

Bokslutskommuniké

2019: Q4 oktober-december

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Starkt kassaflöde, bra orderingång och ökad utdelning

Fjärde kvartalet: oktober – december

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 333 MSEK (304).
- Orderingången ökade med 15 procent till 352 MSEK (305).
- Orderstocken ökade med 26 procent till 1 522 MSEK (1 204).
- Rörelseresultatet ökade med 40 procent till 38 MSEK (27).
- Resultat efter skatt ökade med 37 procent till 26 MSEK (19).
- Resultat per stamaktie ökade till 1,11 SEK före utspädning och 1,10 SEK efter utspädning (0,86).
- Operativt kassaflöde ökade till 100 MSEK (28).

Helåret: januari – december

- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 1 221 MSEK (1 058).
- Orderingången ökade med 34 procent till 1 349 MSEK (1 003).
- Rörelseresultatet ökade med 33 procent till 140 MSEK (106).
- Resultat efter skatt ökade med 34 procent till 103 MSEK (77).
- Resultat per stamaktie ökade till 4,81 SEK före utspädning och 4,76 SEK efter utspädning (3,67).
- Operativt kassaflöde ökade till 134 MSEK (51).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,50 SEK per aktie (2,00), en ökning med 25 procent.

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	333,3	304,2	1 220,6	1 058,1
Orderingång	351,7	305,0	1 349,1	1 003,1
Orderstock	1 522,4	1 203,5	1 522,4	1 203,5
Bruttoresultat	80,6	66,5	300,0	253,8
Bruttomarginal, %	24,2	21,9	24,6	24,0
Rörelseresultat (EBIT)	37,7	27,0	140,4	105,6
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,3	8,9	11,5	10,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	37,7	41,6	140,4	120,2
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,3	13,7	11,5	11,4
Periodens resultat	26,1	19,0	102,8	76,8
Operativt kassaflöde	100,2	28,3	133,9	51,2
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	1,11	0,86	4,81	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	1,10	0,86	4,76	3,67



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Vår unika säljmetod där vi tidigt hjälper våra kunder genom hela processen är grunden för vår stabila plattform för tillväxt. Marknaden för renovering av balkonger har ett uppdämt behov och är alltså stark vilket märks i antalet förfrågningar, offerter och order.

Omsättningen i kvartalet ökade med 10 procent till 333 MSEK och rörelseresultatet förbättrades med 40 procent till 38 MSEK med en rörelsemarginal på 11,3 procent.

Det har varit förseningar i vissa större projektstarter där vi fortfarande avvaktar bygglov, som påverkat den organiska tillväxten negativt även i det fjärde kvartalet. Dock hade vi organisk tillväxt i slutet av kvartalet.

Orderingången ökade med 15 procent i kvartalet och uppgick till 352 MSEK. Orderstocken är 26 procent högre än vid motsvarande tidpunkt förra året och uppgår till drygt 1,5 miljarder SEK, varav 88 procent är inom renoveringssegmentet.

Det operativa kassaflödet i kvartalet var 100 MSEK. Ett starkt kassaflöde är en bra indikation på att projekten är igång och omsättningen kommer.

Renoveringssegmentets omsättning i kvartalet ökade med 4 procent till 280 MSEK. Lönsamheten inom segmentet är god.

Segmentet nybyggnation har ökat sin omsättning med 18 MSEK i kvartalet till 53 MSEK. Det största projektet inom nybyggnation är vårt andra maritima projekt, som håller sitt lönsamhetsmål och sin projektplan.

Vi har löst de problem som vi hade inom Maritimområdet i slutet av 2018 och Maritim har utvecklats till ett lönsamt väl fungerande produktområde med potential för fortsatt tillväxt. Kunden är nöjd och vi har erhållit nya order.

Förvärvet av TBO-Haglinds som har varit med oss hela 2019 har visat sig vara mycket lyckat. Vi har nått de synergieffekter inom inköp, produktion och operations som vi räknat med.

