

Kvartalsrapport

2018: Q3 juli-september

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Stark omsättnings- och resultattillväxt

Tredje kvartalet: juli – september

- Nettoomsättningen uppgick till 237,7 MSEK (206,0), en ökning med 15,3 procent eller 31,7 MSEK.
- Orderingången uppgick till 127,4 MSEK (202,2), en minskning med 37,0 procent.
- Orderstocken minskade med 106,1 MSEK, motsvarande 8,1 procent under kvartalet och uppgick till 1 202,7 MSEK vid kvartalets slut.
- Rörelseresultatet uppgick till 25,1 MSEK (12,2), en ökning med 106 procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 19,1 MSEK (-2,0), en ökning med 21,1 MSEK.
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,89 SEK (-0,48), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 30,6 MSEK (10,1).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat kvartalets omsättning med 1,4 MSEK och rörelseresultatet med 0,3 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Delårsperioden januari – september

- Nettoomsättningen uppgick till 753,8 MSEK (705,3), en ökning med 6,9 procent eller 48,5 MSEK.
- Orderingången uppgick till 698,0 MSEK (817,0), en minskning med 14,6 procent.
- Orderstocken minskade med 15,5 MSEK, motsvarande 1,3 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 78,6 MSEK (66,0), en ökning med 19 procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 57,8 MSEK (17,6), en ökning med 228 procent.
- Resultat per stamaktie uppgick till 2,81 SEK (0,88), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 20,5 MSEK (44,5).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat periodens omsättning med 17,4 MSEK och rörelseresultatet med 7,7 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Händelser i tredje kvartalet och efter kvartalets utgång

- Balco har avtalat om att förvärva samtliga aktier i TBO-Haglinds AB. Omsättningen i det förvärvade bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och bidraget till vinst per aktie under 2019 förväntas bli 0,50kr per aktie. Övertagandet beräknas ske i december 2018.
- Balco har på oförändrade villkor förlängt nuvarande bankavtal och ny löptid är till september 2021.

Nyckeltal

MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning	237,7	206,0	753,8	705,3	1 037,5	989,0
Orderingång	127,4	202,2	698,0	817,0	994,4	1 113,5
Orderstock	1 202,7	1 218,2	1 202,7	1 218,2	1 202,7	1 238,4
Bruttoresultat	56,2	49,0	187,3	174,0	261,1	247,8
Bruttoresultat, %	23,6	23,8	24,8	24,7	25,2	25,1
Rörelseresultat (EBIT)	25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,6	5,9	10,4	9,4	10,1	9,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	25,1	21,4	78,6	79,3	116,1	116,7
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,6	10,4	10,4	11,2	11,2	11,8
Periodens resultat	19,1	-2,0	57,8	17,6	77,8	37,7
Operativt kassaflöde	30,6	10,1	20,5	44,5	158,9	182,9



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Balco är marknadsledande i Skandinavien inom den attraktiva nischmarknaden för balkonger och har starka utmanarpositioner på övriga marknader. Med förvärvet av TBO-Haglinds stärker vi positionen inom Renoveringssegmentet i Sverige ytterligare. TBO kompletterar Balcos erbjudande till kund både avseende produkt och kundsupport.

Marknaden har fortsatt varit god under kvartalet och vi möter ett fortsatt starkt intresse från kunder, vilket märks i både fler och större offerter. Vi har inte påverkats av det vikande marknadsläget för nyproducerade bostäder, eftersom huvuddelen av vår affär är kopplad till renoveringssegmentet.

Vi är nöjda med både omsättning och resultat för kvartalet. Omsättningen ökade med 15,3 procent och resultatet med 17,6 procent. Rörelseresultatet på 25,4 MSEK är en ökning med 12,9 MSEK jämfört med föregående år och en ökning med 3,8 MSEK jämfört med föregående års justerade rörelseresultat. Det är med tillfredsställelse jag ser att rörelsemarginalen ökar samtidigt som satsningarna på tillväxt fortsätter.

Orderingången i kvartalet uppgick till 127 MSEK och var en minskning jämfört med föregående år. Samtidigt har vi mer aktiva offerter och kundkontakter än tidigare, främst inom Renoveringssegmentet där vi har en ökning av offertvärdet med 25 procent hitintills i år. Vi vet att en projektbaserad verksamhet innebär svängningar i orderingången och vi är trygga med att affärsmodellen fungerar och förväntar oss att vår höga aktivitet resulterar i en ökande orderingång under kommande kvartal.

