

Kvartalsrapport

2019: Q3 juli-september

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Genomgående bra kvartal

Tredje kvartalet: juli – september

- Nettoomsättningen ökade med 23 procent till 292,4 MSEK (237,7).
- Orderingången ökade med 57 procent till 199,3 MSEK (127,4).
- Orderstocken ökade med 29 procent till 1 556,9 MSEK (1 202,7).
- Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 31,3 MSEK (25,1).
- Resultat efter skatt ökade med 21 procent till 23,2 MSEK (19,1).
- Resultat per stamaktie ökade med 34 procent till 1,19 SEK (0,89) före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till -2,2 MSEK (33,1).

Delårsperioden: januari – september

- Nettoomsättningen ökade med 18 procent till 887,3 MSEK (753,8).
- Orderingången ökade med 43 procent till 997,3 MSEK (698,0).
- Orderstocken har ökat organiskt med 155 MSEK under delårsperioden.
- Rörelseresultatet ökade med 31 procent till 102,6 MSEK (78,6).
- Resultat efter skatt ökade med 33 procent till 76,7 MSEK (57,8).
- Resultat per stamaktie ökade med 38 procent till 3,87 SEK (2,81) före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde ökade till 31,7 MSEK (22,9).

Händelser i tredje kvartalet och efter kvartalets utgång

- Förstärkning och förändring av koncernledningen har skett från 1 oktober, då Camilla Ekdahl tillträdde som VD för Balco AB och COO i koncernen.

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	292,4	237,7	887,3	753,8	1 191,5	1 058,1
Orderingång	199,3	127,4	997,3	698,0	1 302,4	1 003,1
Orderstock	1 556,9	1 202,7	1 556,9	1 202,7	1 556,9	1 203,5
Bruttoresultat	67,4	56,2	219,4	187,3	285,9	253,8
Bruttomarginal, %	23,1	23,6	24,7	24,8	24,0	24,0
Rörelseresultat (EBIT)	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,7	10,6	11,6	10,4	10,9	10,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	31,3	25,1	102,6	78,6	144,2	120,2
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,7	10,6	11,6	10,4	12,1	11,4
Periodens resultat	23,2	19,1	76,7	57,8	95,7	76,8
Operativt kassaflöde	-2,2	33,1	31,7	22,9	59,9	51,2



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Marknaden för Balcos produkter är stark, vilket märks i antalet förfrågningar, offerter och ordergång. Den plattform för tillväxt som vi har byggt fungerar och bidrar till ett fortsatt starkt kvartal.

Omsättningen i kvartalet ökade med 23 procent till 292 MSEK och rörelse-resultatet ökade med 25 procent till 31 MSEK med en rörelsemarginal på 10,7 procent. Jag är nöjd med utfallet i kvartalet trots förseningar av vissa projekt.

Ordergången ökade med 57 procent i kvartalet och uppgick till 199 MSEK. Hög marknadsaktivitet och rådande goda marknad gör att jag tror på en bra ordergång även i fjärde kvartalet.

Vårt senaste förvärv TBO-Haglinds utvecklas positivt och har överträffat våra förväntningar. Vi har nått de synergieffekter inom inköp, produktion och operations som var planerade. TBO-Haglinds drivs som ett helt självständigt bolag inom koncernen och kompletterar Balco både avseende produkt- och kunderbjudande.

Orderstocken är 29 procent högre än vid motsvarande tidpunkt förra året och uppgår till 1 557 MSEK, över 90 procent av orderstocken är inom renoveringssegmentet.

Kvartalets omsättning och dess organiska tillväxt har påverkats negativt av försenad uppstart av några större projekt. Dessa förväntas att komma igång i slutet av detta år eller i början av 2020 då bygglov har erhållits.

Dessa förseningar kommer att påverka den organiska tillväxten och omsättningen även i fjärde kvartalet men gör att nästa år ser positiv ut.

Renoveringssegmentets omsättning i kvartalet ökade med 16 procent till 255 MSEK. Lönsamheten inom segmentet är fortsatt mycket god.

Segmentet nybyggnation har ökat sin omsättning med 19 MSEK i kvartalet till 38 MSEK. Det största projektet inom nybyggnation är vårt andra maritima projekt, som håller sitt lönsamhetsmål och sin projektplan.

Balcos hållbarhetsfokus möter stort intresse från kunder och investerare. Den livscykelanalys som vi arbetar med visar att Balcos produkter har en livslängd på över 90 år och endast kräver två mindre servicetillfällen där slitagedelar byts ut under denna tidsperiod.

