

Kvartalsrapport

2018: Q1 januari-mars

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Fortsatt stark orderingång och hög efterfrågan

Första kvartalet: januari – mars

- Nettoomsättningen uppgick till 242,6 MSEK (230,8), en ökning med 5,1 procent eller 11,8 MSEK. Ökningen var i sin helhet organisk.
- Orderingången uppgick till 271,2 MSEK (220,1), en ökning med 23,2 procent, varav renovering stod för 95 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 22,0 MSEK (23,1), en minskning med 4,8 procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 15,6 MSEK (7,3).
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,89 SEK (0,47), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till -23,4 MSEK (-8,2).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat kvartalets omsättning med 7 MSEK och rörelseresultatet med 3,7 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Händelser i första kvartalet och efter kvartalets utgång

- Efter kvartalets slut har Balco tecknat en order i Stockholm med ett ordervärde uppgående till cirka 100 MSEK. Projektstart sker när kunden har erhållit bygglov.

Nyckeltal

MSEK	Q1			Apr-mar 2017/18	Jan-dec 2017
	2018	2017	%		
Nettoomsättning	242,6	230,8	5%	1 000,7	989,0
Orderingång	271,2	220,1	23%	1 164,6	1 113,5
Orderstock	1 280,0	1 100,6	16%	1 280,0	1 238,4
Bruttoresultat	60,2	57,6	4%	250,4	247,8
Bruttoresultat, %	24,8	25,0		25,0	25,1
Rörelseresultat (EBIT)	22,0	23,1	-5%	91,2	92,3
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	9,1	10,0		9,1	9,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	22,0	24,3	-10%	114,4	116,7
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	9,1	10,5		11,4	11,8
Periodens resultat	15,6	7,3	114%	46,0	37,7
Operativt kassaflöde	-23,4	-8,2	187%	167,6	182,9



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Balco är marknadsledande i Skandinavien inom den attraktiva nischmarknaden för balkonger och har starka utmanarpositioner i övriga marknader vi är aktiva på.

Marknaden har fortsatt varit god under kvartalet och vi möter ett stort intresse från kunder, vilket märks i både fler offerter och högre offertstock. Vi har förstärkt organisationen, ökat våra marknadsaktiviteter och fortsätter att flytta fram våra positioner.

Ett fantastiskt projekt vi genomfört nyligen är nya och stora (över 40 m²) balkonger på en gammal fyr som renoverats på Hangö i Finland. Där har Balco bevisat sin tekniska kompetens och leveransförmåga i en ny marknad och fått en nöjd kund och ett fint referensprojekt.

Vår nya produktionsanläggning i Polen fungerar över förväntan och har gett oss en väsentlig ökad kapacitet i både tillverkning och operations för inglasade balkonger. Nu arbetar vi med att etablera motsvarande resurser i Polen för citybalkonger, i första hand för att öka leveranskapaciteten och flexibiliteten i Danmark, och på sikt för att öka lönsamheten och fortsatt expansion inom produktområdet. Etableringen innebär även att tillverkningen i Danmark flyttas till Polen.

Orderingången i kvartalet uppgick till 271 MSEK (220 MSEK). Det motsvarar en tillväxt om 23 procent. Renoveringssegmentet stod för 95 procent av orderingången i kvartalet. Vi är fortsatt selektiva inom nybyggnationssegmentet, vilket återspeglas både i orderingång och omsättning inom segmentet.

Orderstocken fortsatte att öka och uppgick vid utgången av kvartalet till 1 280 MSEK, vilket var en ökning med 16 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den växande orderstocken ger oss goda förutsättningar för en hög omsättningstillväxt under det närmsta året.

Omsättningen för kvartalet uppgick till 242,6 MSEK, en ökning med 5 procent från föregående år. Anpassningen till IFRS 15 och trögheten med bygglov i Köpenhamn har påverkat omsättningen i kvartalet negativt, tillsammans med uppskattningsvis 17 MSEK.

Rörelseresultatet på 22 MSEK har på samma sätt påverkats negativt med cirka 7 MSEK. Den underliggande omsättningstillväxten och resultatutvecklingen är med andra ord god. De längre ledtiderna för bygglov i Köpenhamn förbättras successivt och vi förväntar oss en normalisering under andra halvåret.

Balco är idag ett tillväxtbolag med en stark nischposition inom renoveringssegmentet där behovet och tillväxtpotentialen är stort. Vår strategi är att fortsätta investera för tillväxt inom detta segment. Med en växande orderstock, en stark finansiell ställning och spännande utvecklingsmöjligheter ser jag positivt på framtiden.

Växjö 17 maj 2018



Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB



” Våra offensiva satsningar genom förstärkt organisation och ökade marknadsaktiviteter har gett resultat. Orderingången ökar kraftigt och med den nya produktionsanläggningen i Polen är vi väl rustade för fortsatt tillväxt. ”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

KONCERNENS UTVECKLING

Omsättning, orderstock och ordergång

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 5,1 procent till 242,6 MSEK (230,8) en ökning med 11,8 MSEK. Tillväxten var i sin helhet organisk. Balcos långsiktiga mål är att växa med 10 procent. Periodens omsättning har påverkats negativt med 7 MSEK till följd av anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder". Förändringen påverkar när i tid projektutgifterna, som utgör en del av underlaget till omsättningen enligt den successiva vinstavräkningen, skall redovisas. Justerat för IFRS 15 var omsättningsökningen 8 procent i kvartalet.

