

Kvartalsrapport

2018: Q2 april-juni

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Fortsatt expansion och god underliggande tillväxt

Andra kvartalet: april – juni

- Nettoomsättningen uppgick till 273,6 MSEK (268,4), en ökning med 1,9 procent eller 5,2 MSEK. Ökningen var i sin helhet organisk.
- Orderingången uppgick till 299,4 MSEK (394,8), en minskning med 24,1 procent.
- Orderstocken ökade med 28,8 MSEK och uppgick till 1308,8 MSEK vid kvartalets slut.
- Rörelseresultatet uppgick till 31,5 MSEK (30,8), en ökning med 2,3 procent. Anpassningen till IFRS 15 har minskat rörelseresultatet med 3,7 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 23,1 MSEK (12,4), en ökning med 87 procent.
- Resultat per stamaktie uppgick till 1,05 SEK (0,91), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 12,9 MSEK (42,5).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat kvartalets omsättning med 9 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Halvårsperioden januari – juni

- Nettoomsättningen uppgick till 516,1 MSEK (499,2), en ökning med 3,4 procent eller 16,9 MSEK. Ökningen var i sin helhet organisk.
- Orderingången uppgick till 570,7 MSEK (614,9), en minskning med 7,2 procent.
- Orderstocken ökade med 70,4 MSEK, motsvarande 13,6 procent mer än omsättningen i perioden.
- Rörelseresultatet uppgick till 53,5 MSEK (53,9), en minskning med 0,7 procent. Anpassningen till IFRS 15 har minskat rörelseresultatet med 7,4 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 38,7 MSEK (19,6), en ökning med 97 procent.
- Resultat per stamaktie uppgick till 1,92 SEK (1,38), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till -10,1 MSEK (34,4).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat periodens omsättning med 16 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Händelser i andra kvartalet och efter kvartalets utgång

- Balco har under kvartalet tecknat en order i Stockholm med ett ordervärde uppgående till cirka 100 MSEK. Projektstart sker när kunden har erhållit bygglov.
- Efter kvartalets utgång har Balco förlängt bankavtalet och det löper nu till september 2021.

Nyckeltal

MSEK	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning	273,6	268,4	516,1	499,2	1 005,9	989,0
Orderingång	299,4	394,8	570,7	614,9	1 069,3	1 113,5
Orderstock	1 308,8	1 224,8	1 308,8	1 224,8	1 308,8	1 238,4
Bruttoresultat	71,0	67,5	131,2	125,1	253,9	247,8
Bruttoresultat, %	25,9	25,1	25,4	25,1	25,2	25,1
Rörelseresultat (EBIT)	31,5	30,8	53,5	53,9	91,9	92,3
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,5	11,5	10,4	10,8	9,1	9,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	31,5	33,6	53,5	57,9	112,3	116,7
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,5	12,5	10,4	11,6	11,2	11,8
Periodens resultat	23,1	12,4	38,7	19,6	56,7	37,7
Operativt kassaflöde	12,9	42,5	-10,5	34,4	138,0	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 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 ökande offertstock. Vi har förstärkt organisationen, ökat våra marknadsaktiviteter och fortsätter att flytta fram våra positioner.

Våra kunder vittnar ofta om hur väl projekten löper och hur nöjda de blir med slutresultatet. En kund sammanfattar sitt genomförda projekt så här: "Jag är nöjd och tacksam över vårt samarbete som har varit väldigt transparent och med god kommunikation. Balco är ett företag som arbetar väldigt aktivt med kundhantering och utförande."

Vi vet att nöjda kunder ger nya kunder, eller som samma kund uttryckte det, "Jag tror att Balco kommer göra många svenska hushåll glada med nya inglasningar".

Vårt arbete med att etablera tillverkning av citybalkonger i Polen fortskrider enligt plan. Detta kommer redan under året att öka leveranskapaciteten och flexibiliteten i Danmark och förstärka lönsamheten. Utsikterna och expansomöjligheterna inom produktområdet bedöms som mycket goda.

