

# KVARTALSRAPPORT

## januari–mars 2018

### JANUARI–MARS 2018

- Nettoomsättningen ökade med 11 % och uppgick till 4 557 (4 115) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 1 (12) %
- Orderstocken var 20 % högre och uppgick till 10 825 (9 000) MSEK
- EBITA ökade med 7 % och uppgick till 226 (211) MSEK
- EBITA-marginalen uppgick till 5,0 (5,1) %
- Resultat efter skatt uppgick till 168 (151) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 58 (381) MSEK
- Nettoskultsättningen uppgick till 1 841 (2 058) MSEK
- Tre förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på cirka 232 MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,83 (0,75) SEK och efter utspädning till 0,83 (0,75) SEK

### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017	apr 2017- mar 2018
Nettoomsättning	4 557	4 115	17 293	17 735
Rörelseresultat (EBIT)	225	209	1 072	1 089
Rörelsemarginal (EBIT), %	4,9	5,1	6,2	6,1
EBITA	226	211	1 078	1 093
EBITA-marginal, %	5,0	5,1	6,2	6,2
Justerad EBITA	226	211	1 086	1 101
Justerad EBITA-marginal, %	5,0	5,1	6,3	6,2
Resultat efter skatt	168	151	820	837
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	381	1 038	715
Operativt kassaflöde	129	435	1 171	865
Räntetäckningsgrad, ggr	32,7	15,9	22,9	26,9
Kassagenerering, %	75	98	106	75
Nettoskultsättning / just. EBITDA, 12 m	1,6	2,0	1,7	1,6
Orderingång	4 875	4 471	17 972	18 376
Orderstock	10 825	9 000	10 271	10 825

Den ledande helhetsleverantören  
inom service och installation i Norden



## ”EN STABIL START PÅ ÅRET”

### ORGANISK TILLVÄXT OCH ETT STABILT RESULTAT

Jag är nöjd med att vi, trots starka jämförelsesiffror och en negativ inverkan från påsken som i år inföll under det första kvartalet, rapporterar 1 procents organisk tillväxt i kvartalet. Den starka tillväxten i vår danska verksamhet vill jag särskilt lyfta fram. Bravida Danmark levererar en omsättningstillväxt på 20 procent och en ökning av ordergången med 70 procent. Vi har i koncernen haft en fortsatt bra tillväxt inom service som växte med 11 procent i kvartalet och under de senaste 12 månaderna var tillväxten höga 15 procent.

Påsken påverkade även kassaflödet negativt under första kvartalet då kundinbetalningar försköts till första dagarna i april.

Resultatutvecklingen är stabil och den underliggande EBITA-marginalen, exklusive Oras, är oförändrad, 5,1 procent.

Ledningen i Bravida Norge har tillsammans med personalen i Oras genomfört ett gediget arbete med omstrukturering och integration av verksamheten, utvecklingen följer vår plan. Oras bidrar redan i första kvartalet med ett positivt resultat.

I Sverige förbättrades EBITA-marginalen som ett resultat av en ökad andel intäkter från service som generellt har en högre marginal. I Norge förbättrades den underliggande EBITA-marginalen genom god kostnadskontroll. I Danmark och Finland var EBITA-marginalen oförändrad.

### FINLAND

Marko Holopainen, Bravidas nyrekryterade divisionschef i Finland, tillträdde sin befattning i slutet av mars. Jag var tillförordnad divisionschef i Finland under 7 månader och under den tiden ägnade jag mycket tid åt att utveckla vårt grundspel, Bravida Way. Som jag tidigare kommunicerat så behöver vår verksamhet växa i Finland, både genom förvärv och organiskt,

för att uppnå en kritisk massa och genom detta en acceptabel lönsamhetsnivå och en starkare marknadsposition. I januari tog vi ytterligare ett steg genom förvärvet av Adison Oy som har en omsättning på motsvarande 190 MSEK i Helsingforsområdet.

Marko kommer med sin långa branscherfarenhet och goda ledaregenskaper att vidareutveckla Bravida i Finland och öka tillväxten.

### FÖRVÄRV FORTSÄTTER ATT STÄRKA BRAVIDA

Bravidas tillväxt och marknadsposition inom både service och installation fortsätter att stärkas genom förvärv. Under året har vi hittills genomfört fem olika förvärv, varav två i april, som stärkt vår marknadsposition. Branschen är fortfarande mycket fragmenterad med stora möjligheter till konsolidering. Vi ser därför en fortsatt stor potential att göra ytterligare förvärv och flertalet bolag ser en utvecklingsmöjlighet i att bli en del av vår koncern, vilket medför att Bravida har ett gott renommé som förvärvare.

### FORTSATT GOD MARKNAD

Marknaden för tekniska installationer och service kommer att vara fortsatt god i Sverige, Norge och Danmark samt stabil i Finland. Orderstocken är återigen på en ny rekordnivå och tyngdpunkten i orderstocken är många små och medelstora installationsprojekt som tillsammans med vår stora serviceverksamhet kommer att stödja tillväxten i de kommande kvartalen.

**Mattias Johansson,**  
Stockholm i maj 2018



# ÖVERSIKT KONCERNRESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING

### Januari-mars

Nettoomsättningen ökade med 11 procent och uppgick till 4 557 (4 115) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 1 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 9 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder, i Sverige var ökningen 4 procent, i Norge 21 procent, i Danmark 20 procent och i Finland 28 procent. Den höga tillväxten i Finland och Norge förklaras i huvudsak av förvärvet av Adison Oy respektive Oras AS.

I jämförelse med det första kvartalet 2017 ökade serviceverksamheten med 11 procent och installationsverksamheten med 11 procent. Serviceverksamheten uppgick till 46 (46) procent av den totala nettoomsättningen.

Orderingången uppgick till 4 875 (4 471) MSEK, en ökning med 9 procent. Orderingången ökade med 70 procent i Danmark, 9 procent i Finland och 5 procent i Norge. I Sverige minskade orderingången med 1 procent. Orderstocken den 31 mars var 20 procent högre än motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till 10 825 (9 000) MSEK. Under kvartalet ökade orderstocken, inklusive förvärv, med 554 MSEK, ökningen är hänförlig till verksamheterna i Norge, Danmark och Finland. I orderstocken ingår endast installationsprojekt.