Balcos huvudmarknader har utvecklats väl under första kvartalet, med undantag för Danmark där längre ledtider för bygglov i Köpenhamn påverkat omsättningen negativt. Marknadsförutsättningarna på de nyligen etablerade marknaderna är fortsatt goda. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartal varierar.

Orderstocken fortsätter att utvecklas starkt i kvartalet med en ökning om 41,6 MSEK från föregående period. Orderstocken uppgår till 1 280,0 MSEK (1 100,6) vilket är en ökning med 16,3 procent på årsbasis. Ökningen av orderstocken förklaras av flera års investeringar i utökad säljorganisation och aktiviteter på marknadssidan.

Under det första kvartalet uppgick ordergången till 271,2 MSEK (220,1), en ökning med 23,2 procent eller 51,1 MSEK. Av kvartalets ordergång stod segmentet Renovering för 95 procent medan segmentet Nybyggnation, som till följd av högre selektivitet, har haft en lägre ordergång och utgjorde 5 procent.

Resultat

Bruttoresultatet i första kvartalet ökade och uppgick till 60,2 MSEK (57,6), vilket innebar en bruttomarginal om 24,8 procent (25,0). Bruttomarginalen har påverkats negativt med 3,7 MSEK från anpassningen till IFRS 15 och Nybyggnationssegmentets lägre projektmarginaler.

Försäljningskostnaderna i kvartalet ökade till 24,8 MSEK (22,7), vilket i huvudsak förklaras av ökade lönekostnader samt en hög aktivitet inom sälj och marknadsföring. Balcos strategi att fortsätta utökningen av försäljningsorganisationen inom segmentet Renovering kvarstår. Administrationskostnaderna ökade till 13,4 MSEK (11,8), vilket beror på förstärkt organisation inom logistik, IT och ekonomi. De totala rörelsekostnaderna i första kvartalet uppgick till 38,2 MSEK (34,5), motsvarande 15,7 procent av omsättningen (14,9).

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 22,0 MSEK (23,1), motsvarande en rörelsemarginal om 9,1 procent (10,0). Resultatminskningen förklaras av den något lägre bruttomarginalen och ökade kostnader inom försäljning och administration. Fördröjda uppstarter av projekten i Köpenhamn, beroende på handläggningstiderna för bygglov, har påverkat resultatet i kvartalet med 3,7 MSEK.

Finansiella kostnader har minskat med 9,3 MSEK i kvartalet och uppgick till 1,7 MSEK. Minskningen är hänförlig till den nya kapitalstruktur som koncernen har sedan börsnoteringen.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 15,6 MSEK (7,3), motsvarande ett resultat per stamaktie om 0,87 SEK (0,47).

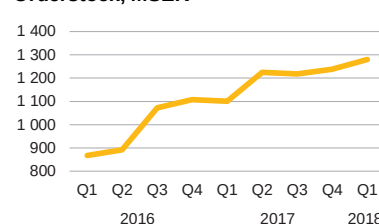
Nettoomsättning

5,1%

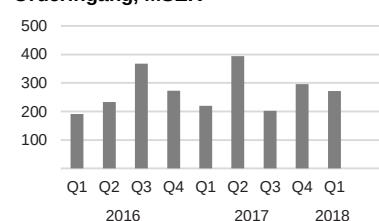
Nettoomsättning, R12 MSEK



Orderstock, MSEK



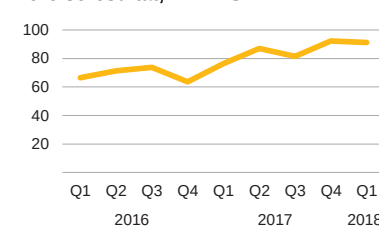
Ordergång, MSEK



Rörelsemarginal

9,1%

Rörelseresultat, R12 MSEK



UTVECKLING PER SEGMENT

Nettoomsättning, MSEK	Q1			Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	%	2017/18	2017
Renovering	218,8	197,0	11%	869,3	847,5
Nybyggnation	23,8	33,8	-30%	131,4	141,4
Koncern övrigt	4,0	1,8	123%	10,8	8,6
Eliminering	-4,0	-1,8	123%	-10,8	-8,6
Total omsättning	242,6	230,8	5%	1 000,7	989,0
Rörelseresultat, MSEK	Q1			Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	%	2017/18	2017
Renovering	23,5	22,6	4%	115,4	114,5
Nybyggnation	0,6	1,8	-64%	6,2	7,3
Koncern övrigt	-2,1	-1,3	64%	-30,3	-29,5
Eliminering	-	-	n/a	-	-
Totalt rörelseresultat	22,0	23,1	-5%	91,2	92,3
Rörelsemarginal, %	Q1			Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	%	2017/18	2017
Renovering	10,7	11,4	-6%	13,3	13,5
Nybyggnation	2,7	5,4	-49%	4,7	5,2
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	-280,3	-342,6
Eliminering	n/a	n/a	n/a	-	-
Total rörelsemarginal	9,1	10,0	-9%	9,1	9,3