Orderingången i kvartalet uppgick till 299 MSEK, vilket i jämförelse med vårt hitintills historiskt bästa kvartal som föregående år var, innebar en minskning med 96 MSEK. Vi är trygga med att vår affärsmodell fungerar och vet att orderingång varierar mellan kvartalen i en projektorienterad verksamhet, vilket varit tydligt i Danmark under kvartalet. I Danmark håller även en högre prisnivå att etableras på marknaden, vilket har bidragit till en mer utdragen säljprocess under kvartalet.

Vi är fortsatt selektiva inom nybyggnadssegmentet och renoveringssegmentet stod för 90 procent av orderingången.

Orderstocken fortsatte att öka och uppgick vid utgången av kvartalet till 1 309 MSEK, vilket är en ökning med 29 MSEK i kvartalet. Den växande orderstocken ger oss förutsättningar för en god omsättningstillväxt under det närmsta året.

Omsättningen för kvartalet uppgick till 273,6 MSEK, en ökning med 2 procent från föregående år. Anpassningen till IFRS 15 och trögheten med bygglov i Köpenhamn har fortsatt påverkat omsättningen negativt, uppskattningsvis med 20 MSEK i kvartalet.

Rörelseresultatet på 31 MSEK har på samma sätt påverkats negativt med cirka 8 MSEK. Anpassningen till IFRS 15 förskjuter tidpunkten för redovisning av omsättning och resultat för projekten, vilka kommer tillbaka i takt med att projekten genomförs. Den underliggande omsättningstillväxten och resultatutvecklingen är med andra ord god.

Handläggningen av bygglov i Köpenhamn har förbättrats under kvartalet enligt förväntan. Det kommande halvåret kommer omsättningen i Danmark att börja öka.

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 24 augusti 2018



Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB



” Med en växande orderstock, en stark finansiell ställning och spännande utvecklingsmöjligheter ser jag positivt på framtiden.”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

KONCERNENS UTVECKLING

Omsättning, orderstock och ordergång

Nettoomsättningen i det andra kvartalet ökade med 1,9 procent till 273,6 MSEK (268,4) en ökning med 5,2 MSEK. Tillväxten var i sin helhet organisk. För halvårsperioden januari-juni ökade omsättningen med 3,4 procent till 516,1 MSEK (499,2), vilket motsvarar en ökning om 16,9 MSEK. Balcos långsiktiga mål är att växa med 10 procent. Kvartalets och periodens omsättning har påverkats negativt med 9 MSEK respektive 16 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 IFRS15 var omsättningsökningen 5 procent i kvartalet och 6 procent för perioden.

Huvudmarknaderna har utvecklats väl under andra kvartalet och under första halvåret, med undantag av Danmark där längre ledtider för bygglov i Köpenhamn fortsatt har påverkat omsättningen. Andelen projekt med godkända bygglov har ökat i kvartalet och omsättningen i Danmark kommer öka under andra halvåret. 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 fortsatt att utvecklas positivt i kvartalet med en ökning om 28,8 MSEK från föregående kvartal. Renoveringsandelen i orderstocken fortsatte att öka. Den ackumulerade orderstocken uppgick till 1 308,8 MSEK vilket innebar en ökning med 6,9 procent på årsbasis (1 224,8). Ökningen av orderstocken förklaras av kontinuerlig investering i utökad säljorganisation och aktiviteter på marknadssidan.

Under det andra kvartalet uppgick ordergången till 299,4 MSEK (394,8), en minskning med 24,1 procent eller 95,4 MSEK där kvartalet föregående år är det hitintills bästa kvartalet. För perioden minskade ordergången med 44,2 MSEK till 570,7 MSEK (614,9), motsvarande en minskning med 7,2 procent. Av kvartalets ordergång stod segmentet Renovering för 90 procent. Detta då vi fortsatt är selektiva inom Nybyggnadssegmentet och avstår mindre projekt.

Resultat

Bruttoresultatet i andra kvartalet ökade och uppgick till 71,0 MSEK (67,5), vilket innebar en bruttomarginal om 25,9 procent (25,1). För halvårsperioden ökade bruttovinsten med 6,1 MSEK till 131,2 MSEK (125,1), en bruttomarginal om 25,4 procent (25,1). Bruttomarginalen i kvartalet och för perioden ökade till följd av högre marginal i projekten och inkluderar negativ påverkan med 3,7 MSEK respektive 7,4 MSEK till följd av anpassningen till IFRS15.

