

Kvartalsrapport

2020: Q3 juli-september

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Stark finansiell ställning, men kvartal påverkat av Covid-19

Tredje kvartalet: juli – september

- Nettoomsättningen uppgick till 258 MSEK (292).
- Orderingången uppgick till 142 MSEK (199).
- Orderstocken uppgick till 1.294 MSEK (1.557).
- Rörelseresultatet uppgick till 29 MSEK (31).
- Resultat efter skatt uppgick till 21 MSEK (23).
- Resultat per aktie uppgick till 0,95 SEK (1,08).
- Operativt kassaflöde ökade till 35 MSEK (-1).

Delårsperioden: januari – september

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 931 MSEK (887).
- Orderingången uppgick till 703 MSEK (997).
- Rörelseresultatet ökade med 10 procent till 113 MSEK (103).
- Resultat efter skatt ökade med 8 procent till 83 MSEK (77).
- Resultat per aktie ökade med 7 procent till 3,82 SEK (3,58).
- Operativt kassaflöde ökade till 125 MSEK (34).

Händelser i tredje kvartalet och efter kvartalets utgång

- Den andra vågen av Covid-19 med ökad smittspridning i de flesta länder och därmed fortsatta eller återinförda restriktioner har förskjutit Balcos orderingång i det tredje kvartalet.
- Balco utvärderar olika förvärvsmöjligheter och mot bakgrund av detta bekräftar styrelsen sitt tidigare beslut att inte lämna någon utdelning under 2020.

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Nettoomsättning	258,5	292,4	931,4	887,3	1 264,7	1 220,6
Orderingång	141,9	199,3	703,0	997,3	1 054,8	1 349,1
Orderstock	1 294,0	1 556,9	1 294,0	1 556,9	1 294,0	1 522,4
Bruttoresultat	65,5	67,4	240,3	219,4	320,9	300,0
Bruttomarginal, %	25,3	23,1	25,8	24,7	25,4	24,6
Rörelseresultat (EBIT)	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,2	10,7	12,1	11,6	11,9	11,5
Justerat rörelseresultat (EBIT)	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,2	10,7	12,1	11,6	11,9	11,5
Periodens resultat	20,5	23,2	82,6	76,7	108,8	102,8
Operativt kassaflöde	34,8	-1,2	125,3	33,7	225,5	133,9
Resultat per aktie, SEK 1)	0,95	1,08	3,82	3,58	5,04	4,80

1) Beräknat i relation till antal aktier före utspädning vid rapportperiodens utgång



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Den andra vågen av Covid-19 med ökad smittspridning i de flesta länder och därmed fortsatta eller återinförda restriktioner har påverkat Balcos orderingång negativt i det tredje kvartalet. Vår försäljning fortsätter att drabbas av framflyttade mässor och stämmor, samt svårigheter att få till önskade möten. Intresset för våra produkter är dock oförändrat starkt. Det finns ett uppdämt behov för våra produkter som inte har försvunnit.

Orderingång i kvartalet var 142 MSEK och orderstocken är 1,3 miljarder SEK. Kunderna har flyttat den slutliga röstningen av projekt under tredje kvartalet till ett värde av mer än 250 MSEK. Möjliga order staplas upp under Q4 och Q1 2021. Den lägre orderingången sedan mars kommer negativt påverka omsättning och resultat kommande kvartal.

Balco följer löpande utvecklingen i de länder där vi är verksamma och gör allt som är möjligt för att fullfölja de åtagande vi har mot våra kunder och för att säkra såväl våra medarbetares hälsa som vår verksamhet. Samtliga produktionsenheter har hela tiden varit och är i full drift och projekten löper i stort enligt plan. Inga korttidspermitteringar har genomförts och vi har inte erhållit några bidrag från Tillväxtverket eller andra stöd kopplade till Covid-19.