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet Renovering ökade i det första kvartalet med 11,1 procent eller 21,8 MSEK till 218,8 MSEK (197,0). Segmentet stod för 90,2 procent av Balcos totala omsättning i det första kvartalet. Företagets tillväxtsatsning på segmentet både vad gäller säljorganisation och marknadsföringssatsningar samt geografisk expansion har fortsatt under kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 23,5 MSEK (22,6), motsvarande en rörelsemarginal om 10,7 procent i kvartalet (11,5). Anpassningen till IFRS 15 har påverkat såväl omsättning som rörelseresultat negativt under första kvartalet 2018.

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet Nybyggnation minskade i det första kvartalet till 23,8 MSEK (33,8). Den lägre omsättningen förklaras av en successivt minskande orderstock inom Nybyggnation till följd av strategin att fokusera på renoveringssegmentet och minska exponeringen mot nybyggnation. Segmentet stod för 9,8 procent av Balcos totala omsättning i det första kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet Nybyggnation minskade och uppgick till 0,6 MSEK (1,8), motsvarande en rörelsemarginal om 2,7 procent (5,4) i kvartalet. Resultatförsämringen i kvartalet förklaras främst av en lägre projektmarginal i projekten som genomförts i kvartalet.

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK	Q1	Jan-dec
	2018	2017
Bostadsrättsföreningar	171,9	580,8
Privata fastighetsägare	31,4	192,4
Allmännyttan	18,7	93,4
Byggbolag	20,6	122,3

Andel Renovering

90,2%



Projekt XX

Andel
Nybyggnation

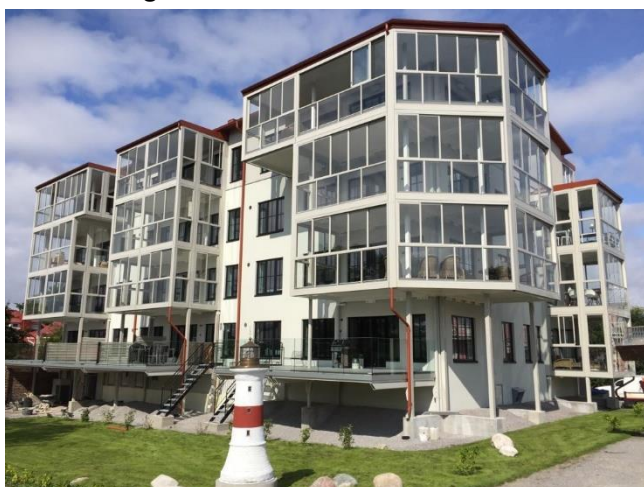
9,8%

VEKSAMHET OCH SEGMENTSBESKRIVNING

Verksamhet

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar under eget varumärke, främst till renoveringsmarknaden och mot bostadsrättsföreningar. Genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden uppnås flera fördelar. Metoden, som innebär att hela balkongen rivs och byggs om, bidrar exempelvis till lägre energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco är unikt med processer som innebär att företaget tar fullt ansvar och lotsar kunden genom hela besluts- och byggprocessen från visualisering och visning till projektplanering, tillverkning och montage med efterföljande slutbesiktning. Balco är en komplett balkongleverantör som erbjuder kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett storlek och komplexitet med kort leveranstid. Balcos erbjudande riktar till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag i huvudsakligen i Sverige, Norge och Danmark, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna. Balco är idag marknadsledande på den svenska och norska marknaden och är den näst största aktören i Danmark. På övriga marknader innehar Balco en stark utmanarposition.

Renovering



Projekt Majakka, Finland

Inom segmentet Renovering tillhandahåller Balco lösningar för utbyte och utökning av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar. Företagets största marknad inom renoveringssegmentet är Sverige och marknadens främsta drivkraft är det uppdämda renoveringsbehovet och den rådande åldersprofilen på fastighetsbeståndet.

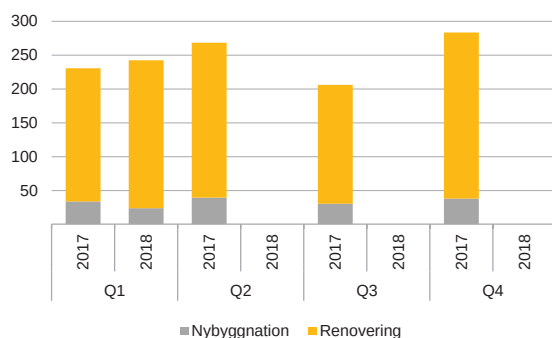
Nybyggnation



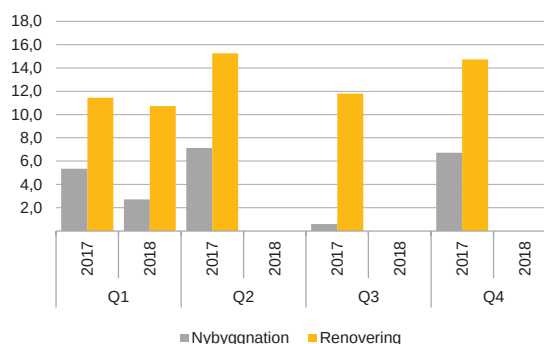
Lyxkryssningsfartyg, Pappenburg, Tyskland