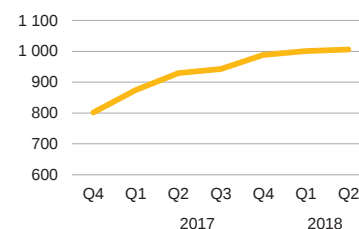
Försäljningskostnaderna i kvartalet ökade till 24,5 MSEK (22,4), vilket i huvudsak förklaras av kostnader för satsningar i nya marknader och en hög aktivitet inom sälj och marknadsföring. Balcos strategi att fortsätta utökningen av försäljningsorganisationen inom segmentet Renovering kvarstår. Administrationskostnaderna ökade till 14,9 MSEK (14,5), vilket förklaras av ökade kostnader för en förstärkt organisation. De totala rörelsekostnaderna i andra kvartalet uppgick till 39,5 MSEK (36,7), motsvarande 14,4 procent av omsättningen (13,7).

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 31,5 MSEK (30,8), motsvarande en rörelsemarginal om 11,5 procent (11,5). Rörelseresultatet för halvårsperioden uppgick till 53,5 MSEK (53,9). Resultatminskningen förklaras av ökade kostnader inom försäljning och administration. Fördröjda uppstarter av projekten i Köpenhamn, till följd av längre handläggningstider för bygglov, har påverkat resultatet i kvartalet och för perioden med 4,0 MSEK respektive 7,7 MSEK. Justerat för effekt från anpassningen till IFRS 15 hade rörelseresultatet varit 35,2 MSEK i kvartalet och 60,9 MSEK för perioden, motsvarande en rörelsemarginal i kvartalet på 12,5 procent (11,5) respektive 11,5 procent (10,8) för perioden.

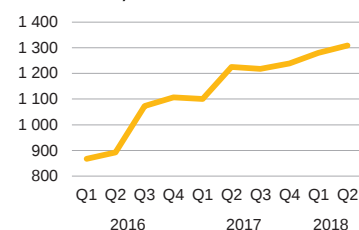
Nettoomsättning
Q2 2018

+1,9%

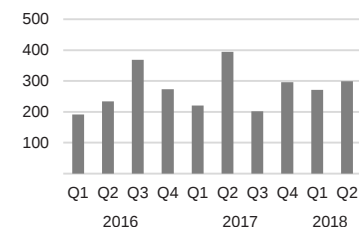
Nettoomsättning, R12 MSEK



Orderstock, MSEK



Ordergång, MSEK



Rörelsemarginal
Q2 2018

11,5%

Rörelseresultat, R12 MSEK



De finansiella kostnaderna under andra kvartalet och för halvårsperioden minskade till följd av den nya kapitalstrukturen som etablerades vid bolagets börsnotering. Under andra kvartalet uppgick räntekostnaderna till 1,3 MSEK (11,7), en minskning med 10,4 MSEK. För perioden var räntekostnaderna 3,0 MSEK (22,7), en kostnadsminskning om 19,8 MSEK.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 23,1 MSEK (12,4), motsvarande ett resultat per stamaktie om 1,05 SEK (0,91). För halvårsperioden uppgick resultatet efter skatt till 38,7 MSEK (19,6), motsvarande ett resultat per stamaktie om 1,92 SEK (1,38).

