



INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BRAVIDA HOLDING AB (PUBL)

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Deutsche Bank 

Morgan Stanley

Nordea 

JOINT BOOKRUNNER

SEB

FINANSIELL RÅDGIVARE

 **ROTHSCHILD**

INNEHÅLL

2	Sammanfattning
16	Risikfaktorer
25	Inbjudan till förvärv av aktier i Bravida
26	Bakgrund och motiv
27	Villkor och anvisningar
31	Marknadsöversikt
42	Verksamhet
76	Utvald finansiell information
86	Operationell och finansiell översikt
100	Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information
101	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
107	Bolagsstyrning
111	Aktiekapital och ägarförhållanden
114	Bolagsordning
116	Legala frågor och kompletterande information
121	Skattefrågor i Sverige
123	Skattefrågor i Danmark
125	Skattefrågor i Norge
127	Skattefrågor i Finland
130	Dokument införlivade genom hänvisning
131	Definitionslista

F-1	Historisk finansiell information
F-40	Revisorsrapport avseende historisk finansiell information
F-41	Finansiell information för perioden 1 januari – 30 juni 2015
F-47	Revisorsrapport avseende översiktlig gransning av finansiell information för perioden 1 januari – 30 juni 2015

A-1	Adresser
------------	----------

ERJUDANDET I SAMMANDRAG

Prisintervall	SEK 36–44 per aktie
Anmälningsperiod för allmänheten	6–14 oktober 2015
Anmälningsperiod för det institutionella erbjudandet	6–15 oktober 2015
Offentliggörande av erbjudandepris	16 oktober 2015
Första handelsdag på Nasdaq Stockholm	16 oktober 2015
Likviddag	20 oktober 2015
Övrigt	Kortnamn (ticker): BRAV ISIN-kod: SE0007491303

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2015	26 november 2015
Bokslutskommuniké	19 februari 2016
Årsredovisning 2015	April 2016
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2016	28 april 2016
Årsstämma 2016	Maj 2016

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bravida Holding AB (publ), org. nr. 556891-5390.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Bravida har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet</i>	Bravida är en ledande leverantör av el, värme och sanitet (" vs "), uppvärmning, ventilation och luftkonditionering (" ventilation ") samt andra installations- och servicelösningar i Norden. Under 2014 var Bravida den ledande leverantören av tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och den näst största leverantören av sådana tjänster i Norge och Danmark. Genom förvärven av Kiinteistötekniikka KS Kitek Oy, RAU Tekniikka Oy, Sähköpeko Etelä-Suomi Oy, Sähkö-Toleva Oy, Trison Oy, Kuopion Talotekniikka Oy och 51 procent av aktierna i Bravida Tampere Oy (" Peko Group ") och Halmesvaara Oy, Kiinteistöpalvelut Halmesvaara Oy, Vesijohtoliike Halmesvaara Oy, Ilmastointiliike Halmesvaara Oy, Sähköliike Halmesvaara Oy och Rakennusliike Halmesvaara Oy (tillsammans " Halmesvaara Group ") under andra och tredje kvartalet 2015 expanderade Bravida till Finland och har därmed även starka marknadspositioner på marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i södra och centrala Finland. Med 237 avdelningar på 140 orter per den 30 juni 2015 erbjuder Bravida installations- och servicelösningar i hela Norden med en stark lokal närvaro. För räkenskapsåret 2014 redovisade Bravida en nettoomsättning på 12 000 miljoner SEK. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 redovisade Bravida en nettoomsättning på 6 985 miljoner SEK.

B.4a	<i>Trender</i>	<p>Kundernas efterfrågan och därigenom Bravidas resultat påverkas av makroekonomiska faktorer, däribland förändringar i råvarupriser, i de länder och på de lokala marknader där Bravida bedriver sin verksamhet. Bravida påverkas i synnerhet av den makroekonomiska utvecklingen som specifikt påverkar byggmarknaden och Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster. Delsegmentet nybyggnation inom Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster omfattar installationstjänster som levereras sent i byggprocessen. Detta skapar förutsägbarhet och flexibilitet att anpassa kostnadsbasen till den förväntade efterfrågenivån.</p> <p>Under perioder med stark BNP-tillväxt drivs Bravidas försäljning typiskt sett av industriinvesteringar och kommersiell byggnation. Under lågkonjunktur kan minskade investeringar hos Bravidas kunder leda till en nedgång i Bravidas installationsverksamhet. Samtidigt har efterfrågan inom Bravidas serviceverksamhet, som främst drivs av investeringar i renovering och underhåll, visat motståndskraft i makroekonomiska nedgångar, och kan även vara kontra-cyklisk.</p>
B.5	<i>Beskrivning av Koncernen och emittentens plats i Koncernen</i>	Per dagen för detta Prospekt omfattar Koncernen moderbolaget Bravida Holding AB (publ) samt 56 direkt och indirekt ägda dotterbolag.
B.6	<i>Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll</i>	Per dagen för detta Prospekt har Bravida Holding AB en (1) aktieägare, Huvudägaren, som är ägare till samtliga 201 566 598 aktier i Bolaget. Med Huvudägaren avses Bravissima Holding AB, ett helägt dotterbolag till Bravissima (BC) Luxco S.C.A. (som indirekt kontrolleras av vissa investeringsfonder, rådgivna av Bain Capital Partners, LLC, med närstående parter).
B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag</i>	<p>Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas nedan har för räkenskapsåren 2014 och 2013 hämtats från Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper. För räkenskapsåret 2012 har balansräkningen nedan hämtats från Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper och resultaträkningen och kassaflödesanalysen nedan har hämtats från Bravida AB:s, org. nr. 556713-6535, reviderade koncernräkenskaper. Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 och Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012 har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU ("IFRS-EU"). Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive nyckeltal som "EBITA", "EBITDA", "justerat EBITA", "justerat EBITDA", "operativt kassaflöde" och "kassagenerering". Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom får sådana nyckeltal, såsom Bravida har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bravida. Den utvalda finansiella informationen nedan för perioderna 1 januari–30 juni 2015 och 2014 har hämtats från Bravida Holding AB:s oreviderade finansiella delårsinformation för perioden 1 januari–30 juni 2015 och har upprättats i enlighet med IAS 34.</p>

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag forts.	KONCERNENS RESULTATRÄKNING				
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK	2015	2014	2014	2013	2012	
	Nettoomsättning	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
	Kostnader för produktion ¹⁾	-5 989	-5 012	-9 601	-8 856	-9 165
	Bruttoresultat	996	828	2 399	2 224	2 236
	Administrations- och försäljningskostnader ¹⁾	-657	-532	-1 694	-1 624	-1 633
	Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-33
	Rörelseresultat	339	296	705	600	570
	RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER					
	Finansiella intäkter	70	57	195	145	9
	Finansiella kostnader	-197	-208	-459	-523	-40
	Finansnetto	-127	-151	-265	-378	-31
	Resultat före skatt	213	145	440	221	539
	Skatt på periodens resultat	-90	-42	-120	-47	-145
	Periodens resultat	123	104	320	174	394

1) Före den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från 1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag forts.	KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG				
		30 jun		31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK	2015	2014	2014	2013	2012	
TILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar	7 123	6 815	6 943	6 737	6 749	
Materiella anläggningstillgångar	55	41	49	38	36	
Fordringar från moderbolaget	54	–	–	–	–	
Andelar i intresseföretag	3	6	5	6	4	
Pensionstillgångar	9	87	9	85	–	
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8	8	8	8	48	
Långfristiga fordringar	166	153	217	71	14	
Uppskjuten skattefordran	44	89	93	105	184	
Summa anläggningstillgångar	7 462	7 199	7 326	7 049	7 035	
Varulager	85	71	71	61	66	
Skattefordringar	35	37	17	25	21	
Kundfordringar	2 057	1 847	1 969	1 764	1 901	
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	911	822	655	761	763	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	187	134	168	149	153	
Övriga fordringar	60	44	31	24	31	
Kortfristiga placeringar och spärrade medel	–	–	–	–	3	
Likvida medel	715	623	828	838	97	
Summa omsättningstillgångar	4 049	3 578	3 739	3 623	3 036	
SUMMA TILLGÅNGAR	11 512	10 777	11 064	10 672	10 072	
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	3 142	3 285	3 293	3 697	3 377	
Innehav utan bestämmande inflytande	9	6	13	4	2	
SUMMA EGET KAPITAL	3 152	3 291	3 306	3 701	3 379	
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	2 814	
Obligationslån	3 374	3 369	3 441	3 312	–	
Övriga långfristiga skulder	167	122	179	51	–	
Avsättningar till pensioner	136	62	130	15	222	
Övriga avsättningar	56	37	61	44	38	
Uppskjutna skatteskulder	48	36	50	35	26	
Summa långfristiga skulder	3 781	3 626	3 862	3 457	3 100	
Checkräkningskredit	4	0	6	–	50	
Leverantörsskulder	1 211	975	1 030	964	1 004	
Skatteskulder	28	3	2	19	41	
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 386	1 287	1 200	1 154	1 085	
Övriga skulder	596	437	402	313	319	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 231	1 050	1 128	946	972	
Avsättningar	124	107	129	118	123	
Summa kortfristiga skulder	4 579	3 859	3 897	3 514	3 594	
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 512	10 777	11 064	10 672	10 072	

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag forts.	KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG				
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK	2015	2014	2014	2013	2012	
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	201	139	480	262	596	
Förändringar av rörelsekapital	147	184	179	195	-172	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	347	323	659	457	424	
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag	-109	-39	-107	-40	-16	
Förvärv av inkråm	-	-12	-15	-1	-15	
Avyttring av inkråm	-	-	-	-	4	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-5	-15	-13	-11	
Försäljning/minskning av finansiella tillgångar	5	-	-	-	-	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-56	-136	-54	-37	
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	-	412	
Upptagna lån	-	-	-	3 269	-	
Amortering av låneskulder	-	-	-	-2 925	-200	
Utbetald utdelning	-277	-500	-500	-	-624	
Utbetalda koncernbidrag	-	-	-45	-	0	
Övrigt	-59	-	-	-	4	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-336	-500	-545	344	-408	
Periodens kassaflöde	-98	-233	-22	746	-21	
Likvida medel vid periodens början	828	838	838	97	76	
Kursdifferens i likvida medel	-15	19	12	-6	-5	
Likvida medel vid periodens slut	715	623	828	838	50	

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag forts.	SEGMENTSINFORMATION				
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK (såvida inget annat anges)		2015¹⁾	2014¹⁾	2014²⁾	2013²⁾	2012²⁾
Nettoomsättning						
	Sverige	4 275	3 664	7 322	7 320	7 321
	Norge	1 663	1 377	2 922	2 422	2 703
	Danmark	1 036	820	1 792	1 353	1 406
	Finland	25	–	–	–	–
	Koncerngemensamt	–14	–21	–36	–15	–29
	Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
EBITA						
	Sverige	218	168	408	404	421
	Norge	119	88	192	86	106
	Danmark	48	41	95	70	34
	Finland	–8	–	–3	–	–
	Koncerngemensamt	–37	0	15	40	9
	Totalt	340	297	706	600	570
EBITA-marginal						
	Sverige	5,1 %	4,6 %	5,6 %	5,5 %	5,8 %
	Norge	7,1 %	6,4 %	6,6 %	3,6 %	3,9 %
	Danmark	4,6 %	4,9 %	5,3 %	5,2 %	2,4 %
	Finland	neg	–	–	–	–
	Koncerngemensamt	–	–	–	–	–
	Totalt	4,9 %	5,1 %	5,9 %	5,4 %	5,0 %
1) Ej översiktligt granskad information.						
2) Öreviderad information.						

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag forts.	NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE OCH TEKNIKOMRÅDE				
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
		Miljoner SEK (såvida inget annat anges)				
		2015¹⁾	2014¹⁾	2014²⁾	2013²⁾	2012²⁾
		Nettoomsättning per verksamhetsområde				
	Service	3 203	2 743	5 661	5 371	5 514
	Installationskontrakt	3 782	3 097	6 339	5 709	5 886
	Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
		Nettoomsättning per verksamhetsområde, % av totalen				
	Service	46 %	47 %	47 %	48 %	48 %
	Installationskontrakt	54 %	53 %	53 %	52 %	52 %
	Totalt	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
		Nettoomsättning efter teknikområde				
	EI	3 854	3 101	6 486	5 803	6 004
	VS	1 692	1 553	3 123	2 970	3 065
	Ventilation	1 115	949	1 892	1 862	1 824
	Övrigt	325	236	499	445	507
	Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
		Nettoomsättning efter teknikområde, % av totalen				
	EI	55 %	53 %	54 %	52 %	53 %
	VS	24 %	27 %	26 %	27 %	27 %
	Ventilation	16 %	16 %	16 %	17 %	16 %
	Övrigt	5 %	4 %	4 %	4 %	4 %
	Totalt	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
		1) Översiktligt granskad information.				
		2) Reviderad information.				

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag forts.	UTVALDA NYCKELTAL				
		Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna inte har reviderats, såvida inget annat anges.				
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK (såvida inget annat anges)		2015	2014	2014	2013	2012
Intäktrelaterade						
Orderingång		6 905	6 041	12 149	12 346	11 564
Orderstock		6 875	6 466	6 580	6 075	4 809
Nettoomsättning*		6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Total nettoomsättningstillväxt (%)		19,6 %	5,5 %	8,3 %	-2,8 %	5,9 %
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)		7 %	5 %	5 %	-2 %	5 %
Lönsamhet						
Bruttoresultat ¹⁾ *		996	828	2 399	2 224	2 236
Bruttomarginal (%) ¹⁾		14,3 %	14,2 %	20,0 %	20,1 %	19,6 %
Justerat EBITDA		386	315	774	662	628
Justerad EBITDA-marginal (%)		5,5 %	5,4 %	6,5 %	6,0 %	5,5 %
Justerat EBITA		376	309	760	649	617
Justerad EBITA-marginal (%)		5,4 %	5,3 %	6,3 %	5,9 %	5,4 %
Kapitalstruktur						
Nettoskuld		2 675	2 764	2 619	2 474	–
Nettoskuld / justerat EBITDA LTM ²⁾ (x)		3,2x	3,9x	3,4x	3,7x	–
Rörelsekapital		-1 118	-798	-851	-612	–
Rörelsekapital / nettoomsättning LTM ²⁾ (%)		-8,5 %	-7,0 %	-7,1 %	-5,5 %	–
Kassaflöde						
Operativt kassaflöde ³⁾		477	471	915	855	613
Kassagenerering (%)		137 %	155 %	127 %	139 %	105 %
Effektivitet						
Genomsnittligt antal anställda		8 874	8 085	8 213	7 967	8 139
Nettoomsättning LTM ²⁾ / genomsnittligt antal anställda		1,481	1,408	1,461	1,391	1,401
Administrationskostnader / nettoomsättning* (%) ¹⁾		9,4 %	9,1 %	14,1 %	14,7 %	14,3 %
		1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
Nyckeltal per aktie		2015	2014	2014	2013	2012
Antal utestående aktier (miljoner aktier vid periodens utgång)		403,1	403,1	403,1	403,1	51,3
Utdelning		277	500	500	0,0	624
Utdelning per aktie (SEK)		0,7	1,2	1,2	0,0	12,2
<p>1) Före den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från 1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK. Efter motsvarande omräkning för räkenskapsåret 2014 skulle bruttoreultatet ha minskat från 2 399 miljoner SEK till 1 827 miljoner SEK, bruttomarginalen ha minskat från 20,0 % till 15,2 % och administrationskostnadernas procent av nettoomsättningen ha minskat från 14,1 % till 9,4 %. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.</p> <p>2) LTM = de senaste 12 månaderna.</p> <p>3) Ej att likställas med kassaflödesanalysposten "Kassaflöde från den löpande verksamheten".</p> <p>* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.</p>						

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag forts.	BERÄKNING AV JUSTERAT EBITA					
		Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats, såvida inget annat anges.					
			1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
			Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
			2015	2014	2014	2013	2012
		Miljoner SEK					
		Rörelseresultat*	339	296	705	600	570
		Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar*	1	1	1	1	1
		EBITA	340	297	706	601	571
		Avyttring av verksamheter ¹⁾	–	–	–	–	33
Kostnader relaterade till skiften av ledande befattningshavare	–	–	9	12	9		
Management fees till ägare osv.	5	5	14	16	–		
Förvävsrelaterade kostnader ²⁾	6	2	8	6	2		
Strategiska initiativ ³⁾	24	3	21	15	1		
Övrigt ⁴⁾	1	2	2	–	2		
Totala särskilda kostnader	36	12	54	49	47		
Justerat EBITA	376	309	760	649	617		
BERÄKNING AV JUSTERAT EBITDA							
	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec				
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB		
	2015	2014	2014	2013	2012		
Miljoner SEK							
Rörelseresultat*	339	296	705	600	570		
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar*	1	1	1	1	1		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar*	10	7	14	12	11		
EBITDA	350	303	720	614	582		
Totala särskilda kostnader⁵⁾	36	12	54	49	47		
Justerat EBITDA	386	315	774	662	628		
BERÄKNING AV OPERATIVT KASSAFLÖDE							
	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec				
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB		
	2015	2014	2014	2013	2012		
Miljoner SEK							
Rörelseresultat*	339	296	705	600	570		
Avskrivningar av anläggningstillgångar*	10	7	15	13	12		
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–8	–11	31	60	64		
Transaktionskostnader ⁶⁾	–	–	–	–	150		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	–5	–15	–13	–11		
Förändringar av rörelsekapital	136	184	179	195	–172		
Operativt kassaflöde	477	471	915	855	613		
<p>1) Realisationsförlust som uppstod 2012 då ett dotterbolag avyttrades i Norge. 2) Externa kostnader relaterade till de medelstora förvärv som Bravida har genomfört under perioden. 3) Kostnader för externa konsulter. 4) Externa kostnader för jurister och kostnader relaterade till omlokaliseringar. 5) Se justerat EBITA för specificering av totala särskilda kostnader. 6) Externa kostnader för ex. rådgivare, konsulter och jurister som har betalats av Bravida i samband med Huvudägarens förvärv av Bolaget under 2012. * Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.</p>							

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag forts.	UTVÄLD FINANSIELL INFORMATION SEDAN 2008																
		Bolaget anser att nedanstående utväld finansiell information sedan 2008 är av betydelse för investerare eftersom den gör det möjligt att utvärdera den finansiella utvecklingen över en längre period.																
		1 jan–31 dec																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Bravida Holding AB</th> <th>Bravida Holding AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> </tr> <tr> <th>Miljoner SEK (om inte annat anges)</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> </tr> </thead> </table>		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Miljoner SEK (om inte annat anges)	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB											
Miljoner SEK (om inte annat anges)	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008											
		Intäktrelaterade																
		Nettoomsättning*																
		Total nettoomsättningstillväxt (%)																
		Organisk nettoomsättningstillväxt (%)																
		Lönsamhet																
		Justerat EBITA																
		Justerad EBITA-marginal (%)																
		BERÄKNING AV JUSTERAT EBITA SEDAN 2008																
		1 jan–31 dec																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Bravida Holding AB</th> <th>Bravida Holding AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> <th>Bravida AB</th> </tr> <tr> <th>Miljoner SEK</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> </tr> </thead> </table>		Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Miljoner SEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB											
Miljoner SEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008											
		Rörelseresultat*																
		Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar*																
		EBITA																
		Avyttring av verksamheter ¹⁾																
		Kostnader relaterade till skiften av ledande befattningshavare																
		Management fees till ägare osv.																
		Förvävsrelaterade kostnader ²⁾																
		Strategiska initiativ ³⁾																
		Övrigt ⁴⁾																
		Totala särskilda kostnader																
		Justerat EBITA																
		1) Realisationsförlust som uppstod 2012 då ett dotterbolag avyttrades i Norge.																
		2) Externa kostnader relaterade till de medelstora förvärv som Bravida har genomfört under perioden.																
		3) Kostnader för externa konsulter.																
		4) Externa kostnader för jurister och kostnader relaterade till omlokaliseringar.																
		* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.																

B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag forts.</i>	<p>Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2012 till 30 juni 2015</p> <p>I augusti 2012 förvärvade Huvudägaren Koncernen från den tidigare ägaren Triton efter relevanta konkurrensgodkännanden från EU. Under 2013 emitterade Koncernen ett obligationslån, genom utfärdande av så kallade Senior Secured Floating Rate Notes, om 225 miljoner EUR respektive 1,3 miljarder SEK, vilka noterades på Irish Stock Exchange respektive Nasdaq Stockholm. Den 1 januari 2015 utsågs Mattias Johansson till VD. Under det andra kvartalet 2015 utökade Bravida sin verksamhet till Finland genom förvärvet av Peko Group.</p> <p>Trender</p> <p>Baserat på interna månatliga ledningsrapporter bedömer Koncernen att dess verksamhet fortsatte att utvecklas i linje med Bolagets budget och verksamhetsplaner under juli och augusti 2015. Generellt sett är juli och augusti något mindre aktiva månader givet semesterperioden för Bravidas nyckelmarknader (se "– Nyckelfaktorer som påverkar resultatet – Säsongsmässiga variationer"). I linje med dessa säsongsvariationer har Bolagets nettoskuld för juli och augusti 2015 ökat, men sett över ett rullande årsperspektiv har nyckelfaktorer som nettoförsäljning, EBITA och EBITA-marginalet visat förbättringar under juli och augusti 2015 i jämförelse med juli och augusti 2014. Mot bakgrund av dessa preliminära uppgifter om resultatet från den 1 januari – 31 augusti 2015, förutser inte Bravida några väsentliga förändringar av sin budget och verksamhetsplaner under 2015.</p> <p>Väsentliga händelser sedan 30 juni 2015</p> <p>I anslutning till Erbjudandet kommer Bravida att refinansiera huvuddelen av sin nuvarande skuldsättning genom att ingå en lånefacilitet. Under det tredje kvartalet 2015 har Bravida förvärvat Halmesvaara Group, vilket utökade dess verksamhet i Finland. Vidare har Bolaget den 4 september 2015 ansökt om upptagande av handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.</p>
B.8	<i>Proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Bravida anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPERN		
C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	Aktier i Bravida Holding AB (publ) org. nr. 556891-5390. ISIN-kod: SE0007491303.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet finns det totalt 201 566 598 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 0,02 SEK.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappern</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 september 2015 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktier påbörjas omkring den 16 oktober 2015.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Bravidas målsättning är att betala ut lägst 50 procent av Koncernens konsoliderade nettoresultat, med beaktande av andra faktorer såsom finansiell ställning, kassaflöde och tillväxtpöjligheter.

AVSNITT D – RISKER		
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>Förändringar i allmänna marknadsförhållanden på de marknader där Bravida bedriver verksamhet kan påverka prissättning och efterfrågan på Bolagets tjänster. Under 2014 var 61 procent av Bravidas totala nettoomsättning hänförlig till Sverige, 24 procent till Norge och 15 procent till Danmark (Bravidas finska verksamhet förvärvades under 2015). Fluktuationer, eller i övrigt osäkra ekonomiska förhållanden, på en eller flera av Bravidas marknader kan ha en negativ inverkan på efterfrågan på Bravidas tjänster och i synnerhet efterfrågan på installationsprojekt med nära samband till byggnadsindustrin. Fluktuationer på andra geografiska marknader kan också indirekt påverka de ekonomiska förhållandena på Bravidas viktigaste marknader negativt. Dessutom kan ett antal ekonomiska faktorer, bland annat tillgången till, och villkoren för, finansiering för de branscher Bravida levererar till, samt fluktuationer i materialpriser, ha en negativ inverkan på Bravidas kunder, motparter, leverantörer och långgivare.</p> <p>Bravidas verksamhet, strategiimplementering och interna kontrollfunktioner kan påverkas väsentligt om Bravida misslyckas med att rekrytera och behålla chefer, personal och nyckelpersoner, vilka krävs för att på ett effektivt sätt upprätthålla Bolagets decentraliserade organisation. Bravidas förmåga att upprätthålla dess konkurrenskraft och genomföra dess affärsstrategi är till stor del beroende av Bolagets decentraliserade organisationsstruktur, som ger avdelningschefer en betydande självständighet och projektledare huvudansvaret för genomförandet av enskilda projekt. Det finns en risk att dessa chefer inte följer Bravidas interna policys eller processer, eller att Bravida inte framgångsrikt kan implementera framtida policys för intern kontroll eller upprätthålla de effektiva och pålitliga IT-system som krävs för att övervaka Bravidas verksamhet. Förekomsten av någon av dessa omständigheter avseende ett särskilt projekt eller på lokal verksamhetsnivå kan påverka Bravida i sin helhet och ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</p> <p>Bravidas förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och marknadsvillkor. För att ingå kontrakt med kunder måste Bravida ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsförfrågningar eller motsvarande anbudsförfaranden vid offentliga upphandlingar. Anbudsförfrågningar tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk, och oavsett hur mycket tid och resurser som avsätts är det möjligt att Bravida inte kommer att tilldelas det relevanta kontraktet. Vidare kan avtal som erhållits efter offentlig upphandling överklagas eller upphävas på grund av faktiska eller påstådda procedurfel under upphandlingsförfarandet, även om det för Bravida varit förenat med stora utgifter att vinna en sådan upphandling. Svårigheten att förutse de slutliga kostnaderna och förhållandena för fullgörandet kan ha negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</p> <p>Marknaderna som Bravida är verksam inom är mycket konkurrensutsatta med låga inträdesbarriärer på de lokala marknaderna. Marknaderna som Bravida är verksam inom är mycket konkurrensutsatta, särskilt med avseende på storstadsområden såsom Stockholm, Oslo och Köpenhamn. Konkurrensen kan öka om enskilda, lokala tjänsteleverantörer börjar erbjuda integrerade installations- och servicelösningar över flera teknikområden eller om småföretag köps upp av Bravidas huvudkonkurrenter. Byggföretag kan även komma att expandera verksamheten till installationsmarknaden i syfte att dra nytta av den mycket fragmenterade installationsmarknaden och den begränsade marknadsandel som innehas av nuvarande marknadsledare. Större konkurrens på grund av de ovan anförda händelseförloppen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</p> <p>Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat. För att säkerställa att Bolagets projekt genomförs effektivt förlitar sig Bravida på betydande kompetens inom projektledning och arbetsledning, särskilt med avseende på prissättningen av Bolagets tjänster och optimeringen av genomförandet under kontraktets löptid. I praktiken kan bristfällig projektledning, felaktig resursberäkning för projektets genomförande och fel i kostnadsberäkningar för ett visst projekt försämra marginalerna och leda till väsentliga merkostnader för fullgörandet och förseningar därav, vilket i sin tur kan leda till försenade betalningar för Bravidas tjänster. Som en följd därav kan ineffektiv eller misslyckad projektledning eller prognostisering ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas förmåga att erbjuda högkvalitativa och lönsamma tjänster, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</p>

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet forts.</i>	<p>Väsentliga brister eller avbrott i Bravidas IT-system kan påverka verksamheten negativt. Bolagets förmåga att på ett effektivt sätt driva och kontrollera dess decentraliserade organisation är beroende av ett välfungerande IT-system som integrerats i hela organisationen. Det finns en risk att Bravida inte kommer att kunna förhindra eller på ett adekvat sätt hantera eller reducera negativa effekter av brister eller avbrott i sina informationssystem eller annan teknologi tillräckligt snabbt eller överhuvudtaget. En väsentlig brist eller ett väsentligt avbrott kan skada Bravidas verksamhet, kundrelationer, renommé, riskhantering och lönsamhet, vilket kan ha en negativ inverkan på Bravidas finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>Bravidas anseende och varumärke kan skadas och detta kan ha en negativ inverkan på verksamheten. Bravida är beroende av Bolagets goda anseende och starka varumärke för att genomföra sina marknads-, försäljnings- och förvävsstrategier, på såväl lokal som central nivå. Om detta inte lyckas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet och lönsamhet. Varje skada på Bravidas anseende eller varumärke på grund av tvister, överträdelser av upphandlingsregler, överklagande av tredje man av vunna upphandlingar, bristande förmåga att hålla avtalade tidsfrister eller uppfylla specifika prestationskrav eller på grund av andra orsaker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas marknadsföring och förmåga att erhålla nya projekt eller uppdrag från kunder och därigenom på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</p>
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar:</p> <ul style="list-style-type: none"> – en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Bravidas aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering; – befintliga aktieägares försäljning av aktier efter noteringen på Nasdaq Stockholm kan få aktiekursen att sjunka; – Huvudägaren kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Bravida efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget; – Bravidas möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Bravidas aktieägare inte kommer att besluta om utdelning i framtiden eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel; – valutakursdifferenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar; och – aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut eller minskar i värde.

AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Bravida i samband med Erbjudandet, varför Bravida inte kommer att erhålla några emissionsintäkter. Bravidas kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 30 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckningen av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etcetera.
E.2a	<i>Motiv till Erbjudandet</i>	Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Huvudägaren, med stöd av styrelsen och Bravidas ledning anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Bravidas utveckling, som ytterligare förväntas öka kännedomen om Bravida och dess verksamhet. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.
E.3	<i>Villkor</i>	<p>Erbjudandet: Erbjudandet omfattar 70 548 309 aktier som erbjuds av Huvudägaren och riktar sig till institutionella investerare i Sverige och internationellt, och till allmänheten i Sverige. Huvudägaren kommer att förbehålla sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 16 125 328 aktier, motsvarande cirka 8,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren kommer att utfärda en option till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Morgan Stanley såsom stabiliseringsagent för Joint Global Coordinators, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudägaren, motsvarande 15,0 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, inklusive, i den mån tillämpligt, ytterligare aktier till följd av att Erbjudandet utökas, till ett pris motsvarande Erbjudandepriset, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut kommer Övertilldelningsoptionen att innefatta rätten att köpa ytterligare högst 13 001 045 aktier från Huvudägaren.</p>

E.3	<i>Villkor forts.</i>	<p>Erbjudandepreis: Erbjudandepriset förväntas fastställas inom intervallet 36–44 SEK per aktie. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 44 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners och kommer att fastställas inom intervallet 36 till 44 SEK per aktie. Erbjudandepriset förväntas offentliggöras omkring den 16 oktober 2015.</p> <p>Anmälningsperiod: För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier ske under perioden 6–14 oktober 2015. Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 6–15 oktober 2015.</p> <p>Anmälan: Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan om förvärv av aktier kan göras via särskilt upprättad anmälningsedel som kan erhållas från Nordeas eller SEB:s bankkontor eller beställas från Bravida. Anmälningsedlar finns även tillgängliga på Bravidas hemsida (www.bravidagroup.com), Nordeas hemsida (www.nordea.se) och SEB:s hemsida (www.sebgroup.com/prospectuses). För de personer som är depåkunder hos Avanza sker anmälan via internettjänsten via www.avanza.se.</p> <p>Anmälan för institutionella investerare ska ske till Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea eller SEB i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning: Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bravidas aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelning till allmänheten är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning bland institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.</p> <p>Anmälan och tilldelning för anställda: Anställda i Bravida som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget. Tilldelning till anställda i Bravida, förutom ledande befattningshavare, kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.</p>
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Deutsche Bank, Morgan Stanley och Nordea är Joint Global Coordinators och, tillsammans med SEB, Joint Bookrunners i Erbjudandet. Joint Bookrunners (samt till dem närtstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner till Bravida och Huvudägaren för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. För närvarande är Nordea och SEB långgivare enligt det kreditavtal ("Kreditavtalet") som kommer att träda i kraft vid Erbjudandets fullföljande.</p>
E.5	<i>Huvudägare/ Lock up-avtal</i>	<p>Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring den 15 oktober 2015 kommer Huvudägaren, aktieägande styrelseledamöter i Bolaget och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sina respektive aktieinnehav under viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar, medan Lock up-perioden för aktieägande styrelseledamöter i Bolaget och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland bolagets ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på Bravidas aktier. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden.</p> <p>Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators besluta, eller föreslå bolagsstämma att besluta, om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument.</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet eller noteringen.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare av emittenten</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

RISKFaktorER

En investering i Bravidas aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Bravidas verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bravidas verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Bravida och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bravida, eller som Bravida för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en negativ inverkan på Bravidas verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Bravidas aktiekurs sjunker betydligt, vilket kan innebära att investerare riskerar att förlora hela eller del av sin investering.

Utöver detta avsnitt bör investerare även ta hänsyn till övrig information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bravidas verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL BRAVIDA

Förändringar i allmänna marknadsförhållanden på de marknader där Bravida bedriver verksamhet kan påverka prissättning och efterfrågan på Bolagets tjänster

Bravida tillhandahåller service- och installationslösningar för nya byggnads- och infrastrukturprojekt samt för renoverings- och underhållsprojekt i Norden. Under 2014 var 61 procent av Bravidas totala nettoomsättning hänförlig till Sverige, 24 procent till Norge och 15 procent till Danmark (Bravidas finska verksamhet förvärvades under 2015). Mot bakgrund av detta påverkas Bravidas prissättning och efterfrågan på Bravidas tjänster av förändringar i makroekonomiska och andra förhållanden i de länder och på de lokala marknader där Bravida är verksam.

Fluktuationer, eller i övrigt osäkra ekonomiska förhållanden, på en eller flera av Bravidas marknader kan ha en negativ effekt på efterfrågan på Bravidas tjänster och i synnerhet efterfrågan på installationsprojekt med nära samband till byggnadsindustrin (efterfrågan på Bravidas serviceverksamhet, som till största delen drivs av renoverings- och underhållsbehov, har historiskt visat sig mer motståndskraftig mot makroekonomiska förändringar och kan vara kontracyklisk). Exempelvis minskade efterfrågan på nybyggnationer generellt i Norden under 2010 och 2011 på grund av de osäkra makroekonomiska förhållandena, vilket i vissa delar av Norden ledde till en minskning av den totala efterfrågan inom installationsbranschen och utökad konkurrens. Med avseende på installationstjänsterna tillhandahålls Bravidas tjänster generellt sett i ett senare stadie av byggprocessen. Detta ger Bravida viss förutsebarhet och gör det möjligt för Bolaget att anpassa kostnadsbasen efter den förväntade efterfrågan. Det är möjligt att Bravida inte kommer att kunna vidta åtgärder för eventuella förändringar i efterfrågan på ett framgångsrikt sätt, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Fluktuationer på andra geografiska marknader kan också indirekt påverka de ekonomiska förhållandena på Bravidas viktigaste marknader negativt. Allmänna osäkra ekonomiska förhållanden kan påverka Bravidas kunders rörelseresultat, särskilt de kunder som har en global verksamhet, vilket kan påverka den lokala efterfrågan på Bravidas tjänster från dessa kunder negativt. Dessutom kan ett antal ekonomiska faktorer, bland annat tillgången till, och villkoren för, finansiering för de branscher Bravida levererar till, samt fluktuationer i materialpriser, ha en negativ inverkan på Bravidas kunder, motparter, leverantörer och långivare. I Norge till exempel är byggnadsprojekt och vissa av Bravidas kunder särskilt exponerade för fluktuationer i oljepriset.

Oavsett allmänekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden, kan investeringsvilja inom näringslivet och den offentliga sektorn variera till följd av andra faktorer, såsom tillgången på arbetskraft, byggkostnader i förhållande till andra alternativ eller politiska beslut som styr efterfrågan på byggnationstjänster. Förändringar i kundernas investeringsbeslut som en följd av någon av faktorerna ovan kan leda till minskad byggnationsaktivitet och kan få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravidas verksamhet, strategiimplementering och interna kontrollfunktioner kan påverkas väsentligt om Bravida misslyckas med att rekrytera och behålla chefer, personal och nyckelpersoner, vilka krävs för att på ett effektivt sätt upprätthålla Bolagets decentraliserade organisation

Bravidas förmåga att upprätthålla dess konkurrenskraft och genomföra dess affärsstrategi är till stor del beroende av Bolagets decentraliserade organisationsstruktur, som ger avdelningschefer en betydande självständighet att leda sina verksamheter och kundkonton, och projektledare huvudansvaret för genomförandet av enskilda projekt. Bravida är beroende av det arbete anställda utför, deras respektive

lokala kundrelationer samt de färdigheter och den kunskap dessa har i förhållande till särskilda projekt eller på särskilda marknader. Bravida kommer kanske inte att kunna behålla sådana anställda i framtiden och sådana anställda kan komma att lämna Bravida för att arbeta hos konkurrenter eller starta egna konkurrerande verksamheter. Trots Bolagets decentraliserade affärsmodell är Bravida också beroende av dess ledningsgrupp. Oförmåga att attrahera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade avdelningschefer, projektledare, ledande befattningshavare eller annan kvalificerad personal, kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Även om Bravida anser att decentralisering är ett nyckel-element i Bolagets affärsmodell och en viktig faktor för att kunna implementera dess strategi, så innebär decentraliseringen med nödvändighet att betydande kontroll- och beslutsfunktioner delegeras till lokala projekt- och avdelningschefer. Det finns en risk att dessa chefer inte följer Bravidas interna policys eller processer, eller att Bravida inte framgångsrikt kan implementera framtida policys för intern kontroll eller upprätthålla de effektiva och pålitliga IT-system som krävs för att övervaka Bravidas verksamhet. Förekomsten av någon av dessa omständigheter avseende ett särskilt projekt eller på lokal verksamhetsnivå kan påverka Bravida i sin helhet och ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravidas förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och marknadsvillkor

För att ingå kontrakt med kunder måste Bravida ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsfrågor eller motsvarande anbudsproceduren vid offentliga upphandlingar. Huruvida ett kontrakt tilldelas beror delvis på kundens uppfattning om priser och kvaliteten på de tjänster som erbjuds av de olika anbudsgivarna och, i förekommande fall, på de specifika kraven som ställs på en anbudsgivare i ett anbudsförfarande. I varje anbudsförfarande är priset ofta av avgörande eller viktig betydelse för den myndighet eller det företag som tilldelar kontraktet. Därför är det viktigt för Bravida att försäkra sig om att ett väl övervägt och realistiskt pris sätts i varje anbud för att inte Bravida ska över- eller underprissätta Bolagets tjänster i jämförelse med sina konkurrenter. Om Bravida inte framgångsrikt lyckas framhålla dess förmåga att uppnå kraven, styrkor jämfört med konkurrenterna eller inte är konkurrenskraftiga vad gäller pris kan Bravida komma att förlora upphandlingar. Anbudsfrågor tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk, och oavsett hur mycket tid och resurser som avsätts är det möjligt att Bravida inte kommer att tilldelas kontraktet. Vidare kan avtal som erhållits efter offentlig upphandling överklagas eller upphävas på grund av faktiska eller påstådda procedurfel under upphandlingsförfarandet, även om det för Bravida varit förenat med stora utgifter att vinna en sådan upphandling. Bravida (eller en offentlig motpart) kan drabbas av överklaganden av tidigare erhållna avtal och Bravida kan misslyckas med att vinna en eventuell ny upphandling. Svårigheten att förutse de slutliga kostnaderna och förhållandena för fullgörandet kan ha negativ påverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Marknaderna som Bravida är verksam inom är mycket konkurrensutsatta med låga inträdesbarriärer på de lokala marknaderna

Marknaderna som Bravida är verksam inom är mycket konkurrensutsatta, särskilt med avseende på storstadsområden såsom Stockholm, Oslo och Köpenhamn. Bravidas konkurrenter består primärt av små lokala företag, vars verksamhet ofta är geografiskt och kapacitetsmässigt begränsad, samt fokuserad på att erbjuda specialistkunskaper inom ett enda teknikområde (såsom el, värme, vs eller ventilation). I större regionala och nationella projekt möter Bravida huvudsakligen konkurrens från ett fåtal större konkurrenter i Norden eller nya koncerner vars mål är att bedriva verksamhet inom samma verksamhetsområden som Bravida. Konkurrensen kan öka om enskilda, lokala tjänsteleverantörer börjar erbjuda integrerade installations- och servicelösningar över flera teknikområden eller om småföretag köps upp av Bravidas huvudkonkurrenter. Därutöver kan konkurrensen öka om byggföretag expanderar verksamheten till installationsmarknaden i syfte att dra nytta av den mycket fragmenterade installationsmarknaden och den begränsade marknadsandel som innehas av nuvarande marknadsledare. Mot bakgrund av den lokala konkurrensen och karaktären på marknaderna inom vilka Bravida är verksam kan nya konkurrenter också bildas av kvalificerade individer eller team som lämnar större bolag, inklusive Bravida, för att starta konkurrerande verksamheter på vissa marknader. Större konkurrens på grund av någon av de ovan anförda händelseförloppen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Vidare kan Bravida misslyckas att konkurrera på ett effektivt sätt. En betydande andel av Bravidas uppdrag är hänförliga till upphandlade avtal som vunnits efter anbudsproceduren där priset ofta är huvudkriteriet för vilken leverantör som ska väljas, särskilt med avseende på projekt inom den offentliga sektorn. Vissa av Bravidas konkurrenter kan vara beredda att lämna offerter med en lägre kostnadsbild än Bravida, minska personalkostnaderna, acceptera lägre vinstmarginaler eller satsa mer kapital för att vinna eller behålla kunder. Bravida kanske misslyckas med att vinna upphandlingar på komersiellt fördelaktiga villkor över konkurrenter. En omfattande förlust av kunder eller en permanent minskning av nettoomsättning eller marginaler på grund av ökad konkurrens kan ha en betydande negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Vidare är den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster mycket fragmenterad med låga inträdesbarriärer på lokal nivå. Bravidas lokala avdelningar konkurrerar med ett stort antal relativt små, lokala installatörer och tjänsteleverantörer, av vilka vissa i större utsträckning gynnas av effektivitetsvinster eller lägre omkostnader än Bravida, vilket kan göra det möjligt för dessa att erbjuda lägre priser än Bravida. Detta har tidigare medfört, och kan fortsätta att innebära, en hög grad av konkurrens på lokal eller regional nivå på den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster. Ökad konkurrens inom branschen kan leda till ökad priskonkurrens, lägre vinstmarginaler, en försämring av Bravidas marknadsandel samt ökad konkurrens om kvalificerad personal. Om Bravida skulle möta en sådan konkurrens, kan Bravidas omsättning, lönsamhet och marknadsandel minska, vilket skulle få en

väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelse- resultat och finansiella ställning.

Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat

För att säkerställa att Bolagets projekt genomförs effektivt förlitar sig Bravida på betydande kompetens inom projektledning och arbetsledning, särskilt med avseende på prissättningen av bolagets tjänster och optimeringen av genomförandet under kontraktets löptid. Kostnadsstyrning och implementering är särskilt betydelsefullt vid större enskilda installationsprojekt. Bravidas förmåga att noggrant kunna förutse kostnader förknippade med ett projekt, bedöma de olika resurser (särskilt personella resurser) som krävs för att genomföra projektet, effektivt leda de tjänster som levereras av underentreprenörer och kontrollera de tekniska händelser som kan försena projektets genomförande, är väsentliga färdigheter för att göra ett projekt välfungerande och lönsamt. Vid upphandlade projekt är det viktigt för Bravida att agera selektivt och beakta de risker och den lönsamhet som kan följa av varje projekt, samt att utvärdera alla avtalsvillkor i enlighet med bestämda principer. I praktiken kan bristfällig projektledning, felaktig resursberäkning för projektets genomförande och fel i kostnadsberäkningar för ett visst projekt försämra marginalerna och leda till väsentliga merkostnader för fullgörandet och förseningar därav, vilket i sin tur leder till försenade betalningar för Bravidas tjänster. Som en följd därav kan ineffektiv eller misslyckad projektledning eller prognostisering ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas förmåga att erbjuda högkvalitativa och lönsamma tjänster, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Vidare är merparten av Bravidas projekt baserade på fastpriskontrakt vilket innefattar en viss risk eftersom Bravida accepterar projektets pris vid den tidpunkt då kontraktet ingås. Priset baseras på uppskattningar av kontraktets slutliga kostnad, och Bravida åtar sig de huvudsakliga riskerna som förknippas med projektets genomförande, liksom de garantiförpliktelser som gäller efter genomförandet. Garantiförpliktelser kan sträcka sig från omleverans av tjänster till modifiering eller ersättande av utrustning. I de fall Bravida accepterar fastpriskontrakt står Bravida även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserar från dessa kontrakt, vilka kan variera, ibland avsevärt, från de ursprungliga beräkningarna. Faktorer som kan påverka riktigheten i de initiala beräkningarna inkluderar förändringar i kostnaderna för komponenter, material eller arbetskraft, svårigheter att erhålla tillstånd eller godkännanden från myndigheter, förändringar i lokal arbetsrättslig lagstiftning, annan lagstiftning och lokala förordningar, förändringar i lokala arbetsförhållanden, projektförändringar som skapar oförutsedda kostnader samt leverantörers eller underentreprenörers bristande fullgörelse.

Ett projekts löptid kan försvåra projektledningen för ett visst projekt samt dess förutsebarhet. Mot bakgrund av detta kan dessa risker förstöras beroende på hur lång tid som går mellan tiden då ett fastpriskontrakt undertecknas och pro-

jektets fullgörande. Dessutom händer det att Bravida bär risken för förseningar orsakade av oväntade förhållanden eller händelser. Bravida kan utsättas för förseningsviten om delar av långsiktiga projekt med fastpriskontrakt inte genomförs inom de avtalade tidsgränserna. Uppkomsten av sådana risker, förhållanden, händelser eller viten kan ha väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelse- resultat och finansiella ställning.

Väsentliga brister eller avbrott i Bravidas IT-system kan påverka verksamheten negativt

Bravida använder informationssystem och annan teknologi för att sköta och förvalta verksamheten, inklusive ett betydande antal system och annan teknologi som tillhandahålls av tredjepartsleverantörer. Bolagets förmåga att på ett effektivt sätt driva och kontrollera dess decentraliserade organisation är beroende av ett välfungerande IT-system som integrerats i hela organisationen. Faktorer som kan påverka Bravidas förmåga att underhålla och uppgradera sina informationssystem och teknologier är supportförmåga hos tredjepartsleverantörer, tredjepartsleverantörers stabila verksamhetsmiljö och lämpliga uppgraderings- och förbättringsstrategier, vilka från tid till annan kan kräva väsentliga investeringar. För det fall Bravida upplever väsentliga brister eller avbrott i något av dessa system eller andra teknologier på grund av affärsbeslut eller handlingar av tredjepartsleverantörer, som inte täcks av katastrofplaner, kan Bravida vara oförmögert att på ett effektivt sätt sköta och förvalta verksamheten. Det finns en risk att Bravida inte kommer att kunna förhindra eller på ett adekvat sätt hantera eller reducera negativa effekter av brister eller avbrott i sina informationssystem eller annan teknologi tillräckligt snabbt eller överhuvudtaget. En väsentlig brist eller ett väsentligt avbrott skulle kunna skada Bravidas verksamhet, kundrelationer, renommé, riskhantering och lönsamhet, vilket kan ha en negativ inverkan på Bravidas finansiella ställning och rörelseresultat.

Bravidas anseende och varumärke kan skadas och detta kan ha en negativ inverkan på verksamheten

Bravida är beroende av Bolagets goda anseende och starka varumärke för att genomföra sina marknads-, försäljnings- och förvärvsstrategier, på såväl lokal som central nivå. Bravida måste aktivt vårda Bolagets anseende och varumärke i förhållande till ett antal olika intressenter, bland annat kunder inom den privata och offentliga sektorn, investerare, anställda, myndigheter och fackföreningar. Om detta inte lyckas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet och lönsamhet. Bravidas anseende och varumärke kan påverkas av olyckor på ett särskilt projekt eller på ett lokalt kontor. Varje skada på Bravidas anseende eller varumärke på grund av tvister, överträdelse av upphandlingsregler, överklagande av tredje part av vunna upphandlingar, bristande förmåga att hålla avtalade tidsfrister eller uppfylla specifika prestationskrav eller på grund av andra orsaker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas marknadsföring och förmåga att erhålla nya projekt eller uppdrag från kunder och därigenom på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravidas strategi omfattar verksamhetsförvärv, vilka Bravida kan få svårigheter att genomföra eller integrera

Bravidas strategi inkluderar dess målsättning att stärka och utveckla verksamheten på utvalda orter och i utvalda marknadssegment organiskt och genom förvärv, till exempel genom de 42 verksamheter som förvärvades från 2010 och fram till och med den 30 juni 2015, inklusive det förvärv genom vilket Bravida etablerade sig på den finska marknaden. Bravidas förvärvsdrivna tillväxtstrategi kan medföra operativa utmaningar och risker, såsom behovet av att identifiera förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor. Konkurrenten är generellt mer påtaglig vid större förvärv vilket kan medföra högre priser och mindre gynnsamma villkor i jämförelse med vad som typiskt sett vore fallet vid mindre förvärv. Bravidas förvärvsdrivna tillväxt kan vidare utsätta Bravida för andra risker såsom minskad uppmärksamhet från ledningen på befintlig verksamhet eller potentiella nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar, inklusive goodwill, samt möjliga skadeståndsanspråk eller andra anspråk relaterade till förvärvade verksamheter.

Vidare skulle integrationen av förvärv kunna innebära flertalet risker för Bravidas verksamhet, inklusive allokering av stora resurser (inklusive implementering av operativa och finansiella system samt effektiva kontroller och rutiner för den finansiella redovisningen), behov av ökad supportfunktion, bristande förmåga att behålla nyckelpersoner eller kunder i de förvärvade verksamheterna, oförmåga att realisera möjliga synergieffekter eller svårigheter i att integrera förvärvade verksamheter och personal, såsom risken att personal som integrerats hos Bravida inte antar Bravidas företagskultur och Bravidas verksamhetsformat. Om Bravida inte kan identifiera, genomföra eller integrera attraktiva förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor eller alls skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bravidas möjligheter att genomföra sin tillväxtstrategi.

Det finns en risk att delar av Bravidas affärsmodell som är framgångsrika på vissa nuvarande marknader inte kommer att vara framgångsrika i nya geografiska områden eller marknadssegment. Geografisk spridning, intäktsmix mellan regioner och verksamheter, tillämpliga regelverk, kundpreferenser och andra viktiga aspekter i Bravidas affärsprofil kan förändras beroende på karaktären och omfattningen av Bravidas framtida tillväxt. Om efterfrågan på nya marknader eller inom nya marknadssegment inte infriar förväntningarna kan Bravida uppleva en nedgång i intäkter som inte kan bemötas med effektiviseringsåtgärder eller resursplanering. Det finns en risk att Bravida inte kommer att kunna planera på ett tillfredställande sätt. Framtida förvärv kan också minska Bravidas likviditet och resultera i potentiella utspädningseffekter genom nyemissioner eller upptagande av ytterligare lån. Förvärv kan också uppfattas som negativt av kunder och investerare. Om Bravida inte kan expandera eller inte kan kontrollera Bolagets tillväxt på ett effektivt sätt, kan detta påverka Bolagets konkurrenskraft och medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravidas tillämpning av redovisningsmetoden successiv vinstavräkning kan medföra en minskning eller återföring av tidigare bokförda intäkter eller vinster

Bravidas intäkter från installationsprojekt bokförs genom successiv vinstavräkning, vilket medför att Bravida redovisar intäkter och vinster över projekttiden i proportion till de faktiska kostnadernas andel av de uppskattade projektkostnaderna. Vinster som redovisas på individuella projekt baseras på uppskattningar av projektets vinst, kostnader och färdigställandegrad. Ändringar i projektets omfattning, krav och resultatbaserad ersättning inkluderas i projektvinster i den mån de har avtalats med kunden och kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Oförutsedda förseningar och oväntade kostnader kan uppkomma under perioden som ett projekt fortskrider och slutförs, bland annat till följd av brist på kvalificerad arbetskraft, underleverantörers bristande fullgörelser av avtalade åtaganden och förändringar i projektspecifikationer. Om Bravida misslyckas med att korrekt uppskatta dessa kostnader kan det få negativ inverkan på Bravidas intäkter och skulle kunna innebära att Bravida måste justera tidigare bokförda intäkter.

Som en följd av de krav som den successiva vinstavräkningsmetoden ställer finns det en risk att Bravida kan ha beräknat och rapporterat en vinst i ett projekt över flera perioder för att senare, ofta i slutet av projektet, konstatera att hela eller delar av de tidigare beräknade och rapporterade vinsterna angetts med för högt belopp. Om detta inträffar kommer hela det för högt redovisade beloppet att redovisas under den period när rätt belopp fastställts, varigenom vinster från projektet minskas och som ett resultat därav justeras bokförda intäkter för perioden, vilket kan resultera i att en förlust redovisas för perioden. Givet den osäkerhet som är förenad med dessa typer av projekt kan de faktiska kostnaderna komma att avvika från tidigare uppskattningar, vilket kan resultera i minskningar eller återföringar av tidigare bokförda intäkter och vinster. Minskningar eller återförande av tidigare bokförda intäkter eller vinster kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas rörelseresultat och finansiella ställning.

En betydande andel av Bravidas omsättning är hänförlig till projekt inom den offentliga sektorn, vilket innebär att Bravida är exponerad för risker som är förenade med förändringar i offentliga investeringar och regelverk kring offentlig upphandling

En väsentlig del av Bravidas nettoomsättning hänförs till projekt som utförs för enheter inom den offentliga sektorn. Under 2014 uppgick Bravidas direkta exponering mot kunder inom offentlig sektor till cirka 25 procent av den totala nettoomsättningen. Efterfrågan på Bravidas tjänster är därför känslig för politiska beslut gällande offentliga investeringar och offentlig upphandling, vilket kan få en betydande inverkan på den offentliga sektorns investeringar. Bravidas exponering mot den offentliga sektorn innebär även att minskade offentliga investeringar, såsom i sjukhus, skolor, vårdinrättningar och infrastruktur kan resultera i minskad nettoomsättning och lägre vinst för Bravida.

Bravida har vidare implementerat policys samt utbildat sin ledning i regelefterlevnad, men det finns en risk att Bravidas anställda, underentreprenörer för vilka Bravida svarar, eller de enheter inom den offentliga sektorn med vilka Bolaget har ingått avtal, handlar i strid mot sådana policys eller tillämpliga lagar och regler. Om en av de offentliga enheter med vilka Bravida sluter avtal bryter mot tillämpliga lagar eller regler för upphandling i samband med slutande av avtal med Bravida eller Bravidas försäljningsaktiviteter, till exempel genom att förlänga ett avtal istället för att initiera en ny upphandling för kontraktet, skulle ett sådant kontrakt kunna överklagas och möjligen även upphävas av domstol. Varje sådan överträdelse, eller påstådd sådan, kan resultera i civil- eller straffrättsligt ansvar, uteblivna uppdrag eller skada Bravidas anseende. Om någon av dessa händelser inträffar, eller om Bravida skulle förlora upphandlingar för offentliga investeringar i framtiden, skulle sådana händelser kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Underpresterande avdelningar kan ha väsentligt negativa effekter på Bravidas verksamhetsresultat eller finansiella ställning och Bravida kan behöva avveckla eller avyttra sådana avdelningar

Bravida kan från tid till annan behöva avveckla underpresterande avdelningar på grund av allmänekonomiska förhållanden och/eller svag ställning på de lokala marknaderna där Bravida är verksam. Vidare utvärderar Bravida regelbundet avdelningarnas resultat och kan behöva avveckla eller avyttra avdelningar på grund av underprestation, otillräckligt kassaflöde eller andra överväganden. Om Bravida misslyckas med att identifiera underpresterande avdelningar i tid eller misslyckas med att i tid vidta lämpliga avhjälpande åtgärder för att stödja, lägga ned eller avyttra en sådan underpresterande avdelning kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas rörelseresultat och finansiella ställning.

Framtida nedläggningar av avdelningar kan resultera i Bravidas minskade närvaro på vissa av Bravidas lokala marknader, vilket kan ha en negativ inverkan på Bravidas renommé och resultat. Dessutom kan avvecklingar av avdelningar resultera i administrations- och omstruktureringskostnader vilka kan få en betydande negativ inverkan på Bravidas finansiella ställning, rörelseresultat och kassaflöden.

Bravida är beroende av sina relationer med viktiga kunder inom byggbranschen

Bravidas verksamhet, särskilt med avseende på installationsarbeten i nybyggnadsprojekt, är till stor del beroende av Bravidas långvariga lokala relationer med vissa ledande nordiska byggföretag såsom NCC, Peab och Skanska. Sådana företags övergripande uppfattning om Bravida kan påverkas negativt om Bravida misslyckas med att prestera inom ramen för något av Bolagets avtal eller överenskommelser i tid, eller överhuvudtaget, eller om de inte längre kan, blir ovilliga eller åtminstone mindre villiga, att samarbeta med Bravida i allmänhet och inte bara på lokal nivå. Vidare kan sådana stora kunder bryta mot eller säga upp

sina avtal med Bravida, bli konkurrenter eller ingå avtal med Bravidas konkurrenter. Om de större kunderna vidare möter finansiella svårigheter eller på annat vis blir oförmögna att uppfylla sina förpliktelser under något entreprenadavtal skulle det kunna medföra betydande kostnader för Bravida.

Om Bravida misslyckas med att bibehålla sina relationer med sina viktiga kunder, på såväl lokal som på central nivå, kan det leda till uteblivna uppdrag, vilket i förlängningen skulle kunna få betydande negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Avbrott i verksamheten på grund av ändringar i arbetsrättslig lagstiftning, arbetsavbrott, strejker, förhandling om nya kollektivavtal och andra stridsåtgärder kan påverka Bravidas verksamhet negativt

Bravida måste följa de krav som uppställs av lokal arbetsrättslig lagstiftning (bland annat vad gäller minimilöner och anställningsvillkor) i de jurisdiktioner där Bravidas anställda utför sitt arbete. Detta kräver god förståelse för lokal arbetsrättslig lagstiftning och god samordning mellan olika jurisdiktioner. Vidare måste Bravida följa tillämplig arbetsrättslig lagstiftning vad gäller överlåtelse av åtaganden, såsom när Bravida vinner nya outsourcingavtal. Förändringar i ny arbetsrättslig lagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Bravida bedriver verksamhet kan begränsa möjligheten att använda anställda utanför deras hemland, vilket kan resultera i ökade personalkostnader, innefattande öknings på grund av vårdreformer eller höjda nivåer för minimilöner, vilka kan ha väsentlig negativ påverkan på Bravidas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bravida uppskattar att en betydande andel av Koncernens anställda i Norden är medlemmar i någon fackförening. Bravida är därmed skyldiga att konsultera fackföreningar, och är utsatta för risker i form av till exempel strejker, arbetsavbrott eller andra stridsåtgärder, vilket kan negativt påverka Bravidas förmåga att tillgodose sina kunders behov i god tid. Strejker och andra stridsåtgärder samt förhandlingar om nya kollektivavtal eller framtida löneökningar kan störa Bravidas verksamhet och göra det dyrare att driva dess anläggningar, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om Bravida inte agerar i enlighet med tillämpliga regler för internprissättning kan det resultera i sanktioner eller skattetillägg

De jurisdiktioner inom vilka Bravida är verksam har internprissättningsregleringar som kräver att transaktioner med närstående företag sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan Koncernens bolag, såsom koncerninterna transaktioner som involverar managementtjänster, royalties, IT-kostnader, cash-pool-upplägg, koncerninterna lån och konsultkostnader, görs, enligt Bolaget, på strikt affärsmässiga grunder. Om skattemyndigheter i någon relevant jurisdiktion anser att internprissättningen inte sker på marknadsmässiga villkor och är framgångsrika i sina invändningar mot sådan prissättning, kan den skatt som det aktuella, eller de aktuella, Koncernbolagen ska betala, både för innevarande och tidigare år, öka väsentligt och dessutom vara förknip-

pad med särskilda avgifter eller räntor. Därutöver har samtliga länder där Bravida är verksamt lagstadgade krav på att företag ska upprätta dokumentation där principerna för fastställande av pris vid närståendetransaktioner beskrivs. Bravida har ännu inte implementerat sådan internprissättningsdokumentation. Om Bravida inte kan tillhandahålla dokumentation som visar på utfallet av de principer som används för internprissättning på begäran av relevanta skattemyndigheter kan det resultera i sanktioner.

Bravidas försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Bravida mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten

Bravida har en generell försäkring som täcker kärnverksamheten mot förluster eller förpliktelser gentemot avtalsparter och utomstående. De risker som generellt sett är försäkrade omfattar de krav som typiskt sett kan uppstå i Bravidas verksamhet såsom till exempel skador på Bravidas entreprenader, skador på Bravidas egendom, avbrott i verksamheten, skador på utomståendes egendom, skadeståndsrättsligt ansvar och produktansvar. Dessutom tecknar Bravida försäkringsskydd för vissa specifika större projekt. Trots detta finns det vissa typer av förluster som generellt sett inte täcks av försäkringar eftersom de inte är möjliga att försäkra eller inte omfattas av nuvarande försäkringsskydd, såsom krig, terrorism, oredlighet, grov vårdslöshet eller kriminella handlingar. Vidare är de flesta av Bravidas försäkringar beloppsmässigt begränsade till vissa högsta belopp per skada, serie av skador och sammanlagt under en viss tidsperiod. Ersättning är generellt beroende av att den försäkrade har betalat ett överskjutande belopp eller självrisk och att det maximala beloppet under försäkringen inte redan har utbetalats. I händelse av en förlust som inte täcks av försäkring, en förlust som överstiger beloppsbegränsning eller uppkomst av följd förluster skulle Bravidas verksamhet, finansiella ställning och resultat kunna påverkas negativt.

Bravida är exponerat för skatterelaterade risker

Bravida måste bland annat betala inkomst-, käll- och mervärdesskatt (moms), samt andra försäljningsbaserade skatter, i olika jurisdiktioner. Bravida måste därutöver även betala sociala avgifter hänförliga till anställda inom Koncernen. Bravidas skatteavsättningar förutsätter ett stort mått av uppskattning. De uppskattningar och skatteberäkningar som Bolaget gjort till följd av vissa transaktioner kan, av olika skäl, mötas av invändningar från skattemyndigheter. Det finns en risk att det slutliga utfallet av granskningar eller skatterevisjoner kommer att skilja sig väsentligt från historiska avsättningar och periodiseringar. Bravida är regelbundet föremål för granskningar avseende inkomstskatt, moms, sociala avgifter och andra skatter. Bravida kan därför bli tvunget att göra ytterligare skattebetalningar om någon sådan granskning skulle resultera i en annan tolkning, avsättning eller värdering av dess tjänsteuppdrag eller transaktioner med anställda.

Koncernen är för närvarande föremål för flera skatterevisjoner genomförda av Skatteverket avseende Koncernens hantering av kostnader i samband med vissa transaktioner

genomförda under räkenskapsåren 2011 och 2012 i huvudsak avseende Huvudägarens förvärv av Bravida och sammanhängande refinansiering. Bravida har redovisat dessa kostnader som skattemässigt avdragsgilla utan att öppet redovisa de underliggande förutsättningarna för Skatteverket. Skatteverket har framställt förfrågningar avseende kostnaderna för att klargöra om dessa är hänförliga till förvärv av näringsbetingade andelar samt om det är rätt bolag som har upptagit kostnaderna. Skatteverkets ståndpunkt i frågan har ännu inte fastställts. Koncernen har med anledning därav per 30 juni 2015 gjort en reservering om 29,3 miljoner SEK. Om Skatteverket anser att Bravida genomfört otillåtna skatteavdrag kan det resultera i ytterligare skattekostnader för Bravida uppgående till cirka 71,1 miljoner SEK (exklusive ränta) och ytterligare cirka 30,6 miljoner SEK (exklusive ränta) i skattetillägg.

Bravida kan tvingas att öka sina pensionsavsättningar om värdet på pensionsfondernas förvaltningstillgångar inte är tillräckligt för att täcka de potentiella förpliktelserna

Bravidas tjänsteanställda (representerande cirka 22 procent av det totala antalet anställda i Sverige under 2014) omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan, som redovisas i enlighet med IAS 19, enligt vilken Bravida ska utge överenskomna förmåner till nuvarande och tidigare anställda.

Pensionsrisk är risken för att förvaltningstillgångarna i Bravidas olika förmånsbestämda pensionsplaner, som till sin karaktär är långsiktiga, inte fullt ut kommer att matcha tidpunkten för och storleken på pensionsförpliktelserna, vilket skulle kunna resultera i att Bravida kan komma att tvingas eller välja att göra ytterligare avsättningar till pensionsplanerna. Förpliktelserna under pensionsplanerna varierar med ändringar i räntan på långfristiga värdepapper, inflationen, pensionsgrundande löner och pensions-tagarnas livslängd. Förändringar i nationella lagar och regler avseende fondering av förmånsbestämda pensioner kan även resultera i betydande avvikelser såvitt avser tidpunkten för och storleken på de förväntade avsättningarna till sådana planer. För räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014 redovisade Bravida en nettokostnad i resultaträkningen avseende pensioner om 27,8 miljoner SEK och pensionsutbetalningar om 52,8 miljoner SEK för förmånsbestämda pensionsplaner. Per den 31 december 2014 uppgick värdet av Bravidas ofonderade förmånsbestämda pensionsförpliktelser till -16,5 miljoner SEK.

Bravidas resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill

Bravida aktiverar goodwill hänförligt till förvärv, vilket definieras som skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet på Bravidas andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill från förvärv av verksamheter redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Testet innefattar en prövning för att utvärdera om återvinningsvärdet (det högre av verkligt

värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet) för respektive kassagenererande enhet överstiger redovisat värde. Per den 31 december 2014 och 30 juni 2015 redovisade Bravida goodwill om 6,9 respektive 7,1 miljarder SEK i balansräkningen i huvudsak avseende Huvudägarens förvärv av Bravida under 2012. Nyttjandevärde och verkligt värde för Bravidas kassagenererande enheter påverkas av marknadsförhållanden. Om Bravida måste göra en nedskrivning av goodwill redovisas detta i resultaträkningen. Varje betydande nedskrivning av goodwill kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas rörelseresultat och finansiella ställning.

De finansiella mål som inkluderats i detta Prospekt kan avvika väsentligt från Bravidas faktiska resultat, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning

De finansiella mål som anges i Prospektet under "Verksamhet – Finansiella mål" är Bravidas mål på medellång sikt, inklusive försäljningstillväxt, EBITA-marginal, kassagenerering, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Utöver detta framhålls i Prospektet information om potentiell framtida försäljningstillväxt och marginalförbättring från olika företagsinitiativ såsom Prissättnings- och Produktivitetsinitiativet, Inköpsinitiativet och Serviceinitiativet. Bravidas framtida verksamhetsplaner och resultat kommer att påverkas om Bolaget inte på ett framgångsrikt sätt kan fullfölja och implementera dessa initiativ eller nå sina finansiella mål, vilket kan innebära att Bravida måste investera ytterligare resurser för att på ett effektivt sätt hantera dess verksamhet för att kunna uppnå de finansiella målen. De finansiella målen och andra framåtriktade uttalanden är dock till sin natur beroende av ett antal viktiga antaganden som ledningen har gjort när målen utformats. Dessa antaganden är i sig föremål för väsentliga verksamhetsrisker, operativa och ekonomiska risker, samt andra risker, varav många ligger utanför Bravidas kontroll. Dessa antaganden kanske i framtiden inte kommer att återspegla den kommersiella, rättsliga och ekonomiska miljö i vilken Bravida är verksam. Sådana antaganden kan därmed komma att förändras eller inte förverkligas alls. Dessutom kan oförutsedda händelser, däribland makroekonomiska och marknadsrelaterade förändringar eller förändringar av regleringar, väsentligen påverka Bravidas faktiska resultat oavsett om antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Om Bravida misslyckas med att uppnå sina finansiella mål eller att på ett framgångsrikt sätt implementera företagsinitiativ, på grund av förändringar i antaganden eller av andra faktorer, kan det medföra en lägre nettoomsättning, försämrade marginaler eller minskat kassaflöde, vilken kan ha en negativ inverkan på Bravidas finansiella ställning och skuldsättningsgrad. Föregående kan få till följd att Bravida inte kan erhålla lämplig finansiering eller följa upp förmånliga verksamhets- och förvärvsmöjligheter, vilket kan begränsa Bolagets möjlighet att upprätthålla dess marknadsandel eller dess konkurrenskraft och därmed ha en negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Prisökningar för vissa material som används i Bravidas verksamhet, liksom kapacitetsbegränsningar och produktionsstörningar hos Bravidas underleverantörer, kan ha en negativ inverkan på verksamheten

Bravida är exponerat för risker i form av fluktuationer i vissa råvarupriser, till exempel för koppar och stål, som ingår som komponenter i material som används i Bravidas verksamhet. Bravida är också exponerat för höjda energipriser, särskilt bränslekostnaden för Bolagets fordonsbestånd om cirka 5 000 fordon.

Trots Bolagets låga leverantörskoncentration kan Bravidas beroende av leverantörer av industriella varor, reservdelar, komponenter och delsystem som ingår i Bolagets produkter exponera Bravida för volatilitet i priser och tillgänglighet för sådant material. Leveransstörningar, kapacitetsbegränsningar och produktionsstörningar hos Bravidas leverantörer, leverantörer som lägger ned sin verksamhet eller går i konkurs och prisökningar eller minskad tillgång på råvaror och stapelvaror kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas möjligheter att infria sina åtaganden gentemot kunder eller öka Bravidas rörelsekostnader om inte Bravida lyckas överföra sådana ökade kostnader till kunden. Prisökningar, kapacitetsproblem och produktionsstörningar hos leverantörer kan följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas kassaflöde, verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravida kan ådra sig ersättningsanspråk eller lida negativ ekonomisk skada på grund av arbetarskydds-, hälso- och säkerhetsrisker

Bravidas verksamhet är föremål för omfattande lagar och regler avseende upprätthållande av en säker arbetsmiljö. Den bransch inom vilken Bravida är verksam innehåller en viss grad av operativa risker, såsom arbete med högspänning, värme och arbete på hög höjd, vilka inte kan elimineras genom procedurer för att hantera dem. Dessa risker kan medföra personskador eller död, allvarlig skada eller skador på fast egendom och utrustning samt leda till följdskador, vilka i sin tur kan förorsaka driftavbrott, höga skadeståndskrav och, i extrema fall, straffansvar. Under 2014 var Bravida föremål för sammanlagt 9,4 arbetsrelaterade olyckor per miljoner nedlagda arbetstimmar, vilka innebar personskada. Anställda kan, trots Bravidas antagna policys och åtgärder för övervakning, avvika från dessa policys och det finns en risk att Bravida inte kommer att kunna skydda Bolaget från betydande ansvarsexponeringar avseende dessa, och andra, arbetarskydds-, hälso- och säkerhetsrisker, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas renommé, position i anbudsförfaranden och verksamhet i övrigt.

Bravidas verksamhet kan påverkas av dåliga väderförhållanden

Kallt väder är mindre fördelaktigt för byggprojekt och har en negativ effekt på installationsarbeten eftersom det hindrar tillgängligheten till byggarbetsplatser. Dålig väderlek kan, särskilt under vintersäsongen, påverka möjligheterna för Bravidas anställda att arbeta effektivt utomhus i Norden. Till följd av detta kan Bravida drabbas av ett minskat kassaflöde vid långvarig dålig väderlek, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravida omfattas av ett antal myndighetskrav och branschstandarder i de jurisdiktioner där de bedriver verksamhet. Om Bravidas verksamhet inte uppfyller dessa krav och branschstandarder kan Bravida drabbas av sanktioner

Bravidas verksamhet påverkas av ett antal olika lagar, offentliga regleringar och branschstandarder. Bravidas verksamhet måste uppfylla vissa branschstandarder och krav på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet. Dessa innefattar lokala tillståndsregleringar och certifieringar i enlighet med ISO 9001:2008 (kvalitet) och ISO 14001:2004 (miljö).

Bravida måste avsätta finansiella resurser och ledningsresurser för att följa dessa branschstandarder och andra lagar, regler och standarder, och eftersom dessa ändras från tid till annan kan Bravida inte förutse framtida kostnaderna för att följa dem. Nya lagar, regler och standarder kan öka Bravidas kostnader och bristande efterlevnad kan medföra att Bravida blir föremål för olika sanktioner och skada anseendet för Bolagets verksamhet och produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Villkoren för Bravidas befintliga skuld eller bristande möjligheter att refinansiera befintliga krediter vid förfall kan påverka Bravidas rörelseresultat och finansiella ställning negativt

I anslutning till Erbjudandet kommer Bravida att refinansiera huvuddelen av sin nuvarande skuldsättning genom att ingå en lånefacilitet och en så kallad *multi-currency revolving credit facility* om totalt 4 miljarder SEK med förfalldatum fem år efter Erbjudandet ("**Kreditfaciliteterna**"). Kreditfaciliteterna kommer att utgöra Bravidas huvudsakliga lånefinansiering efter Erbjudandet. Kreditfaciliteterna kommer att tillhandahållas av Nordea och SEB under Kreditavtalet och är villkorade av att Erbjudandet genomförs samt att andra sedvanliga villkor uppfylls. Kreditfaciliteterna kan på långivarnas begäran sägas upp och krävas att återbetalas i förtid helt eller delvis om vissa händelser inträffar, till exempel om Bravida inte uppfyller sina åtaganden enligt Kreditavtalet.

Bravidas förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna i Kreditavtalet liksom dess allmänna förmåga att refinansiera sina lån och erlagga betalningar i enlighet med sina åtaganden, beror, bland annat, på Bravidas framtida resultat. Vissa aspekter av Bravidas framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Bravidas kontroll. Om Bravida misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter enligt Kreditavtalet eller bryter mot något av lånevillkoren kan detta ha en negativ inverkan på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Bravida Holding AB:s huvudsakliga tillgångar består av dess direkta och indirekta aktieinnehav i sina dotterbolag

Bravida Holding AB är moderbolag till Koncernen och dess huvudsakliga tillgångar består därför av direkta eller indirekta aktieinnehav. Bravida Holding AB:s intäkter kommer därmed huvudsakligen från utdelningar från dotterbolag. Möjligheten för Bravidas dotterbolag att göra dessa betalningar till Bolaget kan äventyras beroende på förändringar i

deras aktiviteter eller regulatoriska begränsningar. Även koncernbidrag, utdelningar eller andra kapitalflöden kan också komma att begränsas på grund av skattemässiga förpliktelser som försvårar eller fördyrar finansiella överföringar. Bravidas förmåga att lämna utdelningar i enlighet med dess utdelningspolicy beror även på den utdelning Bolaget får från dess dotterbolag.