Vår orderstock minskade med 8 procent i kvartalet och uppgår till 1 202,7 MSEK. I och med förvärvet av TBO-Haglinds ökar orderstocken med cirka 200 MSEK för att därmed vara på cirka 1 400 MSEK, den högsta hitintills.

Renoveringssegmentet i Sverige och Norge har utvecklats väl och i Danmark

har vi sett en positiv vändning i kvartalet. I kvartalet ökade omsättningen med 43,4 MSEK inom Renoverings-segmentet, motsvarande 25 procent och uppgick till 218,9 MSEK. Lönsamheten inom segmentet fortsatte att utvecklas positivt.

Inom segmentet Nybyggnation har omsättningen minskat med 11,8 MSEK i kvartalet till 18,8 MSEK, helt enligt planerna med vår valda strategi att vara selektiva inom detta segment. Segmentet motsvarar 8 procent av vår totala omsättning och vi är fortsatt selektiva inom nybyggnations-segmentet. Segmentet stod för 9 procent av orderingången.

Vi är nu igång med produktionen av citybalkonger vid vår polska tillverkningsenhet. Detta kommer öka leveranskapaciteten och flexibiliteten i Danmark samt förstärka lönsamheten. Utsikterna och expansions-möjligheterna inom produktområdet är fortsatt goda.

Anpassningen till IFRS 15, som innebär att tidpunkten för redovisning av omsättning och resultat för projekten infaller senare, har påverkat omsättning och resultat i kvartalet i begränsad omfattning. Hitintills i år är påverkan 17 MSEK i lägre omsättning och 7,7 MSEK i minskat resultat.

Vi är mycket glada att TBO-Haglinds blir en del i Balco-koncernen. Det är en väl fungerande, växande och lönsam balkongentreprenör som redan nu har mycket gemensamt med Balco. Bolaget omsätter ca 130 MSEK och har en orderstock på cirka 200 MSEK. TBO-Haglinds kommer fortsatt drivas av samma ledning som tidigare och vara ett helt fristående bolag i Balco-koncernen. Förvärvet förväntas påverka Balcos resultat positivt redan från start, uppskattningsvis med 0,50 kronor per aktie under 2019.

Balco är ett tillväxtbolag med en stark nischposition inom renoverings-segmentet där behovet och tillväxtpotentialen är stor.



” Med förvärvet av TBO-Haglinds stärker vi positionen inom Renoveringssegmentet i Sverige ytterligare. TBO kompletterar Balcos erbjudande till kund både avseende produkt och kundsupport. ”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Vår strategi är att fortsätta investera för tillväxt inom detta segment. Med många och stora utestående offerter, en god orderstock och stark finansiell ställning samt spännande utvecklingsmöjligheter ser jag fortsatt positivt på framtiden.

Växjö 16 november 2018

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Omsättning, orderstock och ordergång

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 31,6 MSEK till 237,7 MSEK (206,0) motsvarande 15,3 procent. Tillväxten var i sin helhet organisk. För delårsperioden januari-september ökade omsättningen med 6,9 procent till 753,8 MSEK (705,3), vilket motsvarar en ökning om 48,5 MSEK. Balcos långsiktiga mål är att växa med 10 procent per år. Kvartalets och delårsperiodens omsättning har påverkats negativt med 1,4 MSEK respektive 17,4 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 succesiva vinstavräkningen, skall redovisas. Justerat för IFRS15 var omsättningsökningen 16,1 procent i kvartalet och 9,3 procent för delårsperioden.

Huvudmarknaderna har fortsatt utvecklats väl under tredje kvartalet. Marknadsförutsättningarna på de nyligen etablerade marknaderna är fortsatt goda. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Orderstocken har minskat med 106,1 MSEK från föregående kvartal, motsvarande 8,1 procent. Försenade beslutsprocesser hos kunderna i Danmark och har påverkat ordergången negativt. Renoveringsandelen i orderstocken uppgick till 86 procent. Den ackumulerade orderstocken uppgick till 1 202,7 MSEK.

Under det tredje kvartalet uppgick ordergången till 127,4 MSEK (202,2), en minskning med 74,8 MSEK. För delårsperioden minskade ordergången till 698,0 MSEK (817,0), motsvarande en minskning med 14,6 procent. Av kvartalets ordergång stod segmentet Renovering för 91 procent. Detta då vi fortsatt är selektiva inom Nybyggnationssegmentet och avstår mindre projekt.