TBO-Haglinds kompletterar Balcos produkt- och kunderbjudande och drivs som ett helt självständigt bolag inom koncernen.

Vårt 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.

Energibesparingen, som finns dokumenterad av extern part, från en inglasad balkong enligt Balco-metoden är 15 till 30 procent. Detta gör att vi är koldioxidpositiva efter bara drygt 20 år.

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 väcker stort intresse och har lett till ett flertal nya offerter. Längre amorteringstid leder till lägre månadskostnad per balkong vilket i sin tur gör vår potentiella marknad större.

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

Det operativa kassaflödet för helåret var 134 MSEK och kassan i slutet av året var 119 MSEK. Vår finansiella ställning ger oss utrymme för ökad utdelning till våra aktieägare samtidigt som vi är rustade för förvärv.

Orderingången för året ökade med 34 procent och orderstocken på drygt 1,5 miljarder ger oss en stark plattform inför 2020.

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



”Starkt kassaflöde, bra orderingång och stor orderstock skapar en bra tillväxtplattform för 2020.”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Växjö 20 februari 2020

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Fjärde kvartalet: oktober - december

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 333 MSEK (304). Förvärvet TBO-Haglinds har bidragit med en tillväxt på 15 procent, medan den organiska tillväxten var negativ även i det fjärde kvartalet med 5 procent. Detta förklaras av försenad uppstart på några större projekt som tidigare kommunicerats. Renoveringssegmentet stod för 280 MSEK (270) av kvartalets omsättning, medan segment nybyggnation ökade till 53 MSEK (35). Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Under kvartalet ökade orderingången med 15 procent till 352 MSEK (305), varav 8 procent var organiskt. Segment renovering stod för 260 MSEK (283) av kvartalets orderingång, medan segment nybyggnation ökade till 92 MSEK (22).

Orderstocken ökade med 26 procent till 1 522 MSEK (1 204), varav 12 procent var organisk ökning. Orderstocken för segment renovering ökade till 1 339 MSEK (1 050). Orderstocken för segment nybyggnation ökade till 183 MSEK (154).

Bruttoresultatet förbättrades till 81 MSEK (66), vilket innebar en bruttomarginal om 24 procent (22). Förbättringen av bruttomarginalen kommer främst från segmentet nybyggnation, medan marginalen för segment renovering var stabil.

Försäljningskostnaderna uppgick till 26 MSEK (24) och administrationskostnaderna till 17 MSEK (15). Kostnadsökningen förklaras av förstärkt organisation och förvärvet av TBO-Haglinds. De totala rörelsekostnaderna uppgick till 43 MSEK (39), motsvarande 13 procent (13) av omsättningen.

Rörelseresultatet förbättrades med 40 procent till 38 MSEK (27), motsvarande en rörelsemarginal om 11,3 procent (8,9). Resultatförbättringen förklaras av ökad omsättning och förbättrad bruttomarginal.

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till -4 MSEK (-2). Ökningen är hänförlig till ökad upplåning i samband med förvärvet av TBO-Haglinds samt anpassningen till IFRS 16.

Resultat efter skatt förbättrades med 37 procent till 26 MSEK (19). Resultat per stamaktie ökade till 1,11 SEK före utspädning respektive 1,10 SEK efter utspädning (0,86).

Operativt kassaflöde förbättrades till 100 MSEK (28), där ökningen kommer från förbättrat resultat och minskat rörelsekapital. Kapitalbindningen mellan kvartalen påverkas av de olika faserna i projekten.

Helåret: januari - december

Omsättningen ökade med 15 procent till 1 221 MSEK (1 058). Förvärvad tillväxt stod för 22 procent, medan den organiska tillväxten var negativ med 6 procent. Omsättningen för segment renovering ökade till 1 044 MSEK (948) och för segment nybyggnation ökade omsättningen till 176 MSEK (110).