Vi är klimatpositiva efter bara drygt 20 år tack vare de energibesparingar på upp till 30 procent som finns dokumenterade av extern part. En inglasad Balco-balkong ger samma positiva koldioxideffekt som 10 fullvuxna träd.

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.

Möjligheten att kunna erbjuda 70 års amorteringstid vid installation av Balcos inglasade balkonger till svenska bostadsrättsföreningar har redan väckt stort intresse och lett till ett flertal nya offerter. Längre amorteringstid leder till lägre månadskostnad per balkong vilket i sin tur gör vår potentiella marknad ännu större.

Vi är marknadsledande inom nisch-marknaden för balkongrenovering där behovet och tillväxtpotentialen är stor. Vår strategi är att investera för vidare tillväxt inom renoveringssegmentet.

Med många och stora utestående offerter, en stor orderstock och stark finansiell ställning samt spännande utvecklingsmöjligheter så ser framtiden fortsatt positiv ut för oss.



” Ordergången ökade med 57 % i kvartalet och rörelseresultatet ökade med 25 %. Jag är nöjd med utfallet trots förseningar av vissa projekt. ”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Växjö 14 november 2019

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Tredje kvartalet: juli - september

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 54,7 MSEK till 292,4 MSEK (237,7) motsvarande en tillväxt om 23,0 procent. Förvärvet TBO-Haglinds har bidragit med en tillväxt på 33 procent, medan den organiska tillväxten var negativ även i tredje kvartalet med 9,8 procent. Detta förklaras av försenad uppstart på några större projekt. Renoveringssegmentet stod för 254,8 MSEK (218,9) av kvartalets omsättning, motsvarande en ökning med 16 procent medan segment nybyggnation ökade till 37,6 MSEK (18,8). Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Under det tredje kvartalet ökade orderingsgången med 56,5 procent till 199,3 MSEK (127,4), en ökning med 71,9 MSEK, varav 35,3 procent var organiskt. Segment renovering stod för 162,3 MSEK (115,7) av kvartalets orderingsgång, motsvarande 81 procent av den totala orderingsgången och en ökning med 40 procent mot föregående år medan segment nybyggnation ökade till 37,0 MSEK (11,7).

Orderstocken har ökat med 354,2 MSEK till 1 556,9 MSEK (1 202,7) motsvarande en ökning med 29,5 procent, varav 12,9 procent var organisk ökning. Orderstocken för segment renovering uppgick till 1 415,1 MSEK (1 037,4) vilket motsvarar 91 procent av den totala orderstocken. Orderstocken för segment nybyggnation uppgick till 141,8 MSEK (165,3).

Bruttoresultatet i tredje kvartalet ökade till 67,4 MSEK (56,2), vilket innebar en bruttomarginal om 23,1 procent (23,6). Bruttomarginalen i kvartalet har påverkats negativt av mixen med en större andel nybyggnation än föregående år. Nybyggnation har generellt lägre bruttomarginal än renovering.

Försäljningskostnaderna i kvartalet minskade med 0,7 MSEK till 19,7 MSEK (20,4). Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 16,3 MSEK (10,7). Kostnadsökningen förklaras av förstärkt organisation och förvärvet av TBO-Haglinds. De totala rörelsekostnaderna i tredje kvartalet uppgick till 36,1 MSEK (31,0), motsvarande 12,4 procent (13,1) av omsättningen.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet förbättrades med 24,6 procent eller 6,2 MSEK och uppgick till 31,3 MSEK (25,1), motsvarande en rörelsemarginal om 10,7 procent (10,6). Resultatförbättringen förklaras av ökad omsättning med stabil bruttomarginal och minskad total rörelsekostnadsandel.

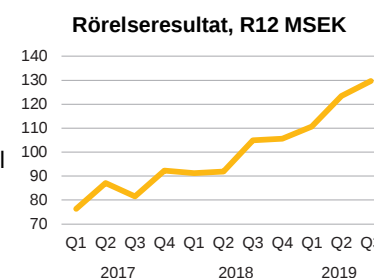
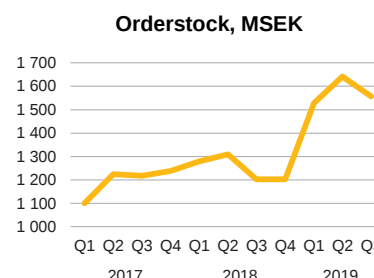
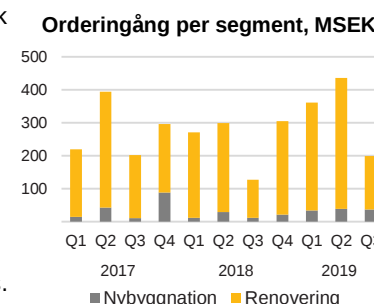
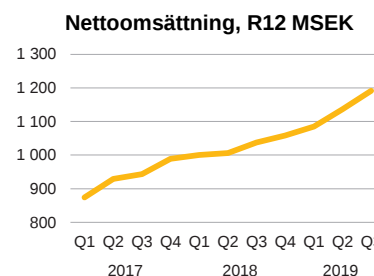
Finansnettot för tredje kvartalet uppgick till -1,8 MSEK (-1,6). Resultat efter skatt för kvartalet förbättrades med 21,4 procent eller 4,1 MSEK och uppgick till 23,2 MSEK (19,1). Resultat per stamaktie ökade med 34 procent till 1,19 SEK (0,89).

