

Kvartalsrapport

2019: Q1 januari-mars

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Genomgående starkt kvartal

Första kvartalet: januari – mars

- Nettoomsättningen uppgick till 269,9 MSEK (242,6), en ökning med 11,3 procent eller 27,3 MSEK.
- Orderingången uppgick till 361,8 MSEK (271,2), en ökning med 33,4 procent eller 90,6 MSEK.
- Orderstocken ökade med 100,7 MSEK under kvartalet och uppgick till 1 528,7 MSEK vid kvartalets slut.
- Rörelseresultatet uppgick till 27,0 MSEK (22,0), en ökning med 5,0 MSEK eller 23,1 procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 19,8 MSEK (15,6), en ökning med 4,2 MSEK eller 27,5 procent.
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,98 SEK (0,87) före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till -7,7 MSEK (-23,4).

Händelser i första kvartalet och efter kvartalets utgång

- Valberedningen har förslagit Tomas Johansson till ny styrelseordförande efter Lennart Kalén som har avböjt omval och att Mikael Andersson väljs in som styrelseledamot i stället för Percy Calissendorff som har avböjt omval.
- För att stärka framtida affärsutveckling och tillväxtmöjligheter har tidigare CFO Fredrik Hall utsetts till affärsutvecklingschef och Michael Grindborn har anställts som ny CFO.

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	269,9	242,6	1 085,4	1 058,1
Orderingång	361,8	271,2	1 093,6	1 003,1
Orderstock	1 528,7	1 280,0	1 528,7	1 203,5
Bruttoresultat	64,6	60,2	258,2	253,8
Bruttomarginal, %	23,9	24,8	23,8	24,0
Rörelseresultat (EBIT)	27,0	22,0	110,7	105,6
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,0	9,1	10,2	10,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	27,0	22,0	125,2	120,2
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,0	9,1	11,5	11,4
Periodens resultat	19,8	15,6	81,0	76,8
Operativt kassaflöde	-7,7	-23,4	65,6	49,9



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Balco möter ett fortsatt starkt marknadsbehov, vilket märks i en tillväxt av offerter och förfrågningar samt en rekordstor orderstock. Den plattform för tillväxt som vi har byggt fungerar och bidrar till en genomgående stark inledning på året.

Vi ökade omsättningen i kvartalet med 11 procent till 270 MSEK, ökade orderstocken med 100 MSEK och ökade resultatet med 23 procent till 27 MSEK.

Vår ordergång i kvartalet uppgick till 362 MSEK, en ökning med 91 MSEK eller 33 procent. Vilket var ytterligare ett kvartal med en ordergång över 25 procent. Med hög marknadsaktivitet och en god marknad tror vi på en stark ordergång kommande kvartal.

Förvärvet av TBO-Haglinds har väsentligen bidragit till den positiva utvecklingen och har överträffat våra förväntningar. TBO-Haglinds kompletterar Balco både avseende produkt- och kunderbjudande samtidigt som bolaget fortsatt drivs som ett helt självständigt bolag.

Vår sedan tidigare stora orderstock ökade med ytterligare 100 MSEK under kvartalet och översteg för första gången 1,5 miljarder, där 90 procent är inom renoveringssegmentet.

Den lägre ordergång som vi hade i mitten av förra året har påverkat kvartalets omsättning och den organiska tillväxten negativt. De senaste kvartalens goda ordergång innebär att den organiska tillväxten kommer tillbaka och förväntas bli 10 procent för helåret.

Renoveringssegmentet i Sverige och Norge har utvecklats väl.

Verksamheten i Danmark har utvecklats positivt och produktionsflytten till Polen har genomförts utan störningar. I kvartalet ökade omsättningen med 6 MSEK inom renoveringssegmentet och uppgick till 225 MSEK. Lönsamheten inom segmentet är fortsatt mycket god.

Inom segmentet nybyggnation har omsättningen ökat med 21 MSEK i kvartalet till 45 MSEK. Det största projektet inom nybyggnation är vårt andra maritima projekt, som följer projektplanen och håller sitt lönsamhetsmål.