UTVECKLING PER SEGMENT

	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning, MSEK						
Renovering	240,3	229,1	459,2	426,2	880,5	847,5
Nybyggnation	33,2	39,3	57,0	73,1	125,3	141,4
Koncern övrigt	4,0	1,8	8,0	3,6	13,0	8,6
Eliminering	-4,0	-1,8	-8,0	-3,6	-13,0	-8,6
Total omsättning	273,6	268,4	516,1	499,2	1 005,9	989,0
	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Rörelseresultat, MSEK						
Renovering	31,6	35,0	55,1	57,5	112,0	114,5
Nybyggnation	0,4	2,8	1,0	4,6	3,8	7,3
Koncern övrigt	-0,5	-7,0	-2,6	-8,3	-23,8	-29,5
Eliminering	-	-	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	31,5	30,8	53,5	53,9	92,0	92,3
	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Rörelsemarginal, %						
Renovering	13,1	15,3	12,0	13,5	12,7	13,5
Nybyggnation	1,2	7,1	1,8	6,3	3,0	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	11,5	11,5	10,4	10,8	9,1	9,3

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet Renovering ökade i det andra kvartalet med 4,9 procent eller 11,2 MSEK till 240,3 MSEK (229,1). Segmentet stod för 87,9 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet. För halvårsperioden ökade omsättningen med 7,7 procent till 459,2 MSEK (426,2). Företagets tillväxtsatsning på segmentet både vad gäller säljorganisation och marknadsföringssatsningar samt geografisk expansion har fortsatt under kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 31,6 MSEK (35,0), motsvarande en rörelsemarginal om 13,1 procent i kvartalet (15,3). 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 halvårsperioden uppgick rörelseresultatet till 55,1 MSEK (57,5).

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet Nybyggnation minskade i det andra kvartalet till 33,2 MSEK (39,3). För perioden minskade omsättningen till 57,0 MSEK (73,1). 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 12,1 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet Nybyggnation minskade och uppgick till 0,4 MSEK (2,8). För halvårsperioden uppgick rörelseresultatet till 1,0 MSEK (4,6).

Andel Renovering
Q2 2018

87,9%



Andel
Nybyggnation
Q2 2018

12,1%

Nettoomsättning per kundkategori

	Q2 2018	Jan-jun 2018	Jan-dec 2017
Bostadsrättsföreningar	187,4	359,4	580,8
Privata fastighetsägare	27,4	58,8	192,4
Allmännyttan	30,5	49,2	93,4
Byggbolag	28,2	48,8	122,3
Total Nettoomsättning	273,6	516,1	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 kundpassade 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.

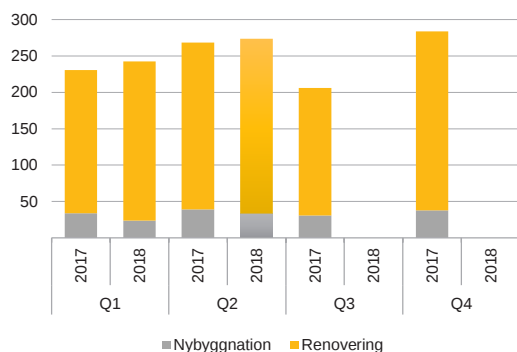
Renovering



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



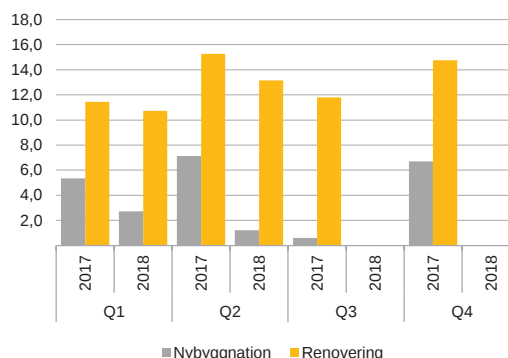
Nybyggnation



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 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.

Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 145,0 MSEK (380,1 MSEK per 30 juni 2017) och 90,0 MSEK per sista december 2017. Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,1 ggr, vilket är inom ramen för företagets skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Vid utgången av juni 2018 uppgick koncernens eget kapital till 403,0 MSEK (159,3 MSEK per 30 juni 2017) och 386,4 per sista december 2017. Koncernens soliditet var 45,1 procent (19,8).

MSEK	30-jun 2018	30-jun 2017	31-dec 2017
Ägarlån	-	279,6	-
Externa långfristiga räntebärande skulder	187,2	44,5	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	9,5	75,6	8,8
Likvida medel	-51,7	-19,6	-106,5
Räntebärande nettoskuld	145,0	380,1	90,0
Avgår: Ägarlån	-	-279,6	-
Extern Räntebärande nettoskuld	145,0	100,5	90,0
Soliditet %	45,1	19,8	43,6
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,1 x	0,8 x	0,7 x

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -10,5 MSEK (29,9). Minskningen var hänförlig till ett ökat rörelsekapital i form 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.