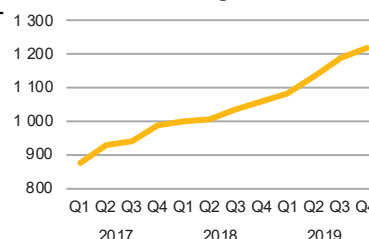
Orderingången ökade med 34 procent till 1 349 MSEK (1 003), varav 16 procent var organisk tillväxt. Orderingången för segment renovering ökade till 1 147 MSEK (928). Segment nybyggnations orderingång ökade till 202 MSEK (75).

Bruttoresultatet förbättrades till 300 MSEK (254), motsvarande en bruttomarginal om 25 procent (24). Bruttomarginalen för året visar stabil marginal i projekten inom båda rörelsesegmenten.

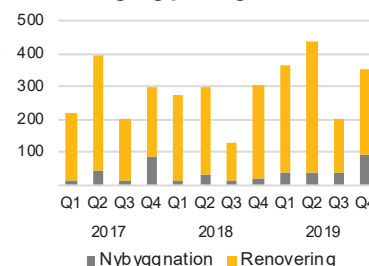
Försäljningskostnaderna var oförändrade på 94 MSEK (94). Administrationskostnaderna uppgick till 66 MSEK (54). Kostnadsökningen förklaras av förstärkt organisation och förvärvet av TBO-Haglinds. De totala rörelsekostnaderna uppgick till 160 MSEK (148), motsvarande 13 procent (14) av omsättningen.



Nettoomsättning, R12 MSEK



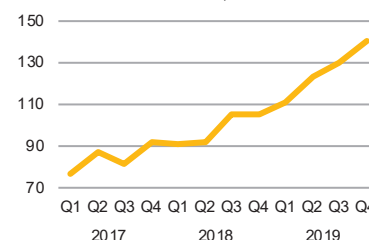
Orderingång per segment, MSEK



Orderstock, MSEK



Rörelseresultat, R12 MSEK



Rörelseresultatet förbättrades till 140 MSEK (106) en ökning med 33 procent vilket motsvarande en rörelsemarginal på 11,5 procent (10,0). Ökad omsättning med förbättrad bruttomarginal och minskad total rörelsekostnadsandel förklarar rörelseresultatförbättringen.

Finansnettot uppgick det till -9 MSEK (-6). Ökningen är hänförlig till ökad upplåning i samband med förvärvet av TBO-Haglinds samt anpassningen till IFRS 16.

Resultatet efter skatt ökade med 34 procent och uppgick till 103 MSEK (77). Resultat per stamaktie ökade till 4,81 SEK före utspädning respektive 4,76 SEK efter utspädning (3,67).

Operativt kassaflöde förbättrades till 134 MSEK (51), beroende på förbättrat resultat och bättre utveckling av rörelsekapitalet.

UTVECKLING PER SEGMENT

Nettoomsättning, MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Renovering	280,0	269,6	1 044,4	947,7
Nybyggnation	53,3	34,6	176,2	110,4
Koncern övrigt	4,2	4,1	16,1	16,1
Eliminering	-4,2	-4,1	-16,1	-16,1
Total nettoomsättning	333,3	304,2	1 220,6	1 058,1

Rörelseresultat, MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Renovering	36,2	36,8	134,6	117,2
Nybyggnation	3,0	-11,9	11,5	-10,6
Koncern övrigt	-1,5	2,1	-5,7	-1,0
Eliminering	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	37,7	27,0	140,4	105,6

Rörelsemarginal, %	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Renovering	12,9	13,6	12,9	12,4
Nybyggnation	5,7	-34,4	6,5	-9,6
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	11,3	8,9	11,5	10,0

Renovering

Omsättningen ökade med 4% i det fjärde kvartalet till 280 MSEK (270). Segmentet stod för 84 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet.