Operativt kassaflöde uppgick till -2,2 MSEK (33,1), där minskningen relaterar till ett högre bundet kapital i pågående projekt jämfört med föregående år. Kapitalbindningen mellan kvartalen är beroende av projektens olika faser.

Delårsperioden: januari - september

För delårsperioden ökade omsättningen med 17,7 procent till 887,3 MSEK (753,8), vilket motsvarar en ökning om 133,5 MSEK. Förvärvat tillväxt stod för 24 procent, medan den organiska tillväxten var negativ med 6 procent. Omsättningen för segment renovering ökade med 13 procent till 764,4 MSEK (678,0) och för segment nybyggnation ökade omsättningen till 122,9 MSEK (75,8).

Orderingsgången ökade med 42,9 procent eller 299,3 MSEK till 997,3 MSEK (698,0), varav 20,4 procent organisk tillväxt. Orderingsgången för segment renovering ökade till 887,5 MSEK (644,5) motsvarande en ökning på 38 procent och 89 procent av periodens totala orderingsgång. Segment nybyggnations orderingsgång ökade till 109,8 MSEK (53,5).



För delårsperioden ökade bruttovinsten med 32,1 MSEK till 219,4 MSEK (187,3), motsvarande en bruttomarginal om 24,7 procent (24,8). Bruttomarginalen för perioden visar stabil marginal i projekten inom båda rörelsesegmenten.

Försäljningskostnaderna i perioden minskade med 1,6 MSEK till 68,1 MSEK (69,7). Administrationskostnaderna i perioden uppgick till 48,9 MSEK (39,0). Kostnadsökningen förklaras av förstärkt organisation och förvärvet av TBO-Haglinds. De totala rörelsekostnaderna i tredje kvartalet uppgick till 116,8 MSEK (108,7), motsvarande 13,2 procent (14,4) av omsättningen.

Delårsperiodens rörelseresultat förbättrades med 24,0 MSEK till 102,6 MSEK (78,6) en ökning med 30,6 procent vilket motsvarande en rörelsemarginal på 11,6 procent (10,4). Ökad omsättning med stabil bruttomarginal och minskad total rörelsekostnadsandel är förklaringen till rörelseresultat förbättringen.

Finansnettot uppgick det till -5,1 MSEK (-4,4). Ökningen är hänförlig till ökad upplåning i samband med förvärvet av TBO-Haglinds samt anpassningen till IFRS 16.

För delårsperioden ökade resultatet efter skatt med 18,9 MSEK eller 32,8 procent och uppgick till 76,7 MSEK (57,8). Resultat per stamaktie ökade med 38 procent till 3,87 SEK (2,81).

Operativt kassaflöde förbättrades till 37,7 MSEK (22,9), beroende på förbättrat rörelseresultat och ökade avskrivningar.

UTVECKLING PER SEGMENT

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning, MSEK						
Renovering	254,8	218,9	764,4	678,0	1 034,1	947,7
Nybyggnation	37,6	18,8	122,9	75,8	157,5	110,4
Koncern övrigt	3,9	4,0	11,9	12,0	16,0	16,1
Eliminering	-3,9	-4,0	-11,9	-12,0	-16,0	-16,1
Total nettoomsättning	292,4	237,7	887,3	753,8	1 191,5	1 058,1
	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Rörelseresultat, MSEK						
Renovering	31,5	25,4	98,4	80,4	135,2	117,2
Nybyggnation	1,6	0,2	8,5	1,3	-3,4	-10,6
Koncern övrigt	-1,8	-0,5	-4,3	-3,1	-2,1	-1,0
Eliminering	-	-	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Rörelsemarginal, %						
Renovering	12,3	11,6	12,9	11,9	13,1	12,4
Nybyggnation	4,3	1,1	6,9	1,6	-2,1	-9,6
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	10,7	10,6	11,6	10,4	10,9	10,0

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet ökade i det tredje kvartalet med 16,4 procent eller 35,9 MSEK till 254,8 MSEK (218,9). Segmentet stod för 87,1 procent av Balcos totala omsättning i det tredje kvartalet.

