
Betonggatan 1
Sverige
Telefon: +46 21 15 48 00
www.bravida.se

SVERIGE STOCKHOLM

Bravida Sverige AB
126 81 Stockholm
Besöksadress:
Mikrofonvägen 28
Sverige
Telefon: +46 8 695 20 00
www.bravida.se

SVERIGE SYD

Bravida Sverige AB
Box 40
431 21 Mölndal
Besöksadress:
Alfagatan 8
Sverige
Telefon: +46 31 709 51 00
www.bravida.se

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