Inom segmentet Nybyggnation utför Balco installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom maritim tillämpning (varvsindustri). De största produktområdena utgörs av balkonginglasningar och öppna balkonger. Balco expanderar selektivt i segmentet och utgår ifrån ett fokus på lönsamhet och låg risk. Efterfrågan drivs av takten i vilken det byggs nya bostäder och tillväxten inom det maritima segmentet.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 133,7 MSEK (381,4 MSEK per 31 mars 2017) och 90,0 MSEK per sista december 2017. Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,0 ggr, vilket är inom ramen för företagets skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Vid utgången av mars 2018 uppgick koncernens eget kapital till 402,0 MSEK (146,9 per 31 mars 2017) och 386,4 per sista december 2017. Koncernens soliditet var 45,7 procent (19,0).

MSEK	31-mar 2018	31-mar 2017	31-dec 2017
Ägarlån	-	269,9	-
Externa långfristiga räntebärande skulder	191,1	44,4	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	5,7	85,0	8,8
Likvida medel	-63,1	-17,8	-106,5
Räntebärande nettoskuld	133,7	381,4	90,0
Avgår: Ägarlån	-	-269,9	-
Extern Räntebärande nettoskuld	133,7	111,5	90,0
Soliditet %	45,7	19,0	43,6
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,0 x	0,8 x	0,7 x

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -28,6 MSEK (-7,8). Minskningen är hänförlig till ett ökat rörelsekapital. Förändringen i rörelsekapitalet under kvartalet var -50,4 MSEK (-33,4). Rörelsekapitalet har ökat till följd av högre kundfordringar och en högre kapitalbindning (netto) i pågående projekt jämfört med föregående år. Till viss del varierar kapitalbindningen mellan kvartalen beroende av projektens olika faser.

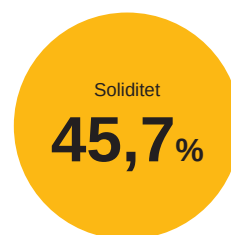
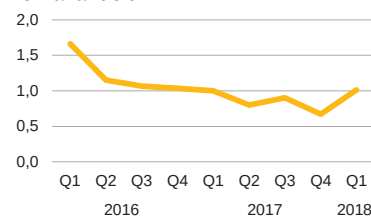
Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -10,8 MSEK, vilket är en ökning från motsvarande kvartal föregående år då investeringarna uppgick till -3,5 MSEK. Investeringarna avser huvudsakligen maskiner för rörplasma- och aluminiumbearbetning. För perioden uppgick investeringarna som finansierats med finansiell leasing till 2,9 MSEK (0,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3,8 MSEK (7,0). Periodens kassaflöde minskade till följd av en ökad rörelsekapitalbindning och högre investeringar jämfört med motsvarande period föregående år till -43,2 MSEK (-3,9). Av de totala investeringarna utgjorde expansionsinvesteringar 9,3 MSEK (0,2).

Avskrivningarna uppgick till 4,8 MSEK (4,2).

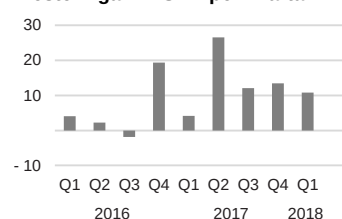
Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom 13 svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Resultatet för perioden uppgick till 0,4 MSEK (-9,8).

Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista mars 2018 till 354 (302), 346 per sista december 2017. Personalökningen är hänförlig till uppstarten av den nya produktionsenheten i Polen samt till en utökning av försäljnings- och operationsorganisation (konstruktörer, statiker, projektledare samt montageledare).

Årstidsvariationer

Balcos omsättning och resultat påverkas delvis av tidpunkten för orderläggning, årstidsvariationer samt av det faktum att stämhosåsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Vidare påverkas koncernen positivt av månader med många arbetsdagar och avsaknad av ledighet, samt något negativt av väderfaktorer där vintrar med betydande snömängd innebär ökade kostnader. Koncernens starkaste kvartal är normalt det andra och fjärde kvartalet.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista mars 2018 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista mars 2018 var 3 103. De fem största aktieägarna var Segulah IV L.P., Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse, AB Skandrenting, Swedbank Robur Fonder och Danica Pension.

Transaktioner med närstående

Närståendekretsen består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Balco och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Segulah vilken representeras i styrelsen av Lennart Kalén, styrelsens ordförande, Percy Calissendorff samt Marcus Planting-Bergloo. Transaktioner med närstående sker på marknads-mässiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2017.