Omsättningen i kvartalet uppgick till 258 MSEK och rörelsemarginalen förbättrades till 11,2 procent. Den goda beläggningen inom produktion och av våra operationsresurser är främsta anledningen till marginalförbättringen.

Renoveringssegmentets omsättning i kvartalet uppgick till 242 MSEK med en rörelsemarginal på 12,0 procent. Segmentet nybyggnation hade en omsättning på 16 MSEK med stabil lönsamhet.

Operativt kassaflöde var återigen starkt med 35 MSEK i kvartalet och 125 MSEK hittills i år. Det starka kassaflödet gör att vi är väl rustade för tillväxt genom förvärv.

Vårt hållbarhetsarbete har hög prioritet och arbetet med prioriterade punkter från vår väsentlighetsanalys pågår. Vårt nya hållbarhetsmål som innebär att vi ska minska vårt initiala negativa klimatavtryck per balkong med 20 procent, räknar vi ska vara uppnått under första halvåret 2021.

Balcos inglasade balkonger har en livslängd på över 90 år och kräver endast två mindre servicetillfällen där slitagedelar byts ut under denna tidsperiod. Den årliga energibesparingen från en inglasad balkong enligt Balco-metoden är 15 till 30 procent. Våra Citybalkonger har en dokumenterad livslängd på över 70 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.

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

Kortsiktigt kommer vi påverkas negativt av den lägre orderingången sedan mars. Långsiktigt ser dock framtiden positiv ut för Balco, trots den fortsatta Corona-spridningen, då till synes inga affärer har gått förlorade. Stor offertstock, stark finansiell ställning, samt spännande utvecklings- och förvärvsmöjligheter ger fortsatta tillväxtpotentialer på sikt.



”Förbättrad rörelsemarginal och starkt kassaflöde. Den lägre orderingången sedan mars kommer negativt påverka omsättning och resultat kommande kvartal.



Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Växjö 12 november 2020

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Tredje kvartalet: juli - september

Nettoomsättningen uppgick till 258 MSEK (292). Nettoomsättningen för renoveringssegmentet uppgick till 242 MSEK (255), medan segment nybyggnation stod för 16 MSEK (37). Omsättningsminskningen kommer främst från Maritim där projekten har förskjutits framåt i tid. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Orderingången uppgick till 142 MSEK (199). Segment renovering stod för 124 MSEK (162) av kvartalets orderingång, medan segment nybyggnations orderingång var 18 MSEK (37).

Orderstocken uppgick till 1.294 MSEK (1.557). Orderstocken för segment renovering uppgick till 1.089 MSEK (1.415), medan orderstocken för segment nybyggnation var 205 MSEK (142).

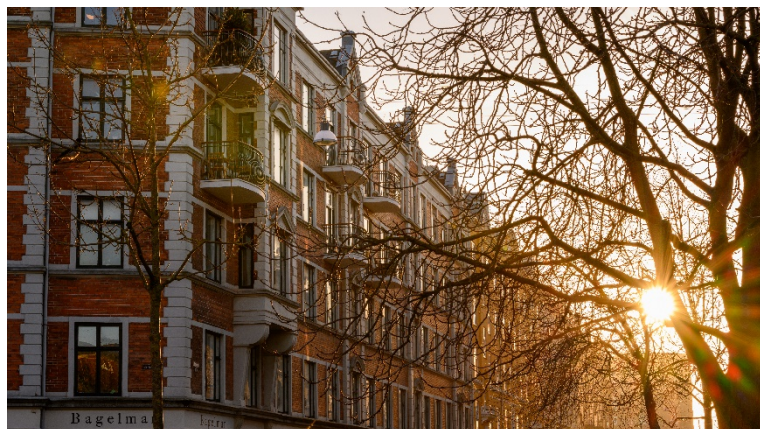
Bruttoresultatet uppgick till 65 MSEK (67), vilket innebar en bruttomarginal om 25,3 procent (23,1). Bruttomarginalen har förbättrats genom god beläggning inom både produktion och av våra operationsresurser som ger förbättrad effektivitet.