Balcos fokus på hållbarhetsfrågor möter stort intresse från kunder och investerare. Den livscykelanalys som vi arbetar med visar att Balcos produkter har en livslängd på långt över 50 år och en dokumenterad energibesparande effekt på upp till 30 procent.

Jämfört med traditionell betongrenovering är Balco-metoden och Balcos produkter inte bara den bästa lösningen ur ekonomisk synpunkt och utifrån de boendes livskvalitet utan även den mest klimatsmarta lösningen. Detta kommer att skapa helt nya affärsmöjligheter för oss.

Vi är marknadsledande i nischmarknaden för balkongrenovering där behovet och tillväxtpotentialen är stor. Vår strategi är att investera för fortsatt tillväxt inom renoveringssegmentet. Med många och stora utestående offerter, en rekordstor orderstock och stark finansiell ställning samt spännande utvecklingsmöjligheter ser jag fortsatt positivt på framtiden.



” Ordergången ökade med 33 % i kvartalet och vår redan rekordhöga orderstock ökade med 100 miljoner till 1,5 miljarder. Vi förväntar en fortsatt stark ordergång inom renoveringssegmentet kommande kvartal. ”

*Kenneth Lundahl, vd och
koncernchef*

Växjö 21 maj 2019

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Omsättning, ordergång och orderstock

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 27,3 MSEK till 269,9 MSEK (242,6) motsvarande en tillväxt om 11,3 procent. Förvärvet TBO-Haglinds AB har bidragit med en tillväxt på 18 procent, medan den organiska tillväxten var negativ med 7 procent. Detta förklaras väsentligen av den svagare ordergången i mitten av 2018.

Balcos huvudmarknader har utvecklats väl under första kvartalet. Marknadsförutsättningarna på de övriga marknaderna är goda. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Under det första kvartalet uppgick ordergången till 361,8 MSEK (271,2), en ökning med 33,4 procent eller 90,6 MSEK. Segment renovering stod för 327,7 MSEK (259,0) av kvartalets ordergång, motsvarande en ökning med 27 procent medan segment nybyggnation ökade till 34,1 MSEK (12,2).

Orderstocken har utvecklats starkt i kvartalet, både organiskt med 100,7 MSEK och via den ingående orderstock på 224,5 MSEK som förvärvet av TBO-Haglinds AB tillförde. Total utgående orderstock är 1 528,7 MSEK med en renoveringsandel på 90 procent.

Resultat

Bruttoresultatet i första kvartalet ökade och uppgick till 64,6 MSEK (60,2), vilket innebar en bruttomarginal om 23,9 procent (24,8). Bruttomarginalen i kvartalet har påverkats av den högre andelen nybyggnation i kvartalet. Nybyggnationsprojekt har generellt lägre projektmarginaler än renoveringsprojekt.

Försäljningskostnaderna i kvartalet minskade till 22,5 MSEK (24,8), främst beroende på minskade lönekostnader. Balcos strategi är att växa inom segmentet renovering samtidigt som försäljningskostnaderna utvärderas löpande.

Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 15,4 MSEK (13,4). Den underliggande kostnadsökningen med 2,0 MSEK i kvartalet förklaras av förvärvet av TBO-Haglinds samt en förstärkt organisation.

De totala rörelsekostnaderna i första kvartalet uppgick till 37,6 MSEK (38,2), motsvarande 13,9 procent (15,8) av omsättningen.

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 27,0 MSEK (22,0), motsvarande en rörelsemarginal om 10,0 procent (9,1). Resultatförbättringen förklaras av ökad omsättning utan ökning av totala rörelsekostnader.