Incitamentsprogram

Balco Group AB har ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Syftet med incitamentsprogrammet är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Balcos anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. Utöver ovanstående incitamentsprogram har Segulah utfärdat köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget. För mer information, se årsredovisningen 2017 på sid 49-50.

Årsstämma 2018

Balcos årsstämma 2018 äger rum den 17 maj 2018 klockan 15:00 i Växjö Konserthus, Västra Esplanaden 10. Registrering påbörjas klockan 14:30.

Utdelning

Styrelsens förslag till årsstämman 2018 är att utdelning om 1,00 SEK per aktie lämnas för verksamhetsåret 2017. Resterande resultat föreslås att balanseras i ny räkning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Bransch- och marknadsrelaterade risker omfattar bland annat förändringar i efterfrågan till följd av en svagare konjunktur eller andra makro-ekonomiska förändringar, en förändrad prisbild för råvaror som är centrala för Balcos produktion, samt en förändrad konkurrens eller prispress. Bland verksamhetsrelaterade risker återfinns Balcos förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar, att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare samt att Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat, det vill säga koncernens förmåga att förutse, beräkna och leverera projekten inom satta finansiella ramar. De finansiella riskerna sammanfattas under finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt ränterisk. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 28–41 och på sid 70 i årsredovisningen för 2017.

Utsikter

Balco är en av få kompletta balkongleverantörer på marknaden som tillhandahåller kundanpassade och innovativa balkonglösningar på totalentreprenad. Balco är marknadsledande i Skandinavien och har en stark utmanarposition på övriga marknader där koncernen är verksam.

Marknaden är fragmenterad och växande i hela norra Europa. Värdet på balkongmarknaden uppskattades 2016 till cirka 38 mdr SEK och förväntas växa med cirka 6 procent årligen under de närmsta åren.

Koncernens långsiktiga mål finns återgivna på nästkommande sida.

Händelser efter kvartalets slut

Efter kvartalets slut har Balco tecknat en order avseende renovering av balkonger i en bostadsrättsförening i Stockholm. Projektstart sker när kunden har erhållit bygglov. Ordervärdet, som uppgår till cirka 100 MSEK, kommer att redovisas som orderingång under det andra kvartalet 2018.

FINANSIELLA MÅL

Intäktsstillväxt

Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

Balco ska nå en rörelsemarginal (EBIT) om minst 13 procent.

Kapitalstruktur

Räntebärande nettoskuld ska inte överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA), annat än tillfälligt.

Utdelningspolicy

Balco ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, med beaktande av behoven för Balcos långsiktiga utveckling och rådande marknadssituation.

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för en översiktlig granskning enligt ISRE 2410 av bolagets revisorer.

Växjö den 17 maj 2018

Kenneth Lundahl

Vd och koncernchef

Denna information är sådan information som Balco Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 maj 2018 kl. 08:00 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 17 maj klockan 09:00 (CET) då vd och koncernchef Kenneth Lundahl och CFO Fredrik Hall presenterar rapporten och svarar på frågor. För deltagande, vänligen ring in på:

SE: +46 8 566 426 63

UK: +44 203 008 98 02

USA: +1 855 753 22 36

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Tfn: 070-630 2057

Fredrik Hall, CFO

Tfn: 070-392 77 30

Cecilia Lannebo, IR-chef

0722-208 277

Kalendarium 2018/2019

Årsstämma 2018 17 maj 2018

Delårsrapport jan-jun 2018 24 augusti 2018

Delårsrapport jan-sep 2018 16 november 2018

Bokslutskommuniké 2018 22 februari 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Q1		Apr-mar	Jan-dec
		2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning		242,6	230,8	1 000,7	989,0
Produktions- och projektkostnader		-182,4	-173,2	-750,3	-741,1
Bruttoresultat		60,2	57,6	250,4	247,8
Försäljningskostnader		-24,8	-22,7	-89,7	-87,6
Administrationskostnader		-13,4	-11,8	-70,0	-68,4
Andelar i intresseföretags resultat		0,1	-0,1	0,2	0,1
Övriga rörelseintäkter		0,3	1,7	5,4	6,8
Övriga rörelsekostnader		-0,3	-1,7	-5,2	-6,5
Rörelsekostnader		-38,2	-34,5	-159,2	-155,5
Rörelseresultat		22,0	23,1	91,2	92,3
Finansiella intäkter		0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader		-1,7	-11,0	-27,8	-37,1
Resultat före skatt		20,3	12,1	63,5	55,3
Inkomstskatt		-4,7	-4,8	-17,6	-17,6
Periodens resultat		15,6	7,3	46,0	37,7
Övrigt totalresultat					
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen					
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		3,1	0,1	5,0	2,0
Periodens totalresultat		18,7	7,4	51,0	39,7
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		18,7	7,4	51,0	39,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	⁴	0,87	0,47	2,88	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	⁴	0,87	0,47	2,88	2,43
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	11 286,6	16 204,6	13 703,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2018	31-mar 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	372,3	371,3	372,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11,9	11,0	11,4
Materiella anläggningstillgångar	141,2	85,5	130,3
Finansiella anläggningstillgångar	4,3	4,1	4,1
Uppskjutna skattefordringar	1,8	0,5	0,9
Summa anläggningstillgångar	531,6	472,4	518,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	21,4	17,7	21,1
Kundfordringar	129,7	129,1	119,1
Fordringar på beställare av uppdrag	117,9	123,7	100,1
Aktuella skattefordringar	1,4	0,7	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	14,9	11,3	18,1
Likvida medel	63,1	17,8	106,5
Summa omsättningstillgångar	348,4	300,3	366,5
SUMMA TILLGÅNGAR	880,0	772,6	885,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	128,6	67,7	128,6
Övrigt tillskjutet kapital	381,8	177,3	381,8
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-108,4	-98,1	-124,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	402,0	146,9	386,4
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	4,8	-	4,8
Aktieägarlån	-	269,9	-
Räntebärande skulder	191,1	44,4	187,7
Summa långfristiga skulder	195,9	314,2	192,5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5,7	85,0	8,8
Skulder till beställare av uppdrag	65,9	51,2	106,2
Leverantörsskulder	107,5	100,6	101,2
Aktuella skatteskulder	15,6	6,6	14,3
Övriga skulder	31,0	16,9	22,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56,4	51,2	54,1
Summa kortfristiga skulder	282,1	311,5	306,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	880,0	772,6	885,4