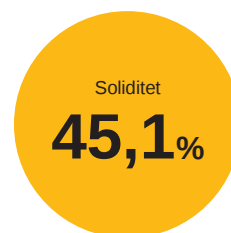
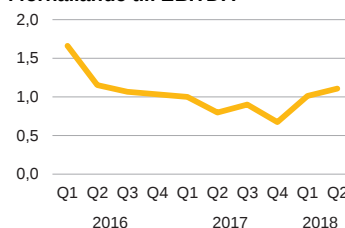
Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -15,9 MSEK, vilket är en minskning från motsvarande kvartal föregående år då investeringarna uppgick till -29,6 MSEK. Investeringarna för perioden avser huvudsakligen maskiner för rörplasma- och aluminiumbearbetning. För perioden uppgick investeringarna som finansierats med finansiell leasing till 6,4 MSEK (4,5). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -28,2 MSEK (-2,4) varav betald utdelning utgör 21,4 MSEK. Periodens kassaflöde minskade jämfört med motsvarande period föregående år till -54,7 MSEK (-2,1), till följd av ökad rörelsekapitalbindning och betald utdelning. Av de totala investeringarna utgjorde expansionsinvesteringar 11,1 MSEK (25,8).

Avskrivningarna uppgick till 9,7 MSEK (8,4).

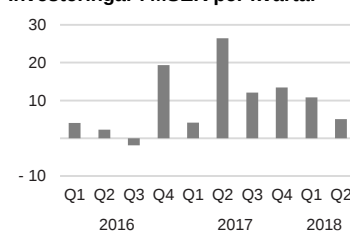
Moderbolaget

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 0,1 MSEK (-20,1).

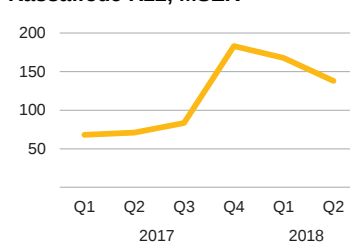
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista juni 2018 till 367 (314), 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 snö mängd 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 juni 2018 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista juni 2018 var 3 199. 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 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 under kvartalet och efter kvartalets slut

Balco har under kvartalet 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, ingår i orderingen för det andra kvartalet 2018.

Efter utgången av kvartalet har Balco förlängt bankavtalet med Danske Bank, för att löpa till september 2021.

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.

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

Denna information är sådan information som Balco Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 augusti 2018 kl. 08:00 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 24 augusti 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 8 566 427 01

UK: +44 203 008 98 02

USA: +1 855 753 22 37

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för halvårsperioden ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Växjö, 24 augusti 2018