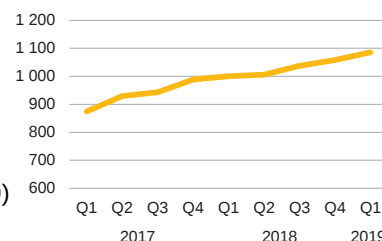
De finansiella kostnaderna under första kvartalet uppgick till 1,9 MSEK (1,7). Ökningen är hänförlig till ökad upplåning i samband med förvärvet av TBO-Haglinds samt anpassningen till IFRS 16.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 19,8 MSEK (15,6), motsvarande ett resultat per stamaktie om 0,98 SEK (0,87).

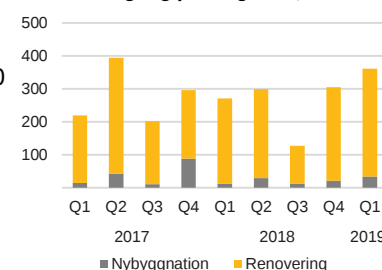
Anpassningen till IFRS 16 har haft marginell påverkan på resultaträkningen. Rörelseresultatet har förbättrats med 0,3 MSEK, medan resultat före skatt försämrats med 0,2 MSEK, då räntekostnaderna har ökat med 0,5 MSEK. Ingen omräkning av 2018 och tidigare år har skett.



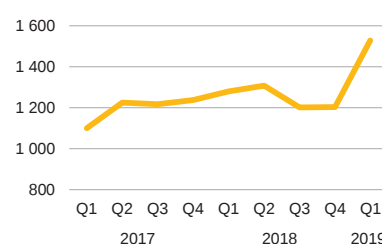
Nettoomsättning, R12 MSEK



Ordergång per segment, MSEK



Orderstock, MSEK



Rörelseresultat, R12 MSEK



UTVECKLING PER SEGMENT

	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK				
Renovering	224,7	218,8	953,6	947,7
Nybyggnation	45,2	23,8	131,8	110,4
Koncern övrigt	3,9	4,0	16,0	16,1
Eliminering	-3,9	-4,0	-16,0	-16,1
Total omsättning	269,9	242,6	1 085,4	1 058,1

	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Rörelseresultat, MSEK				
Renovering	24,5	23,5	118,3	117,2
Nybyggnation	3,4	0,6	-7,9	-10,6
Koncern övrigt	-0,8	-2,1	0,4	-1,0
Eliminering	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	27,0	22,0	110,7	105,6

	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Rörelsemarginal, %				
Renovering	10,9	10,7	12,4	12,4
Nybyggnation	7,5	2,7	-6,0	-9,6
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	10,0	9,1	10,2	10,0

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet renovering ökade i det första kvartalet med 2,7 procent eller 5,9 MSEK till 224,7 MSEK (218,8). Segmentet stod för 83,3 procent av Balcos totala omsättning i det första kvartalet. Orderingången inom segmentet ökade med 27 procent till 327,7 MSEK (259,0).

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet uppgick till 24,5 MSEK (23,5), motsvarande en rörelsemarginal om 10,9 procent i kvartalet (10,7).

Företagets tillväxtsatsning inom segmentet har fortsatt under kvartalet och förstärks ytterligare med förvärvet av TBO-Haglinds AB, vilket är helt inriktat mot renoveringssegmentet.

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet nybyggnation ökade i det första kvartalet till 45,2 MSEK (23,8). Ökningen beror på vårt andra maritima projekt. Segmentet stod för 16,7 procent av Balcos totala omsättning i det första kvartalet. Orderingången inom segmentet ökade till 34,1 MSEK (12,2).

Rörelseresultatet för segmentet nybyggnation i kvartalet uppgick till 3,4 MSEK (0,6), motsvarande en rörelsemarginal om 7,5 procent i kvartalet (2,7).

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Bostadsrättsföreningar	179,6	171,9	735,4	727,7
Privata fastighetsägare	26,3	31,4	106,4	111,4
Allmännyttan	18,0	18,7	113,3	114,0
Bygg- och tillverkningsbolag	45,9	20,6	130,2	104,9
Total Nettoomsättning	269,9	242,6	1 085,4	1 058,1

Andel renovering
Q1 2019

83,3%



Andel
nybyggnation
Q1 2019

16,7%

VERKSAMHET OCH SEGMENTSBESKRIVNING

Verksamhet

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar under eget varumärke, främst till renoveringsmarknaden och 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 marknadsledande i Skandinavien inom den attraktiva nischmarknaden för balkonger och har starka utmanarpositioner på övriga marknader. TBO-Haglinds AB som förvärvades i december 2018 är ett självständigt bolag som är verksamt inom renoveringssegmentet i Sverige.