Orderingången inom segmentet ökade med 40,3 procent till 162,3 MSEK (115,7), vilket motsvarar 81 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet ökade till 31,5 MSEK (25,4), motsvarande en rörelsemarginal om 12,3 procent (11,6).

För delårsperioden ökade omsättningen med 12,7 procent till 764,4 MSEK (678,0). Rörelseresultatet för perioden ökade till 98,4 MSEK (80,4) motsvarande en rörelsemarginal på 12,9 procent (11,9). Segmentets andel av Balcos totala omsättning i delårsperioden var 86,2 procent.

Orderingången ökade med 37,7 procent till 887,5 MSEK (644,5), vilket motsvarar 89 procent av den totala orderingången.

Orderstocken för segmentet uppgick per den sista september till 1 415,1 MSEK (1 037,4) vilket motsvarar 91 procent av den totala orderstocken.

Andel renovering
Q3 2019

87,1%



Andel
nybyggnation
Q3 2019

12,9%

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet ökade i det tredje kvartalet till 37,6 MSEK (18,8). Ökningen beror främst på vårt andra maritima projekt som följer projektplan med planerad lönsamhet. Segmentet stod för 12,9 procent av Balcos totala omsättning i det tredje kvartalet.

Orderingången inom segmentet ökade till 37,0 MSEK (11,7).

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet förbättrades till 1,6 MSEK (0,2), motsvarande en rörelsemarginal om 4,3 procent (1,1).

Omsättning för delårsperioden ökade till 122,9 MSEK (75,8) motsvarande 13,8 procent av Balcos totala omsättning. Rörelseresultatet för perioden förbättrades till 8,5 MSEK (1,3) motsvarande en rörelsemarginal på 6,9 procent (1,6).

Delårsperiodens orderingång ökade till 109,8 MSEK (53,5) och orderstocken per sista september uppgick till 141,8 MSEK (165,3).

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Bostadsrättsföreningar	192,7	155,1	584,1	514,5	797,4	727,7
Privata fastighetsägare	78,4	27,0	152,5	85,7	178,2	111,4
Allmännyttan	15,5	38,7	50,0	87,9	76,0	114,0
Bygg- och tillverkningsbolag	5,8	16,9	100,7	65,7	139,9	104,9
Total Nettoomsättning	292,4	237,7	887,3	753,8	1 191,5	1 058,1

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 underhålls- och energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco är unikt med processer som innebär att företaget tar fullt ansvar och lotsar kunden genom hela besluts- och byggprocessen från visualisering och visning till projektplanering, tillverkning och montage med efterföljande slutbesiktning. Balco är en komplett balkongleverantör som erbjuder kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett storlek och komplexitet med kort leveranstid. Balcos erbjudande riktar till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag 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 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. Koncernens största marknad inom renoveringssegmentet är Sverige och marknadens främsta drivkraft är det uppdämda renoveringsbehovet och den rådande åldersprofilen på fastighetsbeståndet.