Lennart Kalén

Styrelsens ordförande

Ingalill Berglund

Styrelseledamot

Percy Calissendorff

Styrelseledamot

Tomas Johansson

Styrelseledamot

Carl-Mikael Lindholm

Styrelseledamot

Johannes Nyberg

Styrelseledamot

Åsa Söderström Winberg

Styrelseledamot

Kenneth Lundahl

Verkställande direktör och koncernchef

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

Delårsrapport jan-sep 2018	16 november 2018
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	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
		2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Nettoomsättning		273,6	268,4	516,1	499,2	1 005,9	989,0
Produktions- och projektkostnader		-202,6	-200,9	-385,0	-374,2	-752,0	-741,1
Bruttoresultat		71,0	67,5	131,2	125,1	253,9	247,8
Försäljningskostnader		-24,5	-22,4	-49,4	-45,1	-91,8	-87,6
Administrationskostnader		-14,9	-14,5	-28,3	-26,3	-70,3	-68,4
Andelar i intresseföretags resultat		-0,1	0,3	0,0	0,2	-0,1	0,1
Övriga rörelseintäkter		0,3	2,1	0,6	3,8	3,6	6,8
Övriga rörelsekostnader		-0,3	-2,1	-0,6	-3,8	-3,4	-6,5
Rörelsekostnader		-39,5	-36,7	-77,7	-71,2	-162,0	-155,5
Rörelseresultat		31,5	30,8	53,5	53,9	91,9	92,3
Finansiella intäkter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader		-1,3	-11,7	-3,0	-22,7	-17,3	-37,1
Resultat före skatt		30,2	19,1	50,5	31,1	74,7	55,3
Inkomstskatt		-7,1	-6,7	-11,8	-11,5	-18,0	-17,6
Periodens resultat		23,1	12,4	38,7	19,6	56,7	37,7
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		-0,7	-0,0	2,5	0,1	4,4	2,0
Periodens totalresultat		22,5	12,4	41,1	19,7	61,1	39,7
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		22,5	12,4	41,1	19,7	61,1	39,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	1,05	0,91	1,92	1,38	3,14	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	1,05	0,91	1,92	1,38	3,14	2,43
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	11 286,6	21 428,8	11 286,6	18 733,331	13 703,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-jun 2018	30-jun 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	372,4	371,4	372,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12,5	11,1	11,4
Materiella anläggningstillgångar	142,3	107,7	130,3
Finansiella anläggningstillgångar	4,2	4,3	4,1
Uppskjutna skattefordringar	1,9	0,7	0,9
Summa anläggningstillgångar	533,3	495,0	518,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	21,4	19,5	21,1
Kundfordringar	131,6	124,6	119,1
Fordringar på beställare av uppdrag	137,9	125,1	100,1
Aktuella skattefordringar	2,7	0,9	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	14,0	19,7	18,1
Likvida medel	51,7	19,6	106,5
Summa omsättningstillgångar	359,4	309,4	366,5
SUMMA TILLGÅNGAR	892,7	804,4	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	-107,3	-85,8	-124,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	403,0	159,3	386,4
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	4,8	1,2	4,8
Aktieägarlån	-	279,6	-
Räntebärande skulder	187,2	44,5	187,7
Övriga långfristiga skulder	4,2	-	-
Summa långfristiga skulder	196,2	325,3	192,5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	9,5	75,6	8,8
Skulder till beställare av uppdrag	58,7	39,4	106,2
Leverantörsskulder	120,3	117,6	101,2
Aktuella skatteskulder	22,5	11,7	14,3
Övriga skulder	26,5	18,2	22,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56,1	57,3	54,1
Summa kortfristiga skulder	293,5	319,8	306,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	892,7	804,4	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				19,6	19,6
Periodens övrigt totalresultat			0,1		0,1
Summa periodens totalresultat			0,1	19,6	19,7
Utgående balans 30 jun 2017	67,7	177,3	1,1	-86,9	159,3
 Ingående balans 1 jan 2018	 128,6	 381,8	 3,1	 -127,1	 386,4
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				38,7	38,7
Periodens övrigt totalresultat			2,5		2,5
Effekt av övergång till IFRS 15				-3,1	-3,1
Summa periodens totalresultat		-	2,5	35,6	38,1
 Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning				-21,4	-21,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-21,4	-21,4

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	31,5	30,8	53,5	53,9	91,9	92,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,7	5,2	10,3	9,0	21,0	19,7
Erhållna räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalda räntor	-1,5	-2,0	-3,1	-3,2	-7,1	-7,2
Betald inkomstskatt	-1,6	-1,9	-4,7	-2,0	-9,0	-6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	34,2	32,1	56,0	57,6	96,9	98,6
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	0,1	-1,7	-0,2	-2,8	-1,8	-4,4
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-20,9	-5,3	-47,0	-67,3	-11,9	-32,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4,8	12,6	-19,2	42,3	31,8	93,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,1	37,7	-10,5	29,9	115,0	155,4
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,7	-0,1	-1,0	-0,1	-1,1	-0,2
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-4,3	-26,4	-14,9	-29,9	-39,9	-54,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-	-	-0,5	-0,5
Köp/försäljning av andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-	-
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	0,3	0,1	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,1	-26,5	-15,9	-29,6	-41,4	-55,1
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	-	-	-	-	-50,9	-50,9
Upptagande av nya lån	-	0,3	-	0,7	142,9	143,6
Förändring av finansiell leasing	-3,5	-1,8	-6,4	-4,5	-10,2	-8,3
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	0,4	-8,0	-0,4	1,5	-43,3	-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	-	-21,4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-24,5	-9,4	-28,2	-2,4	-41,4	-15,5
Periodens kassaflöde	-11,5	1,8	-54,7	-2,1	32,2	84,8
Likvida medel vid periodens början	63,1	17,8	169,5	39,5	19,6	21,7
Kursdifferens likvida medel	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Likvida medel vid periodens slut	51,7	19,6	114,8	37,4	51,7	106,5