## RESULTAT

### Januari-mars

Rörelseresultatet uppgick till 225 (209) MSEK. EBITA ökade med 7 procent och uppgick till 226 (211) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 5,0 (5,1) procent. Förvärvet av Oras i Norge har medfört en utspädning av EBITA-marginalen med 0,1 procentenheter. EBITA ökade i samtliga länder förutom i Finland som rapporterar ett oförändrat resultat. I Sverige förbättrades EBITA-margina-

len medan den i Danmark och Finland var oförändrad. I Norge förbättrades den underliggande marginalen justerat för utspädningen från Oras. Koncerngemensamt har belastats med kostnader för koncernövergripande projekt. Finansnettot uppgick till -9 (-14) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 216 (194) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 168 (151) MSEK. Resultat per aktie före utspädning ökade med 12 procent och uppgick till 0,83 (0,75) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,83 (0,75) SEK.

## AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar i kvartalet uppgick till 8 (8) MSEK.

## SKATT

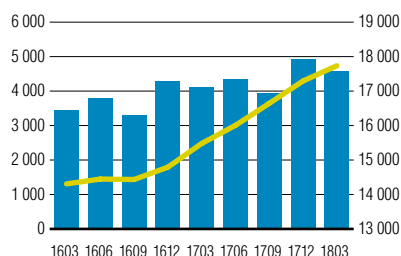
Skattekostnaden i kvartalet uppgick till -48 (-44) MSEK. Resultat före skatt var 216 (194) MSEK. Den effektiva skattesatsen i kvartalet var 22 (23) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 23 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. Den betalda skatten uppgick till 66 (44) MSEK.

## KASSAFLÖDET

### Januari-mars

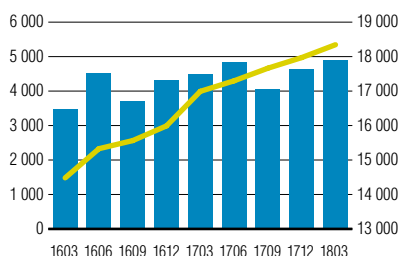
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 58 (381) MSEK. Det lägre kassaflödet förklaras av ett ökat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har ökat genom att kortfristiga fordringar ökat. Påskhelgen medförde att kundinbetalningar fördröjdes till de första dagarna i april. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -45 (-14) MSEK, varav förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -41 (-9) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten, som avser amortering av lån och nettominskning av utnyttjad checkräkningskredit, uppgick till -201 (0) MSEK.

## NETTOOMSÄTTNING I MSEK



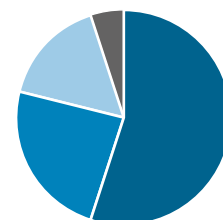
■ Nettoomsättning per kvartal  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader

## ORDERINGÅNG I MSEK



■ Orderingång per kvartal  
— Orderingång, rullande 12 månader

## NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN-MAR 2018



● 55 % Sverige  
● 24 % Norge  
● 16 % Danmark  
● 5 % Finland



Kassagenereringen, på 12 månaders basis, uppgick till 75 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten de senaste 12 månaderna uppgick till 715 (796) MSEK.

#### FÖRVÄRV

I kvartalet har tre förvärv slutförts.

Adison Oy i Finland som förvärvades i januari har verksamhet i Helsingforsregionen. Verksamheten har 70 anställda och en omsättning på motsvarande cirka 190 MSEK inom el, ventilation och byggnadskonstruktion.

Electric Viborg A/S i Danmark som förvärvades i januari har 30 anställda och en omsättning på motsvarande cirka 26 MSEK inom elservice och säkerhet.

EL & Tele Installation AB i Sverige som förvärvades i januari har 10 anställda och en omsättning på cirka 16 MSEK inom el.

#### FINANSIELL STÄLLNING

Bravidas nettoskuldssättning uppgick den 31 mars till 1 841 (2 058) MSEK, vilket innebar en kapitalstruktur (nettoskuld/justerad EBITDA) på 1,6 (2,0). Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 660 (645) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 31 mars till 2 500 (2 703) MSEK, varav certifikat 1 000 (0) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgick till 3 503 (4 003) MSEK varav 1 998 (1 300) MSEK var utnyttjat den 31 mars.

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 4 921 (4 221) MSEK. Soliditeten uppgick till 36,5 (34,4) procent.

#### MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet medarbetare per den 31 mars uppgick till 10 709 (9 835), en ökning med 9 procent.

#### MODERBOLAGET

Intäkterna i kvartalet uppgick till 41 (36) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till 3 (-1) MSEK.

#### AKTIEN

Bravida Holding AB:s stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Den 29 mars hade Bravida, enligt Euroclear, 11 490 aktieägare. De fyra största aktieägarna den 29 mars

var, Swedbank Robur fonder, Lannebo fonder, Capital Group fonder och Fjärde AP-fonden. Bravida har ingen aktieägare som innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

Kursen på Bravidaaktien den 29 mars 2018 var 59,70 SEK motsvarande ett börsvärde om 12 034 MSEK beräknat på antal stamaktier. Under den senaste 12-månadsperioden har Bravidaaktiens totalavkastning, inklusive utdelning, varit 4,9 procent.

Aktiekapitalet uppgår till 4 MSEK fördelade på 203 316 598 aktier varav 201 566 598 stamaktier och 1 750 000 C-aktier. Stamaktien har en röst och berättigar till vinstutdelning, C-aktien har en tiondels röst och berättigar inte till vinstutdelning.

#### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Det finns inga övriga händelser under perioden att avrapportera.

#### BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN

Vid årsstämman den 20 april 2018 fattades bland annat följande beslut: Utdelningen fastställdes till 1,55 SEK per aktie, totalt utdelades 312 MSEK. Till styrelseledamöter valdes Fredrik Arp (nyval), Marie Nygren (nyval), Jan Johansson (omval), Staffan Pålsson (omval), Cecilia Daun Wennborg (omval) och Mikael Norman (omval). Till styrelseordförande valdes Fredrik Arp. Årsstämman antog styrelsens förslag till ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2018) och bemyndigade styrelsen att besluta om emission och återköp av C-aktier samt att överlåta egna stamaktier. Cirka 200 medarbetare kommer att erbjudas att delta i incitamentsprogrammet.