Resultat

Bruttoresultatet i tredje kvartalet ökade och uppgick till 56,2 MSEK (49,0), vilket innebar en bruttomarginal om 23,6 procent (23,8). För delårsperioden ökade bruttovinsten med 13,3 MSEK till 187,3 MSEK (174,0), en bruttomarginal om 24,8 procent (24,7). Bruttomarginalen i kvartalet minskade något och är hänförligt till en låg marginal inom nybyggnationssegmentet, medan den för delårsperioden ökade bruttomarginalen är hänförlig till högre marginal i projekten. Bruttovinsten har påverkats negativt med 0,3 MSEK i kvartalet respektive 7,7 MSEK i perioden till följd av anpassningen till IFRS15.

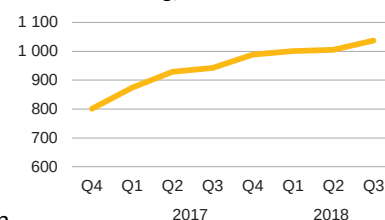
Försäljningskostnaderna i kvartalet ökade till 20,4 MSEK (18,2), vilket i huvudsak förklaras av kostnader för satsningar i nya marknader och en hög aktivitet inom sälj och marknadsföring. Balcos strategi att fortsätta utökningen av försäljningsorganisationen inom segmentet Renovering kvarstår. Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 10,7 MSEK (18,5), där föregående år inkluderar engångskostnader för börsnoteringen med 9,2 MSEK. Den underliggande kostnadsökningen förklaras av en förstärkt organisation. De totala rörelsekostnaderna i tredje kvartalet uppgick till 31,0 MSEK (36,8), motsvarande 13,1 procent av omsättningen. Föregående års justerade rörelsekostnader uppgick till 13,4 procent av omsättningen.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 25,1 MSEK (12,2), motsvarande en rörelsemarginal om 10,6 procent (5,9). Det justerade rörelseresultatet föregående år uppgick till 21,4 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,4 procent. Rörelseresultatet för delårsperioden uppgick till 78,6 MSEK (66,0). Resultatökningen förklaras av ökad volym och ökade kostnader inom försäljning och administration. Justerat för effekt från anpassningen till IFRS 15 hade rörelseresultatet varit 86,3 MSEK för delårsperioden, motsvarande en rörelsemarginal på 11,2 procent (11,2) för delårsperioden.

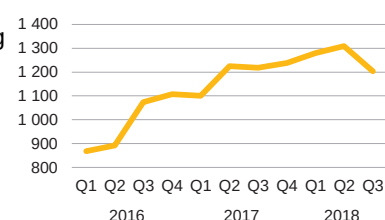
Nettoomsättning
Q3 2018

+15%

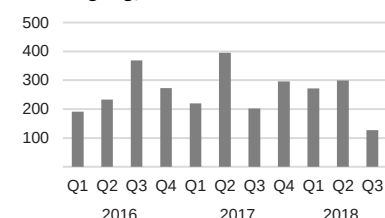
Nettoomsättning, R12 MSEK



Orderstock, MSEK



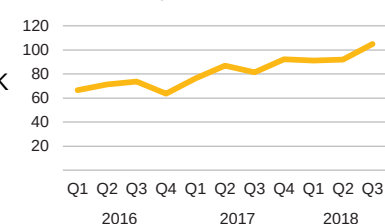
Ordergång, MSEK



Rörelsemarginal
Q3 2018

10,6%

Rörelseresultat, R12 MSEK



De finansiella kostnaderna under tredje kvartalet och för delårsperioden minskade till följd av den kapitalstruktur som etablerades vid bolagets börsnotering. Under tredje kvartalet uppgick räntekostnaderna till 1,5 MSEK (12,0), en minskning med 10,5 MSEK. För kvartalet var räntekostnaderna 4,5 MSEK (34,7), en kostnadsminskning om 30,2 MSEK.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 19,1 MSEK (-2,0), motsvarande ett resultat per stamaktie om 0,89 SEK (-0,48). För delårsperioden uppgick resultatet efter skatt till 57,8 MSEK (17,6), motsvarande ett resultat per stamaktie om 2,81 SEK (0,88).