Försäljningskostnaderna uppgick till 25 MSEK (20) och administrationskostnaderna till 12 MSEK (16). Kostnadsökningen förklaras av ökade marknadssatsningar med förstärkt organisation. De totala rörelsekostnaderna uppgick till 37 MSEK (36).

Rörelseresultatet uppgick till 29 MSEK (31), motsvarande en rörelsemarginal om 11,2 procent (10,7). Marginalförbättringen förklaras av förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll.

Finansnettot uppgick till -2 MSEK (-2). Resultat efter skatt uppgick till 21 MSEK (23), motsvarande ett resultat per stamaktie om 0,95 SEK (1,08).

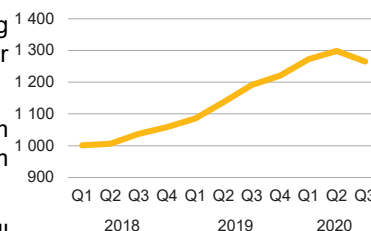
Operativt kassaflöde förbättrades till 35 MSEK (-1), där ökningen beror på minskat rörelsekapital. Kapitalbindningen mellan kvartalen påverkas av de olika faserna i projekten.



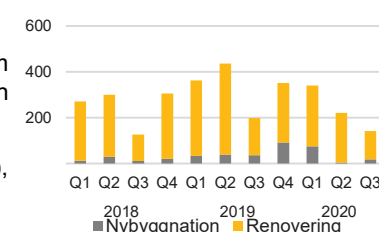
Rörelsemarginal
Q3 2020

11,2%

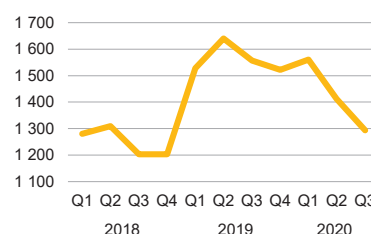
Nettoomsättning, R12 MSEK



Orderingång per segment, MSEK



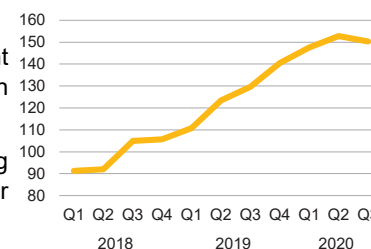
Orderstock, MSEK



Operativt
kassaflöde
Q3 2020

35 MSEK

Rörelseresultat, R12 MSEK



Delårsperioden: januari - september

Omsättningen ökade med 5 procent till 931 MSEK (887). Omsättningen för segment renovering ökade med 11 procent till 849 MSEK (764) och för segment nybyggnation uppgick omsättningen till 82 MSEK (123).

Orderingången uppgick till 703 MSEK (997). Orderingången för segment renovering uppgick till 604 MSEK (887), medan segment nybyggnations orderingång var 99 MSEK (110).

Bruttovinsten ökade med 21 MSEK till 240 MSEK (219), vilket innebar en bruttomarginal om 25,8 procent (24,7). Förbättringen av bruttomarginalen kommer främst från bättre beläggning inom produktion och operations som ger förbättrad effektivitet.

Rörelseresultat förbättrades med 10 procent till 113 MSEK (103) motsvarande en rörelsemarginal på 12,1 procent (11,6). Ökad omsättning med förbättrad bruttomarginal är förklaringen till rörelseresultatförbättringen.

Finansnettot uppgick det till -7 MSEK (-5). Förändringen beror på ökade marknadsräntor under första halvåret. Resultatet efter skatt ökade med 8 procent till 83 MSEK (77), motsvarande ett resultat per stamaktie om 3,82 SEK (3,58).

Operativt kassaflöde förbättrades till 125 MSEK (34), beroende på förbättrat rörelseresultat och rörelsekapital.