Orderingången uppgick till 260 MSEK (283), vilket motsvarar 74 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 36 MSEK (37), motsvarande en rörelsemarginal om 12,9 procent (13,6).

För helåret ökade omsättningen med 10 procent till 1 044 MSEK (948). Segmentets andel av Balcos totala omsättning var 86 procent.

Orderingången för helåret ökade med 24 procent till 1 147 MSEK (928), vilket motsvarar 85 procent av den totala orderingången.

Orderstocken uppgick per den sista december till 1 339 MSEK (1 050) vilket motsvarar 88 procent av den totala orderstocken.

Rörelseresultatet för helåret ökade till 135 MSEK (117) motsvarande en rörelsemarginal på 12,9 procent (12,4).

Andel renovering
Q4 2019

84%



Nybyggnation

Omsättningen ökade i det fjärde kvartalet till 53 MSEK (35). Ökningen beror främst på vårt andra maritima projekt som följer projektplan med planerad lönsamhet. Segmentet stod för 16 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet.

Orderingången i kvartalet ökade till 92 MSEK (22) motsvarande 26 procent av den totala orderingången, där en ny order inom Maritim står för huvuddelen.

Rörelseresultatet i kvartalet förbättrades till 3 MSEK (-12), motsvarande en rörelsemarginal om 5,7 procent (-34,4).

Omsättning för helåret ökade till 176 MSEK (110) motsvarande 14 procent av Balcos totala omsättning.

Orderingången för helåret ökade till 202 MSEK (75), vilket motsvarar 15 procent av den totala orderingången.

Orderstocken per den sista december uppgick till 183 MSEK (154), vilket motsvarar 12 procent av den totala orderstocken.

Rörelseresultatet för helåret förbättrades till 12 MSEK (-11) motsvarande en rörelsemarginal på 6,5 procent (-9,6).

Andel nybyggnation
Q4 2019

16%

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Bostadsrättsföreningar	267,5	213,3	851,6	727,7
Privata fastighetsägare	15,7	25,7	168,2	111,4
Allmännyttan	9,6	26,1	59,5	114,0
Bygg- och tillverkningsbolag	40,5	39,2	141,3	104,9
Total Nettoomsättning	333,3	304,2	1 220,6	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 riktas 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.

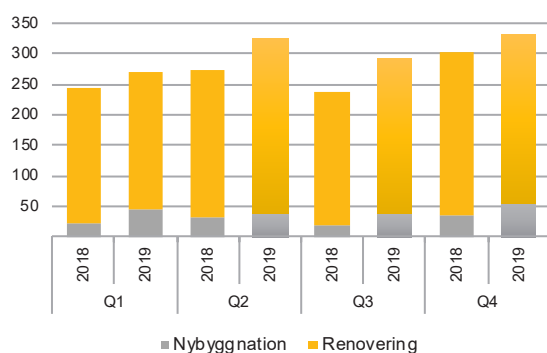
Nybyggnation



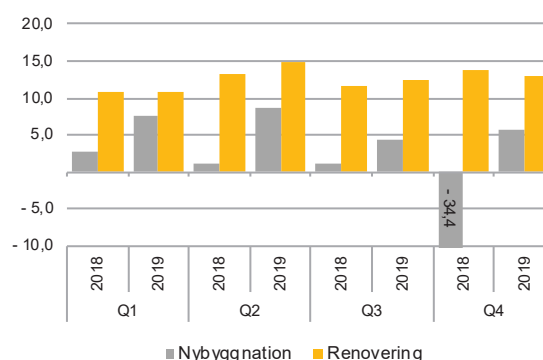
Kryssningsfartyg, Papeburg, Tyskland

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 årets slut uppgick till 162 MSEK (195). Räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,9 ggr (1,4), vilket är inom ramen för koncernens skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Minskningen av skuldsättningen beror på ett mycket starkt kassaflöde i det fjärde kvartalet i år. Räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,6 ggr (1,0).