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2017	67,7	177,3	1,0	-106,6	139,5
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				7,3	7,3
Periodens övrigt totalresultat			0,1		0,1
Summa periodens totalresultat			0,1	7,3	7,4
Utgående balans 31 mar 2017	67,7	177,3	1,2	-99,3	146,9
Ingående balans 1 jan 2018	128,6	381,8	3,1	-127,1	386,4
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				15,6	15,6
Periodens övrigt totalresultat			3,1		3,1
Effekt av övergång till IFRS 15				-3,1	-3,1
Summa periodens totalresultat		-	3,1	12,5	15,6
Utgående balans 31 mar 2018	128,6	381,8	6,2	-114,6	402,0

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Q1		Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	2017/18	2017
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	22,0	23,1	91,2	92,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4,6	3,7	20,5	19,7
Erhållna räntor	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalda räntor	-1,6	-1,2	-7,6	-7,2
Betald inkomstskatt	-3,1	-0,1	-9,3	-6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21,8	25,5	94,9	98,6
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-0,3	-1,1	-3,6	-4,4
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-26,2	-62,0	3,7	-32,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-23,9	29,7	39,6	93,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28,6	-7,8	134,6	155,4
Investeringsverksamheten				
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,3	-	-0,5	-0,2
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-10,6	-3,5	-61,9	-54,8
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-0,5	-0,5
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	0,3	0,1	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,8	-3,1	-62,8	-55,1
Finansieringsverksamheten				
Amortering av lån	-	-	-50,9	-50,9
Upptagande av nya lån	-	0,3	143,3	143,6
Förändring av finansiell leasing	-2,9	-2,7	-8,5	-8,3
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	-0,8	9,4	-51,7	-41,4
Teckningsoptioner	-	-	3,0	3,0
Lösen preferensaktier	-	-	-45,9	-45,9
Återbetalning aktieägartillskott	-	-	-15,6	-15,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,8	7,0	-26,3	-15,5
Periodens kassaflöde	-43,2	-3,9	45,5	84,8
Likvida medel vid periodens början	106,5	21,7	17,8	21,7
Kursdifferens likvida medel	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Likvida medel vid periodens slut	63,1	17,8	63,1	106,5

NYCKELTAL

MSEK	Q1			Apr-mar 2017/18	Jan-dec 2017
	2018	2017	%		
Nettoomsättning, MSEK	242,6	230,8	5%	1 000,7	989,0
Orderingång, MSEK	271,2	220,1	23%	1 164,6	1 113,5
Orderstock, MSEK	1 280,0	1 100,6	16%	1 280,0	1 238,4
Bruttoresultat, MSEK	60,2	57,6	4%	250,4	247,8
EBITDA, MSEK	26,7	27,3	-2%	108,9	109,4
Justerad EBITDA, MSEK	26,7	28,5	-6%	132,0	133,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	22,0	23,1	-5%	91,2	92,3
Justerat rörelseresultat, MSEK	22,0	24,3	-10%	114,4	116,7
Bruttomarginal, %	24,8	25,0		25,0	25,1
EBITDA-marginal, %	11,0	11,8		10,9	11,1
Justerad EBITDA-marginal, %	11,0	12,3		13,2	13,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	9,1	10,0		9,1	9,3
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	9,1	10,5		11,4	11,8
Operativt kassaflöde, MSEK	-23,4	-8,2	187%	167,6	182,9
Operativ cash conversion, %	-87,5	-28,6		126,9	136,7
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	506,0	513,9	-2%	532,0	488,0
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	133,8	142,6	-6%	160,2	116,3
Eget kapital, genomsnittligt	394,2	143,2	175%	274,4	262,9
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK	133,7	111,5	20%	133,7	90,0
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,0	1,0	1%	1,0	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	22,6	18,7	21%	21,5	23,9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	85,5	67,6	26%	71,4	100,4
Avkastning på eget kapital, % (R12)	12,9	14,4	-10%	18,6	15,1
Soliditet, %	45,7	19,0	141%	45,7	43,6
Heltidsanställda vid periodens slut	354,0	302,0	17%	354,0	346,0
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	11 286,6	90%	16 204,6	13 703,7
Eget kapital per stamaktie, SEK	18,39	12,69		16,94	19,19