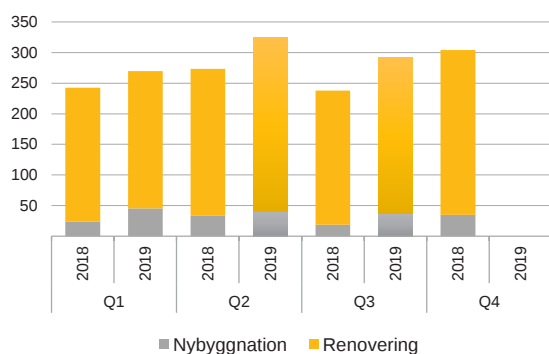
Nybyggnation



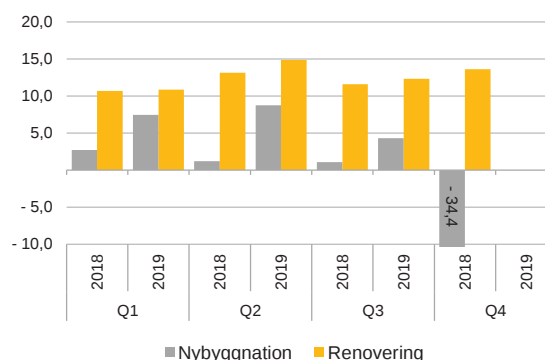
Kryssningsfartyg, Papeburg, Tyskland

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.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld vid periodens slut uppgick till 254,9 MSEK (127,2). Räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,5 ggr (0,9), vilket är inom ramen för koncernens skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Ökningen av skuldsättningen är relaterad till anpassning till IFRS 16, vilket har ökat leasingkulden med 11,8 MSEK, samt förvärvet av TBO-Haglinds. Räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,1 ggr (0,5).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens egna kapital till 481,9 MSEK (422,2). Koncernens soliditet var 45,0 procent (46,4). Minskningen beror på anpassningen till IFRS 16 och förvärvet av TBO-Haglinds. Anpassningen till IFRS 16 har ökat balansomslutningen med 13,0 MSEK.

MSEK	30-sep 2019	30-sep 2018	31-dec 2018
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	225,6	133,5	228,1
Finansiell leasing långfristiga skulder	38,7	54,3	43,2
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	-	9,2	0,7
Finansiell leasing kortfristiga skulder	19,2	0,4	9,7
Likvida medel	-28,6	-70,2	-87,0
Räntebärande nettoskuld	254,9	127,2	194,7
<i>Räntebärande nettoskuld exkl leasing</i>	<i>197,0</i>	<i>72,5</i>	<i>141,8</i>
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,5 x	0,9 x	1,4 x
Extern räntebärande nettoskuld exkl.leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,1 x	0,5 x	1,0 x
Soliditet %	45,0	46,4	41,4

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

För delårsperioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 5,4 MSEK (17,0) där minskningen relaterar till ett högre bundet kapital i pågående projekt jämfört med föregående år. Kapitalbindningen mellan kvartalen är beroende av projektens olika faser.

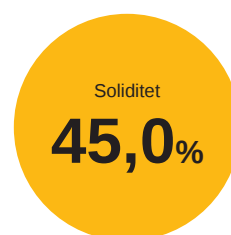
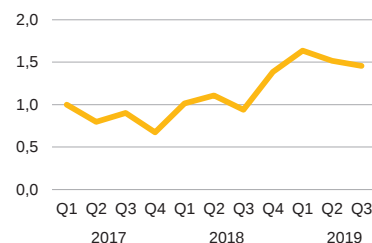
Kassaflödet från investeringsverksamheten under delårsperioden uppgick till -8,1 MSEK (-21,1), där 7,3 MSEK (7,4) var ersättningsinvesteringar och 0,8 MSEK (13,7) expansionsinvesteringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -55,5 MSEK (-32,2), varav betald utdelning utgör 42,9 MSEK (21,4). Delårsperiodens kassaflöde uppgick till -58,2 (-36,3), där skillnaden främst beror på fördubblad utdelning.

Delårsperiodens avskrivningar uppgick till 25,7 MSEK (14,9).

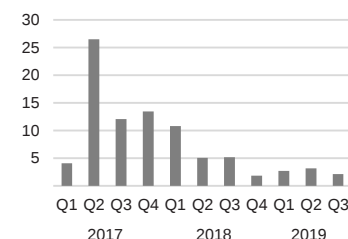
Moderbolaget

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 delårsperioden uppgick till 6,4 MSEK (0,6).

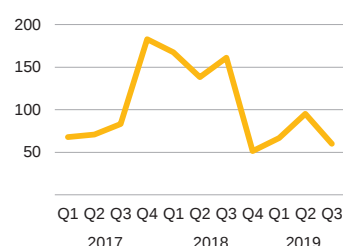
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Operativt kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista september 2019 till 419 (375). Personalökningen är främst hänförlig till förvärvet av TBO-Haglinds.

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 september 2019 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista september 2019 var 3 656. De fem största aktieägarna var Familjen Hamrin, Skandrenting AB, Lannebo Fonder, Segulah och Swedbank Robur fonder.

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: Familjen Hamrin som representeras i styrelsen av Carl-Mikael Lindholm, Skandrenting som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg, samt Segulah som representeras i styrelsen av Tomas Johansson, styrelsens ordförande. 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 41 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. För mer information, se årsredovisningen 2018 på sidan 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 sidorna 52-55 och 81-83 i årsredovisningen för 2018. TBO-Haglinds 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.

I det fjärde kvartalet förväntar vi oss en fortsatt bra orderingången baserat på en hög marknadsaktivitet och god efterfrågan. Förseningar av några större projekt kommer att påverka den organiska tillväxten även i fjärde kvartalet men gör att nästa år ser positiv ut.

Tidpunkten för bygglov påverkar omsättningen mellan kvartalen. 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 miljarder 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

Förstärkning och förändring av koncernledningen har skett från 1 oktober, då Camilla Ekdahl tillträdde som VD för Balco AB och COO i koncernen.