UTVECKLING PER SEGMENT

Nettoomsättning, MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Renovering	242,5	254,8	849,6	764,4	1 129,6	1 044,4
Nybyggnation	16,0	37,6	81,8	122,9	135,1	176,2
Koncern övrigt	7,0	3,9	16,1	11,9	20,3	16,1
Eliminering	-7,0	-3,9	-16,1	-11,9	-20,3	-16,1
Total nettoomsättning	258,5	292,4	931,4	887,3	1 264,7	1 220,6

Rörelseresultat, MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Renovering	29,2	31,5	108,7	98,4	144,8	134,6
Nybyggnation	0,7	1,6	6,2	8,5	9,2	11,5
Koncern övrigt	-1,0	-1,8	-2,3	-4,3	-3,8	-5,7
Eliminering	-	-	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4

Rörelsemarginal, %	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Renovering	12,0	12,3	12,8	12,9	12,8	12,9
Nybyggnation	4,1	4,3	7,6	6,9	6,8	6,5
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	11,2	10,7	12,1	11,6	11,9	11,5

Renovering

Omsättningen i kvartalet uppgick till 242 MSEK (255). Segmentet stod för 94 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet.

Orderingången uppgick till 124 MSEK (162), vilket motsvarar 87 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 29 MSEK (31), motsvarande en rörelsemarginal om 12,0 procent (12,3).

För delårsperioden ökade omsättningen med 11 procent till 850 MSEK (764). Rörelseresultatet för perioden förbättrades med 10 procent till 109 MSEK (98) motsvarande en rörelsemarginal på 12,8 procent (12,9). Segmentets andel av Balcos totala omsättning i perioden var 91 procent.

Orderingången under delårsperioden uppgick till 604 MSEK (887), vilket motsvarar 86 procent av den totala orderingången.

Orderstocken för segmentet uppgick per den sista september till 1.089 MSEK (1.415), vilket motsvarar 84 procent av den totala orderstocken.

Andel
renovering
Q3 2020

94%



Nybyggnation

Omsättningen uppgick i kvartalet till 16 MSEK (37). Segmentet stod för 6 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet. Omsättningsminskningen kommer främst från Maritim där projekten har förskjutits framåt i tid.

Orderingången uppgick till 18 MSEK (37), vilket motsvarar 13 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 1 MSEK (2), motsvarande en rörelsemarginal om 4,1 procent (4,3).

Omsättning för delårsperioden uppgick till 82 MSEK (123) motsvarande 9 procent av Balcos totala omsättning. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 6 MSEK (9) motsvarande en rörelsemarginal på 7,6 procent (6,9).

Delårsperiodens orderingång uppgick till 99 MSEK (110), vilket motsvarar 14 procent av den totala orderingången och orderstocken per sista september ökade till 205 MSEK (142), vilket motsvarar 16 procent av den totala orderstocken.

Andel
nybyggnation
Q3 2020

6%

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Bostadsrättsföreningar	204,3	192,7	724,9	584,1	992,4	851,6
Privata fastighetsägare	19,9	78,4	73,1	152,5	88,8	168,2
Allmännyttan	17,3	15,5	53,4	50,0	63,0	59,5
Bygg- och tillverkningsbolag	16,9	5,8	80,0	100,7	120,5	141,3
Total Nettoomsättning	258,5	292,4	931,4	887,3	1 264,7	1 220,6

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 Purkholmen, Svolvær, 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.