NYCKELTAL

MSEK	Q2			Jan-jun			Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	%	2018	2017	%	2017/18	2017
Nettoomsättning, MSEK	273,6	268,4	2%	516,1	499,2	3%	1 005,9	989,0
Orderingång, MSEK	299,4	394,8	-24%	570,7	614,9	-7%	1 069,3	1 113,5
Orderstock, MSEK	1 308,8	1 224,8	7%	1 308,8	1 224,8	7%	1 308,8	1 238,4
Bruttoresultat, MSEK	71,0	67,5	5%	131,2	125,1	5%	253,9	247,8
EBITDA, MSEK	36,5	35,0	4%	63,2	62,3	2%	110,4	109,4
Justerad EBITDA, MSEK	36,5	37,8	-4%	63,2	66,3	-5%	130,7	133,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	31,5	30,8	2%	53,5	53,9	-1%	91,9	92,3
Justerat rörelseresultat, MSEK	31,5	33,6	-6%	53,5	57,9	-8%	112,3	116,7
Bruttomarginal, %	25,9	25,1		25,4	25,1	1%	25,2	25,1
EBITDA-marginal, %	13,3	13,0		12,2	12,5	-2%	11,0	11,1
Justerad EBITDA-marginal, %	13,3	14,1		12,2	13,3	-8%	13,0	13,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	11,5	11,5		10,4	10,8	-4%	9,1	9,3
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	11,5	12,5		10,4	11,6	-11%	11,2	11,8
Operativt kassaflöde, MSEK	12,9	42,5	-70%	-10,5	34,4	-131%	138,0	182,9
Operativ cash conversion, %	35,3	112,6		-16,6	51,9		105,5	136,7
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	541,8	533,8	1%	512,2	519,5	-1%	543,7	488,0
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	169,4	162,5	4%	139,9	148,1	-6%	171,8	116,3
Eget kapital, genomsnittligt	402,5	153,1	163%	394,7	149,4	164%	281,1	262,9
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK	145,0	100,5	44%	278,7	212,0	31%	145,0	90,0
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,1	0,8	39%	2,1	0,8	167%	1,1	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	20,7	20,6		21,9	21,1		20,7	23,9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	66,3	67,6		80,3	74,2		65,4	100,4
Avkastning på eget kapital, % (R12)	15,2	18,2		15,5	13,2		21,7	15,1
Soliditet, %	45,1	19,8		45,1	19,8		45,1	43,6
Heltidsanställda vid periodens slut	367	314	17%	354	314	13%	367	346
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	11 286,6		21 428,8	11 286,6		18 733,3	13 703,7
Eget kapital per stamaktie, SEK	18,78	13,56		18,42	13,24		15,01	19,19

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q2		Jan-jun		Jul-jun		Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18		2017
Nettoomsättning	3,8	-	7,6	-	11,6		4,0
Rörelsekostnader	-3,5	-0,7	-6,0	-0,7	-22,6		-17,3
Rörelseresultat	0,3	-0,7	1,6	-0,7	-11,0		-13,3
Ränteintäkter	0,1	-	0,1	-	0,4		0,2
Räntekostnader	-0,8	-9,8	-1,6	-19,5	-12,7		-30,7
Resultat efter finansiella poster	-0,4	-10,5	0,2	-20,2	-23,3		-43,7
Koncernbidrag	-	-	-	-	17,0		17,0
Förändring periodiseringsfond	-	-	-	-	-		-
Skatt	0,1	0,2	-0,0	0,2	-0,3		-0,1
Periodens resultat	-0,3	-10,3	0,1	-20,1	-6,7		-26,9