#### FINANSIELLA MÅL

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

#### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

BELOPP I MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	4 557	4 115	17 293
Förändring	442	688	2 501
Förändring, %	10,7	20,1	16,9
Varav			
Organisk tillväxt, %	1	12	6
Förvärvad tillväxt, %	9	6	10
Valutaeffekter, %	1	2	1



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

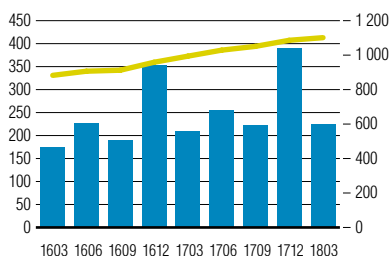
### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bravida har den 6 april 2018 förvärvat Inomhusklimat i Stockholm AB med verksamhet inom kyla. Verksamheten har 12 anställda och omsätter cirka 30 MSEK.

Bravida har den 16 april 2018 tecknat avtal om att förvärva Sala elektriska AB med verksamhet inom el. Verksamheten har 18 anställda och omsätter cirka 20 MSEK.

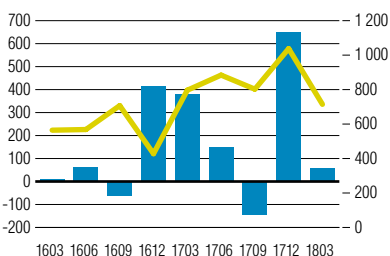
Det långsiktiga incitamentsprogrammet från 2015 (LTIP 2015) löper ut per den 3 maj 2018, vilket preliminärt innebär att 571 838 stycken C-aktier kommer att omvandlas till stamaktier den 3 maj. Slutlig tilldelning, som är ett resultat av uppnådd EBITA i programmet, uppgår till 84,8 procent av maximal tilldelning. Initialt deltog 248 medarbetare i LTIP 2015 av dessa får preliminärt 193 medarbetare tilldelning.

### JUSTERAD EBITA I MSEK



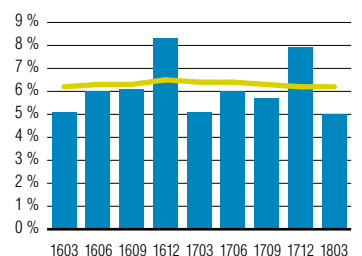
■ Justerad EBITA per kvartal  
— Justerad EBITA, rullande 12 månader

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK



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

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL



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



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

### MARKNAD

Efterfrågan på ny- och ombyggnation av offentliga lokaler, kontor och handel samt byggnadsunderhåll är fortsatt god. Konfidensindikatorn för bygg- och anläggningsindustrin ligger fortsatt på en historiskt hög nivå. Vi förväntar oss en successiv minskning i efterfrågan av tekniska installationer i nybyggda bostäder. Den ersätts dock av renovering av bostäder och en ökning på efterfrågan av andra typer av installationer. Bravida är inte beroende av en enskild slutmarknad då diversifieringen är stor. Vi bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i storstadsregionerna och universitetsstäderna samt god i övriga landet.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari–mars

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 4 procent till 2 534 (2 477) MSEK. Omsättningstillväxten förklaras av en stark tillväxt inom serviceverksamheten.

EBITA ökade med 9 procent och uppgick till 126 (115) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 5,0 (4,7) procent.

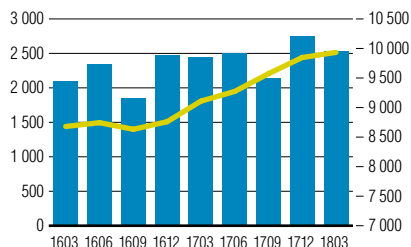
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari–mars

Orderingången minskade med 1 procent och uppgick till 2 498 (2 516) MSEK. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service.

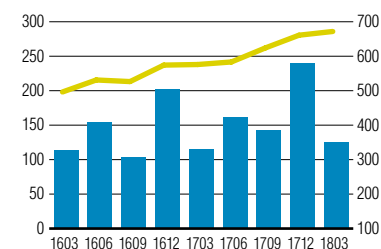
Orderstocken vid utgången av kvartalet var 6 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 5 337 (5 013) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



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

### EBITA I MSEK



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

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	2 534	2 447	9 847
EBITA	126	115	661
EBITA-marginal, %	5,0	4,7	6,7
Orderingång	2 498	2 516	10 275
Orderstock	5 337	5 013	5 372
Genomsnittligt antal medarbetare	5 576	5 469	5 553



I Kungälv byggs sjukhuset ut med nya avdelningar och de gamla lokalerna byggs successivt om. Under ett strategiskt partneringsavtal med Skanska levererar Bravida alla vs- och elinstallationer. Bravida har varit med i projektet sedan projekteringsfasen och när Nya Kungälv sjukhus står färdigt 2020 ska byggnaden vara en certifierad Miljöbyggnad.



## VERKSAMHETEN I NORGE

### MARKNAD

Byggkonjunkturen i Norge er generelt bra, i de sydvästra delarna är marknaden dock fortfarande försvagad efter prisfallet på olja och gas. Offentliga nyinvesteringar och underhåll inom väg- och transportinfrastruktur och i hälsovård är viktiga drivkrafter. Det är även en god efterfrågan på investeringar relaterade till grönt skifte som vindkraft, solenergi och elbilsladdning. De senaste åren har tillväxten inom bostadsbyggandet varit stark, men den förväntas att successivt minska. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som god.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari–mars

Nettoomsättningen ökade med 21 procent och uppgick till 1 097 (905) MSEK. Tillväxten förklaras av förvärvet av Oras. Valutakursförändringar har haft en negativ påverkan på nettoomsättning med -2 procent.

EBITA ökade med 14 procent och uppgick till 59 (52) MSEK, vilket innebar en EBITA-marginal på 5,4 (5,7) procent. Förvärvet av Oras har medfört en utspädning av EBITA-marginalen med -0,6 procentenheter, justerat för detta uppgick EBITA-marginalen till 6,0 (5,7) procent.