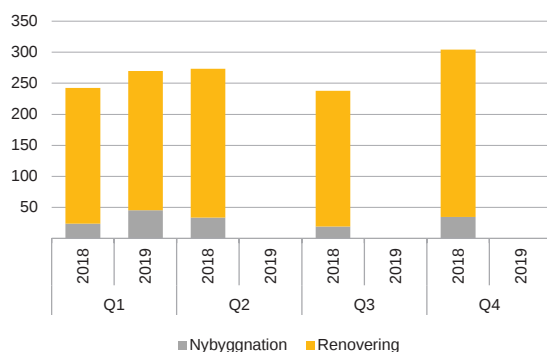
Renovering



Projekt Storden Stavanger, Norge

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



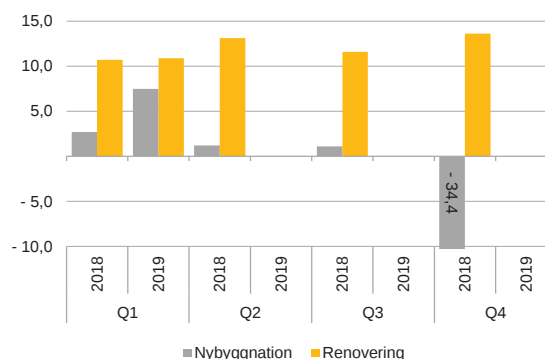
Nybyggnation



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

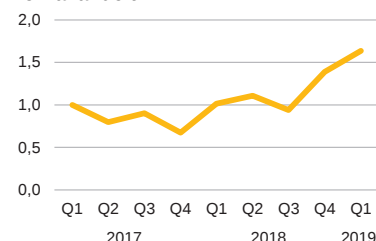
Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 244,1 MSEK (133,7). Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,6 ggr (1,0), vilket är inom ramen för koncernens skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Ökningen av skuldsättningen är relaterad till förvärvet av TBO-Haglinds AB, samt anpassning till IFRS 16, vilket har ökat den finansiella leasingsskuden med 11,8 MSEK. Koncernens räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende finansiell leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,2 ggr (0,6).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens egna kapital till 462,6 MSEK (402,0). Koncernens soliditet var 43,4 procent (45,7) där minskningen beror på den ökade balansomslutningen som förvärvet medfört, samt anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 16, vilket har ökat balansomslutningen med 13,0 MSEK.

MSEK	31-mar 2019	31-mar 2018	31-dec 2018
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	224,9	143,2	228,1
Finansiell leasing långfristiga skulder	44,7	47,9	43,2
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	0,7	-	0,7
Finansiell leasing kortfristiga skulder	20,7	5,7	9,7
Likvida medel	-47,0	-63,1	-87,0
Räntebärande nettoskuld	244,1	133,7	194,7
<i>Räntebärande nettoskuld exkl leasing</i>	<i>178,7</i>	<i>80,1</i>	<i>141,8</i>
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,6 x	1,0 x	1,4 x
Extern räntebärande nettoskuld exkl leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,2 x	0,6 x	1,0 x
Soliditet %	43,4	45,7	41,4

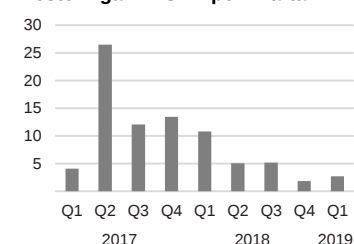
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Soliditet