Vid utgången av året uppgick koncernens egna kapital till 515 MSEK (440). Koncernens soliditet var 46,5 procent (41,4).

MSEK	31-dec 2019	31-dec 2018
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	215,2	228,1
Finansiell leasing långfristiga skulder	35,1	43,2
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	10,4	0,7
Finansiell leasing kortfristiga skulder	20,7	9,7
Likvida medel	-119,4	-87,0
Räntebärande nettoskuld	161,9	194,7
Räntebärande nettoskuld exkl leasing	106,2	141,8
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,9 x	1,4 x
Extern räntebärande nettoskuld exkl.leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,6 x	1,0 x
Soliditet %	46,5	41,4

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 97 MSEK (28) där förbättringen kommer från förbättrat rörelseresultat och bättre utveckling av rörelsekapitalet. Kapitalbindningen mellan kvartalen är beroende av projektens olika faser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under helåret uppgick till -11 MSEK (-94), där -6 MSEK (-8) var ersättningsinvesteringar, -5 MSEK (-15) expansionsinvesteringar och 0 MSEK (-71) förvärv av andelar i dotterbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -54 MSEK (46), varav betald utdelning utgör -43 MSEK (-21).

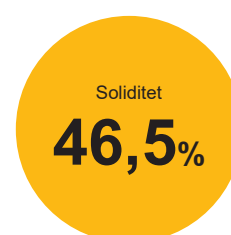
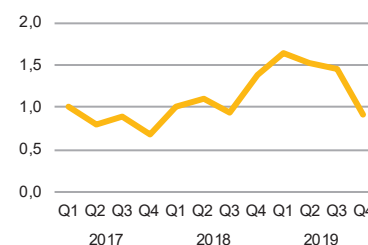
Helårets kassaflöde uppgick till 33 MSEK (-20), där skillnaden främst beror på förvärvet av TBO-Haglinds i fjärde kvartalet förra året.

Helårets avskrivningar uppgick till 37 MSEK (20).

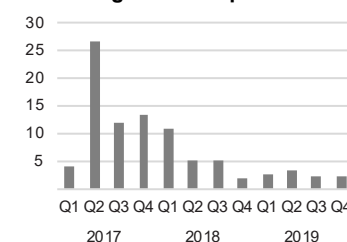
Moderbolaget

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, bolags-styrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Resultatet för helåret uppgick till 3 MSEK (1).

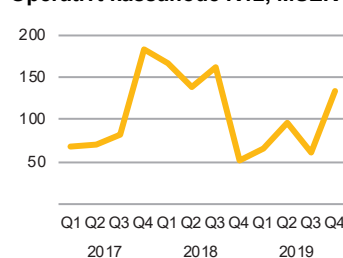
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Operativt kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista december 2019 till 419 (385). 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 stämamosäsongen 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 kvartalet.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista december 2019 till 21 623 311 aktier motsvarande ett aktiekapital om 129 745 274 kronor. Antalet aktieägare per den sista december 2019 var 4 504. 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 och 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 39 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.

Årsstämma 2020

Balcos årsstämma 2020 kommer att hållas den 14 maj 2020 klockan 15:00 på KÖK11, Honnörsgatan 15 i Växjö. Registrering påbörjas klockan 14:30. Årsredovisningen för 2019 publiceras den 8 april på Balcos hemsida www.balcogroup.se.

Utdelning

Styrelsens förslag till årsstämman 2020 är att utdelning om 2,50 SEK per aktie lämnas för verksamhetsåret 2019. Resterande resultat föreslås att balanseras i ny räkning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Bransch- och marknadsrelaterade risker omfattar bland annat förändringar i efterfrågan till följd av en svagare konjunktur eller andra makroekonomiska 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.