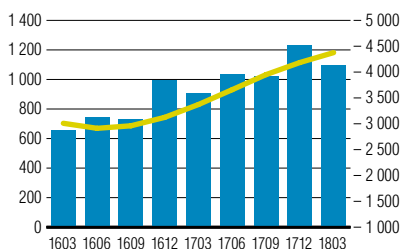
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari–mars

Orderingången ökade med 5 procent till 1 337 (1 274) MSEK. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service.

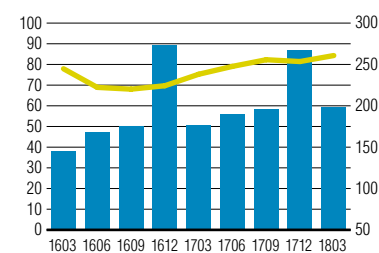
Orderstocken vid utgången av kvartalet var 49 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 3 044 (2 046) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



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

### EBITA I MSEK



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

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	1 097	905	4 185
EBITA	59	52	254
EBITA-marginal, %	5,4	5,7	6,1
Orderingång	1 337	1 274	4 406
Orderstock	3 044	2 046	2 804
Genomsnittligt antal medarbetare	2 738	2 226	2 718



Jotun ska bygga ett nytt koncernkontor och forsknings- och utvecklingscenter på Gimle i Sandefjord. Den nya byggnaden ska vara färdig i december 2018 och kommer då att innehålla bland annat kontor, informationscenter, auditorium, matsal och parkeringshus. Bravida levererar alla elinstallationer som innefattar alltifrån högspänning till brand- och säkerhetssystem.



## VERKSAMHETEN I DANMARK

### MARKNAD

Byggkonjunkturen är stabil. Bostadsmarknaden har förbättrats vilket bidrar till en ökad efterfrågan på nybyggnation och renovering av bostäder. Nybyggnation och renovering av offentliga byggnader bidrar till en stabil marknad. Efterfrågan från näringslivet har ökat avseende lokaler och installationer av nya tekniska lösningar för automation och energioptimering. Konfidsensindikatorn för byggindustrin är dock fortsatt något under normalnivån. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som god i de stora städerna.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari–mars

Nettoomsättningen ökade med 20 procent och uppgick till 707 (590) MSEK. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till installationsverksamheten. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 5 procent.

EBITA ökade med 19 procent och uppgick till 35 (30) MSEK, vilket innebar en oförändrad EBITA-marginal på 5,0 (5,0) procent.

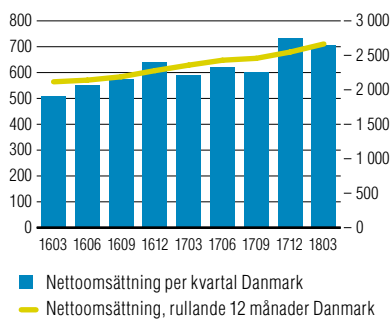
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari–mars

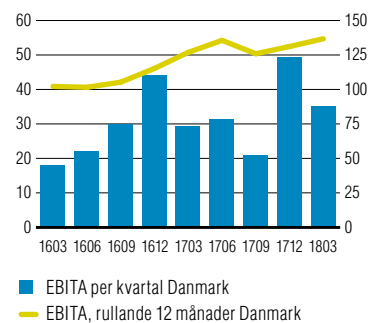
Orderingången ökade med 70 procent och uppgick till 845 (498) MSEK. Orderingången avser i huvudsak mindre och medelstora installationsprojekt och service. Bravida Danmark har dock erhållit en stor order under kvartalet avseende installationer av värme och sanitet i det nya sjukhuset i Aalborg, ordervärdet uppgår till motsvarande 140 MSEK.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 18 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 1 891 (1 598) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### EBITA I MSEK



MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	707	590	2 547
EBITA	35	30	131
EBITA-marginal, %	5,0	5,0	5,1
Orderingång	845	498	2 567
Orderstock	1 891	1 598	1 752
Genomsnittligt antal medarbetare	1 803	1 629	1 803



Århus universitetssjukhus har fått ett nytt toppmodernt rörpostsystem som Bravida installerat. Systemet är automatiserat och skapat för att optimera transporttiden för bland annat blodprover, instrument och medicin. Systemet levereras av Ing. Sumetzberger GmbH och Bravida har stått för alla installationsarbeten. Delar av systemet är redan i bruk. Systemet beräknas vara helt färdigt 2019.





## VERKSAMHETEN I FINLAND

### MARKNAD

Byggkonjunkturen har förbättrats successivt under de senaste åren och byggbolagen rapporterar ökad försäljning. Konfidensindikatorn för byggindustrin är något över normalnivån. Den beviljade volymen i byggloven har dock minskat något den senaste tiden. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stabil.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari–mars

Nettoomsättningen ökade med 28 procent och uppgick till 235 (184) MSEK. Förvärvet av Adison Oy i januari har bidragit till den växande nettoomsättningen och förklarar i huvudsak den höga tillväxten. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 5 procent.

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

Marko Holopainen har tillträtt som ny divisionschef i slutet av mars 2018.

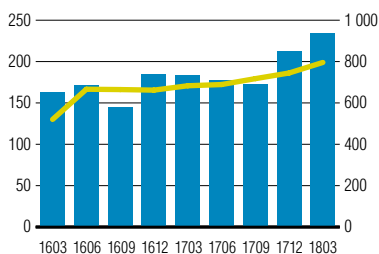
### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Januari–mars

Orderingången ökade med 9 procent och uppgick till 210 (193) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

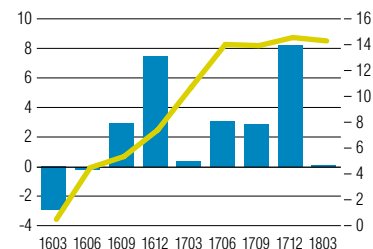
Orderstocken vid utgången av kvartalet var 61 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 553 (344) MSEK, 223 MSEK av orderstocken kommer från förvärvet av Adison Oy.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



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

### EBITA I MSEK



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

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	235	184	745
EBITA	0	0	15
EBITA-marginal, %	0,0	0,2	2,0
Orderingång	210	193	755
Orderstock	553	344	344
Genomsnittligt antal medarbetare	513	443	496



I köpcentret Itis i Helsingfors bygger biografkedjan Finnino en ny toppmodern anläggning. Bravida har fått i uppdrag av huvudentreprenören, Skanska, att utföra alla installationer inom el, värme, ventilation och sprinkler. Närmare 40 medarbetare från Bravida kommer att sysselsättas genom projektet som startade i januari i år. Den nya biografen beräknas vara färdig i november 2018.