43,4%

Investeringar i MSEK per kvartal



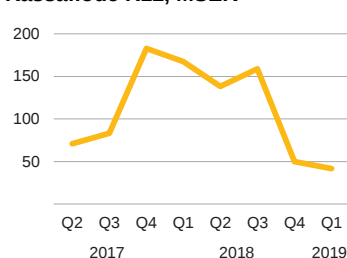
Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till -29,2 MSEK (-28,6). Förbättrat rörelseresultat och ökade avskrivningar bidrog positivt medan ökad betald skatt har minskat kassaflödet i motsvarande storleksordning. Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,7 MSEK (-10,8), där 1,9 MSEK var ersättningsinvesteringar och 0,8 MSEK expansionsinvesteringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -8,1 MSEK (-3,8), där ökningen beror på förändringen av finansiell leasing till följd av anpassningen till IFRS 16. Kvartalets kassaflöde var i nivå med föregående år och uppgick till -40,0 (-43,2). Kvartalets avskrivningar uppgick till 8,5 MSEK (4,8).

Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Resultatet för kvartalet uppgick till -0,7 MSEK (0,4). Resultatförändringen är hänförlig till ökade rörelsekostnader i kvartalet.

Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista mars 2019 till 412 (354). Personalökningen är främst hänförlig till förvärvet av TBO-Haglinds AB.

Årstidsvariationer

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

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista mars 2019 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista mars 2019 var 2 850. De fem största aktieägarna var Segulah IV L.P., Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse, Skandrenting AB, Swedbank Robur Fonder och Länsförsäkringar fondförvaltning AB.

Transaktioner med närstående

Närståendekretsen består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Balco och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare: Segulah, vilken representeras i styrelsen av Lennart Kalén, styrelsens ordförande, Percy Calissendorff och Tomas Johansson, Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse som representeras i styrelsen av Carl-Mikael Lindholm samt Skandrenting som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg. Transaktioner med närstående sker på marknadsmissiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2018.

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 2018 på sid 46.

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 52-55 och på sid 81-83 i årsredovisningen för 2018. TBO-Haglinds AB bedriver verksamhet likvärdig med Balcos och har därmed motsvarande risker.

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 fortsatt god orderingång inom renoveringssegmentet, vilken har ökat med över 25 procent de senaste kvartalen baserat på en hög marknadsaktivitet och god efterfrågan. Vi förväntar oss att den organiska omsättningstillväxten vid årets slut uppgår till 10 procent, då tidpunkten för bygglov påverkar omsättningen. Vi kommer fortsatt vara selektiva inom nyproduktion.

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

Valberedningen har förslagit Tomas Johansson som ny styrelseordförande efter Lennart Kalén som har avböjt omval och att Mikael Andersson väljs in som styrelseledamot i stället för Percy Calissendorff som har avböjt omval.

För att stärka framtida affärsutveckling och tillväxtpotentialer har tidigare CFO Fredrik Hall utsetts till affärsutvecklingschef och Michael Grindborn har anställts som ny CFO.

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

Växjö, 21 maj 2019

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 21 maj 2019 kl. 08:00 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 21 maj klockan 09:00 CET då vd och koncernchef Kenneth Lundahl och CFO Michael Grindborn presenterar rapporten och svarar på frågor. För deltagande, vänligen ring in på:

SE: +46 8 505 583 53

UK: +44 333 300 92 73

USA: +1 833 823 05 90

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Tfn: 070-630 2057

Michael Grindborn, CFO och IR-chef

Tfn: 070-670 18 48

Kalendarium 2019

Delårsrapport jan-jun 2019	27 augusti 2019
Delårsrapport jan-sep 2019	14 november 2019
Bokslutskommuniké 2019	20 februari 2020