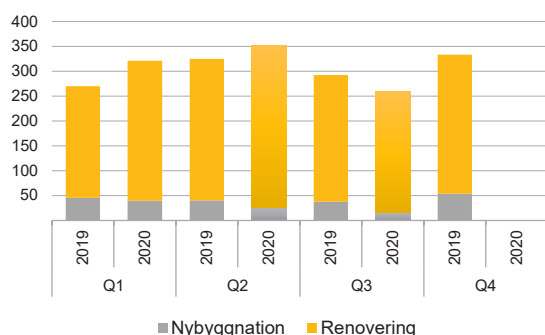
Nybyggnation



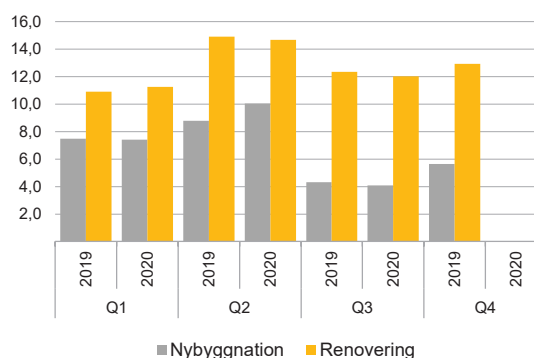
Kryssningsfartyg, Papenburg, Tyskland

Inom segmentet nybyggnation utför Balco installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom maritim tillämpning (varvsindustri). De största produktområdena utgörs av balkonginglasningar och öppna balkonger. Balco agerar selektivt i segmentet och utgår ifrån ett fokus på lönsamhet och låg risk. Efterfrågan drivs av takten i vilken det byggs nya bostäder och tillväxten inom det maritima segmentet.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

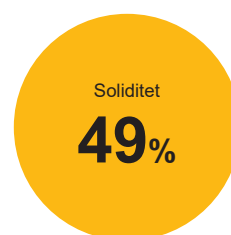
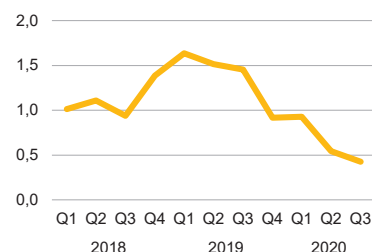
Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld vid periodens slut uppgick till 80 MSEK (255). Räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,4 ggr (1,5). Koncernens räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,1 ggr (1,1).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens egna kapital till 595 MSEK (482). Koncernens soliditet var 49 procent (45).

MSEK	30-sep 2020	30-sep 2019	31-dec 2019
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	198,1	225,6	215,2
Leasing långfristiga skulder	36,1	38,7	35,1
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	10,4	-	10,4
Leasing kortfristiga skulder	16,4	19,2	20,7
Likvida medel	-180,5	-28,6	-119,4
Räntebärande nettoskuld	80,4	254,9	161,9
<i>Räntebärande nettoskuld exkl leasing</i>	<i>27,9</i>	<i>197,0</i>	<i>106,2</i>
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,4 x	1,5 x	0,9 x
Extern räntebärande nettoskuld exkl.leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,1 x	1,1 x	0,6 x
Soliditet %	49,4	45,0	46,5

Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



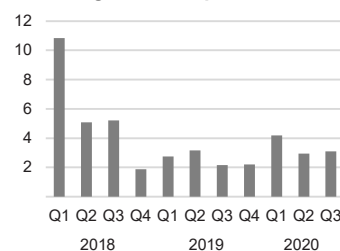
Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för delårsperioden uppgick till 77 MSEK (5). Förbättrat rörelseresultat och rörelsekapital är främsta anledningar till förbättringen.

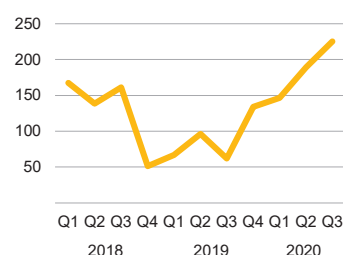
Kassaflödet från investeringsverksamheten under delårsperioden uppgick till -10 MSEK (-8), där 10 MSEK (7) var ersättningsinvesteringar och 0 MSEK (1) expansionsinvesteringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5 MSEK (-55), varav betald utdelning utgör 0 MSEK (-43). Delårsperiodens kassaflöde förbättrades med 120 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 62 MSEK (-58).

Delårsperiodens avskrivningar uppgick till 28 MSEK (26).

Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista september 2020 till 419 (419).

Årstidsvariationer

Balcos omsättning och resultat påverkas delvis av tidpunkten för orderläggning, årstidsvariationer samt av det faktum att stämhosåsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Vidare påverkas koncernen positivt av månader med många arbetsdagar och avsaknad av ledighet, samt något negativt av väderfaktorer där vintrar med betydande 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 september 2020 till 21.623.311 aktier motsvarande ett aktiekapital om 129.745.274 kronor. Antalet aktieägare per den sista september 2020 var 5.683. De fem största aktieägarna var Familjen Hamrin, Swedbank Robur fonder, Skandrenting AB, Lannebo Fonder och Segulah.

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 AB som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2019 på sidorna 47 och 98.

Incitamentsprogram

Balco Group ABs incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 39 medarbetare, löpte ut 5 oktober och ledde till att 286.037 aktier tecknades motsvarande en utspädning på 1,3%.

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, likviditets-

risk, kreditrisk samt ränterisk. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 54-57, 64 och på sid 80-82 i årsredovisningen för 2019.

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.

Minskad orderingång och orderstock kommer att få en negativ påverkan på omsättning och resultat kommande kvartal.

Stark finansiell ställning gör att bolaget är rustat för tillväxt genom förvärv.

Tidpunkten för bygglov påverkar omsättningen mellan kvartalen. 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

Den andra vågen av Covid-19 med ökad smittspridning i de flesta länder och därmed fortsatta eller återinförda restriktioner har påverkat Balcos orderingång negativt i det tredje kvartalet. Vår försäljning fortsätter att drabbas av framflyttade mässor och stämmor, samt svårigheter att få till önskade möten.

Balco följer löpande utvecklingen i de länder där vi är verksam och gör allt som är möjligt för att fullfölja de åtagande vi har mot våra kunder och för att säkra såväl våra medarbetares hälsa som vår verksamhet. Handlingsplaner har följts och uppdateras för att hantera olika nivåer av förändringar. Samtliga produktionsenheter har hela tiden varit och är i full drift och projekten löper i stort enligt plan. För att begränsa smittspridning har ett antal åtgärder vidtagits genom fysisk distansering på arbetsplatsen, riktlinjer för lunchrum och konferensrum, digitala möten istället för fysiska möten och tydlig information till medarbetare för att begränsa smittspridning på och utanför arbetsplatsen.

Inga korttidspermitteringar har genomförts och vi har inte erhållit några bidrag från Tillväxtverket eller andra stöd kopplade till Covid-19.

Den tydliga uppgången i antal smittade i Europa i början på oktober visar att det är fortsatt en osäker situation och anpassningar av arbetsätt och strategier sker löpande ut efter respektive marknads och verksamhets situation.

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.

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

Växjö, 12 november 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 12 november 2020 kl. 07:30 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 12 november 2020 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 90 34

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 2020/2021

Bokslutskommuniké 2020	18 februari 2021
Delårsrapport jan-mar 2021	19 maj 2021
Årsstämma 2021	19 maj 2021
Delårsrapport jan-jun 2021	26 augusti 2021
Delårsrapport jan-sep 2021	18 november 2021