UTVECKLING PER SEGMENT

Nettoomsättning, MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Renovering	218,9	175,5	678,0	601,6	923,9	847,5
Nybyggnation	18,8	30,6	75,8	103,7	113,5	141,4
Koncern övrigt	4,0	1,8	12,0	5,4	15,2	8,6
Eliminering	-4,0	-1,8	-12,0	-5,4	-15,2	-8,6
Total omsättning	237,7	206,0	753,8	705,3	1 037,5	989,0

Rörelseresultat, MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Renovering	25,4	20,7	80,4	78,2	116,7	114,5
Nybyggnation	0,2	0,2	1,3	4,8	3,8	7,3
Koncern övrigt	-0,5	-8,7	-3,1	-17,0	-15,6	-29,5
Eliminering	-	-	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3

Rörelsemarginal, %	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Renovering	11,6	11,8	11,9	13,0	12,6	13,5
Nybyggnation	1,1	0,6	1,6	4,6	3,3	5,2
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	10,6	5,9	10,4	9,4	10,1	9,3

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet Renovering ökade i det tredje kvartalet med 25 procent eller 43,4 MSEK till 218,9 MSEK (175,5). Segmentet stod för 92,1 procent av Balcos totala omsättning i det tredje kvartalet. För delårsperioden ökade omsättningen med 12,7 procent till 678,0 MSEK (601,6). Företagets tillväxtsatsning på segmentet har fortsatt under kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 25,4 MSEK (20,7), motsvarande en rörelsemarginal om 11,6 procent i kvartalet (11,8). Fördelade koncerngemensamma kostnader har minskat resultatet i kvartalet, vilket tillsammans med anpassningen till IFRS15 har påverkat segmentets lönsamhet mer än den faktiska minskningen av rörelsemarginalen. För delårsperioden uppgick rörelseresultatet till 80,4 MSEK (78,2).

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet Nybyggnation minskade i det tredje kvartalet till 18,8 MSEK (30,6). För perioden minskade omsättningen till 75,8 MSEK (103,7). 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 7,9 procent av Balcos totala omsättning i det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet Nybyggnation motsvarar föregående år och uppgick till 0,2 MSEK. För delårsperioden uppgick rörelseresultatet till 1,3 MSEK (4,8).

Andel Renovering
Q3 2018

92,1%



Andel
Nybyggnation
Q3 2018

7,9%

Nettoomsättning per kundkategori

	Q3 2018	Jan-sep 2018	Jan-dec 2017
Bostadsrättsföreningar	155,1	514,5	580,8
Privata fastighetsägare	27,0	85,7	192,4
Allmännyttan	38,7	87,9	93,4
Byggbolag	16,9	65,7	122,3
Total Nettoomsättning	237,7	753,8	989,0

VERKSAMHET 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 riktas 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.

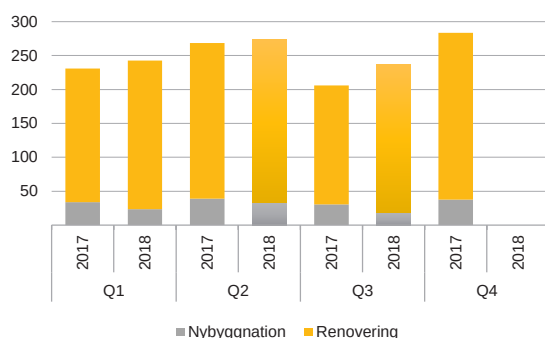
Renovering



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.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



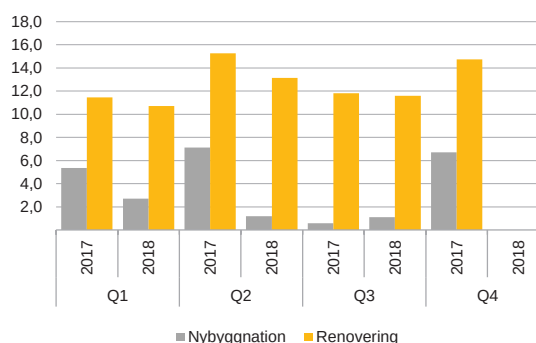
Nybyggnation



Lyxkryssningsfartyg, Papenburg, 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 agerar 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.

Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 127,2 MSEK (405,1 MSEK per 30 september 2017) och 90,0 MSEK per sista december 2017. Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,9 ggr, vilket är inom ramen för företagets skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Vid utgången av september 2018 uppgick koncernens egna kapital till 422,2 MSEK (155,7 MSEK per 30 september 2017) och 386,4 per sista december 2017. Koncernens soliditet var 46,4 procent (18,4).