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-jun 2018	30-jun 2017	31-dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	390,0	389,1	390,0
Omsättningstillgångar	70,1	14,9	125,9
SUMMA TILLGÅNGAR	460,1	403,9	515,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	128,6	67,7	128,6
Fritt eget kapital	173,1	54,9	194,4
Summa eget kapital	301,6	122,6	322,9
Långfristiga skulder	152,7	279,6	120,0
Övriga kortfristiga skulder	5,8	1,7	72,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	460,1	403,9	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.

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 0,4 MSEK (4,0) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 11,6 MSEK (1,6).

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-jun MSEK	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning - Externa intäkter	459,2	426,2	57,0	73,1	-	-	-	-	516,1	499,2
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	8,0	3,6	-8,0	-3,6	-	-
Total Nettoomsättning	459,2	426,2	57,0	73,1	8,0	3,6	-8,0	-3,6	515,1	499,2
Rörelseresultat (EBIT)	55,1	57,5	1,0	4,6	-2,6	-8,3	-	-	53,5	53,9
Avskrivningar ingår med	8,8	7,1	0,9	1,3	-	-	-	-	9,7	8,4
Kostnader omställningar och viten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kostnader för börsnotering	-	-	-	-	-	4,0	-	-	-	4,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	55,1	57,5	1,0	4,6	-2,6	-4,2	-	-	53,5	57,9
Rörelseresultat (EBIT)	55,1	57,5	1,0	4,6	-2,6	-8,3	-	-	53,5	53,9
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-3,0	-22,7	-	-	-3,0	-22,7
Resultat före skatt	-	-	-	-	-5,6	-31,0	-	-	50,5	31,1

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	22,5	12,4	41,1	19,7	61,1	39,7
Avgår avkastning preferensaktier	-	-2,1	-	-4,2	-2,3	-6,4
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	22,5	10,3	41,1	15,6	58,8	33,3
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	11 286,6	21 428,8	11 286,6	18,733,331	13 703,7
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	1,05	0,91	1,92	1,38	3,14	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	1,05	0,91	1,92	1,38	3,14	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	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017/18	2017
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	31,5	30,8	53,5	53,9	91,9	92,3
Kostnader börsnotering	-	2,8	-	4,0	20,3	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat	31,5	33,6	53,5	57,9	112,3	116,7
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	31,5	30,8	53,5	53,9	91,9	92,3
Avskrivningar	5,0	4,2	9,7	8,4	18,4	17,1
Kostnader börsnotering	-	2,8	-	4,0	20,3	24,4
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA	36,5	37,8	63,2	66,3	130,7	133,8
Operativt kassaflöde, MSEK						
Justerad EBITDA	36,5	37,8	63,2	66,3	130,7	133,8
Förändring av rörelsekapital	-20,2	5,6	-68,5	-27,8	13,0	53,6
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-3,4	-0,8	-5,3	-4,2	-5,7	-4,6
Operativt kassaflöde, MSEK	12,9	42,5	-10,5	34,4	138,0	182,9
MSEK				30-jun	30-jun	31-dec
				2018	2017	2017
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK						
Externa långfristiga räntebärande skulder				187,2	44,5	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder				9,5	75,6	8,8
Likvida medel				-51,7	-19,6	-106,5
Räntebärande nettoskuld				145,0	100,5	90,0
Justerad EBITDA, (R12)				130,7	125,9	133,8
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr				1,1 x	0,8 x	0,7 x
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Eget kapital				403,0	159,3	386,4
Externt räntebärande nettoskuld				145,0	100,5	90,0
Aktieägarlån				-	279,6	-
Genomsnittligt sysselsatt kapital				512,2	519,5	488,0
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)				112,3	109,8	116,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %				21,9	21,1	23,9
Soliditet, %						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				403,0	159,3	386,4
Balansomslutning				892,7	804,4	885,4
Soliditet, %				45,1	19,8	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 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