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Nettoomsättning		269,9	242,6	1 085,4	1 058,1
Produktions- och projektkostnader		-205,3	-182,4	-827,1	-804,3
Bruttoresultat		64,6	60,2	258,2	253,8
Försäljningskostnader		-22,5	-24,8	-91,8	-94,1
Administrationskostnader		-15,4	-13,4	-55,9	-53,9
Andelar i intresseföretags resultat		-0,0	0,1	-0,1	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,8	0,3	1,2	0,7
Övriga rörelsekostnader		-0,4	-0,3	-1,0	-0,9
Rörelsekostnader		-37,6	-38,2	-147,5	-148,2
Rörelseresultat		27,0	22,0	110,7	105,6
Finansiella intäkter		0,1	0,0	0,1	0,1
Finansiella kostnader		-1,9	-1,7	-6,5	-6,2
Resultat före skatt		25,2	20,3	104,4	99,5
Inkomstskatt		-5,3	-4,7	-23,3	-22,8
Periodens resultat		19,8	15,6	81,0	76,8
Övrigt totalresultat					
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen					
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		1,2	3,1	-0,0	1,9
Periodens totalresultat		21,1	18,7	81,0	78,6
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		21,1	18,7	81,0	78,6
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	⁴	0,98	0,87	3,78	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	⁴	0,98	0,87	3,78	3,67
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2019	31-mar 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	401,2	372,3	401,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	53,0	11,9	51,8
Nyttjanderätter	61,3	-	-
Materiella anläggningstillgångar	140,2	141,2	189,9
Finansiella anläggningstillgångar	4,3	4,3	5,4
Uppskjutna skattefordringar	2,4	1,8	1,7
Summa anläggningstillgångar	662,5	531,6	649,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	26,7	21,4	26,4
Kundfordringar	165,1	129,7	161,6
Avtalsfordringar	145,0	117,9	116,9
Aktuella skattefordringar	2,7	1,4	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	17,9	14,9	19,8
Likvida medel	47,0	63,1	87,0
Summa omsättningstillgångar	404,5	348,4	413,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 067,0	880,0	1 063,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	128,6	128,6	128,6
Övrigt tillskjutet kapital	381,8	381,8	381,8
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-47,7	-108,4	-69,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	462,6	402,0	440,5
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	27,7	4,8	27,7
Räntebärande skulder till kreditinstitut	224,9	143,2	228,1
Finansiell leasingsskuld långfristig	44,7	47,9	43,2
Övriga långfristiga skulder	19,2	-	20,1
Summa långfristiga skulder	316,5	195,9	319,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	0,7	-	0,7
Finansiell leasingsskuld kortfristig	20,7	5,7	9,7
Avtalsskulder	52,1	65,9	45,7
Leverantörsskulder	116,0	107,5	138,5
Aktuella skatteskulder	9,3	15,6	24,9
Övriga skulder	32,4	31,0	27,7
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56,5	56,4	56,4
Summa kortfristiga skulder	287,8	282,1	303,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 067,0	880,0	1 063,2

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
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				15,6	15,6
Periodens övrigt totalresultat			3,1		3,1
Summa periodens totalresultat			3,1	15,6	18,7
Utgående balans 31 mar 2018	128,6	381,8	6,2	-114,6	402,0
 Ingående balans 1 jan 2019	 128,6	 381,8	 5,0	 -74,8	 440,5
Effekt av övergång till IFRS 16				1,0	1,0
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				19,8	19,8
Periodens övrigt totalresultat			1,2		1,2
Summa periodens totalresultat		-	1,2	19,8	21,1
Utgående balans 31 mar 2019	128,6	381,8	6,2	-53,9	462,6

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	27,0	22,0	110,7	105,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8,5	4,6	24,9	21,0
Erhållna räntor	0,1	0,0	0,1	0,1
Betalda räntor	-1,9	-1,6	-6,5	-6,2
Betald inkomstskatt	-22,0	-3,1	-28,5	-9,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	11,7	21,8	100,7	110,8
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-0,3	-0,3	1,2	1,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-27,7	-26,2	-6,0	-4,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-12,8	-23,9	-68,6	-79,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29,2	-28,6	27,4	28,0
Investeringsverksamheten				
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,3	-1,9	-1,9
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-2,5	-10,6	-13,0	-21,1
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-70,6	-70,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,7	-10,8	-85,5	-93,6
Finansieringsverksamheten				
Upptagande av nya lån	8,8	-	88,8	80,0
Förändring av finansiell leasing	-17,9	-2,9	-27,5	-12,5
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	1,0	-0,8	1,9	-
Betald utdelning	-	-	-21,4	-21,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,1	-3,8	41,8	46,1
Periodens kassaflöde	-40,0	-43,2	-16,3	-19,5
Likvida medel vid periodens början	87,0	106,5	63,1	106,5
Kursdifferens likvida medel	-0,1	-0,2	0,2	0,1
Likvida medel vid periodens slut	47,0	63,1	47,0	87,0