FINANSIELLA MÅL

Intäktstillväxt

Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

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

Växjö, 14 november 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 14 november 2019 kl. 07:30 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 14 november 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 8 566 427 04

UK: +44 333 300 92 60

USA: +1 833 823 05 86

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Tfn: 070-630 20 57

Michael Grindborn, CFO och IR-chef

Tfn: 070-670 18 48

Kalendarium 2019/2020

Bokslutskommuniké 2019 20 februari 2020

Delårsrapport jan-mar 2020 14 maj 2020

Årsstämma 2020 14 maj 2020

Delårsrapport jan-jun 2020 27 augusti 2020

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
		2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning		292,4	237,7	887,3	753,8	1 191,5	1 058,1
Produktions- och projektkostnader		-225,0	-181,5	-667,8	-566,5	-905,6	-804,3
Bruttoresultat		67,4	56,2	219,4	187,3	285,9	253,8
Försäljningskostnader		-19,7	-20,4	-68,1	-69,7	-92,5	-94,1
Administrationskostnader		-16,3	-10,7	-48,9	-39,0	-63,9	-53,9
Andelar i intresseföretags resultat		-0,0	0,1	-0,0	0,1	-0,1	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,1	1,0	0,7	1,0	0,7
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,1	-0,7	-0,7	-0,9	-0,9
Rörelsekostnader		-36,1	-31,0	-116,8	-108,7	-156,3	-148,2
Rörelseresultat		31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Finansiella intäkter		0,1	0,0	0,8	0,1	0,8	0,1
Finansiella kostnader		-1,9	-1,6	-5,9	-4,5	-7,6	-6,2
Resultat före skatt		29,5	23,6	97,4	74,1	122,8	99,5
Inkomstskatt		-6,3	-4,5	-20,7	-16,4	-27,1	-22,8
Periodens resultat		23,2	19,1	76,7	57,8	95,7	76,8
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		2,4	0,1	6,3	2,5	5,6	1,9
Periodens totalresultat		25,6	19,2	83,0	60,3	101,3	78,6
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		25,6	19,2	83,0	60,3	101,3	78,6
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	1,19	0,89	3,87	2,81	4,73	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	1,19	0,89	3,87	2,81	4,73	3,67
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep 2019	30-sep 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	401,4	372,4	401,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	52,3	12,6	51,8
Nyttjanderätter	54,2	-	-
Materiella anläggningstillgångar	138,9	146,1	189,9
Finansiella anläggningstillgångar	4,3	4,2	5,4
Uppskjutna skattefordringar	1,8	4,7	1,7
Summa anläggningstillgångar	652,9	540,0	649,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	27,5	20,9	26,4
Kundfordringar	165,8	138,8	161,6
Avtalsfordringar	167,2	126,8	116,9
Aktuella skattefordringar	5,7	1,1	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	22,2	12,5	19,8
Likvida medel	28,6	70,2	87,0
Summa omsättningstillgångar	417,0	370,2	413,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 069,9	910,2	1 063,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	128,6	128,6	128,6
Övrigt tillskjutet kapital	385,9	381,8	381,8
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-32,5	-88,2	-69,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	481,9	422,2	440,5
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	27,2	4,8	27,7
Räntebärande skulder till kreditinstitut	225,6	133,5	228,1
Finansiell leasingskuld långfristig	38,7	54,3	43,2
Övriga långfristiga skulder	20,3	-	20,1
Summa långfristiga skulder	311,8	192,6	319,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-	9,2	0,7
Finansiell leasingskuld kortfristig	19,2	0,4	9,7
Avtalsskulder	52,4	62,9	45,7
Leverantörsskulder	106,7	111,0	138,5
Aktuella skatteskulder	20,0	25,0	24,9
Övriga skulder	26,1	35,4	27,7
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51,7	51,5	56,4
Summa kortfristiga skulder	276,1	295,4	303,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 069,9	910,2	1 063,2

Tillgångar hänförliga till leasingavtal har från 2019 redovisats som Nyttjanderätter. De leasingavtal som tidigare redovisades som tillgångar redovisades på raden Materiella anläggningstillgångar.