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q1			Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	%	2017/18	2017
Nettoomsättning	3,8	-	n/a	7,8	4,0
Rörelsekostnader	-2,5	-	n/a	-19,8	-17,3
Rörelseresultat	1,3	-	n/a	-12,0	-13,3
Ränteintäkter	0,1	-	n/a	0,3	0,2
Räntekostnader	-0,8	-9,8	-0,9	-21,7	-30,7
Resultat efter finansiella poster	0,5	-9,8	-1,1	-33,5	-43,7
Koncernbidrag	-	-	n/a	17,0	17,0
Förändring periodiseringsfond	-	-	n/a	-	-
Skatt	-0,1	-	n/a	-0,2	-0,1
Periodens resultat	0,4	-9,8	-1,0	-16,7	-26,9

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2018	31-mar 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	390,0	403,8	390,0
Omsättningstillgångar	65,3	-	125,9
SUMMA TILLGÅNGAR	455,3	403,8	515,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	128,6	67,7	128,6
Fritt eget kapital	194,8	65,2	194,4
Summa eget kapital	323,4	132,9	322,9
Långfristiga skulder	120,0	269,9	120,0
Övriga kortfristiga skulder	11,9	1,0	72,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	455,3	403,8	515,9

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen har redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats på likvärdigt sätt som för årsredovisningen 2017, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa, med undantag av nedan specificerade ändringar.

Delårsinformationen på sidorna 2–9 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav avseende redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt flera relaterade tolkningar. Den nya standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, vid vilken tidpunkt intäkterna ska redovisas mm. Standarden har antagits av EU. Standarden tillämpas från räkenskapsåret 2018.

Den skillnad som identifierats jämfört med tidigare redovisningsprinciper avser vad som kan identifieras som projektutgifter vid tillämpning av successiv vinstavräkning. Vissa av de utgifter som koncernen ådrar sig och som under nuvarande regelverk har hanterats som projektutgifter under IAS 11, vid tillämpning av successiv vinstavräkning, kommer fortsättningsvis att hanteras som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivas av över projektens löptid. Dessa kostnader får inte inräknas som en projektutgift enligt IFRS 15. Därmed skall de inte längre inräknas vid beräkning av projektens upparbetsgrad. Detta innebär en tidsförskjutning avseende när intäkten kan redovisas, jämfört med nuvarande principer.

Med anledning av att koncernen har valt att tillämpa den modifierade överångsmetoden där enbart en framåtriktad justering görs påverkar tillämpningen av IFRS 15 eget kapital per 1 januari 2018, vilken uppgick till 3,9 MSEK exklusive skatt.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. IFRS 9 börjar tillämpas av koncernen det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018. Koncernen har inte räknat om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster, och som tar hänsyn till framåtriktad information. Koncernen har historiskt haft väldigt små kreditförluster och kundunderlaget utgörs av stabila kunder och även ur ett framåtriktat perspektiv är bedömningen att sannolikheten för "default" hos våra kunder är låg. Slutsatsen är således att ingen ytterligare nedskrivning av kundfordringar eller kontraktstillgångar krävs.

De förändrade reglerna kring säkringsredovisning påverkar inte koncernen då säkringsredovisning inte tillämpas.

Ett projekt pågår avseende att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för uppfylla upplysningskraven i reviderade IFRS 7.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 "Leases" publicerades i januari 2016 av IASB. Standarden har antagits av EU och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. IFRS 16 kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för korta avtal eller avtal avseende tillgångar med låga värden, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Detta medför att fler av koncernens leasingavtal ska redovisas i balansräkningen från och med 2019.

Koncernen har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Koncernen arbetar med att göra en fullständig översyn av samtliga leasingavtal, där information samlas in och sammanställs som underlag till beräkningar och kvantifiering i samband med konvertering till IFRS 16. Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisas redan idag som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 kommer ytterligare avtal, enligt den genomgång och analys som genomförs under 2018, att inkluderas i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld.

Koncernen har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas; koncernen kan antingen välja full retroaktiv tillämpning eller partiell retroaktiv tillämpning (vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om).

Not 2 Finansiella instrument

De finansiella instrument som värderas till verkligt värde avser valutaterminer. Finansiella tillgångar vid periodens slut värderade till verkligt värde uppgick till 0,0 MSEK (1,7) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 10,7 MSEK (0,8).

Verkligt värde på valutaterminer fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Not 3 Rörelsessegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

- Renovering: innefattar såväl utbyte och expansion av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Den huvudsakliga marknadsdrivkraften till segmentet är åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet.
- Nybyggnation: innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom det maritima området. Segmentet drivs huvudsakligen av takten det byggs nya bostäder. Balkonglösningarna inom nybyggnation har en lägre genomsnittlig kostnad jämfört med renovering på grund av att segmentet består till stor del av öppna balkonger, vilka har en lägre kostnad per enhet jämfört med inglasade balkonger.