MSEK	30-sep 2018	30-sep 2017	31-dec 2017
Ägarlån	-	289,4	-
Externa långfristiga räntebärande skulder	188,2	43,2	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	9,2	97,1	8,8
Likvida medel	-70,2	-24,5	-106,5
Räntebärande nettoskuld	127,2	405,1	90,0
Avgår: Ägarlån	-	-289,4	-
Extern Räntebärande nettoskuld	127,2	115,7	90,0
Soliditet %	46,4	18,4	43,6
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,9 x	0,9 x	0,7 x

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 27,5 MSEK (-2,3). Ökningen var främst hänförlig till det ökade resultatet samt till viss del ett minskat rörelsekapital. För delårsperioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 17,0 MSEK (27,6) där minskningen relaterar till ett högre bundet kapital i pågående projekt jämfört med föregående år. Till viss del varierar kapitalbindningen mellan kvartalen beroende av projektens olika faser.

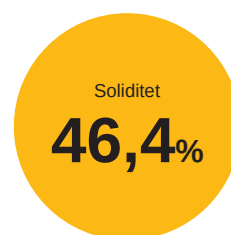
Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -21,1 MSEK, vilket är en minskning från motsvarande kvartal föregående år då investeringarna uppgick till -41,7 MSEK. Investeringarna för perioden avsåg huvudsakligen maskiner och inventarier samt lokalanpassning för tillverkning av citybalkonger i Polen. För delårsperioden uppgick investeringarna som finansierats med finansiell leasing till 10,7 MSEK (7,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -32,2 MSEK (16,9) varav betald utdelning utgör 21,4 MSEK. Delårsperiodens kassaflöde minskade jämfört med motsvarande period föregående år till -36,3 MSEK (2,8), till följd av ökad rörelsekapitalbindning och betald utdelning. Av de totala investeringarna utgjorde expansionsinvesteringar 13,7 MSEK (37,9).

Avskrivningarna uppgick till 14,9 MSEK (12,5).

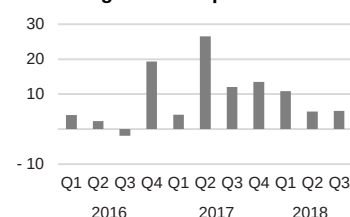
Moderbolaget

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 delårsperioden uppgick till 0,6 MSEK (-35,2). Resultatförbättringen är hänförlig till ökad debitering av koncerngemensamma kostnader och lägre räntekostnader.

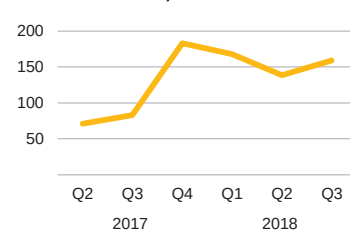
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista september 2018 till 375 (322) och per sista december 2017 till 346. 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 stämingsåsongen 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 september 2018 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista september 2018 var 3 076. De fem största aktieägarna var Segulah IV L.P., Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse, Skandrenting AB, 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, och Percy Calissendorff. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga 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.

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 38-41 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.

De kommande kvartalen förväntar vi oss en ökande ordergång inom renoveringssegmentet, i linje med vår ökande offertgivning. Vi kommer fortsatt vara selektiva inom nyproduktion, vilket kommer att innebära en fortsatt minskning av orderingången inom detta segment.

Marknaden är fragmenterad och växande i hela norra Europa. Värdet på balkongmarknaden i de länder där Balco är representerade uppskattas till drygt 30 mdr SEK och förväntas växa med cirka 3 procent årligen under de närmsta åren.

Koncernens långsiktiga mål finns återgivna på nästkommande sida.

Händelser under kvartalet och efter kvartalets slut

Balco har under tredje kvartalet förlängt bankavtalet med Danske Bank, för att löpa till september 2021.

Balco har avtalat om att förvärva samtliga aktier i TBO-Haglinds AB. Omsättningen i det förvärvade bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och bidraget till vinst per aktie under 2019 förväntas bli 0,50 kr per aktie. Övertagandet beräknas ske i december 2018.

FINANSIELLA MÅL

Intäktstillväxt

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.