## FINANSIELL RAPPORTERING

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017	apr 2017- mar 2018
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 557</b>	<b>4 115</b>	<b>17 293</b>	<b>17 735</b>
Kostnader för produktion	-3 972	-3 558	-14 718	-15 132
<b>Bruttoresultat</b>	<b>585</b>	<b>557</b>	<b>2 575</b>	<b>2 603</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-360	-348	-1 502	-1 514
<b>Rörelseresultat</b>	<b>225</b>	<b>209</b>	<b>1 072</b>	<b>1 089</b>
Finansnetto	-9	-14	-54	-49
<b>Resultat före skatt</b>	<b>216</b>	<b>194</b>	<b>1 019</b>	<b>1 041</b>
Skatt	-48	-44	-199	-203
<b>Periodens resultat</b>	<b>168</b>	<b>151</b>	<b>820</b>	<b>838</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	168	151	818	836
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	0	2	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>168</b>	<b>151</b>	<b>820</b>	<b>838</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,83	0,75	4,07	4,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,83	0,75	4,06	4,15

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017	apr 2017- mar 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>168</b>	<b>151</b>	<b>820</b>	<b>838</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	86	-11	-26	72
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	23	23
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	-	-	-5	-5
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>86</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>90</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>255</b>	<b>139</b>	<b>812</b>	<b>928</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	254	139	811	926
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	0	2	2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>255</b>	<b>139</b>	<b>812</b>	<b>928</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Goodwill	8 002	7 593	7 844
Övriga anläggningstillgångar	154	145	154
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 156</b>	<b>7 737</b>	<b>7 998</b>
Kundfordringar	2 901	2 321	3 030
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	1 225	1 026	1 004
Övriga omsättningstillgångar	558	543	489
Likvida medel	660	645	839
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 344</b>	<b>4 534</b>	<b>5 362</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 500</b>	<b>12 272</b>	<b>13 360</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 911	4 210	4 652
Innehavare utan bestämmande inflytande	11	11	10
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 921</b>	<b>4 221</b>	<b>4 662</b>
Långfristiga skulder	1 895	2 958	2 056
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 895</b>	<b>2 958</b>	<b>2 056</b>
Leverantörsskulder	1 663	1 439	1 866
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 541	1 345	1 519
Övriga kortfristiga skulder	3 479	2 309	3 257
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 684</b>	<b>5 093</b>	<b>6 642</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>8 578</b>	<b>8 051</b>	<b>8 698</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 500</b>	<b>12 272</b>	<b>13 360</b>
Varav räntebärande skulder	2 500	2 703	2 701

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

BELOPP I MSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	4 662	4 079	4 079
Periodens totalresultat	255	139	812
Aktieutdelning	–	–	-252
Kostnad för aktieägarprogram (LTIP)	5	3	23
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>4 921</b>	<b>4 221</b>	<b>4 662</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	216	194	1 019
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5	5	51
Betald skatt	-66	-44	-95
Förändring av rörelsekapitalet	-97	226	63
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>58</b>	<b>381</b>	<b>1 038</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-41	-9	-215
Övrigt	-4	-4	-16
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>-14</b>	<b>-231</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån	-200	-500	1 700
Nya lån	-	500	-1 700
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	-1	0	-2
Utbetald utdelning	-	-	-252
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-201</b>	<b>0</b>	<b>-254</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-188</b>	<b>367</b>	<b>553</b>
Likvida medel vid periodens början	839	286	286
Omräkningsdifferens i likvida medel	8	-9	0
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>660</b>	<b>645</b>	<b>839</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Rörelseresultat	225	209	1 072
Avskrivningar	8	8	34
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3	-4	17
Investeringar	-4	-4	-16
Förändringar av rörelsekapitalet	-97	226	63
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>129</b>	<b>435</b>	<b>1 171</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>151</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-35	-27	-126
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>25</b>
Finansnetto	-3	-10	-34
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>
Koncernbidrag, netto	–	–	644
Bokslutsdispositioner	–	–	-160
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>475</b>
Skatt	–	–	-105
<b>Periodens resultat</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>370</b>

**SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>BELOPP I MSEK</b>	<b>2018-03-31</b>	<b>2017-03-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341	7 341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>
Fordringar hos koncernföretag	2 539	1 700	1 562
Kortfristiga fordringar	34	47	33
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 573</b>	<b>1 746</b>	<b>1 595</b>
Kassa och bank	452	571	644
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 025</b>	<b>2 317</b>	<b>2 240</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 366</b>	<b>9 659</b>	<b>9 581</b>
Bundet eget kapital	4	4	4
Fritt eget kapital	4 909	4 762	4 901
<b>Eget kapital</b>	<b>4 913</b>	<b>4 766</b>	<b>4 905</b>
Obeskattade reserver	390	231	390
Skulder till kreditinstitut	1 500	2 700	1 700
Avsättningar	4	–	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 504</b>	<b>2 700</b>	<b>1 700</b>
Kortfristiga lån	1 000	–	1 000
Skulder till koncernföretag	2 490	1 868	1 429
Övriga kortfristiga skulder	69	94	157
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 559</b>	<b>1 962</b>	<b>2 585</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 366</b>	<b>9 659</b>	<b>9 581</b>
Varav räntebärande skulder	2 500	2 700	2 700