Ogynnsamma utfall av tvister och andra rättsliga processer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bravida

Bravida är part i tvister och andra rättsliga processer som följer av den löpande verksamheten. Sådana processer innefattar generellt krav från kunder eller underentreprenörer med anledning av arbete som utförts av Bravida eller underleverantörer, tvister med anledning av projektförsejningar, betalnings- eller anställningsärenden. Utgången i komplexa tvister är svåra att förutse. Dessutom kan tvister och andra rättsliga processer vara kostsamma, utdragna och störande för den normala affärsverksamheten. Ett ogynnsamt utfall i någon sådan process i framtiden kan ha en väsentlig negativ effekt på Bravida och, i vissa fall, påverka Bravidas anseende och förmåga att erhålla projekt och uppdrag från kunder, inklusive offentliga enheter.

Bravida är exponerat för omräkningsrisker på grund av valutafluktuationer

Bravidas verksamhet karaktäriseras av en relativt låg valuta-relaterad transaktionsrisk eftersom inköp och försäljning sker i samma lokala valuta med minimal exponering mot importerade komponenter. Ur ett redovisningsperspektiv är Bravida exponerat för risker hänförliga till omräkning till SEK av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar i danska kronor, norska kronor och EUR i Finland. För att upprätta koncernredovisningen måste Bravida omräkna utländska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader till SEK enligt vid var tid gällande valutakurser. Följaktligen påverkar ökning och minskning av den svenska kronans värde i förhållande till andra valutor beloppen för dessa poster i Bravidas koncernredovisning, även om värdet inte ändrats i den lokala valutan. Om den svenska kronan per den 31 december 2014 skulle stärkas eller försvagas med 10 procent mot andra valutor skulle det ha en omräkningseffekt motsvarande +/- 64 miljoner SEK av nettoresultatet per den 31 december 2014, med hänsyn tagen till så kallade säkringar. Nettoinverkan av valutakursvinster och valutakursförluster uppgick för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 till -24,9 miljoner SEK, -100,7 miljoner SEK, respektive 1,2 miljoner SEK.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Bravidas aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Före Erbjudandet är Bravidas aktier inte föremål för handel på offentlig marknad. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras

på efterfrågan och de generella marknadsförhållandena. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Således kanske investerare inte kan vidareförsälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier efter noteringen på Nasdaq Stockholm kan få aktiekursen att sjunka

Kursen för Bravidas aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt i förhållande till försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Huvudägaren, aktieäggande styrelseledamöter i Bolaget och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, kommer att åta sig, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Efter att tillämplig Lock up-period har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörts av Lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i Bravida. Försäljningen av stora mängder av Bravidas aktier av Huvudägare eller Bravidas övriga befintliga aktieägare efter utgången av lock up-perioder, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Bravidas aktier att sjunka.

Huvudägaren kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Bravida efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget

Efter att Erbjudandet genomförts kommer Huvudägaren att äga totalt cirka 61,7 procent av aktierna i Bolaget förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas. Under förutsättning att Erbjudandet förvärvas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Huvudägaren att äga totalt cirka 47,3 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Det är därför sannolikt att Huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bravidas aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästintill samtliga, Bravidas tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Bravidas verksamhet.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Bravidas intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Bravida på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstudelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på Bravidas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bravidas möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

Storleken av framtida utdelningar från Bravida är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Bravidas aktieägare inte kommer att besluta om utdelning i framtiden eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel. Dessutom är Bravida Holding AB:s möjlighet att göra vinstutdelningar, i egenskap av aktiebolag vars huvudsakliga tillgångar består av aktier i underliggande dotterbolag, även beroende av att betalningar och utdelningar från dotterbolag görs, då detta utgör Bolagets kassaflöde.

Valutakursdifferenser kan ha en väsentligt negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar

Bravidas aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission, ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder kan dock vara utsatta för begränsningar som förhindrar dem att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att utöva sådan rätt att teckna sig för nya aktier eller teckningsoptioner som inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade hos de berörda myndigheterna i sådana jurisdiktioner. Bravida har ingen skyldighet att utreda om det finns krav på registrering enligt Securities Act eller motsvarande lagstiftning i andra jurisdiktioner och Bolaget har inte någon skyldighet att ansöka om registrering av Bolagets aktier eller försäljning av Bolagets aktier i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige och att göra så i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut eller minskar i värde.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BRAVIDA

Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier. Styrelsen för Bravida har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Investerarare inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att från Huvudägaren förvärva 70 548 309 aktier, motsvarande cirka 35,0 procent av det totala antalet aktier i Bravida. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst 16 125 328 aktier, motsvarande cirka 8,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Huvudägaren kommer att utfärda en option till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Morgan Stanley såsom stabiliseringsagent för Joint Global Coordinators, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudägaren, motsvarande 15,0 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, inklusive, i den mån tillämpligt, ytterligare aktier till följd av att Erbjudandet utökas, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut kommer Övertilldelningsoptionen att innefatta rätten att köpa ytterligare högst 13 001 045 aktier från Huvudägaren.

Om Huvudägaren fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 99 674 682 aktier, motsvarande cirka 49,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners och kommer att fastställas inom intervallet 36 till 44 SEK per aktie. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 16 oktober 2015.

Det totala värdet av Erbjudandet baserat på prisintervallet uppgår till cirka 2 540 till 3 104 miljoner SEK och cirka 3 588 till 4 386 miljoner SEK om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Stockholm, 2 oktober 2015

Bravissima Holding AB

BAKGRUND OCH MOTIV

Bravida är en ledande leverantör av el, värme och sanitet ("vs"), uppvärmning, ventilation och luftkonditionering ("ventilation") samt andra installations- och servicelösningar i Norden. Under 2014 var Bravida den ledande leverantören av tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och den näst största leverantören av sådana tjänster i Norge och Danmark. Genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group under andra och tredje kvartalet 2015 expanderade Bravida till Finland och har därmed även starka marknadspositioner på marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i södra och centrala Finland. Med 237 avdelningar på 140 orter per den 30 juni 2015 erbjuder Bravida installations- och servicelösningar i hela Norden med en stark lokal närvaro. För räkenskapsåret 2014 redovisade Bravida en nettoomsättning på 12 000 miljoner SEK och en justerad EBITA på 760 miljoner SEK.

Bravidas historia går mer än 90 år tillbaka i tiden, till Byggproduktion Aktiebolag ("BPA"), ett svenskt bygg- och installationsföretag som grundades redan 1922 och från 1986 var noterat på Stockholmsbörsen. År 1993 blev installationsverksamhet BPA:s huvudområde och Bravida bildades år 2000 genom en sammanslagning av BPA och installationsverksamheten i Telenor AS, operatören för telekommunikationstjänster i Norge. Under 2004 avyttrade Bravida sin telekomrelaterade installationsverksamhet för att fokusera på tekniska installations- och servicetjänster.

Bravidas breda utbud av installations- och servicelösningar inom el, vs och ventilation ger koncernen möjlighet att genomföra många olika byggnads-, anläggnings- och infrastrukturprojekt, och Bolaget fungerar därmed som en fullserviceleverantör för sina kunder. Koncernens förmåga att erbjuda integrerade, heltäckande installations- och servicelösningar är en garanti för att alla delar som levereras till kunderna fungerar, och gör att Bravida kan ta ansvar för alla steg i installations- och serviceprojekten, från början till slut. Bravida är en av ett fåtal leverantörer på marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i Norden som kan konkurrera effektivt om både småskaliga och stora samt komplexa projekt, till exempel när det gäller installationer på flera platser och rikstäckande serviceavtal. Med stöd av den decentraliserade verksamhetsmodellen, som lägger vikt vid självbestämmande och lokalt entreprenörskap, har Bravida framgångsrikt levererat organisk och förvärvsdriven tillväxt samt ökad lönsamhet över tid.

Investeringsfonderna, rådgivna av Bain Capital Partners, LLC, och närstående parter, vilka förvärvade Bravida den 31 juli 2012, har en investeringsstrategi att fokusera på att investera i och utveckla företag för att skapa långsiktigt bestående värden. Investeringsstrategin innebär också att inom en viss tidsperiod avyttra de förvärvade bolagen. Huvudägaren, med stöd av styrelsen och Bravidas ledning, gör nu bedömningen att tidpunkten för en notering av Bolaget nu är lämplig. Bravida har etablerat en nordisk plattform och har fortsatt potential för betydande framtida tillväxt och förbättrad lönsamhet under kommande år.

Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Bravidas utveckling, som ytterligare förväntas att öka kännedomen om Bravida och dess verksamhet. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Bravida med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Bravida är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information från tredje man har återgivits korrekt och såvitt styrelsen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Stockholm, 2 oktober 2015

Bravida Holding AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Bravida Holding AB (publ) är ensamt ansvarigt för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnitten "Inbjudan till förvärv av aktier i Bravida" och "Villkor och anvisningar".

Bravissima Holding AB

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 70 548 309 aktier som erbjuds av Huvudägaren. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾, och
- erbjudandet till institutionella investerare²⁾.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 16 oktober 2015.

Utökning av Erbjudandets omfattning

Huvudägaren kommer att förbehålla sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 16 125 328 aktier, motsvarande cirka 8,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Övertilldelningsoption

Huvudägaren kommer att utfärda en option till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Morgan Stanley såsom stabiliseringsagent för Joint Global Coordinators, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudägaren, motsvarande 15,0 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut kommer Övertilldelningsoptionen att innefatta rätten att köpa ytterligare högst 13 001 045 aktier från Huvudägaren.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som utbjuds till försäljning kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 6 oktober 2015 och pågår till och med den 15 oktober 2015. Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i prospektet. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande.

ERBJUDANDEPRISET

ErbjudandepriSET förväntas att fastställas inom intervallet 36–44 SEK per aktie. ErbjudandepriSET till allmänheten kommer inte att överstiga 44 SEK. Prisintervallet har fastställts av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej. Det slutliga fastställda Erbjudande-

priset förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 16 oktober 2015.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 6–14 oktober 2015. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier³⁾, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan om förvärv av aktier kan göras via särskilt upprättad anmälningssedel som kan erhållas från Nordeas eller SEB:s bankkontor eller beställas från Bravida. Anmälningssedlar finns även tillgängliga på Bravidas hemsida (www.bravidagroup.com), Nordeas hemsida (www.nordea.se) och SEB:s hemsida (www.sebgroup.com/prospectuses). Kunder hos Nordea och SEB som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordeas och SEB:s Internetbank.

Anmälningar ska vara Nordea, SEB eller Avanza tillhanda senast den 14 oktober 2015 klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordea, SEB och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Huvudägaren, i samråd med Joint Bookrunners, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Anmälningssperioden för erbjudandet till allmänheten kan komma att avslutas innan den 14 oktober 2015 klockan 17.00, men kommer inte att avslutas innan den 14 oktober 2015 klockan 00.01. För det fall anmälningssperioden för allmänheten avslutas innan den 14 oktober 2015 klockan 17.00 kommer detta att meddelas genom ett pressmeddelande senast den 13 oktober 2015 klockan 17.00, varvid offentliggörande av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel, datum för tilldelning och betalning samt, vad gäller anmälan via Nordea, SEB och Avanza, sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på bankkonto kommer att justeras i motsvarande mån.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkring, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan via Nordea

Personer som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier.

3) Den som anmäler för förvärv av fler än 20 000 aktier måste kontakta Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea eller SEB i enlighet med vad som anges i avsnitt "Anmälan–Erbjudandet till institutionella investerare".

eller servicekonto hos Nordea eller ett valfritt värdepappersinstitut, eller (ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut, eller (iii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) och (ii) måste vara ett transaktionskonto det vill säga personkonto, PlusGirokonto Privat, aktielikvidkonto, checkkonto för privatperson, externt konto/Loro II, flexkonto, eller Private Bankingkonto.

Personer som saknar angivna alternativ under (i)–(iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Notera även att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk för det fall värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för förvärv av aktier måste vara samma person.

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordeas Internetbank. Anmälningar kan även lämnas till något av Nordeas bankkontor eller skickas till:

Nordea Bank AB (publ)
Issuer Services R5303
105 71 Stockholm
Sverige

Saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med den 14 oktober 2015 klockan 17.00 till och med den 20 oktober 2015 klockan 24.00, motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervall. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för Erbjudandepriiset.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via SEB måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos SEB. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller investeringssparkonto hos SEB måste öppna ett sådant före anmälningssedelns lämnas. Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Den som anmäler sig för förvärv av aktier via SEB måste dessutom ha ett bankkonto hos SEB.

Om aktierna ska registreras på VP-konto, servicekonto eller på depå hos ett annat institut än SEB måste bankkonto i SEB anges. Kontot i SEB måste vara ett *Privatkonto*, *Enkla Sparkontot*, *Företagskonto* eller *Enkla sparkontot företag*. Om aktierna ska registreras på en depå eller ett investeringssparkonto i SEB ska inget bankkonto anges. Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som anmäler sig för förvärv av aktier i Erbjudandet. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett investeringssparkonto måste likviden alltid betalas med medel som finns tillgängliga på investeringssparkontot. Investeringssparkonto i annan bank än SEB kan inte användas. Kunder i SEB:s internetbank med så kallade Digipass, BankID eller Mobilt BankID har även möjlighet att anmäla sig via SEB:s internetbank. Anvisningar om deltagande i Erbjudandet via SEB:s internetbank kan erhållas på www.seb.se. Anmälan ska annars göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige alternativt skickas till:

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm

Saldot på det bankkonto hos SEB eller den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto hos SEB som angivits på anmälningssedeln, måste under perioden från och med klockan 17:00 den 14 oktober 2015 till och med klockan 24:00 den 20 oktober 2015 motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på det högsta Erbjudandepriiset i prisintervall. Därför måste medlen finnas tillgängliga eller sättas in på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto senast den 13 oktober 2015 för att säkerställa att erforderligt belopp finns tillgängligt på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto under ovannämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier sker om beloppet inte är tillräckligt under tidsperioden. Observera att beloppet inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Snarast möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto, den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som angivits i anmälan. För kunder hos SEB med ett investeringssparkonto kommer SEB, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till Erbjudandepriiset.

Anmälan via Avanza

Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 6 oktober 2015 till och med den 14 oktober 2015. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha likvida medel tillgängligt på depån från och med den 14 oktober 2015 till och med den 20 oktober 2015.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbuds förfarande som äger

rum under perioden 6 oktober – 15 oktober 2015. Huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningstiden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan ändring av anmälningstiden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 15 oktober 2015. Anmälan ska ske till Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea eller SEB i enlighet med särskilda instruktioner.

Anställda i Bravida

Anställda i Bravida som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

TILDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bravidas aktier på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. För att Nordeas och SEB:s kunder ska komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå-/investeringssparkonto som angivits i anmälan under perioden från och med den 14 oktober 2015 klockan 17.00 till den 20 oktober 2015 klockan 24.00 motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. För depåkunder hos Avanza krävs att likvida medel finns tillgängligt på depån från och med den 14 oktober 2015 till och med den 20 oktober 2015. Härutöver kan vissa kunder i Nordea, SEB och Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea, SEB och Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bravida får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Anställda i Bravida

Tilldelning till anställda i Bravida med skattemässig hemvist i Sverige, förutom ledande befattningshavare, kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

BESKED OM TILDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 16 oktober 2015. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Information om tilldelning förväntas också vara tillgäng-

lig omkring klockan 09.00 den 16 oktober 2015 på telefonnummer 010-156 98 00 för anmälningar inkomna till Nordea. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto-, servicekonto- eller värdepånsnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. De som anmält sig via Internetbanken hos Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning även via Internetbanken från och med omkring klockan 09.00 den 16 oktober 2015.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 16 oktober 2015 via telefon för anmälningar inkomna till SEB på telefonnummer 08-639 27 50. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/ organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå, investeringsparkonto eller kontonummer hos bank eller värdepappersinstitut.

De som anmält sig via Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 16 oktober 2015.

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

Betalning för aktier tilldelade genom Nordea

Likvid beräknas dras från det i anmälan angivna bankkontot eller värdepappersdepån/investeringssparkontot omkring den 20 oktober 2015. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under perioden från och med den 14 oktober 2015 klockan 17.00 till och med den 20 oktober 2015 klockan 24.00.

Betalning för aktier tilldelade genom SEB

Förvärvade och tilldelade aktier kommer ska betalas enligt instruktioner på avräkningsnotan. Likvid kommer att dras från på anmälningssedeln angivet bankkonto den 19 oktober 2015 och från angiven värdepappersdepå respektive angivet investeringssparkonto den 20 oktober 2015.

Betalning för aktier tilldelade genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 20 oktober 2015. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depån från och med 14 oktober 2015 till och med den 20 oktober 2015.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 16 oktober 2015 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 20 oktober 2015, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske

omkring den 20 oktober 2015, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bravida som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

BÖRSNOTERING

Styrelsen för Bravida har ansökt om notering av Bravidas aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 september 2015 beslutat att uppta Bravida till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt senast på första dagen för handel. Handeln beräknas påbörjas omkring den 16 oktober 2015. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnitt *"Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier"*.

Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara BRAV.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning, se vidare avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering"*.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.bravidagroup.com, omkring den 16 oktober 2015.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnitt *"Vissa skattefrågor i Sverige"*. Se även avsnitt *"Verksamhetsöversikt – Finansiella mål"*.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bravida, Huvudägaren och Joint Bookrunners träffar avtal om placering av aktier, vilket förväntas äga rum omkring den 15 oktober 2015, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp. Om ovan angivna villkor inte uppfylls eller om avtalet sägs upp kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se även avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal"*.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE AKTIER

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 16 oktober 2015. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Nordea, SEB och Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av investeraren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bravidas aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 20 oktober 2015, eller några dagar därefter. Kunder till Avanza kommer kunna se och handla med tilldelade aktier från och med 16 oktober 2015.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 16 oktober 2015. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 20 oktober 2015 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 16 oktober 2015 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under *"Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten"*.

ÖVRIGT

Att Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea och SEB är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller Internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

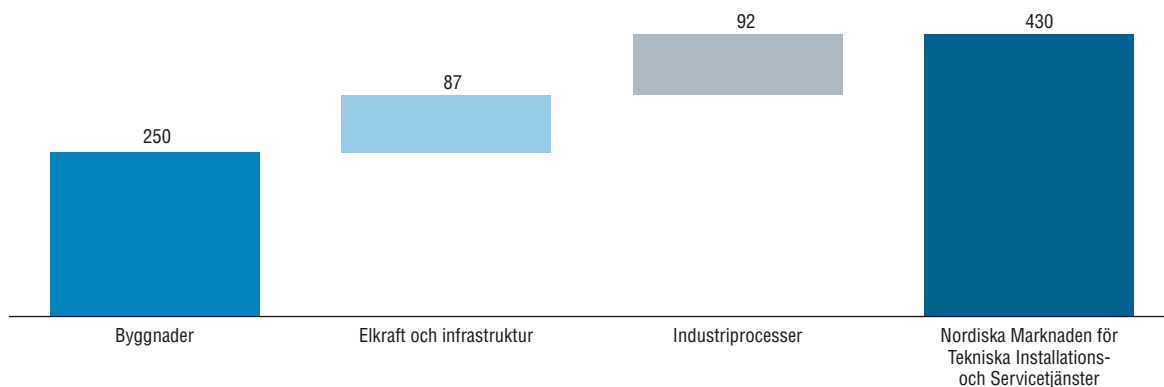
MARKNADSÖVERSIKT

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information rörande marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan marknadsrelaterad information för Bravidas verksamhet och marknader. Om inte annat anges baseras sådan information på Bravidas analys av ett flertal källor, inkluderat Bolagets Dataanalys (såsom definierat i "Bransch- och marknadsinformation"). Marknadsinformationen i detta prospekt avser den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster (se definition nedan).

NORDISKA MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER

Den nordiska installations- och servicemarknaden för (i) Byggnader; (ii) Elkraft och infrastruktur; och (iii) Industriprocesser (den "Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster") uppgick 2014 till 430 miljarder SEK.

NORDISKA MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER PER SEGMENT (2014, MILJARDER SEK)



Källa: Bolagets Dataanalys

Byggnader

Installationer och service inom segmentet Byggnader kan delas in i tre delsegment: (i) renovering; (ii) underhåll och; (iii) nybyggnation.

Renovering – innefattar installation av tekniska system i byggnader i samband med ombyggnation och mindre utbyggnader¹⁾. Efterfrågan räknat som försäljning inom delsegmentet renovering drivs främst av fastighetsbeståndets ålder och standard, vilket gör den mindre känslig för makroekonomiska fluktuationer än delsegmentet nybyggnation. Vanligtvis är utgifter för renovering en del av kundens löpande driftskostnader, vilket gör att renovering påverkas mindre av eventuella nedskärningar i kundernas utgifter och innebär en mer stabil efterfrågan på denna typ av tjänst.

Underhåll – innefattar underhållsarbete på tekniska system i fastigheter som primärt syftar till att förlänga livslängden på installationer i fastigheter. Efterfrågan på underhåll har

historiskt visat högre stabilitet jämfört med övriga delsegment och drivs, i likhet med renovering, till stor del av fastighetsbeståndets ålder och standard. Vidare har underhåll historiskt ofta uppvisat en kontracyklisk efterfrågetrend eftersom kunder prioriterar underhåll före nybyggnation under lågkonjunktur.

Nybyggnation – innefattar installation av tekniska system i fastigheter i samband med nybyggnation och stora utbyggnader²⁾. Faktorer som påverkar efterfrågan inom nybyggnation inkluderar exempelvis BNP-tillväxt, räntor, fastighetspriser och vakansgrader i fastigheter. Detta har medfört att nybyggnation historiskt sett har påverkats kraftigare av makroekonomiska förhållanden än delsegmenten renovering och underhåll. Nybyggnation kan delas in i bostadsbyggande och kommersiell nybyggnation, där kommersiell nybyggnation historiskt har uppvisat stabilare efterfrågan jämfört med bostadsbyggande.

1) Mindre än 30 kvm för kommersiella fastigheter och mindre än 15 kvm för bostadsfastigheter (Prognoscentret).
2) Mer än 30 kvm för kommersiella fastigheter och mer än 15 kvm för bostadsfastigheter (Prognoscentret).

Elkraft och infrastruktur

Elkraft och infrastruktur innefattar installationer och service inom väg, järnväg och kraftförsörjning och har historiskt visat en hög efterfrågestabilitet genom konjunkturcykler. Efterfrågan drivs till stor del av åldern och standarden på den befintliga infrastrukturen där offentliga investeringar också utgör en viktig drivkraft (se ”– Marknadens drivkrafter, storlek och tillväxt – Marknadens drivkrafter”). Eftersom offentliga investeringar tenderar att öka under konjunktturnedgång uppvisar Elkraft och infrastruktur i viss utsträckning kontracykliska egenskaper.

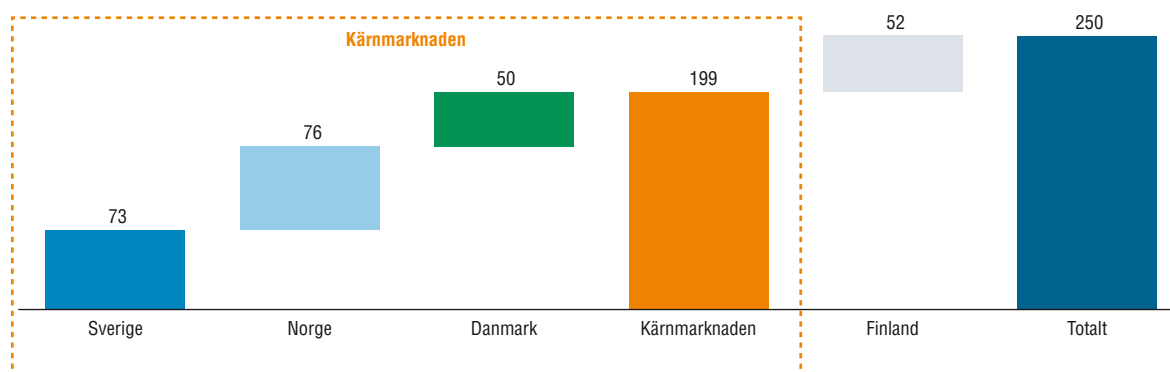
Industriprocesser

Industriprocesser innefattar installationer och service inom bland annat processelektronik och industriella rörelningar och har historiskt visat en relativt stabil och hög efterfrågan

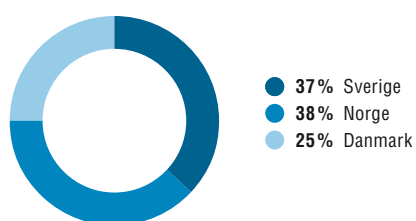
genom konjunkturcykler. Efterfrågan drivs exempelvis av industriproduktionen, den nordiska relativa konkurrenskraften inom industritillverkning samt åldern på den installerade utrustningen.

Bravidas kärnmarknad

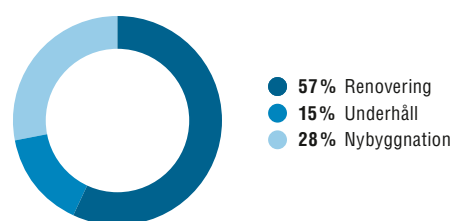
Bravida anser att Byggnadssegmentet inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster i Sverige, Norge och Danmark utgör Bolagets kärnmarknad (”Kärnmarknaden”). Kärnmarknaden stod för cirka 80–90 procent av Bolagets nettoomsättning 2014. Bravidas exponering mot den finska marknaden är fortfarande inte i nivå med övriga nordiska länder då Bravida etablerade sig i Finland under 2015 i samband med förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group.

NORDISKA MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER PER SEGMENT (2014, MILJARDER SEK)

Källa: Bolagets Dataanalys

KÄRNMARKNADEN PER LAND (2014)

Källa: Bolagets Dataanalys

KÄRNMARKNADEN PER DELSEGMENT (2014)

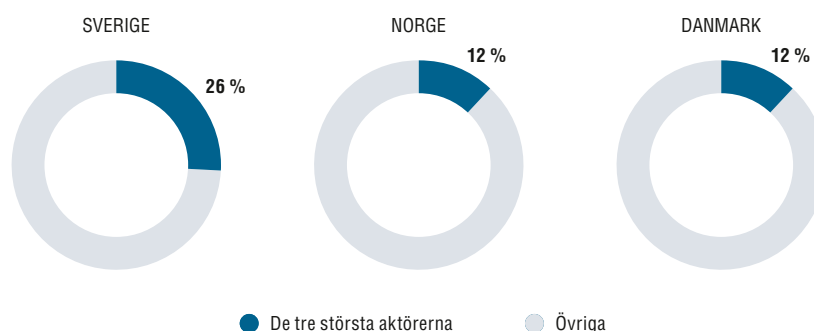
ALLMÄNNA MARKNADSEGENSKAPER

Marknadens struktur

Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är mycket fragmenterad. De tre ledande marknadsaktörerna hade en sammanlagd marknadsandel, baserat på försäljning för 2014, om cirka 26 procent i Sverige, 12 procent i Norge och 12 procent i Danmark, vilket är lågt jämfört med andra europeiska länder. Bravida bedömer vidare att motsvarande fragmentering är gällande även i

Finland. Jämförelsevis hade de tre ledande marknadsaktörerna i Frankrike en sammanlagd marknadsandel om mer än 40 procent, baserat på försäljning för 2014. Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster bestod under 2014 av mer än 25 000 bolag med en nettoomsättning under 500 miljoner SEK där majoriteten var inriktade på ett enskilt teknikområde (el, värme och sanitet eller ventilation).

ÖVERSIKT AV MARKNANDSANDELAR PER LAND (2014)



Källa: Bolagets Dataanalys

Den fragmenterade marknaden har inneburit möjligheter för stora leverantörer av tekniska installations- och servicetjänster att konsolidera marknaden. Konsolideringsprocessen har också drivits av kundernas efterfrågan om ett allt bredare utbud av tjänster från leverantörerna och möjligheten att ha en enda motpart för leverans av integrerade lösningar vilket kan effektivisera kundernas inköpsprocess. Ett exempel är att kunderna i sina offertförfrågningar vid upphandlingar i allt högre utsträckning ber leverantörer specificera vilka ytterligare tjänster som kan erbjudas. Vidare efterfrågar kunderna allt oftare leverantörer som har närvaro på flera orter för att kunna hantera nationella serviceavtal. Vid stora kontrakt¹⁾ ber kunderna ofta även leverantörerna om att tillhandahålla dokumentation avseende arbetsmiljö, efterlevnad av miljölagar och ISO-certifieringar, vilket små tjänstleverantörer ofta inte kan hantera. Exempelvis har det norska fastighetsbolaget Entra arbetat aktivt med att minska antalet leverantörer och anger i sin årsredovisning för 2014 att bolaget har minskat antalet leverantörer med 25 procent sedan 2012. I samband med detta genomför Entra strikt uppföljning av leverantörer och kräver exempelvis finansiell styrka och dokumenterad miljöstrategi.

Kundstruktur

Kundbasen inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är fragmenterad och består av tusentals olika kunder och innefattar exempelvis byggnadsentreprenörer, fastighetsbolag, offentlig sektor, bolag inom facility management ("FM") och industribolag. Den höga kundfragmenteringen innebär att den största kunden ofta står för en relativt liten andel av omsättningen, i synnerhet för stora tjänstleverantörer. Eftersom inköpsmönstren varierar mellan olika kundgrupper medför detta också att efterfrågan är mer stabil över konjunkturcykeln. Exempelvis

ökar offentlig sektor ofta investeringarna under lågkonjunktur, medan investeringarna för andra kundgrupper tenderar att minska under dessa perioder.

Processen för att erhålla kontrakt

Processen för att erhålla kontrakt varierar beroende på typ av kontrakt. Majoriteten av nybyggnadskontrakt och stora renoveringskontrakt sker via upphandling, medan majoriteten av små renoverings- och underhållskontrakt inte upphandlas utan ofta erhålls på grund av relationer och tidigare uppdrag. Anbudsprocessen inleds med en offertförfrågan som skickas av kunden till potentiella anbudsgivare, som i tillägg till pris oftast innehåller ett stort antal andra faktorer såsom tjänsterbjudande, kontraktslängd och betalningsvillkor. Eftersom kontrakt för tekniska installations- och servicetjänster blir alltmer komplexa och ofta involverar flera teknikområden (se "– Marknadens drivkrafter – Ökande komplexitet i installationer och teknisk utveckling") har det blivit allt viktigare att prequalificera sig för upphandlingsprocessen. Efter installationens slutförande följer vanligtvis en garantiperiod på två till fem år, beroende på typ av kontrakt, där tjänstleverantören normalt underhåller installationerna efter behov.

Metoden för att bestämma pris för nybyggnadskontrakt och stora renoveringskontrakt involverar oftast en kostnadspåslagsmodell, vilket innebär att priset beräknas genom att ett procentuellt påslag adderas till de totala kostnader som tjänstleverantören förväntar ådra sig under kontraktperioden. När priset väl har fastställts är detta fast och tjänstleverantörens vinstmarginal omförhandlas inte. Kostnadsbesparingar kan därför oftast behållas och omvandlas till högre marginaler för leverantören under kontraktperioden. Följaktligen kan leverantörer som är framgångsrika på att minska kostnader därför öka sina marginaler. Detta gäller i synnerhet stora tjänstleverantörer

1) Bravida definierar stora kontrakt som kontrakt med ett värde överstigande 5 miljoner SEK.

som har kostnadsfördelar jämfört med små leverantörer, exempelvis inom inköp, administration och logistik.

Prissättning av små renoverings- och underhållskontrakt involverar typiskt sett ramavtal, kontrakt med löpande avräkning och standardprislister för tid och material.

Kundernas urvalskriterier vid val av leverantör innefattar ett stort antal olika faktorer och varierar mellan olika kontraktstyper. Kunder som utvärderar leverantörer under anbudsprocessen för nybyggnadskontrakt och stora renoveringskontrakt fokuserar normalt på pris, i tillägg till andra kvalitativa faktorer som exempelvis bredd och djup av tjänsteerbjudande, tidigare uppdrag och relationer, förmåga att projektkoordinera, kapacitet att kunna anpassa tjänsterna efter kundernas behov och kapacitet att erbjuda tjänster på flera orter inom flera teknikområden. Majoriteten av små renoverings- och underhållskontrakt upphandlas inte och relationer, i kombination med en stark lokal marknadsposition, är viktiga faktorer för att vinna kontrakt.

Marknadens inträdesbarriärer

För stora kontrakt, nationella kontrakt och komplexa projekt finns det ett antal faktorer som medför inträdesbarriärer inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster, såsom till exempel:

- Den operativa plattformen och det nätverk som krävs för att tillhandahålla tjänster inom flera teknikområden och i flera geografier är kostsam och tidskrävande att bygga upp och utgör därför en inträdesbarriär för kontrakt som kräver en sådan plattform.
- Eftersom betydelsen av lokala relationer är stor inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster, medför det en svårighet för nya företag att etablera sig på den nordiska marknaden eftersom att det är tidskrävande och svårt att bygga upp starka lokala relationer, som ofta baseras på tidigare uppdrag.

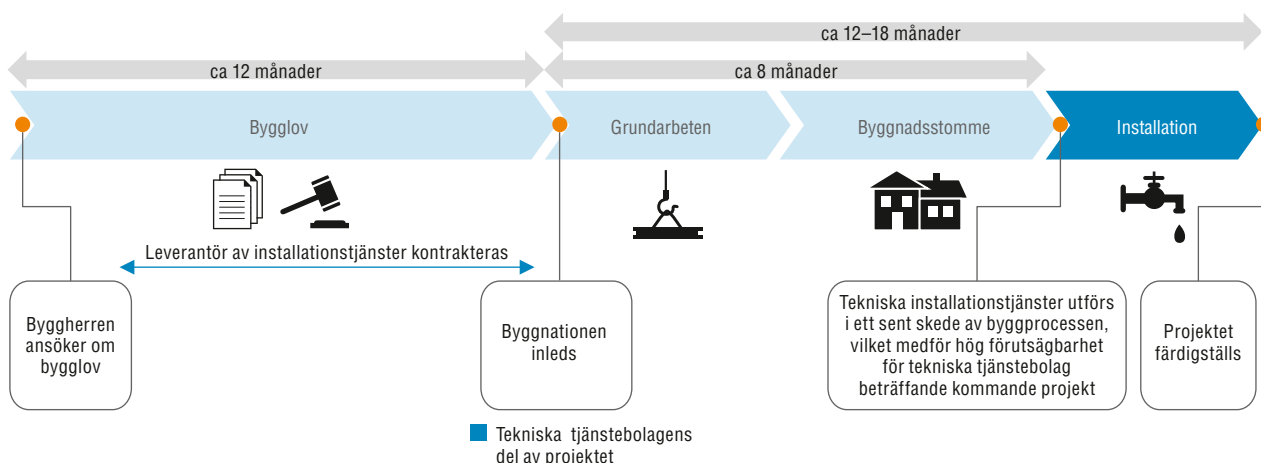
- Kunder lägger i ökad utsträckning vikt vid tjänsteleverantörernas finansiella kapacitet och resurser. Stora leverantörer är ofta mer pålitliga motparter och minskar därigenom kundernas risk för att kontraktet inte slutförs. Dessutom har stora leverantörer ofta kostnadsfördelar jämfört med små leverantörer, i synnerhet när det gäller inköp.
- Stora kontrakt kräver ofta att leverantören tillhandahåller dokumentation om relevanta certifieringar och efterlevnad av regler om arbetsmiljö. Sådan dokumentation kräver att leverantören har en administrativ organisation med kapacitet att hantera sådana dokumentationskrav, vilket små leverantörer ofta saknar.
- Andra faktorer som innebär inträdesbarriärer för stora kontrakt är varumärke samt erfarenhet av att hantera och koordinera stora kontrakt.

Inträdesbarriärer är generellt lägre för små kontrakt och icke-komplexa projekt och serviceavtal, där stark lokal marknadsposition och kundrelationer är viktiga faktorer när det gäller att vinna kontrakt. Möjligheten att kunna erbjuda tjänster inom flera teknikområden utgör dock också en viktig faktor när det gäller att vinna kontrakt på lokala marknader.

Visibilitet i kommande projekt

Delsegmentet nybyggnation inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster inkluderar installationstjänster som levereras sent i byggprocessen. Det leder till förutsägbarhet och flexibilitet när det gäller att anpassa kostnadsbasen till den förväntade efterfrågenivån. En illustrativ översikt av en typisk tidslinje för ett kommersiellt fastighetsprojekt visas nedan:

ILLUSTRATIV ÖVERSIKT ÖVER EN TYPISK TIDSLINJE FÖR ETT KOMMERSIELLT BYGGNADSPROJEKT



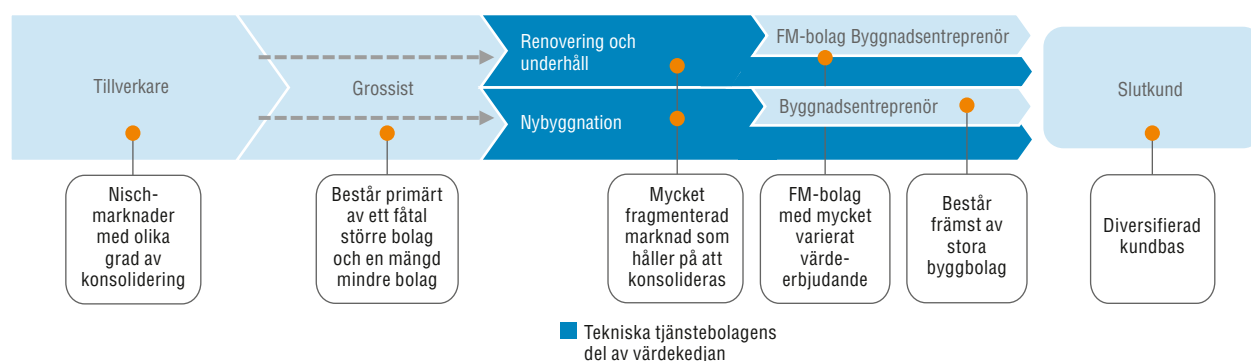
VÄRDEKEDJAN

Inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är värdekedjan indelad i tillverkare, grossister, tekniska tjänstebolag, FM-bolag, byggnadsentreprenörer och slutkunder. Tillverkarna är fokuserade på att utveckla och tillverka produkter, medan grossisterna gör stora inköp av tillverkarna. Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är mycket fragmenterad och består främst av ett stort antal små bolag och ett fåtal stora. De stora tekniska tjänstebolagen köper in både från grossister och direkt från tillverkarna, medan de små tjänstebolagen primärt köper in från grossister. Inom

nybyggnation är kunderna för tekniska tjänstebolag endera byggnadsentreprenörerna eller slutkunderna (exempelvis offentlig sektor, industribolag eller fastighetsbolag). Inom delsegmenten renovering och underhåll levererar tekniska tjänstebolag endera sina tjänster direkt till slutkunderna eller via FM-bolagen eller till byggnadsentreprenörerna.

Bravida bedömer att lönsamhetsnivåerna är relativt jämlika mellan bolagen inom de olika delarna av värdekedjan och begränsade rörelser framåt eller bakåt i värdekedjan förväntas framgent.

VÄRDEKEDJAN INOM NORDISKA MARKNADEN FÖR TEKNISKA INSTALLATIONS- OCH SERVICETJÄNSTER



MARKNADENS DRIVKRAFTER, STORLEK OCH TILLVÄXT

Marknadens drivkrafter

Den framtida tillväxtpotentialen inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster förväntas påverkas av ett antal faktorer, såsom ökad energieffektivitet, åldrande fastighetsbestånd och infrastruktur, omfattande offentliga investeringar, ökande komplexitet i installationer och teknisk utveckling, samt outsourcing.

Ökad energieffektivitet

Bravida uppskattar en fastighets energikostnader utgör cirka två tredjedelar av de totala driftskostnaderna. Fastighetsägare till både nya och befintliga fastigheter väljer i allt högre utsträckning att investera i energieffektiva installationer för att stärka fastighetens miljöprofil och sänka energikostnaderna, vilket också leder till investeringar inom Bravidas huvudsakliga teknikområden (el, värme och sanitet, samt ventilation). Bravida förväntar sig att skärpta lagar, mål och direktiv gällande energiförbrukning kommer att driva denna trend ytterligare. Enligt "Energy Performance of Buildings Directive" (2010/31/EU – "2010-direktivet"), som ersatte det tidigare direktivet (2002/91/EC) som främsta laginstrument för att minska energiförbrukningen i byggnader, står byggnader för 40 procent av den totala energiförbrukningen i EU. Enligt 2010-direktivet måste EU:s medlemsstater fastställa och tillämpa minimikrav när det gäller energiprestanda i nya och befintliga byggnader och tillse certifieringen av byggnaders energiprestanda. Dessutom uppställer 2010-direktivet ett mål om att energiförbrukningen i både befintliga och nya byggnader ska minskas med 20

procent fram till 2020, jämfört med 2007 års prognostiserade nivå för 2020. Mer än 80 procent av samtliga svenska myndighetsbyggnader är för närvarande under denna nivå. Under 2014 fastställde EU dessutom i "2030 climate and energy policy framework" ett indikativt mål om att öka energieffektiviteten med minst 27 procent fram till 2030, jämfört med tidigare prognostiserad energiförbrukningsnivå för 2030. Dessutom har EU fastställt ett mål om att öka energieffektiviteten med 50 procent fram till 2050. Dessa regleringar och mål förväntas bli en viktig drivkraft för den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster framöver, vilket förväntas medföra ökade investeringar inom bland annat bergvärme, byggnadsisolering, LED-belysning, närvarodetektering, behovsstyrd ventilation och effektiv värmeåtervinning. Energieffektivitetsregleringar kräver också att leverantörer av tekniska installations- och servicetjänster uppnår en tillräcklig kapacitet för att kunna bygga upp kompetens inom energi och projektledning. Enligt "Buildings Performance Institute Europe" (BPIE)¹⁾ renoveras cirka 1 procent av alla byggnader i genomsnitt i EU årligen. Enligt Bravida behöver renoveringstakten öka till 2,5 procent per år inom EU och mer än fördubblas i Sverige för att kunna nå energieffektiviseringsmålet om 50 procent 2050.

I tillägg till regleringar väljer också fastighetsägare i allt högre utsträckning att ansöka om miljöcertifiering från tredje part för sina byggnader, vilket också leder till ökade installationsinvesteringar. Byggnader med miljöcertifiering har lättare att attrahera hyresgäster såväl till kommersiella fastigheter som till bostadsfastigheter, vilket innebär att en högre hyra kan motiveras och att fastigheternas värde ökar.

1) BPIE – Europe's buildings under the microscope, 2011

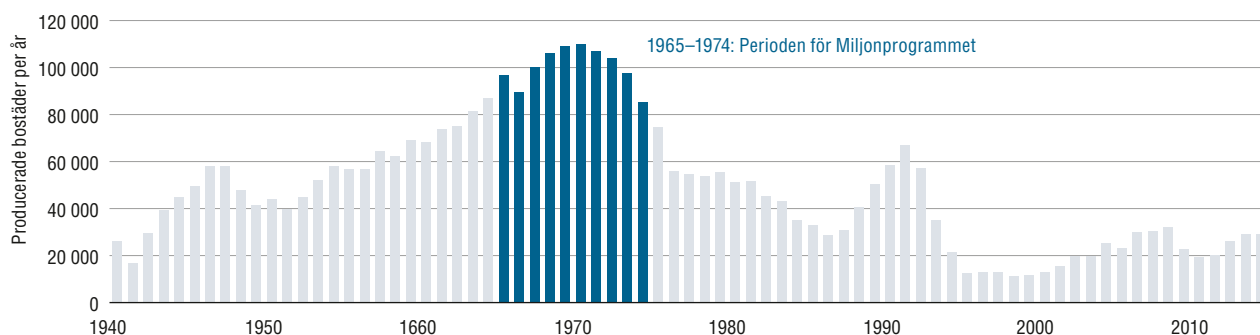
Åldrande fastighetsbestånd och infrastruktur

Stora delar av fastighetsbeståndet i Norden samt den nordiska infrastrukturen, såsom järnvägar, värme- och vattensystem och elnät, är åldersstigna och närmar sig slutet på sin tekniska livslängd, vilket Bravida menar bidrar till ett stort renoveringsbehov. Exempelvis är cirka 25 procent av det svenska bostadsbeståndet byggt under senare delen av 1960-talet och tidigt 1970-tal ("Miljonprogrammet") och är nu i behov av renovering och underhåll (svenska regering-

ens rapport "IT och energieffektivisering i Sverige, 2010").

Enligt en analys av Prognoscentret från 2013¹⁾ är mer än 500 000 lägenheter som byggdes under Miljonprogrammet i behov av renovering, vilket uppskattas till ett värde om mer än 160 miljarder SEK i renoveringsinvesteringar. Redan inplanerade renoveringsinvesteringar för den kommande femårsperioden i Miljonprogramsbostäder uppgick 2013 till mer än 70 miljarder SEK.

HISTORISK UTVECKLING ÖVER PRODUCERADE BOSTÄDER PER ÅR I SVERIGE (1940–2014)

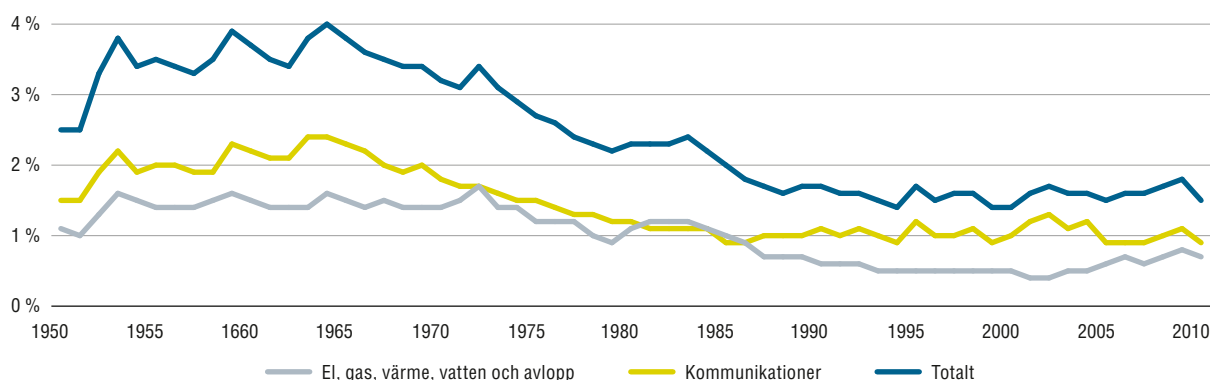


Källa: SCB

I en rapport från 2013²⁾ konstaterar Svensk Näringsliv att den svenska infrastrukturen är eftersatt på grund av att för lite investeringar har gjorts historiskt. Under 1960-talet uppgick infrastrukturinvesteringarna till cirka 4 procent av BNP, vilket gradvis minskade under 1970- och 1980-talen, för att stabilisera sig på en nivå om cirka 1,5 procent av BNP, vilket är lågt relativt andra utvecklade länder. Som ett resultat upp-

skattar Svenskt Näringsliv att Sverige har ett uppdämt investeringsbehov om cirka 300 miljarder SEK för att uppnå en välfungerande infrastruktur. Detta har också stöd i en rapport av Trafikverket³⁾, som konstaterar att den svenska järnvägen är i stort behov av renovering och underhåll och uppskattar ett investeringsbehov om 88 miljarder SEK mellan 2012 och 2025.

INVESTERINGAR I INFRASTRUKTUR I SVERIGE SOM PROCENTANDEL AV BNP (1950–2010)



Källa: Svenskt Näringsliv

Behovet av investeringar i infrastruktur och byggnader är även påtagligt i Norge. Enligt rapporten "Norges tilstand 2015" av Rådgivende Ingeniørers Forening (RIF) är behovet av renovering och underhåll betydande i stora delar av den norska infrastrukturen och i det offentligt ägda fastighetsbe-

ståndet. Enligt rapporten är behovet särskilt stort beträffande exempelvis järnvägar och sjukhus. Sammanlagt uppskattas investeringsbehovet i rapporten till 2 600 miljarder NOK för att uppnå en tillfredsställande standard för den norska infrastrukturen och det offentligt ägda fastighetsbeståndet.

1) Miljonprogrammet – förutsättningar och möjligheter, 2013

2) Infrastrukturskulden, 2013

3) Transportsystemets behov av kapacitetshöjande åtgärder, 2012



Omfattande offentliga investeringar

De nordiska ländernas starka offentliga finanser och relativt låga statsskuld som andel av BNP innebär möjligheter till stora offentliga investeringar, delvis för att tillgodose det uppdämda investeringsbehovet. Bravida anser att detta kommer att vara en viktig drivkraft framöver för den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Service-tjänster. Nedan följer ett antal exempel på sådana investeringsprogram:

- **Sverige:** Enligt "Nationell transportplan 2014–2025" kommer den svenska staten att investera över 600 miljarder SEK mellan 2014 och 2025 i infrastrukturrelaterade projekt och underhåll. En stor del kommer att investeras i Stockholmsregionen, där "Norra länken" och det påbörjade "Förbifart Stockholm" utgör exempel på stora projekt.
- **Norge:** Den norska regeringen presenterade 2013 sin "Nasjonal transportplan (NTP) 2014–2023" som innefattar en investeringsplan om över 600 miljarder NOK mellan 2014 och 2023 i infrastrukturrelaterade projekt. I tillägg inrättades nyligen också en infrastrukturfond om 100 miljarder NOK som är öronmärkt för ytterligare investeringar i bland annat vägar och järnvägar.
- **Danmark:** Den danska regeringen kommunicerade 2014 planer på investeringar om 28 miljarder DKK för upprustning av järnvägsnätet, bland annat i syfte att elektrifiera samtliga stora järnvägsspår och för att uppdatera spårhastigheten. Dessutom förväntas uppskattningsvis 64 miljarder DKK att investeras i Fehmarn Bält-förbindelsen som ska förbinda Danmark och Tyskland via en 18 km lång tunnel som kommer att inkludera både en dubbelspårig elektrifierad järnväg och en fyrfilig motorväg. Den danska staten kommer dessutom att investera 41 miljarder DKK i utbyggnad och renovering av befintliga sjukhus samt för att bygga nya sjukhus via 16 riktade projekt.

Ökande komplexitet i installationer och teknisk utveckling

Användningen av tekniska system i byggnader, exempelvis säkerhetssystem, energisystem och IT-system, har ökat. Detta beror dels på en generell ökning i efterfrågan på teknisk utrustning i byggnader samt på fastighetsägarnas strävan efter lägre driftskostnader. Komplexa installationer kräver ofta tjänsteleverantörer som har kapacitet att leverera tjänster inom flera teknikområden för att kunna installera och tillhandahålla service av tekniskt avancerade och högintegrerade system, som exempelvis automatisk styrning av tekniska system kopplat till avancerad belysning, sprinklersystem, larm- och passerkontrollsystem samt installationsystem till datacenter. Exempelvis var Facebooks nya datacenter utanför Luleå, som påbörjades 2011, ett stort och mycket komplext installationsprojekt där det krävdes kapacitet att kunna leverera tjänster inom flera teknikområden. Norden beskrivs ofta som gynnsamt för datacenterinvesteringar på grund av det kalla klimatet, den politiska stabiliteten samt den stora och förutsägbara tillgången på el.

Kunder kommer därför sannolikt att lägga större vikt vid leverantörers förmåga att kunna tillhandahålla kostnadseffektiva tjänster inom flera teknikområden, vilket leverantörer av integrerade lösningar kan erbjuda. Som en följd av att projekt tenderar att bli alltmer komplexa har det blivit allt viktigare för kunderna att ha en pålitlig leverantör, eftersom driftstopp eller fel i systemen ofta är kostsamma. De tjänsteleverantörer som har tillräcklig storlek och interna resurser samt har tidigare erfarenhet av att leverera liknande projekt, har alltså en bättre utgångspunkt när det gäller att ta det övergripande ansvaret för stora och komplexa projekt. Den ökade komplexiteten i installationer har också medfört att andelen tekniska installations- och servicetjänster som procentandel av den totala byggmarknaden ökat. Exempelvis uppgick andelen tekniska installations- och servicetjänster till cirka 24 procent av den totala byggmarknaden i Sverige 2000 jämfört med cirka 30 procent 2010.

Outsourcing

I takt med att installationer blir alltmer komplexa har kunder svårare att hantera installation och service internt, vilket har lett till en outsourcingtrend. Outsourcing av installation- och servicetjänster möjliggör för kunderna att fokusera på deras kärnverksamheter. Eftersom en tydlig strategi för service och underhåll tenderar att minska de totala driftskostnaderna under en fastighets livslängd, efterfrågar kunderna i allt högre utsträckning ramavtal som omfattar all service i fastigheten och som sträcker sig över flera år. Ett exempel är den svenska butikskedjan Biltema som 2010 beslutade att outsourca servicen för stora delar av sitt butiksnätverk, vilket krävde en tjänsteleverantör med en landsomfattande plattform. Ett annat exempel är det svenska fastig-

hetsbolaget Jernhusen som 2012 valde att outsourca servicen för en stor del av sin fastighetsportfölj genom ett serviceavtal som omfattade flera regioner i Sverige under flera år, bland annat i syfte att minska energiförbrukningen.

Marknadens storlek och tillväxt

Kärnmarknaden förväntas under perioden 2010 till årsslutet av 2015 ha uppvisat en tillväxttakt som överstigit BNP, vilket också förväntas fortsätta under perioden 2015–2017. Under perioden 2010 till årsslutet av 2015 förväntas Kärnmarknaden ha uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 4,0 procent. Mellan 2015 och 2017 förväntas Kärnmarknaden växa med i genomsnitt 4,5 procent årligen.

KÄRNMARKNADEN: STORLEK OCH TILLVÄXT PER LAND OCH DELSEGMENT

Miljarder SEK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR		
													'06-'10	'10-'15E	'15E-'17E
Sverige	56	60	63	61	62	67	67	69	73	79	84	85	2,9 %	4,8 %	3,9 %
Norge	48	56	60	58	60	66	71	73	76	80	83	87	5,5 %	5,8 %	4,5 %
Danmark	67	69	62	53	47	49	50	50	50	48	50	53	-8,5 %	0,4 %	5,4 %
Kärnmarknaden	171	184	185	172	169	182	188	192	199	206	217	225	-0,2 %	4,0 %	4,5 %
Underhåll	22	23	25	25	26	27	28	28	29	30	30	31	4,4 %	2,8 %	3,0 %
Nybyggnation	53	58	58	48	43	51	54	54	56	61	65	67	-5,4 %	7,3 %	5,3 %
Renovering	96	102	103	98	101	104	107	109	113	116	122	127	1,3 %	2,9 %	4,5 %
Kärnmarknaden	171	184	185	172	169	182	188	192	199	206	217	225	-0,2 %	4,0 %	4,5 %

Källa: Bolagets Dataanalys

Utöver de drivkrafter som har nämnts ovan, påverkas Kärnmarknaden av makroekonomiska förhållanden, såsom exempelvis BNP-tillväxt. Jämfört med Västeuropa i övrigt har Norden historiskt visat en starkare BNP-tillväxt, vilket

också förväntas framöver. I tabellen nedan visas den nominella historiska och prognostiserade BNP-tillväxten för de nordiska länderna samt för övriga Västeuropa.

BNP-TILLVÄXT PER LAND

Nominell BNP-tillväxt	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR	
									'10-'15E	'15E-'17E
Sverige	7,0 %	3,9 %	0,8 %	2,4 %	3,5 %	3,7 %	4,3 %	4,7 %	2,9 %	4,5 %
Norge	6,6 %	7,8 %	6,2 %	3,5 %	2,7 %	2,4 %	3,7 %	4,0 %	4,5 %	3,9 %
Danmark	4,9 %	1,9 %	1,8 %	1,1 %	1,5 %	2,4 %	4,0 %	4,4 %	1,7 %	4,2 %
Totalt Skandinavien	6,3 %	4,6 %	2,9 %	2,5 %	2,7 %	2,9 %	4,0 %	4,4 %	3,1 %	4,2 %
Finland	3,4 %	5,2 %	1,5 %	1,1 %	1,0 %	1,9 %	2,8 %	3,1 %	2,1 %	3,0 %
Västeuropa	3,0 %	2,9 %	0,6 %	1,0 %	1,9 %	2,4 %	2,5 %	2,7 %	1,7 %	2,6 %

Källa: IMF

Not: Västeuropa refererar till Belgien, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Luxemburg, Nederländerna, Portugal, Spanien, Tyskland, Österrike

De nordiska länderna gynnas också av starka offentliga finanser jämfört med övriga Västeuropa, vilket också gynnar den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster. År 2014 uppgick bruttostatsskulden som andel av BNP för Sverige, Norge, Danmark och Finland till 44 procent, 26 procent, 45 procent respektive 59 procent (SCB, SSB, Danmarks Statistik, Statistikcentralen Finland). För

Västeuropa uppgick den genomsnittliga bruttostatsskulden som andel av BNP till 94 procent för 2014 (Eurostat).

Fördelning per land

Byggnadssegmentet i Sverige förväntas växa med i genomsnitt 3,9 procent årligen mellan 2015 och 2017. De stora städerna, i synnerhet Stockholmsregionen, förväntas uppnå en

högre tillväxttakt jämfört med mindre orter. En förväntad prisökning om cirka 2 procent per år, primärt drivet av högre efterfrågan och brist på kvalificerad personal, understödjer också tillväxtprognosen framöver. Specifikt för del-

segmenten förväntas renovering och underhåll till stor del drivas av statliga initiativ för att underhålla äldre fastigheter samt låga räntor. De viktigaste drivkrafterna för nybyggnation förväntas vara ökade fastighetspriser och låga räntor.

SVERIGE: BYGGNADSSEGMENTETS MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Miljarder SEK	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR	
							'12-'15E	'15E-'17E
Underhåll	12	12	12	12	13	13	1,7 %	2,3 %
Nybyggnation	14	14	17	20	22	23	13,2 %	7,8 %
Renovering	42	43	44	46	49	49	3,5 %	2,7 %
Totalt Sverige	67	69	73	79	84	85	5,3 %	3,9 %

Källa: Bolagets Dataanalys

Byggnadssegmentet i Norge förväntas växa med i genomsnitt 4,5 procent årligen mellan 2015 och 2017. Även om nybyggnation förväntas påverkas i viss utsträckning av de lägre oljepriserna förväntas detta inte få någon betydande påverkan på den norska marknaden för installations- och ser-

vicetjänster i stort. Delsegmenten renovering och underhåll förväntas visa en högre tillväxttakt än nybyggnation, med en förväntad stark efterfrågan från offentlig sektor. Priserna för tekniska installations- och servicetjänster i Norge förväntas utvecklas i linje med inflationen.

NORGE: BYGGNADSSEGMENTETS MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Miljarder SEK	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR	
							'12-'15E	'15E-'17E
Underhåll	7	8	8	8	9	9	4,1 %	5,2 %
Nybyggnation	28	29	29	30	31	32	2,7 %	3,3 %
Renovering	36	37	39	41	43	46	4,5 %	5,2 %
Totalt Norge	71	73	76	80	83	87	3,7 %	4,5 %

Källa: Bolagets Dataanalys

Byggnadssegmentet i Danmark förväntas växa med i genomsnitt 5,4 procent årligen mellan 2015 och 2017. Efter en period av relativt låg tillväxt befinner sig Danmark nu i en återhämtningsfas och har ett uppdämt investeringsbehov, vilket förväntas påverka tillväxten positivt inom nybyggnation framöver. Andra viktiga framtida drivkrafter utgörs av

offentliga investeringar, exempelvis sjukhusprojekt (se ”– Marknadens drivkrafter, storlek och tillväxt – Marknadens drivkrafter”). Priserna för tekniska installations- och servicetjänster i Danmark förväntas att utvecklas i linje med inflationen.

DANMARK: BYGGNADSSEGMENTETS MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Miljarder SEK	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR	
							'12-'15E	'15E-'17E
Underhåll	9	9	9	9	9	9	1,4 %	1,9 %
Nybyggnation	12	11	11	11	11	12	-4,2 %	6,1 %
Renovering	29	30	30	28	30	32	-0,8 %	6,3 %
Totalt Danmark	50	50	50	48	50	53	-1,2 %	5,4 %

Källa: Bolagets Dataanalys

Byggnadssegmentet i Finland förväntas växa med i genomsnitt 3,2 procent årligen mellan 2015 och 2017. Grundläggande kännetecken för den finska marknaden för installations- och servicetjänster är dels en allmän trend mot en ökad andel underleverantörer och dels en ökad andel nationella kontrakt. Delsegmenten renovering och underhåll förväntas

uppvisa en något högre tillväxttakt jämfört med nybyggnation. Renovering förväntas primärt drivas av offentliga stimulanser och nybyggnation förväntas huvudsakligen drivas av nybyggnation för kommersiella fastigheter. Den finska marknaden förväntas också i stort drivas av offentliga investeringar för bland annat nya skolor och sjukhus.

FINLAND: BYGGNADSSEGMENTETS MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

Miljarder SEK	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	CAGR	
							'12-'15E	'15E-'17E
Underhåll	7	7	7	7	7	7	2,1 %	3,0 %
Nybyggnation	15	15	15	16	16	17	1,3 %	2,4 %
Renovering	29	29	29	30	31	32	0,5 %	3,6 %
Totalt Finland	51	51	52	53	54	56	0,9 %	3,2 %

Källa: Bolagets Dataanalys

Andra tillväxtområden

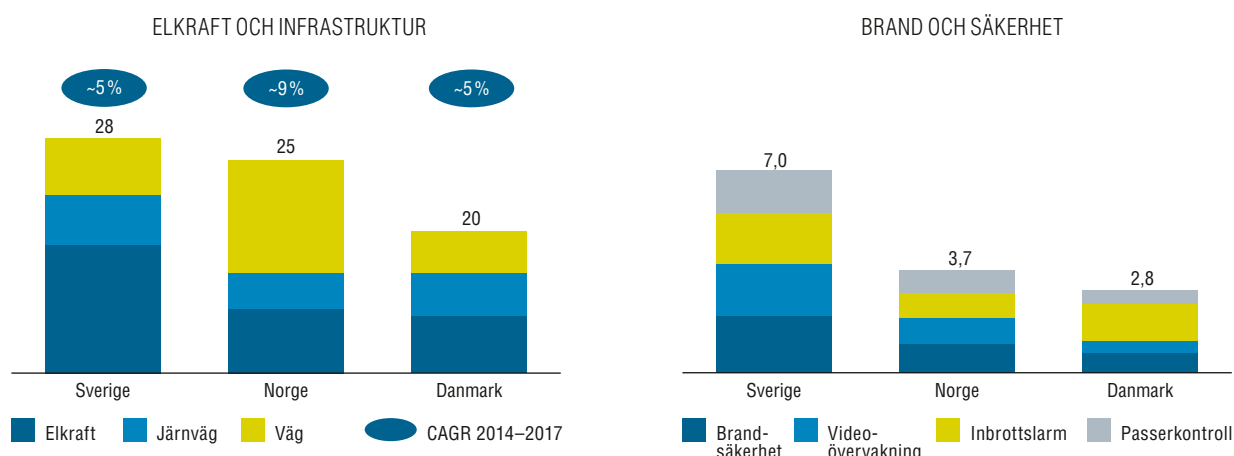
Bravida anser att de skandinaviska marknaderna för Elkraft och infrastruktur samt Brand och säkerhet innebär attraktiva tillväxtpotentialer.

Elkraft och infrastruktur – den skandinaviska marknaden för Elkraft och infrastruktur innefattade en total marknadsstorlek om cirka 73 miljarder SEK för 2014. Starka drivkrafter på marknaden utgörs av offentliga investeringar för att komma till rätta med eftersatta investeringar i infrastrukturen (se ”– Marknadens drivkrafter, storlek och tillväxt – Marknadens drivkrafter”). Service utgör cirka 50 procent av den totala marknaden och marknaden drivs av en trend mot ökad outsourcing. Inom elkraft anses marknaden för högspänning mer konsoliderad medan marknaden för mellan- och lågspänning är mer fragmenterad. Stora byggföretag finns representerade inom både järnväg och väg, där fragmenteringen generellt är högre för mindre projekt. EBITA-margi-

nalen i branschen uppgår normalt till mellan 5 procent och 7 procent.

Brand och säkerhet – den skandinaviska marknaden för Brand och säkerhet innefattade en total marknadsstorlek om cirka 14 miljarder SEK för 2014 och som förväntas växa med mellan 5 procent och 8 procent årligen från 2015 till 2017. Brand och säkerhet består av installation och service primärt inom teknikområdet el och är en del av Byggnadssegmentet. Marknaden är fragmenterad och omfattar mer än 800 aktiva bolag, varav endast cirka 30 bolag har en omsättning överstigande 50 miljoner SEK. Marknaden kännetecknas av krävande och komplexa systemintegreringar där kunskap om kompatibilitet mellan hårdvara och mjukvara utgör ett krav. Service uppgår till cirka 35–40 procent av den totala marknaden och EBITA-marginalen uppgår generellt till mellan 7 procent och 10 procent.

MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT FÖR ANDRA TILLVÄXTOMRÅDEN I SKANDINAVIEN (2014, MILJARDER SEK)

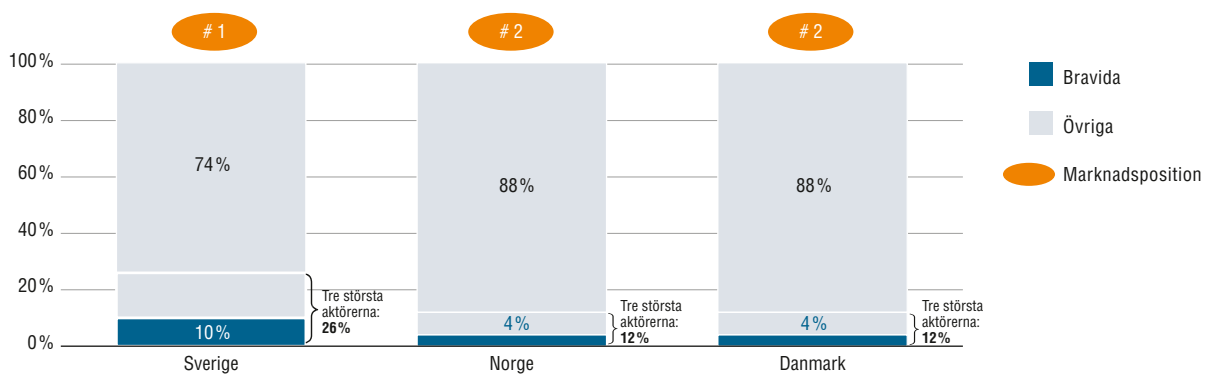


Källa: Bolagets Dataanalys

KONKURRENSITUATION

Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är fragmenterad och består främst av ett stort antal lokala små aktörer, samt endast ett fåtal aktörer med tillräckliga resurser, kompetens och storlek för att kunna betjäna kunder med verksamhet på flera orter. På lokala marknader konkurrerar dock Bravida med ett stort antal lokala små tjänsteleverantörer som ofta är specialiserade inom ett enskilt teknikområde. För att kunna vara konkurrenskraftig anser Bravida att de viktigaste faktorerna är starkt lokalt entreprenörskap, förmåga att kunna bibehålla nära kundrelationer – i synnerhet på de lokala marknaderna – och en stark lokal marknadsposition. Baserat på omsättning för 2014 är Bravida marknadsledande inom Kärnmark-

naden där Caverion och Imtech är andra respektive tredje största aktör. De fem största aktörerna utgör totalt sett mindre än 20 procent av Kärnmarknaden. Marknadspositionen kan emellertid variera beroende på teknikområde. Bravida är exempelvis marknadsledande i Norge inom elinstallationer och -service. Diagrammet nedan visar Bravidas marknadsandelar samt marknadsandelarna för de tre största aktörerna i respektive land inom Kärnmarknaden för 2014. Bolaget har, genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group under 2015, etablerat sig i Finland och bedömer, baserat på de förvärvade bolagens nettoomsättning för 2014, att Bravida därmed utgör den femte största aktören i Finland.

ÖVERSIKT ÖVER MARKNANDSANDELAR (2014)

De tre största aktörerna per land:

1. Caverion 6%
2. Bravida 4%
 3. Gunnar Karlson 3%

1. Kemp & Lauritzen 5%
2. Bravida 4%
 3. Wicotec Kirkebjerg 3%

Källa: Bolagets Dataanalys

VERKSAMHET

Bravida är en ledande leverantör av tekniska installations- och servicetjänster inom el, värme och sanitet ("vs") samt uppvärmning, ventilation och luftkonditionering ("ventilation") i Norden. Under 2014 var Bravida den ledande leverantören av tekniska installations- och servicetjänster i Sverige och den näst största leverantören av sådana tjänster i Norge och Danmark. Genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group under andra och tredje kvartalet 2015 expanderade Bravida till Finland och har därmed även starka marknadspositioner på marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i södra och centrala Finland. Med 237 avdelningar på 140 orter per den 30 juni 2015 erbjuder Bravida tekniska installations- och servicelösningar i hela Norden med en stark lokal närvaro. För räkenskapsåret 2014 redovisade Bravida en nettoomsättning på 12 000 miljoner SEK. Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information rörande marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan marknadsrelaterad information för Bravidas verksamhet och marknader. Om inte annat anges baseras sådan information på Bravidas analys av ett flertal källor, inkluderat Bolagets Dataanalys (såsom definierat i "*Bransch- och marknadsinformation*"). Vidare är vissa finansiella nyckeltal i denna verksamhetsöversikt inte definierade enligt IFRS, vilket inkluderar "EBITA", "justerad EBITA", "EBITDA" och "justerad EBITDA". För ytterligare information om sådana nyckeltal, se "*Utvald finansiell information*".

BRAVIDA I KORTHET

Bravida tillhandahåller installations- och servicelösningar för såväl nybyggnation som renoverings- och underhållsprojekt. Installationsverksamheten och serviceverksamheten svarade för 53 procent respektive 47 procent av Bravidas nettoomsättning 2014. Bravidas starka närvaro inom både installationsmarknaden och servicemarknaden ger Koncernen möjlighet till korsförsäljning till kunder i behov av både installations- och servicetjänster.

Installationsverksamheten omfattar såväl nyinstallationer som renoverings- och större underhållsprojekt för tekniska system i byggnader, anläggningar och infrastruktur. Av Bravidas nettoomsättning för installationer 2014 svarade nybyggnation för 56 procent, medan ROT (renovering, ombyggnad, tillbyggnad) samt övriga projekt stod för 44 procent, motsvarande 29 procent respektive 23 procent av Koncernens nettoomsättning.

Serviceverksamheten utgörs av drift, mindre omfattande underhåll, reparationer, konfiguration och kontroll av utförda installationer i byggnader, anläggningar och infrastruktur.

Bravidas installations- och serviceverksamhet bedrivs inom tre huvudsakliga teknikområden: el, vs och ventilation.

- **El:** Bravidas lösningar för installationer och service inom el omfattar integrerade lösningar för energibesparing avseende belysning, uppvärmning och energiförsörjning samt elektroniska säkerhetslösningar (t.ex. larm-, passage- och övervakningssystem). Under 2014 svarade detta teknikområde för 54 procent av Bolagets nettoomsättning.
- **Vs:** Bravidas installations- och servicelösningar inom värme och sanitet inbegriper vattenburen uppvärmning, kyl- och avloppssystem samt sprinklersystem. Under 2014 svarade detta teknikområde för 26 procent av Bolagets nettoomsättning.

- **Ventilation:** Bravidas installations- och servicelösningar inom ventilation inkluderar ventilationssystem för luftrening, luftkonditionering och klimatreglering. Under 2014 svarade detta teknikområde för 16 procent av Bolagets nettoomsättning.

Som ett komplement till sina huvudsakliga teknikområden erbjuder Bravida även installations- och servicelösningar inom ett antal specialområden såsom teknisk fastighetsdrift, konsulttjänster samt säkerhetssystem för brand, larm och passage. Under 2014 svarade installations- och servicelösningar inom specialområdena för 4 procent av Bravidas nettoomsättning. Bravida har identifierat vissa teknikintensiva segment – vilka spänner över flera teknikområden – som prioriterade tillväxtsegment, däribland brand och säkerhet samt elkraft och infrastruktur. Under 2014 svarade brand och säkerhet samt elkraft och infrastruktur för 8 procent respektive 9 procent av Koncernens nettoomsättning.¹⁾

Bravidas breda utbud av installations- och servicelösningar inom el, vs och ventilation ger Koncernen möjlighet att genomföra många olika byggnads-, anläggnings- och infrastrukturprojekt, och Bolaget fungerar därmed som en fullserviceleverantör för sina kunder. Koncernens förmåga att erbjuda integrerade, heltäckande installations- och servicelösningar är en garanti för att alla delar i lösningarna som levereras till kunderna fungerar bra tillsammans, och gör att Bravida kan ta ansvar för alla steg i installations- och serviceprojekten, från början till slut. Bravida är en av ett fåtal leverantörer på den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster som kan konkurrera effektivt om både småskaliga och stora samt komplexa projekt, till exempel när det gäller installationer på flera platser och riktäckande serviceavtal.