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

Växjö, 16 november 2018

Kenneth Lundahl

Verkställande direktör 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 16 november 2018 kl. 08:00 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 16 november 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 62

UK: +44 203 008 98 03

USA: +1 855 753 22 35

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

Tfn: 0722-208 277

Kalendarium 2018/2019

Bokslutskommuniké 2018 22 februari 2019

Delårsrapport jan-mar 2019 21 maj 2019

Årsstämma 2019 21 maj 2019

Delårsrapport jan-jun 2019 27 augusti 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
		2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning		237,7	206,0	753,8	705,3	1 037,5	989,0
Produktions- och projektkostnader		-181,5	-157,1	-566,5	-531,2	-776,4	-741,1
Bruttoresultat		56,2	49,0	187,3	174,0	261,1	247,8
Försäljningskostnader		-20,4	-18,2	-69,7	-63,3	-94,0	-87,6
Administrationskostnader		-10,7	-18,5	-39,0	-44,8	-62,5	-68,4
Andelar i intresseföretags resultat		0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Övriga rörelseintäkter		0,1	1,3	0,7	5,1	2,4	6,8
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-1,3	-0,7	-5,1	-2,2	-6,5
Rörelsekostnader		-31,0	-36,8	-108,7	-108,0	-156,2	-155,5
Rörelseresultat		25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3
Finansiella intäkter		0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Finansiella kostnader		-1,6	-12,0	-4,5	-34,7	-6,9	-37,1
Resultat före skatt		23,6	0,2	74,1	31,4	98,1	55,3
Inkomstskatt		-4,5	-2,2	-16,4	-13,7	-20,3	-17,6
Periodens resultat		19,1	-2,0	57,8	17,6	77,8	37,7
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		0,1	-1,5	2,5	-1,4	6,0	2,0
Periodens totalresultat		19,2	-3,5	60,3	16,2	83,8	39,7
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		19,2	-3,5	60,3	16,2	83,8	39,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	0,89	-0,48	2,81	0,88	3,93	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	0,89	-0,48	2,81	0,88	3,93	2,43
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	11 286,6	21 428,8	11 286,6	21 289,8	13 703,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep 2018	30-sep 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	372,4	371,9	372,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12,6	11,2	11,4
Materiella anläggningstillgångar	146,1	114,6	130,3
Finansiella anläggningstillgångar	4,2	4,0	4,1
Uppskjutna skattefordringar	4,7	0,7	0,9
Summa anläggningstillgångar	540,0	502,4	518,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	20,9	24,7	21,1
Kundfordringar	138,8	151,2	119,1
Fordringar på beställare av uppdrag	126,8	120,6	100,1
Aktuella skattefordringar	1,1	2,1	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	12,5	20,3	18,1
Likvida medel	70,2	24,5	106,5
Summa omsättningstillgångar	370,2	343,5	366,5
SUMMA TILLGÅNGAR	910,2	845,9	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	-88,2	-89,3	-124,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	422,2	155,7	386,4
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	4,8	1,1	4,8
Aktieägarlån	-	289,4	-
Räntebärande skulder	188,2	43,2	187,7
Övriga långfristiga skulder	2,5	-	-
Summa långfristiga skulder	195,5	333,6	192,5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	9,2	97,1	8,8
Skulder till beställare av uppdrag	62,9	55,2	106,2
Leverantörsskulder	111,0	109,1	101,2
Aktuella skatteskulder	25,0	14,7	14,3
Övriga skulder	32,9	25,2	22,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51,5	55,0	54,1
Summa kortfristiga skulder	292,6	356,5	306,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	910,2	845,9	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				17,6	17,6
Periodens övrigt totalresultat			-1,4		-1,4
Summa periodens totalresultat			-1,4	17,6	16,2
Utgående balans 30 sep 2017	67,7	177,3	-0,4	-88,9	155,7
 Ingående balans 1 jan 2018	 128,6	 381,8	 3,1	 -127,1	 386,4
Effekt av övergång till IFRS 15				-3,1	-3,1
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				57,8	57,8
Periodens övrigt totalresultat			2,5		2,5
Summa periodens totalresultat		-	2,5	57,8	60,3
 Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning				-21,4	-21,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-21,4	-21,4
Utgående balans 30 sep 2018	128,6	381,8	5,6	-93,8	422,2