Bra orderingång, stor orderstock och stark finansiell ställning ger en god tillväxtplattform för 2020 såväl organiskt som möjligheter till förvärv.

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

-

FINANSIELLA MÅL

Intäktsstillväxt

Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

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

Växjö, 20 februari 2020

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 20 februari 2020 kl. 07:30 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 20 februari 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 8 519 993 83

UK: +44 333 300 92 70

USA: +1 833 823 05 87

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

Delårsrapport jan-mar 2020 14 maj 2020

Årsstämma 2020 14 maj 2020

Delårsrapport jan-jun 2020 27 augusti 2020

Delårsrapport jan-sep 2020 12 november 2020

Bokslutskommuniké 2020 18 februari 2021

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	okt-dec		jan-dec	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning		333,3	304,2	1 220,6	1 058,1
Produktions- och projektkostnader		-252,8	-237,7	-920,6	-804,3
Bruttoresultat		80,6	66,5	300,0	253,8
Försäljningskostnader		-26,0	-24,4	-94,2	-94,1
Administrationskostnader		-17,2	-15,0	-66,1	-53,9
Övriga rörelseintäkter		0,6	0,1	1,6	0,7
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,2	-0,9	-0,9
Rörelsekostnader		-42,8	-39,5	-159,6	-148,2
Rörelseresultat		37,7	27,0	140,4	105,6
Finansiella intäkter		0,1	0,0	0,8	0,1
Finansiella kostnader		-3,6	-1,7	-9,5	-6,2
Resultat före skatt		34,2	25,4	131,7	99,5
Inkomstskatt		-8,1	-6,4	-28,8	-22,8
Periodens resultat		26,1	19,0	102,8	76,8
Övrigt totalresultat					
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen					
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		-2,3	-0,6	0,2	1,9
Periodens totalresultat		23,8	18,3	103,0	78,6
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		23,8	18,3	103,0	78,6
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	1,11	0,86	4,81	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	1,10	0,86	4,76	3,67
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 558,5	21 428,8	21 461,2	21 428,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-dec 2019	31-dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	401,2	401,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	52,9	51,8
Nyttjanderätter	54,1	-
Materiella anläggningstillgångar	134,1	189,9
Finansiella anläggningstillgångar	3,1	5,4
Uppskjutna skattefordringar	1,8	1,7
Summa anläggningstillgångar	647,1	649,8
Omsättningstillgångar		
Varulager	26,0	26,4
Kundfordringar	135,5	161,6
Avtalsfordringar	149,2	116,9
Aktuella skattefordringar	3,8	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	24,7	19,8
Likvida medel	119,4	87,0
Summa omsättningstillgångar	458,8	413,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 105,9	1 063,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	129,7	128,6
Övrigt tillskjutet kapital	393,5	381,8
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-8,7	-69,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	514,5	440,5
Långfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	33,6	27,7
Räntebärande skulder till kreditinstitut	215,2	228,1
Finansiell leasingskuld långfristig	35,1	43,2
Övriga långfristiga skulder	19,4	20,1
Summa långfristiga skulder	303,3	319,1
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder till kreditinstitut	10,4	0,7
Finansiell leasingskuld kortfristig	20,7	9,7
Avtalsskulder	41,4	45,7
Leverantörsskulder	122,6	138,5
Aktuella skatteskulder	15,5	24,9
Övriga skulder	23,1	27,7
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54,3	56,4
Summa kortfristiga skulder	288,0	303,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 105,9	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	-	-	-	76,8	76,8
Periodens övrigt totalresultat	-	-	1,9	-	1,9
Summa periodens totalresultat	-	-	1,9	76,8	78,6
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 31 dec 2018	128,6	381,8	5,0	-74,8	440,5
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	-	-	-	102,8	102,8
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0,2	-	0,2
Summa periodens totalresultat	-	-	0,2	102,8	103,0
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-42,9	-42,9
Optioner till aktier	1,2	-	-	-	1,2
Likvid teckningsoptioner	-	11,7	-	-	11,7
Summa transaktioner med moderbolagets ägare	1,2	11,7	-	-42,9	-30,0
Utgående balans 31 dec 2019	129,7	393,5	5,1	-13,8	514,5