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	-	-	-	57,8	57,8
Periodens övrigt totalresultat	-	-	2,5	-	2,5
Summa periodens totalresultat	-	-	2,5	57,8	60,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-21,4	-21,4
Summa transaktioner med moderbolagets ägare		-	-	-21,4	-21,4
Utgående balans 30 sep 2018	128,6	381,8	5,6	-93,8	422,2
 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	-	-	-	76,7	76,7
Periodens övrigt totalresultat	-	-	2,4	-	2,4
Summa periodens totalresultat	-	-	2,4	76,7	79,2
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-42,9	-42,9
Likvid teckningsoptioner	-	4,1	-	-	4,1
Summa transaktioner med moderbolagets ägare	-	4,1	-	-42,9	-38,8
Utgående balans 30 sep 2019	128,6	385,9	7,4	-39,9	481,9

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,2	3,1	27,1	13,4	34,7	21,0
Erhållna räntor	0,1	0,0	0,8	0,1	0,8	0,1
Betalda räntor	-1,8	-1,4	-5,7	-4,5	-7,4	-6,2
Betald inkomstskatt	-4,5	-0,4	-30,1	-5,1	-34,6	-9,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	34,3	26,5	94,7	82,4	123,1	110,8
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	0,4	0,5	-1,1	0,2	-0,1	1,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2,4	5,2	-53,5	-41,9	-16,0	-4,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-37,7	-4,6	-34,7	-23,8	-90,7	-79,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,4	27,5	5,4	17,0	16,3	28,0
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,4	-0,6	-1,4	-1,1	-1,9
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-1,9	-4,8	-7,5	-19,7	-8,9	-21,1
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-	-	-70,6	-70,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,2	-5,2	-8,1	-21,1	-80,5	-93,6
Finansieringsverksamheten						
Förändring av banklån	-3,8	-0,4	0,5	-0,4	80,9	80,0
Förändring av finansiell leasing	-1,4	-4,3	-19,9	-10,7	-21,7	-12,5
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	0,5	0,7	2,6	0,3	2,3	-
Teckningsoptioner	4,1	-	4,1	-	4,1	-
Betald utdelning	-	-	-42,9	-21,4	-42,9	-21,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,7	-3,9	-55,5	-32,2	22,8	46,1
Periodens kassaflöde	-8,3	18,4	-58,2	-36,3	-41,4	-19,5
Likvida medel vid periodens början	36,9	51,7	87,0	51,7	70,2	106,5
Kursdifferens likvida medel	0,0	0,1	-0,2	0,0	-0,1	0,1
Likvida medel vid periodens slut	28,6	70,2	28,6	63,1	28,6	87,0

NYCKELTAL

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	292,4	237,7	887,3	753,8	1 191,5	1 058,1
Orderingång	199,3	127,4	997,3	698,0	1 302,4	1 003,1
Orderstock	1 556,9	1 202,7	1 556,9	1 280,0	1 556,9	1 203,5
Bruttoresultat	67,4	56,2	219,4	187,3	285,9	253,8
EBITDA	40,1	30,3	128,3	93,5	160,7	125,9
Justerad EBITDA	40,1	30,3	128,3	93,5	175,2	140,4
Rörelseresultat (EBIT)	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Justerat rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	144,2	120,2
Bruttomarginal, %	23,1	23,6	24,7	24,8	24,0	24,0
EBITDA-marginal, %	13,7	12,8	14,5	12,4	13,5	11,9
Justerad EBITDA-marginal, %	13,7	12,8	14,5	12,4	14,7	13,3
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,7	10,6	11,6	10,4	10,9	10,0
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	10,7	10,6	11,6	10,4	12,1	11,4
Operativt kassaflöde	-2,2	33,1	31,7	22,9	59,9	51,2
Operativ cash conversion, %	-5,6	100,9	24,7	24,5	34,2	36,5
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	721,1	548,6	686,0	512,9	643,1	555,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	319,7	176,2	284,7	140,7	256,2	169,2
Eget kapital, genomsnittligt	468,4	412,6	461,2	404,3	452,0	413,4
Extern räntebärande nettoskuld	254,9	127,2	254,9	127,2	254,9	194,7
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,5 x	0,9 x	1,5 x	0,9 x	1,5 x	1,4 x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	20,0	21,2	21,0	22,6	22,4	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	45,1	65,8	50,6	82,5	56,3	71,0
Avkastning på eget kapital, % (R12)	20,4	20,3	20,7	19,2	21,2	18,6
Soliditet, %	45,0	46,4	43,2	45,0	45,7	42,4
Heltidsanställda vid periodens slut	419	375	419	375	419	385
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8
Eget kapital per stamaktie, SEK	21,86	19,25	21,52	18,87	21,10	19,29

Nyckeltalen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	3,7	3,8	11,1	11,4	14,9	15,2
Rörelsekostnader	-4,7	-2,5	-13,2	-8,5	-16,2	-11,5
Rörelseresultat	-1,0	1,3	-2,1	2,9	-1,2	3,7
Ränteintäkter	0,5	0,2	1,0	0,3	1,2	0,5
Räntekostnader	-0,8	-0,8	-2,3	-2,4	-3,1	-3,2
Resultat efter finansiella poster	-1,3	0,6	-3,4	0,8	-3,1	1,0
Utdelning	9,0	-	9,0	-	9,0	-
Skatt	0,3	-0,1	0,7	-0,2	0,7	-0,2
Periodens resultat	8,0	0,5	6,4	0,6	6,6	0,8

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep 2019	30-sep 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	390,2	390,3	389,8
Summa anläggningstillgångar	390,2	390,3	389,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	17,6	73,7	76,1
Likvida medel	27,0	25,5	23,4
Summa omsättningstillgångar	44,6	99,2	99,5
SUMMA TILLGÅNGAR	434,8	489,5	489,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	128,6	128,6	128,6
Fritt eget kapital	141,3	173,5	173,8
Summa eget kapital	269,9	302,1	302,3
Långfristiga skulder	120,0	120,0	120,0
Övriga kortfristiga skulder	44,9	67,4	67,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	434,8	489,5	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 1–9 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 IFRS 16. 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
Nyttjanderätter	13,0
Finansiell leasingskuld	-11,8
Effekt på nettotillgångar före skatt	1,2
Uppskjuten skattefordran	-0,2
Effekt på eget kapital	1,0

Anpassningen till IFRS 16 har haft marginell påverkan på resultaträkningen. Rörelseresultatet har förbättrats marginellt, medan resultat före skatt försämrats marginellt.

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 0,7 MSEK (1,1) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 7,7 MSEK (11,4).

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 som 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.

MSEK	jan-sep		Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning - Externa intäkter	764,4	678,0	122,9	75,8	-	-	-	-	-	-	887,3	753,8
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	11,9	12,0	-11,9	-12,0	-	-	-	-
Total Nettoomsättning	764,4	678,0	122,9	75,8	11,9	12,0	-11,9	-12,0	-	-	887,3	753,8
Rörelseresultat (EBIT)	98,4	80,4	8,5	1,3	-4,3	-3,1	-	-	-	-	102,6	78,6
Avskrivningar ingår med	22,3	13,6	3,5	1,3	-	-	-	-	-	-	25,7	14,9
Rörelseresultat (EBIT)	98,4	80,4	8,5	1,3	-4,3	-3,1	-	-	-	-	102,6	78,6
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,8	0,1	-	-	-	-	0,8	0,1
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-5,9	-4,5	-	-	-	-	-5,9	-4,5
Resultat före skatt	98,4	-	8,5	-	-9,5	-7,6	-	-	-	-	97,4	74,1

Talen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	25,6	19,2	83,0	60,3	101,3	78,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	1,19	0,89	3,87	2,81	4,73	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	1,19	0,89	3,87	2,81	4,73	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	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Forceringskostnader Maritime	-	-	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	1,2	1,2
Justerat rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	144,2	120,2
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	31,3	25,1	102,6	78,6	129,6	105,6
Avskrivningar	8,8	5,2	25,7	14,9	31,0	20,2
Forceringskostnader Maritime	-	-	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	1,2	1,2
Justerad EBITDA	40,1	30,3	128,3	93,5	175,2	140,4
Operativt kassaflöde						
Justerad EBITDA	40,1	30,3	128,3	93,5	175,2	140,4
Förändring av rörelsekapital	-39,8	5,3	-89,4	-63,2	-107,6	-81,5
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-2,6	-2,5	-7,3	-7,4	-7,6	-7,7
Operativt kassaflöde	-2,2	33,1	31,7	22,9	59,9	51,2
MSEK	30-sep		30-sep		31-dec	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Extern räntebärande nettoskuld						
Externa långfristiga räntebärande skulder			264,3	188,2		272,0
Kortfristiga räntebärande skulder			19,2	9,2		9,7
Likvida medel			-28,6	-70,2		-87,0
Räntebärande nettoskuld			254,9	127,2		194,7
Justerad EBITDA, (R12)			175,2	135,5		140,4
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr			1,5 x	0,9 x		1,4 x
Avkastning på sysselsatt kapital						
Eget kapital			481,9	422,2		440,5
Externt räntebärande nettoskuld			254,9	127,2		194,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital			643,1	512,9		555,8
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)			144,2	116,1		120,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %			22,4	22,6		21,6
Soliditet						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			481,9	422,2		440,5
Balansomslutning			1 069,9	910,2		1 063,2
Soliditet, %			45,0	46,4		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