Jan-mar MSEK	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning - Externa intäkter	218,8	197,0	23,8	33,8	-	-	-	-	242,6	230,8
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	4,0	1,8	-4,0	-1,8	-	-
Total Nettoomsättning	218,8	197,0	23,8	33,8	4,0	1,8	-4,0	-1,8	242,6	230,8
Rörelseresultat (EBIT)	23,5	22,6	0,6	1,8	-2,1	-1,3	-	-	22,0	23,1
Avskrivningar ingår med	4,5	3,6	0,3	0,6	-	-	-	-	4,8	4,2
Kostnader omställningar och viten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kostnader för börsnotering	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	1,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	23,5	22,6	0,6	1,8	-2,1	-0,1	-	-	22,0	24,3
Rörelseresultat (EBIT)	23,5	22,6	0,6	1,8	-2,1	-1,3	-	-	22,0	23,1
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-1,7	-11,0	-	-	-1,7	-11,0
Resultat före skatt	-	-	-	-	-3,8	-12,3	-	-	23,3	12,1

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	Q1		Apr-mar	Jan-dec
	2018	2017	2017/18	2017
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	18,7	7,4	51,0	39,7
Avgår avkastning preferensaktier	-	-2,1	-4,4	-6,4
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	18,7	5,3	46,6	33,3
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	11 286,6	16 204,6	13 703,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,87	0,47	2,88	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,87	0,47	2,88	2,43

Not 5 Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

I de finansiella rapporter som Balco avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från bolagets koncernredovisning och är inte mått i enlighet med IFRS.

MSEK	Q1			Apr-mar 2017/18	Jan-dec 2017
	2018	2017	%		
Justerat rörelseresultat					
Rörelseresultat	22,0	23,1	-5%	91,2	92,3
Kostnader börsnotering	-	1,3	-100%	23,1	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	n/a	-	-
Justerat rörelseresultat	22,0	24,3	-10%	114,4	116,7
Justerad EBITDA					
Rörelseresultat	22,0	23,1	-5%	91,2	92,3
Avskrivningar	4,8	4,2	14%	17,7	17,1
Kostnader börsnotering	-	1,3	-100%	23,1	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	n/a	-	-
Justerad EBITDA	26,7	28,5	-6%	132,0	133,8
Operativt kassaflöde, MSEK					
Justerad EBITDA	26,7	28,5	-6%	132,0	133,8
Förändring av rörelsekapital	-48,2	-33,3	45%	38,8	53,6
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-1,9	-3,3	-42%	-3,2	-4,6
Operativt kassaflöde, MSEK	-23,4	-8,2	187%	167,6	182,9

MSEK	31-mar 2018	31-mar 2017	31-dec 2017
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK			
Externa långfristiga räntebärande skulder	191,1	44,4	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	5,7	85,0	8,8
Likvida medel	-63,1	-17,8	-106,5
Räntebärande nettoskuld	133,7	65,2	90,0
Justerad EBITDA, (R12)	132,0	111,5	133,8
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	1,0 x	0,6 x	0,7 x
Avkastning på sysselsatt kapital, %			
Eget kapital	402,0	146,9	386,4
Externt räntebärande nettoskuld	133,7	111,5	90,0
Aktieägarlån	-	269,9	-
Genomsnittligt sysselsatt kapital	506,0	513,9	488,0
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)	114,4	96,3	116,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22,6	18,7	23,9
Soliditet, %			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	402,0	146,9	386,4
Balansomslutning	880,0	772,6	885,4
Soliditet, %	45,7	19,0	43,6

ALTERNATIVA NYCKELTAL

I denna delårsrapport förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagstiftning. Måtten används av Balco för att hjälpa både investerare och ledning att analysera dess verksamhet. Nedan följer beskrivningarna av måtten i denna delårsrapport, tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägarnas kapital som investerats i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period, se not 5.	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Balco anser att avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill tillsammans med avkastning på sysselsatt visar en helhetsbild av Balcos kapitaleffektivitet
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för produktions- och projektkostnader.	Visar effektivitet i Balcos verksamhet och tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbilden.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeskapande.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Balco anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
Extern räntebärande nettoskuld	Räntebärande nettoskuld exklusive aktieägarlån. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att extern nettoskuld är ett användbart mått för att visa bolagets totala externa lånefinansiering.
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	Räntebärande extern nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	Balco anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är ett användbart mått för att följa bolagets skuldsättningsnivå.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av Justerad EBITDA mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten justerat för poster av engångskaraktär och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser därför att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar, se not 5.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
Räntebärande nettoskuld	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital dividerat på totala tillgångar, se not 5.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för Bolagets fortlevnadsgrad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld plus ägarlån.)	Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill	Sysselsatt kapital minus goodwill.	Sysselsatt kapital exkluderande goodwill används tillsammans med sysselsatt kapital av Balco som ett mått över bolagets kapitaleffektivitet.



BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING