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	37,7	27,0	140,4	105,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,8	7,6	36,9	21,0
Erhållna räntor	0,1	0,0	0,8	0,1
Betalda räntor	-2,9	-1,7	-8,6	-6,2
Betald inkomstskatt	-4,4	-4,6	-34,5	-9,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	40,3	28,4	135,1	110,8
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	1,5	1,0	0,4	1,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	44,5	37,5	-9,0	-4,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	5,4	-55,9	-29,4	-79,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91,7	10,9	97,1	28,0
Investeringsverksamheten				
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-1,5	-0,5	-2,1	-1,9
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-1,4	-8,2	-21,1
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-70,6	-	-70,6
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-0,6	-	-0,6	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,8	-72,5	-10,9	-93,6
Finansieringsverksamheten				
Förändring av banklån	-1,4	80,4	-0,9	80,0
Förändring av finansiell leasing	-3,2	-1,8	-23,1	-12,5
Förändring av övriga långfristiga skulder	-2,0	-0,3	0,6	-
Teckningsoptioner	7,3	-	11,4	-
Nyemission	1,2	-	1,2	-
Betald utdelning	-	-	-42,9	-21,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,8	78,3	-53,7	46,1
Periodens kassaflöde	90,7	16,7	32,5	-19,5
Likvida medel vid periodens början	28,6	70,2	87,0	106,5
Kursdifferens likvida medel	0,1	0,1	-0,2	0,1
Likvida medel vid periodens slut	119,4	87,0	119,4	87,0

NYCKELTAL

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	333,3	304,2	1 220,6	1 058,1
Orderingång	351,7	305,0	1 349,1	1 003,1
Orderstock	1 522,4	1 203,5	1 522,4	1 280,0
Bruttoresultat	80,6	66,5	300,0	253,8
EBITDA	48,5	32,3	176,9	125,9
Justerad EBITDA	48,5	46,9	176,9	140,4
Rörelseresultat (EBIT)	37,7	27,0	140,4	105,6
Justerat rörelseresultat	37,7	41,6	140,4	120,2
Bruttomarginal, %	24,2	21,9	24,6	24,0
EBITDA-marginal, %	14,6	10,6	14,5	11,9
Justerad EBITDA-marginal, %	14,6	15,4	14,5	13,3
Rörelsemarginal (EBIT), %	11,3	8,9	11,5	10,0
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	11,3	13,7	11,5	11,4
Operativt kassaflöde	100,2	28,3	133,9	51,2
Operativ cash conversion, %	206,4	60,3	75,7	36,5
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	706,6	592,3	655,8	555,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	305,3	205,5	254,7	169,2
Eget kapital, genomsnittligt	498,2	431,3	477,5	413,4
Extern räntebärande nettoskuld	161,9	194,7	161,9	194,7
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,9	1,4	0,9	1,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	19,9	20,3	21,4	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	46,0	58,5	55,1	71,0
Avkastning på eget kapital, % (R12)	20,6	18,6	21,5	18,6
Soliditet, %	46,5	41,4	44,0	42,4
Heltidsanställda vid periodens slut	419,0	385,0	419,0	385,0
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 558,5	21 428,8	21 461,2	21 428,8
Eget kapital per stamaktie, SEK	23,11	19,68	22,25	19,29