## Kvartalsdata

	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016
<b>RESULTATRÄKNING I MSEK</b>								
Nettoomsättning	4 557	4 927	3 926	4 325	4 115	4 277	3 289	3 800
Kostnader för produktion	-3 972	-4 113	-3 372	-3 675	-3 558	-3 547	-2 822	-3 245
<b>Bruttoresultat</b>	<b>585</b>	<b>815</b>	<b>554</b>	<b>649</b>	<b>557</b>	<b>730</b>	<b>466</b>	<b>555</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-360	-426	-332	-396	-348	-377	-277	-328
<b>Rörelseresultat</b>	<b>225</b>	<b>389</b>	<b>222</b>	<b>253</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>189</b>	<b>227</b>
Finansnetto	-9	-15	-11	-13	-14	-18	-17	-16
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>216</b>	<b>373</b>	<b>211</b>	<b>239</b>	<b>194</b>	<b>335</b>	<b>172</b>	<b>211</b>
Skatt	-48	-53	-48	-54	-44	-80	-39	-48
<b>Periodens resultat</b>	<b>168</b>	<b>320</b>	<b>164</b>	<b>186</b>	<b>151</b>	<b>255</b>	<b>133</b>	<b>163</b>

	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30
<b>BALANSRÄKNING I MSEK</b>								
Goodwill	8 002	7 844	7 796	7 780	7 593	7 599	7 508	7 276
Övriga anläggningstillgångar	154	154	150	153	145	144	204	175
Omsättningstillgångar	4 684	4 523	4 463	4 439	3 890	3 933	3 813	3 638
Likvida medel	660	839	388	360	645	286	220	226
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 500</b>	<b>13 360</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>
Eget kapital	4 921	4 662	4 286	4 116	4 221	4 079	3 619	3 543
Långfristiga lån	1 500	1 700	1 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700
Övriga långfristiga skulder	395	356	353	336	258	245	475	300
Kortfristiga skulder	6 684	6 642	6 458	5 581	5 093	4 938	4 951	4 771
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 500</b>	<b>13 360</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>

	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016
<b>KASSAFLÖDE I MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	650	-144	150	381	415	-57	57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-45	-12	-31	-174	-14	-49	-183	-36
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-201	-201	200	-252	0	-300	200	-204
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-188</b>	<b>437</b>	<b>25</b>	<b>-276</b>	<b>367</b>	<b>66</b>	<b>-40</b>	<b>-182</b>

	jan-mar 2018	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016
<b>NYCKELTAL</b>								
Rörelsemarginal (EBIT), %	4,9	7,9	5,7	5,8	5,1	8,3	5,8	6,0
EBITA-marginal, %	5,0	7,9	5,7	5,9	5,1	8,3	5,8	6,0
Justerad EBITA-marginal, %	5,0	7,9	5,7	6,1	5,1	8,3	6,1	6,0
Avkastning på eget kapital,* %	17,5	18,3	18,0	17,4	16,9	17,5	13,3	12,5
Nettoskuldsättning	1 841	1 862	2 515	2 343	2 058	2 417	2 783	2 577
Nettoskuldsättning / justerad EBITDA*	1,6	1,7	2,3	2,2	2,0	2,5	3,0	2,8
Kassagenerering,* %	75	106	88	104	98	61	91	77
Räntetäckningsgrad, ggr	32,7	30,0	19,8	26,6	15,9	21,6	12,5	15,6
Soliditet, %	36,5	34,9	33,5	32,3	34,4	34,1	30,8	31,3
Orderingång	4 875	4 620	4 059	4 821	4 471	4 313	3 693	4 515
Orderstock	10 825	10 271	10 635	10 493	9 000	8 644	8 475	7 972
Genomsnittligt antal medarbetare	10 709	10 643	10 452	10 089	9 835	9 730	9 469	9 302
Administrationskostnader i % av omsättningen	7,9	8,6	8,5	9,2	8,5	8,8	8,4	8,6
Rörelsekapital i % av omsättningen**	-4,7	-5,5	-3,9	-6,2	-6,9	-5,8	-4,9	-6,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK***	0,83	1,59	0,81	0,92	0,75	1,26	0,66	0,81
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,83	1,58	0,81	0,92	0,75	1,26	0,66	0,81
Eget kapital per aktie, SEK***	24,41	23,13	21,26	20,42	20,94	20,24	17,96	17,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK***	0,29	3,23	-0,71	0,74	1,89	2,06	-0,28	0,28
Börskurs på balansdagen, SEK	59,70	54,85	59,65	61,55	58,10	55,25	57,00	50,50