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3,1	3,9	13,4	12,9	20,2	19,7
Erhållna räntor	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Betalda räntor	-1,4	-2,2	-4,5	-5,4	-6,3	-7,2
Betald inkomstskatt	-0,4	-0,3	-5,1	-2,3	-9,0	-6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	26,5	13,6	82,4	71,2	109,9	98,6
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	0,5	-5,2	0,2	-8,0	3,9	-4,4
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	5,2	-22,8	-41,9	-90,1	16,0	-32,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-4,6	12,1	-23,8	54,5	15,0	93,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27,5	-2,3	17,0	27,6	144,8	155,4
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-0,1	-1,4	-0,2	-1,4	-0,2
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-4,8	-11,5	-19,7	-41,4	-33,2	-54,8
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-0,5	-	-0,5	-	-0,5
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	0,3	0,1	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,2	-12,1	-21,1	-41,7	-34,5	-55,1
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	-	-	-	-	-50,9	-50,9
Upptagande av nya lån	-0,4	0,3	-0,4	1,0	142,2	143,6
Förändring av finansiell leasing	-4,3	-2,6	-10,7	-7,1	-11,9	-8,3
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	0,7	21,6	0,3	23,0	-64,2	-41,4
Teckningsoptioner	-	-	-	-	3,0	3,0
Lösen preferensaktier	-	-	-	-	-45,9	-45,9
Återbetalning aktieägartillskott	-	-	-	-	-15,6	-15,6
Betald utdelning	-	-	-21,4	-	-21,4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,9	19,3	-32,2	16,9	-64,6	-15,5
Periodens kassaflöde	18,4	5,0	-36,3	2,8	45,7	84,8
Likvida medel vid periodens början	51,7	19,6	106,5	21,7	24,5	21,7
Kursdifferens likvida medel	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut	70,2	24,5	70,2	24,5	70,2	106,5

NYCKELTAL

MSEK	Q3			Jan-sep			Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	%	2018	2017	%	2017/18	2017
Nettoomsättning, MSEK	237,7	206,0	15%	753,8	705,3	7%	1 037,5	989,0
Orderingång, MSEK	127,4	202,2	-37%	698,0	817,0	-15%	994,4	1 113,5
Orderstock, MSEK	1 202,7	1 218,2	-1%	1 202,7	1 218,2	-1%	1 202,7	1 238,4
Bruttoresultat, MSEK	56,2	49,0	15%	187,3	174,0	8%	261,1	247,8
EBITDA, MSEK	30,3	16,3	86%	93,5	78,6	19%	124,4	109,4
Justerad EBITDA, MSEK	30,3	25,5	19%	93,5	91,8	2%	135,6	133,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	25,1	12,2	106%	78,6	66,0	19%	104,9	92,3
Justerat rörelseresultat, MSEK	25,1	21,4	18%	78,6	79,3	-1%	116,1	116,7
Bruttomarginal, %	23,6	23,8		24,8	24,7	1%	25,2	25,1
EBITDA-marginal, %	12,8	7,9		12,4	11,1	11%	12,0	11,1
Justerad EBITDA-marginal, %	12,8	12,4		12,4	13,0	-5%	13,1	13,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,6	5,9		10,4	9,4	11%	10,1	9,3
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	10,6	10,4		10,4	11,2	-7%	11,2	11,8
Operativt kassaflöde, MSEK	30,6	10,1	203%	20,1	44,5	-55%	158,5	182,9
Operativ cash conversion, %	100,9	39,6		21,5	48,4		116,9	136,7
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	548,7	550,1	0%	512,9	530,2	-3%	555,1	488,0
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	176,2	178,5	-1%	140,7	158,6	-11%	183,0	116,3
Eget kapital, genomsnittligt	412,6	157,5	162%	404,3	147,6	174%	289,0	262,9
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK	127,2	115,7	10%	127,2	115,7	10%	127,2	90,0
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,9	0,9	4%	0,9	0,9	4%	0,9	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	21,2	20,4		22,6	21,2		20,9	23,9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	65,8	62,8		82,5	70,7		63,4	100,4
Avkastning på eget kapital, % (R12)	20,3	12,6		20,7	13,4		29,0	15,1
Soliditet, %	46,4	18,4		46,4	18,4		46,4	43,6
Heltidsanställda vid periodens slut	375	322	16%	375	322	16%	375	346
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	11 286,6		21 428,8	11 286,6		21 289,8	13 703,7
Eget kapital per stamaktie, SEK	19,25	13,96		18,87	13,08		13,57	19,19

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning	3,8	-	11,4	-	15,4	4,0
Rörelsekostnader	-2,5	-6,9	-8,5	-7,6	-18,2	-17,3
Rörelseresultat	1,3	-6,9	2,9	-7,6	-2,8	-13,3
Ränteintäkter	0,2	-	0,3	-	0,5	0,2
Räntekostnader	-0,8	-9,8	-2,4	-29,3	-3,8	-30,7
Resultat efter finansiella poster	0,6	-16,7	0,8	-36,9	-6,1	-43,7
Koncernbidrag	-	-	-	-	17,0	17,0
Förändring periodiseringsfond	-	-	-	-	-	-
Skatt	-0,1	1,5	-0,2	1,7	-2,0	-0,1
Periodens resultat	0,5	-15,1	0,6	-35,2	8,9	-26,9