Bravida betjänar ett stort antal slutkundsmarknader i Norden, bland annat slutkunder inom offentlig sektor, infrastruktur, industrin, hälso- och sjukvården samt fastighets-

1) Observera att intäkterna från dessa tillväxtsegment har inräknats i flera teknikområden till följd av Bravidas fokus på att erbjuda helhetslösningar. Exempelvis ingår intäkter från brand och säkerhet i el, vs och ovan beskrivna specialområden.

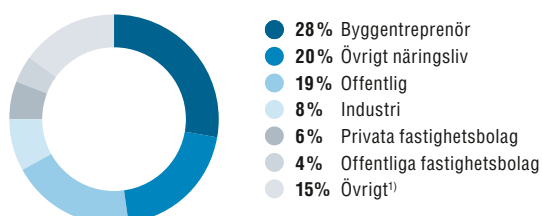
branschen. Koncernen har byggt upp en stark och diversifierad kundbas som under 2014 bestod av över 50 000 kunder, från privatpersoner och bostadsrättsföreningar till stora företag och offentliga förvaltningar. Under 2014 var cirka 90 procent av Bravidas större kunder även kunder föregående

de år¹⁾, och per den 30 juni 2015 uppgick Koncernens medianvärde för installationskontrakt till cirka 225 000 SEK (om även servicekontrakt beaktas skulle medianvärdet vara mycket lägre).

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

PER KUNDGRUPP

Andel av Koncernens nettoomsättning¹⁾

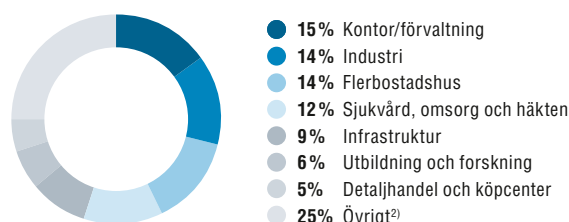


Cirka 25 procent exponering mot kunder inom den offentliga sektorn³⁾

- 1) Övrigt representerar nettoomsättning som ej har allokaterats till något specifik kundgrupp.
 2) Övrigt representerar nettoomsättning som ej har allokaterats till något specifik slutmarknad.
 3) Innefattar Offentlig (19 %) och Offentliga fastighetsbolag (4 %) samt en andel av Övrigt (15 %).

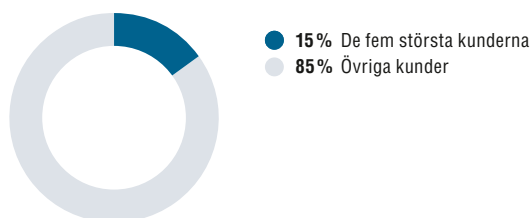
PER SLUTMARKNAD

Andel av Koncernens nettoomsättning²⁾



PER DE FEM STÖRSTA KUNDERNA

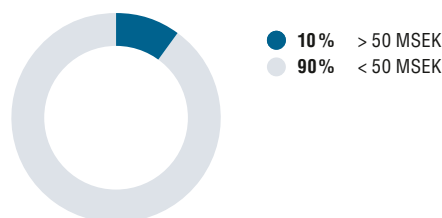
Andel av Koncernens nettoomsättning



Per den 30 juni 2015 hade Bravida kunder i fyra länder: Sverige, Norge, Danmark och Finland. Dessa länder utgör även Bravidas rörelsesegment. Av Bravidas nettoomsättning för 2014 var 61 procent hänförligt till rörelsesegmentet

PER KONTRAKTSSTORLEK

Andel av Koncernens nettoomsättning



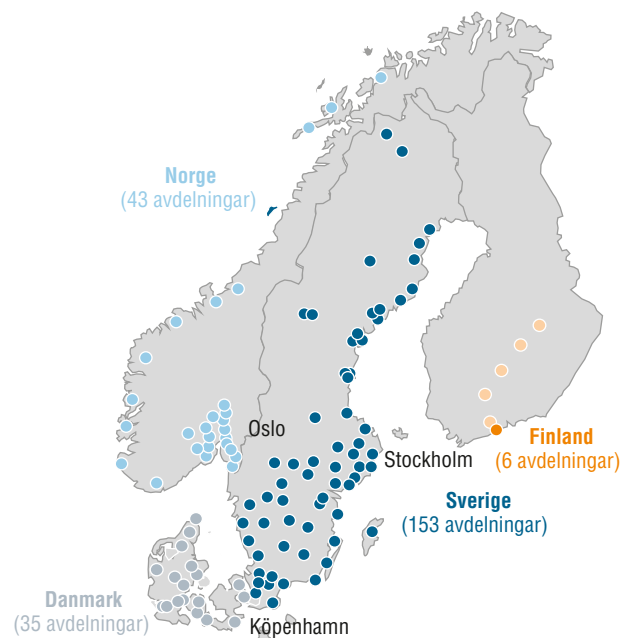
Medianvärdet för installationskontrakt var cirka 225 000 SEK (per den 30 juni 2015)

Sverige, 24 procent till Norge och 15 procent till Danmark. Rörelsesegmentet Finland inrättades först efter förvärvet av Peko Group i juni 2015, varför det inte finns några jämförbara siffror för 2014.

1) Definieras som kunder som genererade intäkter överstigande 5 miljoner SEK och som även genererade intäkter föregående år.

Kartan nedan visar de orter där Bravida hade lokalavdelningar per den 30 juni 2015, i tabellen nedan redovisas även antalet divisioner, regioner, orter och avdelningar för samma datum.

OMFATTANDE OCH TÄTT NÄTVERK AV AVDELNINGAR



	Divisioner	Regioner	Orter	Avdelningar
Sverige	3	16	89	153
Norge	1	5	26	43
Danmark	1	4	16	35
Finland	1	2	9	6
Koncernen	6	27	140	237

HUVUDSAKLIGA STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Bravida anser att dess verksamhet har följande huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar:

Attraktiv skandinavisk marknad: tillväxt inom tekniska installations- och servicetjänster gynnas av strukturella drivkrafter

Sverige, Norge och Danmark, som utgör Bravidas Kärnmarknad, har historiskt uppvisat en starkare nominell BNP-tillväxt jämfört med övriga Västeuropa¹⁾. Mellan 2010 och årsslutet av 2015 förväntas Skandinavien ha uppvisat en nominell genomsnittlig årlig BNP-tillväxt på 3,1 procent medan övriga Västeuropa förväntas ha uppvisat en genomsnittlig årlig BNP-tillväxt på 1,7 procent (IMF). Sverige, Norge och Danmark gynnas även av förhållandevis stabila statsfinanser jämfört med de flesta andra länder i Västeuropa. Bruttostatsskuldens andel av BNP i Sverige, Norge och Danmark uppgick år 2014 till 44 procent, 26 procent respektive 45 procent, medan motsvarande siffra för övriga Västeuropa var 94 procent (SCB, SSB, Danmarks statistik, Eurostat). Då en betydande andel av Bravidas nettoomsättning genereras av kunder i den offentliga sektorn – cirka 25 procent av Koncernens nettoomsättning 2014 – gynnas

Koncernen av det stabila och starka makroekonomiska klimatet i de länder där Koncernen bedriver verksamhet.

Kärnmarknaden gynnas även av följande strukturella tillväxtfaktorer:

- Ökat fokus på energieffektivitet;
- Åldrande fastighetsbestånd och infrastruktur;
- Omfattande offentliga investeringar;
- Ökad komplexitet i installationer och teknologisk utveckling; samt
- Outsourcing.

För en utförligare beskrivning av strukturella drivkrafter på marknaden, se avsnitt "– Marknadsöversikt – Marknadens drivkrafter, storlek och tillväxt – Marknadens drivkrafter".

Kärnmarknaden förväntas under perioden 2010 och årsslutet av 2015 ha uppvisat en tillväxttakt som överstigit BNP:s tillväxttakt. Mellan 2010 och årsslutet av 2015 förväntas Kärnmarknaden ha uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 4,0 procent. Det stabila ekonomiska läget, i kombination med ovan nämnda strukturella tillväxtfaktorer, förväntas göra det möjligt för Kärnmarknaden att växa mer än BNP de kommande åren. Mellan 2015 och 2017 förväntas Kärnmarknaden växa med i genomsnitt 4,5 procent årligen jämfört med en förväntad årlig BNP-tillväxt på i genomsnitt 4,2 procent i Skandinavien under samma period (IMF).

Utöver Bravidas starka närvaro i Sverige, Norge och Danmark, har Koncernen under 2015 etablerat verksamhet i Finland genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group i syfte att utnyttja Bravidas plattform för att etablera en stark närvaro i hela Norden.

Marknadsledare med skalbar affärsmodell: plattform för hög organisk tillväxt och stark lönsamhetsutveckling

Bravidas skalbara affärsmodell, som innefattar ett omfattande och tätt nätverk av avdelningar, liksom förmågan att vara en totalleverantör för sina kunder, skapar goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt. Bravidas storlek ger kostnadsfördelar jämfört med mindre leverantörer, främst inom inköp, logistik och administration. Eftersom få andra tjänsteleverantörer kan erbjuda service på flera orter och inom flera olika teknikområden ger detta Bravida ytterligare en fördel gentemot mindre konkurrenter. Dessa faktorer bidrar till att Bravida kan tillgodose ett bredare kundbehov än andra leverantörer, vilket gjort det möjligt för Bravida att bygga upp nära och långvariga relationer med sina kunder.

Bravidas decentraliserade verksamhetsmodell kombinerad med Bolagets kostnadsmedvetna kultur och entreprenörsanda, har möjliggjort en rad framgångsrika initiativ med syfte att öka den organiska tillväxten och lönsamheten. Delvis som ett resultat av dessa åtgärder ökade Koncernens justerade EBITA-marginal från 5,4 procent 2012 till 6,3 procent 2014. Under samma period minskade Bravida den negativa effekten av förlustbringande avdelningar på EBITA-basis från –150 miljoner SEK till –62 miljoner SEK, vilket också bidrog till den ökade EBITA-marginalen. Under 2014, hade 33 procent av Bravidas avdelningar en EBITA-marginal överskridande 7,5 procent, 51 procent en EBITA-marginal mellan 0 procent och 7,5 procent och 16 procent en negativ EBITA-marginal. Bravida räknar med att fortsätta höja sina marginaler och växa organiskt genom ytterligare verksam-

1) Västeuropa refererar till Belgien, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Luxemburg, Nederländerna, Portugal, Spanien, Tyskland och Österrike.

hetsförbättrande och tillväxtfrämjande initiativ såsom:

- Fortsatt implementering av best practice för att förbättra verksamhetens effektivitet;
- Förbättrad lönsamhet genom Inköpsinitiativet;
- Ökad tillväxttakt genom Serviceinitiativet;
- Ökad tillväxttakt genom utökad närvaro på befintliga och närliggande marknader; samt
- Fortsatt genomförande av värdeskapande förvärv.

För en utförligare beskrivning av Bravidas verksamhetsförbättrande åtgärder, se avsnitt "– Strategi".

Erfarenhet av värdeskapande förvärv på en fragmenterad marknad

Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är i hög grad fragmenterad med över 25 000 leverantörer med under 500 miljoner SEK i försäljning. Under 2014 hade de tre största leverantörerna av tekniska installations- och servicetjänster en sammanlagd marknadsandel på endast 26 procent i Sverige, 12 procent i Norge och 12 procent i Danmark. Bravida bedömer vidare att motsvarande fragmentering är gällande även i Finland (se "– Marknadsöversikt – Allmänna marknadsegenskaper – Marknadens struktur"). En sådan marknadsstruktur erbjuder möjligheter till konsolidering, och Bravida anser att Koncernen har ett bra utgångsläge för att ta ytterligare marknadsandelar och expandera, såväl genom kompletterande förvärv som genom större strategiska förvärv.

Bravida har stor erfarenhet av att kombinera organisk tillväxt med värdeskapande förvärv efter att ha genomfört 42 förvärv under perioden 1 januari 2010 till 30 juni 2015. Med en plattform på plats för värdeskapande förvärv intensifierar Bravida nu sitt fokus på förvärvsbaserad tillväxt. Under perioden från 1 januari 2014 till 30 juni 2015 genomförde Koncernen 24 verksamhetsförvärv.

Som ett resultat av Bravidas välkända varumärke, goda renommé och lokala incitamentsprogram som uppmuntrar befintlig ledning och ägare i förvärvade bolag att delta i värdeskapandet, bedömer Bravida att det ofta ses som en önskvärd köpare bland aktörer som överväger att sälja sin verksamhet. Detta ger ett starkt utgångsläge inför en potentiell affär. I många fall leder detta även till bilaterala förvärvsprocesser.

Koncernen följer en disciplinerad förvärvsstrategi med fokus på att förvärva bolag i prioriterade områden där Koncernen har planer på att utöka sitt nätverk eller där Bolagets utbud behöver utökas. Bravida uppmuntrar region- och avdelningschefer att initiera och genomföra tilläggsförvärv, och har utvecklat ett standardiserat tillvägagångssätt för varje del i förvärvsprocessen, från screening till integration, för att säkerställa enhetlighet och kontroll på koncernnivå. Koncernen har lång erfarenhet av att systematiskt integrera förvärvade bolag och förbättra deras resultat. Positiva synergieffekter från dessa förvärv realiseras typiskt sett genom rationalisering av kostnadsstrukturer och stödfunktioner (t.ex. inom inköp och administration) i de förvärvade bolagen, samt genom att förbättra hanteringen av rörelsekapital.

Bravidas strukturerade förvärvsmodell har resulterat i

attraktiva genomsnittliga förvärvsmultiplar och framgångsrik integration av förvärvade bolag. Från den 1 januari 2014 till den 30 juni 2015 genomförde Bravida förvärv till en genomsnittlig EV/EBITA LTM-multipel¹⁾ före kostnads-synergier på cirka 5x, vilken efter realisation av kostnads-synergier uppskattas ha minskats till omkring 2,5x.²⁾

Bravida för en kontinuerlig dialog med potentiella förvärvsobjekt. Per den 31 juli 2015 bestod Bolagets lista av potentiella förvärvskandidater av cirka 175 verksamheter som av Bravida klassificerats som strategiskt lämpliga, och Bravida hade initierat dialog med cirka 100 av dessa. Den 31 juli 2015 hade Bravida pågående förhandlingar med cirka 20 möjliga förvärvskandidater.

Attraktiv finansiell profil: diversifierad och stabil verksamhet med branschledande kassaflöde och påvisad marginalförbättring

Bravida har under en längre period uppvisat en stabil EBITA-marginal och genererat ett starkt kassaflöde. Detta har främst möjliggjorts genom Bolagets diversifierade verksamhet, förhållandevis förutsägbara intäkter och dess affärsmodell med begränsat behov av underhållsinvesteringar och negativt rörelsekapital.

Bravidas förhållandevis förutsägbara intäkter är ett resultat av dess breda kundbas, diversifierade slutkundsmarknader, omfattande tjänsteutbud, fokus på underhållstjänster och ordrar med lågt snittvärde. Under 2014 hade Bravida mer än 50 000 kunder och de fem största kunderna svarade för 15 procent av Koncernens nettoomsättning. Ingen enskild kund stod för mer än 5 procent av Koncernens nettoomsättning. Bravida betjänar ett stort antal slutkundsmarknader inklusive offentlig sektor, infrastruktur, industri, hälso- och sjukvården samt fastighetsbranschen. Denna diversifiering har ökat Bravidas motståndskraft vid konjunktur nedgångar. Dessutom genereras en betydande andel av Bravidas intäkter genom service, renovering och underhållsarbete – en marknad som historiskt uppvisat en motståndskraftig och stabil marknadstillväxt, och följaktligen mer förutsägbara intäkter än intäkter från nybyggnation.

Bravida gynnas av att dess kontraktportfölj består av ett stort antal mindre uppdrag. Under 2014 svarade installations- och serviceprojekt med ett värde understigande 50 miljoner SEK för 90 procent av nettoomsättningen och per den 30 juni 2015 uppgick Koncernens medianvärde för installationskontrakt till cirka 225 000 SEK (om även servicekontrakt beaktas skulle medianvärdet vara mycket lägre). Bravidas starka orderbok, som omfattar undertecknade installationskontrakt, bidrar också till förutsägbara intäkter. Per den 30 juni 2015 hade Bravida en orderstock på 6 875 miljoner SEK, vilket motsvarande en kvot på 1,0 i förhållande till nettoomsättningen för installationsverksamheten under föregående 12 månader per den 30 juni 2015.

Bravidas diversifierade verksamhet och relativt förutsägbara intäkter bidrar även till att minska fluktuationer i resultatet. Bravida uppvisade en motståndskraftig justerad EBITA-marginal inom intervallet 5,0 procent och 6,3 procent för respektive räkenskapsår under perioden 2008 till 2014. Alla processer för urval av projekt inom Bravida följer principen

1) EV/EBITA LTM-multipel definierat som bolagsvärde på skuldfri basis i relation till EBITA föregående 12 månader.

2) EV/EBITA LTM-multipeln har beräknats genom att dividera företagsvärdet (eng. *enterprise value*) på förvärv genomförda av Bravida under perioden 1 januari 2014 till 30 juni 2015 med EBITA på årsbasis för de 12 månader som närmast föregick förvärvet. Företagsvärdet baseras på den slutliga köpeskillingen, inklusive förväntad tilläggsköpeskillning och den förvärvade nettoskuden/kassan. Multipeln har beräknats baserat på uppskattade kostnads-synergier från de genomförda förvärven under samma period.

att prioritera "marginal framför volym". Detta selektiva förhållningssätt till försäljningsaktiviteter har bidragit till Bravidas förmåga att bibehålla en mycket god lönsamhet. Bravida har även en flexibel kostnadsstruktur och installationsverksamheten påverkas vanligtvis sent i konjunkturcykeln eftersom Bolagets installationstjänster typiskt sett levereras i ett sent skede i byggprojekt, vilket ger ledningen tid att anpassa kostnaderna.

Bravida har historiskt sett genererat starka kassaflöden. Starkt bidragande faktorer till detta är Bolagets låga investeringsbehov samt negativa rörelsekapital, vilket delvis möjliggörs av förskottsbetalningar från kunder. Bravidas verksamhet kännetecknas av låga behov för underhålls-investeringar, vilka i genomsnitt uppgick till 0,1 procent av Koncernens nettoomsättning för respektive räkenskapsår 2012, 2013 och 2014. Koncernen hade en genomsnittlig kassagenerering på 124 procent för respektive räkenskapsår 2012, 2013 och 2014.

Erfaren ledning som tillvaratar den unika Bravida Way-kulturen: decentraliserad, entreprenöriell verksamhetsmodell med lojala och kompetenta medarbetare

Bravidas unika kultur och verksamhetsmodell, "Bravida Way", har bidragit till kontrollerad och lönsam tillväxt med låg risk. Bravida Way bygger på tre breda teman:

(i) Entreprenörskap

Bravidas decentraliserade verksamhetsmodell främjar entreprenörskap och ansvarstagande på alla nivåer i organisationen. Den självständighet som Bravida erbjuder sina avdelningschefer uppmuntrar dem att använda sin kunskap om den lokala marknaden och leverera starka resultat. För att främja lokalt ansvarstagande har Bravida även ett transparent incitamentsprogram på lokal nivå som fokuserar på lönsamhet och förbättrade marginaler. På central nivå uppmuntrar Bravida till samarbete inom och över landgränserna, vilket gör att Koncernen kan (i) konkurrera effektivt om stora komplexa projekt, exempelvis vid serviceavtal som är rikstäckande eller berör flera länder, (ii) omfördela resurser beroende på marknadsförhållanden och kundernas behov samt (iii) implementera centrala initiativ och best practice i hela Koncernen (se "– Bravida Way – Entreprenörskap").

(ii) Kontroll och uppföljning

Alla processer för att välja vilka affärer Bravida ska prioritera följer principen "marginal framför volym". Den centrala kontrollen upprätthålls genom väletablerade rutiner, till exempel regelbunden resultatuppföljning, bevakning av nyckeltal och tydliga regler för anbuds godkännanden baserade på anbudsstorlek. Med stöd av den decentraliserade verksamhetsmodellen, som lägger vikt vid självbestämmande och lokalt entreprenörskap, söks, genomförs och integreras tilläggsförvärv på lokal nivå tillsammans med centrala resurser. För att stötta de lokala avdelningarna och förbättra kontrollen har Bravida även implementerat en rad kraftfulla verktyg, bland annat standardiserade system för prissättning, riskbedömning och effektivisering av projektgenomförandet (se "– Bravida Way – Kontroll och support").

(iii) Kontinuerlig förbättring

Arbetet med ständiga förbättringar är djupt förankrat i Bravidas kultur. Genom transparent och regelbunden rapportering av det ekonomiska resultatet uppmuntrar Bravida

avdelningscheferna att jämföra sina resultat med varandra och dela med sig av de bästa lösningarna. För att göra ständiga förbättringar implementerar Koncernen för närvarande vissa strategiska initiativ, med fokus på att i första hand implementera best practice, utnyttja stordriftsfördelar vid inköp och ta till vara den fulla potentialen i Koncernens serviceerbjudande. Bravida bedömer att dessa initiativ kommer att vara en viktig drivkraft för lönsam tillväxt, marginalförbättring och kassaflöde under de närmaste åren.

Organisationen stöds av en ledningsgrupp med mångårig branschfarenhet. Mattias Johansson tillträdde som koncernchef i januari 2015 och har med sina 17 år inom Bravida omfattande ledarskapsfarenhet från positioner som avdelnings-, region- och divisionschef. Innan Mattias Johansson tillträdde som koncernchef, var han divisionschef för Bravida Norge och dessförinnan var han divisionschef för Bravida Sverige Syd. Nils-Johan Andersson utnämndes till finansdirektör i oktober 2014 och har stor erfarenhet av värdekedjan för tekniktjänster genom cheftjänster inom Lindab-koncernen som är börsnoterad på Nasdaq Stockholm. Bravidas ledningsgrupp och ledande befattningshavare har en mångårig erfarenhet, inte minst cheferna för Koncernens geografiska divisioner, som i genomsnitt har cirka 20 års branschfarenhet (se "– Bravida Way – Kontinuerlig förbättring").

STRATEGI

Bravidas vision är att bli den ledande leverantören av tekniska installations- och servicetjänster i Norden med hjälp av sin unika verksamhetsmodell, Bravida Way. I linje med Bravida Way prioriterar Bravida alltid marginal framför volym, till exempel genom att bara acceptera kontrakt med kvantifierbara risker och kontinuerligt anpassa sin produktionskapacitet och sina administrativa kostnader till försäljningsvolymen. Med stöd av den decentraliserade verksamhetsmodellen, som lägger vikt vid självbestämmande och lokalt entreprenörskap, drivs implementeringen av den strategiska agendan till stor del av avdelningscheferna.

Bravida har identifierat följande viktiga strategiska prioriteringar:

- Fortsatt implementering av best practice för att förbättra verksamhetens effektivitet;
- Förbättrad lönsamhet genom Inköpsinitiativet;
- Ökad tillväxttakt genom Serviceinitiativet;
- Ökad tillväxttakt genom utökad närvaro på befintliga och närliggande marknader; samt
- Fortsatt genomförande av värdeskapande förvärv.

Fortsatt implementering av best practice för att förbättra verksamhetens effektivitet

Inom Bravida pågår för närvarande implementeringen av Bolagets Prissättnings- och produktivetsinitiativ med målsättningen att förbättra marginalerna för alla avdelningar genom att implementera best practice. Genom att se till att alla avdelningar använder enhetliga rutiner för exempelvis prisberäkning, riskhantering och projektselektering, samt verktyg som effektiviserar projektgenomförandet, förväntar sig Bravida att Koncernens lönsamhet ska öka. Initiativet kan också medföra att underpresterande avdelningar med begränsad förbättringspotential stängs eller slås ihop med andra avdelningar.

Prissättnings- och produktivetsinitiativet påbörjades under andra kvartalet 2013. För mer information om Prissättnings- och produktivetsinitiativet se avsnitt "*Bravida Way – Kontinuerlig förbättring – Prissättnings- och produktivetsinitiativet*".

Förbättrad lönsamhet genom Inköpsinitiativet

Bravida har nyligen lanserat ett koncerttäckande inköpsinitiativ för att ytterligare sänka materialkostnaderna och säkerställa effektiva processer för att optimera inköpen. Eftersom de flesta inköpsbeslut fattas på avdelningsnivå har Bravida infört ett standardiserat inköpssystem i syfte tillvarata Koncernens stordriftsfördelar. Initiativet syftar till att stärka och förbättra inköpssystemet på alla nivåer i organisationen.

På central nivå ligger fokus på att sänka kostnaderna för inköp från grossister och direkt från tillverkare. På divisionsnivå ligger fokus på att samordna inköpen av specialmaterial, identifiera önskvärda underleverantörer och bidra med support vid lokala inköp. Lokala initiativ har utformats med sikte på att kunna nå inköpsmålen genom utbildning och olika verktyg. Inköpsinitiativet lanserades under första kvartalet 2015. För mer information om Inköpsinitiativet se avsnitt "*Bravida Way – Kontinuerlig förbättring – Inköpsinitiativet*".

Ökad tillväxttakt genom Serviceinitiativet

Bravida har som mål att organiskt öka tillväxten i sin serviceverksamhet, som svarade för 47 procent av Koncernens nettoomsättning 2014, främst genom att implementera ett mer proaktivt förhållningssätt till försäljningsprocessen och säkerställa att lämpliga överlämningar genomförs till Bravidas serviceavdelningar efter slutförda installationsprojekt. I syfte att öka antalet servicekontrakt för såväl nya som befintliga kunder har Bravida utvecklat ett detaljerat initiativ som bland annat omfattar identifiering av affärsmöjligheter, kundmål, försäljningsmetoder och uppföljningsrutiner.

Bravida avser att lansera Serviceinitiativet under fjärde kvartalet 2015, med målsättningen att öka omsättningen från serviceverksamheten med 10 procent per år. Förutom att förbättra den organiska försäljningstillväxten förväntas ett framgångsrikt genomförande av initiativet få en positiv effekt på Koncernens marginaler då marginalerna på servicekontrakt generellt är högre än för installationskontrakt (se även avsnitt "*Operationell och finansiell översikt – Konkurrenssituation och prisutveckling*"). Vidare förväntas ökade serviceintäkter bidra till en stabilare intäcks- och resultatutveckling. För mer information om Serviceinitiativet se avsnitt "*Bravida Way – Kontinuerlig förbättring – Serviceinitiativet*".

Ökad tillväxttakt genom utökad närvaro på befintliga och närliggande marknader

Även om Bravidas plattform redan innefattar ett omfattande nätverk av avdelningar med betydande räckvidd och kapacitet, finns det fortfarande potential att expandera inom vissa områden där Bravida i nuläget saknar närvaro eller kompetens inom vissa teknikområden, både organiskt och genom tilläggsförvärv (se även avsnitt "*Fortsatt genomförande av värdeskapande förvärv*" nedan).

Bravida bedömer att det finns god potential för att utöka den nuvarande plattformen genom ytterligare expansion till närliggande tillväxtmarknader som exempelvis Brand och säkerhet samt Elkraft och infrastruktur. Den skandinaviska marknaden för Brand och säkerhet respektive Elkraft och infrastruktur uppgick 2014 till cirka 14 miljarder SEK respektive 73 miljarder SEK, och förväntas växa med i genomsnitt runt 5–8 procent (2015–2017) respektive 5–9 procent (2014–2017) årligen.

Fortsatt genomförande av värdeskapande förvärv

Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är mycket fragmenterad, vilket innebär att det finns en stor mängd intressanta förvärvsmöjligheter. Bravida söker aktivt efter attraktiva förvärvsmöjligheter i Norden för att stärka marknadspositioner och tjänsteerbjudanden, och Bravida avser att fortsätta konsolidera marknaden framöver.

Bravida har omfattande erfarenhet av att identifiera, genomföra och integrera förvärv, vilket bekräftar av en omfattande förvärvshistorik. Under perioden från 1 januari 2014 till 30 juni 2015 genomförde Bravida 24 verksamhetsförvärv.

Efter ett genomfört förvärv försöker Bravida realisera positiva synergieffekter genom åtgärder såsom implementering av best practice samt rationalisering av kostnadsstrukturer och stödfunktioner (t.ex. inom inköp och administration). Ofta kan väsentliga kostnadsbesparingar uppnås, vilket leder till värdeskapandet i Bravidas förvärvsstrategi.

Bravida för en kontinuerlig dialog med potentiella förvärvsobjekt. Per den 31 juli 2015 bestod Bolagets lista av potentiella förvärvskandidater av cirka 175 verksamheter som av Bravida klassificerats som strategiskt lämpliga, och Bravida hade initierat dialog med cirka 100 av dessa. Den 31 juli 2015 hade Bravida pågående förhandlingar med cirka 20 möjliga förvärvskandidater.

Bravidas framtida förvärvsstrategi fokuserar på att i) konsolidera lokala marknadspositioner, ii) expandera teknikererbjudandet och iii) expandera till nya regioner.

Konsolidera den lokala marknadspositionen: fokus på att nå en ledande marknadsposition på de platser där Bravida ännu inte nått en kritisk lokal skala för att till fullo dra fördel av stordriftsfördelar.

Expandera teknikererbjudandet: fokus på att diversifiera försäljningen med tjänster som kompletterar det aktuella erbjudandet och förvärva värdefulla kunskaper inom nya tjänster (t.ex. energi, teknik, industri).

Expandera till nya regioner: fokus på förvärv på platser med starka tillväxtutsikter och relativt hög fragmentering. Förvärv kommer främst att fokuseras på lokala marknadsledare. För ytterligare information om de finansiella effekterna av Bravidas förvärv, se avsnitt "*Operationell och finansiell översikt – Förvärv och avyttringar*".

FINANSIELLA MÅL

Detta avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden är ingen garanti för framtida finansiella resultat och Bravidas faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från det som uttrycks eller antyds i dessa framåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de som beskrivs under "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden", "Riskfaktorer" särskilt "Riskfaktorer – De finansiella mål som inkluderats i detta Prospekt kan avvika väsentligt från Bravidas faktiska resultat, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bravidas verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning" och "Operationell och finansiell översikt – Nyckelfaktorer som påverkar resultatet". Alla finansiella mål som diskuteras i detta avsnitt är riktvärden och är inte, och bör inte ses som, prognoser eller uppskattningar av Bravidas framtida resultat.

Bravidas styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt:

- **Omsättningstillväxt:** Bravida har som mål att öka omsättningen med över tio procent per år, varav fem procent per år ska uppnås organiskt och mellan fem och sju procent per år ska uppnås genom tilläggsförvärv.
- **EBITA-marginal:** Bravidas mål är att uppnå en justerad EBITA-marginal överstigande sju procent inklusive utspädningseffekten från tilläggsförvärv.
- **Kassagenerering¹⁾:** Bravidas mål är att hålla en kassagenerering om över 100 procent.
- **Kapitalstruktur:** Bravidas kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet och ge utrymme för förvärv. Bolagets mål är en skuldsättningsgrad om cirka 2,5x nettoskuld/justerad EBITDA.

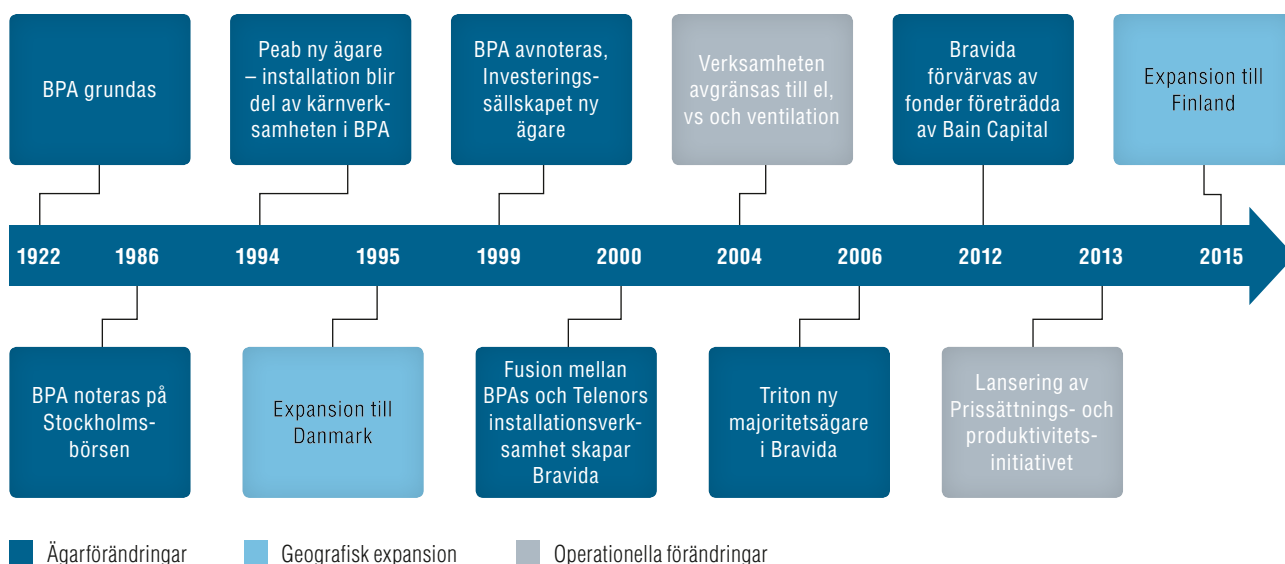
- **Utdelningspolicy:** Bravidas målsättning är att betala ut lägst 50 procent av Koncernens konsoliderade nettoresultat, med beaktande av andra faktorer såsom finansiell ställning, kassaflöde och tillväxtpotentialer.

Bravidas finansiella mål baseras på ett antal antaganden, inklusive bland annat fortsatt efterfrågan och/eller fortsatt tillväxt på den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster, bibehållande av Bravidas kundbas, stabila prisnivåer för Bravidas service- och installationsutbud på Bolagets olika marknader, vilket kan skilja sig mellan regioner och/eller marknadssegment, prisnivåerna för inköpt material och komponenter, personalkostnader, kostnader förknippade med underleverantörer, tillgång till kompetent personal och framgångsrikt genomförande av Bravidas långsiktiga tillväxtstrategi. Dessa och andra underliggande antaganden kan visa sig vara felaktiga och Bravidas faktiska resultat kan avvika väsentligt från dessa mål som en följd av ovanstående och andra faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de som beskrivs under avsnitt "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden", "Riskfaktorer" och "Operationell och finansiell översikt – Nyckelfaktorer som påverkar resultatet".

HISTORIA

Bravida har sitt ursprung i Byggproduktion Aktieföretag ("BPA"), ett svenskt bygg- och installationsföretag med en historia som går mer än 90 år tillbaka i tiden och som tidigare var noterat på Stockholmsbörsen. År 1993 blev installationsverksamhet BPA:s huvudområde och Bravida bildades år 2000 genom en sammanslagning av BPA och installationsverksamheten i Telenor AS. Under 2004 avyttrade Bravida sin telekomrelaterade installationsverksamhet.

BRAVIDAS HISTORIA STRÄCKER SIG ÄNDA FRÅN 1922



1) Kassagenerering beräknas som operativt kassaflöde i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar av anläggningstillgångar (EBITDA). Operativt kassaflöde beräknas som rörelseresultat justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, förvärv av materiella anläggningstillgångar, samt förändringar av rörelsekapital (se även avsnitt "Utväld finansiell information – Finansiella definitioner"). "Kassagenerering" och "operativt kassaflöde" är odefinierade nyckeltal enligt IFRS.

Bravidas utveckling under senare år kan delas in tre huvudfaser, vilka beskrivs kortfattat nedan.

2006–2011: Koncernen förstärks

- I december 2006 förvärvade fonder förvaltade av Triton Advisors Limited en majoritetspost i Bravida.
- Koncernen förstärks, flera grundläggande faktorer i Bravidas nuvarande verksamhetsmodell, Bravida Way, introducerades.
- Allmänt kostnadsfokus, inklusive omstrukturering eller nedstängning av förlustbringande avdelningar implementering av ett selektivt förhållningssätt till försäljning, "marginal framför volym".
- Centralisering av stödfunktioner och inköp, lansering av en ny IT-plattform och optimering av incitamentsprogram på avdelningsnivå.

2011–2013: Uppbyggnad av plattformen

- I juli 2012 förvärvades Bravida indirekt av investeringsfonder rådgivna av Bain Capital Partners, LLC och närstående parter.
- Lansering av Prissättnings- och produktivetsinitiativet. Fokus på att förbättra kassaflöden och utnyttja stordriftsfördelar.
- Utformning och implementering av en mer strukturerad förvärvsmodell genom standardisering av due diligence-, godkännande- och integrationsprocessen. Slutförande av 15 tilläggsförvärv av företag inom flera olika teknikområden, vilka stärkte Koncernens närvaro på flera viktiga lokala skandinaviska marknader.

2014 – : Lönsam tillväxt

- Med en stark plattform på plats har Bravida nu inlett en fas med ökad tillväxttakt. Fokus på organisk tillväxt och ytterligare marginalförbättring. Utökning av Prissättnings- och produktivetsinitiativet och lansering av Inköpsinitiativet samt Serviceinitiativet.
- Organisk tillväxt i kombination med intensifierat fokus på värdeskapande förvärv. Slutförande av 24 verksamhetsförvärv under perioden 1 januari 2014 till 30 juni 2015.
- Fokus på att bredda teknikutbudet och den geografiska närvaron samt ytterligare expansion inom prioriterade tillväxtsegment.
- Etablering på den finska marknaden genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group.

BRAVIDA WAY

Bravidas unika kultur och verksamhetsmodell, Bravida Way, har utvecklats och förfinats för att optimera styrkorna i Bolagets avdelningsnätverk, den centrala kontrollen och stödverktygen, och samtidigt upprätthålla den lokala entreprenörsandan och ansvarstagandet. Bravida Way grundar sig på tre breda teman: i) entreprenörskap, ii) kontroll och support och iii) kontinuerlig förbättring.

Entreprenörskap

Decentraliserad organisationsstruktur: Bravida har en decentraliserad verksamhet som bygger på självbestämmande och lokalt entreprenörskap. All operativ verksamhet sker i Bravidas 237 lokala avdelningar. Centrala funktioner för ekonomi, juridik, inköp, verksamhetsutveckling, kommunikation, HR och IT stödjer de lokala avdelningarna. Vid större och mer omfattande projekt kan dock den operativa verksamheten samordnas på region-, divisions- eller koncernnivå.

Stark entreprenörsanda: Bravida uppmantrar till entreprenörskap och ansvarstagande på alla nivåer inom organisationen och menar att den självständighet som Koncernen erbjuder sina avdelningschefer uppmantrar dem att utnyttja sina kunskaper om den lokala marknaden och leverera starka resultat. För att främja lokalt ansvarstagande har Bravida ett transparent incitamentsprogram på lokal nivå som fokuserar på lönsamhet. Bravida strävar även efter ett utbyte av best practice och samordning på alla nivåer i organisationen. Bolagets decentraliserade verksamhetsmodell som bygger på lokalt ansvarstagande utgör en stark plattform för implementering av centrala åtgärder.

Kontroll och support

Marginal före volym: Alla processer för urval av projekt inom Bravida följer principen att prioritera "marginal framför volym", vilket innebär noggrann selektering och fokus på lönsamma projekt för att undvika projektkontrakt med hög risk och svag lönsamhet.

Centralt godkännande av verksamhetsförvärv och större projekt: Bravida upprätthåller standardiserade processer för due diligence-, godkännande- och integration i samband med förvärv, men med lokalt genomförande och ansvar. Bravida upprätthåller tydliga regler för projektgodkännande och strikta beslutsvägar med tröskelnivåer för godkännande beroende på kontraktsvärde.

Standardiserad verksamhetsmodell: Genom sin regionala och nationella närvaro har Bravida möjlighet till strukturella kostnadsfördelar inom inköp, logistik, processer och system. En stark central kontroll uppnås genom väletablerade, koncernomfattande rutiner, till exempel regelbunden resultatuppföljning och analys av nyckeltal. För att stötta de lokala avdelningarna och förbättra kontrollen har Bravida även implementerat en rad kraftfulla verktyg, bland annat standardiserade system för prissättning, riskbedömning och effektivisering av projektgenomförande.

Kontinuerlig förbättring

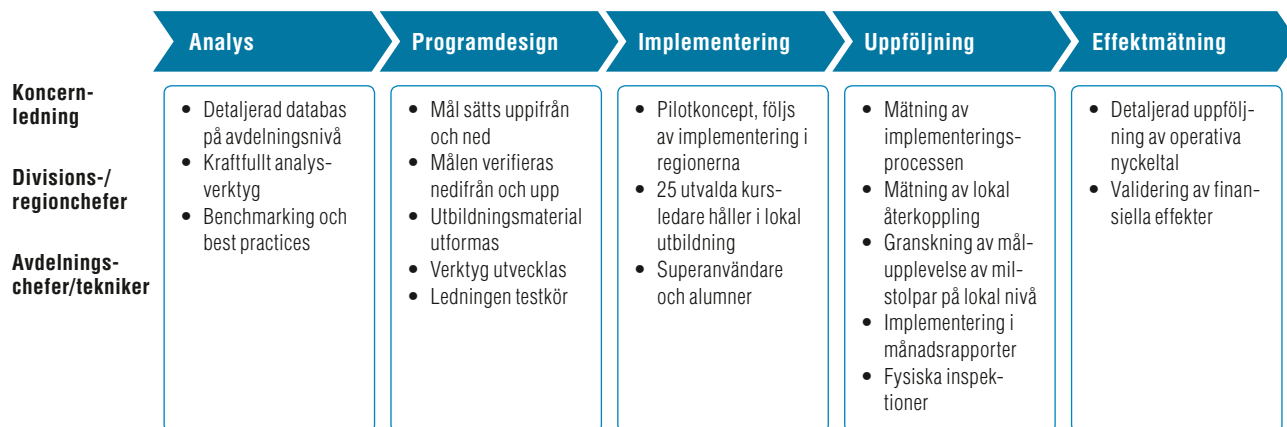
Interna utbildnings- och certifieringsprogram: På en marknad som till övervägande del är kundorienterad är kompetensen hos Bravidas avdelningschefer och lokala medarbetare mycket viktig för att bygga upp och upprätthålla starka kundrelationer. Bravidas ledning bedömer att Koncernen genom sin ledande ställning, sitt kända varumärke och sin decentraliserade organisation med lokala incitamentsprogram har lyckats attrahera och behålla kompetenta medarbetare. Bravida arbetar kontinuerligt med att utveckla kompetensen och teknik kunskaperna hos sina medarbetare genom att erbjuda olika kurser och certifieringsprogram.

Fortsatt fokus på kostnader: Bravidas organisation genomsyras av en hög kostnadsmedvetenhet. Grundläggande för Bravidas lönsamhet är varje avdelnings förmåga att identifiera och vinna uppdrag med god potential för lönsamhet samt en hög kostnadsmedvetenhet bland chefer och medarbetare. Bravida uppmantrar avdelningscheferna att jämföra sina resultat med varandra genom transparent regelbunden ekonomisk rapportering. På koncernnivå strävar Bravida kontinuerligt efter att öka kostnadseffektiviteten, bland annat genom att samordna materialinköp för att sänka kostnaderna och genom att begränsa de administrativa kost-

nadsökningarna i samband med att Koncernen växer. Exempelvis, från 2013 till 2014, minskade de administrativa kostnaderna från 14,7 procent till 14,1 procent av Koncernens nettoomsättning, vilket bidrog till ökad lönsamhet.

Fortlöpande fokus på energieffektiva och miljövänliga tjänster samt minskning av Bravidas egna miljöpåverkan: Bravida erbjuder tekniska installations- och servicetjänster som uppfyller kundens och samhällets miljökrav, och som fortlöpande utvecklas för minskad energiförbrukning och miljöpåverkan. Bravida förbättrar kontinuerligt miljöarbetet med hjälp av tydliga mål och en löpande uppföljning av uppnådda resultat. Alla medarbetare utbildas och motiveras för att utföra sitt arbete på ett miljömässigt ansvarsfullt sätt. Bravida verkar för att företagets leverantörer och samarbetspartners tillhandahåller miljöanpassade produkter och tjänster.

Stark förändringsmotor: Under det senaste decenniet har Bravida framgångsrikt arbetat med att utveckla och förbättra sin verksamhet i syfte att kontinuerligt förbättra kvaliteten, produktiviteten och lönsamheten. Samtidigt har Bravida etablerat en differentierad modell för kontrollerad implementering av operativa och tillväxtfrämjande initiativ.

ÖVERSIKT ÖVER BRAVIDAS PROCESS FÖR GENOMFÖRANDE AV INITIATIV

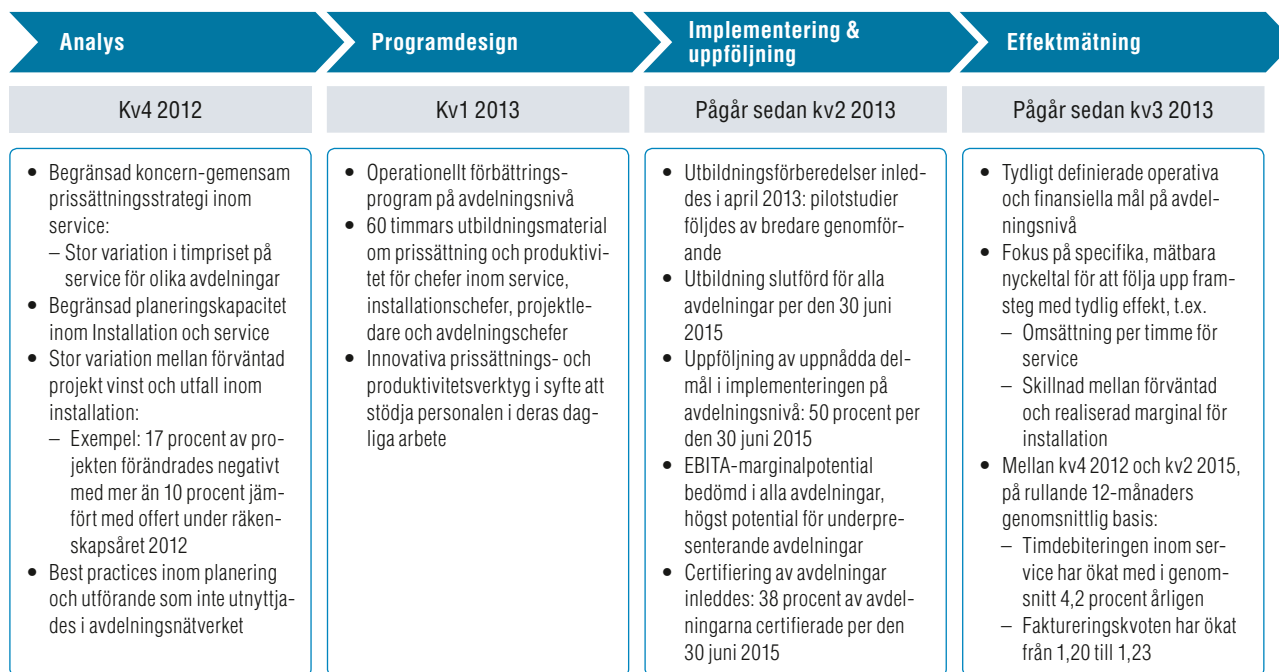
För närvarande genomför Bravida tre huvudsakliga initiativ: i) Prissättnings- och produktivetsinitiativet, ii) Inköpsinitiativet och iii) Serviceinitiativet.

Prissättnings- och produktivetsinitiativet

Prissättnings- och produktivetsinitiativet lanserades andra kvartalet 2013 och är ett operationellt förbättringsprogram på avdelningsnivå som syftar till att förbättra marginalerna för alla avdelningar genom att säkerställa att alla avdelningar använder samma rutiner för exempelvis prissättning,

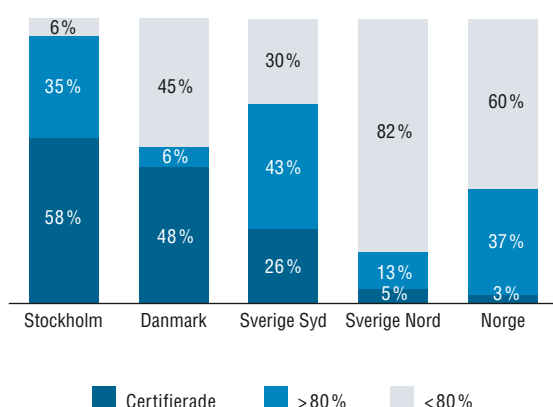
riskhantering och projekturval samt verktyg för effektivisering av projektgenomförandet. För närvarande har initiativet införts i hälften av alla avdelningar och påverkat EBITA-marginalerna positivt. Bravida bedömer att initiativet har potential att öka EBITA med up till 100 miljoner SEK när det har implementerats fullt ut.

PROCESSÖVERSIKT – PRISSÄTTNINGS- OCH PRODUKTIVITETSINITIATIVET

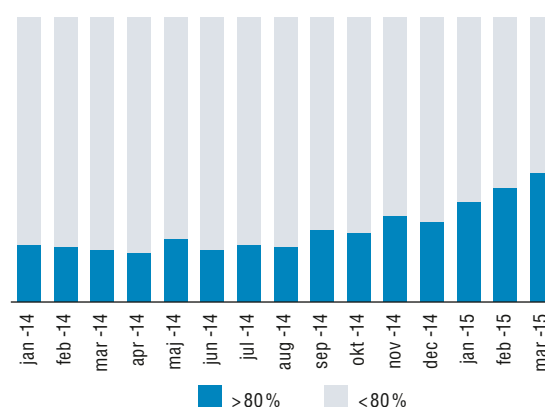


STATUSÖVERSIKT – PRISSÄTTNINGS- OCH PRODUKTIVITETSINITIATIVET

IMPLEMENTERINGSGRAD PER 31 MARS 2015



ÖVERSIKT ÖVER MÅNATLIG UTVECKLING AV IMPLEMENTERINGSGRAD PER DEN 31 MARS 2015



Inköpsinitiativet

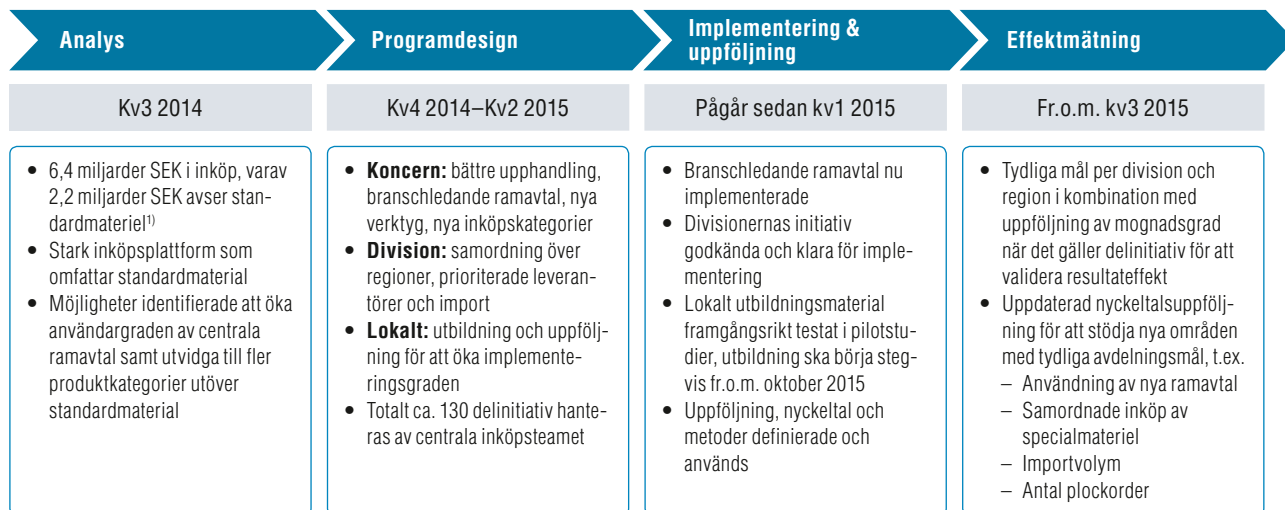
Inköpsinitiativet lanserades första kvartalet 2015. Målsättningen är att förbättra marginalerna genom att sänka materialkostnaderna och effektivisera inköpsprocesser. Tidigare initiativ inom Bravida har främst fokuserat på förbättringar när det gäller standardisering av material, medan Inköps-

initiativet riktar in sig på hela försörjningskedjan, från order till leverans. Standardmaterial som beställs via Bravidas gemensamma inköpsplattform Bravis utgjorde endast 34 procent av de totala inköpskostnaderna 2014. På central nivå fokuserar initiativet på att förbättra ramavtal medan det på divisionsnivå fokuserar på underleverantörer och samord-

ning av inköp och import. På avdelningsnivå fokuseras initiativet på att utbilda chefer och ge dem verktyg som underlättar implementering av best practice. För de skandinaviska länderna finns det redan ramavtal på central nivå, och på divisions- och avdelningsnivå finns det initiativ som är redo att implementeras. Eftersom Koncernen etablerade sig på

den finska marknaden under 2015 har implementeringen av initiativet nyligen inletts i Finland. Bravida bedömer att initiativet har potential att öka EBITA med mer än 200 miljoner SEK när det har implementerats fullt ut. Initiativet samordnas och hanteras fortlöpande för att se till att inköpsfördelarna ger en positiv inverkan på Koncernens lönsamhet.

PROCESSÖVERSIKT – INKÖPSINITIATIVET



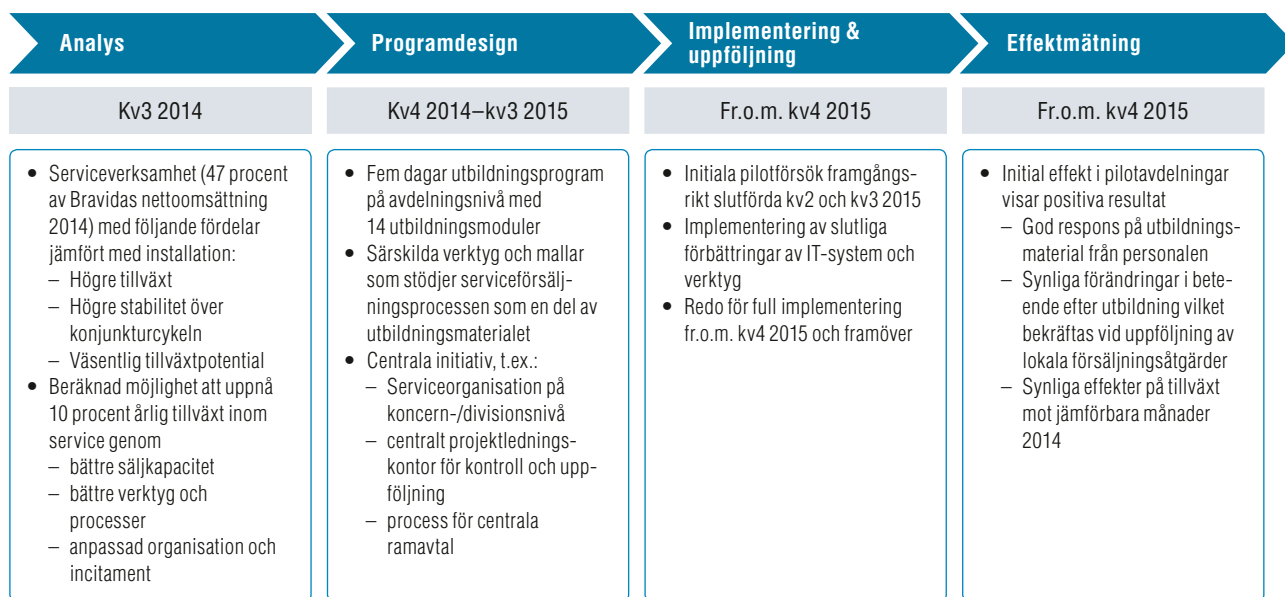
1) Helårssiffror för 2014

Serviceinitiativet

Serviceinitiativet ska lanseras fjärde kvartalet 2015 och syftar till att säkerställa ökad lönsam organisk tillväxt för serviceverksamheten, främst genom att implementera ett mer proaktivt förhållningssätt till försäljningsprocesserna

och genom att säkerställa att lämpliga överlämningar görs till Bravidas serviceavdelningar efter slutförda installationsprojekt. Målsättningen med Serviceinitiativet är att öka omsättningen i serviceverksamheten med 10 procent per år.






PROCESSÖVERSIKT – SERVICEINITIATIVET



HUVUDSAKLIGA AFFÄRSVERKSAMHETER OCH TEKNIKOMRÅDEN

Tabellen nedan innehåller en översiktlig presentation av Bravidas huvudsakliga affärsverksamheter och teknikområden.

ÖVERSIKT AV HUVUDSAKLIGA AFFÄRSVERKSAMHETER OCH TEKNIKOMRÅDEN

		HUVUDSAKLIGA AFFÄRSVERKSAMHETER	
		 INSTALLATION	 SERVICE
		Nybyggnation 29 % av nettooms.	ROT och övriga projekt 23 % av nettooms.
		<ul style="list-style-type: none"> Projekt med ett definierat start- och slutdatum 	<ul style="list-style-type: none"> Väldefinierade återkommande åtaganden eller löpande serviceuppdrag
TEKNIKOMRÅDEN	 EL 54 % av nettoomsättningen	<ul style="list-style-type: none"> Installation av elsystem i byggnader och industri-lokaler 	<ul style="list-style-type: none"> Reparation av elinstallationer och regelbundet underhåll
	 VS 26 % av nettoomsättningen	<ul style="list-style-type: none"> Installation av vattenburen värme, kyla och sanitets-system i byggnader 	<ul style="list-style-type: none"> Reparation och förebyggande underhåll av vatten-buren värme, kyla och sanitetssystem
	 VENTILATION 16 % av nettoomsättningen	<ul style="list-style-type: none"> Installation av ventilationssystem för lufthantering, luftkonditionering och klimatkontroll (inklusive frys-/kylrum) 	<ul style="list-style-type: none"> Inspektioner, reparationer, underhåll och mindre installationer av värme-, ventilations- och luft-konditioneringssystem
	SPECIALOMRÅDEN 4 % av nettoomsättningen	Bravidas specialområden skapar tillsammans ett komplett erbjudande. Specialområden omfattar till exempel teknisk fastighetsdrift, konsulttjänster samt säkerhetssystem för brand, larm och passage.	

Not: Fördelningen av koncernens nettoomsättning per teknikområde och huvudsakliga affärsverksamheter för räkenskapsåret 2014.

Huvudsakliga affärsverksamheter

Bravidas affärsverksamhet består av två delar: installation och service. Bravida eftersträvar att verka i exempelvis en fastighet under hela fastighetens livscykel genom att erbjuda integrerade service- och installationslösningar till kunder, vilket skapar ett mer stabilt flöde av affärer.

Följande tabell visar nettoomsättningen för Bravidas service- och installationsverksamheter för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 samt för perioden 1 januari till 30 juni 2015 och 2014. Procentsiffrorna visar andelen av Koncernens nettoomsättning för respektive period.

Typ av erbjudande	Halvår 1 jan–30 juni				Räkenskapsår 1 jan–31 dec					
	2015		2014		2014		2013		2012	
	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%
Service	3 203	46	2 743	47	5 661	47	5 371	48	5 514	48
Installation	3 782	54	3 097	53	6 339	53	5 709	52	5 886	52

Installation

Bravidas installationsverksamhet svarade för 53 procent av Koncernens nettoomsättning, eller 6 339 miljoner SEK, för räkenskapsåret 2014, och omfattar såväl nyinstallationer som renovering och större underhållsprojekt för tekniska system i kontorsbyggnader, butikscentra, bostadshus, fabriker, infrastruktur, hälso- och sjukvårdsbyggnader, utbildnings- och offentliga lokaler samt andra kommersiella, industriella och institutionella anläggningar. Installationsprojekt kännetecknas av ett bestämt start- och slutdatum. Av Bravidas nettoomsättning för installationer 2014 svarade nybyggnation för 56 procent, medan ROT (renovering, ombyggnad, tillbyggnad) samt övriga projekt stod för 44 procent, motsvarande 29 procent respektive 23 procent av Koncernens nettoomsättning.

Bravida erbjuder installationstjänster på både s.k. utförandeentreprenad och s.k. totalentreprenad. Vid utförandeentreprenad deltar Bravida vanligtvis i ett anbudsförfarande och offererar arbetskraft, utrustning, material och installationstjänster i enlighet med planer och tekniska beskrivningar som tagits fram av en kund, generalentreprenör eller konsult. Vid totalentreprenad specificerar kunden enbart en specifik funktion eller egenskap, inklusive dess utformning, som till exempel en anläggning för inomhusklimat eller en speciell luftkvalitet. Berörda chefer och teknisk personal avgör i samarbete med kunden hur stor kapacitet och hur mycket energi som behövs i det system som passar bäst för den föreslagna funktionen och beräknar sedan hur mycket tid, arbete, material och utrustning som behövs för att installera systemet. Den slutliga projekteringen, villkoren, pris och tidsplan för projektet förhandlas med kunden varefter eventuella nödvändiga ändringar i systemplaneringen görs. För mer information om avtalsvillkor för installationsuppdrag, se avsnitt "– Kundkontrakt och ramavtal".

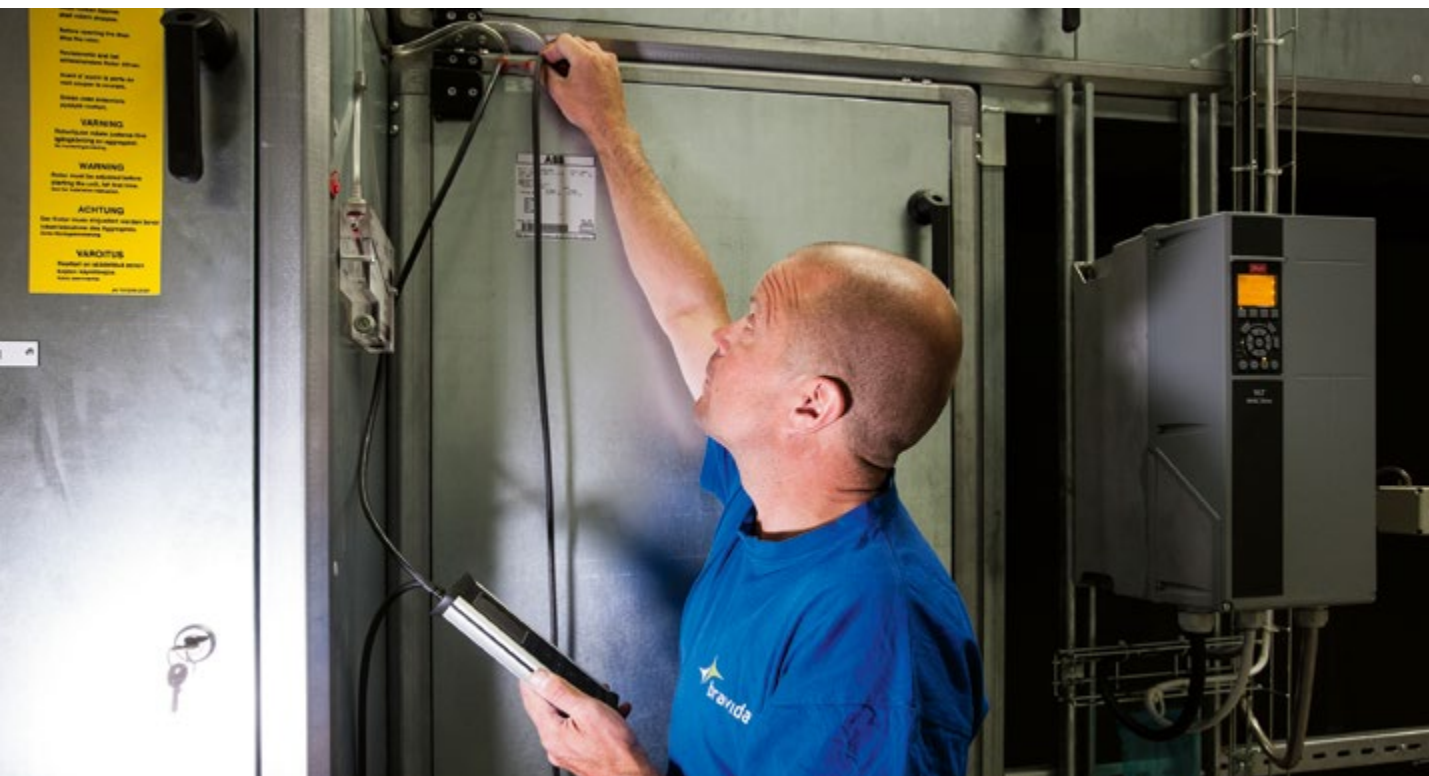
Installationsprojekt uppvisar stor variation i kontraktvärde och löptid och kan pågå i flera år. Beroende på hur installationsprojektet ser ut involveras olika specialister och experter (såsom elektriker, rörmokare och montörer) inklusive underleverantörer om nödvändig kompetens eller nödvändiga resurser saknas internt.

Service

Bravidas serviceverksamhet svarade för 47 procent av Koncernens nettoomsättning, eller 5 661 miljoner SEK under räkenskapsåret 2014, och omfattar drift, mindre omfattande underhåll, reparationer, konfiguration och kontroll av utförda installationer i byggnader, anläggningar och infrastruktur. Till skillnad från installationsprojekten har serviceuppdragen inga fastställda start- eller slutdatum. Bravidas serviceverksamhet utför följande funktioner:

- *underhåll och reparationer*, som omfattar korrigerande underhåll av befintliga installationer samt återkommande planerat underhåll;
- *drift*, vilket innefattar kontroll och underhåll av befintliga installationer;
- *konsulttjänster*, som inbegriper lagstadgade inspektioner av ventilationssystem och energioptimering; samt
- *mindre om- och tillbyggnadsuppdrag*, såsom reparations-, renoverings- och tillbyggnadsprojekt samt anpassningar för hyresgäster, uppgradering och modernisering.

Bravidas största servicekunder inkluderar större fastighetsutvecklare och fastighetsägare samt vissa offentliga förvaltningar.



Teknikområden

Bravida erbjuder installations- och servicelösningar inom tre huvudsakliga teknikområden: el, vs och ventilation, samt vissa andra specialområden (t.ex. teknisk fastighetsdrift, konsulttjänster samt säkerhetssystem för brand, larm och passage).

Följande tabell visar nettoomsättningen för de olika teknikområdena för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 samt för perioden 1 januari till 30 juni 2015 och 2014. Procentsiffrorna visar andelen av Bravidas totala nettoomsättning för respektive period.

Teknikområde	Halvår 1 jan–30 juni				Räkenskapsår 1 jan–31 dec					
	2015		2014		2014		2013		2012	
	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%	Miljoner SEK	%
El	3 854	55	3 101	53	6 486	54	5 803	52	6 004	53
Vs	1 692	24	1 553	27	3 123	26	2 970	27	3 065	27
Ventilation	1 115	16	949	16	1 892	16	1 862	17	1 824	16
Övrigt	325	5	236	4	499	4	445	4	507	4

El

Installationer och service inom el svarade för 54 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014, eller 6 486 miljoner SEK, och omfattar:

- *ställverksanläggningar*, som på ett säkert sätt distribuerar elkraft till elkonsumenter. Ställverken kan transformera om spänningen från högre till lägre nivåer efter konsumenternas behov;
- *automatiska kontroll- och övervakningssystem*, som kan programmeras för att integrera energihantering och datorstyrd fjärrövervakning och fjärrdiagnostisering av system för säkerhet, brand, belysning, hissar och andra system som finns i fastigheten;
- *säkerhetsfunktioner*, inklusive passerkontroll, kameraövervakning och inbrotts- och brandlarm. Säkerhetsfunktionerna kan integreras i automatiska kontrollsystem;
- *elektroniska system*, såsom kablar och eluttag i fastigheter;
- *belysningslösningar*, inklusive konfigurering av energiförsörjning och belysningsinstallationer i bostäder och kommersiella byggnader, arenor, bilparkeringar och vägtunnlar;
- *banströmsförsörjning*, som omfattar både kontaktledning- och omformarstationer där växelspanningen omvandlas till 15 000 volts spänning för tågtrafik; samt
- *telekommunikationer och andra svagströmsinstallationer*, inklusive installationer för tele-, radio- och datakommunikation.

Värme och sanitet

Installationer och service inom värme och sanitet svarade för 26 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014, eller 3 123 miljoner SEK, och omfattar:

- *vattenburna värme- och kylsystem*, som används för uppvärmning av värmeelement och golvvärme, samt för att avlägsna värme från komponenter och industriutrustning;
- *pumpar, värmeväxlare och pannor*, som krävs för att värma upp rum och kranvatten. Bravida konfigurerar kranvattensystem för varmt och kallt vatten och säkerställer att vattnet som kommer ur kranarna är rent och att flödet är stadigt och tillräckligt;
- *Sanitetsarmatur*, som används i badrum och toaletter;

- *fjärrvärme och fjärrkyla*, som distribuerar värme eller nedkylt vatten som skapats i ett centralt värmeverk för uppvärmning/nedkylning av bostäder och industrifastigheter. Fjärrvärme och fjärrkyla är effektivare och erbjuder bättre kontroll över föroreningar än lokala värmepannor;
- *bergvärme*, som använder geotermisk energi för uppvärmning, inklusive bergvärmeväxlare som används för att utvinna värme som är lagrad i jorden genom en värmepump;
- *avloppsinstallationer*, som används i avloppssystem både under och över jord;
- *sprinklersystem*, som vanligtvis använder vattenbaserade medel och installeras som en del av Bravidas brandbekämpningssystem; samt
- *industriell rördragning*, som omfattar specialistkunskaper inom alla typer av rörsvetsning.

Ventilation

Installationer och service inom Ventilation svarade för 16 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014, eller 1 892 miljoner SEK, och omfattar:

- *inomhusventilation*, som ger kyla, luftrening och värmeåtervinning, med fokus på energieffektivitet;
- *utomhusventilation*, som levererar anpassad luftventilation i vägtunnlar under varierande förhållanden;
- *automatiskt kontrollsystem i fastigheter*, som används för att kontrollera en fastighets ventilationssystem, ofta rum för rum, och kan programmeras för att integrera energihantering och övervakning av exempelvis säkerhet, brand, belysning, hissar och andra system i fastigheten. Övervakningen utförs på plats eller på distans; samt
- *processsystem för värme och kyla*, som främst används inom industrin för att framställa värme och/eller kyla till exakta temperaturer och önskad klimatstandard för tillverkade varor och för tillverkningsutrustningen.

Övriga specialområden

För att erbjuda kunderna ett komplett tjänsteutbud tillhandahåller Bravida även tjänster inom ett antal specialområden som kombinerar kompetens och resurser från olika teknikområden. Dessa specialområden svarade för 4 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014, eller 499 miljoner SEK. Bravida specialiserar sig på brand-



och säkerhetsteknik, inklusive larm, övervakning och säkerhetssystem; installation och service av sprinklersystem; permanent platsbaserad underhållsservice av kundernas fastigheter; installation och service av hissar; installation och service av kylanläggningar samt projektledningstjänster för bygg- och fastighetssektorerna. Bravida erbjuder även teknisk installationservice av signalsystem för järnvägar i Danmark, olje- och gasinstallationer på land och till havs för den norska maritima industrin och tjänster för att säkra och optimera energiproduktion.

Integrerade lösningar

Som ett resultat av sin expertis inom olika teknikområden kan Bravida erbjuda paketerade installations- och service-tjänster, allt från komplexa integrerade lösningar till mindre renoveringsprojekt. Som ett komplement till de grundläggande tjänsterna, och för att möta branschtrenden där allt fler kunder söker leverantörer med ett heltäckande tjänsteerbjudande, har Bravida tagit fram ett antal paketlösningar såsom Bravida Plus för installationstjänster och Bravida Serviceavtal.

- I Bravida Plus-projekt fungerar Bravida som huvudleverantör med ansvar för hela installationsprocessen i storskaliga och komplexa projekt, vilket även kan omfatta att anlita underleverantörer och samordna deras arbete. Denna integrerade modell gör det möjligt för Bravida att optimera alla projektinstallationer och samtidigt utföra varje uppdrag på ett strukturerat och effektivt sätt. Bravida Plus erbjuder flera fördelar för kunden, till exempel effektiv användning av interna resurser och minskad

risk då Bravida tar ansvar för och samordnar interaktionen mellan olika teknikområden. I dagsläget är det endast ett fåtal leverantörer i Norden som kan erbjuda lösningar motsvarande Bravida Plus.

- Av nyligen genomförda Bravida Plus-projekt kan nämnas det fleråriga kontraktet för Facebooks datacenter utanför Luleå, byggnationen av kontors- och butiks-komplexet Wilberg Atrium i Fredrikstad, Norge, och det nya universitetssjukhuset i Aarhus, Danmark.
- På servicesidan finns Bravidas Serviceavtal, ett ramavtal där Bravida inventerar och analyserar en fastighets behov och tar fram förslag på kort- och långsiktiga förbättringar och tillser regelbunden service och underhåll av samtliga installationer i hela fastigheten. Kunderna som tecknar Bravidas Serviceavtal är i regel regionala eller nationella organisationer vars verksamheter är utspridda över ett stort geografiskt område. Bravida har lokala avdelningar för att kunna erbjuda en gemensam kontaktpunkt för sina kunder och ett konkurrenskraftigt pris baserat på lokala förhållanden. Bravidas lokala närvaro ger Bolaget möjlighet att utföra omfattande analyser och jämförelser som synliggör var och hur stora energibesparingar som kan uppnås. Exempel på tjänster som erbjuds inom ramen för dessa serviceavtal är: underhåll av ventilationsinstallationer, filter och ventilgaller; förslag till energibesparingar; regelbundna inspektioner av brandsäkerhetssystem; serverövervakning och programuppdatering; vatten- och avloppsunderhåll; pannrumsinspektioner; ställverksinspektioner; lampbyten; mätning och justering av tryckinställningar samt dokumentation och servicereporter.

ENERGIEFFEKTIVT ERBJUDANDE

Bravida fokuserar på energi- och miljöfrågor. Som ett resultat av ökad energianvändning bedömer Bravida att det finns en växande efterfrågan på energieffektiva fastigheter på Bravidas geografiska marknader.

Energiinitiativ

Bravida erbjuder lösningar som kan minska energiförbrukningen inom varje teknikområde och uppskattar att Bolaget genom helhetslösningar kan skapa nya möjligheter till ytterligare förbättringar av energieffektiviteten i äldre fastigheter. För detta ändamål har Bravida utvecklat Bravida Energiavtal, som tar ett helhetsgrepp om fastigheters energiförbrukning. Energibesparande installationer ger kunderna lägre kostnader under lång tid. Kunden svarar för den initiala investeringen och betalar servicekostnaderna genom att dela kostnadsbesparingarna med Bravida under kontraktstiden.

Bravida avser att sammanföra anställda med kompetens inom el, vs och ventilation för att genomföra nya energibesparande lösningar i kundprojekt. Bravida avser även att bidra till en hållbar utveckling genom en effektiv resursanvändning. Bravida har lanserat flera initiativ för att förbättra planering och resursutnyttjande, såsom större inköp för att minska transporter, vilket i slutledet skapar ökat värde för kunden.

Miljöstandarder

En starkare tonvikt på energioptimering har lett till ökat fokus på byggindustrins påverkan på miljön. Ett växande krav på miljövänliga och energisnåla byggnader bland investerare och hyresgäster ger ett ökat intresse för miljömärkning av fastigheter. På den nordiska marknaden är många av de nybyggda fastigheter där Bravida tillhandahåller tekniska installations- och servicetjänster certifierade enligt någon av följande fyra märkningar:

- **LEED (Leadership in Energy and Environmental Design)** är ett av Europas mest använda miljöcertifikat och det mest spridda i världen. LEED används oftast för att certifiera kommersiella fastigheter vad gäller närmiljö, vattenanvändning, energianvändning, material samt inomhusklimat.
- **BREEAM (BRE Environmental Assessment Method)** är ett globalt miljöklassificeringssystem för byggnader. Systemet utvärderar bland annat energianvändning, projektledning, transporter, inomhusklimat, vattenhantering, byggmaterial och avfall. BREEAM är välkänt i Europa och passar de flesta byggnadstyper.

- **Green Building** är ett EU-program som lanserades av Europeiska kommissionen som endast fokuserar på energianvändning. Det krävs 25 procent lägre energianvändning än Boverkets byggregler för att certifieras som Green Building.
- **Miljöklassad byggnad** är en svensk märkning, anpassad för den svenska marknaden som är enklare och billigare än BREEAM och LEED. Klassificeringen som betygsätter 16 indikatorer på områdena energi, inomhusklimat och kemiska ämnen, är främst framtagen för befintliga byggnader men kan även användas vid projektering av nyproduktion.

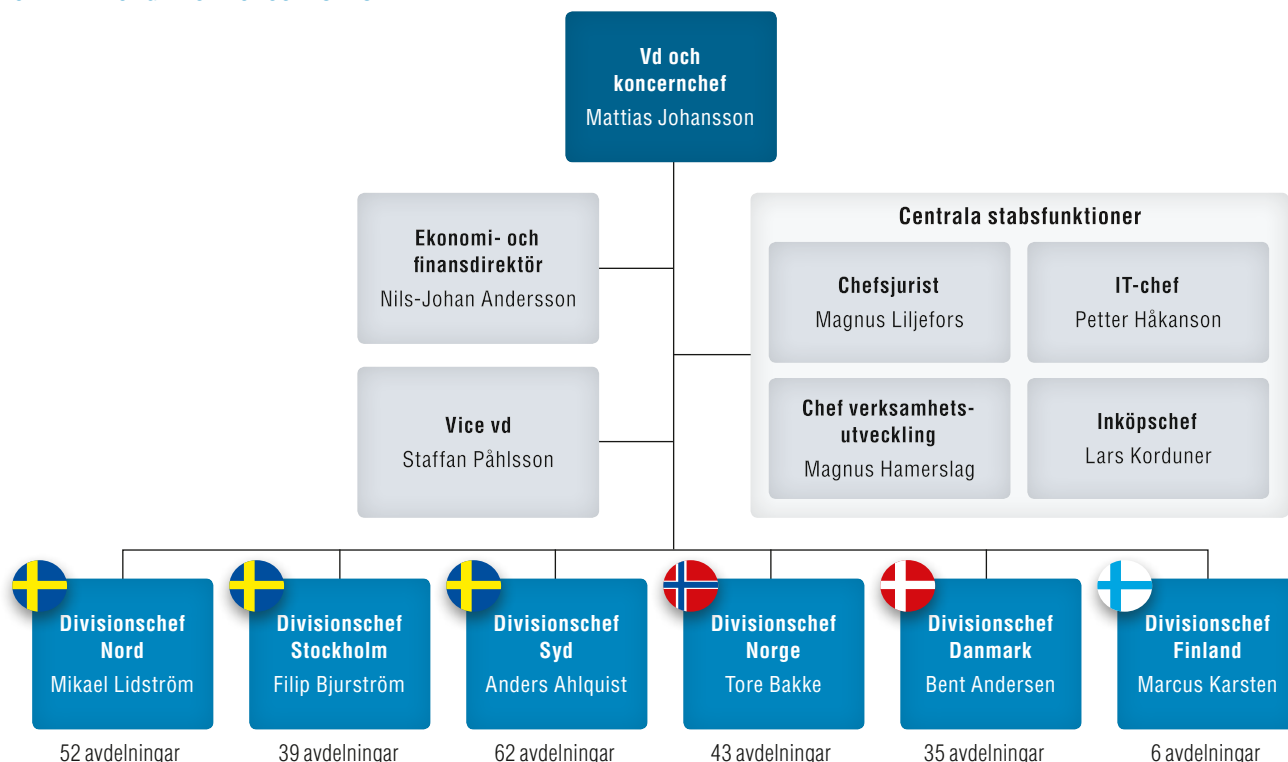


ORGANISATIONSSTRUKTUR OCH DECENTRALISERAD VERKSAMHETSMODELL

Organisationsstruktur

Nedanstående diagram visar en översikt av Bravidas operativa organisationsstruktur per dagen för detta prospekt.

OPERATIV ORGANISATIONSSTRUKTUR



Förutom huvudkontoret i Stockholm har Bravida sex divisioner som geografiskt delas in i 27 regioner. Varje division består av mellan två och sex regioner. I varje region är Bravida verksamt på ett antal orter, som kan bestå av en eller flera avdelningar, var och en specialiserad inom ett teknikområde. Per den 30 juni 2015 hade Bravida sammanlagt 237 avdelningar.

Bravida har sitt huvudkontor i Stockholm, där koncernledning tillsammans med stabsfunktioner såsom inköp, affärsutveckling, IT, kommunikation, HR, juridik samt ekonomi är placerade. Bravidas sex operativa divisioner har i första hand övergripande funktioner, såsom finansiell kontroll, hantering av legala frågor, kompetensutveckling, nationella avtalsförhandlingar, HR samt uppföljning och samordning av koncerngemensamma strategier och mål.

Koncernens legala struktur beskrivs under "*Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur*".

Decentraliserad verksamhetsmodell

Bravidas verksamhet är decentraliserad. Verksamhetsledning och administration utförs på avdelningsnivå av Bravidas avdelningschefer vid 237 lokala avdelningar på 140 orter i Norden (per den 30 juni 2015). Var och en av Bravidas sex geografiska divisioner består av flera regioner till vilken respektive avdelningschef rapporterar. Var och en av

Bravidas avdelningar består av en eller flera resultatenheter. Bravida klassificerar sina resultatenheter som antingen installations- eller serviceresultatenheter, baserat på den övervägande verksamheten i respektive resultatenhet.

Bravida samarbetar med sina kunder på avdelningsnivå och avdelningscheferna är ansvariga för att upprätthålla och etablera kundrelationer. Även om Bravida har en decentraliserad verksamhetsmodell är de enskilda ansvarsområdena tydligt definierade. På avdelningsnivån hanteras försäljning och fakturering, kostnads kalkyler, anbud, avtalshantering, resurs- och personalplanering, projektgenomförande, garantier och administration. Varje avdelningschef ansvarar dels för organisation, bemanning och utförande av installationsprojekt och serviceuppdrag inom avdelningen, samt även för resultat, försäljning, lönsamhet och kapacitetsutnyttjande inom avdelningen. Enligt Bravida stärker den decentraliserade strukturen den lokala närvaron samt ökar kunskapen om lokala marknadsförutsättningar och skapar starkare band till lokala kunder.

För att skapa en kostnadseffektiv supportstruktur för avdelningarna och deras chefer har Bravida centraliserat koncerngemensamma funktioner, bland annat det gemensamma affärssystemet (ERP) och inköp. Bravidas inköpsfunktion administreras på koncernnivå för att se till att Koncernen kan dra nytta av sin storlek i prisförhandlingar med

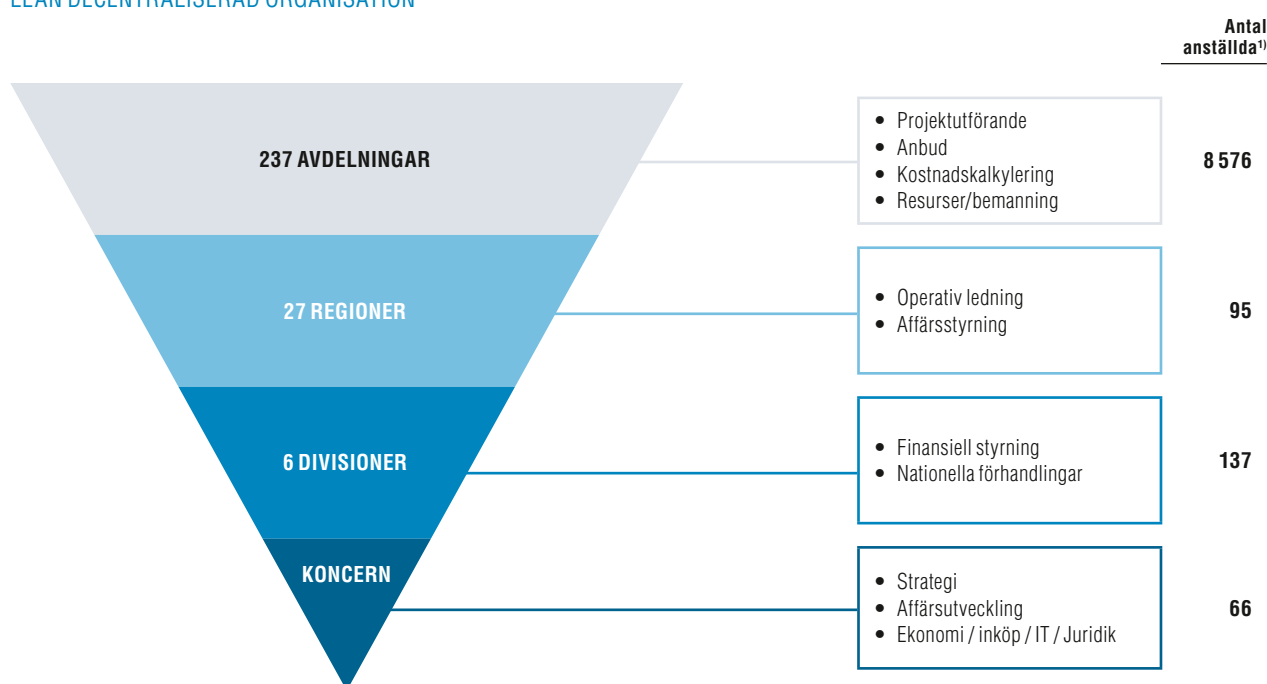
leverantörerna. För att stödja de lokala avdelningarna och öka kontrollen har Bravida också implementerat en konkurrenskraftig uppsättning verktyg, bland annat för standardprissättning, riskbedömning och effektivisering av projektgenomförande. Bravida arbetar kontinuerligt med att förfinasina processer, såsom planering, produktion och logistik, samt att ytterligare förbättra befintliga inköpsprocesser.

Bravida genomför också frekventa granskningar av varje avdelning för att identifiera möjligheter till kassaflores- och marginalförbättringar. Bravida har historiskt sett uppvisat handlingskraft när det gäller omstrukturering av underpresterande avdelningar. Om Bravida anser att en viss avdelning inte kan omstruktureras effektivt, kan den komma att stängas ned eller avvecklas.

”Farfarsprincipen” styr alla beslutsprocesser inom ramen för Bravidas dagliga verksamhet. Enligt denna princip måste alla beslut som inte omfattas av ordinarie mandat godkännas av en överordnad till den överordnade, det vill säga en nivå över den normalt ansvariga chefen. Den lokalt ansvarige är dock själv ansvarig för det formella beslutet. Farfarsprincipen gäller bland annat anställningar och avsked, investeringar, leasingavtal, utvärderingar och ersättningsnivåer. Bravida har även en tydligt definierad process för anbudsgodkännande och strikta beslutsvägar med tröskelnivåer för godkännande beroende på kontraktsvärdet.

Illustrationen nedan visar Bravidas decentraliserade modell för bolagsstyrning, med antal avdelningar, regioner och divisioner per den 30 juni 2015, samt medelantalet anställda under perioden 1 januari 2015 till 30 juni 2015.

LEAN DECENTRALISERAD ORGANISATION



1) Genomsnittligt antal anställda under perioden 1 januari 2015 till 30 juni 2015

LANDSÖVERSIKT

Bravida har verksamhet i fyra länder: Sverige, Norge, Danmark och Finland. Dessa länder utgör också Bravidas rörelsesegment. Det finska rörelsesegmentet inrättades efter för-

värvet av Peko Group i juni 2015 och kort därefter förvärvades även Halmesvaara Group i Finland i juli 2015.

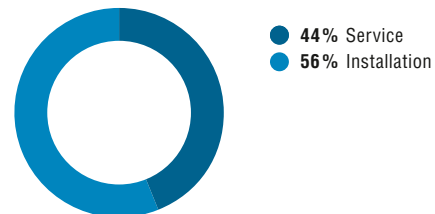
SVERIGE



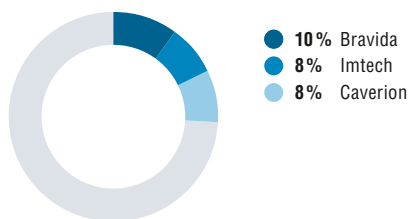
NYCKELTAL 2014

Omsättning	7 322 MSEK	61 % av koncernen
EBITA	408 MSEK, 5,6 % marginal	59 %
Orderingång	7 467 MSEK	61 %
Orderstock	3 618 MSEK	55 %
Antal avdelningar ¹⁾	153	65 %
Medeltal anställda	4 788	59 %

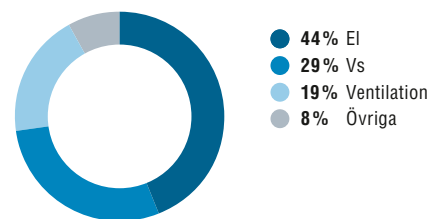
FÖRSÄLJNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE 2014



MARKNADSANDELAR 2014



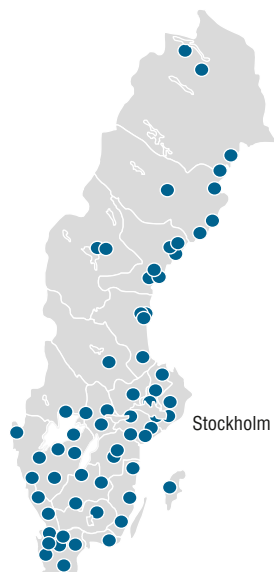
FÖRSÄLJNING PER TEKNIKOMRÅDE 2014



Källa: Bolagets Dataanalys

1) Antal avdelningar per den 30 juni 2015

GEOGRAFISK NÄRVARO



- Befolkning: 9,6 miljoner
- Befolkningsstillväxt: 2,4 %
- BNP/capita: 44 622 EUR
- BNP-tillväxt: 3,7 %
- Statsskuld/BNP: 44 %
- Arbetslöshet: 7,9 %

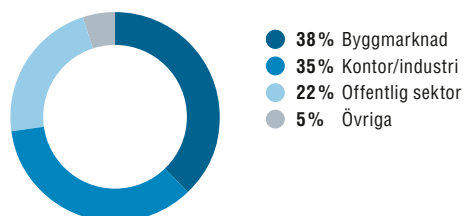
Stockholm

Not: Siffror för 2014, tillämpad genomsnittsväxelkurs för SEK/EUR för 2014: 9,0961.
Antal anställda per den 31 december 2014, exklusive huvudkontor funktioner
Källa: Bolagsinformation

KUNDÖVERSIKT 2014

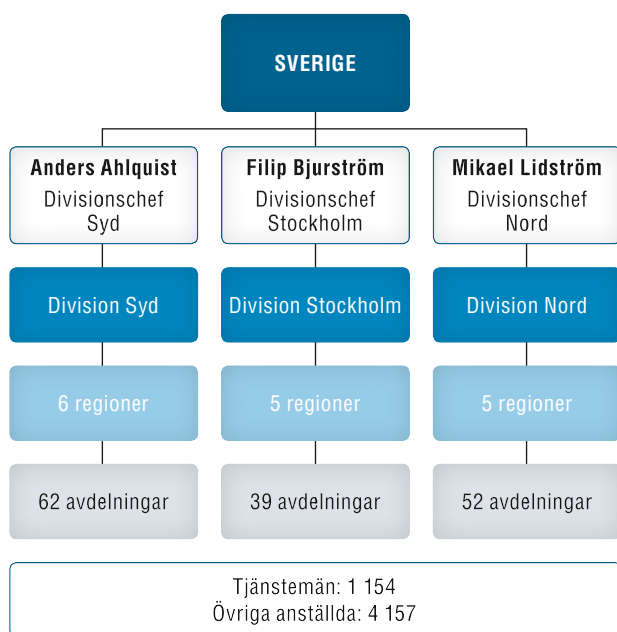
- 33 000 kunder
- 10 största kunderna står för 23 % av omsättningen
- Största kunden står för 6 % av omsättningen
- Offentliga sektorn är näst störst med > 20 % av omsättningen¹⁾

SLUTMARKNADSUPPDELNING



1) Innefattar Offentlig sektor (22%) samt en andel av Kontor/industri (35%) och Övrigt (5%).

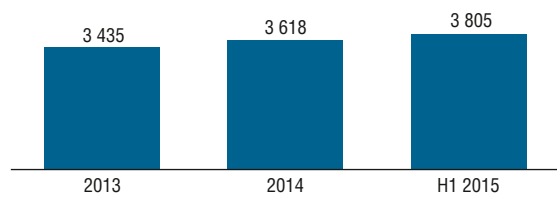
ORGANISATIONSSTRUKTUR



UTVALDA KUNDER

Offentlig sektor	Privat sektor		
	Kontor/industri	Byggmarknad	Övriga
Kriminalvården Locum Luleå kommun Malm stad Norrbottens läns landsting Region Östergötland Trafikverket Region Västra Götaland	Alfa Laval AstraZeneca LKAB Facebook Pinnacle Sweden AB Tetra Pak Volvo	JM NCC PEAB REKAB (Lemminkäinen) Skanska Strabag Veidekke	Balticgruppen IKANO Bank Vasakronan Svenska Bostäder

ORDERSTOCK (MILJONER SEK)

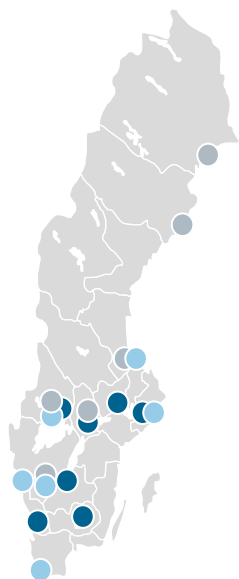


STRATEGIÖVERSIKT

- Bli störst eller näst störst på alla strategiska platser inom el, vs och ventilation
- Riktad expansion inom tillväxtområden (brand och säkerhetsteknik, elkraft och infrastruktur) samt närliggande områden (kyla och sprinkler)

UTVALDA TILLVÄXTOMRÅDEN

- Ventilation
- VS
- El



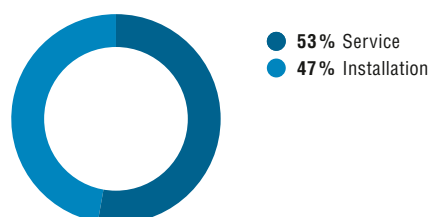
NORGE



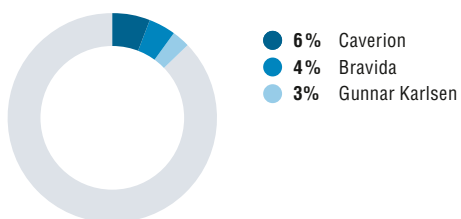
NYCKELTAL 2014

Omsättning	2 922 MSEK	24 % av koncernen
EBITA	192 MSEK, 6,6 % marginal	28 %
Orderingång	2 698 MSEK	22 %
Orderstock	1 427 MSEK	22 %
Antal avdelningar ¹⁾	43	18 %
Medeltal anställda	2 022	25 %

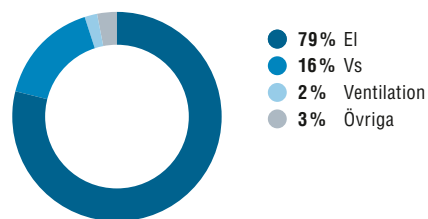
FÖRSÄLJNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE 2014



MARKNADSANDELAR 2014



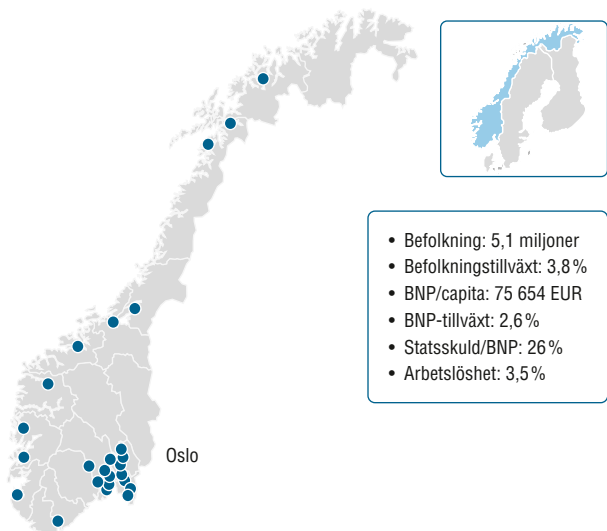
FÖRSÄLJNING PER TEKNIKOMRÅDE 2014



Källa: Bolagets Dataanalys

1) Antal avdelningar per den 30 juni 2015

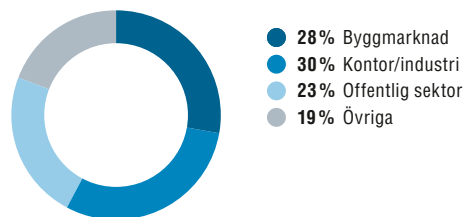
GEOGRAFISK NÄRVARO



KUNDÖVERSIKT 2014

- 17 000 kunder
- 10 största kunderna står för 21 % av omsättningen
- Största kunden står för 4 % av omsättningen
- Offentliga sektorn står för >20 % av omsättningen¹⁾
- Låg exponering mot olja & gas: 3 % av omsättningen

SLUTMARKNADSUPPDELNING



1) Innefattar Offentlig sektor (23%) samt en andel av Kontor/industri (30%) och Övrigt (19%).

Not: Siffror för 2014, tillämpad genomsnittsväxelkurs för NOK/EUR för 2014 8,3545.
 Antal anställda per den 31 december 2014
 Källa: Euroconstruct juni 2015, SSB, Bolagsinformation

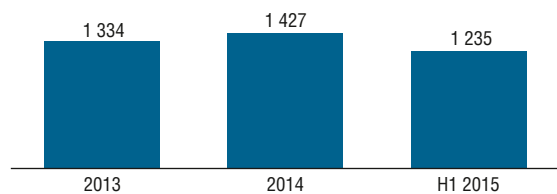
ORGANISATIONSSTRUKTUR



UTVALDA KUNDER

Offentlig sektor	Privat sektor		
	Kontor/industri	Byggmarknad	Övriga
Akershus universitets-sjukhus Bergen kommun Stavanger universitets-sjukhus Helse Sør-Øst Hordaland läns landsting Oslo universitetssjukhus Oslos flygplats St. Olavs sjukhus Østfold sjukhus	ABB Gulen Base AS Hafslund INEOS Inovyn Meteorologisk Institutt Siemens Statkraft	Bundgruppen Frøland & Noss Elektro AS Hent JM NCC PEAB Vedal Veidekke	ABB Åsen & Øvreid Aventi Technology Coor Service Management DNB ISS Seby

ORDERSTOCK (MILJONER SEK)



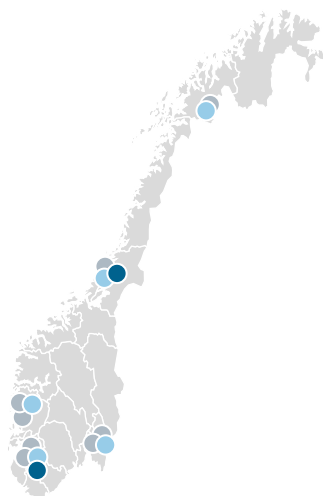
STRATEGIÖVERSIKT

- Norska verksamheten redo att öka förvärsaktiviteten efter att ha etablerat en stabil plattform
- Fokus på tillväxt i stora städer, i synnerhet Oslo, Trondheim och Tromsø
- Fortsatt fokus på att vinna marknadsandelar i växande infrastruktursegmentet, i synnerhet järnväg och tunnel

Not: Tillämpad växelkurs för SEK/NOK: 1,080964

UTVALDA TILLVÄXTOMRÅDEN

- Ventilation
- VS
- EI



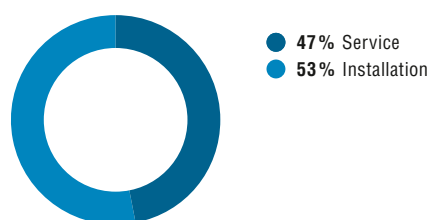
DANMARK



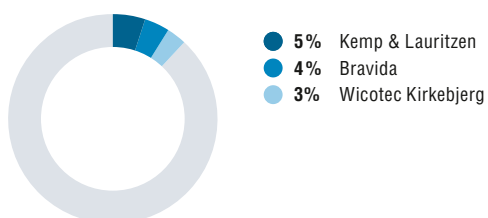
NYCKELTAL 2014

Omsättning	1 792 MSEK	15 % av koncernen
EBITA	95 MSEK, 5,3 % marginal	14 %
Orderingång	2 020 MSEK	17 %
Orderstock	1 534 MSEK	23 %
Antal avdelningar ¹⁾	35	15 %
Medeltal anställda	1 340	16 %

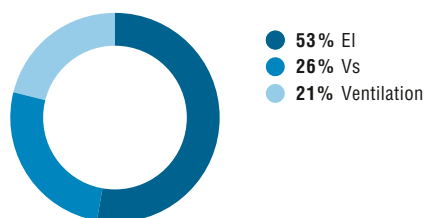
FÖRSÄLJNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE 2014



MARKNADSANDELAR 2014



FÖRSÄLJNING PER TEKNIKOMRÅDE 2014



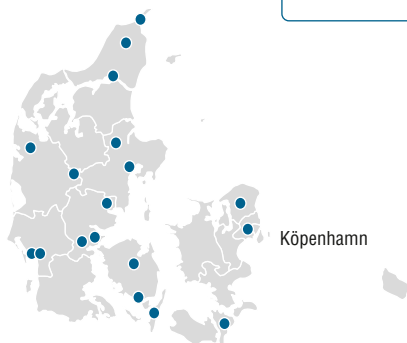
Källa: Bolagets Dataanalys

1) Antal avdelningar per den 30 juni 2015

GEOGRAFISK NÄRVARO



- Befolkning: 5,6 miljoner
- Befolkningstillväxt: 0,4%
- BNP/capita: 45 753 EUR
- BNP-tillväxt: 1,7%
- Statskuld/BNP: 45%
- Arbetslöshet: 5,1%



Köpenhamn

Not: Siffror för 2014, tillämpad genomsnittsväxelkurs för DKK/EUR för 2014: 7,4545.

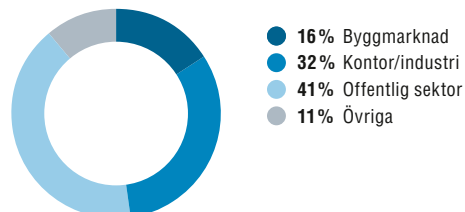
Antal anställda per den 31 December 2014

Källa: Euroconstruct juni 2015, Statbank

KUNDÖVERSIKT 2014

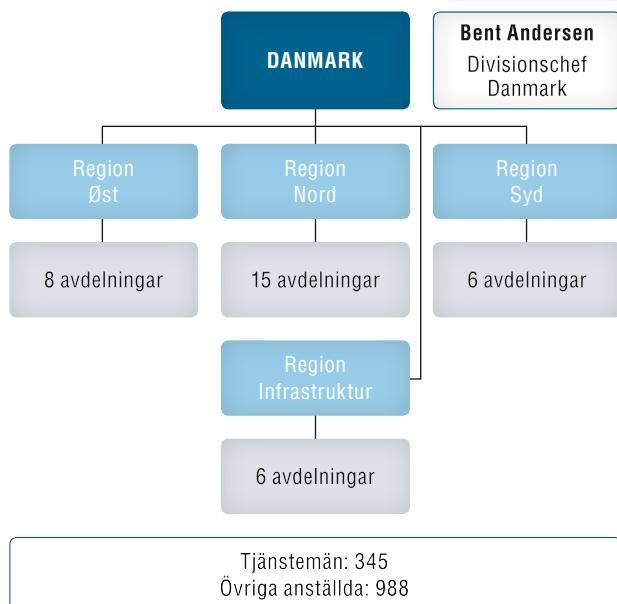
- Cirka 7 400 kunder
- 10 största kunderna står för 29 % av omsättningen
- Största kunden står för 8 % av omsättningen
- Offentliga sektorn står för >40 % av omsättningen¹⁾

SLUTMARKNADSUPPDELNING



1) Innefattar Offentlig sektor (41%) samt en andel av Kontor/industri (32%) och Övrigt (11%).

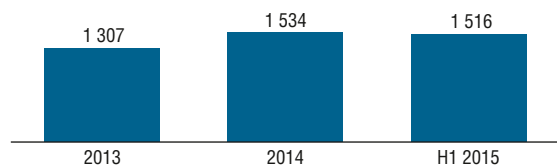
ORGANISATIONSTRUKTUR



UTVALDA KUNDER

Offentlig sektor	Privat sektor		
	Kontor/industri	Byggmarknad	Övriga
Banedanmark Byggningsstyrelsen DONG Energy Energinet/DK Rigshospitalet Region Syddanmark Vejdirektoratet	ABB Alstom Illum Novo Nordisk Nordea Statoil Fuel & Retail	Aarsleff Rail GEA Hansson & Knudsen A/S Hoffman MTHøjgaard	BESTSELLER DATEA DSB Grundfos NRGi TDC

ORDERSTOCK (MILJONER SEK)

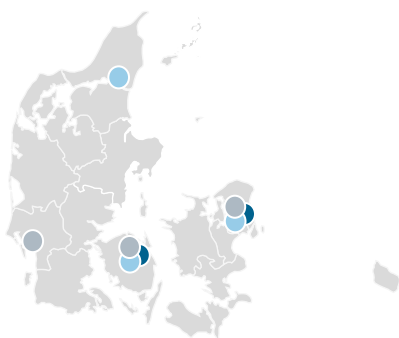


STRATEGIÖVERSIKT

- Bli störst eller näst störst på alla strategiska platser inom el, vs och ventilation. Köpenhamn är det högst prioriterade strategiska området
- Förvärv inom infrastruktur
- Stark nationell närvaro inom infrastruktur är ett särskilt strategiskt fokusområde
- Fokus på att växa inom energi/miljö och smarta byggnadsinstallationer

UTVALDA TILLVÄXTOMRÅDEN

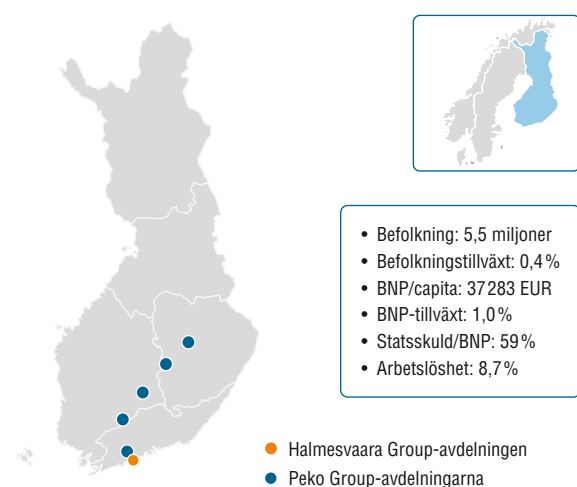
- Ventilation
- VS
- EI



FINLAND

Genom förvärven av Peko Group och Halmesvaara Group under andra och tredje kvartalet 2015 expanderade Bravida till Finland och har därmed även starka marknadspositioner på marknaden för tekniska installations- och servicetjänster i södra och centrala Finland. Det finns flera skäl till att Bravida valde att träda in på den finska marknaden. För det första anser Bolaget att värde kan skapas genom att utnyttja Bravidas plattform för att bli en av få nationella aktörer på den fragmenterade finska marknaden. För det andra anser Bolaget att utsikterna för den finska marknaden är goda, delvis beroende på efterfrågan på infrastrukturinvesteringar.

GEOGRAFISK NÄRVARO



1) Siffror för 2014

Not: Tillämpad växelkurs för SEK/EUR: 9,1363

Källa: Euroconstruct juni 2015, STAT.FI

FÖRVÄRV

Den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster är mycket fragmenterad, vilket innebär attraktiva förvärvsmöjligheter för Bravida. Bravida har stor erfarenhet av att identifiera, genomföra och integrera förvärv. Under perioden 1 januari 2010 till 30 juni 2015 genomförde Bravida 42 förvärv, främst fokuserade på lokala företag, antingen på prioriterade tillväxtplatser eller inom utvalda teknikområden.

Under 2014 intensifierade Bravida sitt fokus på att expandera sin verksamhet genom förvärv. Under räkenskapsåret 2014 slutförde Bravida 17 förvärv. Ledningen anser att dessa förvärv stärker Bravida på olika sätt. Exempelvis förvärvades Forsbäck Ventilation i Eskilstuna i syfte att komplettera Bravidas redan starka lokala position inom el och värme och sanitet samt JiHå El & Automation AB i Landskrona för att stärka Bravidas befintliga kompetens och närvaro på den lokala marknaden.

Under de första sex månaderna av 2015 slutförde Bravida 7 förvärv. Det största förvärvet under perioden var förvärvet av Peko Group, en leverantör av installations- och servicetjänster inom el, vs och ventilation med en stark marknads-

Dessutom leds expansionen i Finland av en stark och erfaren lokal ledningsgrupp med lämplig bakgrund för att genomföra en ambitiös tillväxtplan bestående av både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Slutligen gör en marknadsnärvaro i Finland det möjligt för Bravida att erbjuda sina större kunder en tjänsteplattform för installations-, underhålls- och servicebehov i hela Norden.

Med plattformen på plats planerar Bravida att genomföra en tillväxtplan bestående av både organisk och förvärvsdriven tillväxt med särskilt fokus på tätortsområden i nyckelregionerna Helsingfors, Tammerfors, Åbo och Österbotten.

ORGANISATIONSSTRUKTUR



närvaro i södra och centrala Finland. Peko Group hade cirka 320 anställda och genererade en försäljning om cirka 620 miljoner SEK 2014. Med förvärvet av Peko Group skapade Bravida en närvaro i Finland och etablerade sitt finska rörelsessegment. I juli 2015, förvärvade Bravida ytterligare ett bolag i Finland, Halmesvaara Group. Halmesvaara Group bedriver installationsverksamhet i Helsingforsområdet och hade en nettoomsättning om cirka 210 miljoner SEK 2014.

Som ett resultat av Bravidas välkända varumärke, goda renommé och lokala incitamentsprogram som uppmuntrar befintlig ledning och ägare i förvärvade bolag att delta i värdeskapandet, ses Bravida ofta som en önskvärd köpare bland aktörer som överväger att sälja sin verksamhet. Detta ger ett starkt utgångsläge inför en potentiell affär. I många fall leder detta även till bilaterala förvärvsprocesser.

Koncernen följer en disciplinerad förvärvsstrategi med fokus på att förvärva bolag i prioriterade områden där Koncernen har planer på att utöka sitt nätverk eller där Bolagets kompetens behöver utökas. Ideala förvärvskandidater har en lång och stabil historik, och en stark ledning som via incitament kan uppmuntras att stanna kvar i företaget efter förvärvet.

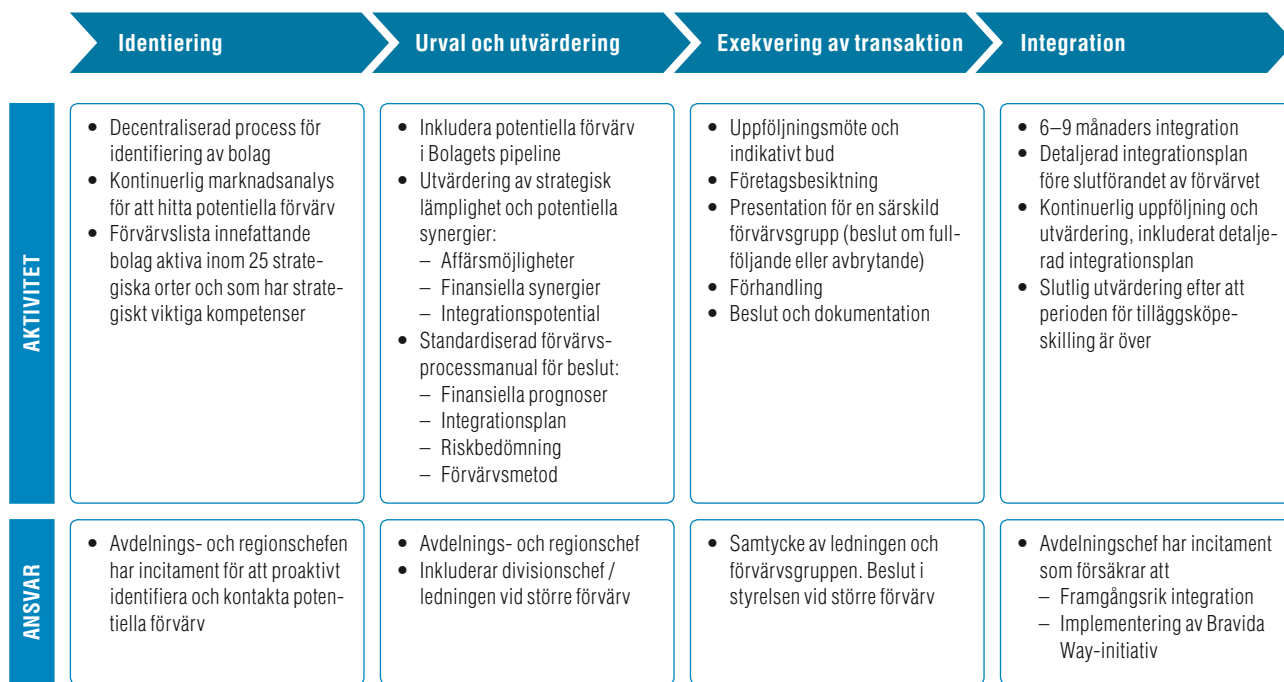
En snabb och kontrollerad integration i Bravidas organisation och affärssystem är en viktig framgångsfaktor efter avslutade förvärv. Bravida har utvecklat en process som definierar en gemensam metod för förvärv av företag och integrering av den förvärvade verksamheten i Bravida. Processen underlättar en konsekvent och kvalitativ utvärdering av förvärvskandidater och en standardiserad och effektiv integration. Regions- och avdelningscheferna uppmuntras att initiera och genomföra mindre förvärv av bolag som ofta är välkända för Bravida på lokal nivå. Mindre förvärv kan genomföras efter ett formellt godkännande på koncernnivå, men vid större strategiska förvärv är ledningen mer involverad under processen.

Förvärven struktureras så att en snabb integrering underlättas, såsom aktieförvärv och inkrämsförvärv. Inkrämsförvärv är vanligare när det gäller uppköp av mindre företag, och möjliggör till exempel uppsägning av olönsamma kontrakt. Oavsett transaktionsstruktur erbjuder Bravida normalt alla anställda i det förvärvade företaget fortsatt anställning och strävar efter att teckna avtal för att behålla nyckelmedarbetare.

Efter ett förvärv är det Bravidas mål att det nya företaget ska vara integrerat i Koncernen inom sex till nio månader. Som en del av integrationsprocessen meddelar Bravida omedelbart medarbetare, kunder, leverantörer och andra intressenter om förvärvet. Ytterligare integrationsåtgärder kan till exempel omfatta implementering av Bravidas centraliserade inköpsprocess och varumärkesplattform i det förvärvade företaget, implementering av Bravidas affärssystem, reduktion av antalet anställda och implementering av affärssystemen ServiceBas och ProjektBas (se ”– IT” och ”– Projektledning och riskhantering – Projektledning”).

Bravida strävar efter att förbättra marginaler i förvärvade verksamheter samt uppnå kostnadssynergier genom integration med dess befintliga verksamhet. Innan förvärvade verksamheter har integrerats, resulterar förvärv normalt sett i en viss utspädningseffekt på Bravidas marginaler. Bravida avser att utöka befintlig verksamhet genom förvärv.

BRVIDAS FÖRVÄRVS- OCH INTEGRATIONSPROCESS



Bravidas strukturerade förvärvsmodell har resulterat i attraktiva genomsnittliga förvärvsmultiplar och framgångsrik integration av förvärvade bolag. Från den 1 januari 2014 till den 30 juni 2015 genomförde Bravida förvärv till en genom-

snittlig EV/EBITA LTM-multipel före kostnadssynergier på cirka 5x, vilken efter realisation av kostnadssynergier uppskattas ha minskats till omkring 2,5x.¹⁾

1) EV/EBITA LTM-multipeln har beräknats genom att dividera företagsvärdet (eng. *enterprise value*) på förvärv genomförda av Bravida under perioden 1 januari 2014 till 30 juni 2015 med EBITA på årsbasis för de 12 månader som närmast föregick förvärvet. Företagsvärdet baseras på den slutliga köpeskillingen, inklusive förväntad tilläggsköpeskilling och den förvärvade nettoskuden/kassan. Multipeln har beräknats baserat på uppskattade kostnadssynergier från de genomförda förvärven under samma period.

Bravida för en fortlöpande dialog med potentiella förvärvsobjekt. Per den 31 juli 2015 bestod Bolagets lista av potentiella förvärvskandidater av cirka 175 företag som av Bravida klassificerats som strategiskt lämpliga, och Bravida hade initierat dialog med cirka 100 av dessa. Den 31 juli 2015 hade Bravida pågående förhandlingar med cirka 20 möjliga förvärvskandidater.

KUNDBAS OCH KUNDKONTRAKT

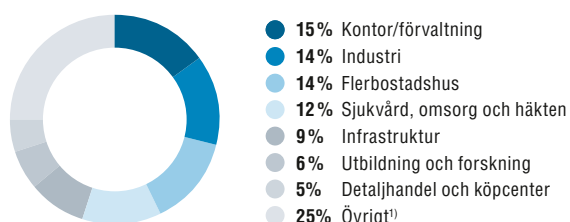
Kund- och kontraktbas

Bravida har en stor och diversifierad kundbas inom olika branscher, inklusive en betydande andel kunder inom den offentliga sektorn. Kunderna varierar i storlek och typ, från stora företag och offentliga förvaltningar i behov av helhetslösningar för sina installationsprojekt eller servicebehov, till lokala småföretag och myndigheter i behov av tjänster för enskilda uppdrag. Diagrammet nedan visar de olika slutmarknader som Bravida betjänar.

NETTOOMSÄTTNINGSFÖRDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

PER SLUTMARKNAD

Andel av Koncernens nettoomsättning



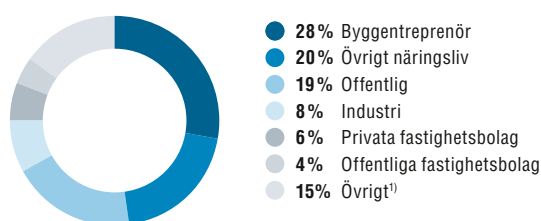
1) Övrigt representerar nettoomsättning som ej har allokerats till något specifik slutmarknad.

Diagrammet visar hur Bravidas nettoomsättning fördelar sig över den diversifierade kundbasen.

NETTOOMSÄTTNINGSFÖRDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

PER KUNDGRUPP

Andel av Koncernens nettoomsättning



Cirka 25 procent exponering mot offentliga kunder²⁾

1) Övrigt representerar nettoomsättning som ej har allokerats till något specifik kundgrupp.
2) Innefattar Offentlig (19%) och Offentliga fastighetsbolag (4%) samt en andel av Övrigt (15%).

Byggtreprenörer som upphandlar installationsuppdrag som en del av ett större byggprojekt utgör den största kundgruppen, följt av kunder inom den offentliga sektorn och övrigt näringsliv. Byggtreprenörer är Bravidas största kunder sammantaget, men Bravida genomför ett större antal individuella projekt för dessa företag, vilka förhandlas sepa-

1) Definieras som kunder som genererade intäkter överstigande 5 miljoner SEK och som även genererade intäkter föregående år.

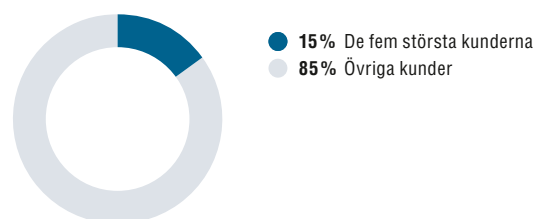
rat och därmed står varje enskilt projekt för en relativt liten andel av Koncernens totala försäljning. Små och medelstora projekt, exempelvis anpassning av kontorsytor, ombyggnation- och tillbyggnad av fastigheter och relaterad service, bidrar mest till Bravidas nettoomsättning.

Diagrammen nedan visar hur Bravidas nettoomsättning fördelar sig avseende kundbas och kontraktstorlek.

NETTOOMSÄTTNINGSFÖRDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

PER DE FEM STÖRSTA KUNDERNA

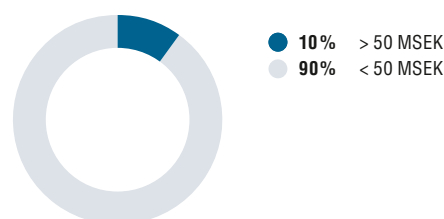
Andel av Koncernens nettoomsättning



NETTOOMSÄTTNINGSFÖRDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

PER KONTRAKTSSTORLEK

Andel av Koncernens nettoomsättning



Medianvärdet för installationskontrakt var cirka 225 000 SEK (per den 30 juni 2015)

År 2014 hade Bravida över 50 000 kunder och de fem största kunderna utgjorde tillsammans 15 procent av Koncernens nettoomsättning. Bravidas kontraktportfölj utgörs till stor del av mindre projekt, 2014 svarade installations- och serviceprojekt med ett värde understigande 50 miljoner SEK för 90 procent av nettoomsättningen. Under 2014 per den 30 juni 2015 uppgick Koncernens medianvärde för installationskontrakt till cirka 225 000 SEK (om även servicekontrakt beaktas skulle medianvärdet vara mycket lägre). Av Koncernens större kunder under 2014 var cirka 90 procent även kunder föregående år¹⁾.

Under de senaste åren har Bravida utvecklat den kompetens och de resurser som behövs för att utföra komplexa installationsprojekt och landsomfattande serviceavtal. Nedan följer en del av Bravidas mer betydande uppdrag under senare tid:

- Ett installationskontrakt för den nya Pir Nord på Gardermoen, Oslos flygplats. Bravida ansvarar för all elinstallation, samt för datakabel- och fiberdragning. Installationsarbetet inleddes i början av 2014 och beräknas pågå till sommaren 2016;

- Ett ramavtal med Energinet.dk, den danska statliga elleverantören. Bravida har arbetat som en del av ett utvalt team med att bygga en ny kraftledning mellan Kassø och Tjele i Danmark, och har ansvar för att installera viktiga strömbrytare och dra samtliga ledningar. Nästa projekt enligt avtalet innefattar renovering av befintliga delar i kraftnätet;
- Ett serviceavtal avseende drift och underhåll av alla el-, vs- och ventilationssystem i alla Stadiums butiker i Sverige;
- Ett flerårskontrakt att utforma, planera och installera alla el-, vs- och ventilationssystem för Facebooks datacenter utanför Luleå;
- Ett serviceavtal för drift och underhåll av Sveriges största postterminal, PostNords terminal i Rosersberg. Innan Bravida åtog sig serviceavtalet slutförde Bravida alla el-, vs-, ventilations- och sprinklerinstallationer samt övervakning;
- Ett totalentreprenadkontrakt som omfattade all installation av el, vs, ventilation, automatiska kontrollsystem, sprinklers, hissar och kylenheter i den nya multisportarenan i Göteborg, den största multisportanläggningen i Norden; samt
- Ett installationskontrakt för ett av Danmarks största sjukhus, det nya universitetssjukhuset i Aarhus. Bravida ansvarar för el, vs, ventilation och hissinstallationer i tre delar av projektet, med ett kontraktvärde på 350 miljoner DKK.

Kontraktstilldelning och prissättning

Processen för att vinna kontrakt skiljer sig åt mellan installationsprojekt och serviceuppdrag samt olika typer av kontrakt. Stora installationskontrakt, såsom nybyggnadskontrakt och större renoveringskontrakt tilldelas normalt sett via upphandling, medan mindre kontrakt, såsom mindre renoverings- och underhållskontrakt typiskt sett inte tilldelas genom upphandling. Anbudsgivning för installationsprojekt omfattar vanligtvis förberedande arbete, beräkningar, planering och förhandlingar med den potentiella kunden. Beroende på storleken på det potentiella projektet kan anbudsgivningen pågå från några dagar till mer än ett år. Metoden för att fastställa priset vid nyproduktion samt större ombyggnationer, renovering och underhållskontrakt grundar sig normalt på en kostnadspåslagsmodell (se *"–Marknadsöversikt–Allmänna marknadsegenskaper–Processen för kontraktstilldelning"*). Priset till kund fastställs dock ofta i fastpriskontrakt, i synnerhet om det gäller stora projekt.

Serviceuppdrag baseras vanligtvis på ramavtal. Under anbudsgivningen specificeras uppgifter om pris, befintlig organisation, erfarenhet och tillgänglighet. Deltagande i tidigare installationsprojekt är vanligtvis en konkurrensfördel. Serviceuppdrag med väldefinierade återkommande åtaganden baseras ofta på fastpriskontrakt, eventuellt i kombination med löpande räkning (exempelvis tid och material). Löpande serviceuppdrag prissätts normalt sett med standardprislista eller avtalade tim- och materialpriser.

Priset för små och medelstora installationer samt serviceprojekt sätts på avdelningsnivå, men principerna för prissättningen och kontrollen äger rum på koncernnivå (se *"–Decentraliserad verksamhetsmodell"*). Vid prissättning av installationsprojekt och serviceuppdrag tar Bravida vanligtvis hänsyn till: (i) inköpspriset för material, (ii) löner och

timersättning för projektledare och anställda, (iii) kostnader för underleverantörer, (iv) prisdifferentiering på grund av volym, område eller kompetens, (v) det fasta priset på abonnemangsavtal (inom servicesektorn) och/eller (vi) prissättningsjusteringar relaterade till konjunktur och allmänna prisjusteringar. Därutöver tillämpas prislistor och index.

Historiskt sett har Bravidas kunder begärt separata anbud för alla el-, vs- och ventilationsprojekt, och då har priset varit det främsta beslutskriteriet. Bravida har dock observerat att marknaden allt oftare även tar hänsyn till andra faktorer än priset, bland annat graden av integrering, energi-effektivitet och kundanpassning. Enligt Bravida har allt fler kunder på senare år valt att upphandla helhetslösningar för el-, vs- och ventilationsinstallationer från en enda leverantör, istället för att använda sig av en byggtreprenör som kan ha flera underleverantörer, i syfte att uppnå betydande kostnads- och produktionssynergier. Som en reaktion på denna trend har Bravida skapat ett antal paketlösningar, bland annat Bravida Plus, se avsnitt *"–Integrerat erbjudande"*. Ledningen bedömer att denna utveckling bidragit till Bravidas tillväxt.

Offentlig upphandling

Försäljning till den offentliga sektorn regleras av lagstiftning, krav och begränsningar för upphandling, till exempel avseende hanteringen av affärsrelationer och utformning av inköpsavtal, samt förbud mot vissa affärsmetoder som kan anses utgöra mutor, korruptionsfrämjande eller en otillbörlig konkurrensfördel.

Bravida har implementerat rutiner och policyer för att underlätta efterlevnaden av dessa lagar och regler, inklusive en etikod för personalen, som innehåller ett uttryckligt förbud mot personliga gåvor eller andra förmåner som kan tolkas som olämpliga, och fastställer gränser för sponsring och deltagande i relationsbyggande evenemang.

Kundkontrakt och ramavtal

Den genomsnittliga genomförandeperioden för Bravidas installationsprojekt var under 2014 cirka tre till fyra månader. Serviceavtalen avser i regel en längre period på mellan två till fem år. Avtalstid och villkor i Bravidas kundavtal varierar mellan olika kundsegment och jurisdiktioner, beroende på olika krav från kunder och gällande branschstandard. I Sverige, Norge, Danmark och Finland har branschorganisationer etablerat allmänt vedertagna standardavtal, vilka vanligtvis tillämpas av Bravida. Sådana standardavtal finns för ett antal olika upphandlingssituationer när det gäller installations- respektive servicetjänster.

Bravidas kundavtal för installationsprojekt består främst av två olika entreprenadformer bestående av så kallade "utförandeentreprenad" och "totalentreprenad". Vid utförandeentreprenad ansvarar kunden för konstruktion och projekteringen och Bravida endast för utförandet och material. Vid totalentreprenad ansvarar Bravida vanligtvis för såväl konstruktion, projektering, utförande och material. I båda fallen tillämpas allmänt vedertagna standardavtal. Utöver kundavtal avseende installationsprojekt har Bravida även en mängd kundavtal avseende servicetjänster inklusive enskilda serviceavtal för kortare tid, långsiktiga ramavtal, med eller utan överenskomna volymer, och muntliga avtal i den dagliga verksamheten.

Försäljnings- och marknadsföringsstrategi

Bravidas försäljnings- och marknadsföringsstrategi speglar det faktum att marknaden för installation och service ofta är lokal. Bravidas försäljning och marknadsföring sker huvudsakligen genom avdelningarna i samarbete med regions- och divisionskontoren i stället för genom en central försäljningsorganisation. Avdelningscheferna rapporterar till Bravidas marknadschefer för var och en av de sex divisionerna och strävar efter att upprätthålla arbetsrelationer med lokala byggtreprenörer, kommunala myndigheter och lokala industrier för att generera återkommande försäljning.

Bravida har som mål att involveras i projekt i ett tidigt skede för att bättre kunna förutse kundens behov och identifiera möjligheter till fler ansvarsområden. Dessutom erbjuds kunderna i samband med installationsprojekt ofta ett serviceavtal för att stödja försäljning efter det att installationsprojektet slutförts. Innan ett projekt eller uppdrag avslutas har Bravida ett avslutande möte med kunden för att ta reda på om det finns någon potentiell utveckling och några områden där Bravida kan fortsätta att tillhandahålla tjänster till kunden.

Bravida utvärderar den befintliga och potentiella kundbasen varje kvartal för att skapa en handlingsplan som tar hänsyn till vilka kunder som genererar tillväxt och är lönsamma, vilka installationsprojekt och/eller serviceuppdrag som kunderna kan tänkas beställa, kundens anseende och tidigare arbetsrelationer med kunden. Bravida använder sedan denna handlingsplan som vägledning vid fortsatt marknadsföring och för att sätta upp mål för omsättning och marginaler.

PROJEKTLEDNING OCH RISKHANTERING

Projektledning

Bravidas system för projektledning grundar sig på tre huvudsakliga processer – en ledningsprocess och två produktionsprocesser i de operativa verksamheterna, service och installation. Ledningsprocessen omfattar löpande ledningsfrågor, resursplanering och policyer samt kvalitetsmål. Den avser att säkerställa en lämplig projekthantering, kvalitet och kontroll inom organisationen, uppfyllande av bestämda mål och effektiva ledningsmetoder. Produktionsprocesserna avser Bravidas två verksamhetsområden – service och installation. ServiceBas hanterar alla moment för en serviceorder, inklusive offertprocess, försäljning, orderregistrering, ingående av avtal, planering, utförande, rapportering, fakturering och garantiarbete. ProjektBas omfattar alla steg i ett installationsprojekt, inklusive offertprocess, ingående av avtal, planering, projektering, utförande, fakturering och garantiarbete. De tre processerna stöds av ett antal supportprocesser och supportsystem som underlättar standardisering och jämn kvalitet, som till exempel IT, HR, upphandling, ekonomi, lönebetalningar och arbetsmiljöfrågor. För mer information om supportsystem, se avsnitt "– IT".

Riskhantering

Bravidas projektbaserade verksamhet medför risker, däribland förlustrisk till följd av felaktig beräkning av tids- eller materialåtgång, felaktigt utförande och utebliven betalning från kunderna. Hanteringen av operativa risker är en fortlöpande process som omfattar ett stort antal pågående projekt och serviceuppdrag. Under 2013 och 2014 genomförde Bravida ett omfattande utbildningsprogram i hela Koncernen i syfte att förbättra produktionskvaliteten. Operativ riskhantering definieras tydligt i Bravidas ledningssystem och syftet är att förebygga risker och minska Koncernens riskexponering. Bravidas systematiska arbete när det gäller kvalitets- och miljöfrågor samt arbetsmiljö är viktiga byggstenar som utgör grunden för ledningssystemet. Koncernens finansiella risker hanteras centralt för att minimera och styra riskexponeringen medan kreditrisker i affärsverksamheten hanteras lokalt. För mer information om supportsystem, se avsnitt "– IT".

LEVERANTÖRER OCH INKÖP

Bravida är inte beroende av en enskild leverantör. Under 2014 hade Bravida cirka 21 000 direkta och indirekta leverantörer som tillhandahöll en mängd produkter, både direkt material, som rör, el- och ventilationsmaterial, och indirekt material, som fordonsfinansiering. För 2014 stod Bravidas tio största leverantörer för 30 procent av de totala materialkostnaderna, medan de 100 största leverantörerna stod för 65 procent av de totala materialkostnaderna.

Bravidas centrala inköpsfunktion underlättar centraliserade förhandlingar med leverantörer och gör att Bravida kan samordna inköp och utnyttja skalfördelar som kvantitetsrabatter. Bravida avser också att kontinuerligt minska variationen i materialinköpen. Standardisering av material leder till högre inköpsvolym och inköp från färre leverantörer, vilket i sin tur gör det möjligt för Bravida att öka inflytandet och stärka förhandlingspositionen. Under perioden 2006 till 2014, ökade Bravidas leverantörsbonusar, såsom kvantitetsrabatter från leverantörer, med en genomsnittlig årlig tillväxt på 10 procent.

Genom Inköpsinitiativet strävar Koncernen efter att ytterligare optimera inköpsprocessen. Under 2014 uppgick de totala inköpsutgifterna till 6 432 miljoner SEK, där endast 34 procent var standardmaterial som beställs via Bravidas gemensamma inköpsplattform, Bravis, och de totala direkta materialkostnaderna uppgick till 59 procent av de totala inköpsutgifterna. Tidigare initiativ har främst fokuserat på standardisering av material, medan Inköpsinitiativet riktar in sig på hela försörjningskedjan, från order till slutleverans. Ytterligare information om Inköpsinitiativet finns i avsnitt "Bravida Way – Kontinuerlig förbättring – Inköpsinitiativet".

Villkoren i Bravidas leverantörsavtal varierar i de olika jurisdiktionerna beroende på branschvillkor och leverantörskrav. I Sverige, Norge och Danmark lämnar leverantörer vanligen två till fem års garanti, beroende på avtalstyp, för att säkerställa att Bravidas garantiskydd motsvarar de garantier som Bravida lämnar till beställare.

I Finland lämnar leverantörer vanligen två års garanti, som kan förlängas med upp till 30 månader, men omfattningen och längden på garantin varierar från leverantör till leverantör.

FASTIGHETER OCH LEASING

Utöver Bravidas huvudkontor i Stockholm består Bravidas lokalbestånd i första hand av kontor för lokal verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Under 2014 hyrde Bravida lokaler på cirka 140 orter i Sverige, Norge och Danmark, inklusive parkerings- och garageplatser. Hyreskostnaderna för dessa lokaler och parkeringsplatser uppgick till 190 miljoner SEK. Bravidas leasingkostnader för räkenskapsåret 2014, utöver lokalhyreskostnader, uppgick till 143 miljoner SEK och bestod till huvudsak av kostnader för fordon. Bravida bedömer att fastigheterna i allmänhet är lämpliga för de nuvarande behoven och att ytterligare lokalyta eller andra lokaler finns tillgängligt om så skulle behövas.

PERSONAL

Medarbetare

Under perioden 1 januari 2015 till 30 juni 2015, hade Bravida i genomsnitt 8 874 anställda i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Bravidas personal är anställd på koncern-, divisions-, region- och avdelningsnivå, och de allra flesta är anställda på avdelningsnivå.

Följande tabell visar genomsnittligt antal anställda per land, samt i olika åldersgrupper under räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012.

	Räkenskapsåret		
	2014	2013	2012
Medeltal under räkenskapsåret			
Totallt inom Koncernen	8 213	7 967	8 139
Varav kvinnor	524	378	476
Sverige	4 788	4 782	4 968
Norge	2 022	1 944	1 903
Danmark	1 340	1 176	1 203
Koncerngemensamt	63	66	65
Ålderstruktur, %			
Över 60 år	7,3	7,5	7,4
51–60 år	19,9	19,7	19,7
41–50 år	24,4	24,9	25,3
31–40 år	20,8	20,8	21,4
21–30 år	23,4	23,1	22,7
Under 20 år	4,2	4,0	3,4

Rekrytering och utveckling

Bravidas organisation ska förstärkas inom prioriterade tillväxtområden vilket innebär att det krävs tillskott av kompetenta resurser och specialistkompetenser. Bolaget satsar därför på rekrytering av den bästa kompetensen i branschen, bland både ingenjörer, tekniker och montörer. Bravidas behov av tekniker och ingenjörer ökar i takt med att de installationer som idag efterfrågas är mer komplexa och kräver tydlig samordning mellan olika discipliner som el, vs och ventilation. Med en närvaro på tekniska högskolor, yrkesskolor och i andra forum arbetar Bravida för att öka både synlighet och intresse för branschen och Bravida. Bravida strävar även efter att rekrytera personal internt genom att erbjuda karriärutveckling. Under 2014 internrekryterades bland annat en ny verkställande direktör, en divisionschef samt flera avdelningschefer.

Bravida har implementerat ett koncernövergripande ledarutvecklingsprogram för att lyfta fram och utbilda Bolagets nuvarande och blivande chefer. Programmet genomförs av ledningen i samarbete med de lokala avdelningarna som uppmantras att planera för efterträdare och att hitta och coacha nya chefer. Sedan 2007 har programmet, som löper över 18 månader och avslutas med en intern diplomering, påbörjats eller genomförts av de flesta av Bravidas chefer. Under 2010 etablerade Bravida dessutom Bravidaskolan som erbjuder specialistutbildning inom områden som projektledning, Koncernens gemensamma affärssystem och arbetsmiljöfrågor. Bolaget har även ett utbildningsprogram för ingenjörer, BraIngenjör, som har tagits fram för att ge yngre ingenjörer en bra grund för en framtida karriär i Bravida.

Bravida har även implementerat enkla, men effektiva, incitamentsprogram med fokus på Koncernens lönsamhet för att uppmantra lokalt ansvarstagande och öka Bolagets attraktionskraft som arbetsgivare. Varje avdelningschef kan till exempel erhålla en rörlig ersättning baserad på avdelningens resultat och andra lönsamhetsmått efter avdrag för sociala kostnader och förmåner.

Bravidas ledning anser att Bolagets varumärke, renommé och incitamentsstruktur i kombination med den decentraliserade organisationsstrukturen med fokus på lokalt självbestämmande är viktiga faktorer när det gäller att rekrytera ny personal. I medarbetarenkäten Sveriges Bästa Arbetsgivare, som genomförs av Universum, rankades Bravida som en av de mest attraktiva stora arbetsgivarna i branschen 2014.

Medarbetarrelationer och pensionsplaner

Bravidas anställda omfattas antingen av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Mer information finns under "Riskfaktorer – Bravida kan tvingas att öka sina pensionsavsättningar om värdet på pensionsfondernas förvaltningstillgångar inte är tillräckligt för att täcka de potentiella förpliktelserna".

Bravida är bundet av olika kollektivavtal i alla länder där verksamheten bedrivs. Enligt Bravida är relationen med de anställda god.

ARBETSMILJÖ

Bravidas verksamhet omfattas av olika arbetsmiljölagar i de jurisdiktioner där Koncernen verkar, vilket medför att Bravida måste följa vissa säkerhetsbestämmelser och implementera olika riktlinjer för att minimera arbetsplatsolyckorna.

Under de tre senaste åren hade Bravida totalt 30,8 arbetsplatsolyckor per miljoner arbetade timmar, vilka ledde till minst en dags sjukfrånvaro. Nedanstående tabell visar sjukfrånvaron i procent av antalet arbetsdagar per år och antalet arbetsskador bland medarbetarna som ledde till minst en sjukdag per miljon arbetstimmar för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012.

SJUKFRÅNVARO OCH ARBETSSKADOR

SJUKFRÅNVARO, %

Andel av antalet arbetsdagar per år

	2014	2013	2012
Sverige	4,8	4,9	4,4
Norge	5,2	5,6	6,3
Danmark	3,1	3,5	3,6
Koncernen	4,6	4,8	4,7

ARBETSSKADEFREKVENST¹⁾

Antal olyckor per miljon arbetade timmar

	2014	2013	2012
Sverige	6,8	7,4	7,9
Norge	9,5	13,8	9,4
Danmark	23,5	23,3	27,7
Koncernen	9,4	10,7	10,7

1) Arbetsskador som ledde till minst en dags sjukfrånvaro per miljon arbetstimmar.

Bravida har en nollvision för arbetsplatsolyckor i verksamheten. Bravida har antagit en koncerngemensam arbetsmiljöpolicy, som kompletteras av en särskild elsäkerhetspolicy. Syftet med dessa policyer är främst att säkerställa att medarbetarna har rätt kompetens och erfarenhet för att utföra sina uppdrag, att en god arbetsmiljö med ett minimum av incidenter upprätthålls, och att elarbeten utförs av särskilda elspecialister och uppfyller kraven på elsäkerhet.

IT

Bravidas IT- och nätverkslösningar är i allmänhet utlagda på externa leverantörer. Bravida har en leverantör av grundläggande IT-tjänster, såsom serverövervakning och underhåll, medan WAN- och internetkommunikation är utlagd på en separat leverantör. Bravidas IT-system är i huvudsak baserade på det gemensamma affärssystemet Agresso, som tillsammans med inmatningssystemen utgör ett komplett affärssystem som omfattar alla Bravidas kommersiella processer, inklusive tidsregistrering, inköp, fakturering, bokföring, ekonomisk uppföljning och rapportering. Agresso möjliggör beräkning av den detaljerade kostnadsfördelningen under utvärderingsfasen av ett projekt och är mycket anpassningsbart, vilket underlättar integrationen av en nyetablerad eller nyligen förvärvad avdelning.

Anställda har tillgång till sin webbaserade arbetsplats från vilken dator som helst och kan lätt få tillgång till Koncernens olika register med uppgifter om klienter och historik, erfarenheter från tidigare uppdrag, viktiga uppgifter för anbudsproceduren och tillgängliga resurser. IT-miljön är skapad för att vara lätt anpassningsbar och kunna fylla behov i olika organisatoriska strukturer och verksamheter och den gemensamma teknikplattformen är anpassningsbar eftersom den är uppbyggd på moduler. Den består av ett gemensamt utbud av basmoduler för verksamhetskontroll, kvalitetssäkerhet, obligatoriska bestämmelser och centrala funktioner.

Bravida har infört säkerhetsrutiner för hantering av personuppgifter om anställda och kunder, som tar hänsyn till arbetsrättslig lagstiftning och personuppgiftslagstiftning i Sverige, Norge, Danmark and Finland. Bravida överför inte personuppgifter till länder utanför EES-området utan att ta hänsyn till lagstadgade skyldigheter i samband med en sådan överföring.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas nedan har för räkenskapsåren 2014 och 2013 hämtats från Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper. För räkenskapsåret 2012 har balansräkningen nedan hämtats från Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper och resultaträkningen och kassaflödesanalysen nedan har hämtats från Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper. Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt för perioden 1 augusti–31 december 2012, återfinns i sin helhet i avsnitt "*Historisk finansiell information*" och Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012 har införlivats genom hänvisning i detta prospekt. Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt för perioden 1 augusti–31 december 2012, och Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012 har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU ("**IFRS-EU**"). Den utvalda finansiella informationen nedan för perioderna januari–juni 2015 och 2014 har hämtats från Bravida Holding AB:s oreviderade finansiella delårsinformation för perioden januari–juni 2015 (vilken återfinns i sin helhet i "*Historisk finansiell information*") och har upprättats i enlighet med IAS 34, och har granskats av KPMG AB som framgår av revisorsrapport som återfinns på annan plats i detta prospekt.

Bravida Holding AB är moderbolag i Bravidakoncernen och bildades den 31 juli 2012 när Bravida Holding AB förvärvade Bravidakoncernen. Sedan den 1 augusti 2012 har Bravida Holding AB upprättat koncernräkenskaper för Bravidakoncernen. Före den 1 augusti 2012 var Bravida AB moderbolag i Bravidakoncernen och upprättade koncernräkenskaper för Bravidakoncernen. För att finansiell information avseende resultaträkningen och kassaflödesanalysen (förutom poster som rör kapitalstruktur och skatt) ska vara jämförbar för de granskade perioderna redovisas den utvalda historiska finansiella informationen nedan resultaträkningen och kassaflödesanalysen för Bravida AB, och inte för Bravida Holding AB, för räkenskapsåret 2012. I den utvalda finansiella informationen ingår även viss finansiell information för räkenskapsåren 2011, 2010, 2009 och 2008 (se "*Utvald finansiell information sedan 2008*"). Denna information är baserad på information från Bravida AB:s reviderade konsoliderade resultaträkning och rapport över totalresultat för räkenskapsåren 2011 och 2010 och Bravida AB:s reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2009 (2008 ingår som jämförelseår i årsredovisningen för räkenskapsåret 2009 och omfattas inte av någon revisionsberättelse) som har införlivats genom hänvisning i detta prospekt.

Både Bravida AB och Bravida Holding AB konsoliderar all verksamhet inom Bravidakoncernen och reflekterar det totala rörelseresultatet.

Informationen som följer ska läsas tillsammans med "*Operationell och finansiell översikt*" Bravida Holding AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt för perioden 1 augusti–31 december 2012, Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012, Bravida AB:s konsoliderade resultaträkning och rapport över totalresultat för räkenskapsåren 2011 och 2010, Bravida AB:s konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2009 samt Bravida Holding AB:s oreviderade delårsrapport för januari–juni 2015 och 2014, inklusive tillhörande noter i "*Historisk finansiell information*".

Detta prospekt presenterar vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive nyckeltal som "EBITA", "EBITDA", "justerat EBITA", "justerat EBITDA", "operativt kassaflöde", "kassagenerering" samt andra finansiella tal vilka definieras i avsnitt "*Finansiella definitioner*". Se "*Finansiella definitioner*" för en beskrivning av dessa. Bolaget anser att dessa ekonomiska nyckeltal, som inte har definierats som GAAP-nyckeltal (Generally Accepted Accounting Principles – Allmänt accepterade redovisningsprinciper), ger en bättre förståelse för företagets ekonomiska trender, exklusive vissa engångsposter och andra poster. En mängd allmänt accepterade redovisningsprinciper som IFRS-EU kallas generellt för "GAAP". Ett nyckeltal som inte har definierats enligt GAAP definieras som ett nyckeltal som mäter historisk eller framtida ekonomisk prestation, ekonomisk ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar värden som inte skulle justeras på detta vis i det närmast jämförbara GAAP-nyckeltalet. Dessa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt GAAP har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom får sådana nyckeltal, såsom Bravida har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal som inte har definierats enligt GAAP inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bravida gör, vilket begränsar deras användbarhet som ett jämförande nyckeltal.

De utvalda nyckeltalen i "*Utvalda nyckeltal*" har hämtats från Bravidas redovisnings-, ekonomi- och stödsystem. Se avsnitt "*Finansiella definitioner*" för definitioner av och förklaringar till vissa av de termer som återfinns i tabellerna nedan.