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

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

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

<b>AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>okt-dec 2017</b>	<b>jul-sep 2017</b>	<b>apr-jun 2017</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jul-sep 2016</b>	<b>apr-jun 2016</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>								
Räntebärande skulder	2 500	2 701	2 903	2 703	2 703	2 703	3 003	2 803
Likvida medel	-660	-839	-388	-360	-645	-286	-220	-226
<b>Summa nettoskuldsättning</b>	<b>1 841</b>	<b>1 862</b>	<b>2 515</b>	<b>2 343</b>	<b>2 058</b>	<b>2 417</b>	<b>2 783</b>	<b>2 577</b>
<b>EBITA/Justerad EBITA</b>								
Rörelseresultat, EBIT	225	389	222	253	209	353	189	227
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1	1	1	2	2	1	1	1
<b>EBITA</b>	<b>226</b>	<b>390</b>	<b>223</b>	<b>255</b>	<b>211</b>	<b>354</b>	<b>190</b>	<b>228</b>
Justerings avseende särskilda kostnader*	-	-	-	8	-	0	11	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>226</b>	<b>390</b>	<b>223</b>	<b>263</b>	<b>211</b>	<b>354</b>	<b>201</b>	<b>228</b>
<b>EBITDA/Justerad EBITDA</b>								
Rörelseresultat, EBIT	225	389	222	253	209	353	189	227
Avskrivningar och nedskrivningar	8	9	8	9	8	7	6	6
<b>EBITDA</b>	<b>233</b>	<b>397</b>	<b>231</b>	<b>262</b>	<b>217</b>	<b>360</b>	<b>196</b>	<b>233</b>
Justerings avseende särskilda kostnader*	-	-	-	8	-	0	11	-
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>233</b>	<b>397</b>	<b>231</b>	<b>270</b>	<b>217</b>	<b>360</b>	<b>207</b>	<b>233</b>
<b>Rörelsekapital</b>								
Omsättningstillgångar	5 344	5 362	4 851	4 799	4 534	4 219	4 033	3 864
Likvida medel	-660	-839	-388	-360	-645	-286	-220	-226
Kortfristiga skulder	-6 684	-6 642	-6 458	-5 581	-5 093	-4 938	-4 951	-4 771
Kortfristiga lån	1 000	1 001	1 203	3	3	3	303	103
Avsättningar	162	172	137	143	137	143	130	115
<b>Summa rörelsekapital</b>	<b>-837</b>	<b>-946</b>	<b>-655</b>	<b>-996</b>	<b>-1 064</b>	<b>-859</b>	<b>-705</b>	<b>-916</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>								
Resultat före skatt	216	373	211	239	194	335	172	211
Räntekostnader	7	13	11	9	13	16	15	14
<b>Summa</b>	<b>223</b>	<b>386</b>	<b>223</b>	<b>249</b>	<b>207</b>	<b>351</b>	<b>187</b>	<b>225</b>
Räntekostnader	7	13	11	9	13	16	15	14
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>32,7</b>	<b>30,0</b>	<b>19,8</b>	<b>26,6</b>	<b>15,9</b>	<b>21,6</b>	<b>12,5</b>	<b>15,6</b>
<b>Kassagenerering</b>								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1 123	1 107	1 070	1 035	1 006	970	891	868
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	-21	-14	22	55	28	16	54	39
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-260	63	-148	-18	-54	-387	-122	-226
Investerings i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-20	-21	-28	-27	-22	-21	-32	-31
<b>Summa</b>	<b>822</b>	<b>1 135</b>	<b>916</b>	<b>1 045</b>	<b>958</b>	<b>578</b>	<b>791</b>	<b>650</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	1 089	1 072	1 037	1 004	978	944	866	845
Kassagenerering senaste 12 månader, %	75	106	88	104	98	61	91	77

\*Se not 6



# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

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

IASB har utfärdat ny standard som träder i kraft den 1 januari 2019, IFRS 16 Leasingavtal.

IFRS 16 ersätter befintlig standard för redovisning av leasing. Standarden kommer att tillämpas av Bravida från den 1 januari 2019. Standarden kommer att ha effekt på Bravidas finansiella rapporter som inte är oväsentlig. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 pågår. Vidare hänvisas det till årsredovisningen för 2017 för ytterligare beskrivning av innebörden av IFRS 16 och till not 28 om operationella leasingavtal för indikation på omfattning av existerande avtal.

Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2017.

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



**NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING**

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

**NETTOOMSÄTTNING PER LAND**

BELOPP I MSEK	jan-mar 2018	för- delning	jan-mar 2017	för- delning	jan-dec 2017	för- delning
Sverige	2 534	56 %	2 447	59 %	9 847	57 %
Norge	1 097	24 %	905	22 %	4 185	24 %
Danmark	707	16 %	590	14 %	2 547	15 %
Finland	235	5 %	184	4 %	745	4 %
Koncerngemensamt och elimineringar	-15		-10		-31	
<b>Totalt</b>	<b>4 557</b>		<b>4 115</b>		<b>17 293</b>	

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

BELOPP I MSEK	jan-mar 2018	för- delning	jan-mar 2017	för- delning	jan-dec 2017	för- delning
Sverige	126	5,0 %	115	4,7 %	661	6,7 %
Norge	59	5,4 %	52	5,7 %	254	6,1 %
Danmark	35	5,0 %	30	5,0 %	131	5,1 %
Finland	0	0,0 %	0	0,2 %	15	2,0 %
Koncerngemensamt	6		14		18	
<b>EBITA</b>	<b>226</b>	<b>5,0 %</b>	<b>211</b>	<b>5,1 %</b>	1 078	6,2 %
Justeringar (särskilda kostnader)*	-		-		8	
<b>Justerad EBITA</b>	<b>226</b>	<b>5,0 %</b>	<b>211</b>	<b>5,1 %</b>	1 086	6,3 %
Avskrivningar immateriella tillgångar	-1		-2		-6	
Finansnetto	-9		-14		-54	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>216</b>		<b>194</b>		1 019	

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

**INTÄKTERNAS FÖRDELNING**

INTÄKTER PER KATEGORI, MSEK	jan-mar 2018			jan-mar 2017		
	Service	Installation	Totalt	Service	Installation	Totalt
Sverige	1 235	1 299	2 534	1 119	1 328	2 447
Norge	546	551	1 097	471	434	905
Danmark	290	417	707	279	310	590
Finland	39	196	235	34	150	184
Elimineringar	-8	-7	-15	0	-9	-10
<b>Koncernen</b>	<b>2 102</b>	<b>2 455</b>	<b>4 557</b>	<b>1 902</b>	<b>2 213</b>	<b>4 115</b>

GENOMSNIITTLIGT ANTAL MEDARBETARE	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Sverige	5 576	5 469	5 553
Norge	2 738	2 226	2 718
Danmark	1 803	1 629	1 803
Finland	513	443	496
Koncerngemensamt	79	68	73
<b>Totalt</b>	<b>10 709</b>	<b>9 835</b>	<b>10 643</b>

**NOT 3. FÖRVÄRV AV RÖRELSE**

Bravida genomförde under perioden januari–mars följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Beräknad årsomsättning i MSEK
El-verksamhet, Viborg	Danmark	Bolag	Januari	100 %	30	26
El-verksamhet, Enköping	Sverige	Bolag	Januari	100 %	10	16
El, vs, vent-verksamhet, Helsingforsregionen	Finland	Bolag	Januari	100 %	70	190

**Effekter av förvärv 2018**

Bravida använder normalt en förvärvsstruktur med fast köpeskilling och villkorad köpeskilling. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 24 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 25 MSEK.

Förvärvsanalyser avseende förvärvade bolag 2018 är preliminära.

Tillgångar och skulder ingående i förvärv	Verkligt värde redovisat i koncernen, MSEK
Immateriella tillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	2
Kundfordringar*	18
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	3
Övriga omsättningstillgångar	12
Likvida medel	30
Långfristiga skulder	-2
Leverantörsskulder	-10
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-4
Övriga kortfristiga skulder	-23
Netto identifierbara tillgångar och skulder	27
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>85</b>
Köpeskilling	112
Likvida medel, förvärvad	30
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>82</b>
Kontant reglerad köpeskilling	71
Skuldförd köpeskilling	41
<b>Köpeskilling</b>	<b>112</b>

\*Inga väsentliga nedskrivningar av kundfordringar föreligger

**Förvärv efter rapportperiodens utgång**

Bravida har genomfört två förvärv efter rapportperiodens utgång. Under april förvärvades Inomhusklimat i Stockholm AB med 12 anställda med en omsättning på cirka 30 MSEK, samt Sala Elektriska AB med 18 anställda med en omsättning på cirka 20 MSEK.

**NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER**

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

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

Verkliga värden på koncernens långfristiga tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden. Inga finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

**NOT 6. 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.



Stockholm den 3 maj 2018  
Bravida Holding AB

**Mattias Johansson**  
Vd och koncernchef

---

## INFORMATION

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Bravidas revisorer.

Denna information är sådan information som Bravida Holding är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 maj 2018 kl. 07:30 CET.

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

### FÖR YTTERLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:

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

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

### DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2018

Kvartalsrapport april-juni 2018 20 juli

Kvartalsrapport juli-september 2018 6 november

---



## FINANSIELLA DEFINITIONER

### ANTAL MEDARBETARE

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

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

12 månaders rullande nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### EBITA\*

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

### EBITA-MARGINAL\*

EBITA uttryckt i procent av nettoomsättning.

### EBITDA\*

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

### EFFEKTIV SKATTESATS

Redovisad skattekostnad i procent av resultat före skatt.

### EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

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

### FINANSNETTO

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

### JUSTERAD EBITA\*

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

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL\*

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

### JUSTERAD EBITDA\*

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

### KAPITALSTRUKTUR

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

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

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

### KASSAGENERERING\*

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

Nyckeltalet mäter den andel av vinsten som omvandlas till kassaflöde. Syftet är att analysera hur stor del av resultatet som kan omvandlas till likvida medel och i förlängningen möjlighet till investeringar, förvärv och 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 nya erhållna projekt och avtal, samt förändringar i befintliga projekt och avtal under aktuell period. Inkluderar både installations- och serviceverksamheten.

### ORDERSTOCK

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

### RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

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

### RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående stamaktier.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

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

### RÖRELSEKAPITAL

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

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.

### RÖRELSERESULTAT/EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

### SOLIDITET

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

### SÄRSKILDA KOSTNADER

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

### UNDERLIGGANDE EBITA-MARGINAL

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

### UNDERLIGGANDE EBITA

EBITA justerat för resultatpåverkan av Oras samt särskilda kostnader.

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

## OPERATIVA DEFINITIONER

### INSTALLATION/ENTREPRENAD

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

### SERVICE

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

### TEKNIKOMRÅDE EL

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

### TEKNIKOMRÅDE VENTILATION

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

### TEKNIKOMRÅDE VS (VÄRME & SANITET)

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

### ÖVRIGT

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

# DETTA ÄR BRAVIDA

## Ledande inom installation och service

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

## Vår affärsidé

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

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

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

## Vår vision

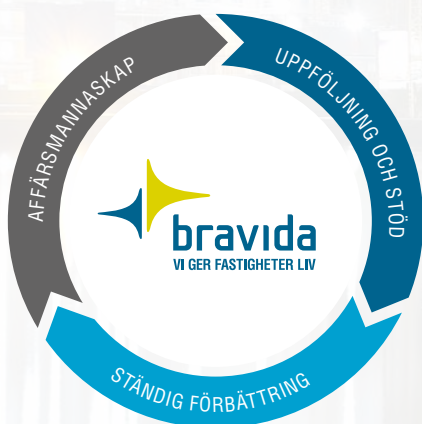
Bravida är bäst i Norden på hållbar service och installation av de funktioner som ger fastigheter liv. Vi är kundernas förstahandsval och branschens mest attraktiva arbetsgivare.

## Mål

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

## BRAVIDA WAY

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



### AFFÄRSMANNASKAP

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

### UPPFÖLJNING OCH STÖD

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

### STÄNDIG FÖRBÄTTRING

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



## BRAVIDAS STRATEGIER

### LÖNSAM TILLVÄXT

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

#### ▶ ORGANISK TILLVÄXT

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

**Fokus på helhetslösningar och paketerade tjänster**

**Ökat antal samarbeten mellan avdelningar**

#### ▶ TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

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

Förvärv ska bidra med något av följande:

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

### FINANSIELL STABILITET

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

#### ▶ STABILT KASSAFLÖDE

**Fokus på kassaflöde**

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

**Kontinuerlig uppföljning**

Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet på alla nivåer i företaget.

#### ▶ GOD LÖNSAMHET

**Marginal före volym**

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

**Fokus på kostnadseffektivitet**

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

**Kontinuerlig finansiell uppföljning**

Kontinuerlig finansiell uppföljning på alla nivåer i företaget.

### HÅLLBART FÖRETAG

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

#### ▶ HÅLLBAR RESURSANVÄNDNING

**Effektiv produktion**

Effektivera vår egen produktion och resursanvändning.

**Energieffektivitet i kundernas fastigheter**

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

**Hållbara produkter**

Hållbarhetsbedömning av installationsprodukter.

#### ▶ GOD ARBETSMILJÖ

**Aktivt säkerhets- och arbetsmiljöarbete**

Medarbetares säkerhet, fysisk och psykisk hälsa.

**Fokus på ledarskap**

#### ▶ GOD AFFÄRSETIK

**Intern kultur**

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

**Leverantörer**

Kontinuerlig hållbarhetsutvärdering av leverantörer.

# VI GER FASTIGHETER LIV

## HUVUDKONTOR

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

## NORGE

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

## DANMARK

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

## FINLAND

Bravida Finland Oy  
Ajomiehentie 1  
00390 Helsinki  
Finland  
Telefon: +358 10 238 8000  
[www.bravida.fi](http://www.bravida.fi)