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep 2018	30-sep 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	390,3	389,1	390,0
Omsättningstillgångar	74,4	14,7	125,9
SUMMA TILLGÅNGAR	464,7	403,8	515,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	128,6	67,7	128,6
Fritt eget kapital	173,5	39,7	194,4
Summa eget kapital	302,1	107,5	322,9
Långfristiga skulder	158,7	289,4	120,0
Övriga kortfristiga skulder	3,9	7,0	72,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	464,7	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 1–9 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, 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 övergångsmetoden 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 nedskrivningar av kundfordringar eller kontraktstillgångar krävs.

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

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 håller på att slutföra arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Koncernen har gjort en översyn av samtliga leasingavtal, där information samlats in och sammanställts som underlag till beräkningar och kvantifiering i samband med anpassningen 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 pågår, att inkluderas i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld.

Koncernen har bestämt att tillämpa 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 1,1 MSEK (2,3) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 11,4 MSEK (1,9).

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-sep MSEK	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning - Externa intäkter	678,0	601,6	75,8	103,7	-	-	-	-	753,8	705,3
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	12,0	5,4	-12,0	-5,4	-	-
Total Nettoomsättning	678,0	601,6	75,8	103,7	12,0	5,4	-12,0	-5,4	753,8	705,3
Rörelseresultat (EBIT)	80,4	78,2	1,3	4,8	-3,1	-17,0	-	-	78,6	66,0
Avskrivningar ingår med	13,6	10,7	1,3	1,8	-	-	-	-	14,9	12,5
Kostnader för börsnotering	-	-	-	-	-	13,2	-	-	-	13,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	80,4	78,2	1,3	4,8	-3,1	-3,7	-	-	78,6	79,3
Rörelseresultat (EBIT)	80,4	78,2	1,3	4,8	-3,1	-17,0	-	-	78,6	66,0
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,1	0,0	-	-	0,1	0,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-4,5	-34,7	-	-	-4,5	-34,7
Resultat före skatt	-	-	-	-	-7,6	-51,7	-	-	74,1	31,4

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	19,2	-3,3	60,3	16,2	83,8	39,7
Avgår avkastning preferensaktier	-	-2,1	-	-6,3	-0,1	-6,4
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	19,2	-5,4	60,3	9,9	83,6	33,3
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	11 286,6	21 428,8	11 286,6	21 289,8	13 703,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,89	-0,48	2,81	0,88	3,93	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,89	-0,48	2,81	0,88	3,93	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	Q3		Jan-sep		Okt-sep	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3
Kostnader börsnotering	-	9,2	-	13,2	11,2	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat	25,1	21,4	78,6	79,3	116,1	116,7
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	25,1	12,2	78,6	66,0	104,9	92,3
Avskrivningar	5,2	4,1	14,9	12,5	19,5	17,1
Kostnader börsnotering	-	9,2	-	13,2	11,2	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA	30,3	25,5	93,5	91,8	135,5	133,8
Operativt kassaflöde, MSEK						
Justerad EBITDA	30,3	25,5	93,5	91,8	135,5	133,8
Förändring av rörelsekapital	2,8	-15,9	-65,7	-43,6	31,6	53,6
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-2,5	0,5	-7,8	-3,7	-8,7	-4,6
Operativt kassaflöde, MSEK	30,6	10,1	20,1	44,5	158,5	182,9
MSEK					30-sep	30-sep
					2018	2017
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK						
Externa långfristiga räntebärande skulder					188,2	43,2
Kortfristiga räntebärande skulder					9,2	97,1
Likvida medel					-70,2	-24,5
Räntebärande nettoskuld					127,2	115,7
Justerad EBITDA, (R12)					135,5	128,6
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr					0,9 x	0,9 x
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Eget kapital					422,2	155,7
Extern räntebärande nettoskuld					127,2	115,7
Aktieägarlån					-	289,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital					512,9	530,2
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)					116,1	112,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %					22,6	21,2
Soliditet, %						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					422,2	155,7
Balansomslutning					910,2	845,9
Soliditet, %					46,4	18,4
						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 med totala tillgångar, se not 5.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för bolagets fortlevnad.
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