RESULTATRÄKNING**Koncernens resultaträkning**

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
Nettoomsättning	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Kostnader för produktion ¹⁾	-5 989	-5 012	-9 601	-8 856	-9 165
Bruttoresultat	996	828	2 399	2 224	2 236
Administrations- och försäljningskostnader ¹⁾	-657	-532	-1 694	-1 624	-1 633
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-33
Rörelseresultat	339	296	705	600	570
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter	70	57	195	145	9
Finansiella kostnader	-197	-208	-459	-523	-40
Finansnetto	-127	-151	-265	-378	-31
Resultat före skatt	213	145	440	221	539
Skatt på periodens resultat	-90	-42	-120	-47	-145
Periodens resultat	123	104	320	174	394

1) Före den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från 1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.

Koncernens rapport över totalresultat

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-25	33	28	-18	-12
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella derivat	28	-60	-100	-70	-
Skatt hänförligt till verkligt värde på finansiella derivat	-6	13	22	15	-
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	3	-	-166	284	-
Skatt hänförligt till omvärdering pensioner	-1	-	37	-62	-
Periodens övrigt totalresultat	-1	-14	-180	149	-12
Periodens totalresultat	122	90	140	323	382
PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:					
Moderbolagets ägare	121	88	133	322	381
Innehavare utan bestämmande inflytande	2	2	6	1	1
Periodens totalresultat	122	90	140	323	382

BALANSRÄKNING**Koncernens balansräkning i sammandrag**

Miljoner SEK	30 jun		31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB
	2015	2014	2014	2013	2012
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	7 123	6 815	6 943	6 737	6 749
Materiella anläggningstillgångar	55	41	49	38	36
Fordringar från moderbolaget	54	–	–	–	–
Andelar i intresseföretag	3	6	5	6	4
Pensionstillgångar	9	87	9	85	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8	8	8	8	48
Långfristiga fordringar	166	153	217	71	14
Uppskjuten skattefordran	44	89	93	105	184
Summa anläggningstillgångar	7 462	7 199	7 326	7 049	7 035
Varulager	85	71	71	61	66
Skattefordringar	35	37	17	25	21
Kundfordringar	2 057	1 847	1 969	1 764	1 901
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	911	822	655	761	763
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	187	134	168	149	153
Övriga fordringar	60	44	31	24	31
Kortfristiga placeringar och spärrade medel	–	–	–	–	3
Likvida medel	715	623	828	838	97
Summa omsättningstillgångar	4 049	3 578	3 739	3 623	3 036
SUMMA TILLGÅNGAR	11 512	10 777	11 064	10 672	10 072
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	3 142	3 285	3 293	3 697	3 377
Innehav utan bestämmande inflytande	9	6	13	4	2
SUMMA EGET KAPITAL	3 152	3 291	3 306	3 701	3 379
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	2 814
Obligationslån	3 374	3 369	3 441	3 312	–
Övriga långfristiga skulder	167	122	179	51	–
Avsättningar till pensioner	136	62	130	15	222
Övriga avsättningar	56	37	61	44	38
Uppskjutna skatteskulder	48	36	50	35	26
Summa långfristiga skulder	3 781	3 626	3 862	3 457	3 100
Checkräkningskredit	4	0	6	–	50
Leverantörsskulder	1 211	975	1 030	964	1 004
Skatteskulder	28	3	2	19	41
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 386	1 287	1 200	1 154	1 085
Övriga skulder	596	437	402	313	319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 231	1 050	1 128	946	972
Avsättningar	124	107	129	118	123
Summa kortfristiga skulder	4 579	3 859	3 897	3 514	3 594
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 512	10 777	11 064	10 672	10 072

KASSAFLÖDESANALYS**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag**

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	201	139	480	262	596
Förändringar av rörelsekapital	147	184	179	195	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	347	323	659	457	424
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-109	-39	-107	-40	-16
Förvärv av inkråm	-	-12	-15	-1	-15
Avyttring av inkråm	-	-	-	-	4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-5	-15	-13	-11
Försäljning/minskning av finansiella tillgångar	5	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-56	-136	-54	-37
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	-	412
Upptagna lån	-	-	-	3 269	-
Amortering av låneskulder	-	-	-	-2 925	-200
Utbetald utdelning	-277	-500	-500	-	-624
Utbetalda koncernbidrag	-	-	-45	-	0
Övrigt	-59	-	-	-	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-336	-500	-545	344	-408
Periodens kassaflöde	-98	-233	-22	746	-21
Likvida medel vid periodens början	828	838	838	97	76
Kursdifferens i likvida medel	-15	19	12	-6	-5
Likvida medel vid periodens slut	715	623	828	838	50

SEGMENTSINFORMATION**Segmentsinformation**

Miljoner SEK (såvida inget annat anges)	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015 ¹⁾	2014 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Nettoomsättning					
Sverige	4 275	3 664	7 322	7 320	7 321
Norge	1 663	1 377	2 922	2 422	2 703
Danmark	1 036	820	1 792	1 353	1 406
Finland	25	–	–	–	–
Koncerngemensamt	–14	–21	–36	–15	–29
Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
EBITA					
Sverige	218	168	408	404	421
Norge	119	88	192	86	106
Danmark	48	41	95	70	34
Finland	–8	–	–3	–	–
Koncerngemensamt	–37	0	15	40	9
Totalt	340	297	706	600	570
EBITA-marginal					
Sverige	5,1 %	4,6 %	5,6 %	5,5 %	5,8 %
Norge	7,1 %	6,4 %	6,6 %	3,6 %	3,9 %
Danmark	4,6 %	4,9 %	5,3 %	5,2 %	2,4 %
Finland	neg	–	–	–	–
Koncerngemensamt	–	–	–	–	–
Totalt	4,9 %	5,1 %	5,9 %	5,4 %	5,0 %

1) Ej översiktligt granskad information.

2) Öreviderad information.

NETTOOMSÄTTNINGSFÖRDELNING

Nettoomsättning per verksamhetsområde och teknikområde

	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
Miljoner SEK (såvida inget annat anges)	2015 ¹⁾	2014 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Nettoomsättning per verksamhetsområde					
Service	3 203	2 743	5 661	5 371	5 514
Installationskontrakt	3 782	3 097	6 339	5 709	5 886
Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Nettoomsättning per verksamhetsområde, % av totalen					
Service	46 %	47 %	47 %	48 %	48 %
Installationskontrakt	54 %	53 %	53 %	52 %	52 %
Totalt	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nettoomsättning efter teknikområde					
EI	3 854	3 101	6 486	5 803	6 004
VS	1 692	1 553	3 123	2 970	3 065
Ventilation	1 115	949	1 892	1 862	1 824
Övrigt	325	236	499	445	507
Totalt	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Nettoomsättning efter teknikområde, % av totalen					
EI	55 %	53 %	54 %	52 %	53 %
VS	24 %	27 %	26 %	27 %	27 %
Ventilation	16 %	16 %	16 %	17 %	16 %
Övrigt	5 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Totalt	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

1) Översiktligt granskad information.

2) Reviderad information.

UTVALDA NYCKELTAL**Utvalda nyckeltal**

Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats, såvida inget annat anges.

Miljoner SEK (såvida inget annat anges)	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB 2015	Bravida Holding AB 2014	Bravida Holding AB 2014	Bravida Holding AB 2013	Bravida AB 2012
Intäcksrelaterade					
Orderingång	6 905	6 041	12 149	12 346	11 564
Orderstock	6 875	6 466	6 580	6 075	4 809
Nettoomsättning*	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Total nettoomsättningstillväxt (%)	19,6 %	5,5 %	8,3 %	-2,8 %	5,9 %
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	7 %	5 %	5 %	-2 %	5 %
Lönsamhet					
Bruttoresultat ¹⁾ *	996	828	2 399	2 224	2 236
Bruttomarginal (%) ¹⁾	14,3 %	14,2 %	20,0 %	20,1 %	19,6 %
Justerat EBITDA	386	315	774	662	628
Justerad EBITDA-marginal (%)	5,5 %	5,4 %	6,5 %	6,0 %	5,5 %
Justerat EBITA	376	309	760	649	617
Justerad EBITA-marginal (%)	5,4 %	5,3 %	6,3 %	5,9 %	5,4 %
Kapitalstruktur					
Nettoskuld	2 675	2 764	2 619	2 474	–
Nettoskuld / justerat EBITDA LTM ²⁾ (x)	3,2x	3,9x	3,4x	3,7x	–
Rörelsekapital	-1 118	-798	-851	-612	–
Rörelsekapital / nettoomsättning LTM ²⁾ (%)	-8,5 %	-7,0 %	-7,1 %	-5,5 %	–
Kassaflöde					
Operativt kassaflöde ³⁾	477	471	915	855	613
Kassagenerering (%)	137 %	155 %	127 %	139 %	105 %
Effektivitet					
Genomsnittligt antal anställda	8 874	8 085	8 213	7 967	8 139
Nettoomsättning LTM ²⁾ / genomsnittligt antal anställda	1,481	1,408	1,461	1,391	1,401
Administrationskostnader / nettoomsättning* (%) ¹⁾	9,4 %	9,1 %	14,1 %	14,7 %	14,3 %
Nyckeltal per aktie					
1 jan–30 jun					
1 jan–31 dec					
Antal utestående aktier (miljoner aktier vid periodens utgång)	403,1	403,1	403,1	403,1	51,3
Utdelning	277	500	500	0,0	624
Utdelning per aktie (SEK)	0,7	1,2	1,2	0,0	12,2

1) För den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från 1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK. Efter motsvarande omräkning för räkenskapsåret 2014 skulle bruttoresultatet ha minskat från 2 399 miljoner SEK till 1 827 miljoner SEK, bruttomarginalen ha minskat från 20,0 % till 15,2 % och administrationskostnadernas procent av nettoomsättningen ha minskat från 14,1 % till 9,4 %. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.

2) LTM = de senaste 12 månaderna.

3) Ej att likställa med kassaflödesanalysposten "Kassaflöde från den löpande verksamheten".

* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.

Beräkning av justerat EBITA

Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats, såvida inget annat anges.

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
Rörelseresultat*	339	296	705	600	570
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar*	1	1	1	1	1
EBITA	340	297	706	601	571
Avyttring av verksamheter ¹⁾	–	–	–	–	33
Kostnader relaterade till skiften av ledande befattningshavare	–	–	9	12	9
Management fees till ägare osv.	5	5	14	16	–
Förvävsrelaterade kostnader ²⁾	6	2	8	6	2
Strategiska initiativ ³⁾	24	3	21	15	1
Övrigt ⁴⁾	1	2	2	–	2
Totala särskilda kostnader	36	12	54	49	47
Justerat EBITA	376	309	760	649	617

Beräkning av justerat EBITDA

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
Rörelseresultat*	339	296	705	600	570
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar*	1	1	1	1	1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar*	10	7	14	12	11
EBITDA	350	303	720	614	582
Totala särskilda kostnader⁵⁾	36	12	54	49	47
Justerat EBITDA	386	315	774	662	628

Beräkning av operativt kassaflöde

Miljoner SEK	1 jan–30 jun		1 jan–31 dec		
	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB
	2015	2014	2014	2013	2012
Rörelseresultat*	339	296	705	600	570
Avskrivningar av anläggningstillgångar*	10	7	15	13	12
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–8	–11	31	60	64
Transaktionskostnader ⁶⁾	–	–	–	–	150
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	–5	–15	–13	–11
Förändringar av rörelsekapital	136	184	179	195	–172
Operativt kassaflöde	477	471	915	855	613

1) Realisationsförlust som uppstod 2012 då ett dotterbolag avyttrades i Norge.

2) Externa kostnader relaterade till de medelstora förvärv som Bravida har genomfört under perioden.

3) Kostnader för externa konsulter.

4) Externa kostnader för jurister och kostnader relaterade till omlokaliseringar.

5) Se justerat EBITA för specificering av totala särskilda kostnader.

6) Externa kostnader för ex. rådgivare, konsulter och jurister som har betalats av Bravida i samband med Huvudägarens förvärv av Bolaget under 2012.

* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.

FINANSIELL TILLÄGGSINFORMATION**Utvald finansiell information sedan 2008**

Bolaget anser att nedanstående utvald finansiell information sedan 2008 är av betydelse för investerare eftersom den gör det möjligt att utvärdera den finansiella utvecklingen över en längre period.

Utvald finansiell information sedan 2008

1 jan–31 dec

Miljoner SEK (om inte annat anges)	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Intäktrelaterade							
Nettoomsättning*	12 000	11 080	11 400	10 768	10 345	10 831	10 511
Total nettoomsättningstillväxt (%)	8,3 %	-2,8 %	5,9 %	4,1 %	-4,5 %	3,0 %	n.a
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	5 %	-2 %	5 %	4 %	-9 %	-8 %	n.a
Lönsamhet							
Justerat EBITA	760	649	617	664	621	545	618
Justerad EBITA-marginal (%)	6,3 %	5,9 %	5,4 %	6,2 %	6,0 %	5,0 %	5,9 %

Beräkning av justerat EBITA sedan 2008

1 jan–31 dec

Miljoner SEK	Bravida Holding AB	Bravida Holding AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB	Bravida AB
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Rörelseresultat*	705	600	570	663	621	536	617
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar*	1	1	1	0	0	9	2
EBITA	706	601	571	664	621	545	618
Avyttring av verksamheter ¹⁾	-	-	33	-	-	-	-
Kostnader relaterade till skiften av ledande befattningshavare	9	12	9	-	-	-	-
Management fees till ägare osv.	14	16	-	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader ²⁾	8	6	2	-	-	-	-
Strategiska initiativ ³⁾	21	15	1	-	-	-	-
Övrigt ⁴⁾	2	-	2	-	-	-	-
Totala särskilda kostnader	54	49	47	-	-	-	-
Justerat EBITA	760	649	617	664	621	545	618

1) Realisationsförlust som uppstod 2012 då ett dotterbolag avyttrades i Norge.

2) Externa kostnader relaterade till de medelstora förvärv som Bravida har genomfört under perioden.

3) Kostnader för externa konsulter.

4) Externa kostnader för jurister och kostnader relaterade till omlokaliseringar.

* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.

FINANSIELLA DEFINITIONER

De finansiella tal som anges nedan samt de finansiella talen "EBITA" och "EBITDA" har inte definierats enligt IFRS och har inte, förutom vad avser nettoomsättning reviderats.

Orderingång

Värdet på nya projekt och förändringar i befintliga projekt under den berörda perioden.

Orderstock

Värdet på återstående, ännu ej upplupna projektintäkter från inkomna order i slutet av perioden, som nästan uteslutande är hänförligt till installationer.

Nettoomsättning*

Totala intäkter från Bravidas installations- och serviceverksamhet. Nettoomsättningen redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att projekten successivt har färdigställts.

Organisk tillväxt

Förändringar i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justering för valuta- och förvärvseffekter och är beräknat genom att jämföra nettoomsättningen för innevarande period med nettoomsättningen för den föregående perioden, efter justering för valuta- och förvärvseffekter.

Justerat EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar av anläggningstillgångar justerat för särskilda kostnader.

Justerad EBITDA-marginal

Justerat EBITDA i förhållande till nettoomsättning.

Justerad EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar justerat för särskilda kostnader. Sådana särskilda kostnader inkluderar avyttring av verksamheter, övergångskostnader hänförliga till koncernledningen, managementkostnader till ägare, förvävsrelaterade kostnader, strategiska initiativ och externa legala kostnader samt kostnader vid omflyttningar.

Justerad EBITA-marginal

Justerat EBITA i förhållande till nettoomsättning.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Rörelsekapital

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus kortfristiga skulder exklusive avsättningar.

Operativt kassaflöde

Rörelseresultat justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, förvärv av materiella anläggningstillgångar, samt förändringar av rörelsekapital.

Kassagenerering

Operativt kassaflöde i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar av anläggningstillgångar (EBITDA).

* Reviderad information för åren 2014, 2013 och 2012 samt översiktligt granskad för perioden 1 jan–30 juni 2015 och motsvarande period 2014.

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedanstående genomgång och analys baseras på, och bör läsas tillsammans med, de reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för Bravida Holding AB och dess dotterbolag för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt för perioden 1 augusti – 31 december 2012, som upprättats i enlighet med IFRS-EU, Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåret 2012 som upprättats i enlighet med IFRS-EU (tillsammans "Årsredovisningarna") och Bravida Holding AB:s och dess dotterbolags oreviderade delårsrapporter med tillhörande noter för perioden 1 januari – 30 juni 2015 och för perioden 1 januari – 30 juni 2014 som upprättats i enlighet med IAS 34 (tillsammans "Delårsrapporterna").

Viss information i genomgången och analysen nedan och på annan plats i detta prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som innefattar risker och osäkerheter. Se "Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer" för en genomgång av viktiga faktorer som kan innebära att resultaten skiljer sig väsentligt från de resultat som beskrivs i de framåtriktade uttalandena i detta Prospekt.

Genomgången och analysen bör läsas tillsammans med de finansiella rapporter som beskrivs ovan och som ingår i detta Prospekt, inklusive de tillhörande noterna "Sammanfattning – Utvald finansiell information i sammandrag".

ÖVERSIKT

Bravida tillhandahåller installations- och servicelösningar för såväl nybyggnation som renoverings- och underhållsprojekt. Installationsverksamheten och serviceverksamheten svarade för 53 procent respektive 47 procent av Bravidas nettoomsättning 2014. Bravidas starka närvaro inom både installationsmarknaden och servicemarknaden ger Koncernen möjlighet till korsförsäljning till kunder i behov av både installations- och servicetjänster.

Installationsverksamheten omfattar såväl nyinstallationer som renoverings- och större underhållsprojekt för tekniska system i byggnader, anläggningar och infrastruktur. Av Bravidas nettoomsättning för installationer 2014 svarade nybyggnation för 56 procent, medan ROT (renovering, ombyggnad, tillbyggnad) samt övriga projekt stod för 44 procent, motsvarande 29 procent respektive 23 procent av Koncernens nettoomsättning.

Serviceverksamheten utgörs av drift, mindre omfattande underhåll, reparationer, konfiguration och kontroll av utförda installationer i byggnader, anläggningar och infrastruktur.

Bravidas installations- och serviceverksamhet bedrivs inom tre huvudsakliga teknikområden: el, vs och ventilation.

- **El:** Bravidas lösningar för installationer och service inom el omfattar integrerade lösningar för energibesparing avseende belysning, uppvärmning och energiförsörjning samt elektroniska säkerhetslösningar (t.ex. larm-, passage- och övervakningssystem). Under 2014 svarade detta teknikområde för 54 procent av Bolagets nettoomsättning.

- **Vs:** Bravidas installations- och servicelösningar inom värme och sanitet inbegriper vattenburen uppvärmning, kyl- och avloppssystem samt sprinklersystem. Under 2014 svarade detta teknikområde för 26 procent av Bolagets nettoomsättning.
- **Ventilation:** Bravidas installations- och servicelösningar inom ventilation inkluderar ventilationssystem för luftrening, luftkonditionering och klimatreglering. Under 2014 svarade detta teknikområde för 16 procent av Bolagets nettoomsättning.

Som ett komplement till sina huvudsakliga teknikområden erbjuder Bravida även installations- och servicelösningar inom ett antal specialområden såsom teknisk fastighetsdrift, konsulttjänster samt säkerhetssystem för brand, larm och passage. Under 2014 svarade installations- och servicelösningar inom specialområdena för 4 procent av Bravidas nettoomsättning. Bravida har identifierat vissa teknikintensiva segment – vilka spänner över flera teknikområden – som prioriterade tillväxtsegment, däribland brand och säkerhet samt elkraft och infrastruktur. Under 2014 svarade brand och säkerhet samt elkraft och infrastruktur för 8 procent respektive 9 procent av Koncernens nettoomsättning.¹⁾

Bravidas breda utbud av installations- och servicelösningar inom el, vs och ventilation ger Koncernen möjlighet att genomföra många olika byggnads-, anläggnings- och infrastrukturprojekt, och Bolaget fungerar därmed som en fullserviceleverantör för sina kunder. Koncernens förmåga att erbjuda integrerade, heltäckande installations- och servicelösningar är en garanti för att alla delar i lösningarna som levereras till kunderna fungerar bra tillsammans, och gör att Bravida kan ta ansvar för alla steg i installations- och

1) Observera att intäkterna från dessa tillväxtsegment har inräknats i flera teknikområden till följd av Bravidas fokus på att erbjuda helhetslösningar. Exempelvis ingår intäkter från brand och säkerhet i el, vs och ovan beskrivna specialområden.

serviceprojekten, från början till slut. Bravida är en av ett fåtal leverantörer på den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster som kan konkurrera effektivt om både småskaliga och stora samt komplexa projekt, till exempel när det gäller installationer på flera platser och riktäckande serviceavtal.

Bravida betjänar ett stort antal slutkundsmarknader i Norden, bland annat slutkunder inom offentlig sektor, infrastruktur, industrin, hälso- och sjukvården samt fastighetsbranschen. Koncernen har byggt upp en stark och diversifierad kundbas som under 2014 bestod av över 50 000 kunder, från privatpersoner och bostadsrättsföreningar till stora företag och offentliga förvaltningar. Under 2014 var cirka 90 procent av Bravidas större kunder även kunder föregående år¹⁾, och per den 30 juni 2015 uppgick Koncernens medianvärde för installationskontrakt till cirka 225 000 SEK (om även servicekontrakt beaktas skulle medianvärdet vara mycket lägre).

Per den 30 juni 2015 hade Bravida kunder i fyra länder: Sverige, Norge, Danmark och Finland. Dessa länder utgör även Bravidas rörelsesegment.

NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR RESULTATET

Bravida Way och operationell effektivitet

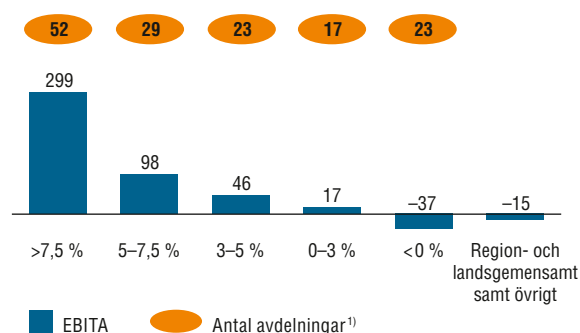
Under de senaste tio åren har Bravida arbetat med att utveckla och förbättra sin verksamhet, och strävar ständigt efter att förbättra Koncernens kvalitet, produktivitet och lönsamhet. Som en del av detta arbete har Bravida etablerat en stark förändringsmotor, Bravida Way, som omfattar tre teman: entreprenörskap, kontroll och support samt kontinuerlig förbättring (se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar").

Bravidas decentraliserade verksamhetsmodell kombinerad med Bolagets kostnadsmedvetna kultur och entreprenörsanda, har möjliggjort en rad framgångsrika initiativ med syfte att öka den organiska tillväxten och lönsamheten som Bolaget även avser att vidareutveckla framgent (se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Strategi").

Operationella initiativ inkluderar frekventa granskningar av varje avdelning för att identifiera möjligheter till kassa-

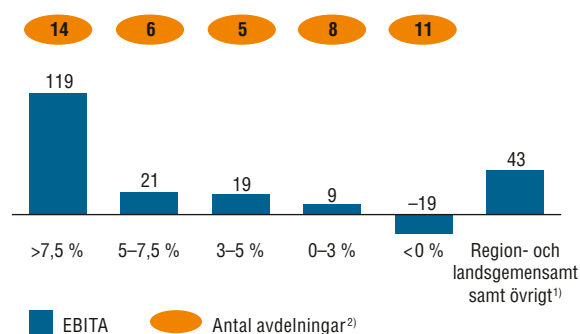
flödes- och marginalförbättringar. Bravida har historiskt sett uppvisat handlingskraft när det gäller omstrukturering av underpresterande avdelningar. Från 2012 till 2014 minskade Bravida den negativa effekten av förlustbringande avdelningar på EBITA-basis från -150 miljoner SEK till -62 miljoner SEK. Under samma period minskade procentandelen avdelningar med negativ EBITA från 18 procent till 16 procent.

EBITA PER AVDELNING I SVERIGE 2014 (MILJONER SEK)



1) Avdelningar som ej genererade någon nettoomsättning 2014 har exkluderats

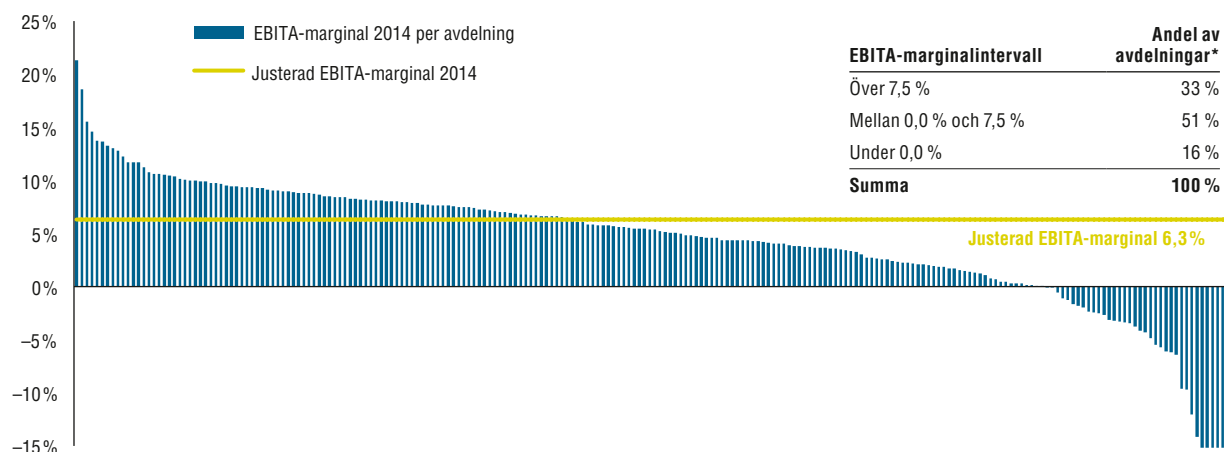
EBITA PER AVDELNING I NORGE 2014 (MILJONER SEK)



1) Inkluderar även intäkter och kostnader från svenska avdelningar som utfört arbete i Norge

2) Avdelningar som ej genererade någon nettoomsättning 2014 har exkluderats

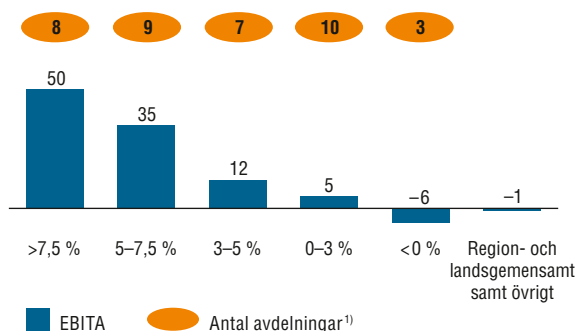
EBITA-MARGINAL PER AVDELNING 2014



* Avdelningar som ej genererade någon nettoomsättning 2014 har exkluderats

1) Definieras som kunder som genererade intäkter överstigande 5 miljoner SEK och som även genererade intäkter föregående år.

EBITA PER AVDELNING I DANMARK 2014 (MILJONER SEK)



1) Avdelningar som ej genererade någon nettoomsättning 2014 har exkluderats

Bravida genomför löpande investeringar i operationella initiativ, vilka kan påverka marginalerna under en aktuell tidsperiod. Som ett resultat av dessa åtgärder ökade Koncernens justerade EBITA-marginal från 5,4 procent 2012 till 6,3 procent 2014.

Allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Kundernas efterfrågan, och därigenom Bravidas resultat, i de länder och på de lokala marknader där Bravida bedriver sin verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer. Bravida påverkas i synnerhet av den makroekonomiska utvecklingen som särskilt påverkar den nordiska byggmarknaden och följaktligen även den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster. Delsegmentet nybyggnation inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster omfattar dock installationstjänster som levereras sent i byggprocessen (se avsnitt "– Flexibel kostnadsstruktur" nedan). Detta skapar förutsägbarhet och flexibilitet att anpassa kostnadsbasen till den förväntade efterfrågan. Under perioder med stark BNP-tillväxt drivs Bravidas försäljning av industriinvesteringar och kommersiella byggnationer. Under lågkonjunktur kan minskade investeringar bland Bravidas kunder leda till en nedgång i Bravidas installationsverksamhet. Samtidigt har efterfrågan inom Bravidas serviceverksamhet, som främst drivs av investeringar i renovering och underhåll, visat motståndskraft i makroekonomiska nedgångar, och kan även vara konjunktursensitiv. Oavsett ekonomiska förutsättningar kan efterfrågan på byggnadstjänster minska till följd av politiska beslut och politisk osäkerhet, vilket kan påverka Bravidas verksamhet. Vidare är en betydande del av Bravidas försäljning hänförlig till projekt inom den offentliga sektorn, där exempelvis Bravidas exponering mot kunder inom den offentliga sektorn uppgår till cirka 25 procent av dess nettoomsättning för 2014. Förändringar av ekonomiska förhållanden och politiska beslut kan, tillsammans med andra faktorer, påverka budgeten för offentliga aktörer och investeringsbeslut på olika sätt. Till exempel kan vissa myndigheter eller offentliga organ under lågkonjunktur minska utgifter till följd av lägre ekonomisk aktivitet eller skatteintäkter, medan andra kan öka antalet investeringar och initiera nya projekt för att stimulera ekonomisk tillväxt. Generellt sett kan ökade offentliga investeringar inom den offentliga sektorn stödja efterfrågan på marknaden för tekniska installations- och serviceleverantörer, däribland Bravida, då nybyggnation eller renoverings- och underhållsprojekt genomförs.

Mellan 2010 och 2015 förväntas BNP i de skandinaviska länderna ha uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,1 procent och Kärnmarknaden förväntas ha uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4,0 procent för samma tidsperiod (se avsnitt "Marknadsöversikt – Marknadens storlek och tillväxt").

Flexibel kostnadsstruktur

Bravida har en flexibel kostnadsstruktur, vilket har bidragit till stabila marginaler även under lågkonjunktur. Rörliga och delvis rörliga kostnader (inklusive underentreprenadskostnader, kostnader för tillfälligt och fast anställda samt installations- och förbrukningsmaterial) utgör större delen av rörelsekostnaderna. Bravida har låga lagernivåer, och dess leverantörer levererar direkt till byggarbetsplatserna, vilket bidrar till att minska Bravidas fasta kostnader och gör det möjligt att anpassa kostnadsstrukturen till rådande efterfrågan. Bravidas diversifierade verksamhet och förutsägbara intäktsflöden bidrar också till att stabilisera resultatutvecklingen. Sedan 2008 har Bravida uppnått en stabil justerad EBITA-marginal inom intervallet 5,0 procent för 2009 till 6,3 procent för 2014, trots en makroekonomisk nedgång under perioden. Bravidas urvalsprocess för projekt följer genomgående principen "marginal framför volym". Denna selektiva metod har bidragit till Bravidas förmåga att bibehålla hög lönsamhet. Dessutom upplever Bravida normalt sett effekterna av en nedgång i byggsektorn sent i cykeln eftersom man kommer in i byggprojektet först i ett sent skede, vilket ger Bravida möjlighet att anpassa kostnaderna.

Bravida har flexibilitet till att förbättra sin kostnadsstruktur genom neddragningar och omallokering av personalstyrkan. Ett exempel är sjukhusprojektet Østfold i Norge, som förväntas vara klart 2016, där Bravida har använt personal från andra avdelningar i Norge och Sverige för att utföra el-, vs- och säkerhetsinstallationer. För Facebooks datacenterprojekt i norra Sverige har Bravida också använt personal från avdelningar i andra regioner. 40 procent av Bravidas rörelsekostnader under 2014 var hänförliga till materialkostnader (30 procent) och underentreprenörer (12 procent), vilket gör att Bravida snabbt kan justera personalstyrkan och kostnader genom att minska antalet underleverantörer och lagernivå vid behov. Utöver detta var 47 procent av Bravidas kostnader för sålda varor för 2014 hänförliga till personalkostnader. Beaktat de rådande arbetsrättslagstiftningar på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, bedömer Bravida att man typiskt sett kan justera personalstyrkan genom neddragningar eller omallokeringar inom tre till sex månader.

Säsongsmässiga variationer

Bravidas intäkter och kostnader omfattas av säsongsvariationer, vilket begränsar möjligheten att jämföra olika delårsperioder. Bravida redovisar sina intäkter efter projektens färdigställandegrad. Om allmänna helgdagar infaller inom en viss delårsperiod leder det till färre arbetsdagar, vilket leder till att Bravidas intäkter från pågående projekt minskar. Vidare kan Bravida även uppleva variationer inom till exempel nettoomsättningstillväxt och organisk försäljningstillväxttakt under vissa perioder under året eftersom aktivitetsnivån varierar till följd av dessa säsongsmässiga variationer.

Bravidas rörelsekapitalbehov är säsongsberoende, även om det normalt sett är negativt på grund av kundkontrak-

tens utformning, förskottsbetalningar från kunder, fokus på att snabbt få betalt för sina fakturor samt begränsat lagerbehov. Bravida fakturerar kunderna månatligen för fortlöpande och slutförda installationsprojekt, och dagligen för slutförda serviceprojekt. Den månad som följer efter ett kvartalsslut har normalt ett starkare kassaflöde och december har normalt sett ett starkare kassaflöde på grund av mottagna betalningar inför årsslutet. Nettoomsättning, rörelseresultat och kassaflöde tenderar att vara starkast under det fjärde kvartalet då kunder i såväl offentlig som privat sektor försöker matcha sina budgetar för underhålls- och driftskostnader under året samt för att slutföra arbeten i pågående projekt före årsslutet. Kassaflödena tenderar att vara som lägst i augusti och september på grund av lägre aktivitet i juli månad, vilken är den vanligaste semestermånaden på Bravidas marknader. Följaktligen är Bravidakoncernens skuldsättning normalt sett som högst den 30 september och som lägst den 31 december under ett givet år (Bravida definierar skuldsättning som Bolagets nettoskuld i förhållande till justerat EBITDA för de senaste tolv månaderna, se "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal" för en beskrivning av måtten).

Valutakurser

Bravida redovisar sina koncernräkenskaper i svenska kronor. Följaktligen är Bravida exponerat mot en omräkningsrisk när bolaget omräknar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för sina verksamheter i Norge, Danmark och Finland till svenska kronor, till rådande växelkurs vid tiden när koncernredovisningen upprättas. För Bravidas resultaträkningsposter genomförs omräkningen med hjälp av den genomsnittliga växelkursen för den relevanta tidsperioden. För balansräkningsposter gör Bravida omräkningen med hjälp av växelkursen på balansdagen. Bravida anser att Bolaget har en relativt låg transaktionsrisk då Bolaget har en naturlig hedge mot valutakursfluktuationer i de länder där verksamheten bedrivs eftersom bolaget både har kostnader och intäkter i respektive lands lokala valuta. Under 2014 genererades 62 procent av Bravidas nettoomsättning i svenska kronor, 23 procent i norska kronor och 15 procent i danska kronor.

En förändring om 10 procent av värdet på den svenska kronan relativt den norska kronan skulle ha haft en inverkan om 2,2 procent på Bravidas nettoomsättning och 2,0 procent påverkan på Bravidas EBITA för 2014 och en förändring om 10 procent av värdet på den svenska kronan relativt den danska kronan skulle ha haft en inverkan om 1,5 procent på Bravidas nettoomsättning och 1,4 procent påverkan på Bravidas EBITA.

Bravida redovisade inte några betydande vinster eller förluster som ett resultat av fluktuationerna i värdet av den norska eller danska kronan gentemot svenska kronan under de granskade perioderna. Omräkningsdifferenserna från omräkningen i de utländska verksamheterna för räkenskapsåren 2012 och 2013 hade en negativ effekt på Bravidas totalresultat om 12 miljoner SEK respektive 18 miljoner SEK samt en positiv effekt på räkenskapsåret 2014 om 28 miljoner SEK.

Nedanstående diagram presenterar de genomsnittliga växelkurserna för de granskade perioderna.

År	Genomsnittlig växelkurs		
	SEK per NOK	SEK per DKK	SEK per EUR
2012	1,164	1,170	8,705
2013	1,109	1,160	8,649
2014	1,089	1,220	9,097
2015 (t.o.m. 30 juni)	1,080	1,253	9,340

Källa: Riksbanken

Utrustning- och materialförbrukning

Bravida köper utrustning (maskiner, teknisk utrustning och installationsutrustning) och installationsmateriel i den löpande verksamheten. Bravida strävar efter att samordna sina inköp för att erhålla en volymbaserad rabatt från leverantörerna. Bravida bedömer att Bolaget kan uppnå stor-driftsfördelar genom att samordna inköpen på grund av sin storlek och ställning på flera marknader. Bravidas kostnader för utrustning och material varierar beroende på den generella aktivitetsnivån och prisutvecklingen på utrustningen och materialet. Under perioder med stark ekonomisk tillväxt är kostnader för utrustning och material högre med anledning av att installationsverksamheten, som kräver en större andel inköp av material, utgör en större andel av den totala omsättningen jämfört med under lågkonjunktur. Under lågkonjunktur utgör Bravidas serviceverksamhet en större del av den totala omsättningen än installationsverksamheten, vilket leder till lägre utgifter för utrustning och material på grund av att underhållstjänster i allmänhet kräver mindre utrustning och material. Priserna på den utrustning som Bravida köper in varierar beroende på fluktuationer i priserna på den aktuella råvaran (främst aluminium, koppar och stål) som används för att tillverka utrustningen. Utformningen av Bravidas kundavtal möjliggör i allmänhet att Bolaget kan föra över råvaruprishöjningar till sina kunder, vilket begränsar påverkan från fluktuationer i råvarupriset.

Förvärv och avyttringar

Under de senaste åren har nya verksamhetsförvärv bidragit till att utöka Bravidas verksamhet, och Bolaget avser att även fortsättningsvis stärka marknadsnärvaron och sitt tjänsterbjudande genom fortsatta förvärv. Efter ett förvärv strävar Bravida efter att förbättra förvärvade bolags marginaler samt uppnå kostnadssynergier med dess befintliga verksamhet, genom att investera i integrationsåtgärder. Därför har Bravida upplevt en viss utspädningsseffekt på befintliga marginaler från nya förvärv före det att integration genomförts. Kostnader hänförliga till integration av förvärvade verksamheter har även kostnadsförts. Utöver att beräkna förvärvseffekten på nettoomsättningen för en tidsperiod, uppskattar Bravida också vid förvärvstidpunkten hur förvärvet skulle ha bidragit till Bravidas årliga nettoomsättning om förvärvet gjorts den 1 januari samma år (se "Not 4 – Förvärv av rörelse" i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012" samt "Not 6 – Förvärv av rörelse" i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för perioden 1 januari – 30 juni 2015"). Under 2012 genomförde Bravida sju förvärv i Sverige, Norge och Danmark.

Under 2013 genomförde Bravida ett förvärv i Norge. Under 2014 genomförde Bravida 17 förvärv (vilket, i två fall, inkluderar verksamheter bestående av två olika legala entiteter, men som endast räknas som ett enskilt förvärv och ett förvärv av en minoritetspost, vilket inte tagits med i beräkningen av denna siffra). Under perioden 1 januari – 30 juni 2015 genomförde Bravida sju förvärv (i tillägg till förvärvet av minoritetsposten). Baserat på Bravidas målsättning att öka omsättningen med mellan fem och sju procent per år genom tilläggsförvärv (se ”– Finansiella mål”) och historiska EV/EBITA-förvärvsmultiplar (se ”– Huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar – Erfarenhet av värdeskapande förvärv på en fragmenterad marknad”), uppskattar Bravida att kassautflödet till följd av framtida förvärvsaktiviteter kommer att uppgå till 150–200 miljoner SEK per år. Bravida uppskattar att sådan förvärvsdriven tillväxt kommer att ha en utspädningsseffekt om cirka 20 baspunkter årligen på Bravidas justerade EBITA-marginal. För ytterligare information om Bravidas förvärvsprocesser, se avsnitt ”Verksamhet – Förvärv”.

Kontraktportfölj, orderingång och orderstock

Bravida har historiskt sett haft en fördel av förhållandevis förutsägbara intäkter som ett resultat av den breda kundbasen och begränsade genomsnittliga orderstorleken, Bolagets diversifierade slutmarknader, omfattande tjänsteutbud och fokus på underhållstjänster. Under räkenskapsåret 2014 hade Bravida fler än 50 000 kunder och de fem största kunderna representerade 15 procent av nettoomsättningen. Ingen enskild kund stod för mer än fem procent av Koncernens totala nettoomsättning.

Bravida styr sin verksamhet genom att aktivt följa orderingång och orderstock. Orderingång representerar värdet på de service- och installationsprojekt som bolaget åtagit sig under en viss period, samt förändringar av befintliga projekt under perioden. Orderstock representerar värdet på återstående (ej ännu upplupna) projektintäkter från installationsorder vid utgången av en viss period. Eftersom Bravidas serviceverksamhet utförs på löpande basis där en serviceorder normalt sett slutförs på relativt kort tid, består orderstocken nästan uteslutande av undertecknade installationsavtal med på förhand överenskomna fasta priser och som sträcker sig över en längre tidsperiod. Vid förvärv granskar Bravida projektportföljen i det förvärvade bolaget och använder sedan denna analys som grund för att införliva förvärvade projekt i sin orderstock. Bravida följer även upp ordersstockskvoten, som utgörs av förhållandet mellan orderstocken i en given tidsperiod relativt total nettoomsättning hänförligt till installationsaktiviteter för de senaste tolv månaderna.

Dessa mått ger Bravida möjlighet att förutse intäkterna på kort sikt. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 uppgick Bravidas orderingång till 6 905 miljoner SEK (för perioden 1 januari – 31 december 2014: 12 149 miljoner SEK) och per den 30 juni uppgick orderstocken till 6 875 miljoner SEK (per den 31 december 2014: 6 580 miljoner SEK). När aktiviteten på en av Bravidas slutmarknader, såsom flerbostadshus, går ned försöker Bravida utnyttja ökad aktivitet inom en annan slutmarknad, exempelvis offentlig sektor. Bravida allokerar också kontinuerligt resurser från mindre lönsamma regioner till mer lönsamma regioner för att anpassa sig efter regionala skillnader i efterfrågan.

Konkurrenssituation och prisutveckling

Bravidas konkurrenter omfattar både små lokala aktörer till stora multinationella bolag. Konkurrensen varierar kraftigt mellan segment och regioner.

Även om servicekvalitet, projektledningskicklighet och kompetens påverkar kundernas beslut är pris fortfarande en viktig faktor för många av Bravidas kunder. Vid offentliga upphandlingar kan kundens beslut omfattas av upphandlingsregler, däribland EU:s ”Procurement Directive” från 2014, som exempelvis kan innebära att kunder begränsas i möjligheten att fritt kunna tilldela kontrakt. Bravida är därför utsatt för kraftig priskonkurrens, vilket innebär att Bravida ständigt måste utveckla sin konkurrenskraft för att behålla Bolagets marknadsposition och lönsamhet.

Bravidas kontrakt är ofta föremål för konkurrerande anbud och Bolagets förmåga att vinna kontrakt är därför en faktor som påverkar nettoomsättning och lönsamhet. Oförmåga att vinna konkurrensutsatta kontrakt kan också resultera i minskad beläggning av Bravidas personalstyrka, vilket kan påverka Bravidas lönsamhet negativt. Bravida lägger dessutom stora resurser på att sammanställa anbud och delta i upphandlingsprocesser, vilket har en direkt effekt på kostnaderna.

Under de granskade perioderna har Bravida fokuserat på kundvärde och produktivitet, marginal framför volym och kostnadsmedvetenhet för att förbättra resultatet. Bravida strävar efter att välja lönsamma projekt och att undvika projekt som historiskt uppvisat högre risk och sämre lönsamhet. Även om lönsamheten för installation och service varierar beroende på avdelning, geografiskt område och teknikområde, har Bravida under 2010–2014 i genomsnitt uppnått en högre EBITA-marginal för service om 1 procentenhet.

Skuldsättning och finansiell struktur

I juli 2012 blev Bravida indirekt förvärvat av investeringsfonder rådgivna av Bain Capital Partners, LLC och närstående parter. Förvärvet och betalningen av relaterade transaktionskostnader finansierades med aktiekapitaltillskott från aktieägarna samt externa lån och internlån. Den 30 juni 2015 uppgick Bravidas nettoskuld till 2 675 miljoner SEK.

Bravidas resultat, och i synnerhet de finansiella kostnaderna, har påverkats väsentligt av nivåerna av skuldsättningen under de granskade perioderna. Även skatt på periodens resultat har under de granskade perioderna påverkats av nivåerna av Bravidas skuldsättning, eftersom de finansiella nettokostnaderna hade en väsentlig påverkan på resultatet före skatt.

Bravida har också ackumulerade underskottsavdrag i Norge och Finland relaterat till Bolagets finansiella struktur, som bolaget förväntar sig kunna utnyttja i framtiden, se ”Not 9 – Skatter” i Årsredovisningen för 2014 för ytterligare information.

År 2015 har Sverige en bolagsskattesats på 22 procent, Norge en bolagsskattesats om 27 procent och Danmark en bolagsskattesats på 24,5 procent. Baserat på Bravidas nuvarande finansiella och operationella situation uppskattar Bravida att betald skattesats för Koncernen kommer att uppgå till 15–17 procent under 2016 och att Koncernens normaliserade effektiva bolagsskatt kommer att uppgå till 22–25 procent framöver.

GRUND FÖR UPPRÄTTANDET OCH FAKTORER SOM PÅVERKAR JÄMFÖRBARHETEN

Förvärvet av Bravidakoncernen

Bravida Holding AB är det nuvarande moderbolaget i Bravida-koncernen. Bravida Holding Group bildades den 31 juli 2012 när Bravida Holding AB (indirekt ägda av investeringsfonder rådgivna av Bain Capital Partners, LLC och närstående parter) förvärvade Bravidakoncernen från Triton. Sedan den 1 augusti 2012 har Bravida Holding AB upprättat koncernredovisningar för Bravidakoncernen i enlighet med IFRS-EU. Före den 1 augusti 2012 var Bravida AB moderbolag i Bravidakoncernen och upprättade koncernredovisning i enlighet med IFRS-EU. Både Bravida AB och Bravida Holding AB konsoliderar all verksamhet i Bravidakoncernen och reflekterar det totala rörelseresultatet.

Detta prospekt presenterar de reviderade koncernräkenskaperna för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt för perioden 1 augusti–31 december 2012, med tillhörande noter, för Bravida Holding AB och dess dotterbolag, upprättade enligt IFRS-EU. För att kunna presentera jämförbar finansiell information (förutom poster som rör kapitalstruktur och skatt) för de granskade perioderna presenteras i avsnitt "Utvald finansiell information" i detta prospekt de reviderade koncernräkenskaperna koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys för Bravida AB koncernen för 2012, i stället för Bravida Holding AB. Resultaträkningen och kassaflödesanalysen för Bravida AB koncernen har hämtats från Bravida AB:s reviderade koncernräkenskaper och är upprättade enligt IFRS-EU. Detta prospekt presenterar också de oreviderade koncernräkenskaperna samt tillhörande noter för Bravida Holding AB och dess dotterbolag för perioden 1 januari–30 juni 2015 och 2014, upprättade enligt IAS 34.

Förvärvet av Bravidakoncernen under 2012 förändrade Bravidakoncernens finansiella profil (se "– Skuldsättning och finansiell struktur"). Förändringen i finansiell struktur hade en väsentlig påverkan på vissa resultaträkningsposter (finansnetto, skatt på periodens resultat, periodens resultat) och kassaflödesposter vid jämförelse mellan Bravida AB Groups koncernredovisning före förvärvet och Bravida Holding AB Group:s koncernredovisning efter förvärvet. Därför presenteras dessa poster inte som en del av jämförelsen i denna operationella och finansiella översikt för räkenskapsåren 2013 och 2012.

Redovisningsprinciper rörande allokering av kostnader

Före den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från 1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK.

För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i Prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i Prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.

Beskrivning av vissa viktiga poster

Nettoomsättning representerar totala intäkter från Bravidas installations- och serviceverksamhet. Nettoomsättningen redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att projekten successivt har färdigställts. För en beskrivning av Bravidas redovisningsprinciper för intäkter, se "Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper" i "Finansiell information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012" i avsnitt "Historisk finansiell information". Relaterat till nettoomsättningen följer Bravida även upp den organiska nettoomsättningstillväxten, valutaeffekter och förvärvseffekter.

"Organisk omsättningstillväxt" representerar förändringar i nettoomsättning i jämförbara enheter efter justeringar för valuta- och förvärvseffekter, och beräknas genom att jämföra nettoomsättningen för innevarande period med nettoomsättningen för den föregående perioden, efter justering för valuta- och förvärvseffekter. Organisk nettoomsättningstillväxt är ett viktigt nyckeltal för Bravida och följs upp i den löpande rapporteringen eftersom det reflekterar påverkan från både prissättnings- och volymförändringar i Bravidas resultat från verksamheten.

"Förvärvseffekter" representerar nettoeffekten från förvärv och avyttringar mellan perioder och beräknas genom att nettoomsättningen för den innevarande perioden jämförs med nettoomsättningen under den föregående perioden, efter justering för nettoomsättning hänförligt till förvärv och avyttringar under respektive period.

"Valutaeffekter" representerar effekterna av förändringar i valutakurser på nettoomsättningen, och beräknas genom att den rapporterade nettoomsättningen under den innevarande perioden jämförs med den rapporterade nettoomsättningen för den föregående perioden, omräknad med den aktuella växelkursen för perioden.

Kostnader för produktion består främst av (i) personalkostnader relaterade till produktion, inklusive löner, bonusar och sociala avgifter, (ii) inköp och förbrukning av utrustning och material, (iii) underentreprenörskostnader och (iv) övriga diverse kostnader (inklusive fordonskostnader).

Administrations- och försäljningskostnader består främst av personalkostnader relaterat till administration och styrning av Bravidas verksamhet, inklusive löner, bonusar och sociala avgifter, hyreskostnader för lokaler, fordonskostnader och omkostnader.

Finansnetto består främst av kassapåverkande och ej kassapåverkande räntekostnader för skulder, inklusive kostnader för förvärvstransaktioner, det befintliga kreditfacilitetsavtalet samt övriga finansiella poster, netto efter räntor från likvida medel.

Skatt på periodens resultat består av aktuella skattekostnader (skatteintäkter) och uppskjuten skattekostnad (skatteintäkt) för en viss period.

RESULTAT

Tabellen nedan redovisar utvalda poster från Bravidas Årsredovisningar och Delårsrapporter.

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012 ¹⁾
Nettoomsättning	6 985	5 840	12 000	11 080	11 400
Kostnader för produktion	-5 989	-5 012	-9 601	-8 856	-9 165
Bruttoresultat	996	828	2 399	2 224	2 236
Administrations- och försäljningskostnader	-657	-532	-1 694	-1 624	-1 633
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-33
Rörelseresultat	339	296	705	600	570
Finansnetto	-127	-151	-265	-378	-31
Resultat före skatt	213	145	440	221	539
Skatt på periodens resultat	-90	-42	-120	-47	-145
Periodens resultat	123	104	320	174	394

1) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 är hämtad från de reviderade koncernräkenskaper för Bravida AB för helåret 2012.

1 januari–30 juni 2015 jämfört med 1 januari–30 juni 2014**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 1 145 miljoner SEK, motsvarande 19,6 procent, från 5 840 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 6 985 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015.

Nettoomsättningen ökade organiskt med 7 procent då Bravida gynnades av efterfrågan på byggnationer i offentliga sektorn, infrastrukturprojekt, bostadsbyggande samt det låga ränteläget. Förvärvseffekter ökade nettoomsättningen med 701 miljoner SEK, motsvarande 12 procent. Under perioden 1 januari–30 juni 2015 genomförde Bravida åtta olika verksamhetsförvärv, inklusive förvärvet av Peko Group, vilket expanderade Bravidas verksamhet till Finland och bidrog med 25 miljoner SEK i nettoomsättning under perioden. Valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent. Installationsverksamheten stod för 54 procent av nettoomsättningen för perioden 1 januari–30 juni 2015 och serviceverksamheten stod för resterande 46 procent, i linje med perioden 1 januari–30 juni 2014.

Nettoomsättning per segment

Nedanstående tabell redogör för nettoomsättningen per rörelsesegment för perioden 1 januari–30 juni 2014 och 2015.

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni	
	2015	2014
Sverige	4 275	3 664
Norge	1 663	1 377
Danmark	1 036	820
Finland	25	-
Koncerngemensamt	-14	-21
Nettoomsättning	6 985	5 840

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 611 miljoner SEK, motsvarande 16,7 procent, från 3 664 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 4 275 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Ökningen berodde delvis på ökad försäljning till byggföretag till följd av ökad nyproduktion av bostäder i större städer och universitetsstäder, samt efterfrågan på nybyggnation och renovering från offentlig sektor.

Nettoomsättningen i Norge ökade med 286 miljoner SEK, motsvarande 20,8 procent, från 1 377 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 1 663 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Ökningen berodde till stor del på ökad försäljning till byggföretag och offentlig sektor, delvis på grund av ökad produktion av kommersiella lokaler och bostäder samt ökade investeringar i offentliga byggnader och infrastruktur.

Nettoomsättningen i Danmark ökade med 216 miljoner SEK, motsvarande 26,3 procent, från 820 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 1 036 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Ökningen berodde till stor del på ökad försäljning till offentlig sektor, exempelvis projekt inom vård och skola, då den svaga danska ekonomin under perioden påverkade byggmarknaden inom privat sektor negativt.

Kostnader för produktion

Kostnaderna för produktion ökade med 977 miljoner SEK, motsvarande 19,5 procent, från 5 012 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 5 989 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, i linje med den ökade nettoomsättningen.

Administrations- och försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader ökade med 125 miljoner SEK, motsvarande 23,5 procent, från 532 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 657 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Ökningen berodde främst på kostnader relaterat till pågående interna förbättringsprogram samt integration av förvärvade bolag. I synnerhet ökade särskilda kostnader, däribland konsult- och transaktionskostnader, från 12 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 36 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 43 miljoner SEK, eller 14,5 procent, från 296 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 339 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Rörelsemarginalen minskade från 5,1 procent för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 4,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2015, och påverkades negativt av pågående interna förbättringsprogram och integration av förvärvade bolag.

Rörelseresultat per rörelsesegment

Nedanstående tabell redogör för rörelseresultatet per rörelsesegment för perioden 1 januari–30 juni 2014 och 2015.

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni	
	2015	2014
Sverige	218	168
Norge	119	88
Danmark	48	41
Finland	-8	-
Koncerngemensamt	-37	-
Rörelseresultat	339	296

Rörelseresultatet i Sverige ökade med 50 miljoner SEK, motsvarande 29,8 procent, från 168 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 218 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Det pågående Prissättnings- och produktivitetssatsningen har lett till en ökning av rörelsemarginalen från 4,5 procent för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 5,3 procent för perioden 1 januari–30 juni 2015.

Rörelseresultatet i Norge ökade med 31 miljoner SEK, motsvarande 35,2 procent, från 88 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 119 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Rörelsemarginalen förbättrades från 6,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 8,3 procent för perioden 1 januari–30 juni 2015 på grund av bättre genomförande och urval av projekt, i kombination med relativt låga administrations- och försäljningskostnader, till stor del hänförligt till interna förbättringsprogram.

Rörelseresultatet i Danmark ökade med 7 miljoner SEK, motsvarande 17,1 procent, från 41 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 48 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015. Rörelsemarginalerna minskade från 4,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 4,6 procent för perioden 1 januari–30 juni 2015, beroende på att Koncernen åtog sig en större andel installationsprojekt, vilka normalt sett har en lägre marginal, samt på grund av högre kostnader i samband med stora anbudsprocesser.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna minskade med 24 miljoner SEK, motsvarande 15,9 procent, från 151 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 127 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, främst beroende på valuta-effekter.

Skatt på periodens resultat

Skatt på resultatet för perioden 1 januari–30 juni 2015 uppgick till en kostnad på 90 miljoner SEK jämfört med en kostnad på 42 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014. Utöver ett förbättrat rörelseresultat redovisade Bravida en avsättning om 29,3 miljoner SEK, vilken beror på en pågående skatterevision i Sverige avseende räkenskapsåren 2011 och 2012 och avdragsrätten för vissa kostnader hänförliga till förvärvet av Bravida. Se avsnitt "Riskfaktorer – Bravida är exponerat för skatterelaterade risker".

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 19 miljoner SEK, motsvarande 18,3 procent, från 104 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 123 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015.

Helåret 2014 jämfört med helåret 2013

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 920 miljoner SEK, motsvarande 8,3 procent, från 11 080 miljoner SEK för helåret 2013 till 12 000 miljoner SEK för helåret 2014.

Organiskt ökade nettoomsättningen med 5,2 procent, främst beroende på ett antal nya uppdrag i Danmark samt nya uppdrag och stark utveckling i befintliga uppdrag i Norge. Under 2014 genomförde Bravida 17 olika förvärv (utöver tre förvärv av mindre omfattning), däribland Otera Elektro AS och HS:Vagle i Norge, vilket förbättrade nettoomsättningen med 319 miljoner SEK eller 2,9 procent. Valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 0,2 procent. Installationsverksamheten stod för 53 procent av nettoomsättningen för helåret 2014, och serviceverksamheten stod för resterande 47 procent, i linje med helåret 2013.

Nettoomsättning per rörelsesegment

Nedanstående tabell redogör för nettoomsättningen per rörelsesegment för räkenskapsåren 2013 och 2014.

(miljoner SEK)	1 januari–31 december	
	2014	2013
Sverige	7 322	7 320
Norge	2 922	2 422
Danmark	1 792	1 353
Koncerngemensamt	-36	-15
Nettoomsättning	12 000	11 080

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 2 miljoner SEK, motsvarande 0,0 procent, från 7 320 miljoner SEK för helåret 2013 till 7 322 miljoner SEK för helåret 2014. Positiva faktorer utgjordes av en gradvis förbättring av byggmarknaden under året, ökad bostadsproduktion inom vissa områden och fortsatt tillväxt i den offentliga byggsektorn. Detta uppvägdes dock något av ökad konkurrens i storstadsregionerna, vilket skapade prispress, samt svag efterfrågan inom industriell och kommersiell byggnation.

Nettoomsättningen i Norge ökade med 500 miljoner SEK, motsvarande 20,6 procent, från 2 422 miljoner SEK för helåret 2013 till 2 922 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen berodde främst på ökad aktivitet inom installation, samt förvärvet av Otera Elektro AS, som inkluderades i Bravidas resultat från den 2 juni 2014 och bidrog med 194 miljoner NOK (cirka 212 miljoner SEK) under helåret 2014.

Nettoomsättningen i Danmark ökade med 439 miljoner SEK, motsvarande 32,4 procent, från 1 353 miljoner SEK för helåret 2013 till 1 792 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen berodde främst på nya uppdrag under året, där andelen installationsuppdrag ökade, varav vissa inom elkraft och offentlig sektor.

Kostnader för produktion

Kostnaderna för produktion ökade med 745 miljoner SEK, motsvarande 8,4 procent, från 8 856 miljoner SEK för helåret 2013 till 9 601 miljoner SEK för helåret 2014, i linje med den ökade nettoomsättningen.

Administrations- och försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader ökade med 70 miljoner SEK, motsvarande 4,3 procent, från 1 624 miljoner SEK för helåret 2013 till 1 694 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen berodde främst på ökade kostnader relaterat till expansionen av Bravidas verksamhet. Som procentandel av nettoomsättningen minskade dock administrations- och försäljningskostnaderna med anledning av operationella initiativ fokuserade på att minska de administrativa kostnaderna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 105 miljoner SEK, motsvarande 17,5 procent, från 600 miljoner SEK för helåret 2013 till 705 miljoner SEK för helåret 2014. Bravidas operationella förbättringsinitiativ minskade administrations- och försäljningskostnaderna som en procentandel av nettoomsättningen under 2014, vilket bidrog till att rörelseresultatet ökade mer än omsättningen. Rörelsemarginalen ökade från 5,4 procent till 5,9 procent.

Rörelseresultat per rörelsesegment

Nedanstående tabell redogör för rörelseresultatet per rörelsesegment för räkenskapsåren 2013 och 2014.

(miljoner SEK)	1 januari – 31 december	
	2014	2013
Sverige	408	404
Norge	192	86
Danmark	94	70
Koncerngemensamt	15	40
Rörelseresultat	705	600

Rörelseresultatet i Sverige ökade med 4 miljoner SEK, motsvarande 1,0 procent, från 404 miljoner SEK för helåret 2013 till 408 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen var främst hänförlig till skal fördelar från ökad nettoomsättning, samt ett generellt förbättrat konjunkturläge, vilket påverkade marginalerna positivt.

Rörelseresultatet i Norge ökade med 106 miljoner SEK, motsvarande 123,3 procent, från 86 miljoner SEK för helåret 2013 till 192 miljoner SEK för helåret 2014. Ökningen berodde främst på bättre urval och genomförande av projekt, vilket ledde till färre nedskrivningar av projekt, samt förbättringar i förlustbringande avdelningar och kostnadsbesparingar.

Rörelseresultatet i Danmark ökade med 24 miljoner SEK, motsvarande 34,3 procent, från 70 miljoner SEK för helåret 2013 till 94 miljoner SEK för helåret 2014. Tillväxten i nettoomsättning ledde till högre marknadsandel, med bibehållen marginal, trots en svagare utveckling inom dansk ekonomi och marknaderna för bygg och installation under 2014.

Finansiella nettokostnader

Finansiella nettokostnader minskade med 113 miljoner SEK, motsvarande 29,9 procent, från 378 miljoner SEK för helåret 2013 till 265 miljoner SEK för helåret 2014.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat ökade med 73 miljoner SEK, motsvarande 155,3 procent, från 47 miljoner SEK för helåret 2013 till 120 miljoner SEK för helåret 2014, vilket primärt var hänförligt till förbättrat rörelseresultat och förändrad skattesats under 2014.

Årets resultat

Av ovan nämnda skäl ökade årets resultat med 146 miljoner SEK, motsvarande 83,9 procent, från 174 miljoner SEK för helåret 2013 till 320 miljoner SEK för helåret 2014.

Helåret 2013 jämfört med helåret 2012

I detta avsnitt presenteras och jämförs finansiell information från Bravida Holding AB:s reviderade resultaträkning för helåret 2013 med Bravida AB:s reviderade resultaträkning för helåret 2012. Se ”– Grunden för upprättandet och faktorer som påverkar jämförbarheten”.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 320 miljoner SEK, eller 2,8 procent, från 11 400 miljoner SEK för helåret 2012 till 11 080 miljoner SEK för helåret 2013.

Organiskt minskade nettoomsättningen med 2,2 procent, vilket främst var hänförligt till en svagare ekonomi, i synnerhet i början av 2013, och Bravidas strategi att prioritera kontrakt med attraktiva marginaler före större installationsprojekt. Förvärvseffekter adderade 0,6 procent till nettoomsättningen, i och med Bravidas förvärv av en vs-verksamhet i Bergen i Norge. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 1,2 procent. Installationsverksamheten utgjorde 52 procent av nettoomsättningen 2013 och serviceverksamheten stod för resterande 48 procent.

Nettoomsättning per rörelsesegment

Nedanstående tabell redogör för nettoomsättningen per rörelsesegment för räkenskapsåren 2012 och 2013.

(miljoner SEK)	1 januari – 31 december	
	2013	2012 ¹⁾
Sverige	7 320	7 321
Norge	2 422	2 703
Danmark	1 353	1 406
Koncerngemensamt	-15	-29
Nettoomsättning	11 080	11 400

1) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 är hämtad från de reviderade koncernräkenskapsåren för Bravida AB för helåret 2012.

Nettoomsättningen i Sverige minskade med 1 miljon SEK, från 7 321 miljoner SEK för helåret 2012 till 7 320 miljoner SEK för helåret 2013. Efterfrågan varierade stort mellan regioner under 2013, med starkare efterfrågan i Stockholm och norra Sverige och svagare efterfrågan i industriområdena Göteborg och Malmö.

Nettoomsättningen i Norge minskade med 281 miljoner SEK, motsvarande 10,4 procent, från 2 703 miljoner SEK för helåret 2012 till 2 422 miljoner SEK för helåret 2013. Minskningen berodde främst på svagare marknadsförhållanden än förväntat och nedskrivningar i ett antal projekt.

Nettoomsättningen i Danmark minskade med 53 miljoner SEK, motsvarande 3,8 procent, från 1 406 miljoner SEK för helåret 2012 till 1 353 miljoner SEK för helåret 2013. Minskningen berodde främst på en fortsatt svag dansk ekonomi, vilket hade en negativ påverkan på byggmarknaden och marknaden för installations- och servicetjänster.

Kostnader för produktion

Kostnader för produktion minskade med 309 miljoner SEK, motsvarande 3,4 procent, från 9 165 miljoner SEK för helåret 2012 till 8 856 miljoner SEK för helåret 2013. Minskningen berodde primärt på företagets selektiva projekturval i kombination med nedskärningsprogram, inklusive koncernomfattande projekt för att förbättra och effektivisera arbetsmetoder och produktion.

Administrations- och försäljningskostnader

Administrations- och försäljningskostnader minskade med 9 miljoner SEK, motsvarande 0,5 procent, från 1 633 miljoner SEK för helåret 2012 till 1 624 miljoner SEK för helåret 2013. Utvecklingen var hänförlig till en ökning av antalet anställda under helåret 2013 som delvis motverkades av de minskade kostnaderna jämfört med helåret 2012, då administrations- och försäljningskostnader inkluderade belopp relaterade till Koncernens förvärv.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 30 miljoner SEK, motsvarande 5,3 procent, från 570 miljoner SEK för helåret 2012 till 600 miljoner SEK för helåret 2013. Ökningen berodde främst på högre rörelsemarginaler inom vissa marknader där Koncernen var involverad i mer attraktiva projekt samt att man minskade administrations- och försäljningskostnader under perioden. Rörelsemarginalen ökade från 5,0 procent till 5,4 procent.

Rörelseresultat per rörelsesegment

Nedanstående tabell redogör för rörelseresultatet per rörelsesegment för räkenskapsåren 2012 och 2013.

(miljoner SEK)	1 januari – 31 december	
	2013	2012 ¹⁾
Sverige	404	421
Norge	86	106
Danmark	70	34
Koncerngemensamt	40	9
Rörelseresultat	600	570

1) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 är hämtad från de reviderade koncernräkenskapsrapporterna för Bravida AB för helåret 2012.

Rörelseresultatet i Sverige minskade med 14 miljoner SEK, motsvarande 4,0 procent, från 421 miljoner SEK för helåret 2012 till 404 miljoner SEK för helåret 2013. Minskningen berodde främst på lägre efterfrågan i Stockholm och södra Sverige.

Rörelseresultatet i Norge minskade med 20 miljoner SEK, motsvarande 18,9 procent, från 106 miljoner SEK för helåret 2012 till 86 miljoner SEK för helåret 2013. Den norska installationsmarknaden präglades av betydande regionala skillnader, med svagare resultat i södra delen av landet. Den lägre marginalen var främst hänförlig till svagare marknadsvillkor än förväntat och nedskrivningar i ett antal projekt. Nedskrivningar på ett antal projekt påverkade också intäkterna negativt under helåret 2013.

Rörelseresultatet i Danmark ökade med 36 miljoner SEK, motsvarande 105,9 procent, från 34 miljoner SEK för helåret 2012 till 70 miljoner SEK för helåret 2013. Trots en svagare dansk ekonomi fortsatte Bravida med ett selektivt kontrakturval, främst inriktat mot större installationskontrakt med höga marginaler, vilket ökade marginalerna.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK FÖR INSTALLATIONSPROJEKT

Bravida mäter sin installationsverksamhet med tre olika mått – orderingång, orderstock och orderstockskvot. Måtten bidrar till visibilitet av kommande projekt och verksamhet, samt ger en indikation på förväntat resultat på kort sikt.

Orderingången ökade med 864 miljoner SEK, motsvarande 14,3 procent, från 6 041 miljoner SEK för perioden 1 januari – 30 juni 2014 till 6 905 miljoner SEK för perioden 1 januari – 30 juni 2015, vilket primärt berodde på ett antal viktiga order, däribland det fortsatta byggandet av Facebooks datacenter i Luleå. Den 30 juni 2015 uppgick orderstocken till 6 875 miljoner SEK motsvarande en orderstockskvot om 1,0x, jämfört med en orderstock om 6 466 miljoner SEK den 30 juni 2014 motsvarande en orderstockskvot om 1,0x. Ökningen var delvis hänförlig till nya projekt under det första halvåret 2015.

Orderingången minskade med 197 miljoner SEK, motsvarande 1,6 procent, från 12 346 miljoner SEK för helåret 2013 till 12 149 miljoner SEK för helåret 2014, primärt beroende på lägre ordervolymer i Danmark och delar av Sverige. Den 31 december 2014 uppgick orderstocken till 6 580 miljoner SEK motsvarande en orderstockskvot om 1,0x, jämfört med en orderstock om 6 075 miljoner SEK den 31 december 2013 motsvarande en orderstockskvot om 1,1x. Ökningen var primärt hänförlig till den orderstock som tillkom genom förvärven som genomfördes under 2014.

Orderingången ökade med 782 miljoner SEK, eller 6,8 procent, från 11 564 miljoner SEK för helåret 2012 till 12 346 miljoner SEK för helåret 2013, vilket primärt var hänförligt till större order i Danmark och Sverige. Den 31 december 2013 uppgick orderstocken till 6 075 miljoner SEK motsvarande en orderstockskvot om 1,1x, jämfört med en orderstock om 4 809 miljoner SEK den 31 december 2012, motsvarande en orderstockskvot om 0,8x. Ökningen var primärt hänförlig till ökad efterfrågan för infrastruktur i Danmark samt ett antal större order från kunder inom väg, järnväg och elkraft.

Nedanstående tabell redogör för orderingång och orderstock per rörelsesegment för perioden 1 januari–30 juni 2015 och 2014.

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni			
	Orderingång		Orderstock	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	4 400	3 605	3 805	3 374
Norge	1 471	1 529	1 235	1 675
Danmark	1 017	929	1 516	1 415
Finland	32	–	319	–
Koncerngemensamt	–14	–21	–	–
Summa	6 905	6 041	6 875	6 466

Orderingången i Sverige ökade med 795 miljoner SEK, motsvarande 22,1 procent, från 3 605 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 4 400 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, vilket primärt var hänförligt till ett antal viktiga order, inklusive det fortsatta byggandet av Facebooks datacenter utanför Luleå. Den 30 juni 2015 uppgick orderstocken i Sverige till 3 805 miljoner SEK jämfört med 3 374 miljoner SEK den 30 juni 2014, vilket också primärt var hänförligt till ett stort antal order under det första halvåret 2015.

Orderingången i Norge minskade med 58 miljoner SEK, motsvarande 3,8 procent, från 1 529 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 1 471 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, vilket primärt var hänförligt till ett högt orderintag under det första halvåret 2014. Den 30 juni 2015 uppgick orderstocken till 1 235 miljoner SEK jämfört med 1 675 miljoner SEK den 30 juni 2014. Minskningen i orderstocken var hänförlig till den höga produktionstakten i ett antal större projekt under det första halvåret 2015.

Orderingången i Danmark ökade med 88 miljoner SEK, motsvarande 9,5 procent, från 929 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till 1 017 miljoner SEK för perioden

1 januari–30 juni 2015, vilket primärt var hänförligt till ett antal större inkomna order under det första halvåret 2015, inklusive ordern från DONG Energy för att konvertera ett kraftverk från koldrift till pelletsdrift. Den 30 juni 2015 uppgick orderstocken till 1 516 miljoner SEK jämfört med 1 415 miljoner SEK den 30 juni 2014. Orderstocken inkluderade ett fåtal större projekt som beräknas ta flera år att slutföra.

Nedanstående tabell redogör för orderingång och orderstock per rörelsesegment för räkenskapsåren 2013 och 2014.

(miljoner SEK)	1 januari–31 december			
	Orderingång		Orderstock	
	2014	2013	2014	2013
Sverige	7 467	7 526	3 618	3 434
Norge	2 698	2 689	1 427	1 334
Danmark	2 020	2 146	1 534	1 307
Koncerngemensamt	–36	–15	–	–
Summa	12 149	12 346	6 580	6 075

Orderingången i Sverige minskade med 59 miljoner SEK, motsvarande 0,8 procent, från 7 526 miljoner SEK för helåret 2013 till 7 467 miljoner SEK för helåret 2014, vilket primärt var svag efterfrågan i industriell och kommersiell nybyggnation samt kraftig konkurrens i storstadsregionerna. Den 31 december 2014 uppgick orderstocken i Sverige till 3 618 miljoner SEK jämfört med 3 434 miljoner SEK den 31 december 2013.

Orderingången i Norge ökade med 9 miljoner SEK, motsvarande 0,3 procent, från 2 689 miljoner SEK för helåret 2013 till 2 698 miljoner SEK för helåret 2014, vilket primärt var hänförligt till ökad installationsaktivitet. Den 31 december 2014 uppgick orderstocken till 1 427 miljoner SEK jämfört med 1 334 miljoner SEK den 31 december 2013.

Orderingången i Danmark minskade med 126 miljoner SEK, motsvarande 5,9 procent, från 2 146 miljoner SEK för helåret 2013 till 2 020 miljoner SEK för helåret 2014, vilket primärt var hänförligt till en särskilt stark orderingång i Danmark för 2013. Den 31 december 2014 uppgick orderstocken till 1 534 miljoner SEK jämfört med 1 307 miljoner SEK den 31 december 2013.

Nedanstående tabell redogör för orderingång och orderstock per rörelsesegment för räkenskapsåren 2012 och 2013.