NYCKELTAL

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	%	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	269,9	242,6	11%	1 085,4	1 058,1
Orderingång	361,8	271,2	33%	1 093,6	1 003,1
Orderstock	1 528,7	1 280,0	19%	1 528,7	1 203,5
Bruttoresultat	64,6	60,2	7%	258,2	253,8
EBITDA	35,5	26,7	33%	134,7	125,9
Justerad EBITDA	35,5	26,7	33%	149,2	140,5
Rörelseresultat (EBIT)	27,0	22,0	23%	110,7	105,6
Justerat rörelseresultat	27,0	22,0	23%	125,2	120,2
Bruttomarginal, %	23,9	24,8		23,8	24,0
EBITDA-marginal, %	13,2	11,0		12,4	11,9
Justerad EBITDA-marginal, %	13,2	11,0		13,8	13,3
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,0	9,1		10,2	10,0
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	10,0	9,1		11,5	11,4
Operativt kassaflöde	-7,7	-23,4	-67%	65,6	49,9
Operativ cash conversion, %	-21,7	-87,5		44,0	35,6
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	670,9	506,0	33%	621,2	555,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	269,8	133,8	102%	234,4	169,2
Eget kapital, genomsnittligt	451,6	394,2	15%	432,3	413,4
Extern räntebärande nettoskuld	244,1	133,7	83%	244,1	194,7
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,6	1,0	61%	1,6	1,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	18,7	22,6	-17%	20,2	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	46,4	85,5	-46%	53,4	71,0
Avkastning på eget kapital, % (R12)	17,9	12,9	39%	18,7	18,6
Soliditet, %	43,4	45,7	-5%	41,4	43,6
Heltidsanställda vid periodens slut	412	354	16%	412	385
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	21 428,8	0%	21 428,8	21 428,8
Eget kapital per stamaktie, SEK	21,07	18,39		20,17	19,29

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	3,7	3,8	15,1	15,2
Rörelsekostnader	-4,0	-2,5	-13,0	-11,5
Rörelseresultat	-0,3	1,3	2,1	3,7
Ränteintäkter	0,2	0,1	0,7	0,5
Räntekostnader	-0,8	-0,8	-3,1	-3,2
Resultat efter finansiella poster	-0,9	0,5	-0,3	1,0
Skatt	0,2	-0,1	0,1	-0,2
Periodens resultat	-0,7	0,4	-0,3	0,8

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2019	31-mar 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	389,8	390,0	389,8
Summa anläggningstillgångar	389,8	390,0	389,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	81,3	64,2	76,1
Likvida medel	18,4	58,5	23,4
Summa omsättningstillgångar	99,7	122,7	99,5
SUMMA TILLGÅNGAR	489,5	512,7	489,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	128,6	128,6	128,6
Fritt eget kapital	173,1	194,8	173,8
Summa eget kapital	301,7	323,4	302,3
Långfristiga skulder	120,0	120,0	120,0
Övriga kortfristiga skulder	67,9	69,3	67,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	489,5	512,7	489,3

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 2018, 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 1–8 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 "Leases" publicerades i januari 2016 av IASB. Standarden är antagen av EU och ersätter 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 leasingtagaren 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 redovisas i balansräkningen från och med 2019.

Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisades redan tidigare som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 har ytterligare avtal inkluderats i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld. För leasingavtal har i resultaträkningen redovisats avskrivningar på leasingtillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Koncernen har valt standardens alternativ C5b med partiell retroaktiv tillämpning utan omräkning av jämförelsetal vid införandet. Koncernens balansomslutning har ökat med 13 MSEK till följd av införandet av IFRS16. I enlighet med standarden redovisar Balco inte leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har en löptid under ett år eller ett lågt värde som nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld.

Effekterna vid övergång till IFRS 16 framgår nedan.

Justering 1 januari 2019	MSEK
Materiella anläggningstillgångar / Nyttjanderätter	13,0
Finansiell leasingskuld	-11,8
Effekt på nettotillgångar före skatt	1,2
Uppskjuten skattefordran	-0,2
Effekt på eget kapital	1,0

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 0,3 MSEK (0,0) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 6,4 MSEK (10,7).

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 Rörelsesegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

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

Jan-mar MSEK	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning - Externa intäkter	224,7	218,8	45,2	23,8	-	-	-	-	269,9	242,6
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	3,9	4,0	-3,9	-4,0	-	-
Total Nettoomsättning	224,7	218,8	45,2	23,8	3,9	4,0	-3,9	-4,0	269,9	242,6
Rörelseresultat (EBIT)	24,5	23,5	3,4	0,6	-0,8	-2,1	-	-	27,0	22,0
Avskrivningar ingår med	7,3	4,5	1,2	0,3	-	-	-	-	8,5	4,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	24,5	23,5	3,4	0,6	-0,8	-2,1	-	-	27,0	22,0
 Rörelseresultat (EBIT)	 24,5	 23,5	 3,4	 0,6	 -0,8	 -2,1	 -	 -	 27,0	 22,0
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,1	0,0	-	-	0,1	0,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-1,9	-1,7	-	-	-1,9	-1,7
Resultat före skatt	24,5	-	3,4	-	-2,7	-3,8	-	-	25,2	20,3

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	21,1	18,7	81,0	78,6
Avgår avkastning preferensaktier	-	-	-	-
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	21,1	18,7	81,0	78,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,98	0,87	3,78	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,98	0,87	3,78	3,67

Not 5 Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

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

MSEK	Q1 2019	Q1 2018	Apr-mar 2018/19	Jan-dec 2018
Justerat rörelseresultat				
Rörelseresultat	27,0	22,0	110,7	105,6
Forceringskostnader Maritime	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	1,2	1,2
Justerat rörelseresultat	27,0	22,0	125,2	120,2
Justerad EBITDA				
Rörelseresultat	27,0	22,0	110,7	105,6
Avskrivningar	8,5	4,8	24,0	20,2
Forceringskostnader Maritime	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	1,2	1,2
Justerad EBITDA	35,5	26,7	149,2	140,4
Operativt kassaflöde, MSEK				
Justerad EBITDA	35,5	26,7	149,2	140,4
Förändring av rörelsekapital	-41,3	-48,2	-75,8	-82,7
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-1,9	-1,9	-7,8	-7,7
Operativt kassaflöde, MSEK	-7,7	-23,4	65,6	49,9
MSEK	31-mar 2019	31-mar 2018	31-dec 2018	
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK				
Externa långfristiga räntebärande skulder	269,6	191,1	272,0	
Kortfristiga räntebärande skulder	21,5	5,7	9,7	
Likvida medel	-47,0	-63,1	-87,0	
Räntebärande nettoskuld	244,1	133,7	194,7	
Justerad EBITDA, (R12)	149,2	132,0	140,4	
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	1,6 x	1,0 x	1,4 x	
Avkastning på sysselsatt kapital, %				
Eget kapital	462,6	402,0	440,5	
Externt räntebärande nettoskuld	244,1	133,7	194,7	
Genomsnittligt sysselsatt kapital	621,2	506,0	555,8	
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)	125,2	114,4	120,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20,2	22,6	21,6	
Soliditet, %				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	462,6	402,0	440,5	
Balansomslutning	1 067,0	880,0	1 063,2	
Soliditet, %	43,4	45,7	41,4	

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