Nyckeltalen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	3,7	3,8	14,8	15,2
Rörelsekostnader	-4,3	-3,0	-17,5	-11,5
Rörelseresultat	-0,6	0,8	-2,7	3,7
Ränteintäkter	0,3	0,2	1,3	0,5
Räntekostnader	-1,1	-0,8	-3,3	-3,2
Resultat efter finansiella poster	-1,3	0,3	-4,7	1,0
Förändring obeskattade reserver	-	-	9,0	-
Skatt	-1,7	-0,1	-0,9	-0,2
Periodens resultat	-3,0	0,2	3,4	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-dec 2019	31-dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	389,7	389,8
Summa anläggningstillgångar	389,7	389,8
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	14,9	76,1
Likvida medel	117,7	23,4
Summa omsättningstillgångar	132,5	99,5
SUMMA TILLGÅNGAR	522,2	489,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	129,7	128,6
Fritt eget kapital	146,0	173,8
Summa eget kapital	275,7	302,3
Långfristiga skulder	110,0	120,0
Övriga kortfristiga skulder	136,5	67,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	522,2	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 leasingavtalens 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 0,6 MSEK (0,9) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 8,0 MSEK (4,4).

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 Rörelsessegment

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-dec		Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning - Externa intäkter	1 044,4	947,7	176,2	110,4	-	-	-	-	-	-	1 220,6	1 058,1
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	16,1	16,1	-16,1	-16,1	-	-	-	-
Total Nettoomsättning	1 044,4	947,7	176,2	110,4	16,1	16,1	-16,1	-16,1	-	-	1 220,6	1 058,1
Rörelseresultat (EBIT)	134,6	117,2	11,5	-10,6	-5,7	-1,0	-	-	-	-	140,4	105,6
Avskrivningar ingår med	32,1	18,5	4,5	1,8	-	-	-	-	-	-	36,5	20,2
Rörelseresultat (EBIT)	134,6	117,2	11,5	-10,6	-5,7	-1,0	-	-	-	-	140,4	105,6
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,8	0,1	-	-	-	-	0,8	0,1
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-9,5	-6,2	-	-	-	-	-9,5	-6,2
Resultat före skatt	134,6	117,2	11,5	-10,6	-14,4	-7,1	-	-	-	-	131,7	99,5

Talen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	23,8	18,3	103,0	78,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 558,5	21 428,8	21 461,2	21 428,8
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	1,11	0,86	4,81	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	1,10	0,86	4,76	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	okt-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Justerat rörelseresultat				
Rörelseresultat	37,7	27,0	140,4	105,6
Forceringskostnader Maritime	-	13,3	-	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	1,2	-	1,2
Justerat rörelseresultat	37,7	41,6	140,4	120,2
Justerad EBITDA				
Rörelseresultat	37,7	27,0	140,4	105,6
Avskrivningar	10,8	5,3	36,5	20,2
Forceringskostnader Maritime	-	13,3	-	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	1,2	-	1,2
Justerad EBITDA	48,5	46,9	176,9	140,4
Operativt kassaflöde				
Justerad EBITDA	48,5	46,9	176,9	140,4
Förändring av rörelsekapital	51,6	-18,3	-37,7	-81,5
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-	-0,3	-5,3	-7,7
Operativt kassaflöde	100,2	28,3	133,9	51,2
MSEK			31-dec	31-dec
			2019	2018
Extern räntebärande nettoskuld				
Externa långfristiga räntebärande skulder			250,3	272,0
Kortfristiga räntebärande skulder			31,1	9,7
Likvida medel			-119,4	-87,0
Räntebärande nettoskuld			161,9	194,7
Justerad EBITDA, (R12)			176,9	140,4
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr			0,9 x	1,4 x
Avkastning på sysselsatt kapital				
Eget kapital			514,5	440,5
Externt räntebärande nettoskuld			161,9	194,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital			655,8	555,8
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)			140,4	120,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %			21,4	21,6
Soliditet				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			514,5	440,5
Balansomslutning			1 105,9	1 063,2
Soliditet, %			46,5	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 kostnadsbild.
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.
Justerat rörelsemarginal (EBIT)	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerat 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.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar, se not 5.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för bolagets fortlevnad.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
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