(miljoner SEK)	1 januari–31 december			
	Orderingång		Orderstock	
	2013	2012 ¹⁾	2013	2012 ¹⁾
Sverige	7 526	7 284	3 434	3 228
Norge	2 689	2 852	1 334	1 067
Danmark	2 146	1 457	1 307	514
Koncerngemensamt	–15	–29	–	–
Summa	12 346	11 564	6 075	4 809

1) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 är hämtad från de reviderade koncernräkenskapsarna för Bravida AB för helåret 2012.

Orderingången i Sverige ökade med 242 miljoner SEK, motsvarande 3,3 procent, från 7 526 miljoner SEK för helåret 2012 till 7 284 miljoner SEK för helåret 2013, vilket delvis var hänförligt till att man tilldelades den tredje fasen av byggandet av Facebooks datacenter utanför Luleå samt ett nytt badhus i Umeå. Den 31 december 2013 uppgick orderstocken i Sverige till 3 434 miljoner SEK jämfört med 3 228 miljoner SEK den 31 december 2012.

Orderingången i Norge minskade med 163 miljoner SEK, motsvarande 5,7 procent, från 2 852 miljoner SEK för helåret 2012 till 2 689 miljoner SEK för helåret 2013. Den 31 december 2013 uppgick orderstocken till 1 334 miljoner SEK, och inkluderade bland annat projektet för expansionen av flygplatsen Gardermoen, Nordeas nya kontor i Oslo och det nya sjukhuset i Østfold, jämfört med 1 067 miljoner SEK den 31 december 2012.

Orderingången i Danmark ökade med 689 miljoner SEK, motsvarande 47,3 procent, från 1 457 miljoner SEK för helåret 2012 till 2 146 miljoner SEK för helåret 2013, vilket primärt berodde på ett antal större order. Den 31 december 2013 uppgick orderstocken till 1 307 miljoner SEK, och inkluderade flera större infrastruktur- och sjukhusprojekt, jämfört med 514 miljoner SEK den 31 december 2012.

LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Bravidas främsta källor för likviditet utgörs av likvida medel genererade från den löpande verksamheten och tredjepartsfinansiering. Bravida använder likvida medel främst för att betala skulder, finansiera förvärv och för att finansiera investeringar. Bravidas skuldåtaganden består främst av räntebetalningar på utestående obligationer, vinstutbetalningar samt amortering och ränta på belopp som utnyttjats enligt Bolagets kreditfaciliteter.

I anslutning till Erbjudandet kommer Bravida att uppta ny lånefinansiering bestående av Kreditfaciliteterna, med ett förfallodatum fem år efter fullgörandet av Erbjudandet. I samband med Erbjudandet avser Bravida att använda den nya lånefaciliteten för att refinansiera Koncernens befintliga utestående obligationslån, så kallade "Senior Secured Floating Notes" med ett kapitalbelopp om cirka 1,3 miljarder SEK respektive 225 miljoner EUR, vilket utgör huvudelen av bolagets befintliga lånefinansiering vid Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kapitalstruktur i samband med noteringen".

Bravida förväntar sig kunna finansiera framtida förvärv främst genom likvida medel genererade från den löpande verksamheten, och beroende på storleken på förvärvet, användande av Kreditfaciliteterna eller extern finansiering. Bravida förväntar sig kunna finansiera investeringar främst med likvida medel från den löpande verksamheten.

KASSAFLÖDE

Tabellen nedan redogör för Bravidas konsoliderade kassaflödesanalys för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt för perioden 1 januari–30 juni 2014 och 2015 samt Bravida AB:s konsoliderade kassaflödesanalys för räkenskapsåret 2012.

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	347	323	659	457	424
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-56	-136	-54	-37
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-336	-500	-545	344	-408
Kassaflöde för perioden	-98	-233	-22	746	-21
Likvida medel vid årets början	828	838	838	97	76
Valutadifferenser i likvida medel	-15	19	12	-6	-5
Likvida medel vid periodens slut	715	623	828	838	50

1) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 är hämtad från de reviderade koncernräkenskapsrapporterna för Bravida AB för helåret 2012.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden 1 januari–30 juni 2015 ökade med 24 miljoner SEK, eller 7,4 procent, från ett inflöde om 323 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till ett inflöde om 347 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, främst beroende på förbättrat rörelseresultat i kombination med förbättringar av rörelsekapitalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2014 ökade med 202 miljoner SEK, motsvarande 44,2 procent, från ett inflöde om 457 miljoner SEK för helåret 2013 till ett inflöde om 659 miljoner SEK för helåret 2014, främst beroende på förbättrat resultat före skatt och samt lägre betald skatt.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassautflödet från investeringsverksamheten för perioden 1 januari–30 juni 2015 ökade med 53 miljoner SEK, från ett utflöde på 56 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2014 till ett utflöde på 109 miljoner SEK för perioden 1 januari–30 juni 2015, främst beroende på ökade investeringar i förvärv av dotterbolag och verksamheter.

Kassautflödet från investeringsverksamheten för helåret 2014 ökade med 82 miljoner SEK, från ett utflöde på 54 miljoner SEK för helåret 2013 till ett utflöde på 136 miljoner SEK för helåret 2014, främst beroende på ökade investeringar i förvärv av bolag och verksamheter under 2014.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för perioden 1 januari–30 juni 2015 till -336 miljoner SEK, drivet av en utdelning till Bolagets aktieägare om 277 miljoner SEK under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för räkenskapsåret 2014 till -545 miljoner SEK, drivet av en utdelning till Bolagets aktieägare på 500 miljoner SEK under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för helåret 2013 till 344 miljoner SEK, drivet av upptagande av nya lån under perioden, vilka inte fullt ut användes för att återbetala då befintliga skulder.

INVESTERINGAR

Bravidas huvudsakliga investeringar består av fortlöpande investeringar för att expandera verksamheten genom förvärv. Under räkenskapsåren 2012 till 2014 investerade Bravida 194 miljoner SEK genom förvärv av 25 verksamheter i Sverige, Norge och Danmark. Under de första sex månaderna av 2015 investerade Bravida 109 miljoner SEK genom att genomföra sju förvärv, varav det största förvärvet, förvärvet av Peko Group, medförde en utbetalning för Bravida om 35 miljoner SEK. I tabellen nedan visas investeringsverksamheten uppdelad på räkenskapsår.

Belopp i tusen SEK	1 januari– 30 juni	1 januari–31 december		
	2015	2014	2013	2012
Förvärv av dotterföretag	-108 854	-106 546	-40 110	-15 525
Avyttring av dotterföretag	-	-	-	-
Förvärv av rörelsegen	-	-15 315	-1 431	-14 628
	-108 854	-121 861	-41 541	-30 153

Bravida har för närvarande inte några åtaganden avseende ytterligare väsentliga investeringar. Bolaget bedömer vidare att kommande investeringsbehov kan finansieras genom medel genererade från den löpande verksamheten samt tredjepartsfinansiering.

UTTALANDE OM GOODWILLPOSTEN I BALANSRÄKNINGEN

Goodwillposten i balansräkningen för Koncernen representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet på Koncernens andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av verksamhet redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas åtminstone årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar avyttrad del av redovisat värde på goodwill. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Per dagen för detta Prospekt föreligger inget nedskrivningsbehov av goodwill för Koncernen eller segmenten. Det är företagsledningens bedömning att, per dagen för detta Prospekt, inga rimliga förändringar av tillämpliga variabler skulle föranleda att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. I den mån de ingående variablerna förändras nega-

tivt, exempelvis en ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet, minskning av tillväxttakten mätt i nettoomsättning med 1 procentenhet eller en marginalförsämring med 1 procentenhet, resulterar detta inte heller i något nedskrivningsbehov enligt Bravida. För ytterligare information om hur goodwill hanteras av Bolaget, se not 1 och 10 i "Finansiell information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012".

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Bravida anser att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv-månadersperioden.

KONTRAKTSFÖRPLIKTELSE OCH KOMMERSIELLA ÅTAGANDEN

Utöver åtaganden enligt Bolagets finansiella avtal, innehar och använder Bravida tillgångar under operationell leasing, däribland bilar, kontorsutrustning och IT-utrustning samt leasing av kontorsutrymme och lokaler. Se "Not 27 – Leasingavgifter avseende operationell leasing" i Årsredovisningen för 2014 för ytterligare information.

POSTER UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

I anslutning till Bolagets verksamhet måste Bravida lämna vissa garantier, bland annat garantier för slutförande av arbete, garantier för förskott från kunder och moderbolagsgarantier. De flesta garantier är fullgörandegarantier, som gäller under ett projekt och uppgår normalt till tio procent av kontraktsvärdet. Efter slutbesiktning av ett projekt övergår fullgörandegarantin till att bli en garantitidsgaranti som gäller i två till fem år och normalt omfattar fem procent av kontraktsvärdet. Fullgörandegarantier ställs normalt sett ut av ett kreditförsäkringsbolag och säkerställs genom en garanti från Bravida Holding AB, även om de ibland kan ställas ut direkt i form av en garanti från Bravida AB eller Bravida Holding AB. I vissa fall ställs garantierna ut av en bank. Inga anspråk har framställts gentemot Bravida under dessa garantier. Den 31 december 2014 uppgick garantier utställda av kreditförsäkringsbolag och banker till 915 miljoner SEK.

RÄNTE- OCH VALUTASÄKRING

Bravida har vissa ränte- och valutasäkringsåtaganden för att hantera ränte- och valutarisker. Ytterligare information om Bravidas finansiella risker, finansiella policys och säkringar finns i "Not 26 – Finansiella risker och finanspolicys" i Årsredovisningen för 2014.

Ränterisk är risken för att Koncernens framtida intäkter och kassaflöde kommer att påverkas negativt av förändringar i räntor. Koncernen är främst utsatt för ränterisk genom likvida medel och räntebärande skulder. Per den 30 juni 2015 innehar Koncernen ränteswappar från rörlig till fast ränta motsvarande 2 515 miljoner SEK per den 30 juni 2015. Bravida tillämpar säkringsredovisning för de ränteswappar som är i SEK. Utöver ränteswappar har Bravida ingått ränteoptioner med ett räntetak. Den del som avser tidsvärdet redovisas i finansnettot, medan säkringsredovisning tillämpas på den återstående delen. Det verkliga värdet av säkringarna uppgick den 30 juni 2015 till -167 miljoner SEK.

Valutarisk definieras som risken att förändringar i växelkurser kommer att påverka Koncernens resultaträkning och

kassaflöde negativt. Risken kan indelas i transaktionsexponering, dvs. rörelserelaterade och finansiella nettoflöden (räntor/återbetalningar), samt omräkningsexponering, som avser nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och obligationer i utländsk valuta. För att begränsa risken har koncernen ingått valutaswappar för lån i utländsk valuta till ett nominellt värde av 2 074 miljoner SEK. Ett nettobelopp om 2 074 miljoner SEK av koncernens lån i utländsk valuta har flyttats över från utländsk valuta till svenska respektive norska kronor. Det verkliga värdet av dessa säkringar uppgick den 30 juni 2015 till 154 miljoner SEK. Det verkliga värdet av valutalånen är 2 074 miljoner SEK. Bravida tillämpar säkringsredovisning för de valutaswappar som är i SEK. Säkringarna uppfyller effektivitetskraven, vilket innebär att realiserade vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Om den svenska kronan per den 31 december 2014 skulle stärkas eller försvagas med 10 procent mot en andra valutor skulle det få en effekt om +/-64 miljoner SEK på nettoresultatet per den 31 december 2014, efter att säkringar har beaktats.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER, UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Väsentliga redovisningsprinciper

Bravidas finansiella information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 och perioden januari – juni 2015 har upprättats i enlighet med IFRS utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande regler för koncerner tillämpats. Väsentliga redovisningsprinciper som Bravida tillämpar avser:

- intäktsredovisning;
- installationskontrakt;
- immateriella tillgångar;
- nedskrivning av icke-finansiella tillgångar;
- finansiella tillgångar; och
- personalförmåner.

För ytterligare information om väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas av Bravida, se "Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper" i "Finansiell information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012" i avsnitt "Historisk finansiell information".

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar görs vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper, bland annat följande:

- Successiv vinstavräkning;
- Nedskrivningsprövning av goodwill; och
- Pensionsantaganden.

För ytterligare information om viktiga uppskattningar och bedömningar som tillämpas av Bravida, se "Not 32 – Viktiga uppskattningar och bedömningar" i "Finansiell information för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012" i avsnitt "Historisk finansiell information".

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet av Bravidas materiella anläggningstillgångar uppgick den 30 juni 2015 till 55 miljoner SEK och utgjordes av byggnader och mark om 2 miljoner SEK, maskiner och tekniska anläggningar om 26 miljoner SEK, samt inventarier och installationer om 27 miljoner SEK. Bravida har för närvarande inte några åtaganden avseende anskaffning av ytterligare materiella anläggningstillgångar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

1 JANUARI 2012 TILL 30 JUNI 2015

I augusti 2012 förvärvade Huvudägaren Koncernen från den tidigare ägaren Triton efter konkurrensgodkännande från EU-kommissionen. Under 2013 emitterade Koncernen ett obligationslån genom utfärdande av så kallade Senior Secured Floating Rate Notes, om 225 miljoner EUR respektive 1,3 miljarder SEK, vilka noterats på Irish Stock Exchange respektive Nasdaq Stockholm. I juni 2014 genomfördes ett större förvärv av det Norska bolaget Otera Elektro AS med cirka 300 anställda. I oktober 2014 tillträdde Nils-Johan Andersson som ny CFO för Koncernen. I januari 2015 tillträdde Mattias Johansson som VD. Under det andra kvartalet 2015 utökade Bravida sin verksamhet till Finland genom förvärvet av Peko Group.

TRENDER

Baserat på interna månatliga ledningsrapporter bedömer Koncernen att dess verksamhet fortsatte att utvecklas i linje med Bolagets budget och verksamhetsplaner under juli och augusti 2015. Generellt sett är juli och augusti något mindre aktiva månader givet semesterperioden för Bravidas nyckelmarknader (se "– Nyckelfaktorer som påverkar resultatet – Säsongsmässiga variationer"). I linje med dessa säsongsvariationer har Bolagets nettoskuld för juli och augusti 2015 ökat, men sett över ett rullande årsperspektiv har nyckelfaktorer som nettoförsäljning, EBITA och EBITA-marginalet visat förbättringar under juli och augusti 2015 i jämförelse med juli och augusti 2014. Mot bakgrund av dessa preliminära uppgifter om resultatet från den 1 januari – 31 augusti 2015, förutser inte Bravida några väsentliga förändringar av sin budget och verksamhetsplaner under 2015.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER SEDAN 30 JUNI 2015

I anslutning till Erbjudandet kommer Bravida att refinansiera huvuddelen av sin nuvarande skuldsättning genom att ingå en lånefacilitet (se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kapitalstruktur i samband med noteringen"). Under det tredje kvartalet 2015 har Bravida förvärvat Halmesvaara Group, vilket utökade dess verksamhet i Finland. Vidare har Bolaget den 4 september 2015 ansökt om upptagande av handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 31 juli 2015. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information med tillhörande noter vilka inkluderats i detta Prospekt.

KAPITALSTRUKTUR

Miljoner SEK	31 juli 2015
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet ¹⁾	–3
Utan garanti/borgen eller säkerhet ²⁾³⁾	+38
Summa kortfristiga skulder	+35
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet ⁴⁾	–3 423
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
Summa långfristiga skulder	–3 423
Eget kapital	+4
Reservfond	–
Andra reserver	+3 182
Summa eget kapital	+3 186

NETTOSKULDSÄTTNING

Miljoner SEK	31 juli 2015
(A) Kassa	+776
(B) Andra likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	+776
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	
(F) Kortfristiga bankskulder ¹⁾	–3
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder ²⁾³⁾	+38
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	+35
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)–(E)–(D)	+811
(K) Långfristiga banklån ⁴⁾	–3 423
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga finansiella skulder	–
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	–3 423
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	–2 611

1) Avser primärt panten i företagshypotek.

2) De andra kortfristiga finansiella skulderna är ej räntebärande. I övrigt är all skuldsättning som anges i tabellen räntebärande.

3) Per den 31 juli 2015 var detta finansiella tal en nettotillgång motsvarande värdet av Bolagets nettoskuld för hedgar.

4) Avser primärt säkerhet i företagshypotek, aktier i koncernbolag samt garantiåtaganden från koncernbolag.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED NOTERINGEN

I anslutning till Erbjudandet kommer Bravida att uppta ny lånefinansiering bestående av Kreditfaciliteterna, med ett förfalldatum fem år efter Erbjudandet. I samband med Erbjudandet avser Bravida att använda den nya lånefaciliteten för att refinansiera Koncernens befintliga utestående obligationslån, så kallade "Senior Secured Floating Notes" med ett kapitalbelopp om cirka 1,3 miljarder SEK respektive 225 miljoner EUR, vilket utgör huvudelen av bolagets befintliga lånefinansiering vid Erbjudandet. Kreditfaciliteterna kommer att tillhandahållas av Nordea och SEB under Kreditavtalet, vilket kommer vara villkorat av att Erbjudandet genomförs och att vissa sedvanliga villkor uppfylls.

Kreditavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden som gjorts per undertecknandedatum och vissa därefter följande datum. Därutöver innehåller Kreditavtalet sedvanliga åtaganden, med förbehåll för vissa överenskomna undantag, till exempel fusionsrestriktioner, avyttringsrestriktioner, restriktioner avseende ställande av säkerhet och restriktioner för dotterbolag att ådra sig finansiella skulder. Kreditavtalet innefattar också villkor rörande förhållandet mellan nettoskuld och justerat EBITDA samt räntetäckningsgrad. Kreditavtalet innehåller inga restriktioner för utdelningar och ingås utan säkerhet.

Kreditfaciliteterna kan på långivarnas begäran sägas upp och betalas i förtid helt eller delvis om vissa händelser inträffar, till exempel om Bravida inte uppfyller sina åtaganden enligt Kreditavtalet.

Efter Erbjudandet kommer den årliga räntan som löper på Kreditfaciliteterna, vilken motsvarar relevant IBOR plus en rörlig marginal baserad på nettoskuldsättning i förhållande till justerat EBITDA, inledningsvis att uppgå till cirka 1,65 procent baserat på nuvarande IBOR-nivåer. Det finns dock ett golv på 0 procent för IBOR.

Med undantag för vad som framgår ovan har Bolaget ingen anledning att tro att någon väsentlig förändring av den faktiska kapitalstrukturen har skett sedan den 31 juli 2015, annat än förändringar till följd av den löpande rörelseverksamheten.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Bravidas styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Monica Caneman	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Michael Siefke	Styrelseordförande	2012	Ja	Nej
Jan Johansson	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Jeff Scherer	Styrelseledamot	2014	Ja	Nej
Ivano Sessa	Styrelseledamot	2012	Ja	Nej
Jan Ericson	Arbetstagarrepresentant	2015		
Kai-Otto Helmersen	Arbetstagarrepresentant	2012		
Anders Mårtensson	Arbetstagarrepresentant	2007		
Peter Sjöquist	Arbetstagarrepresentant	2007		
Göran Jonsson	Arbetstagarrepresentant	2014		
Roger Krig	Arbetstagarrepresentant	2014		
Kai Levisen	Arbetstagarrepresentant	2013		

MONICA CANEMAN

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2015. Monica Caneman kommer att tillträda som styrelseordförande i samband med noteringen.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Fjärde AP-Fonden, BIG BAG Group AB, Arion Bank hf och VIVA Media Group AB. Styrelseledamot och VD för Monica Caneman Konsult AB. Styrelseledamot för SAS AB (publ), Com Hem Holding AB (publ), mySafety Group AB och Intermail AS.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Frösunda Omsorg AB, Allenex AB (publ), Electronic Transaction Group Nordic Holding AB och Electronic Transaction Group Nordic AB. Styrelseledamot för Investment AB Öresund (publ), Poolia AB (publ), Orexo AB (publ), mySafety Försäkring AB, SPP Pension & Försäkring AB (publ), SPP Livförsäkring AB (publ), SPP Pension & Försäkring AB (publ), Storebrand ASA, Schibsted Sverige AB och Schibsted ASA (publ).

MICHAEL SIEFKE

Född 1967. Styrelseordförande sedan 2012. Michael Siefke kommer att kvarstå som styrelseledamot men avträda som styrelseordförande i samband med noteringen.

Utbildning: Filosofie doktorexamen i Accounting & Finance från University of Muenster. MBA från University of Muenster.

Övriga nuvarande befattningar: Managing Director för Bain Capital Partners, LLC. Ordförande av Supervisory Board för FTE och Wittur. Ledamot av Supervisory Board för IMCD.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Ledamot av Supervisory Board för FCI.

JAN JOHANSSON

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2014.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i väg- och vattenbyggnad från Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD och styrelseledamot för Centuria AB. Styrelseledamot för Götenehus Group AB (publ). För Jan Johanssons övriga nuvarande befattningar, se avsnitt "– Jan Johanssons övriga befattningar".

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Peab AB (publ). Styrelseledamot för Catena AB (publ). För mer information om Jan Johanssons övriga tidigare befattningar, se avsnitt "– Jan Johanssons övriga befattningar".

JEFF SCHERER

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2014.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi från Davidson College. MBA från Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Operating Partner för Bain Capital Europe, LLP. Styrelseledamot för Cucina Finance (UK) Limited. Ledamot av Supervisory Board för Cucina Holdings (UK) Limited, Cucina Investments (UK) 3 Limited, Cucina Investments (UK) 2 Limited, Cucina Investments (UK) Limited, Cucina Lux Investments Limited, Wittur Group och Brakes Group.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

IVANO SESSA

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: Kandidatexamen i Business Administration från Bucconi University.

Övriga nuvarande befattningar: Managing Director för Bain Capital. Styrelseordförande för AB Rosenmåsen, Bravissima Sweden AB, Bravissima Holding AB och Bravissima Midco AB. Ledamot av Supervisory Board och medlem i revisionskommittén för IMCD N.V. Styrelseledamot för Bravida Installation och Service AB. Manager för Bravissima (BC) Sarl, Teamsystem Integral Investors S.a.r.l, Cerved Luxco Participation I S.à.r.l, Cerved S.A., Cerved VDC Sarl, Teamsystem Holdco Sarl och TeamSystem Srl.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot för Teamsystem Azzurra Sarl och vissa andra bolag inom Bravida.

ARBETSTAGARREPRESENTANTER

JAN ERICSON

Jan Ericson är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som elektriker hos Bravida sedan 1985. Jan Ericson representerar Svenska Elektrikerförbundet.

KAI-OTTO HELMERSEN

Kai-Otto Helmersen är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som elinstallatör hos Bravida sedan 1992. Kai-Otto Helmersen representerar EL & IT Forbundet i Norge.

ANDERS MÅRTENSSON

Anders Mårtensson är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som rörmokare hos Bravida sedan 1988. Anders Mårtensson representerar Byggnads.

PETER SJÖQUIST

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2007.

Peter Sjöquist är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som projektledare/tekniker hos Bravida sedan 1984. Peter Sjöquist representerar Ledarna.

GÖRAN JONSSON

Göran Jonsson är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som Serviceelektriker hos Bravida sedan 1974. Göran Jonsson representerar Svenska Elektrikerförbundet.

ROGER KRIG

Roger Krig är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som service-tekniker hos Bravida sedan 1996. Roger Krig representerar Unionen.

KAI LEVISEN

Kai Levisen är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Bravida och har varit anställd som montör hos Bravida sedan 1977. Kai Levisen representerar Blik- og Rørarbejder forbundet, LO.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**MATTIAS JOHANSSON**

Född 1973. VD och koncernchef sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i väg- och vattenbyggnad från Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD och styrelseordförande för Bravida AB. Styrelseledamot för Bravissima Sweden AB, Bravissima Holding AB, Bravissima Midco AB och vissa andra bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot för Älgens förskola i Ljungby Ekonomisk förening.

NILS-JOHAN ANDERSSON

Född 1962. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2014.

Utbildning: Kandidatexamen i Business Administration and Economics från Jönköpings/Växjö universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Bravida AB och vissa andra bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Ekonomi- och finansdirektör för Lindab International AB (publ). Styrelseledamot för Lindab Ventilation Aktiefbolag, Lindab Treasury Aktiefbolag, Lindab i Borlänge AB, Lindab AB, Lindab Profil Aktiefbolag, Lindab Steel Aktiefbolag, Lindab Sverige AB, U-nite Fasteners Technology AB, Spiro Development AB, Lindab Plåt Aktiefbolag, Lindab Fastigheter AB, Røgle Marknads AB, Betongvägen 40 i Luleå AB, Lindab Buildings LLC, Lindab Buildings Sp. Z.o.o, Lindab Buildings s.r.o, Lindab SIA, Lindab d.o.o, Lindab Ukraine LLC, Lindab EOOD, Lindab AS, Oy Lindab, IVK Tuote Oy, Lindab s.r.o, Lindab Sp. Z.o.o., Centrum Klima, Lindab SRL, Lindab Kft, Lindab S.r.l, Lindab n.v., Lindab A/S, Lindab Holding A/S, Lindab A/S, Lindab Ltd., Lindab France SAS, Lindab AG, Lindab Steel AG, IVK-Kiinteistö OY, Lindab a.s., Spiro International S.A, Spiro S.A, U-nite och UAB Lindab.

STAFFAN PÅHLSSON

Född 1952. Vice vd sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i elektroteknik från LTH, Ingenjörshögskolan i Helsingborg.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Kövlinge Vind Aktiefbolag och Båstads Fritidshamn Ekonomisk förening. Vice styrelseordförande för Laholms Sparbank. Styrelseledamot för TRELPA Aktiefbolag, El-installationsbranschens Service Aktiefbolag, Fastighets AB Kvartetten, Tre Grevar Aktiefbolag, EIO Medlemsservice Aktiefbolag, Mellby Kraft AB, JOPA Fastighets AB, Båstad Hamn AB, LLP Holding i Halmstad AB, MOS Advisors AB, Skottorps Mejeri AB, Valdemar Atterdag 18 Fastighets AB, Fastighets AB Halmstadskonsuln, Fastighets AB Konduktören, Fastighets AB Klammern, S Pahlsson Förvaltning AB, Halmstadsklotet AB, Fastighets AB Laholm Humlan 10, Sydalpin Invest Aktiefbolag, S Pahlsson Fastigheter AB, samt vissa bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Bravida Holding AB (publ). Styrelseordförande för Bravida Totalinstallatören AB. Styrelseledamot för Bravida Installation och Service AB, Strandgården Tylösand Aktiefbolag, Kövlinge Vind Aktiefbolag, Vedbark Restaurang AB, Fastighetsaktiefbolaget Tre Kilo, Expendo AB, Mätarspecialisterna i Göteborg AB, Fastighets AB Sperlingskonsuln, Bravissima Sweden AB, Bravissima Holding AB, Bravissima Midco AB och Laholms Sparbank. Styrelsesuppleant för eXprima AB, eXexploa AB och eXenergi AB.

MAGNUS LILJEFORS

Född 1963. Chefsjurist sedan 2010.

Utbildning: Juris kandidatexamen från Uppsala universitet. Master of Laws vid University of Amsterdam.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Bravissima Sweden AB, AB Rosenmåsen, Bravissima Holding AB och vissa bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Stylnäppan AB, Bravida Väst AB, Hudsonsproven AB, BPA Byggproduktion Aktiefbolag, Timesec Systems AB och Sandsnäppan AB. Styrelseledamot för Bravida El Stockholm AB, Bravida InterimCo AB, Investeringsällskapet 1999 AB och Sandsnäppan AB.

PETTER HÅKANSON

Född 1967. IT-chef sedan 2005.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Inhouse Tech Infra Göteborg AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot för Inhouse Tech Göteborg Aktiefbolag och Exacon Holding AB.

MAGNUS HAMERSLAG

Född 1973. Chef för produktionssystem sedan 2011.

Utbildning: Gymnasieingenjör inom elkraft.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för vissa bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD och styrelsesuppleant för Ferax Projektstyrning AB.

LARS KORDUNER

Född 1966. Inköpschef sedan 2005.

Utbildning: Studier i Business Administration, redovisning och finansiering vid Företagsekonomiska institutet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Resultatfabriken AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

MIKAEL LIDSTRÖM

Född 1966. Divisionschef Nord (Sverige) sedan 2013.

Utbildning: 2-årig gymnasieutbildning.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för vissa bolag inom Bravida. Styrelseledamot för PQR International AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

FILIP BJURSTRÖM

Född 1969. Divisionschef Stockholm sedan 2009.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom väg- och vattenbyggnad, Kungliga tekniska högskolan.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för vissa bolag inom Bravida. Styrelseledamot för Aktiefbolaget Svensk Byggtjänst och VVS Företagens Service Aktiefbolag (VVSFS).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

ANDERS AHLQUIST

Född 1966. *Divisionschef Syd (Sverige) sedan 2013.*

Utbildning: Gymnasieingenjör.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för vissa bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

TORE BAKKE

Född 1970. *Divisionschef Norge sedan 2015.*

Utbildning: Högskoleingenjörsexamen i elkraft från Telemark University College.

Övriga nuvarande befattningar: VD och styrelseledamot för Hela Bakke AS. Styrelseordförande för vissa bolag inom Bravida.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

BENT ANDERSEN

Född 1961. *Divisionschef Danmark sedan 2007.*

Utbildning: Civilingenjörsexamen i elektroteknik från Odense Technical College. Executive MBA från Aarhus School of Business och University of Southern Denmark.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Danløft A/S.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

MARCUS KARSTEN

Född 1966. *Divisionschef Finland sedan 2014.*

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Åbo Academy University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Corbel Oy. Ledamot i tillsynsnämnden för Stiftelsen för Åbo Akademi.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Oy Victor Ek AB och Sählötekniset työntajat ry. Styrelseledamot för Lemminkäinen OYj och LVI-Tekniset urakoitsijat ry. VD för Lemminkäinen Talotekniikka Oy.

ÅTAGANDEN FRÅN VISSA STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE ATT FÖRVÄRVA AKTIER UTANFÖR ERBJUDANDET

I samband med noteringen kommer det befintliga incitamentsprogrammet att avvecklas. Incitamentsprogrammet innebar att vissa anställda i Koncernen hade ett indirekt innehav i Koncernen. Som ett resultat av avvecklingen har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare åtagit sig, och har blivit garanterade av Huvudägaren, att i samband med Erbjudandet omvandla innehavet i det tidigare incitamentsprogrammet till aktier i Bravida till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset samt viss annan ersättning som främst motsvarar belopp för skatt och andra avgifter. Sådana transaktioner kommer att ske utanför Erbjudandet. Under antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till 40 SEK, vilket motsvarar mittpunkten av prisintervallet i Erbjudandet, kommer åtagandena att innebära förvärv av det antal aktier som anges i tabellen nedan.

Namn	Antal aktier
Monica Caneman	24 289
Jan Johansson	38 123
Mattias Johansson	838 725
Nils-Johan Andersson	483 522
Staffan Pålsson	1 162 313
Magnus Liljefors	140 194
Petter Håkanson	135 545
Magnus Hamerslag	9 298
Lars Korduner	135 545
Mikael Lidström	280 814
Filip Bjurström	290 445
Anders Ahlquist	276 165
Tore Bakke	141 772
Bent Andersen	348 120
Marcus Karsten	37 152

De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte anges i tabellen ovan innehar inga, och har inte heller åtagit sig att förvärva, några aktier i Bolaget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Monica Caneman har 2011 erlagt straffavgift till Finansinspektionen avseende försenad anmälan av aktieinnehav för insynspersoner. Överträdelsen betraktades som ringa. Härutöver har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets postadress, Bravida, 126 81 Stockholm.

REVISOR

KPMG AB har varit Bravida Holding AB:s revisor sedan 2012. På årsstämman 2015 omvaldes KPMG AB för perioden intill slutet av årsstämman 2016. Innan 2012 var KPMG AB revisor för Bravida AB för åren 2008, 2009, 2010, 2011 och 2012. Anders Malmeby (född 1955) är huvudansvarig revisor. Anders Malmeby är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG AB:s kontorsadress är Tegelbacken 4A, 111 52 Stockholm, Sweden. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

JAN JOHANSSONS ÖVRIGA BEFATTNINGAR

Utöver de nuvarande och tidigare befattningar som angetts i avsnitt "– Styrelse" ovan, är Jan Johansson för närvarande VD och styrelseledamot för Malmö Cityfastigheter Två AB, Dringenberg AB, Malmö Cityfastigheter AB, Malmö Cityfastigheter Åtta AB, Malmö Cityfastigheter Tio AB, Malmö Cityfastigheter Högvakten AB, Fastighetsaktiebolaget Malmö City, Malmö Cityfastigheter Tre AB, Malmö Cityfastigheter Fyra AB, Malmö Cityfastigheter Nio AB, Malmö Cityfastigheter Fem AB, Malmö Cityfastigheter Sju AB, Malmö Cityfastigheter Elva AB, Marta Lodge AB. Han är även styrelseledamot för Senipar Entré Laröd AB och Fastighets AB ML 4.

Vidare har Jan Johansson flera avslutade uppdrag, vilka avslutats de senaste fem åren, däribland befattningar som VD och styrelseordförande för Peab Sverige AB och Peab Industri AB. Han har även under de senaste fem åren varit styrelseordförande för Peab Oy, Peab Industri Oy, Lambertsson Oy, YN-Sora Oy, Marttilan Betonirakennus Oy, Rörman Installation & Service Sverige AB, Swerock Uppsala AB, Skandinaviska Byggelement AB, Aktiebolaget Vendels Grustag, Mauritz Larsson Byggnadsaktiebolag, Byggservice & Vedlikehold AS, Norwegian Aggregates AS, Peab Asfalt Norge AS, Peab Industri Norge AS, Trysil Fageråsen

Eiendom AS, Stockholms Hamnentreprenad Aktiebolag, Rådasand AB, Projektfastigheter Väst AB, Aktiebolaget Jämshögs Grus & Entreprenad, Victoria Park Lustgården AB, Undertak - och Fasadentreprenad Sverige AB, Peab Support AB, Peab Byggservice Aktiebolag, Swerock Aktiebolag, Hyresmaskiner Gösta Pettersson Aktiebolag, Smögen Exploatering AB, Pumpcenter i Västsverige AB, Peab Projektutveckling Väst AB, Östersundshem Exploatering AB, Peab Ugglarp AB, Peab Transport & Maskin Aktiebolag, Peab Asfalt AB, Aktiebolaget Roler, Gruv Grus Aktiebolag, Peab Energi AB, Stockholms Kommersiella Fastighets Aktiebolag, Huvudsta Strand AB, Bröderna Paulsson Peab Aktiebolag, Peab ROT-projekt Mälardalen AB, Pionjären Fastighets AB, K.P.K.-Entreprenader Aktiebolag, Tollarps Betong & Pålning Aktiebolag, Peab Exploatering AB, Berg & Väg Maskin Aktiebolag, Peab Norden AB, Stadiongatans Lokaltuthyrning Aktiebolag, Fastighets Aktiebolaget Bryggeriet, Peab Grundläggning Aktiebolag, Lambertsson Sverige AB, Birsta Fastigheter AB, Aktiebolaget Uppsalagrus, Peab Industri Växtorp AB, Skånska Stenhus Aktiebolag, Peab Vagnpark AB, G, Nilssons Last & Planering i Ranseröd Aktiebolag, Peab Bostad AB, Markbyggen i Kalmar Aktiebolag, Lättklinkerbetong Aktiebolag, Vejby Transport & Miljö Aktiebolag, Projektfastigheter Götaland AB, Markteknik Schakt & Transport i Åre AB, Bodenhus AB, Peab Construction Syd AB, Engströms Grävmaskiner Aktiebolag, Peab Bildrift Sverige Aktiebolag, Markarbeten i Värmland Aktiebolag, Peab Utveckling Nord Aktiebolag, S:T JÖRGEN Aktiebolag, Fastighets AB Skånehus, Geodells Byggnads Aktiebolag, Nordisk Maskintjänst Aktiebolag, Turisten 1 Borlänge AB, J Almqvist Bygg i Gnosjö AB, Flygstaden Intressenter i Söderhamn AB, Olof Mobjer Entreprenad Aktiebolag, Tkarf AB, Fastighetsaktiebolaget Grisen, ATS Kraftservice Aktiebolag, HDWG Finans AB, Kungsfiskaren Bygg och Fastighet Aktiebolag, Skåne Projektfastigheter AB, Linje & Kabelplöjning i Borlänge Aktiebolag, Interoc Projekt AB, Grävsam AB, Kvalitetsasfalt i Mellansverige AB, Flygstaden Intressenter i Grevie AB, Lambertsson Kran Aktiebolag, Ljungbyhed Park AB, Asfalt och Väg i Strängnäs Aktiebolag, Skånehus AB, Peab Finans Aktiebolag, Peab Hem AB, Peab Kastanjeparken AB, Mölletofta i Klippan AB, Riksten Friluftstad AB, Peab Grundläggning Norden AB, Peab Bostadsproduktion AB, BEFAB Schakt AB, Activus Ljungbyhed AB, Peab FU Rebbelberga 147 AB, Willhelm Hjässan AB, Peab Projektfastigheter Aktiebolag, Gåsskär 2 AB, Fastighets AB Skeppsdockan i Malmö, Ulriksdal Utveckling AB, Willhem Gråshagen AB, Peab Anläggning AB, Peab Skandinavien Aktiebolag, Peab Drift och Underhåll AB, Ljungbyheds Golfcenter AB, Aktiebolaget Alingsås Tråhus, Lambel AB, Peab Drift- och Underhåll i Mellansverige AB, Nybyggarna i Nerike Aktiebolag, Skillingenäs AB, NeTel AB, ångstrom & mellgren Aktiebolag, Peab Högsbo AB, Peab Holding AB, Peab Trading Väst AB, BEFAB Entreprenad Mjölby AB, PB Prefabmontage AB, Berg och Falk Aktiebolag, Torghuset i Värnamo Aktiebolag, West Wind AB, HälsingeBygg i Hudiksvall AB, Peab Construction i Göteborg AB, Messingen AB, Fastighetsaktiebolaget Ekudden, Peab Förvaltning

Nyköping AB, Ortum AB, Ekenäs i Ronneby AB, Västgöta mark och entreprenad Aktiebolag, Kreaton AB, Åstorps Bioenergi AB, Peab Brunnsnäs AB, B N H Maskinstation Aktiebolag, UMF Entreprenad AB, Peab Vejby AB, Husgruppen i Alingsås Aktiebolag, Peab I 5 Aktiebolag, Fabege Nationalarenan 5 AB, VARVSSTADEN AB, Annehem Hylliecentrum AB, Peab Industri Finland AB, Ramnäs Fastigheter AB, Kompligens fastigheter AB, Fastighetsbolaget Måsbodarna Tre AB, BKVA Fastighets AB, Furuspecialen i Nyköping Fastighets AB, Annehem Bygg och Projekt AB, Norrvikens Fastigheter AB, Värby Fastighets AB, Peab Bildrift Norden AB, ATS Service AB, Malmööket AB, Båråmo i Värnamo AB, Peab Grevie AB, Stenvalvet 237 Ystad Lågtrycket AB, Peab Boarp AB, Peab Trading Nord Aktiebolag, Peab Byggservice Nordost AB, Vasakronan Trähus AB, Fastighetsbolaget Pollaren AB, Peab Fastigheter i Växjö Aktiebolag, Täljö Utveckling nr 2 Aktiebolag, Åke & Clas Skoogh Holding AB, Enavallens Fastighets AB, Forsen 2 i Eskilstuna AB, Eldslundfastigheter Sverige AB, DGV i Enskede AB, Österhöjdens Garage AB, Peab Invest Yek AB, Kokpunkten Fastighets AB, Kuggören Bostads AB, Malmö Vårdshuset 3 AB, Hyllie 2 AB, Annehem Hyllie point 3 AB, Henrik Persson Holding Aktiebolag, Huvudsta Strand Holding AB, LS SYDOST AB, Domestica Översten 2 AB, M2 Filmstaden AB, Tornet BP Kajsa AB, Willhem Vimmerbyvägen AB, Willhem Hisingstorp AB, IHF Bostad Barkassen 15 AB, Peab Trading Öst AB, IHF Bostad Loke AB, Domestica Lugnet 2&3 AB, Peab Brämaregården AB, Sätunaparken i Sigtuna AB, Steninge Backe i Sigtuna AB, Fastighetsbolaget Solurstorget AB, Hemsö Botkyrka Fastigheter AB, Domestica Linjalen 1 AB, Peab Trading Solna AB, Fastighets AB Spelhamnen, INSPI Sweden AB, Vilunda Parkering AB, HF Löten 6.6 Fastighets AB, Ängelholms Flygplats AB, P Andersson Fastighet 1 i Mälardalen AB, Peab Fastighetsutveckling AB, Peab Fastighetsutveckling i Sverige AB, Tornet Bostäder Amhult AB, Willhem Nyckeln 4 AB, Hemsö Köping Fastigheter AB, Peab FU Holding 1 AB, Peab FU Holding 2 AB, Peab Bad AB, Peab FU Måby AB och Riksten Studentbostäder AB.

Vidare har Jan Johansson varit VD och styrelseledamot för Peab Park AB, samt styrelseledamot för PEAB Elevbyggen AB, Peab FU Jupiter 4 Aktiebolag, Peab FU Fartygsmekano Aktiebolag, Peab Infra Oy, Peab PGS Aktiebolag, Peab FU Almnäs AB, Peab FU Visby AB, Fältjägaren Fastigheter AB, Råsta Administration AB, Peab Projektutveckling AB, Annehem Fastigheter och Projekt AB, Råsta Mark AB, Fotbollsstadion i Malmö Fastighets AB, Peab Ägaarena 1 AB, Peab Ägaarena 2 AB, Peab Drivaarena AB, Peab Exploateraarenastaden AB, Råsta Holding AB, Råsta Projektutveckling AB, Ferdigbetong AS, Peab AS, Peab Eiendomsutvikling AS, Arenabolaget i Solna AB, Sweden Arena Management AB, Rosenholm Karlskrona 3:22 AB, PeBri Glumslöv AB, Rodamco Handel AB, Råsta Garage AB, Råsta Köpcenterbostäder AB, Råsta Arenakontor AB, Råsta Arenabostäder AB, Fabege Köpcenterkontor AB, Peab FU Visby Exploatering AB, Fastighets AB Centur, Visio Utveckling AB, Visio Bygg AB, Visio Gate AB, Visio Bankettsalen AB, Kv. Ishalkan Hyresrätter AB, Sigtuna Valsta Backe AB, Tornet Bostäder Vidar AB, Peab FU Holding 3 AB, Willhem Lambohov AB, Peab FU Jupiter 11 Aktiebolag, Lunds Fastigheter i Västerås AB, Peab FU ÖFU AB, Balder Nyköping AB, Domestica Prima Holding AB, Peab FU Rönnåsen AB, Fastigheter i Kalmar AB, PPE Fastigheter i Kalmar AB, Annehem Hyllie point 4 AB, Peab FU Sporthall AB, Stenvalvet 241 Visby Infanteristerna AB, Stenvalvet 238 Visby Visborg 1:18AB, Centur Bryggeriet 2 AB, Stenvalvet 733 Visby Visborg 1:16AB, Visio Råsta AB och Peab FU Silhouette 1 AB.

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNING

Bravida är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämman som hålls året efter noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2015. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten utöver vad som anges avseende löptiden för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram ("**LTIP 2015**"), vilket beskrivs närmare i avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktigt incitamentsprogram*".

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos

Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som har till syfte att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter (inklusive ordföranden) arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning för den nästföljande årsstämman.

Vid extra bolagsstämma som hölls den 1 oktober 2015 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2016 ska bestå av representanter från de tre största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sverige förda aktieboken per den 30 oktober 2015 och styrelseordföranden, som också kommer att kalla till valberedningens första möte. Den medlem som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före den årsstämman inte längre ingår bland de tre största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de tre största aktieägarna kan utse sina representanter. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Sammansättningen av valberedningen för årsstämman ska normalt kungöras senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hanteras till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av 5 ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revisionsutskott

Bravidas revisionsutskott består av Ivano Sessa (ordförande), Monica Caneman och Jan Johansson. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Ersättningsutskott

Bravidas ersättningsutskott består av Michael Siefke (ordförande), Monica Caneman och Jeff Scherer. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Den verkställande direktören ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om förändringar i Bolagets verksamhet, försäljning, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser, omständigheter eller villkor som kan förutsättas ha betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På bolagsstämman den 3 september 2015 beslutades, i tillägg till vad som tidigare beslutas om ersättning till styrelseordföranden om 1,5 miljoner SEK och ersättning till Jan Johansson om 250 000 SEK, att arvode ska utgå till Jan Johansson med ytterligare 200 000 SEK intill dagen för nästa årsstämma. Därutöver ska 100 000 kronor utgå till Jan Johansson för arbete inom revisionsutskottet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2014

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2014.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (SEK)
Michael Siefke	Styrelseordförande	
Jay Corrigan	Styrelseledamot	
Jan Johansson	Styrelseledamot	250 000
Michel Plantevin	Styrelseledamot	
Jeff Scherer	Styrelseledamot	
Ivano Sessa	Styrelseledamot	
Summa		250 000

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Årsstämman som ska hållas efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer att fatta beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören¹⁾ och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2014.

Ersättning till (alla belopp i tusen SEK)	Grundlön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionsförmåner	Summa
VD	4 229	4 175		1 267	9 671
Övriga ledande befattningshavare (11 personer)	19 046	12 244	1 055	3 827	36 172
Summa	23 275	16 149	1 055	5 094	45 843

Bolagets VD har rätt till en fast månadslön om 250 000 SEK. Utöver den fasta ersättningen har VD rätt till en rörlig ersättning, vilken baseras på verksamhetens resultat, med ett tak på 20 månadslöner, inklusive sociala avgifter, samt Koncernens förvärvsaktivitet, med ett tak på tre miljoner SEK, inklusive sociala avgifter. Vidare har övriga ledande befattningshavare, utöver den fasta månadslönen, i allmänhet rätt till rörlig ersättning, vilken baseras på verksamhetens resultat, med ett tak på 20 månadslöner, inklusive sociala avgifter, samt Koncernens förvärvsaktivitet, med ett tak på upp till 1,8 miljoner SEK, inklusive sociala avgifter.

Ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige har rätt till pensionsförmåner motsvarande mellan 28 och 35 procent av deras respektive löner, eller i enlighet med deras tjänstepensionsplaner. Den ledande befattningshavaren som är bosatt i Finland har, utöver den lagstadgade pensionsrätten, rätt till en pensionsförmån om 50 procent av dennes lön. Den ledande befattningshavaren som är bosatt i Danmark har pensionsförmåner motsvarande 15 procent av årslönen, varav 2/3 betalas av Bolaget och resterande 1/3 dras från den berörde anställdes lön. Den ledande befattningshavaren som är bosatt i Norge har rätt till pensionsförmåner motsvarande mellan två och fyra procent av den anställdes lön, beroende på vissa tröskelvärden av lönesumman, samt förmåner från en kollektivavtalad tjänstepension vilken dels finansieras av den norska staten, dels av de deltagande arbetsgivarna i form av premiebetalningar.

Avtal rörande pensioner ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis, individuella avtal och kollektivavtal som gäller för det bolag i vilket respektive ledande befattningshavaren är anställd.

Ledande befattningshavare har rätt till en uppsägningstid om mellan sex till tolv månader om anställningen avslutas av arbetsgivaren och mellan fyra till sex månader om anställningen avslutas av den anställda. Vid arbetsgivarens uppsägning har ledande befattningshavare, utöver deras fasta månadslöner, rätt till avgångsvederlag om mellan sex till tolv månadslöner under uppsägningstiden.

En av de ledande befattningshavarna, Staffan Pahlsson, är anställd som Senior Vice President för Koncernen sedan 1 januari 2015 till och med 31 december 2015 då hans anställning kommer att upphöra. Utöver hans fasta månadslön har Staffan Pahlsson rätt till rörlig ersättning, vilken baseras på verksamhetens resultat, med ett tak på åtta månadslöner,

samt en "senior advisor bonus" med ett tak på åtta månadslöner. Vidare har Bravida ingått ett konsultavtal med MOS Advisors AB, ett bolag som är helägt av Staffan Pahlsson, enligt vilket Staffan Pahlsson ska tillhandahålla konsulttjänster till Koncernen från 1 januari 2016 till 31 december 2017. I sin roll som konsult har Staffan Pahlsson rätt till en fast månatlig ersättning samt ersättning vid förvärv där han haft en avgörande betydelse för förvärvets genomförande, med ett tak på en procent av det relevanta företagsvärdet. Vidare ska Staffan Pahlsson enligt konsultavtalet fungera som styrelseledamot för vissa koncernbolag för vilket han kommer att erhålla en total årlig ersättning om 300 000 SEK.

INSIDER- OCH INFORMATIONSPOLICYER

Bravida har upprättat policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Bravida om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för Bravidas informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett noterat bolag, till exempel när det gäller kurspåverkande information.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i Aktiebolagslagen. Nedan beskrivs de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar dels till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen, dels till att säkerställa att den externa finansiella rapporteringen har upprättats enligt lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollmiljön avseende den finansiella rapporteringen bygger på en fördelning av roller och ansvar i organisationen, fastställda och kommunicerade beslutsvägar, instruktioner beträffande befogenhet och ansvar samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Styrelsen har antagit en arbetsordning, en VD-instruktion inklusive attestinstruktion för VD samt en instruktion för den finansiella rapporteringen. Utöver styrelsens arbetsordning, VD-instruktion och rapporteringsinstruktionen finns policyer och riktlinjer inom ett fler-

1) Nuvarande VD, Mattias Johansson, var en av de ledande befattningshavarna under 2014. Den redogjorda modellen för VD-ersättning hänför sig till de tidigare verkställande direktörerna Staffan Pahlsson och Mats O Paulsson.

tal områden för den operativa verksamheten. I Bravida fyller controllingorganisationen till stor del den särskilda granskningsfunktionen en internrevision representerar.

Riskbedömning

Styrelsen och koncernledningen arbetar, som en integrerad del av ledningsarbetet, med riskbedömning i ett brett perspektiv inkluderande men inte begränsat till finansiella risker och väsentliga affärsrisker. Rapportering av risker sker löpande till styrelsen. Styrelsen har under året löpande diskuterat olika slags risker samt Bolagets riskhanteringsprocess. En central fråga i detta avseende avser styrning och kontroll av de projekt som genomförs.

Information och kommunikation

Information om interna styrdokument för den finansiella rapporteringen finns tillgängliga för berörda medarbetare på Bravidas intranät. Information och utbildning avseende de interna styrdokumenten sker bland annat vid interna seminarier och möten.

Kontrollaktiviteter

Koncernens kontrollaktiviteter för exempelvis attester och projektgodkännanden, utgår från koncernnivå men hanteras därefter primärt på lokal nivå i de olika dotterbolagen i respektive land. Koncernledningen har på uppdrag av styrelsen med start 2014 påbörjat implementeringen av ett delvis förändrat arbetssätt för styrning och kontroll av Bravidas projektverksamhet, som primärt syftar till att produktion, kalkylarbete och efterlevnad av system ytterligare förbättras. Samtliga avdelningar kommer att utbildas och efter godkänt genomförande att certifieras.

Uppföljning

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, verkställande direktören, koncernledningen och av ledningen i Koncernens bolag. Arbete på projektledarnivå utgör en central del mot bakgrund av verksamhetens karaktär. Uppföljningen inbegriper bland annat genomgång av varje bolags månatliga finansiella rapporter mot budget och mål.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor är KPMG AB, med Anders Malmeby som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Under 2014 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 5,5 miljoner SEK.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 2 000 000 SEK och inte överstiga 8 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 200 000 000 och inte överstiga 800 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 201 566 598 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,02 SEK.

Alla stamaktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade stamaktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bolagsordningen möjliggör även utgivandet av aktier av serie C, motsvarande högst det antal aktier som motsvarar Bolagets aktiekapital, som en del av implementeringen av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram (se avsnitt "– Långsiktigt incitamentsprogram" samt "– Emissionsbemyndiganden"). Inga aktier av serie C har ännu emitterats, varför Erbjudandet endast omfattar stamaktier.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Aktier av serie C kommer att emitteras som en del av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2015 (se avsnitt "– Långsiktigt incitamentsprogram"). Aktier av serie C kommer att vara föremål för inlösens- och omvandlingsförbehåll.

Rösträtt

Varje stamaktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktie av serie C berättigar ägaren till en tiondels röst. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m. m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittnings-

emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det slag och antalet aktier som innehades före emissionen. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission ge ut endast stamaktier eller aktier av C har varje aktieägare som huvudregel rätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet tidigare innehavda aktier, oavsett om tidigare innehav bestod av stamaktier eller aktier av serie C.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Stamaktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av Bolagets upplösning. Aktier av serie C ger inte rätt vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Överskjutande belopp ska därefter fördelas till stamaktieägare.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga stamaktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnitt "Skattefrågor i Sverige".

CENTRAL VÄRDEPAPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Nordea Bank AB (publ) är kontoförande institut. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0007491303.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 31 december 2011.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i	Antal aktier efter	Aktiekapital	
		antal aktier	transaktionen	Förändring	Totalt
		Förändring	Totalt		
2012-04-10	Bolagets bildande	–	5 000 000	–	50 000
2012-08-07	Aktieemission	377 301 983	382 301 983	3 776 019,83	3 823 019,83
2012-08-08	Aktieemission	20 831 213	403 133 196	208 312,13	4 031 331,96
2015-09-03	Sammanläggning av aktier	–201 566 598	201 566 598	–	4 031 331,96

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har i samband med noteringen implementerat LTIP 2015, som riktar sig till sammanlagt 320 anställda. Programmet syftar till att främja och stimulera personalens lojalitet gentemot verksamheten genom att förena deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen.

Deltagande i LTIP 2015 förutsätter att deltagaren gör en initial investering i stamaktier, så kallade "sparaktier". För varje sparaktie som innehas inom ramen för LTIP 2015, kommer Bolaget att tilldela deltagaren ett visst antal rättigheter att vederlagsfritt erhålla stamaktier i Bravida, så kallade "prestationsaktier". I enlighet med programmets villkor kan verkställande direktören förvärva sparaktier till ett värde av högst 300 000 kronor, vilket ger innehavaren rätt till högst fem rättigheter till prestationsaktier för varje sparaktie. Ekonomi- och finansdirektören kan förvärva sparaktier till ett värde av högst 240 000 kronor, vilket ger innehavaren rätt till högst fyra rättigheter till prestationsaktier för varje förvärvad sparaktie. Andra ledamöter inom ledningen kan förvärva sparaktier till ett värde av högst 200 000 kronor, vilket ger innehavaren rätt till högst tre rättigheter till prestationsaktier per förvärvad sparaktie. Övriga nyckelpersoner på koncernnivå samt regionschefer kan förvärva sparaktier till ett värde av högst 50 000 kronor vardera, vilket ger innehavaren rätt till högst tre rättigheter till prestationsaktier för varje förvärvad sparaktie. Avdelningschefer kan förvärva sparaktier till ett värde av högst 30 000 kronor, vilket ger innehavaren rätt till högst tre rättigheter till prestationsaktier per förvärvad sparaktie. Deltagare kommer i samband med noteringen att erbjudas att köpa sparaktier från Huvudägaren motsvarande Erbjudandepriiset. De aktier som har förvärvats av ledande befattningshavare i samband med att det nuvarande incitamentsprogrammet avslutats, vilket beskrivs i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Åtaganden från vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare att förvärva aktier", kommer att kunna användas som sparaktier.

Antalet prestationsaktier som tilldelas deltagaren beror på om de uppställda prestationsmålen, mätt under räkenskapsåret, baserat på Bolagets långsiktiga affärsplan upp-

fylls samt på deltagarens ansvarsnivå (det vill säga vilken kategori deltagaren tillhör). Det högsta möjliga värdet på varje prestationsaktie är begränsat till tre gånger Erbjudandepriiset och kommer att lämnas till deltagare utan kostnad vid slutet av programmet, efter att den första kvartalsrapporten för 2018 offentliggjorts.

Bolagets åtagande att tilldela aktier till deltagare i LTIP 2015 kommer att säkras med C-aktier, vilka kommer att emitteras till Nordea och återköpas av Bolaget efter att stamaktierna noterats på Nasdaq Stockholm. C-aktierna kommer därefter att omvandlas till stamaktier före leverans till berättigade deltagare vid programmets slut. Totalt kommer högst 1 200 000 C-aktier emitteras av Bolaget, vilka kommer att kunna konverteras till ett motsvarande antal stamaktier. Baserat på mittintervallet av Erbjudandepriiset samt ett antagande om fullt deltagande, en prestationsuppfyllelse om 50 procent, en förväntad årlig personalomsättning om 10 procent, en årlig kursuppgång om 10 procent samt genomsnittliga sociala avgifter om 20 procent, förväntas Bolagets totalkostnad för LTIP 2015 under programmet att uppgå till ungefär 17,4 miljoner SEK.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer det inte finnas några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

EMISSIONSBEMYNDIGANDEN

Vid extra bolagsstämma den 25 september 2015 beslutades om att godkänna huvudprinciperna för och omfattningen av Bravidas aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2015, vilket även innefattande beslut om bemyndiganden för styrelsen att besluta om nyemission av högst 1 200 000 C-aktier samt att återköpa samtliga C-aktier för att, efter omvandling till stamaktier, överlåta dessa till deltagarna i LTIP 2015 (se avsnitt "Långsiktigt incitamentsprogram").

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan beskriver Bravidas ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande under antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till 40 SEK, vilket motsvarar mittpunkten av prisintervallet i Erbjudandet.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Aktieägare	Stamaktier					
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>						
Bravissima Holding AB	201 566 598	100,0 %	124 415 176	61,7 %	95 288 803	47,3 %
<i>Aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare och övriga aktieägare</i>						
Monica Caneman	–	–	24 289	0,0 %	24 289	0,0 %
Jan Johansson	–	–	38 123	0,0 %	38 123	0,0 %
Mattias Johansson	–	–	838 725	0,4 %	838 725	0,4 %
Nils-Johan Andersson	–	–	483 522	0,2 %	483 522	0,2 %
Staffan Pahlsson	–	–	1 162 313	0,6 %	1 162 313	0,6 %
Magnus Liljefors	–	–	140 194	0,1 %	140 194	0,1 %
Petter Håkansson	–	–	135 545	0,1 %	135 545	0,1 %
Magnus Hamerslag	–	–	9 298	0,0 %	9 298	0,0 %
Lars Korduner	–	–	135 545	0,1 %	135 545	0,1 %
Mikael Lidström	–	–	280 814	0,1 %	280 814	0,1 %
Filip Bjurström	–	–	290 445	0,1 %	290 445	0,1 %
Anders Ahlquist	–	–	276 165	0,1 %	276 165	0,1 %
Tore Bakke	–	–	141 772	0,1 %	141 772	0,1 %
Bent Andersen	–	–	348 120	0,2 %	348 120	0,2 %
Marcus Karsten	–	–	37 152	0,0 %	37 152	0,0 %
Övriga aktieägare	–	–	2 261 091	1,1 %	2 261 091	1,1 %
Summa	201 566 598	100,0 %	131 018 289	65,0 %	101 891 916	50,6 %
Nya aktieägare	–	–	70 548 309	35,0 %	99 674 682	49,4 %
Summa	201 566 598	100,0 %	201 566 598	100,0 %	201 566 598	100,0 %

I samband med noteringen kommer Bravidas befintliga incitamentsprogram, enligt vilket vissa anställda i Koncernen hade ett indirekt innehav i Koncernen, att upplösas. För ytterligare information, se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Åtaganden från vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare att förvärva aktier utanför Erbjudandet".

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring den 15 oktober 2015 kommer Huvudägaren, aktieägande styrelseledamöter i Bolaget och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sina respektive innehav under Lock up-perioden. Lock up-perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar,

medan Lock up-perioden för aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på Bravidas aktier. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågasättande åtaganden. Bolaget kommer i avtalet om placering av aktier att åta sig bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Bravida Holding AB (publ), organisationsnummer 556891-5390, antagen på extra bolagsstämma den 25 september 2015.

1 § FIRMA

Bolagets firma är Bravida Holding AB (publ). Bolaget är publikt.

2 § SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun i Stockholms län.

3 § VERKSAMHETSFÖREMÅL

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, äga och förvalta fast och lös egendom samt att, direkt eller indirekt, bedriva entreprenad- och serviceverksamhet inom installationsbranschen, bedriva fastighetsrörelse, bedriva konsultativ verksamhet inom samma verksamhetsområden, samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska därtill samordna de verksamheter som bedrivs av bolagets dotterbolag och/eller av andra företag vilka står i koncern- eller annan intressegemenskap med bolaget samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

4 § AKTIEKAPITAL OCH AKTIER

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 200 000 000 och högst 800 000 000.

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier har en röst och C-aktier en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller C-aktier mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktie samt efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, där Bolagsverket eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.

C-aktier som innehas av bolaget ska på beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

6 § STYRELSE

Styrelsen består av tre till tio styrelseledamöter med högst fem suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

7 § REVISOR

Bolaget ska ha en till två revisorer med högst två revisorsuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

8 § KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska skickas genom annons i Post- och Inrikes tidningar och bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

9 § DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Den dag som anges i kallelsen till stämman får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägaren får vid bolagsstämman medföra biträden (högst två), dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

10 § ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMA

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
10. val av styrelseledamöter;
11. val av, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
12. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

12 § AVSTÄMNINGSBOLAG

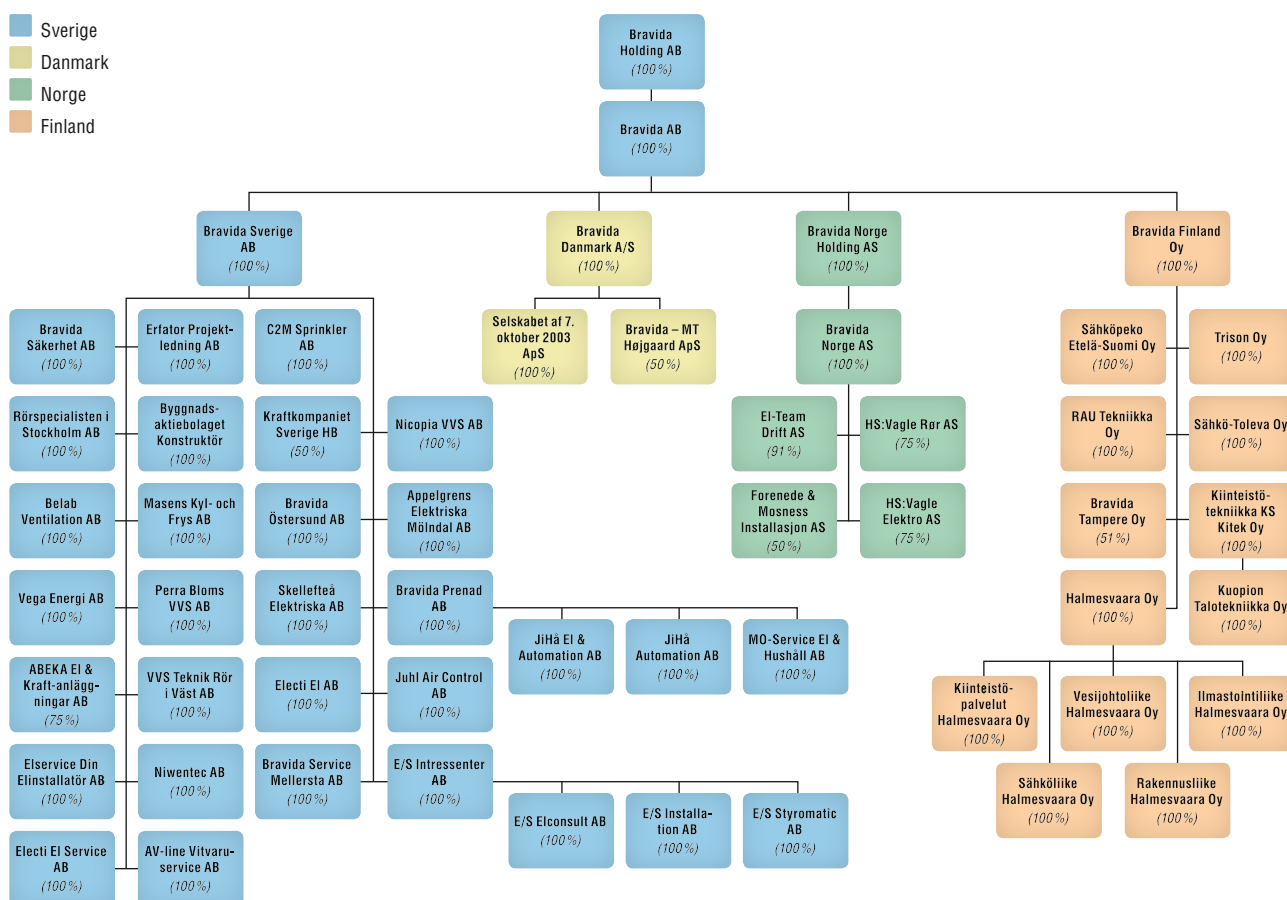
Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Bravida Holding AB (publ) (organisationsnummer 556891-5390) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades 10 april 2010 och registrerades vid Bolagsverket 25 april 2012. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Bolaget är per dagen för detta Prospekt moderbolag till 56 dotterbolag, inklusive indirekt ägda dotterbolag i Norge, Danmark och Finland.



VÄSENTLIGA AVTAL

För information om Bravidas finansiella avtal, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information".

VÄSENTLIGA FÖRETAGSFÖRVARV

Förvärvet av Peko Group

Den 1 juni 2015 förvärvade Bravida, direkt eller indirekt, beroende på sammanhang, samtliga utestående aktier i Peko Group, ett antal finska bolag av Antepel OY ("Säljaren"). Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från Säljaren. Säljarens ansvar under avtalet är, med undantag för vissa grundläggande garantier, som exempelvis avser organisation och kapitaliseringen av de

relevanta bolagen, Säljarens äganderätt till aktierna och skatter, samt särskilda åtaganden som exempelvis avser identifierade tvister, vissa projekt och närstående transaktioner, generellt begränsat till direkta skador uppgående till 2,5 miljoner EUR. Enligt avtalet med Säljaren ska Säljaren under en övergångsperiod fortsätta att tillhandahålla vissa tjänster till Peko Group.

Som del av förvärvet förvärvade Bravida vidare 51 procent av aktierna i Bravida Tampere Oy ("Newco"), ett nybildat bolag, dit vissa av Säljarens tillgångar överfördes i samband med förvärvet av Peko Group. Syftet med upprättandet av Newco är att gemensamt tillhandahålla byggtekniska tjänster till kunder. Aktieägaravtalet som ingåtts mellan

parterna i samband med förvärvet av Newco innehåller en skyldighet för Säljaren att avyttra sina aktier i Newco till Bravida då Bravida så begär ("Köpoption"), samt en skyldighet för Bravida att förvärva säljarens aktier i Newco då säljaren så begär ("Säljoption") till ett pris som baseras på rörelseresultatet för Newco. Köpoptionen och Säljoptionen löper ut den 1 juli 2016.

Förvärvet av Halmesvaara Group

Den 31 juli 2015 förvärvade Bravida, direkt eller indirekt, samtliga utestående aktier i Halmesvaara Group, en finsk koncern från vissa säljare. Köpeskillingen för aktierna är föremål för sedvanliga köpeskillingsmekanismer knutna till nettoskuld- och rörelsekapitalförändringar. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från säljarna. Säljarnas ansvar under avtalet är med undantag för vissa grundläggande garantier avseende exempelvis organisation och kapitaliseringen av relevanta bolag, säljarnas äganderätt till aktierna och skatter, samt särskilda åtaganden som exempelvis avser identifierade tvister och potentiella skattekostnader, generellt begränsade till direkta skador uppgående till högst 50 procent av köpeskillingen.

Förvärvet av Otera Elektro AS

Den 24 april 2014, ingick Bravida ett avtal avseende förvärvet av samtliga utestående aktier i Otera Elektro AS, ett norskt bolag, från Otera AS. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från säljaren. Säljarens ansvar under avtalet är begränsat till vissa grundläggande garantier, som exempelvis avser organisationsstruktur och kapitaliseringen av de relevanta bolagen, säljarens äganderätt till aktierna, samt särskilda åtaganden om att hålla köparen skadeslös, som exempelvis avser identifierade krav och potentiella skattetvister, generellt begränsade till direkta skador om högst 20 procent av köpeskillingen. Otera Elektro AS fusionerades med Bravida Norge AS den 27 april 2015.

DELÄGDA BOLAG

Bravida äger 75 procent av ABEKA El & Kraftanläggningar AB, 91 procent av El-Team Drift AS, 75 procent av HS:Vagle Elektro AS och 75 procent av HS:Vagle Rør AS, medan resten av aktieposterna i de ovan angivna bolagen ägs av vissa nyckelpersoner i de relevanta bolagen. Enligt de relevanta aktieägaravtalen kräver vissa väsentliga beslut samtliga aktieägares godkännande, till exempel vid nyemissioner och förvärv eller avyttringar av verksamheten i fråga. Vidare inkluderar aktieägaravtalen, vilka reglerar innehavet av aktier i och kontroll av, ovan angivna bolag, en skyldighet och rättighet för Bravida att förvärva aktier som innehas av övriga aktieägare om någon av aktieägarna avslutar sin anställning i bolaget i fråga, samt en rättighet och en skyldighet för Bravida att förvärva övriga aktieägares aktier inom cirka fyra år efter Bravidas förvärv av bolaget i fråga.

SAMARBETEN

Samarbete med Goodtech Projects & Services AB

Bravida äger 50 procent av Kraftkompaniet Sverige HB, vilket grundades i december 2009, medan resterande 50 procent av samarbetsbolaget ägs av Goodtech Projects & Services AB. Syftet med samarbetsbolaget är att samarbeta i vissa projekt, såsom upphandlingen, och det efterföljande utförandet, av installationer på Danderyds Sjukhus samt Citybanan. Samarbetet administreras av en ledning som fyra personer, för vilkas tillsättande kräver ett enhälligt beslut av bolagsmännen. Enligt avtalet är bolagsmännen förhindrade att utföra tjänster som konkurrerar med handelsbolagets verksamhet i de olika projekten. Avtalet förlängs automatiskt med två år i taget om det inte sägs upp 12 månader före relevant avtalsperiods slutdatum och kan således inte sägas upp innan 2017.

Samarbete med Forenede Montører AS

Bravida äger 50 procent av aktiebolaget Forenede & Mosness Installasjon AS, vilket bildades i mars 2007, medan resterande 50 procent av bolaget ägs av Forenede Montører AS. Syftet med samarbetet är att samarbeta i vissa projekt, såsom vid installationerna på Dengsrudbekken i Norge, vilka slutfördes under 2014, och för närvarande bedrivs därmed inte någon verksamhet i samarbetsbolaget. Enligt avtalet har varje aktieägare rätt att utse två representanter till styrelsen. Avtalet innehåller vidare ett förköpsförbehåll för befintliga aktieägare, ett krav på styrelsens samtycke vid överlåtelser av aktier och ett förbehåll för pantsättning av aktier. Avtalet kan endast sägas upp efter aktieägarnas enhälliga beslut därom.

KUNDAVTAL

För allmän information om Bravidas kundavtal, vänligen se avsnitt "Verksamhet – Kundbas och kundkontrakt".

LEVERANTÖRSAVTAL

För allmän information om Bravidas leverantörsavtal, vänligen se avsnitt "Verksamhet – Leverantörer och inköp".

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bravida är innehavare av flera domännamn, varumärken och pågående varumärkesregistreringar, inklusive varumärkesregistreringen av ordtecknet "BRAVIDA" i flera europeiska jurisdiktioner, samt ordtecknet "PRENAD" i Sverige. Domännamnen som innehas av Bravida inkluderar bland annat bravidagroup.com, bravidagroup.se, bravida.no, bravida.dk, bravida.fi och prenad.se. Vidare är Bravida ägare till mjukvarusystemet "Bravida Integra", vilket är ett säkerhets- och inpasseringssystem som utvecklats internt av anställda inom Koncernen.

Inga varumärken, varumärkesansökningar, domännamn eller andra immateriella rättigheter inom Bravida är föremål för någon pant eller annan typ av belastning. Bravida har ingen kännedom om någon överträdelse, inskränkning eller liknande omständighet som skulle kunna påverka någon väsentlig immateriell rättighet.

MILJÖFRÅGOR

Bravida bedriver dess kvalitets- och miljöarbete utifrån de policys som Koncernens ledning satt upp med hänsyn till lag-, kund- och andra intressentkrav.

Bravida har ett integrerat och ISO-certifierat lednings-system som stödjer och säkerställer kvalitets- och miljöarbetet i såväl övergripande styrning, planering och uppföljning av verksamheten, både i det dagliga arbetet i projekt och vid serviceuppdrag. Bravida arbetar aktivt för att uppnå övergripande och detaljerade kvalitets- och miljömål, genom att använda verksamhetsplaner samt genomföra mätningar och uppföljning av resultat. Bravida identifierar och utvärderar årligen hur Koncernens aktiviteter, produkter och tjänster inverkar på miljön. Bravidas mest betydande miljöpåverkan bedöms avse resor, transporter, energiförbrukning i installationer samt avfall.

Den verksamhet som bedrivs inom Bravida är för närvarande inte av sådan omfattning eller art att tillståndsplikt för miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken föreligger. Verksamheten bedrivs på sådant sätt att den inte medför risk för betydande föroreningar eller andra betydande olägenheter för människors hälsa eller miljön. Bravida innehar tillstånd för transport av farligt avfall enligt avfallsförordningen. Vid mellanlagring av farligt avfall på orter i Sverige föreligger lokal anmälningsplikt för miljöfarlig verksamhet.

Anställda som har arbetsuppgifter med stor miljöpåverkan genomgår särskilda utbildningar. Enligt Bravida har Bolaget alla materiella tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

TVISTER

Utöver det som anges nedan, är Koncernen inte, och har inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste 12 månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bravidas finansiella ställning eller lönsamhet.

Twisten med Thule Air Base (Danmark)

Bravida Danmark A/S ("**Bravida Danmark**") påstås efter ett antal förvärv, fusioner och fissioner, vara part i Danish Construction Company ("**DCC**"), ett konsortium av fem byggnadsbolag. Fyra tidigare DCC-anställda har riktat ett anspråk mot E. Pihl & Søn AS ("**Pihl & Søn**"), en tidigare medlem av konsortiet, hos U.S. Department of Labor, Office of Administrative Law Judges in New York City enligt viss arbetsmiljölagstiftning för militärt anställda. Pihl & Søn gick sedermera i konkurs 2013 varför kärandena gjort försök att göra Bravida Danmark till medsvarende i tvisten. Domstolen har emellertid avvisat dessa försök.

Målet gäller ett amerikanskt bombflygplan som störtade i närheten av Thule flygbas på Grönland i januari 1968, vilket var byggnadsplatsen där kärandena arbetade vid tiden för olyckan. Flygplanet var lastat med kärnvapen vid tiden för olyckan och kärandena har anfört att de lidit allvarlig skada på grund av exponering mot radioaktivt avfall efter olyckan. Två av de fyra tidigare anställda har avlidit.

Mellan 1985 och 1990 föranledde olyckan en legal process i USA och flera legala processer i Danmark. I USA avvisades målet och i Danmark utbetalade den danska staten 50 000

danska kronor till varje berörd anställd vid flygbasen. Kärandenas sammanlagda anspråk mot DCC i det pågående målet, vilket fastställts enligt en lagstadgad beräkningsformel, uppgår till cirka 3 miljoner amerikanska dollar. Det är vidare osäkert hurvida domen kommer att vara verkställbar i Danmark. För det fall konsortiet blir ansvarigt för skadan och skyldigt att betala skadestånd är det Bravidas uppfattning att skadeståndsskyldigheten ska fördelas lika mellan de tidigare medlemmarna av DCC. Skulle Bravida bli solidrisk skadeståndsansvarigt är Bolaget av uppfattningen att Bravida kommer att kunna hävda en regressrätt gentemot Semco Maritime A/S, ett bolag som var del av Bravida Danmarks koncern före koncernens delning under 1990.

Kravet från Danmarks Radio (Danmark)

Mellan 2004 och 2008 uppdrogs Bravida Danmark att utföra vissa installationsarbeten på Danish Broadcasting Corporations ("**Danmarks Radio**") huvudkontor. Bravida Danmark fick uppdraget att installera en klimatanläggning på Danmarks Radios huvudkontor i enlighet med vissa instruktioner från arkitekter och konsulter som blivit anlidade av Danmarks Radio. Efter färdigställandet av huvudkontorsbyggnaden under 2008 hävdade Danmarks Radio att de upplevt vissa problem med inomhusklimatet på huvudkontoret på grund av vad de menade var design- och installationsfel på inomhusklimatanläggningen och tillhörande komponenter.

Under 2009 inledde Danmarks Radio ett förberedande förfarande hos den danska skiljenämnden för byggnads- och anläggningsverksamhet (Dk. *Voldgiftsnævnet for Bygge og Anlægsvirksomhed*) ("**Skiljenämnden**") för att få sakkunniga utsedda för att bestämma och yttra sig över sakfrågorna. I oktober 2010 mottog Bravida Danmark och vissa andra parter som var involverade i byggnationen av huvudkontoret underrättelse om att Danmarks Radio haft utlägg för kostnader motsvarande 60,1 miljoner danska kronor till följd av fel förknippade med inomhusklimatanläggningen och tillhörande komponenter, samt att Danmarks Radio avsåg att framföra ett ersättningskrav mot Bravida Danmark och vissa andra parter. I oktober 2012 lämnade Danmarks Radio in ett klagomål mot Bravida Danmark och projektledningsbolagets försäkringsbolag till Skiljenämnden i vilket det framställdes ett krav om 30 miljoner danska kronor. Danmarks Radio drog sedermera tillbaka sitt krav med villkoret att Bravida Danmark godtog en förlängning av kravets preskriptionstid till slutet av 2013. De sakkunniga som utsetts av Skiljenämnden lämnade sitt första sakkunnigutlåtande under sommaren 2012 efter vilket Danmarks Radio begärde ytterligare ett utlåtande. Baserat på de sakkunnigas slutsatser, är Danmarks Radio berättigad att inleda processer inför Skiljenämnden utan begränsning till det krav på 30 miljoner danska kronor som tidigare framställdes. För närvarande har det emellertid inte lämnats något skadeståndsanspråk eller krav till Skiljenämnden. Enligt Bravida är Danmarks Radios kostnader förknippade med konstruktionen av inomhusklimatanläggningen och inte med något fel i Bravida Danmarks utförande av skyldigheter enligt avtalet med Danmarks Radio och därför har Bravida inte heller gjort några avsättningar i sina räkenskaper.

FÖRSÄKRINGAR

Bravidas koncerngemensamma försäkringsskydd täcker risiker som följer av Bolagets verksamhet, vilket inkluderar allmänt ansvar, kontrakts-, fastighets-, styrelse- och ledningsansvar, samt fordonsförsäkring och kompensation till anställda. Bravidas huvudsakliga försäkringsgivare är Trygg-Hansa Försäkringsaktiebolag, AIG Europe Limited och Zurich Insurance Group Ltd. Enligt Bolaget är Koncernens försäkringsskydd i linje med de försäkringsskydd som innehas av andra bolag inom branschen och lämpligt för de risker som normalt förknippas med Koncernens verksamhet. Gentemot de anställda är försäkringsskyddet i linje med kollektivavtal och tillämplig lag. För mer information om risker som förknippas med Koncernens försäkringsskydd, se avsnitt *"Riskfaktorer – Bravidas försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Bravida mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten"*.

AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 15 oktober 2015 mellan Bolaget, Huvudägaren samt Joint Bookrunners, (**"Placeringsavtalet"**) kommer Huvudägaren åta sig att sälja aktier till de förvärvare som förmedlas av Joint Bookrunners, alternativt, såvida Joint Bookrunners inte lyckas, till Joint Bookrunners. Joint Bookrunners kommer å sin sida, var för sig, åta sig att förmedla förvärvare till aktierna, alternativt, såvida de inte lyckas förmedla sådana förvärvare, att själva från Huvudägaren förvärva de aktier som erbjuds i Erbjudandet. Huvudägaren kommer att förbehålla sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 16 125 328 aktier, motsvarande cirka 8,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Enligt Placeringsavtalet kommer Huvudägaren att utfärda en option till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Morgan Stanley såsom stabiliseringsagent för Joint Global Coordinators, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudägaren, motsvarande 15,0 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, inklusive, i den mån tillämpligt, ytterligare aktier till följd av att Erbjudandet utökas, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut kommer Övertilldelningsoptionen att innefatta rätten att köpa ytterligare högst 13 001 045 aktier från Huvudägaren.

Placeringsavtalet kommer innehålla vissa sedvanliga garantier från Bolaget till Joint Bookrunners, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att Bolaget är behörigt att ingå Placeringsavtalet eller för att vidta åtgärder nödvändiga för Erbjudandets genomförande. Därutöver kommer Huvudägaren lämna vissa sedvanliga garantier till Joint Bookrunners avseende deras aktieäggande i Bravida och deras behörighet att ingå

Placeringsavtalet. Joint Bookrunners åtaganden enligt Placeringsavtalet kommer att vara villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Huvudägaren är korrekta och att inga väsentliga negativa förändringar har skett avseende Bolaget. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Joint Bookrunners skadeslösa mot vissa anspråk. Placeringsavtalet kommer att godkännas på en extra bolagsstämma i Bolaget innan det ingås.

Genom Placeringsavtalet kommer Huvudägaren, aktieäggande styrelseledamöter i Bolaget och vissa aktieäggande anställda i Koncernen, däribland bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sina respektive innehav under Lock up-perioden (se vidare avsnitt *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"*). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att, med vissa undantag, åta sig, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av aktier i Bolaget till annan part förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa åtaganden.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Morgan Stanley, i sin roll som stabiliseringsagent, komma att för Joint Global Coordinators räkning genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om så genomförs, kan komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators att offentliggöra huruvida stabilisering genomfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Den 31 juli 2012 ingick Bravida ett konsultavtal med bland annat Bain Capital Partners, LLC ("**Konsultavtalet**"), enligt vilket Bain Capital Partners, LLC tillhandahåller Bravida med vissa administrationstjänster, såsom tjänster inom ledarskap, ekonomi, skatt och juridik för en årlig ersättning på 10 miljoner SEK. Konsultavtalet kommer att sägas upp i samband med noteringen.

Därutöver förekommer vissa transaktioner med närstående inom Koncernen. För ytterligare information om transaktioner med närstående, se not 29 till koncernredovisningen under avsnittet "*Historisk finansiell information*". Transaktioner med närstående redovisas även i not 5 och 13 till koncernredovisningen under avsnittet "*Historisk finansiell information*" avseende anställda, personalkostnader, pensioner och arvoden till styrelsen och not 8 till finansiell information för perioden 1 januari till 30 juni 2015 under avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Utöver vad som framgår enligt ovan har Bravida efter den 30 juni 2015 betalat ytterligare 5 miljoner SEK till PG Advisors Sweden AB, ett bolag närstående till Bain Capital Partners LLC, avseende tjänster tillhandahållna efter den 30 juni 2015 i enlighet med Konsultavtalet.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Joint Bookrunners finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren, för vilka de kommer att erhålla en provision från Huvudägaren uppgående till 1,75 procent av bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Därutöver kan Huvudägaren välja att betala en diskretionär avgift till Joint Bookrunners, till ett belopp och en fördelning som bestäms inom 35 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, uppgående till minst 1,5 procent av bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Den totala kompensationen som Joint Bookrunners kommer att erhålla beror på Erbjudandets framgång. Bolaget kommer inte att betala någon provision till Joint Bookrunners.

Från tid till annan kommer Joint Bookrunners att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Huvudägaren och till Huvudägaren närstående parter.

För närvarande är Nordea dessutom långgivare till Bolaget och Nordea och SEB är även långgivare under Kreditavtalet, som kommer att träda i kraft vid Erbjudandets fullföljande.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Som ersättning för Joint Bookrunners arbete i samband med upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet kommer Joint Bookrunners att, med vissa reservationer, ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Bravidas kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 30 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till managementpresentationer, etcetera. Bravida kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bravidas (i) bolagsordning, (ii) årsredovisningarna för Bravida Holding AB för räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014, inklusive revisionsberättelser, samt (iii) årsredovisningarna för Bravida AB för räkenskapsåren 2009, 2010, 2011 och 2012, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Mikrofonvägen 28, 126 38 Hägersten. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bravidas webbplats, www.bravidagroup.com.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehåses som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehåses av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto och omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på denne aktieägares speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och bestämmelser i skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som realiserats samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

TILDELNING TILL ANSTÄLLDA

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. Enligt Sveriges skatteavtal med USA ska exempelvis skattesatsen på vinstutdelningar till amerikanska innehavare vilka är berättigade till skatteavtalets förmåner inte överstiga 15 procent. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren, i förekommande fall, erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades skattskyldighet (detta gäller även enligt Sveriges skatteavtal med USA). Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan vidare begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en skattesats om 30 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige under sex månader. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

SKATTEFRÅGOR I DANMARK

Nedan sammanfattas vissa danska inkomstskattefrågor relaterade till en investering i Bolagets aktier. Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och avses inte vara uttömmande skatte- eller legal rådgivning. Det bör särskilt noteras att sammanfattningen inte behandlar samtliga skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av en investering i Bolagets aktier. Sammanfattningen baseras uteslutande på dansk skattelagstiftning som gäller vid dagen för detta Prospekt. Dansk skattelagstiftning kan ändras över tid och möjligen även med retroaktiv effekt.

Sammanfattningen behandlar inte investerare för vilka särskilda skatteregler gäller och därför kan sammanfattningen vara irrelevant för exempelvis investerare som faller under den danska lagen om återbetalning av pension (det vill säga pensionsbesparingar), professionella investerare, vissa institutionella investerare, försäkringsbolag, pensionsbolag, banker, aktiemäklare och investerare med skattskyldighet på pensionsåterbetalningar. Sammanfattningen behandlar inte heller beskattning av fysiska personer och aktiebolag vilka bedriver verksamhet bestående av köp och avyttring av aktier. Avyttringar förutsätts ske till utomstående person.

Potentiella investerare i Bolagets aktier uppmanas att rådfråga sina respektive skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå vid förvärv, innehav och försäljning av Bolagets aktier, baserat på det enskilda fallet. Investerare som kan påverkas av andra jurisdiktioners skattelagstiftning bör rådfråga skatterådgivare med avseende på de skattekonsekvenser som kan uppstå under givna förutsättningar eftersom dessa kan skilja sig väsentligt från de som anges i detta avsnitt.

FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Fysiska personer

För år 2015 beskattas kapitalvinster vid försäljning av aktier med en skattesats om 27 procent upp till 49 900 danska kronor (för sammanboende makar, totalt 99 800 danska kronor) och med en skattesats om 42 procent på sådana inkomster som överstiger 49 900 danska kronor (för sammanboende makar, över 99 800 danska kronor). Dessa belopp är föremål för årliga justeringar och omfattar alla inkomster från aktieförsäljningar (det vill säga alla kapitalvinster och utdelningar som uppstår för enskilda respektive sammanboende makar).

Kapitalvinster och kapitalförluster vid försäljning av börsnoterade aktier beräknas som skillnaden mellan omkostnadsbeloppet och försäljningspriset. Omkostnadsbeloppet bestäms i allmänhet enligt genomsnittsmetoden som en andel av det totala omkostnadsbeloppet för samtliga aktieägarens aktier i bolaget. Kapitalförlust vid försäljning av börsnoterade aktier kan endast dras av mot övriga inkomster som härrör från börsnoterade aktier (det vill säga utdelningar och kapitalvinster vid försäljning av noterade aktier). Outnyttjade kapitalförluster kvittas automatiskt mot en sammanboende makes aktieinkomster som härrör från börsnoterade aktier och ytterligare kapitalförluster kan skjutas upp på obestämd tid och kvittas mot framtida aktieinkomster på noterade aktier.

Kapitalförluster på noterade aktier får endast kvittas mot kapitalvinster och utdelningar på andra börsnoterade aktier, förutsatt att den danska skattemyndigheten har erhållit vissa uppgifter om vem som äger aktierna. Denna information lämnas normalt till den danska skattemyndigheten av värdepapperscentralen.

Aktiebolag

Vid beskattningen av försäljning av aktier som handlas på en reglerad marknad görs en åtskillnad mellan dotterbolagsaktier, koncernbolagsaktier och portföljaktier. Med "dotterbolagsaktier" avses i allmänhet aktier som ägs av en aktieägare som innehar minst 10 procent av det nominella aktiekapitalet i det emitterande bolaget. Med "koncernbolagsaktier" avses i allmänhet aktier i ett bolag där delägare i bolaget och det emitterande bolaget är föremål för dansk skattekonsolidering eller uppfyller kraven för internationell skattekonsolidering enligt dansk lag. Med "portföljaktier" avses aktier som inte räknas som dotterbolagsaktier eller koncernbolagsaktier.

Kapitalvinster eller kapitalförluster vid avyttring av dotterbolagsaktier och koncernbolagsaktier ingår inte i aktieägarens beskattningsbara inkomst. Särskilda regler gäller för att förhindra kringgåendet av ägarkravet om 10 procent genom vissa holdingbolagsstrukturer. Dessa regler kommer inte att beskrivas i detalj.

Kapitalvinst vid försäljning av börsnoterade portföljaktier omfattas av den normala bolagsskattesatsen om 23,5 procent (2015) oavsett innehavstid. Förlust vid försäljning av sådana aktier är avdragsgilla. Bolagsskatten kommer att sänkas till 22 procent under 2016.

Kapitalvinster och kapitalförluster på portföljaktier vilka handlas på en reglerad marknad är skattepliktiga enligt principen om "mark-to-market". Enligt principen ska varje års skattepliktiga kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna vid början och slutet av beskattningsåret. Således kommer beskattning att ske på bokföringsmässiga grunder även om inga

aktier har avyttrats och inga kapitalvinster eller kapitalförluster har realiserats. Om portföljaktierna säljs eller på annat sätt avyttras före utgången av inkomståret, är den beskattningsbara inkomsten för inkomståret skillnaden mellan värdet av portföljaktierna i början av inkomståret och värdet av portföljaktierna vid avyttringen. Under det räkenskapsår som portföljaktier införskaffas är den beskattningsbara inkomsten samma år skillnaden mellan omkostnadsbeloppet och värdet på portföljaktierna vid räkenskapsårets slut. Om Portföljaktierna har förvärvats och avyttrats under samma inkomstår är den beskattningsbara inkomsten skillnaden mellan köpeskillingen vid förvärvet och värdet på portföljaktierna vid avyttring.

En övergång från dotterbolagsaktier eller koncernbolagsaktier till portföljaktier, vilka handlas på en reglerad marknad, eller vice versa, klassificeras från skattesympunkt som en överlåtelse av aktierna och ett återförvärv av aktierna anses ha skett till marknadsvärdet vid tidpunkten för ändringen av aktiekategori.

Särskilda övergångsregler gäller i fråga om rätten att kvitta kapitalförluster realiserade i slutet av inkomståret 2009 mot kapitalvinster på aktier som uppkommit under inkomståret 2010 eller senare.

UTDELNING

Fysiska personer

Utdelningar som betalas till personer som är obegränsat skattskyldiga i Danmark beskattas som aktieinkomst, enligt beskrivningen ovan.

Alla aktieinkomster ska tas med vid beräkning av om de belopp som nämns ovan överskridits.

Aktiebolag

Utdelningar på portföljaktier omfattas av den normala bolagsskattesatsen om 23,5 procent (2015), oavsett innehavstid. Bolagsskattesatsen kommer att sänkas till 22 procent under 2016.

Erhållen utdelning på dotterbolagsaktier och koncernbolagsaktier är inte föremål för beskattning oavsett innehavstid.

SKATTEAVRÄKNING

Enligt det nordiska skatteavtalet kan all svensk skatt som dragits på vinstutdelningar från Bolaget till individer som är bosatta i Danmark avräknas mot dansk skatt som påförts samma utbetalning.

SKATT PÅ AKTIEÖVERLÅTELSE OCH STÄMPELSKATT

Ingen dansk aktieöverlåtelseskatt eller stämpelskatt kommer att påföras vid aktieöverlåtelse.

SKATTEFRÅGOR I NORGE

Nedan sammanfattas vissa norska skattefrågor relaterade till en investering i Bolaget. Sammanfattningen av de norska skattekonsekvenserna är baserad på den lagstiftning som är gällande i Norge vid tidpunkten för utfärdandet av detta Prospekt, vilken kan komma att bli föremål för lagändringar efter detta datum. Sådana lagändringar kan komma att införas med retroaktiv verkan.

Följande sammanfattning utgör inte en uttömmande beskrivning av alla skattefrågor som kan vara relevanta för ett beslut om att förvärva, äga eller avyttra aktierna i Bolaget. Aktieägare som vill veta vad som gäller skattemässigt i deras specifika situation bör rådfråga och förlita sig på egna skatterådgivare. Aktieägare hemmahörande i andra jurisdiktioner än Norge och aktieägare som upphör att vara skattemässigt hemmahörande i Norge (på grund av nationell skattelagstiftning eller skatteavtal) bör särskilt rådfråga och förlita sig på egna skatterådgivare vad gäller skattesituationen i hemlandet samt skattekonsekvenserna av att inte längre vara skattemässigt hemmahörande i Norge.

Vänligen observera att när det i sammanfattningen nedan hänvisas till en norsk eller icke-norsk aktieägare avses den skattemässiga hemvisten och inte aktieägarens nationalitet.

SKATT PÅ UTDELNING

Fysiska personer

Utdelningar till aktieägare som är fysiska personer med skattemässig hemvist i Norge ("Norska fysiska aktieägare") beskattas som vanlig inkomst i Norge med en skattesats om 27 procent till den del utdelningen överstiger en särskild skattefri del.

Den skattefria delen beräknas enligt aktie-för-aktie metoden. Skattefriheten för varje aktie är lika med kostnaden för aktien multiplicerat med en bestämd riskfri ränta baserad på den effektiva räntan efter skatt på räntan som löper på stats-skuldväxlar (No. *statskassveksler*) med tre månaders löptid. Den skattefria delen beräknas för varje kalenderår och fördelas enbart till norska fysiska aktieägare som innehar aktier vid utgången av det aktuella kalenderåret.

Norska fysiska aktieägare som avyttrar aktier kommer därmed inte ha rätt att dra av något beräknat skattefritt utrymme under det år då avyttringen sker. Eventuell del av det beräknade skattefria utrymmet som ett år överstiger utdelningen på aktien ("överskottsutrymme") får sparas och utnyttjas mot framtida utdelningar på, eller vinster vid försäljning av, samma aktie.

Aktiebolag

Utdelningar från Bolaget till aktieägare som är aktiebolag (och vissa liknande entiteter) med skattemässig hemvist i Norge, beskattas med en effektiv skattesats om 0,81 procent (3 procent av utdelningsintäkterna från sådana aktier ingår i beräkningen av den vanliga inkomsten för norska företag och den vanliga inkomsten beskattas med en skattesats om 27 procent).

SKATT PÅ KAPITALVINSTER VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Försäljning, inlösen eller annan avyttring av aktierna anses utgöra en avyttring enligt norsk skatterätt. En kapitalvinst eller kapitalförlust som uppkommer för en norsk fysisk aktieägare vid avyttring av aktier är skattepliktig respektive avdragsgill i Norge. Sådan kapitalvinst eller kapitalförlust läggs till eller dras av från aktieägarens ordinarie inkomster under avyttringsåret. Vanlig inkomst beskattas med en skattesats om 27 procent.

Vinsten är skattepliktig och förlusten är avdragsgill oavsett ägandets längd och antalet aktier som avyttrats.

Den beskattningsbara vinsten/avdragsgilla förlusten beräknas per aktie som skillnaden mellan försäljningspriset för aktien och aktieägarens kostnad för aktien, inklusive kostnader som uppstått i samband med köp eller försäljning av aktien. Från denna kapitalvinst föreligger rätt för aktieägaren att göra avdrag för en beräknad skattefri del, under förutsättning att en sådan skattefri del inte redan har använts för att reducera den skattepliktiga utdelningen. Se avsnitt "Skatt på utdelning – Fysiska personer" ovan för en beskrivning av beräkningen av den skattefria delen. Den skattefria delen får endast dras av för att minska en skattepliktig vinst, och kan inte öka eller åstadkomma en avdragsgill förlust, det vill säga eventuellt oanvänt skattefritt utrymme som överstiger kapitalvinsten vid försäljning av en aktie går förlorad.

Om en norsk fysisk person äger aktier som förvärvats vid olika tidpunkter, kommer de aktier som förvärvats först betraktas som de första som avyttras, genom först-in-först-ut metoden.

Aktiebolag

Norska aktiebolag är undantagna från beskattning av kapitalvinster som uppkommer vid avyttring av aktier som omfattas av ett särskilt norskt undantag för vissa aktier (No. *Fritaksmetoden*). Baserat på den förevarande situationen borde Aktierna omfattas av detta undantag. Förluster som uppkommer vid försäljning samt kostnader i samband med köp och försäljning av sådana aktier är inte skattemässigt avdragsgilla.

AVRÄKNING AV UTLÄNSK SKATT

Inkomstskatt eller skatter på kapitalvinster som påförts norska aktieägare i andra jurisdiktioner, eller källskatt på inlösenlikvider hänförliga till aktierna, kan avräknas vid beräkningen av den norska skatten på inkomsten. Rätten till avräkning av utländsk skatt är dock begränsad till det belopp som den motsvarande norska skatten uppgår till. Rätten för Norge och andra jurisdiktioner att beskatta norska aktieägare direkt eller genom påförande av källskatt kan vara begränsad genom tillämpligt skatteavtal.

FÖRMÖGENHETSSKATT

Värdet på aktierna ingår i underlaget för beräkning av förmögenhetsskatt för norska fysiska aktieägare. För närvarande är förmögenhetsskattesatsen 0,85 procent av skatteunderlaget. Skatteunderlaget för marknadsnoterade aktier är det noterade värdet per 1 januari under taxeringsåret (det vill säga året efter det relevanta beskattningsåret).

Norska aktiebolag är inte föremål för förmögenhetsskatt.

Aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Norge är inte föremål för norsk förmögenhetsskatt. Utländska fysiska aktieägare kan dock bli beskattade om aktieägan- det är hänförligt till näringsverksamhet som bedrivs i Norge.

MERVÄRDESSKATT OCH AVGIFTER VID ÖVERLÅTELSE AV AKTIER

Ingen mervärdesskatt, stämpelskatt eller liknande avgifter utgår för närvarande i Norge vid överlåtelse eller emission av aktier.

ARVSSKATT

En överlåtelse av aktier genom arv eller gåva resulterar inte i någon arvs- eller gåvoskatt i Norge.

SKATTEFRÅGOR I FINLAND

Sammandraget som presenteras nedan baserar sig på den skattelagstiftning som är i kraft i Finland då Prospektet daterats. Ändringar i den finska skattelagstiftningen kan påverka beskattningen retroaktivt. Sammandraget är inte uttömmande, och där har inte beaktats eller redogjorts för andra länders än Finlands skattelagstiftning. Det som presenteras nedan tillämpar sig på fysiska och juridiska personer som är allmänt skattskyldiga i Finland, om inget annat uttryckligen anges. Sammanfattningen omfattar inte reglerna om skattefria överlåtelsevinster, vilka kan bli tillämpliga för en kvalificerad aktieägare i bolagsform som äger minst tio procent av aktierna i Bolaget. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på envars särskilda omständigheter. Det rekommenderas därför att varje tecknare av aktier rådfrågar en skatterådgivare de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del.

BAKGRUND

Nedan ges en sammanfattning av de relevanta inkomstskattepåföljderna i Finland som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen koncentrerar sig endast på den finska skattelagstiftningen och hänsyn tas inte till skattelagstiftning i andra jurisdiktioner. Nedan behandlas inte sådana speciella skattebestämmelser gällande aktieägare som hör ihop med bland annat olika företagsarrangemang, utländska bassamfund, samfund som inte utöver affärsverksamhet, samfund som är befriade från inkomstskatt eller öppna bolag eller kommanditbolag. Nedan behandlas inte heller arvs- och gåvoskattepåföljderna eller överlåtelsekattepåföljderna i Finland.

ALLMÄNT

Allmänt skattskyldiga personer beskattas för sina globala inkomster medan begränsat skattskyldiga personer beskattas endast för inkomst de erhållit i Finland. Skatteavtal som är bindande för Finland kan begränsa tillämpningen av Finlands nationella skattelagstiftning och hindra beskattning av inkomst erhållen i Finland av en begränsat skattskyldig.

En fysisk person anses vara allmänt skattskyldig i Finland om han är bosatt i Finland. En person är bosatt i Finland om han under skatteåret vistas här över sex månader i följd eller har sitt stadigvarande bo och hemvist här. En finsk medborgare som flyttat utomlands anses dock vara bosatt i Finland tills tre år har förflutit efter utgången av det år under vilket han lämnade landet, om han inte visar att han inte under skatteåret har haft väsentlig anknytning till Finland. En fysisk person beskattas för sina förvärvsinkomster med en progressiv skattesats och för sina kapitalinkomster med en proportionell skatt på 30 procent (33 procent till den del som kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR).

Samfund som har registrerats i Finland eller är grundade i enlighet med den finska lagstiftningen är allmänt skattskyldiga i Finland och beskattas för sina globala inkomster. Ett begränsat skattskyldigt samfund beskattas för sina inkomster som hänför sig till ett fast driftställe i Finland. År 2015 är samfundsskattesatsen 20 procent.

BESKATTNING AV FYSISKA PERSONER

Erhållande/teckning och ägande av aktier

Teckning och ägande av aktier leder inte till beskattning.

Beskattning av vinstutdelningar

85 procent av vinstutdelningen som en fysisk person erhåller från ett sådant offentligt noterat bolag som avses i inkomstskattelagen (1535/1992) 33a § 2 moment är skattepliktig kapitalinkomst som beskattas med en skattesats på 30 procent (33 procent till den del som kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR), och resterande 15 procent av vinstutdelningen är skattefri inkomst, förutsatt att aktierna inte hör till aktieägarens näringsverksamhet.

Vinstutdelningar som en allmänt skattskyldig i Finland erhåller från ett svenskt noterat bolag är skattefria eller skattepliktiga vinstutdelningar på samma förutsättningar som vinstutdelningar från ett finskt noterat bolag.

Svensk källskatt som annars är 30 procent på vinstutdelningar kan för fysiska personer och finländska aktiebolag sättas ned till 15 procent enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan de nordiska länderna. För finländska aktiebolag med kvalificerat innehav kan den svenska källskatten sättas ned till noll procent.

Överlåtelse av aktier: överlåtelsevinster och förluster

Överlåtelsevinsten som härrör från försäljning aktier beskattas som aktieägarens kapitalinkomst, och på motsvarande sätt kan överlåtelseförlust avdras från överlåtelsevinst. Överlåtelsevinster beskattas för tillfället med en skattesats på 30 procent (33 procent för den del kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR).

Överlåtelseförlust som uppkommer vid försäljning av aktier kan avdras från överlåtelsevinst under samma och de fem skatteår som följer efter överlåtelsen.

Trots det som ovan presenterats är överlåtelsevinsten, som en fysisk person som är allmänt skattskyldig i Finland erhållit för försäljning av egendom, skattefri om de sammanlagda överlåtelsepriserna under kalenderåret är högst 1 000 EUR (frånsett egendom vars överlåtelse är skattefri enligt skattelagstiftningen i Finland). På motsvarande sätt är över-

låtelseförlusten inte avdragsgill om den sammanlagda anskaffningsutgiften för egendom som sålts under kalenderåret är högst 1 000 EUR (frånsett egendom vars överlåtelse är skattefri enligt skattelagstiftningen i Finland) och samtidigt är överlåtelsepriset för all egendom som den fysiska personen som är allmänt skattskyldig i Finland sålt under kalenderåret sammanlagt högst 1 000 EUR.

Överlåtelsevinsten eller förlusten räknas så att man från försäljningspriset avdrar den verkliga anskaffningsutgiften och de kostnader som orsakats av försäljningen. Alternativt kan en fysisk person i stället för den verkliga anskaffningsutgiften avdra en så kallad presumtiv anskaffningsutgift. Den presumtiva anskaffningsutgiften är 20 procent av försäljningspriset, eller 40 procent av försäljningspriset om aktierna ägts i minst tio år. Ifall en presumtiv anskaffningsutgift används i stället för den verkliga anskaffningsutgiften, anses försäljningskostnaderna vara inkluderade i den presumtiva anskaffningsutgiften och dessa kan inte längre avdras skilt från försäljningspriset.

Som anskaffningsutgift för aktier som tecknats på grund av existerande aktieinnehav i Bolaget bör beaktas deras respektive andel av den verkliga anskaffningsutgiften för de underliggande aktierna för vilka aktierna erhållits. Om aktierna sålunda har erhållits på grund av existerande aktieinnehav, anses de nya vid aktieemission tecknade aktierna ha ägts från samma tidpunkt som de aktier som teckningen grundat sig på.

Värdeandelar i ett värdeandelssystem anses ha avyttrats i den ordning de anskaffats om inte den skattskyldige påvisar annat.

Överlåtelsevinst som erhållits vid överlåtelse av aktier i ett svenskt bolag är skattefri eller skattepliktig för en allmänt skattskyldig i Finland under samma förutsättningar som överlåtelse av aktier i ett finskt bolag.

BESKATTNING AV AKTIEBOLAG

Erhållande/teckning och ägande av aktier

Teckning och ägande av aktier leder inte till beskattning.

Beskattning av utdelningar

I regel är utdelningar som ett finskt bolag erhåller från ett svenskt noterat bolag skattepliktig inkomst i sin helhet. Utdelningen är dock helt skattefri inkomst för en finsk dividendtagare i nedan nämnda situationer.

Dividend som ett finskt bolag erhåller från ett svenskt bolag är helt skattefri inkomst om den finska dividendtagaren äger direkt minst tio procent av aktiekapitalet i det noterade bolaget som delar ut utdelningen.

Då aktieägarens ägarandel i det svenska noterade bolaget som delar ut vinstutdelningen understiger tio procent är vinstutdelningen helt skattefri om också dividendtagaren är ett noterat bolag. Om aktierna ändå hör till aktieägarens investeringstillgångar är 75 procent av utdelningen beskattningsbar inkomst och resterande 25 procent är skattefri inkomst. Endast bank-, försäkrings- och pensionsanstalter kan ha investeringstillgångar.

Överlåtelse av aktier: Överlåtelsevinster och förluster

Det som presenteras nedan gäller endast sådana aktiebolag som beskattas enligt lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968). Överlåtelsevinsten som erhålls av aktierna är i huvudsak aktiebolagets beskattningsbara inkomst.

Aktierna kan vara aktiebolagets anläggnings-, omsättnings-, investerings- eller finansieringstillgång. Hur aktiernas överlåtelse och nedskrivning behandlas i beskattningen varierar beroende på vilket slag av tillgång det är fråga om. Aktierna kan även höra till aktiebolagets egendom som hör till inkomstkällan av annan verksamhet.

Aktiernas försäljningspris räknas i regel som en del av det finländska bolagets inkomst av affärsverksamhet. På motsvarande sätt är anskaffningspriset en avdragbar kostnad i bolagets beskattning i samband med aktieöverlåtelsen. Som anskaffningsutgift för aktier tecknade på basen av existerande aktieinnehav i bolaget, bör beaktas deras respektive andel av den verkliga anskaffningsutgiften för de underliggande aktierna på basen av vilka aktierna tecknats. Denna anskaffningsutgift är avdragbar från de inkomster som hör till samma inkomstkälla som de tecknade aktierna tillhörde.

Överlåtelsevinster som ett finskt aktiebolag erhåller vid överlåtelse av aktier som hör till näringsverksamhetens anläggningstillgångar kan under vissa strängt bestämda förutsättningar ändå vara skattefria om bolaget äger minst tio procent av aktiekapitalet i det bolag vars aktier överläts.

Värdeandelar i ett värdeandelssystem anses ha avyttrats i den ordning de anskaffats om inte den skattskyldige påvisar annat.

Ifall det uppkommer en avdragbar överlåtelseförlust vid överlåtelse av aktier som hör till det säljande bolagets anläggningstillgångar, kan en sådan förlust avdras endast från överlåtelsevinst som uppkommit vid överlåtelse av aktier som hör till bolagets anläggningstillgångar under det skatteår som förlusten uppkommit eller fem därpå följande år. Avdragbar överlåtelseförlust som uppkommit vid överlåtelse av aktier som hör till andra än anläggningstillgångar kan avdras från det beskattningsbara resultatet under skatteåret då förlusten uppkommit och tio därpå följande år på så sätt som regleras i de allmänna bestämmelserna angående förlustutjämning.

AVRÄKNING AV UTLÄNDSK SKATT I FINLAND

En person som är allmänt skattskyldig i Finland kan ha betalat statlig inkomstskatt till en annan stat på inkomst som uppkommit på basis av sitt aktieäggande i ett bolag vars skattemässiga hemvist är i denna andra stat. Den internationella dubbelbeskattningen undanröjs i Finland med iakttagande av bestämmelserna i lagen om undanröjande av internationell dubbelbeskattning (1552/1995). Lagen tillämpas även då det finns ett stadgande om undanröjande av internationell dubbelbeskattning i skatteavtalet om det inte stadgas annorlunda i avtalet.

Ifall den skattskyldige yrkar på det kan man från den skatt som en allmänt skattskyldig inkomstagare betalar i Finland avdra sådan skatt som den skattskyldige visat att den betalats utomlands för samma inkomst under motsvarande period (avräkningsmetod). Avräkningen räknas skilt för varje inkomstkälla, och för fysiska personer även skilt för varje inkomstslag. Avräkningen kan inte överstiga den skatt som betalas i Finland för den inkomst som erhållits från utlandet.

Ifall den skatt som betalats i en främmande stat inte kan avräknas helt på grund av ovannämnda begränsningar, kan man på den skattskyldiges yrkan avdra den oavräknade skatten under fem följande skatteår från skatter som påförs för inkomster som hör till samma inkomstkälla eller inkomstslag.

I regel avräknas i Finland inte skatt som betalats utomlands för sådan inkomst som är skattefri i Finland. Från skatt som betalas i Finland för dividend som erhållits från utlandet kan ändå också avräknas den del av den utomlands betalda skatten som riktar sig till den del av utdelningen som är skattefri i Finland.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Bravida AB:s årsredovisningar för 2009, 2010, 2011 och 2012, har reviderats av KPMG AB med auktoriserade revisorn Per Gustafsson som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga

anmärkningar. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bravidas webbplats, www.bravidagroup.com. De delar av nedanstående dokumentation som inte införlivas genom hänvisning är inte relevanta för Erbjudandet.

Införlivad dokumentation	Sidhänvisningar
Bravida AB:s resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen för räkenskapsåret 2009	Årsredovisning 2009, sida 36
Bravida AB:s resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen för räkenskapsåret 2010	Årsredovisning 2010, sida 40
Bravida AB:s resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen för räkenskapsåret 2011	Årsredovisning 2011, sida 38
Bravida AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2012	Årsredovisning 2012
Förvaltningsberättelse	sida 32–33
Resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen	sida 38
Balansräkning för koncernen	sida 39
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	sida 40
Kassaflödesanalys för koncernen	sida 41
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	sida 46–75
Bravida AB:s revisionsberättelse för räkenskapsåret 2009	Årsredovisning 2009, sida 78
Bravida AB:s revisionsberättelse för räkenskapsåret 2010	Årsredovisning 2010, sida 78
Bravida AB:s revisionsberättelse för räkenskapsåret 2011	Årsredovisning 2011, sida 77
Bravida AB:s revisionsberättelse för räkenskapsåret 2012	Årsredovisning 2012, sida 76

DEFINITIONSLISTA

De begrepp som definieras nedan används i Prospektet:

Bolagets Dataanalys	Den analys gjord av Bolaget, vilken beskrivs närmare under avsnitt "Bransch- och marknads-information".
BPA	Byggproduktion Aktiebolag.
Bravida, Bolaget eller Koncernen	Bravida Holding AB (publ), koncernen inom vilken Bravida Holding AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Deutsche Bank	Deutsche Bank AG, London Branch.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt.
Erbjudandepriiset	Det slutliga erbjudandepriis som förväntas bestämmas inom prisintervallet 36–44 SEK.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Halmesvaara Group	Halmesvaara Oy, Kiinteistöpalvelut Halmesvaara Oy, Vesijohtoliike Halmesvaara Oy, Ilmastointiliike Halmesvaara Oy, Sähköliike Halmesvaara Oy och Rakennusliike Halmesvaara Oy.
Huvudägare eller Bravissima Holding	Bravissima Holding AB.
IFRS-EU	International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.
IMF	Internationella Valutafonden.
Joint Global Coordinators	Deutsche Bank, Morgan Stanley och Nordea.
Joint Bookrunners	Deutsche Bank, Morgan Stanley, Nordea och SEB.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Kreditavtalet	Det kreditavtalet mellan Nordea, SEB och Bolaget som reglerar villkoren för Kreditfaciliteterna.
Kreditfaciliteterna	Den lånefacilitet och multi-currency revolving credit facility på totalt 4 miljarder SEK som kommer att träda i kraft vid Erbjudandets fullföljande.
Kärnmarknaden	Bolagets kärnmarknad som utgörs av byggnadssegmentet inom den Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster i Sverige, Norge och Danmark.
Lock up-perioden	Den lock up-period som beskrivs under avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".
LTIP 2015	Bolagets långsiktiga incitamentsprogram.
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som bedrivs av NASDAQ OMX Stockholm AB.
Nordea	Nordea Bank AB (publ).
Nordiska Marknaden för Tekniska Installations- och Servicetjänster	Den nordiska marknaden för tekniska installations- och servicetjänster för byggnader, elkraft och infrastruktur, samt industriprocesser.

Peko Group	Kiinteistötekniikka KS Kitek Oy, RAU Tekniikka Oy, Sähköpeko Etelä-Suomi Oy, Sähkö-Toleva Oy, Trison Oy, Kuopion Talotekniikka Oy och 51 procent av aktierna i Bravida Tampere Oy.
Placeringsavtalet	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnitt " <i>Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier</i> ".
Prospektet	Detta Prospekt.
Rothschild eller den Finansiella Rådgivaren	N M Rothschild & Sons Limited.
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Securities Act	Den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933.
SEK	Svenska kronor.
ventilation	Uppvärmning, ventilation och luftkonditionering.
vs	Värme och sanitet.
Övertilldelningsoptionen	Den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnitt " <i>Villkor och anvisningar – Övertilldelningsoption</i> ".

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

INNEHÅLL

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2014, 2013 OCH 2012

Resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen	F-2
Balansräkning för koncernen	F-3
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	F-4
Kassaflödesanalys för koncernen	F-5
Noter	F-6
Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-40

FINANSIELL INFORMATION FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2015

Resultaträkning och rapport över totalresultatet för koncernen i sammandrag	F-41
Sammandrag av koncernens balansräkning	F-42
Förändringar av eget kapital	F-42
Sammandrag av koncernens kassaflödesanalys	F-43
Noter	F-44
Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av finansiell information för perioden 1 januari – 30 juni 2015	F-47

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2014, 2013 OCH 2012

RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER
TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

BELOPP I MSEK	NOT	2014-01-01 -2014-12-31	2013-01-01 -2013-12-31	2012-08-01 -2012-12-31
Nettoomsättning	2	12 000	11 080	4 966
Kostnader för produktion		-9 601	-8 856	-3 962
Bruttoresultat		2 399	2 224	1 004
Administrations- och försäljningskostnader		-1 694	-1 624	-760
Övriga rörelsekostnader		-	-	-33
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7, 29	705	600	211
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter		195	145	137
Finansiella kostnader		-459	-523	-506
Finansnetto	8	-265	-378	-369
Resultat före skatt		440	221	-158
Skatt på årets resultat	9	-120	-47	20
Årets resultat		320	174	-138
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	19	28	-18	18
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella derivat		-100	-70	-
Skatt hänförligt till verkligt värde på finansiella derivat		22	15	-
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner		-166	284	-23
Skatt hänförligt till omvärdering pensioner		37	-62	-
Årets övrigt totalresultat		-180	149	-5
Årets totalresultat		140	323	-143
ÅRETS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:				
Moderbolagets ägare		133	322	-144
Innehavare utan bestämmande inflytande		6	1	1
Årets totalresultat		140	323	-143

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

BELOPP I MSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar	10	6 943	6 737	6 749
Materiella anläggningstillgångar	11	49	38	36
Andelar i intresseföretag	12	5	6	4
Pensionstillgångar	13	9	85	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	8	8	48
Långfristiga fordringar	15	217	71	14
Uppskjuten skattefordran	9	93	105	184
Summa anläggningstillgångar		7 326	7 049	7 035
Varulager		71	61	66
Skattefordringar		17	25	23
Kundfordringar	16	1 969	1 764	1 901
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	17	655	761	763
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	168	149	153
Övriga fordringar	15	31	24	31
Kortfristiga placeringar och spärrade medel	36	–	–	3
Likvida medel		828	838	97
Summa omsättningstillgångar		3 739	3 623	3 036
SUMMA TILLGÅNGAR	25	11 064	10 672	10 072
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	19	4	4	4
Övrigt tillskjutet kapital		3 518	3 518	3 518
Reserver		–142	–70	18
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–86	245	–162
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		3 293	3 697	3 377
INNEHAVARE UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE		13	4	2
Summa eget kapital		3 306	3 701	3 379
SKULDER				
Långfristiga räntebärande skulder	20	–	–	2 814
Obligationslån	20	3 441	3 312	–
Övriga långfristiga skulder		179	51	–
Avsättningar till pensioner	13	130	15	222
Övriga avsättningar	21	61	44	38
Uppskjutna skatteskulder	9	50	35	26
Summa långfristiga skulder		3 862	3 457	3 100
Checkräkningskredit	20	6	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	20	–	–	50
Leverantörsskulder		1 030	964	1 004
Skatteskulder		2	19	41
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	22	1 200	1 154	1 085
Övriga skulder	23	402	313	319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 128	946	972
Avsättningar	21	129	118	123
Summa kortfristiga skulder		3 897	3 514	3 594
Summa skulder		7 758	6 971	6 693
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	25	11 064	10 672	10 072

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE FÖR KONCERNEN

BELOPP I MSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ställda säkerheter	20, 28	13 059	16 923	9 808
Eventualförpliktelser	20, 28	21	21	20

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt Eget kapital
Ingående balans enligt balansräkning eget kapital den 1 augusti 2012	0	–	–	–	–	0
Årets resultat					–138	–138
Årets övrigt totalresultat			18	–	–23	–5
Nyemission	4	3 458				3 461
Apportemission	0	60				60
Erhållna aktieägartillskott		1				1
Eget kapital 2012-12-31	4	3 518	18	–	–161	3 378
Ingående balans enligt balansräkning eget kapital den 31 december 2012	4	3 518	18	–	–161	3 378
Årets resultat					174	174
Årets övrigt totalresultat			–18	–55	222	149
Eget kapital 2013-12-31	4	3 518	0	–55	234	3 701
Årets resultat					320	320
Årets övrigt totalresultat			28	–78	–130	–180
Utdelning					–500	–500
Koncernbidrag					–45	–45
Skatteeffekt på koncernbidrag					10	10
Eget kapital 2014-12-31	4	3 518	28	–133	–111	3 306

I not 19 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

BELOPP I MSEK	NOT	2014-01-01 -2014-12-31	2013-01-01 -2013-12-31	2012-08-01 -2012-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat före skatt		440	221	-158
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	31	46	73	89
Betald skatt		-5	-32	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		480	262	-87
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager		4	5	10
Ökning(-) / Minskning(+) av rörelsefordringar		116	99	-560
Ökning(+)/ Minskning(-) av rörelseskulder		59	91	357
Kassaflöde från den löpande verksamheten		659	457	-279
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av dotterföretag	4, 30	-107	-40	-4 222
Förvärv av inkråm	4	-15	-1	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-15	-13	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-136	-54	-4 229
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Emissioner		-	-	3 518
Erhållna aktieägartillskott		-	-	4
Upptagna lån	20	-	3 269	1 028
Amortering av låneskulder	20	-	-2 925	50
Utbetald utdelning		-500	-	-
Utbetalda koncernbidrag		-45	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-545	344	4 600
Årets kassaflöde		-22	746	92
Likvida medel vid årets början		838	97	-
Kursdifferens i likvida medel		12	-6	5
Likvida medel vid årets slut		828	838	97

NOTER

MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

NOT 01. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande regler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta i slutet av denna not.

Dessa finansiella rapporter har godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 25 september 2015.

BOLAGETS SÄTE M.M.

Bolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm i Sverige. Huvudkontorets adress är Mikrofonvägen 28, 126 81 STOCKHOLM.

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde består av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade

beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 33.

NYA ELLER ÄNDRADE RELEVANTA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Koncernen har valt att inte förtidstillämpa några nya standarder eller tolkningsuttalanden vid upprättandet av dessa finansiella rapporter och planerar för närvarande ingen förtidstillämpning under kommande år.

KOMMANDE ÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 9 Finansiella instrument kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IASB har genom IFRS 9 färdigställt ett helt "paket" av förändringar avseende redovisning av finansiella instrument. Paketet innehåller nya utgångspunkter för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande ("expected loss") nedskrivningsmodell och förenklade föresättningsregler för säkringsredovisning. IFRS 9 träder ikraft 1/1 2018.

Preliminärt bedöms IFRS 9 inte få någon större effekt gällande redovisningen av finansiella instrument. Bravida kan komma att påverkas av de föreslagna ändringarna i IFRS 15 Intäkter från kontraktstillverkning, som föreslås gälla från 2017. En analys har påbörjats avseende vilka effekter IFRS 15 kan få på koncernen, men ändringarna innebär åtminstone utökade upplysningskrav avseende intäkter.

RÖRELSESEGMENTRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

Se not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt, eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna.

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget AB. Bestämmande inflytande föreligger om Moderbolaget AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Transaktionsutgifter kostnadsförs direkt. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, sk förvärv till lågt pris redovisas skillnaden i årets resultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras.

Även realiserade förluster elimineras men eventuella förluster betraktas som indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på upplåning redovisas under finansiella poster, medan övriga kursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Resultat och finansiell ställning för alla utländska verksamheter som konsolideras i koncernredovisningen som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, omräknas till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas via övrigt totalresultat som en separat del av eget kapital (omräkningsreserven)

Vid konsolidering förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter via övrigt totalresultat till eget kapital. Vid konsolidering förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter via övrigt totalresultat till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital via övrigt totalresultat till att redovisas bland årets resultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden varvid justering sker för transaktioner som inte medför in- eller utbetalningar.

INTÄKTER

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är möjligt att beräkna inkomsten på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Bolagets intäkter består primärt av intäkter från entreprenadavtal. Vid intäktsredovisningen tillämpas successiv vinstavräkning. Denna princip beskrivs nedan under avsnitt "Entreprenadavtal". Ränteintäkter intäktsredovisas över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Entreprenaduppdrag

Bravida använder metoden för successiv vinstavräkning. Vid tillämpning av successiv vinstavräkning redovisas resultatet i takt med projektets färdigställandegrad. För bestämning av det resultat som vid en given tidpunkt har upparbetats krävs uppgifter om följande komponenter:

- Projektintäkt – värdet av samtliga till entreprenaduppdraget hänförliga intäkter.
- Projektkostnad samtliga mot projektintäkten svarande kostnader som är hänförliga till det enskilda projektet.
- Färdigställandegrad (upparbetningsgrad) – bokförda kostnader i förhållande till beräknade totala projektkostnader.

Utgifter som har uppstått under året men som avser framtida arbete inräknas inte i nedlagda projektkostnader när färdigställandegraden fastställs. Dessa redovisas som material- och varulager, förskott eller övriga tillgångar beroende på deras karaktär. Ändringar i omfattningen av uppdraget, anspråk och incitamentsersättningar inkluderas i projektintäkten i den utsträckning de har överenskommit med kunden och kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller att projektintäkt och projektkostnad ska kunna storleksbestämmas på ett tillförlitligt sätt och att upparbetningsgraden fastställs på ett sätt som är relevant med avseende på kravet på tillförlitlighet.

För projekt där intäkter och kostnader inte tillförlitligt kan bestämmas vid bokslutstillfället tillämpas nollavräkning. Det innebär att projektet redovisas med en intäkt som motsvarar upparbetad kostnad, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor i avvaktan på att en resultatbestämning kan göras. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstavräkning. Reservationer görs för beräknade förluster, det vill säga när projektkostnaderna beräknas överstiga den totala projektintäkten, och dessa belopp belastar årets resultat.

Bravida-koncernen redovisar som tillgång fordringar (balansposten "Upparbetade ej fakturerade intäkter") på beställare av entreprenaduppdrag för vilka pro-

jektkostnader och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp. Delfakturerade belopp som ännu inte betalats av kunden och av beställaren innehållna belopp ingår i posten Kundfordringar. Bravida redovisar som skuld (balansposten "fakturerade ej upparbetade intäkter") alla skulder till beställare av entreprenaduppdrag för pågående uppdrag för vilka fakturerade belopp överstiger projektkostnader och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster).

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet på koncernens andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av verksamhet redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar avyttrad del av redovisat värde på goodwill. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Avskrivning sker från det datum då tillgångarna är tillgängliga för användning. Övriga immateriella tillgångar skrivs av enligt plan på 5 år.

Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen lager och kontor. Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde på den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar sker för mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden görs linjärt enligt följande:

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

	Nyttjandeperiod
Byggnader	20 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	Under återstående hyresperiod
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3–5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. Vinst eller förlust från avyttringen fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive rörelsekostnader i resultaträkningen.

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

För goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod görs årligen en prövning för att utvärdera om återvinningsvärdet, dvs. Det högre av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet, överstiger redovisat värde. För andra icke finansiella tillgångar görs en liknande prövning så snart det finns en indikation på att det redovisade värdet är för högt. Tillgångens värde skrivs ned till återvinningsvärdet så snart det visats att detta är lägre än redovisat värde.

LEASING

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Motsvarande betalningsförpliktelser redovisas som skuld i balansräkningen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden.

Den redovisade skulden ingår i balansräkningen post "Skuld avseende finansiell leasing". Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje leasingperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den beräknade nyttjandeperioden. Bravida-koncernen har inte klassificerat något leasingkontrakt som finansiell leasing. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Bravida klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, finansiella tillgångar som kan säljas samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Allmänna principer

En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan har skickats. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till anskaffningskostnad plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar t.ex. att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan. Exempel på objektiva bevis är betydande finansiella svårigheter hos gäldenär, ett avtalsbrott såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp eller att det blir sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvades huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. En ränteswap värderas till verkligt värde med utgångspunkt från framtida diskonterade kassaflöden, vilket innebär att värdet varierar med ränteläget.

Säkringsredovisning

Säkringsredovisning tillämpas endast då det finns en ekonomisk relation mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten som överensstämmer med företagets mål för riskhantering. Dessutom krävs att säkringsförhållandet förväntas vara mycket effektivt under den period för vilken säkringen har identifierats samt att säkringsförhållandet och företagets mål för riskhantering och riskhanteringsstrategi avseende säkringen är dokumenterade senast när säkringen ingås.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Denna klass av finansiella instrument inom koncernen innehåller tillgångar som inte är derivat men som kan säljas. Tillgångar inom denna kategori klassificeras som anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för värdeminskning. En reserv bokförs för värdeminskning av kundfordringar när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. En nedskrivning av kundfordringar redovisas i resultaträkningen i funktionen "övriga rörelsekostnader" och en nedskrivning av lånefordringar redovisas som finansiell post.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivning av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

VARULAGER

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in-först ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

FINANSIELLA SKULDER

Bravida-koncernens finansiella skulder är indelade i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, upplåning samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder.

Allmänna principer

En skuld tas upp när bolaget har en avtalsenlig skyldighet att betala, även om leverantörsfaktura ännu inte har erhållits. Leverantörsfaktura tas upp i rapport över finansiell ställning när fakturan har erhållits. Skulden tas bort när betalning gjorts eller när det inte längre föreligger en avtalsenlig skyldighet att betala.

Kvittning

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivatinstrument med negativa verkliga värden som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För information om vilka derivatinstrument Bravida-koncernen redovisar hänvisas till avsnittet "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder ingår i denna kategori. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektiv räntemetoden. Ränteskillnadsersättningar vid förtidsinlösen av lån redovisas i resultaträkningen vid löstidpunkten. Lämnade utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Upplåning samt övriga finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella tillgångar och skulder.

INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhålls avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är troligt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**Ersättningar till anställda efter avslutad anställning**

I Sverige omfattas huvuddelen av de anställda av en avgiftsbestämd plan men många omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan. I Norge omfattas i stort sett alla anställda av en avgiftsbestämd pensionsplan. I Danmark och Finland omfattas alla anställda av avgiftsbestämda planer.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Förmånsbestämda planer är andra planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda planer. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättningen som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Koncernen bär risken för att planen ska ge den utlovade ersättningen.

De förmånsbestämda pensionsplanerna är både fonderade och ofonderade.

I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskiljts i främst pensionsstiftelser. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som antingen en avsättning eller en långfristig finansiell fordran.

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas årligen av oberoende aktuarier. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptidsom motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en fungerande marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelsen/tillgången redovisas i årets resultat under finansnettot. Räntenettot är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelsen, dvs. ränta på förpliktelsen, förvaltningstillgångar och ränta på effekt av eventuella tillgångsbegränsningar. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster, skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettot och eventuella ändringar av effekter tillgångsbegränsningar (exkl. ränta som inkluderas i räntenettot). Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas vid den tidigaste av följande tidpunkter; a, när ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller b, när företaget redovisar relaterade omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning. Ändringarna/reduceringarna redovisas direkt i årets resultat.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen/tillgången. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av för-enklingsskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelsen/tillgången.

Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Garantireserv

En avsättning redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten har sålts. Efter slutförd installation löper en garantiperiod normalt 24 månader. Garantiansättningen är beräknad utifrån tidigare års garantiutgifter och en beräkning av framtida garantirisik.

Omstruktureringsreserv

En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har antingen påbörjats eller annonserats offentligt.

Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffande händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

KONCERNUPPGIFTER

Företaget är ett helägt dotterföretag till Bravissima Holding AB (org.nr 556930-5625) med säte i Stockholm. Det högsta bolag som i koncernen upprättar koncernredovisning är Bravissima Sweden AB, (org.nr 556896-0578) med säte i Stockholm. Den koncernredovisningen finns att tillgå hos Bravida AB.

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 100 (–) procent av inköpen och 0 (0) procent av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som företaget tillhör.

NOT 02. INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Koncernen	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
Fakturering	12 186 005	11 148 951	5 226 056
Förändring pågående arbete för annans räkning	–185 816	–68 540	–260 119
Nettoomsättning	12 000 189	11 080 411	4 965 937

Intäkter per väsentligt intäktslag

Koncernen	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
Entreprenader	6 339 084	5 709 226	2 572 228
Service	5 661 105	5 371 185	2 393 709
Nettoomsättning	12 000 189	11 080 411	4 965 937

NOT 03. SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet styrs och följs upp per geografisk marknad av högsta verkställande beslutsfattaren. Bravida är operativt uppbyggt av divisioner som motsvarar dessa geografiska marknader. Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "armlängds avstånd" dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs. Ingen av bolagens kunder genererar mer än 5 procent av koncernens totala intäkter. För uppgift om anläggningstillgångar per segment se not 10 avseende goodwill.

GEOGRAFISKA MARKNADER

Geografiska marknader utgör bolagets rörelsesegment. Koncernens geografiska marknader omfattar divisionerna Nord, Stockholm och Syd i Sverige samt Norge och Danmark. Inom de geografiska marknaderna bedrivs verksamhet inom el, vs, ventilation och övrigt.

2014	Nord	Stockholm	Syd	Norge	Danmark	Koncern-gemensamt	Eliminering och övrigt	Summa
INTÄKTER								
Extern nettoomsättning	2 127 912	1 902 139	3 361 632	2 818 090	1 792 185	-1 769		12 000 189
Intern nettoomsättning	12 650	88 377	15 339	24	244	241 008	-357 642	-
Nettoomsättning¹⁾	2 140 562	1 990 516	3 376 971	2 818 114	1 792 429	239 239	-357 642	12 000 189
Rörelsekostnader	-1 980 574	-1 885 232	-3 176 828	-2 668 064	-1 697 678	-243 679	357 642	-11 294 413
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-1 199	-	-	-1 199
Rörelseresultat	159 988	105 284	200 143	150 050	93 552	-4 440	-	704 577

1) Extern nettoomsättning i Sverige uppgick till 7 286 100 TSEK.

2013	Nord	Stockholm	Syd	Norge	Danmark	Koncern-gemensamt	Eliminering och övrigt	Summa
INTÄKTER								
Extern nettoomsättning	2 089 332	2 071 981	3 184 001	2 375 053	1 348 798	11 247		11 080 412
Intern nettoomsättning	15 198	71 578	13 695	192	4 679	221 489	-326 831	-
Nettoomsättning¹⁾	2 104 530	2 143 559	3 197 696	2 375 245	1 353 477	232 736	-326 831	11 080 412
Rörelsekostnader	-1 947 357	-2 040 211	-3 013 627	-2 307 255	-1 282 369	-215 570	326 831	-10 479 558
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-1 069	-	-	-1 069
Rörelseresultat	157 173	103 348	184 069	67 990	70 039	17 166	-	599 785

1) Extern nettoomsättning i Sverige uppgick till 7 310 445 TSEK.

2012	Nord	Stockholm	Syd	Norge	Danmark	Koncern-gemensamt	Eliminering och övrigt	Summa
INTÄKTER								
Extern nettoomsättning	869 607	912 380	1 388 902	1 195 264	598 114	1 670		4 965 937
Intern nettoomsättning	7 158	36 639	7 877	3 841	2 733	97 113	-155 361	-
Nettoomsättning¹⁾	876 765	949 019	1 396 779	1 199 105	600 847	98 783	-155 361	4 965 937
Rörelsekostnader	-822 873	-886 608	-1 299 978	-1 136 831	-591 236	-139 505	155 361	-4 721 670
Förlust vid avyttring aktier i dotterbolag				-32 856				-32 856
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-701	-	-	-701
Rörelseresultat	53 892	62 411	96 801	29 418	8 910	-40 722	-	210 710

1) Extern nettoomsättning i Sverige uppgick till 3 172 559 TSEK.

Teknikområden

Koncernen består av teknikområdena el, vs, ventilation och övrigt.

2014	EI	VS	Ventilation	Övrigt	Summa
Extern försäljning	6 486 186	3 122 685	1 892 029	499 289	12 000 189
2013	EI	VS	Ventilation	Övrigt	Summa
Extern försäljning	5 803 178	2 970 324	1 862 361	444 549	11 080 412
2012	EI	VS	Ventilation	Övrigt	Summa
Extern försäljning	2 647 059	1 319 909	796 519	202 449	4 965 936

NOT 04. FÖRVÄRV AV RÖRELSE**2014**

Bravida genomförde under 2014 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Division	Art	Förvärvstidpunkt	Antal anställda	Beräknad årsomsättning
Produktföretag	Stockholm	Inkräm	Februari	–	5
VS-verksamhet, Tromsø	Norge	Inkräm	Mars	21	28
EI-verksamhet	Syd	Inkräm	April	1	1
EL-verksamhet resterade minoritet 9 %	Norge	Bolag	April		
EL-verksamhet, Hörby	Syd	Inkräm	Maj	11	4
EI-verksamhet, Norge	Norge	Bolag	Juni	300	340
Vitvaruservice Stockholm	Stockholm	Bolag	Juni	10	5
VE-verksamhet, Danmark	Danmark	Inkräm	Juni	8	13
VE-verksamhet, Eskilstuna	Nord	Inkräm	Oktober	12	35
Larmföretag, Borås	Syd	Inkräm	Oktober	6	6
VE-verksamhet, Dalarna	Nord	Bolag	Oktober	11	35
VE-verksamhet, Dalarna	Nord	Bolag	Oktober	31	65
EI-verksamhet, Landskrona	Syd	Bolag	December	36	45
Automation, Landskrona	Syd	Bolag	December	9	12
VS-verksamhet, Stavanger	Norge	Bolag	December	32	54
EL-verksamhet, Stavanger	Norge	Bolag	December	65	125
VS-verksamhet, Stockholm	Stockholm	Bolag	December	25	43
VE-verksamhet; Östersund	Nord	Bolag	December	85	115
VS-verksamhet, Östersund	Nord	Bolag	December	39	50
Energiteknisk driftverksamhet	Stockholm	Bolag	December	40	65

Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari hade koncernens omsättning ökat med ca 6 procent.

Effekter av förvärv 2014

Förvärvet har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella tillgångar	–
Övriga anläggningstillgångar	9 498
Övriga omsättningstillgångar	241 121
Likvida medel	32 324
Långfristiga skulder	–40 581
Kortfristiga skulder	–230 126
Netto identifierbara tillgångar och skulder	12 236
Koncerngoodwill	197 506
Anskaffningsvärde	209 742
Skuldförd köpeskilling	57 285
Likvida medel (förvärvad)	32 324
Netto effekt på likvida medel	–120 133
Beräkning av anskaffningsvärde	
Erlagd köpeskilling, kontant	152 457
Skuldförd köpeskilling	57 285
Anskaffningsvärde	209 742

2013

Bravida genomförde under 2013 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Division	Art	Förvärvs- tidpunkt	Antal anställda	Beräknad årsom- sättning
VS-verksamhet, Bergen	Norge	Inkråm	Januari	13	24

Om förvärven hade inträffat per den 1 januari hade koncernens omsättning inte förändrats.

Effekter av förvärv 2013

Förvärvet har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde redovisat i koncernen
Övriga anläggningstillgångar	–
Övriga omsättningstillgångar	543
Likvida medel	–
Kortfristiga skulder	–900
Netto identifierbara tillgångar och skulder	–357
Koncerngoodwill	3 481
Anskaffningsvärde	3 124
Skuldförd köpeskilling	1 044
Likvida medel (förvärvad)	–
Netto effekt på likvida medel	–2 080
Beräkning av anskaffningsvärde	
Erlagd köpeskilling, kontant	2 080
Skuldförd köpeskilling	1 044
Anskaffningsvärde	3 124

2012

Bravida genomförde under 2012 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Division	Art	Förvärvs- tidpunkt	Antal anställda	Beräknad årsom- sättning
El-verksamhet, Bodö	Norge	Bolag 91 %	September	16	23
VS-verksamhet, Stockholm	Stockholm	Bolag	December	45	67

Om förvärven hade inträffat per den 1 januari hade koncernens omsättning och rörelseresultat ökat med mindre än 1 procent.

I slutet av året avyttrades en plåtslagerverksamhet i Danmark utan resultat-effekt. Verksamheten omsatte det senaste året ca 9 MSEK med starkt negativt resultat. Dessutom har ett bolag utan verksamhet avyttrats i Norge med en resultat-effekt om –32,5 MSEK. Skälet till avyttringen var att investeringen inte motsvarade koncernens förväntningar.

Effekter av förvärv 2012

Förvärvet har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde redovisat i koncernen
Övriga anläggningstillgångar	447
Övriga omsättningstillgångar	10 581
Likvida medel	17 227
Kortfristiga skulder	–27 031
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1 224
Koncerngoodwill	49 593
Anskaffningsvärde	50 817
Skuldförd köpeskilling	–46 624
Likvida medel (förvärvad)	–17 227
Netto effekt på likvida medel	–13 034
Beräkning av anskaffningsvärde	
Erlagd köpeskilling, kontant	4 193
Skuldförd köpeskilling	46 624
Anskaffningsvärde	50 817

NOT 05. ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

Medelantal medarbetare	2014-01-01 –2014-12-31	varav kvinnor	2013-01-01 –2013-12-31	varav kvinnor	2012-08-01 –2012-12-31	varav kvinnor
MODERBOLAGET						
Sverige	8	25,0 %	0	0,0 %	–	0,0 %
Totalt i moderbolaget	8	25,0 %	0	0,0 %	–	0,0 %
DOTTERBOLAGEN						
Sverige	4 776	6,0 %	4 900	3,9 %	2 095	3,9 %
Norge	2 003	5,6 %	1 894	7,5 %	501	7,5 %
Danmark	1 394	9,0 %	1 166	5,8 %	793	5,8 %
Slovakien	7	0,0 %	7	0,0 %	3	0,0 %
Totalt i dotterbolagen	8 180	6,4 %	7 967	4,9 %	3 393	4,9 %
Koncernen totalt	8 188	6,4 %	7 967	4,7 %	3 393	4,9 %

Könsfördelning i företagsledning	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Andel kvinnor		
MODERBOLAGET			
Styrelsen	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Övriga ledande befattningshavare	0,0 %	0,0 %	0,0 %
KONCERNEN TOTALT			
Styrelsen	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Övriga ledande befattningshavare	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2014-01-01–2014-12-31		2013-01-01–2013-12-31		2012-08-01–2012-12-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET						
	22 369	5 437	589	158	–	–
(varav pensionskostnad)	–6 023	–1 442	–81	–	–	–
DOTTERBOLAGEN						
	4 429 377	806 858	4 161 745	806 858	1 817 123	354 402
(varav pensionskostnad)	–233 215	–35 451	–272 792	–35 451	–92 320	–15 438
Koncernen totalt	4 451 746	812 295	4 162 334	807 016	1 817 123	354 402
(varav pensionskostnad)	–239 238	–36 893	–272 873	–35 451	–92 320	–15 438

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m. fl. och övriga anställda	2014-01-01–2014-12-31		2013-01-01–2013-12-31		2012-08-01–2012-12-31	
	Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda
MODERBOLAGET						
Sverige	5 792	16 577	–	589	–	–
(varav tantiem o.d.)	–1 577	–	–	–	–	–
DOTTERBOLAGEN						
Sverige	23 312	2 372 764	26 156	2 396 274	–	1 070 666
(varav tantiem o.d.)	–10 898	–62 692	–6 955	–53 545	–	–22 298
Norge	6 377	1 268 526	2 352	1 094 363	4 575	482 000
(varav tantiem o.d.)	–1 438	–26 656	–	–16 233	–2 373	–6 183
Danmark	5 518	749 931	3 204	637 112	2 566	254 821
(varav tantiem o.d.)	–2 505	–8 669	–619	–6 204	–1 317	–2 236
Slovakien	–	2 949	–	2 284	–	2 497
(varav tantiem o.d.)	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag totalt	35 207	4 394 170	31 712	4 130 033	7 141	1 809 984
(varav tantiem o.d.)	–14 841	–98 017	–7 574	–75 982	–3 690	–30 717
Koncernen totalt	40 999	4 410 747	31 712	4 130 622	7 141	1 809 984
(varav tantiem o.d.)	–16 418	–98 017	–7 574	–75 982	–3 690	–30 717

1) Gruppen övriga ledande befattningshavare bestod under åren av 9 (8) personer.

Ledande befattningshavares förmåner

Ersättningen till ledande befattningshavare har till största del bestått av fast lön och rörlig ersättning. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning har VD rätt till avgångsvederlag 12 månaders lön utöver uppsägningstiden. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader. VD och övriga ledande befattningshavare har rätt till tjänstepension enligt avtal.

Ersättningar och övriga förmåner under 2014	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelseledamot Jay Corrigan	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Jan Johansson	250	–	–	–	250
Styrelseledamot Michel Plantevin	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Jeffery Scherer	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Ivano Sessa	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Michael Siefke	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Marc Valentiny	–	–	–	–	–
Verkställande direktör Staffan Pålsson	3 379	3 276	–	1 267	7 922
Fd Verkställande Direktör, Mats O Paulsson ¹⁾	850	899	–	–	1 749
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	19 046	12 244	1 055	3 827	36 172
	23 525	16 419	1 055	5 094	46 093

1) Gruppen övriga ledande befattningshavare bestod under året av 9 personer.

Ersättningar och övriga förmåner under 2013	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelseledamot Jay Corrigan	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Jan Johansson	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Michel Plantevin	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Ivano Sessa	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Michael Siefke	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Marc Valentiny	–	–	–	–	–
Verkställande direktör Staffan Pålsson	4 132	2 283	–	1 142	7 557
Fd Verkställande Direktör, Mats O Paulsson	3 865	–	–	833	4 698
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	15 406	5 291	735	3 301	24 732
	23 403	7 573	735	5 276	36 988

1) Gruppen övriga ledande befattningshavare bestod under året av 8 personer.

Ersättningar och övriga förmåner under 2012	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelseledamot Marc Valentiny	–	–	–	–	–
Styrelseledamot Ivano Sessa	–	–	–	–	–
Verkställande direktör Staffan Pålsson ¹⁾	1 077	945	–	413	2 435
Fd Verkställande Direktör, Mats O Paulsson ¹⁾	1 439	–	38	566	2 043
Fd Verkställande Direktör, Torbjörn Torell	1 442	–	–	–	1 442
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	5 379	5 200	175	2 032	12 786
	9 337	6 145	213	3 011	18 706

1) Staffan Pålsson tillträdde den 21 september 2012.

2) Gruppen övriga ledande befattningshavare bestod under året av 7 personer.

NOT 06. ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
<i>KPMG</i>			
Revisionsuppdrag	4 098	3 313	1 530
Revisionsuppdrag utöver revisionsuppdraget	108	1 249	–
Skatterådgivning	48	64	–
Andra uppdrag	584	2 892	480
<i>Övriga</i>			
Andra uppdrag, Ernst & Young	–	1 245	–
Andra uppdrag, övriga	667	131	300
	5 505	8 894	2 310

NOT 07. RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
Kostnader för material	3 383 103	3 172 736	1 495 896
Underentreprenörer och köpta tjänster inom produktion	1 361 544	1 206 190	439 734
Personalkostnader	5 277 988	4 969 346	2 216 391
Avskrivningar	14 993	12 615	5 644
Bilkostnader	343 463	319 068	139 667
Lokalkostnader	189 933	194 558	78 242
Konsultarvoden	79 850	77 013	44 026
IT-kostnader och telefoni	85 751	90 740	47 627
Resekostnader	49 067	38 579	19 552
Övriga rörelsekostnader	509 920	399 781	32 856
	11 295 612	10 480 626	4 755 227

NOT 08. FINANSNETTO

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
FINANSIELLA INTÄKTER			
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	–
Ränteintäkter, övriga	112 709	56 073	1 247
Vinst valutaterminsaffär	–	–	126 431
Valutakursvinster	60 085	7 644	5 421
Dröjsmålsräntor	3 210	3 045	1 601
Omvärdering derivat	14 534	77 269	–
Övrigt	4 151	559	2 082
	194 689	144 590	136 782
FINANSIELLA KOSTNADER			
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	–
Räntekostnader, övriga	–368 491	–307 586	–110 877
Valutakursförluster	–84 979	–108 376	–8 573
Dröjsmålsräntor	–690	–1 643	–542
Förvärvskostnader	–	–	–199 647
Övrigt	–5 035	–105 432	–185 918
	–459 195	–523 037	–505 557
Finansnetto	–264 506	–378 447	–368 775

NOT 09. SKATTER

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
AKTUELL SKATTEKOSTNAD (–) / SKATTEINTÄKT (+)			
Periodens skattekostnad	–24 284	–11 865	23 685
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–913	–2	–44
	–25 197	–11 867	23 641
UPPSKJUTEN SKATTEKOSTNAD (–) / SKATTEINTÄKT (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–72 607	–32 970	–13 654
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	2 017	–2 277	6 546
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat underskottsavdrag	17 232	69 208	71 623
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–78 150	–69 177	–59 536
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	36 245	–405	–8 677
	–95 263	–35 621	–3 698
Totalt redovisad skattekostnad/skatteintäkt	–120 460	–47 488	19 943

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT			
Resultat före skatt	440 071	221 338	–158 065
Skatt enl. gällande skattesats för moderföretaget	–96 816	–48 694	41 571
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	–11 384	–4 046	–1 646
Nedskrivning av koncernmässig goodwill	–	–	–
Koncernjustering av kursdifferenser interna lån	–5 641	9 774	–398
Andra icke-avdragsgilla kostnader	–9 315	–8 876	–19 726
Avdragsgilla ej resultatpåverkande poster	1 055	1 385	1 680
Ej skattepliktiga intäkter	949	5 572	5 090
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–673	–	–
Aktivering av underskottsavdrag hänförlig till tidigare år	814	–	–363
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–	66	–
Skatt hänförlig till tidigare år	–913	4	–41
Schablonränta på periodiseringsfond	–552	–396	–434
Ej skattepliktiga intäkter, utdelning	1	–	–
Effekt av ändrade skattesatser	2 015	–2 277	–5 012
Uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare år	–	–	–778
Redovisad effektiv skatt	–120 460	–47 488	19 943

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför sig till följande:

Koncernen	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Immateriella anläggningstillgångar	–	–142	–	–297	–	–360
Materiella anläggningstillgångar	3 812	–	5 144	–	5 106	–
Lager	873	–	741	–	803	–
Kundfordringar	7 285	–	6 124	–	8 704	–
Pensionsavsättningar	20 435	–	–	–22 239	27 450	–
Avsättningar projekt	–	–132 794	–	–81 197	–	–70 534
Garantiavsättningar	21 841	–	13 518	–	13 422	–
Övriga avsättningar	2 103	–	1 738	–	4 581	–
Periodiseringsfonder	–	–4 374	–	–38 876	–	–39 185
Övrigt	23 634	–	39 951	–	51 544	–
Underskottsavdrag	101 232	–	145 089	–	155 907	–
	181 215	–137 310	212 305	–142 609	267 517	–110 079
Nettotillgång	43 905		69 696		157 438	

Sverige har en bolagsskattesats på 22,0 % (22,0 %, 26,8 %). Norge har en bolagsskattesats på 27,0 % (28,0 %, 28,0 %). Danmark har en bolagsskattesats på 24,5 % (25,0 %, 25,0 %).

	Koncernen			Moderbolaget		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
SPECIFIKATION PER LAND						
Sverige	38 503	13 740	67 072	8 079	61 823	9 900
Norge	54 995	90 789	116 544	–	–	–
Danmark	–49 593	–34 833	–26 178	–	–	–
	43 905	69 696	157 438	8 079	61 823	9 900

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna:

SPECIFIKATION PER LAND	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Finland	706	–	–
	706	–	–

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2014	Belopp per 1 jan 2014	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Förvärv/avyttring av företag	Belopp per 31 dec 2014
Underskottsavdrag	145 089	–60 918	–	–501	17 562	101 232
Obeskattade reserver	–38 876	35 622	–	–	–1 120	–4 374
Materiella anläggningstillgångar	5 144	–1 373	–	89	–48	3 812
Kundfordringar	6 124	–12	–	82	1 091	7 285
Avsättningar projekt	–81 197	–42 041	–	–2 370	–7 186	–132 794
Garantiavsättningar	13 518	6 770	–	–21	1 574	21 841
Pensioner	–22 239	6 111	36 575	121	–133	20 435
Derivat	–1 013	–25 819	22 090	–	–	–4 742
Övrigt	43 146	–13 603	–	–256	1 923	31 210
Summa	69 696	–95 263	58 665	–2 856	13 663	43 905

Koncernen 2013	Belopp per 1 jan 2013	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Förvärv/avyttring av företag	Belopp per 31 dec 2013
Underskottsavdrag	155 908	31	–	–10 850	–	145 089
Obeskattade reserver	–39 185	309	–	–	–	–38 876
Materiella anläggningstillgångar	5 106	352	–	–314	–	5 144
Kundfordringar	8 704	–2 071	–	–509	–	6 124
Avsättningar projekt	–70 534	–13 115	–	2 452	–	–81 197
Garantiavsättningar	13 422	509	–	–413	–	13 518
Pensioner	27 449	8 902	–62 482	3 892	–	–22 239
Derivat	0	–16 445	15 432	–	–	–1 013
Övrigt	56 568	–14 093	–	671	–	43 146
Summa	157 438	–35 621	–47 050	–5 071	–	69 696

Koncernen 2012	Belopp per 1 jan 2012	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Förvärv/avyttring av företag	Belopp per 31 dec 2012
Underskottsavdrag		15 076			140 832	155 908
Obeskattade reserver		–1 260			–37 925	–39 185
Materiella anläggningstillgångar		–1 479			6 585	5 106
Kundfordringar		5 801			2 903	8 704
Avsättningar projekt		–14 558			–55 976	–70 534
Garantiavsättningar		–1 391			14 813	13 422
Pensioner		–4 435			31 884	27 449
Övrigt		–1 452			58 020	56 568
Summa	0	–3 698	0	0	161 136	157 438

NOT 10. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen 2014-12-31	Goodwill	Övriga immateriella	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	6 740 447	7 694	6 748 141
Nyanskaffningar	197 506	–	197 506
Justeringar av förvärvsanalysen	–6 537	–	–6 537
Årets valutakursdifferenser	16 239	377	16 616
Vid årets slut	6 947 655	8 071	6 955 726
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–	–3 825	–3 825
Årets avskrivning enligt plan	–	–1 199	–1 199
Årets valutakursdifferenser	–	–177	–177
Vid årets slut	–	–5 201	–5 201
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR			
Vid årets början	–7 644	–	–7 644
Årets valutakursdifferenser	–1	–	–1
Vid årets slut	–7 645	–	–7 645
Redovisat värde vid periodens början	6 732 803	3 869	6 736 672
Redovisat värde vid periodens slut	6 940 010	2 870	6 942 880

Koncernen 2013-12-31	Goodwill	Övriga immateriella	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	6 752 125	7 204	6 759 329
Nyanskaffningar	9 594	285	9 879
Årets valutakursdifferenser	–21 272	205	–21 067
Vid årets slut	6 740 447	7 694	6 748 141
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–	–2 694	–2 694
Årets avskrivning enligt plan	–	–1 069	–1 069
Årets valutakursdifferenser	–	–62	–62
Vid årets slut	–	–3 825	–3 825
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR			
Vid årets början	–7 644	–	–7 644
Vid årets slut	–7 644	–	–7 644
Redovisat värde vid periodens början	6 744 481	4 510	6 748 991
Redovisat värde vid periodens slut	6 732 803	3 869	6 736 672

Koncernen 2012-12-31	Goodwill	Övriga immateriella	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	–	–	–
Förvärv av dotterföretag	6 724 322	2 000	6 726 322
Nyanskaffningar	69 848	5 269	75 117
Årets valutakursdifferenser	–42 045	–65	–42 110
Vid årets slut	6 752 125	7 204	6 759 329
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–	–	–
Förvärv av dotterföretag	–	–2 000	–2 000
Årets avskrivning enligt plan	–	–702	–702
Årets valutakursdifferenser	–	8	8
Vid årets slut	–	–2 694	–2 694
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR			
Vid årets början	–	–	–
Förvärv av dotterföretag	–7 644	–	–7 644
Vid årets slut	–7 644	–	–7 644
Redovisat värde vid periodens början	–	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	6 744 481	4 510	6 748 991

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Följande kassagenererande enheter – har betydande redovisade goodwillvärden i förhållande till koncernens totala redovisade goodwillvärden:

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Sverige	4 618 371	4 504 844	4 503 129
Norge	1 497 075	1 424 083	1 448 791
Danmark	824 564	803 876	792 561
	6 940 010	6 732 803	6 744 481
Enheter utan betydande goodwillvärden	0	0	0
	6 940 010	6 732 803	6 744 481

Nedskrivning av goodwill

För de kassagenererande enheter där beräkning av återvinningsvärdet genomförts och nedskrivningsbehov ej har identifierats, är det företagsledningens bedömning att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle förändra att återvinningsvärdet skulle understiga det redovisade värdet.

Metod för beräkning av återvinningsvärde

För samtliga goodwillvärden har återvinningsvärdet framtagits genom en beräkning av nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten. Beräkningsmodellen bygger på en diskontering av framtida prognostiserade kassaflöden som ställts mot enhetens redovisade värden. de framtida kassaflödena har baserats på 5-årsprognoser framtagna av ledningen för respektive kassagenererande enhet. vid test av goodwill har en evig horisont antagits och extrapolering av kassaflöden för åren efter prognosperioden har baserats på tillväxttakt fr.o.m. år 6 på 2–3 procent.

Viktiga variabler vid beräkning av nyttjandevärde: Följande variabler är väsentliga och gemensamma för samtliga kassagenererande enheter vid beräkningar av nyttjandevärdet.

Omsättning: verksamhetens konkurrenskraft, förväntad konjunkturutveckling för byggproduktion, allmän samhällsekonomisk utveckling, investeringsplaner för offentliga och kommunala beställare, ränteläge och lokala marknadsförutsättningar.

Rörelsemarginal: Historisk lönsamhetsnivå och effektivitet för verksamheten, tillgång till nyckelpersoner och kvalificerad arbetskraft, samarbetsförmåga med kunder/kundrelationer, tillgång till interna resurser, kostnadsutveckling för löner, material och underentreprenörer.

Rörelsekapitalbehov: Bedömning utifrån varje enskilt fall om nivån på rörelsekapitalet återspeglar verksamhetens behov eller behöver justeras för prognosperioderna. För utvecklingen framåt är ett rimligt eller försiktigt antagande att det följer omsättningstillväxten.

Investeringsbehov: verksamheternas investeringsbehov bedöms utifrån de investeringar som krävs för att uppnå prognostiserade kassaflöden i utgångsläget, det vill säga utan expansionsinvesteringar. i normalfallet har investeringsnivån motsvarat avskrivningstakten på materiella anläggningstillgångar.

Skattebelastning: skattesatsen i prognoserna baseras på Bravidas förväntade skattesituation i respektive land avseende skattesats, underskottsavdrag m.m.

Diskonteringsränta: Prognostiserade kassaflöden samt restvärde diskonteras till nuvärde med en vägd kapitalkostnad enligt WACC (Weighted average cost of capital). räntenivån på lånat kapital är satt till den genomsnittliga räntenivån på koncernens nettoskuldssättning. Avkastningskravet på eget kapital är uppbyggt enligt Capital Asset Pricing Model. i genomförda beräkningar av nyttjandevärde har en vägd diskonteringsränta före skatt om drygt 8 procent använts.

NOT 11. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen 2014-12-31	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	2 997	154 674	157 671
Nyanskaffningar	–	19 522	19 522
Förvärv av dotterföretag	–	15 428	15 428
Avyttringar och utrangeringar	–	–5 237	–5 237
Årets valutakursdifferenser	–	3 783	3 783
	2 997	188 170	191 167
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–913	–119 221	–120 134
Förvärv av dotterföretag	–	–10 337	–10 337
Avyttringar och utrangeringar	–	4 798	4 798
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–95	–14 030	–14 125
Årets valutakursdifferenser	–	–2 482	–2 482
	–1 008	–141 272	–142 280
Redovisat värde vid periodens slut	1 989	46 898	48 887

Koncernen 2013-12-31	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	2 946	148 319	151 265
Nyanskaffningar	51	12 942	12 993
Avyttringar och utrangeringar	–	–3 962	–3 962
Omklassificeringar	–	169	169
Årets valutakursdifferenser	–	–2 794	–2 794
	2 997	154 674	157 671
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–820	–114 150	–114 970
Avyttringar och utrangeringar	–	3 739	3 739
Omklassificeringar	–	–118	–118
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–93	–11 519	–11 612
Årets valutakursdifferenser	–	2 827	2 827
	–913	–119 221	–120 134
Redovisat värde vid periodens slut	2 084	35 453	37 537

Koncernen 2012-12-31	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Totalt
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	–	0	0
Nyanskaffningar	–	14 862	14 862
Förvärv av dotterföretag	2 946	153 403	156 349
Avyttringar och utrangeringar	–	–18 271	–18 271
Omklassificeringar	–	–4	–4
Årets valutakursdifferenser	–	–1 671	–1 671
	2 946	148 319	151 265
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN			
Vid årets början	–	–	–
Förvärv av dotterföretag	–726	–126 362	–127 088
Avyttringar och utrangeringar	–	16 008	16 008
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–94	–4 849	–4 943
Årets valutakursdifferenser	–	1 053	1 053
	–820	–114 150	–114 970
Redovisat värde vid periodens slut	2 126	34 169	36 295

NOT 12. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	6 358	3 773	–
Förvärv av dotterföretag	–	–	1 051
Årets tillskott	350	1 450	1 800
Försäljning	–	188	–
Årets andel i intresseföretags resultat	1 479	4 310	922
Årets uttag	–2 976	–3 125	–
Justeringar avseende föregående år	23	–211	–
Årets valutakursdifferenser	–1	–27	–
Redovisat värde vid periodens slut	5 233	6 358	3 773

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag

Intresseföretag, org nr, säte	Årets resultat	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	2014-12-31
				Bokfört värde
Kraftkompaniet Sverige HB, 969740-4755, Stockholm	2 039	50 %	4 382	4 475
Svensk Berg Energi HB, 969753-2852, Stockholm	–560	50 %	654	596
Forenede & Mosness Installasjon AS, 991 008 195, Oslo, Norge	–19	50 %	162	162
			5 198	5 233

Intresseföretag, org nr, säte	Årets resultat	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	2013-12-31
				Bokfört värde
Kraftkompaniet Sverige HB, 969740-4755, Stockholm	5 412	50 %	4 583	5 412
Svensk Berg Energi HB, 969753-2852, Stockholm	–1 112	50 %	783	783
Forenede & Mosness Installasjon AS, 991 008 195, Oslo, Norge	102	50 %	181	163
			5 547	6 358

Intresseföretag, org nr, säte	Årets resultat	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	2012-12-31
				Bokfört värde
Kraftkompaniet Sverige HB, 969740-4755, Stockholm	3 067	50 %	3 125	3 125
Tunnelentreprenad Bravida-ei AB HB, 969669-7862, Stockholm	6	50 %	–188	–188
Svensk Berg Energi HB, 969753-2852, Stockholm	–1 846	50 %	655	655
Forenede & Mosness Installasjon AS, 991 008 195, Oslo, Norge	173	50 %	92	181
			3 684	3 773

NOT 13. PENSIONSTILLGÅNGAR OCH AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE**Förmånsbestämda pensionsplaner**

Antal personer som omfattas av IAS 19 beräkningen

2014-12-31	Moderbolaget	Övriga Sverige	Norge	Danmark	Totalt
Aktiva	–	905	52	–	957
Fribrevsinnehavare	–	2 448	–	–	2 448
Pensionärer	–	2 932	59	–	2 991
Totalt	–	6 285	111	–	6 396

2013-12-31	Moderbolaget	Övriga Sverige	Norge	Danmark	Totalt
Aktiva	–	969	25	–	994
Fribrevsinnehavare	–	2 551	–	–	2 551
Pensionärer	–	2 817	34	–	2 851
Totalt	–	6 337	59	–	6 396

2012-12-31	Moderbolaget	Övriga Sverige	Norge	Danmark	Totalt
Aktiva	–	1 024	70	–	1 094
Fribrevsinnehavare	–	2 692	–	–	2 692
Pensionärer	–	2 698	43	–	2 741
Totalt	–	6 414	113	–	6 527

Förmånsbestämda förpliktelser och värdet av förvaltningstillgångar

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	–1 422 435	–1 186 217	–1 317 792
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	1 338 838	1 255 506	1 194 569
Summa helt eller delvis fonderade förpliktelser	–83 597	69 289	–123 223
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	–16 524	–15 406	–17 249
Nettoförpliktelser före justeringar	–100 121	53 883	–140 472
Justeringar:			
Löneskatt / arbetsgivaravgift	–21 341	16 012	–30 895
Summa	–121 462	69 895	–171 367
Nettobeloppet redovisas i följande poster i balansräkningen:			
Pensionstillgångar	8 783	85 220	–
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	–130 244	–15 325	–171 367
Summa	–121 461	69 895	–171 367
Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:			
Sverige	–129 328	60 908	–158 323
Norge	7 867	8 987	–13 044
Summa	–121 461	69 895	–171 367

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	1 201 621	1 338 951	1 258 474
Kostnad intjänade förmåner under perioden	24 760	31 613	11 754
Räntekostnad	44 331	40 067	18 355
Pensionsutbetalningar	-52 818	-51 766	-24 827
Effekter av rörelseförvärv	12 527	-	-
Aktuariell (vinst) / förlust pga finansiella antaganden	208 855	-151 484	65 922
Aktuariell (vinst) / förlust pga demografiska antaganden	-	-	-
Valutaomräkning	-319	-5 760	9 273
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 dec	1 438 957	1 201 621	1 338 951

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	1 255 507	1 194 569	1 155 743
Ränteintäkt redovisad i resultaträkningen	46 737	35 498	25 697
Uttag	-51 757	-50 708	-23 607
Försäkringspremie (-) betald ur förvaltningstillgångar	-40	-82	-417
Insättningar	990	2 169	2 550
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive ränteintäkt	74 780	80 651	29 959
Valutaomräkning	12 622	-6 590	4 644
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 dec	1 338 839	1 255 507	1 194 569

Kostnad redovisad i årets resultat

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	-24 760	-31 594	-11 754
Försäkringspremie (-) betald ur förvaltningstillgångar	-40	-82	-977
Räntekostnad på förpliktelsen	2 407	-4 569	-18 355
Löneskatt	-5 450	-8 590	-1 142
Nettokostnad i årets resultat	-27 843	-44 835	-32 228

Kostnaden för förmånsbaserade pensioner redovisas som en administrativ kostnad i resultaträkningen.

Koncernen	2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	Pensions-tillgångar	Pensions-förpliktelser	Pensions-tillgångar	Pensions-förpliktelser	Pensions-tillgångar	Pensions-förpliktelser
Förmånsbestämda pensionsplaner	8 783	-114 358	85 220	-898	-	-128 515
PRI	-	-15 886	-	-14 427	-	-19 992
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	40 535	-50 368
Övriga	532	-	-	-	-	-53
	9 315	-130 244	85 220	-15 325	40 535	-198 928

Känslighetsanalys pensioner

I nedanstående tabell presenteras effekten av möjliga förändringar i den svenska KTP-planen.

	Skuld idag	+0,5 %	-0,5 %
Ändring av diskonteringsräntan	1 371 181	1 266 411	1 490 345
	Tillgångar idag	+1 %	-1 %
Ändring av avkastningen	1 279 888	1 292 686	1 267 089

Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelse: (vägda genomsnittsvärden)

	Sverige			Norge		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Diskonteringsränta	2,50 %	3,75 %	3,00 %	3,30 %	2,60 %	3,90 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna kommande år	3,00 %	3,00 %	3,00 %	4,40 %	4,10 %	4,00 %
Långsiktigt löneökningssantagande	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,75 %	3,50 %	3,50 %
Långsiktig ökning av inkomstbasbeloppet	3,00 %	3,00 %	3,00 %	–	–	–
Långsiktigt inflationsantagande	2,00 %	2,00 %	2,00 %	–	–	–
Förväntad ökning av G-belopp	–	–	–	3,50 %	3,25 %	3,25 %
Framtida öknings av pensioner	–	–	–	0,60 %	0,10 %	0,20 %

De aktuariella förutsättningarna är baserade på vanligt använda förutsättningar avseende demografiska faktorer och avgång. Fr.o.m. 2007 års aktuarieberäkning har nya dödlighetsantaganden (längre livslängd) beaktats.

Historisk information

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	–1 438 957	–1 201 621	–1 338 951
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	1 338 839	1 255 507	1 194 567
Överskott/underskott i planen	–100 118	53 886	–144 384

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Härv kreditförsäkrat via FPG/PRI	21 034	21 004	20 253

I Sverige finns pensionsplaner för samtliga anställda. Huvuddelen av dessa är avgiftsbestämda planer. Under året stängde, för nyanställda, Bravida Sverige AB den pensionsplan som varit en del av KP Stiftelsen. Fr.o.m. 1 juli 2014 anmäls alla nyanställda till ITP-planen medans de som tidigare tillhörde KTP-planen ligger kvar i denna plan. För tjänstemän i Sverige tryggas därmed pensionsåtagandena för samtliga nyanställda fr.o.m. 1 juli 2014 i Bravida Sverige AB och andställda i övriga bolag av ITP-planen hos Alecta.

För de tjänstemän i Sverige som tryggas av ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension, tryggas den genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Bravida har inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan.

Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Årets avgifter för ITP 2-försäkringar som är teknade i Alecta uppgår till 10 (9) MSEK. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148).

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt och är beräknad så att betalning av konstantpremie till pensionstidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad.

Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

För tjänstemännen som ingår i KTP-planen är pensionsplanen förmånsbestämd och redovisas i koncernen i enlighet med IAS 19.

I Norge finns pensionsplaner för samtliga anställda. Huvuddelen av dessa är avgiftsbestämda planer. Ett fåtal har en förmånsbestämd plan. Under året har ett större bolag förvärvat, där de flesta har en avgiftsbestämd pensionsplan men ett fåtal har en förmånsbestämd plan.

Danmark och Finland har en avgiftsbestämd pensionsplan.

Den största pensionsplanen är den svenska KTP-planen och den utgör ungefär 95 procent av den totala förpliktelsen och tillgångarna avseende de förmånsbase-rade pensionsplanerna. KTP-planen är uppbyggd på motsvarande sätt som ITP-planen och pensionsförmånen baseras på en teoretisk slutlön. Denna pensionsplan har en andel av KP-stiftelsen, som totalt sett är en av Sveriges största pensionsstiftelser. Stiftelsen är, liksom alla stiftelser, under Länsstyrelsens tillsyn. För mer information se <http://arbetsgivare.folksam.se/pensionsstiftelsen> Bravida har valt portföljen mellan risk, där tillgångarna ungefär är 30 procent aktier, 60 procent räntebärande papper och 10 procent fastigheter. Pensionsplanen har ett krav att ha 107 procent konsolidering och är återförsäkrat hos PRI.

NOT 14. ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN			
Vid årets början	8 138	48 374	–
Nyanskaffningar	–	–	200
Förvärv av dotterföretag	189	–	51 142
Avyttringar och utrangeringar	–27	–100	–120
Förändring kapitalförsäkringar	–	–	–2 717
Omklassificering kapitalförsäkringar	–	–40 534	–
Värdeförändringar	–12	381	–132
Årets valutakursdifferenser	95	17	–
Redovisat värde vid periodens slut	8 383	8 138	48 374
SPECIFIKATION AV VÄRDEPAPPER			
Fonder, kapitalförsäkringar	–	–	40 535
Bostadsrätt	6 600	6 600	6 600
Övrigt	1 783	1 538	1 239
	8 383	8 138	48 374

Ovanstående värdepapper värderas inte till marknadsvärde med en resultatförändring över resultaträkningen.

NOT 15. LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Marknadsvärdering derivat	203 721	57 670	–
Deposition lokalhyror	11 827	11 280	12 118
Övrigt	1 782	2 005	2 224
	217 330	70 955	14 342
ÖVRIGA FORDRINGAR SOM ÄR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordran pensionsmedel	10 741	12 620	9 168
Mervärdeskattefordran	–	1	17
Övrigt	20 640	11 717	22 224
	31 381	24 338	31 409

NOT 16. KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till –9 014 (+25 500) tkr i koncernen. I moderbolaget uppgick kundförlusterna till 0 (0) tkr. Kundförlusterna består både av konstaterade och

befarade kundförluster. Se även not 26 där information om kreditrisker och åldersanalys framgår.

NOT 17. UPPARBETAD MEN EJ FAKTURERAD INTÄKT

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Upparbetad intäkt på ej avslutade arbeten	5 049 478	4 705 759	4 840 497
Fakturering på ej avslutade arbeten	-4 394 697	-3 944 343	-4 077 882
	654 781	761 416	762 615

Upparbetad intäkt från pågående entreprenader redovisas med tillämpning av successiv vinstavräkning. Beräkningen av uppberedningsgraden sker på basis av nedlagda projektkostnader vid periodens utgång i förhållande till den mot projekt-intäkten svarande projektkostnaden för hela entreprenaden.

I balansräkningen redovisas entreprenaduppdragen brutto projekt för projekt

antingen som Upparbetad men ej fakturerad intäkt bland omsättningstillgångarna eller som Fakturerad men ej upparbetad intäkt bland kortfristiga skulder. De projekt som har högre upparbetade intäkter än vad som fakturerats redovisas som tillgång medan de projekt som har fakturerats mer än upparbetade intäkter redovisas som skuld.

NOT 18. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	22 126	19 806	18 952
Förutbetalda försäkringspremier	762	929	12
Förutbetalda leasingavgifter	4 987	4 668	786
Upplupna intäkter	125 219	110 819	113 463
Övriga poster	15 082	12 988	19 780
	168 176	149 210	152 993

NOT 19. EGET KAPITAL

Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
ANTAL AKTIER			
Ingående antal aktier	403 133 196	403 133 196	50
Split	-	-	4 950 000
Nyemission	-	-	377 301 983
Apportemission	-	-	20 831 213
Utgående antal aktier	403 133 196	403 133 196	403 083 246

Aktien avser en serie och varje aktie berättigar till en röst.

Specifikation av eget kapitalposten reserver:

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
OMRÄKNINGSRESERV			
Ingående omräkningsdifferens	-70	17 610	-
Årets omräkningsdifferenser av utländska dotterföretag	28 158	-17 680	17 610
Utgående omräkningsdifferens	28 088	-70	17 610

Specifikation av eget kapitalposten reserver:

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
SÄKERINGSRESERV			
Ingående omräkningsdifferens	-54 713	-	-
Årets säkringsreserv	-78 320	-54 713	-
Utgående omräkningsdifferens	-133 033	-54 713	-

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid utvidgad investering i utländska verksamheter samt återlån från utländska verksamheter.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, liksom tidigare kapitalandelsfonder ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen och verkställande direktören föreslagit följande utdelning. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2015.

Kontant utdelning 0,687118 (1,240438) kr per aktie, totalt 277 000 000 (500 000 007) kronor beräknat på antalet registrerade aktier. Den totala utdelningen beräknas på vid utdelningstillfället utestående aktier.

Kapitalhantering

Bolagets målsättning är att ha en god kapitalstruktur samt en finansiell stabilitet. På så sätt skapas en stabil grund för den fortsatta affärsverksamheten vilket ger möjligheter att såväl bibehålla befintliga ägare som attrahera nya ägare. En god kapitalstruktur skall också bidra till att relationen med koncernens kreditgivare utvecklas på ett för alla parter bra sätt. Kapital definieras som Eget kapital och avser eget kapital hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget.

Ett av Bravidas finansiella mål är att soliditeten (Eget kapital dividerat med balansomslutningen) skall överstiga 25 procent. Det är styrelsens uppfattning att denna nivå är väl anpassad till Bravidas verksamhet på service- och installationsmarknaden i Sverige, Norge och Danmark. Målet är en del av koncernens strategiska planering. Om soliditeten varaktigt bedöms överstiga denna nivå skall kapital överföras till aktieägarna i lämplig form. Soliditeten uppgick vid utgången av 2014 till 29,8 procent (34,5).

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan en hög avkastning på det egna kapitalet som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en högre andel eget kapital medför.

Utöver ordinarie utdelning kan extrautdelningar föreslås om styrelsen finner att medel finns som ej bedöms vara erforderliga för koncernens utveckling.

Bravidas låneavtal innehåller finansiella nyckeltal (covenants) som koncernen skall uppfylla vilket är sedvanligt för denna typ av låneavtal. Bravida uppfyllde dessa nyckeltal med stor marginal vid utgången av året.

MODERBOLAGET**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Resultat per aktie

	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31	2012-01-01 – 2012-12-31
Koncernen			
Årets resultat	319 611	173 850	–35 100
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, tusental	403 133	403 133	403 083
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,79	0,43	–0,09
Föreslagen utdelning, SEK	277 000 000	500 000 007	–
Föreslagen utdelning per aktie, cirka, SEK	0,687118	1,240285	–

NOT 20. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 26.

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Obligationslån	3 440 988	3 312 175	–
Banklån	–	–	2 804 000
Övrigt	–	–	10 071
	3 440 988	3 312 175	2 814 071
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga banklån	–	–	50 000
Checkräkningskredit	5 901	–	–
	5 901	–	50 000
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas inom tolv månader från balansdagen	–	–	50 000
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas efter mer än fem år från balansdagen	–	–	–

Villkor och återbetalningstider se tabell nedan.

	2014				2013		2012	
	Förfall	Nom. ränta	Nom. värde	Redov. värde	Nom. värde	Redov. värde	Nom. värde	Redov. värde
Obligationslån, valuta SEK	2019	5,65 %	1 300 000	1 300 000	–	–	50 000	50 000
Obligationslån, valuta EUR	2019	5,08 %	225 000	2 140 988	–	–	2 804 000	2 804 000
Obligationslån, valuta SEK	2019	6,40 %	–	–	1 300 000	1 300 000		
Obligationslån, valuta EUR	2019	5,30 %	–	–	225 000	2 012 175		
Övriga lån				–		–	10 071	10 071
Totala räntebärande skulder				3 440 988		3 312 175	2 814 071	2 814 071

Skulderna är förenade med vissa villkor knutna till resultat och ställning, s.k. covenants. För mer information om lån se även not 26 där även derivat hänförliga till obligationslånen beskrivs.

Kreditlimiter

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Beviljad kreditlimit	460 000	450 000	1 150 000
Outnyttjad del	364 803	–	–1 100 000
Utnyttjat kreditbelopp	95 197	450 000	50 000
BEVILJAD KREDITLIMIT, FÖRDELAT PER LAND			
Sverige	460 000	450 000	1 150 000
Totalt beviljad kreditlimit	460 000	450 000	1 150 000

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fastighetsinteckningar	1 800	1 800	1 800
Företagsinteckningar	1 039 470	999 100	1 019 100
Aktier i dotterföretag	12 266 296	15 050 030	8 746 153
Kundfordringar	404 425	445 951	474 033
	13 711 991	16 496 881	10 241 086

För ställda säkerheter se även not 28.

NOT 21. AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
AVSÄTTNINGAR SOM ÄR LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Garantiåtaganden	52 548	34 602	37 562
Övrigt	8 851	9 192	–
	61 399	43 794	37 562
AVSÄTTNINGAR SOM ÄR KORTFRISTIGA SKULDER			
Garantiåtaganden	52 548	34 602	37 562
Tvister	12 021	17 915	8 664
Avsättning för tomma lokaler	2 553	1 803	3 027
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	7 876	17 240	19 003
Förlustavsättning projekt	7 835	10 159	4 864
Övrigt	45 887	35 970	49 746
	128 720	117 689	122 866

Förändring avsättningar 2014	Garanti- åtaganden	Tvister	Tomma lokaler	Omstrukturerings- åtgärder	Förlustavsättning projekt och övrigt	Summa
Redovisat värde vid årets ingång	69 204	17 915	1 803	17 240	55 321	161 483
Avsättningar som gjorts under perioden	69 689	10 743	2 192	3 680	83 499	169 803
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-46 306	-16 616	-1 536	-13 197	-79 868	-157 523
Avsättningar i förvärvade företag	11 843	-	-	-	3 542	15 385
Valutakursdifferenser	666	-21	94	153	79	971
Redovisat värde vid årets utgång	105 096	12 021	2 553	7 876	62 573	190 119

Förändring avsättningar 2013	Garanti- åtaganden	Tvister	Tomma lokaler	Omstrukturerings- åtgärder	Förlustavsättning projekt och övrigt	Summa
Redovisat värde vid årets ingång	75 124	8 664	3 027	19 003	64 444	170 262
Avsättningar som gjorts under perioden	47 165	16 716	516	18 107	72 205	154 709
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-52 339	-7 791	-1 838	-19 954	-79 999	-161 921
Valutakursdifferenser	-746	326	98	84	-1 329	-1 567
Redovisat värde vid årets utgång	69 204	17 915	1 803	17 240	55 321	161 483

Förändring avsättningar 2012	Garanti- åtaganden	Tvister	Tomma lokaler	Omstrukturerings- åtgärder	Förlustavsättning projekt och övrigt	Summa
Redovisat värde vid årets ingång	70 289	6 186	2 008	7 852	31 197	117 532
Avsättningar som gjorts under perioden	26 748	2 147	3 049	19 390	61 469	112 803
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-26 863	-	-2 068	-8 295	-44 917	-82 143
Avsättningar i förvärvade företag	4 035	-	-	-	6 804	10 839
Valutakursdifferenser	915	331	38	56	57	1 397
Redovisat värde vid årets utgång	75 124	8 664	3 027	19 003	54 610	160 428

Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas inom tolv månader	128 720	117 689	122 866

Garantiåtaganden

Avser beräknad kostnad för att åtgärda fel och brister avseende avslutade projekt, som uppkommer under projektens garantitid. Utflödet av resurser sker under projektens garantitid som huvudsakligen uppgår till två till fem år. Då effekten av när i tiden betalning sker inte är väsentligt, nuvärdeberäknas inte förväntade framtida utbetalningar.

Tvister

Avsättningen baseras på individuell riskvärdering för pågående tvister på balansdagen.

Tomma lokaler

Kopplat till omstrukturering och samordning av verksamheten har en avsättning gjorts för tomma lokaler. Hänsyn har tagits till möjligheten att hyra ut lokalerna i andra hand eller avsluta kontrakten i förtid.

Omstruktureringsåtgärder

Omstruktureringsåtgärder omfattar bland annat kostnader för personalnedskärning. En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har antingen påbörjats eller annonserats offentligt. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Förlustavsättning kontrakt

Entreprenaduppgiften redovisas enligt metoden för successiv vinstavräkning. Individuell avsättning förs för beräknade förluster dvs. när projektkostnaderna beräknas överstiga den totala projektintäkten.

NOT 22. FAKTURERAD MEN EJ UPPARBETAD INTÄKT

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fakturering på ej avslutade arbeten	8 472 963	7 146 002	7 003 289
Upparbetad intäkt på ej avslutade arbeten	-7 272 766	-5 991 643	-5 917 887
	1 200 197	1 154 359	1 085 402

Upparbetad intäkt från pågående entreprenader redovisas med tillämpning av successiv vinstavräkning. Beräkningen av upparbetningsgraden sker på basis av nedlagda projektkostnader vid periodens utgång i förhållande till den mot projektintäkten svarande projektkostnaden för hela entreprenaden.

I balansräkningen redovisas entreprenaduppgiften brutto projekt för projekt antingen som Upparbetad men ej fakturerad intäkt bland omsättningstillgångarna eller som Fakturerad men ej upparbetad intäkt bland kortfristiga skulder. De projekt som har högre upparbetade intäkter än vad som fakturerats redovisas som tillgång medan de projekt som har fakturerats mer än upparbetade intäkter redovisas som skuld.

NOT 23. ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Mervärdeskatteskuld	149 298	137 990	128 093
Personalens källskatt	114 078	96 661	101 500
Övrigt	138 327	78 114	89 489
	401 703	312 765	319 082

NOT 24. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Upplupna semesterlöner och löner	763 097	668 601	653 974
Upplupna sociala avgifter	284 558	219 385	222 451
Upplupna räntekostnader	12 925	11 755	37 187
Övriga poster	67 544	46 714	58 385
	1 128 124	946 455	971 997

NOT 25. VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE

Nedanstående tabell visar redovisat värde och verkligt värde för finansiella instrument. För räntebärande fordringar och skulder har verkligt värde fastställts genom diskontering av framtida betalningsflöden till aktuell marknadsränta på balans-

dagen. Det redovisade värdet för kundfordringar och leverantörsskulder anses överensstämma med det verkliga värdet. Diskonteringsräntan är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen.

Koncernen 2014-12-31	Innehav för handelsändamål	Säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Valuta hedgar	–	203 721	–	–	203 721	203 721
Kundfordringar	–	–	1 968 987	–	1 968 987	– ¹⁾
Övriga fordringar	–	–	10 741	–	10 741	– ¹⁾
Summa tillgångar	–	203 721	1 979 728	–	2 183 449	203 721
Långfr. skulder till kreditinstitut	–	–	–	3 440 988	3 440 988	3 440 988
Ränte hedgar	19 096	160 327	–	–	179 423	179 423
Checkräkningskredit	–	–	–	5 901	5 901	– ¹⁾
Leverantörsskulder	–	–	–	1 030 238	1 030 238	– ¹⁾
Summa skulder	19 096	160 327	–	4 477 127	4 656 550	3 620 411

1) Upplysning om verkligt värde lämnas inte på grund av kort löptid.

Koncernen 2013-12-31	Finansiella tillgångar	Säkrings-instrument	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Valuta hedgar	–	56 178	–	–	56 178	56 178
Kundfordringar	–	–	1 763 755	–	1 763 755	– ¹⁾
Övriga fordringar	–	–	12 620	–	12 620	– ¹⁾
Summa tillgångar	–	56 178	1 776 375	–	1 832 553	56 178
Långfr. skulder till kreditinstitut	–	–	–	3 312 175	3 312 175	3 312 175
Ränte hedgar	6 040	43 014	–	–	49 054	49 054
Leverantörsskulder	–	–	–	964 096	964 096	– ¹⁾
Summa skulder	6 040	43 014	–	4 276 271	4 325 325	3 361 229

Koncernen 2012-12-31	Finansiella tillgångar	Säkrings-instrument	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	1 900 830	–	1 900 830	1 900 830
Övriga fordringar	–	–	9 168	–	9 168	9 168
Kortfr placeringar och spärrade medel	–	–	3 072	–	3 072	3 072
Summa tillgångar	–	–	1 913 070	–	1 913 070	1 913 070
Långfr. skulder till kreditinstitut	–	–	–	2 804 000	2 804 000	2 804 000
Checkräkningskredit	–	–	–	50 000	50 000	50 000
Leverantörsskulder	–	–	–	1 085 402	1 085 402	1 085 402
Övriga skulder	–	–	–	10 071	10 071	10 071
Summa skulder	–	–	–	3 949 473	3 949 473	3 949 473

1) Upplysning om verkligt värde lämnas inte på grund av kort löptid.

Derivaten har värderats av extern part enligt kassaflödesmodellen, som bygger på observerbar marknadsdata på valuta- och räntemarknaden.

Verkligt värdevärderingen av ränte hedgar är baserade på marknadsvärde med utgångspunkt i noterade priser. Baserat på den 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 banklån och derivat tillhör nivå 2.

NOT 26. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY**Finansiella risker och finanspolicy**

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagens resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntnivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finansförvaltning styrs i enlighet med gällande finanspolicy, vilken fastställs av Bravidas styrelse och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Stödfunktion Koncernekonomi/Finans svarar för samordningen av koncernens finansverksamhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från finansiella risker.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är koncernens risk att verkligt värde på finansiella instrument eller framtida kassaflöden från finansiella instrument kommer att fluktuera på grund av förändringar i marknadspriser. Huvudsakliga marknadsrisker i koncernen är ränterisk och valutarisk.

Ränterisk

Ränterisk utgör risken att ränteförändringar inverkar negativt på koncernens framtida resultat och kassaflöde. I koncernen är det framförallt likvida medel och räntebärande upplåning som medför att koncernen exponeras för ränterisk. Den genomsnittliga räntebindningstiden för samtliga räntebärande tillgångar var 0 (0) år. Räntesatsen för dessa uppgick vid årsskiftet till 0,6 (0,6) procent. Av koncernens totala räntebärande finansiella tillgångar löper 0 (0) procent med fast ränta och 100 (100) procent med rörlig ränta.

Den genomsnittliga räntebindningstiden för samtliga räntebärande skulder med hänsyn tagen till derivat, exklusive pensionsskuld, var 4 (5) år. Räntesatsen för räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 5,3 (5,7). Med hänsyn tagen till derivat var räntesatsen 6,70 (7,2) procent. Av totala räntebärande finansiella skulder, efter hänsyn tagen till derivat, löper 73 (76) procent med fast ränta respektive 27 (24) procent med rörlig ränta. För att begränsa risken har koncernen ingått ränteswapavtal uppgående till nominellt 2518 (2 520) Mkr. Netto har 2518 (2 520) Mkr av koncernens upplåning swappats om från rörlig till fast ränta. Bravida tillämpar säkringsredovisning för dessa säkringsinstrument. Utöver ränteswaparna har Bravida ingått avtal om ränteoption med räntetak. Den del som avser tidsvärdet redovisas i finansnettot medan säkringsredovisning tillämpas på resterande del. Verkligt värde för dessa säkringar uppgick per den 31 december 2014 till -160 (-43) Mkr. Säkringarna uppfyller kraven på effektivitet vilket innebär att realiserad vinst eller förlust redovisas i övrigt totalresultat. Verkligt värde på räntebärande finansiella tillgångar och skulder, samt derivat, skulle förändras med ca -95 Mkr vid en positiv förändring av marknadsräntan med en procentenhet över hela räntekurvan och med ca +50 Mkr vid en negativ förändring av marknadsräntan med en procentenhet över hela räntekurvan, givet samma volym och räntebindningstid som per 31 december 2014.

Valutarisk

Valutarisk definieras som risken att koncernens resultaträkning och kassaflöde påverkas negativt av valutakursförändringar. Denna risk kan delas upp i transaktionsexponering, dvs. Nettot av operativa och finansiella (räntor/ amorteringar) flöden och omräkningsexponering avseende nettoinvesteringar i utländska kon-

cernbolag. Bravidas transaktionsexponering är låg eftersom både försäljning och inköp i huvudsak sker i lokal valuta. Omräkningsexponeringen uppstår när tillgångar och skulder är i olika valutor och när utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar räknas om till svenska kronor. För koncernen uppstår omräkningsrisker för de väsentliga dotterbolagen i Norge och Danmark samt i lån upptagna i främmande valutor. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. För att begränsa risken har koncernen ingått valutaswapavtal avseende lån upptagna i främmande valuta uppgående till nominellt 2 141 (1 938) Mkr. Netto har 2 141 (1 938) Mkr av koncernens upplåning swappats om från utländsk valuta till svenska kronor och norska kronor. Verkligt värde för dessa säkringar uppgick per den 31 december 2014 till 128 (15) Mkr. Verkligt värde för valutalånen uppgår till 2 141 (2 012) Mkr. Bravida tillämpar säkringsredovisning för de valutaswappar som är i SEK. Säkringarna uppfyller kraven på effektivitet vilket innebär att realiserad vinst eller förlust redovisas i övrigt totalresultat. En valutakursförändring där kronan faller/stiger med 10 procent gentemot övriga valutor skulle få en effekt på +/- 36 (37) Mkr efter hänsyn till säkringar.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernen har rullande en månads likviditetsplanering som omfattar alla koncernens enheter. Planeringen uppdateras löpande. Koncernens prognoser omfattar även likviditetsplanering på medellång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen skall kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsedda kostnader. Likviditetsriskerna hanteras av den centrala finansavdelningen för hela koncernen.

FINANSIELLA SKULDER

De finansiella skulderna utgörs av nyttjad checkräkningskredit, leverantörsskulder samt upplupna räntor. De finansiella skulderna uppgick sammanlagt per den 31 december 2014 till 1 046 MSEK (972).

Obligationslån

Koncernen har gett ut två stycken obligationslån, ett på 1 300 MSEK och ett på 225 MEUR. Obligationslånen löper till 2019-06-15. Obligationslånen räntebindas löpande till 3 månader STIBOR respektive EURIBOR.

Kreditfaciliteter

Utöver obligationslånen har koncernen dels en checkkredit på 310 MSEK (300) kopplad till koncernens cash pool och dels en revolverande facilitet på 150 MSEK (150). Låneavtalen innehåller finansiella nyckeltal (covenants) som koncernen skall uppfylla, vilket är sedvanligt för denna typ av låneavtal. Bravida uppfyllde dessa nyckeltal med god marginal vid utgången av året. Totala beviljade kreditlöften, inklusive checkräkningskrediter uppgick den 31 december 2014 till 460 (450) Av totalt beviljade kreditlöften var 95 MSEK (0) utnyttjat.

Sammanlagda beviljade kreditlöften uppgår till 460 (450). Ifjol var bindningstiden på utnyttjade krediter 0 månad. Återstående löptid på ej utnyttjade krediter var 54 månader (66) samt på totala beviljade krediter 54 månader (66).

Förfallostruktur finansiella skulder

Koncernen 2014-12-31	2015	2016	2017	2018	2019
Lån	–	–	–	–	3 440 988
Checkräkningskredit	5 901	–	–	–	–
Leverantörsskulder	1 030 238	–	–	–	–
Upplupna kostnader	10 103	–	–	–	–
Summa	1 046 242	–	–	–	3 440 988

Koncernen 2013-12-31	2014	2015	2016	2017	2018
Lån	–	–	–	–	–
Checkräkningskredit	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	964 096	–	–	–	–
Upplupna kostnader	7 887	–	–	–	–
Summa	971 983	–	–	–	–

Koncernen 2012-12-31	2013	2014	2015	2016	2017
Lån	2 804 000	–	–	–	–
Checkräkningskredit	50 000	–	–	–	–
Leverantörsskulder	1 085 402	–	–	–	–
Övriga skulder	10 071	–	–	–	–
Summa	3 949 473	–	–	–	–

Kreditfaciliteter

Koncernen 2014-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Obligationslån SEK	1 300 000	1 300 000	–
Obligationslån EUR	2 140 988	2 140 988	–
Revolverande faciliteter	150 000	89 296	60 704
Checkräkningskredit	310 000	5 901	304 099
Likvida medel	827 775	–	827 775
Likviditetsreserv	4 728 763	3 536 185	1 192 578

Koncernen 2013-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Obligationslån SEK	1 300 000	1 300 000	–
Obligationslån EUR	2 012 175	2 012 175	–
Revolverande faciliteter	150 000	–	150 000
Checkräkningskredit	300 000	–	300 000
Likvida medel	837 517	–	837 517
Likviditetsreserv	4 599 692	3 312 175	1 287 517

Koncernen 2012-12-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Banklån	2 804 000	2 804 000	–
Revolverande faciliteter	450 000	50 000	400 000
Checkräkningskredit	300 000	–	300 000
Likvida medel	96 635	–	96 635
Likviditetsreserv	3 650 635	2 854 000	796 635

Räntebindning på utnyttjade krediter 2014-12-31

	Belopp	Genomsnittlig effektiv ränta procent	Andel procent
2014	3 440 988	5,30	100
Summa	3 440 988	5,30	100

Räntebindning på utnyttjade krediter 2013-12-31

	Belopp	Genomsnittlig effektiv ränta procent	Andel procent
2013	3 312 175	5,70	100
Summa	3 312 175	5,70	100

Räntebindning på utnyttjade krediter 2012-12-31

	Belopp	Genomsnittlig effektiv ränta procent	Andel procent
2012	2 854 000	6,10	100
Summa	2 854 000	6,10	100

Exponering av nettotillgångar i utländsk valuta

Den omräkningsexponering som uppkommer genom investeringar i utländska nettotillgångar kurssäkras inte.

Utländska nettotillgångar

Lokal valuta	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
NOK	560 008	453 037	332 639
DKK	186 507	172 651	151 467

En 10 procentig förstärkning av den norska kronan per 31 december 2014 skulle innebära en positiv omräkningseffekt av det egna kapitalet med 56 MSEK. En motsvarande förstärkning av den danska kronan skulle ge en positiv omräkningseffekt av det egna kapitalet med 19 MSEK. Effekterna av motsvarande valutakursförändringar på årets resultat är begränsade. Årets valutakursdifferens i totalresultatet uppgick till -28 (18) MSEK.

Kommersiell exponering

Internationella inköp och försäljning av varor och tjänster i utländsk valuta är begränsad till sin omfattning men kan förväntas att öka i takt med koncernens expansion samt den tilltagande konkurrens som sker avseende inköp av varor och tjänster.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar på grund av att motparten inte kan fullfölja sina åtaganden.

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Kreditrisken i finansverksamheten är mycket liten då Bravida enbart handlar med motparter med högsta kreditvärdighet. Det är främst motpartsrisiker i samband med fordringar på banker och andra motparter. Finanspolicyn innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisiker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 828 (838) MSEK.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att företagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Kreditförlusterna är normalt små tack vare ett mycket stort antal projekt och kunder där fakturering sker löpande under produktionstiden. Koncernens kunder kreditkontrolleras innan igångsättning av ett projekt, varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras. Där finns bland annat angivet var beslut tas om kreditlimiter av olika storlek och om hur osäkra fordringar skall hanteras. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Maximal kreditexponering framgår av det redovisade värdet i koncernens balansräkning. Totala kreditförluster uppgick till -9,0 (+25,5) MSEK. Det föreligger ingen signifikant koncentration av kreditrisker på balansdagen. Utifrån historisk data gör koncernen bedömningen att ingen nedskrivning av kundfordringar som ännu inte är förfallna är nödvändig per balansdagen.

Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar

Redovisat värde ej nedskrivna fordringar	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ej förfallna kundfordringar	1 712 590	1 529 274	1 444 703
Förfallna kundfordringar 1–15 dgr	184 480	131 820	336 179
Förfallna kundfordringar 16–30 dgr	28 773	25 122	42 438
Förfallna kundfordringar 31–60 dgr	31 891	24 038	34 050
Fordringar förfallna > 60 dgr	11 253	123 006	144 757
Summa	1 968 987	1 833 260	2 002 127

Nedskrivna kundfordringar	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående balans	-69 506	-101 257	-47 513
Årets förändring	4 427	31 751	-53 744
Utgående balans	-65 079	-69 506	-101 257

För övriga finansiella fordringar finns inga förfallna fordringar.

Känslighetsanalys	Koncernen	
	Förändring +- %	Resultateffekt före skatt +- MSEK
Omsättning	1 %	9
Rörelsemarginal	1 %-enhet	120
Lönekostnader	1 %	53
Material- och underentreprenörer	1 %	47
Andel produktiv montörstid	1 %-enhet	65
Låneränta	1 %-enhet	8
Valutakurs DKK	10 %	8
Valutakurs NOK	10 %	18

NOT 27. LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	Koncernen		
	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
TILLGÅNGAR SOM INNEHAS VIA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL			
Minimileaseavgifter	142 851	147 182	79 722
Variabla avgifter	–	–	–
Totala leasingkostnader	142 851	147 182	79 722
LEASINGAVGIFTERNA FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE AVTAL			
Leasingavgifter bilar	141 203	143 785	78 638
Leasingavgifter IT	24	92	114
Leasingavgifter övrigt	1 624	3 305	970
Totala leasingkostnader	142 851	147 182	79 722
FRAMTIDA ÅTAGANDEN LEASINGAVTAL			
Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:			
– Inom ett år	124 095	124 095	118 785
– Mellan ett och fem år	165 458	165 458	183 399
– Senare än fem år	–	–	1 127
	289 553	289 553	303 311
FRAMTIDA ÅTAGANDEN LOKALHYROR			
Nominellt värde av framtida förpliktelser avseende lokalhyror förfaller till betalning:			
– Inom ett år	117 222	111 823	96 048
– Mellan ett och fem år	200 875	226 177	201 342
– Senare än fem år	11 199	5 498	12 159
	329 296	343 498	309 549

Som operationell leasing klassificeras bilar, kontorsutrustning och IT-utrustning. I Sverige, Norge och Danmark finns ramavtal för operationell leasing av bilar med tillhörande administrativa tjänster. Leasingavtalens löptid varierar normalt mellan

tre och fem år. Förvärv av objekt eller förlängning av leasingavtal kräver separat överenskommelse.

NOT 28. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
STÄLLDA SÄKERHETER			
För egna skulder och avsättningar			
Fastighetsinteckningar	1 800	1 800	1 800
Företagsinteckningar	1 039 470	999 100	1 019 100
Aktier i dotterföretag	11 982 184	15 884 439	8 746 153
Fonder, kapitalförsäkringar	35 791	37 891	40 535
	13 059 245	16 923 230	9 807 588
EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
För egna skulder och avsättningar			
Garantiåtaganden, FPG/PRI	21 034	21 004	20 253
Borgensförbindelser, för koncernföretag	–	–	–
	21 034	21 004	20 253

Bravida Holding AB har gått i borgen för Bravida Sverige AB:s pensionsskuld som i sin tur garanteras av PRI. Bravida Sverige AB har samtidigt en pensionsfond med tillgångar på 1 277 597 (1 200 039) TSEK som mer än väl motsvarar skulden.

NOT 29. NÄRSTÄENDE

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från Bravissima (BC) LuxCo S.C.A. (Luxemburg), moderbolaget till Bravissima Sweden AB.

Under 2012 har fonder företrädda av private equity-bolaget Bain Capital Europe förvärvat Bravida från Triton. Tillträde skedde den 31 juli 2012 efter att överlåtelsen först godkänts av EU:s konkurrensmyndighet. Som en följd av deras inflytande betraktas transaktioner med nedanstående företag som närståendetransaktioner.

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TRANSAKTIONER MED BAIN CAPITAL PARTNERS LLC			
Inköp från Bain Capital Partners LLC	–	–	64 129
	–	–	–
TRANSAKTIONER MED PG ADVISORS SWEDEN AB			
Inköp från PG Advisors Sweden AB	20 186	15 211	–
	20 186	15 211	–
TRANSAKTIONER MED BRAVISSIMA HOLDING AB			
Lämnad utdelning till Bravissima Holding AB	–500 000	–	–
Lämnat koncernbidrag till Bravissima Holding AB	–45 000	–	–
	–545 000	–	–
TRANSAKTIONER MED BRAVIDA INSTALLATION OCH SERVICE AB			
Erhållit räntor från Bravida Installation och Service AB	–	–	–
Lämnat koncernbidrag till Bravida Installation och Service AB	–	–	–
Erhållit utdelning från Bravida Installation och Service AB	–	–	–
Fordran på Bravida Installation och Service AB	–	–	–
Övriga poster	–	–	–
	–	–	–
TRANSAKTIONER MED BRAVIDA AB			
Försäljning till Bravida AB	–	–	–
Erhållit räntor från Bravida AB	–	–	–
Betalt räntor till Bravida AB	–	–	–
Lämnat koncernbidrag till Bravida AB	–	–	–
Erhållet koncernbidrag från Bravida AB	–	–	–
Skuld till Bravida AB	–	–	–
Fordran på Bravida AB	–	–	–
	–	–	–

	Koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TRANSAKTIONER MED BRAVIDA SVERIGE AB			
Erhållet räntor från Bravida Sverige AB	–	–	–
Betalt räntor till Bravida Sverige AB	–	–	–
Erhållet koncernbidrag från Bravida Sverige AB	–	–	–
Fordran på Bravida Sverige AB	–	–	–
TRANSAKTIONER MED BRAVIDA NORGE HOLDING AS			
Erhållet räntor från Bravida Norge Holding AS	–	–	–
Betalt räntor till Bravida Norge Holding AS	–	–	–
Fordran på Bravida Norge Holding AS	–	–	–
TRANSAKTIONER MED TRITON ADVISORS LTD			
Inköp från Triton Advisors Ltd.	–	–	185
			185
TRANSAKTIONER MED WEST PARK MANAGEMENT SERVICES LTD			
Inköp från West Park Management Services Ltd.	–	–	559
			559
TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA DOTTERBOLAG			
Erhållet räntor från övriga dotterbolag	–	–	–
Betalt räntor till övriga dotterbolag	–	–	–
			–

Utöver de närstående relationer som anges för koncernen har moderföretaget närstående relationer som innefattar ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 30. Bravida Holding AB är numera huvudkontohavare av koncernens cashpool, därav räntetransaktioner med dotterbolagen.

Ledande befattningshavare

Vad gäller styrelsens, VDs och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 5.

NOT 30. RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	Koncernen		
		2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31	2012-08-01 –2012-12-31
BETALDA RÄNTOR OCH ERHÅLLEN UTDELNING				
Erhållet ränta		113	56	1
Erlagd ränta		–366	–330	–74
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M.				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	7, 10, 11	15	13	6
Orealiserade valutakursdifferenser		26	43	–
Realiserade valutakursdifferenser		–	61	–
Hedgebokning i finansnettot		–12	–75	–
Rearesultat avyttring av rörelse/dotterföretag		–	–	33
Avsättningar till pensioner		34	37	18
Förändring i avsättningar		–18	–6	33
Resultat i infusionerade dotterbolag		–	–	–
		46	73	89
EJ UTNYTTJADE KREDITER				
Ej utnyttjade kreditfaciliteter uppgår till:	20	–365	–	1 100

NOT 31. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Under kvartal 1 2015 har Bravida Sverige AB fortsatt förvärva bolag. Följande bolag har tillkommit: ABEKA EI & Kraftanläggningar AB, VVS-Teknik Rör i Väst AB, Elservice Din Elinstallatör AB, Skellefteå Elektriska AB och Perra Bloms VVS AB. Dessa bolag har en årsomsättning som överstiger 300 MSEK och de har ca 125 anställda.

Under det andra kvartalet 2015 utökade Bravida sin verksamhet till Finland genom förvärvet av Peko Group. Under det tredje kvartalet 2015 har Bravida förvärvat Halmesvaara Group, vilket utökade dess verksamhet i Finland.

NOT 32. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Successiv vinstavräkning

Det redovisade resultatet i pågående entreprenadprojekt tas fram genom successiv vinstavräkning baserad på projektets färdigställandegrad. Detta kräver att projektintäkter och projektkostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Förutsättningen är väl fungerande system för kalkylering, prognosrutiner och projektuppföljning. Prognos avseende projektets slutliga utfall är en kritisk bedömning som är väsentligt för resultatredovisningen under projektets gång. Risk kan finnas att slutligt resultat avseende projekt kan avvika från successivt redovisat.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, en redogörelse av dessa återfinns i not 10.

Pensionsantaganden

Bravida har delvis förmånsbaserade pensionsplaner. Pensionsförpliktelsen beräknas med aktuariella antaganden och förvaltningstillgångarna marknadsvärderas på balansdagen. En förändring i något av dessa antaganden och värderingen kan ge betydande påverkan på beräknade pensionsåtaganden och pensionskostnader.

NOT 33. FUSION

Under 2014 har dotterföretaget Bravida Installation och Service AB, org nr 556892-0705, fusionerats med moderbolaget. Resultat- och balansräkningarna i dotterföretaget Bravida Installation och Service AB per fusionsdagen den 1 juli 2014 framgår nedan.

Belopp	2014-07-01
Nettoomsättning	19 000
Rörelseresultat	3 237
Anläggningstillgångar	7 341 332
Omsättningstillgångar	2 146 797
Kassa och bank	568 789
Avsättningar	-6 722
Skulder	-4 730 138
	5 320 058

NOT 34. KORTFRISTIGA PLACERINGAR OCH SPÄRRADE MEDEL

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Kortfristiga placeringar	–	–	19
Spärrade medel	–	–	2 639
Likvida medel i externa konsortier	–	–	414
	–	–	3 072

REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION



Revisorns rapport avseende historisk finansiell information

Till styrelsen i Bravida Holding AB (publ), org. nr 556891-5390

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Bravida Holding AB på sidorna F2–F39, som omfattar koncernens balansräkningar per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och koncernens resultaträkningar, rapporter över totalresultat, redogörelser för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för år 2014, 2013 samt för perioden 1 augusti–31 december 2012 samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild av Bravida Holding AB (publ) koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för år 2014, 2013 samt för perioden 1 augusti–31 december 2012 i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning.

Stockholm den 2 oktober 2015

KPMG AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

FINANSIELL INFORMATION FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2015

RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	april–juni 2015	april–juni 2014	jan–juni 2015	jan–juni 2014	jan–dec 2014	juli 2014– juni 2015
Nettoomsättning	3 660	2 992	6 985	5 840	12 000	13 145
Kostnader för produktion	-3 135	-2 512	-5 989	-5 012	-10 173	-11 150
Bruttoresultat	525	479	996	828	1 827	1 995
Försäljnings- och administrationskostnader	-339	-328	-657	-532	-1 123	-1 247
Rörelseresultat	187	151	339	296	705	748
Finansnetto	-66	-74	-115	-139	-279	-255
Omvärdering derivat	8	33	-12	-12	15	14
Resultat före skatt	129	110	213	145	440	507
Skatt	-68	-30	-90	-42	-120	-168
Periodens resultat	61	80	123	104	320	339

Övrigt totalresultat

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av

utländska verksamheter	-12	21	-25	33	28	-29
Förändring av såringsreserv	27	-64	28	-60	-100	-13
Poster som inte kan omföras till årets resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	3	-	3	-	-166	-163
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-6	14	-7	13	59	39
Periodens totalresultat	72	52	122	90	140	172

Periodens totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets ägare	71	50	121	88	133	166
Innehavare utan bestämmande inflytande	1	1	2	2	6	6
Periodens totalresultat	72	52	122	90	140	172

Periodens resultat per aktie, kr ¹⁾	0,15	0,20	0,30	0,26	0,79	0,84
--	------	------	------	------	------	------

Noterna på sida F-44 till F-46 är en integrerad del av delårsrapporten.

1) Ingen utspädning har skett under perioden

Orderläget

Orderingång	3 669	3 389	6 905	6 041	12 149	13 013
Orderstock	6 875	6 466	6 875	6 466	6 580	

Antal aktier i MB	403 133 196	403 133 196	403 133 196	403 133 196	403 133 196	403 133 196
-------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Justeringar avseende specifika poster	17	10	36	12	54	79
Justerat rörelseresultat	203	161	375	308	759	827

SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Goodwill	7 120	6 812	6 940
Övriga anläggningstillgångar	342	387	386
Summa anläggningstillgångar	7 462	7 199	7 326
Kundfordringar	2 057	1 847	1 969
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	911	822	655
Övriga omsättningstillgångar	367	286	287
Likvida medel	715	623	828
Summa omsättningstillgångar	4 049	3 578	3 739
Summa tillgångar	11 512	10 777	11 064
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	3 142	3 285	3 293
Innehavare utan bestämmande inflytande	9	6	13
Summa eget kapital	3 152	3 291	3 306
Långfristiga skulder	3 781	3 626	3 862
Summa långfristiga skulder	3 781	3 626	3 862
Leverantörsskulder	1 211	975	1 030
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 386	1 287	1 200
Kortfristiga skulder	1 982	1 597	1 666
Summa kortfristiga skulder	4 579	3 859	3 897
Summa skulder	8 360	7 485	7 758
Summa eget kapital och skulder	11 512	10 777	11 064
Varav räntebärande skulder	3 377	3 369	3 447
Förändring av eget kapital	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Koncernens eget kapital			
Belopp vid periodens ingång	3 306	3 701	3 701
Periodens totalresultat	122	90	140
Aktieutdelning	-277	-500	-500
Lämnat koncernbidrag, netto	-	-	-35
Belopp vid periodens utgång	3 152	3 291	3 306

Noterna på sida F-44 till F-46 är en integrerad del av delårsrapporten.

SAMMANDRAG KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	april-juni 2015	april-juni 2014	jan-juni 2015	jan-juni 2014	jan-dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	129	110	213	145	440
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-13	-45	-9	-4	46
Betald skatt	-	-	-3	-3	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	115	65	201	139	480
Förändringar av rörelsekapital	-57	-15	147	184	179
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	50	347	323	659
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-43	-47	-109	-51	-122
Övrigt	-1	-3	0	-5	-15
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-44	-50	-109	-56	-136
Finansieringsverksamheten					
Lån till koncernföretag	-	-	-54	-	-
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	-2	-	-5	-	-
Utbetald utdelning	-277	-	-277	-500	-500
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-279	-	-336	-500	-545
Periodens kassaflöde	-264	1	-98	-233	-22
Likvida medel vid periodens början	991	613	828	838	838
Omräkningsdifferens i likvida medel	-11	10	-15	19	12
Likvida medel vid perioden slut	715	623	715	623	828

Noterna på sida F-44 till F-46 är en integrerad del av delårsrapporten.

NOT 01. RAPPORTERANDE BOLAG

Bravida Holding AB är ett bolag med säte i Stockholm, Sweden. Detta delårsbokslut i sammandrag avser de sex månader som avslutades den 30 juni 2015 och omfattar bolaget och dess dotterbolag, tillsammans kallat Koncernen.

Bravida är ledande inom tekniska installations- och servicetjänster i Norden med cirka 9 000 anställda och en omsättning på drygt 13 000 miljoner SEK.

Bravida levererar såväl specialisttjänster som helhetslösningar inom installation och service som spänner över tre övergripande teknikområden: el, vs (värme

och sanitet) samt ventilation. Erbjudandet inkluderar även tjänster inom modern fastighetsdrift, system för brand- och säkerhetsteknik, sprinkler, kyla samt projektlednings tjänster för bygg- och fastighetsbranschen.

Bravida finns på ett 160-tal orter i Norden och erbjuder allt från kompletta helhetslösningar med totalansvar, långsiktiga serviceavtal till mindre entreprenader och serviceuppdrag. Kunderna finns inom både offentlig och privat sektor.

NOT 02. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av Årsredovisningslagen kapitel 9 om delårsrapportering. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som tillämpades vid upprättande av den senaste årsredovisningen, förutom ifråga om nedan angivna förändringar ifråga om allokering av kostnader och segmentsindelning. Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som gäller från 1 januari 2015 har inte någon betydande inverkan på Bravida Holding ABs finansiella rapportering.

NY PRINCIP FÖR ALLOKERING AV KOSTNADER FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2015

Före den 1 januari 2015 ingick alla kostnader för personal som inte var direkt involverad i produktionen i administrations- och försäljningskostnaderna i resultaträkningen. Från och med den 1 januari 2015 har direkta och indirekta kostnader för indirekt produktionspersonal, inklusive personal som utför projektberäkningar och servicechefer, allokerats till produktionskostnader i resultaträkningen. För räkenskapsåret 2014 skulle förändringen, efter motsvarande omräkning, ha resulterat i en ökning av produktionskostnaderna med 571 miljoner SEK från 9 601 miljoner SEK till 10 173 miljoner SEK. Detta med anledning av en motsvarande minskning i administrations- och försäljningskostnader om 571 miljoner SEK från

1 694 miljoner SEK till 1 123 miljoner SEK. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 har dessa redovisningsprinciper tillämpats och resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2014 har också omräknats och presenteras i prospektet enligt samma princip. För räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012 presenteras de finansiella resultaten för perioderna i prospektet som de rapporterats och har inte omräknats enligt denna princip.

FÖRÄNDRAD SEGMENTSINDELNING

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

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.

Denna finansiella information för perioden 1 januari – 30 juni 2015 har godkänts för utfärdande av styrelsen den 25 september 2015.

NOT 03. VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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, kapacitetutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess. Successiv vinstavräkning tillämpas i projekten och den baseras på projektens färdigställandegrad

samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte överskrids. Koncernen är vidare exponerad för nedskrivning i fastprisuppdrag samt olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. I och med upptagandet av företagsobligationen, 2013, så har koncernens ränterisk och valutaexponering ökat. Dessa risker har hanterats genom valuta- och räntesäkringar.

NOT 04. SÄSONGSVARIATIONER

Bravidas verksamhet påverkas av säsongsvariationer inom byggnadsindustrin samt semesteruttag. Normalt har Bravida en lägre aktivitetsnivå under kvartal 3 på grund av semesterperioden.

NOT 05. SEGMENTSRAPPORTERING**Geografiska marknader**

Geografiska marknader utgör bolagets rörelsesegment. Koncernens geografiska marknader omfattar länderna Sverige, Norge, Danmark och Finland. Inom de geografiska marknaderna bedrivs verksamhet inom el, vs, ventilation och övrigt.

2015 kvartal 2

	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Koncern-gemensamt	Eliminering och övrigt	Summa
Intäkter							
Extern nettoomsättning	4 261 060	1 663 124	1 035 642	24 930	73		6 984 829
Intern nettoomsättning	14 259	–	2	–	129 822	–144 083	–
Nettoomsättning	4 275 319	1 663 124	1 035 644	24 930	129 895	–144 083	6 984 829
Rörelsekostnader	–4 057 583	–1 544 289	–987 462	–32 430	–167 382	144 083	–6 645 063
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–616	–	–	–	–616
Rörelseresultat	217 736	118 835	47 566	–7 500	–37 487	–	339 150

2014 kvartal 2

	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Koncern-gemensamt	Eliminering och övrigt	Summa
Intäkter							
Extern nettoomsättning	3 649 768	1 376 641	820 048	–	–6 701		5 839 756
Intern nettoomsättning	14 350	5	80	–	119 600	–134 035	–
Nettoomsättning	3 664 118	1 376 646	820 128	–	112 899	–134 035	5 839 756
Rörelsekostnader	–3 495 733	–1 289 115	–778 998	–	–113 342	134 035	–5 543 153
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–589	–	–	–	–589
Rörelseresultat	168 385	87 531	40 541	–	–443	–	296 014

NOT 06. FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Bravida genomföre under perioden januari – juni 2015 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Förvärvs-tidpunkt	Andel av röster	Antal anställda	Beräknad årsomsättning
VS-verksamhet, Västerås	Sverige	Bolag	Januari	100 %	6	7
EI-verksamhet, Nyköping	Sverige	Bolag	Januari	75 %	39	211
EI-verksamhet, Skellefteå	Sverige	Bolag	Februari	100 %	11	15
EI-verksamhet, Östersund	Sverige	Bolag	Mars	100 %	22	27
VS-verksamhet, resterande minoritet	Sverige	Bolag	Mars	30 %		
VS-verksamhet, Göteborg	Sverige	Bolag	April	100 %	45	87
Verksamhet i Finland	Finland	Bolag	Juni	100 %	320	620
EI-verksamhet, Malmö	Sverige	Bolag	Juni	100 %	20	40

Förvärven är gjorda för att stärka vår marknadsposition lokalt men också för att kunna erbjuda totalleveranser på fler orter.

Effekter av förvärv 2015

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella tillgångar	1 602
Övriga anläggningstillgångar	11 685
Övriga omsättningstillgångar	320 455
Likvida medel	55 467
Avsättningar	-16 410
Långfristiga skulder	-4 501
Kortfristiga skulder	-333 212
Netto identifierbara tillgångar och skulder	35 086
Koncerngoodwill	194 007
Anskaffningsvärde	229 093
Likvida medel (förvärvad)	55 467
Netto effekt på likvida medel	173 626

Beräkning av anskaffningsvärde

Erlagd köpeskilling, kontant	148 333
Skuldförd köpeskilling	80 760
Anskaffningsvärde	229 093

NOT 07. FINANSIELLA INSTRUMENT

Derivaten har värderats av extern part enligt kasafflödesmodellen, som bygger på observerbar marknadsdata på valuta- och räntemarknaden.

Värderingen av verkligt värde avseende räntehedgar är baserade på marknadsvärdet med utgångspunkt i noterade priser. Baserat på den indata som används kan värderingen klassificeras enligt följande:

- 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 tillgångar eller skulder.

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 derivat tillhör nivå 2.

NOT 08. NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under perioden har Bravida Holding AB lämnat en utdelning om 277 (500) MSEK samt lånat ut 54 (45) MSEK till sitt moderbolag Bravissima Holding AB.

Utöver vad som framgår enligt ovan har Bravida efter den 30 juni 2015 betalat ytterligare 5 miljoner SEK till PG Advisors Sweden AB, ett bolag närstående till Bain Capital Partners LLC, avseende tjänster tillhandahållna efter den 30 juni 2015 i enlighet med ett konsultavtal avseende vissa administrationstjänster, såsom tjänster inom ledarskap, ekonomi, skatt och juridik.

NOT 09. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bravida Finland har förvärvat Halmesvaara Group. Det är en koncern som omsätter motsvarande cirka 210 MSEK på helårsbasis och har ungefär 110 medarbetare i Helsingforsområdet i Finland.

Bravida Norge AS har tecknat avtal om att förvärva Nord-klima AS i Tromsø, Norge. Bolaget har 32 anställda och omsätter cirka 70 MNOK.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL INFORMATION FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2015



Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen i Bravida Holding AB (publ), org. nr 556891-5390

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av koncernens balansräkning i sammandrag för Bravida Holding AB (publ) och dotterföretag ("koncernen") per den 30 juni 2015 och till denna hörande rapporter i sammandrag över koncernens resultat, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för den sexmånadersperiod som slutade per detta datum samt noter till den finansiella delårsinformationen (koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag) vilka framgår på sidorna F41–F46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag per 30 juni 2015 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 2 oktober 2015

KPMG AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

ADRESSER

BOLAGET

Bravida Holding AB (publ)

Mikrofonvägen 28
126 38 Hägersten

Telefonnummer: 08 695 20 00 / www.bravidagroup.com

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm

JOINT BOOKRUNNER

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
103 92 Stockholm

REVISOR

KPMG AB

P.O. Box 16106
103 23 Stockholm

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

N M Rothschild & Sons Limited

New Court
St. Swithin's Lane
London EC4 8AL
United Kingdom

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt
Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm

Avseende amerikansk och engelsk rätt
Davis Polk & Wardwell London LLP
5 Aldermanbury Square
London EC2V 7HR
United Kingdom

LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNER

Avseende svensk, amerikansk och engelsk rätt

White & Case LLP

Biblioteksgatan 12
111 85 Stockholm

Eteläranta 14
FI-00130 Helsinki
Finland