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
		2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Nettoomsättning		258,5	292,4	931,4	887,3	1 264,7	1 220,6
Produktions- och projektkostnader		-193,0	-225,0	-691,1	-667,8	-943,8	-920,6
Bruttoresultat		65,5	67,4	240,3	219,4	320,9	300,0
Försäljningskostnader		-25,0	-19,7	-82,2	-68,1	-108,2	-94,2
Administrationskostnader		-11,6	-16,3	-45,6	-48,9	-62,8	-66,1
Övriga rörelseintäkter		-	0,0	-	1,0	0,6	1,6
Övriga rörelsekostnader		-	-0,1	-	-0,7	-0,2	-0,9
Rörelsekostnader		-36,6	-36,1	-127,8	-116,8	-170,6	-159,6
Rörelseresultat		28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Finansiella intäkter		0,1	0,1	0,1	0,8	0,2	0,8
Finansiella kostnader		-1,8	-1,9	-6,7	-5,9	-10,2	-9,5
Resultat före skatt		27,1	29,5	106,0	97,4	140,2	131,7
Inkomstskatt		-6,6	-6,3	-23,3	-20,7	-31,5	-28,8
Periodens resultat		20,5	23,2	82,6	76,7	108,8	102,8
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		-0,2	-0,2	-2,0	2,4	-4,3	0,2
Periodens totalresultat		20,4	23,0	80,6	79,2	104,5	103,0
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		20,4	23,0	80,6	79,2	104,5	103,0
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	0,95	1,08	3,82	3,58	5,03	4,80
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	0,94	1,08	3,77	3,58	4,97	4,76
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 623,3	21 428,8	21 623,3	21 428,8	21 607,1	21 461,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep 2020	30-sep 2019	31-dec 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	401,2	401,4	401,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	50,0	52,3	52,9
Nyttjanderätter	43,3	54,2	54,1
Materiella anläggningstillgångar	133,3	138,9	134,1
Finansiella anläggningstillgångar	3,5	4,3	3,1
Uppskjutna skattefordringar	3,8	1,8	1,8
Summa anläggningstillgångar	635,1	652,9	647,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	30,7	27,5	26,0
Kundfordringar	182,7	165,8	135,5
Avtalsfordringar	144,3	167,2	149,2
Aktuella skattefordringar	3,7	5,7	3,8
Övriga kortfristiga fordringar	26,8	22,2	24,7
Likvida medel	180,5	28,6	119,4
Summa omsättningstillgångar	568,7	417,0	458,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 203,9	1 069,9	1 105,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	129,7	128,6	129,7
Övrigt tillskjutet kapital	393,5	385,9	393,5
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	71,9	-32,5	-8,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	595,2	481,9	514,5
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	32,9	27,2	33,6
Räntebärande skulder till kreditinstitut	198,1	225,6	215,2
Leasingskuld långfristig	36,1	38,7	35,1
Övriga långfristiga skulder	24,2	20,3	19,4
Summa långfristiga skulder	291,3	311,8	303,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	10,4	-	10,4
Leasingskuld kortfristig	16,4	19,2	20,7
Avtalsskulder	57,2	52,4	41,4
Leverantörsskulder	133,3	106,7	122,6
Aktuella skatteskulder	5,5	20,0	15,5
Övriga skulder	35,3	26,1	23,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59,4	51,7	54,3
Summa kortfristiga skulder	317,4	276,1	288,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 203,9	1 069,9	1 105,9

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
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
Ingående balans 1 jan 2020	129,7	393,5	5,1	-13,8	514,5
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	82,6	82,6
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-2,0	-	-2,0
Summa periodens totalresultat	-	-	-2,0	82,6	80,6
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-	-
Likvid teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med moderbolagets ägare	-	-	-	-	-
Utgående balans 30 sep 2020	129,7	393,5	3,1	68,9	595,2

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3,4	9,2	9,6	27,1	19,5	36,9
Erhållna räntor	0,1	0,1	0,4	0,8	0,4	0,8
Betalda räntor	-1,5	-1,8	-6,1	-5,7	-8,9	-8,6
Betald inkomstskatt	-7,5	-4,5	-33,9	-30,1	-38,4	-34,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	23,4	34,3	82,5	94,7	122,9	135,1
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-2,7	0,4	-4,7	-1,1	-3,2	0,4
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	25,3	-2,4	-44,6	-53,5	-0,1	-9,0
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-22,0	-37,7	43,9	-34,7	49,2	-29,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,9	-5,4	77,0	5,4	168,7	97,1
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-0,2	-0,8	-0,6	-2,4	-2,1
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-2,9	-1,9	-9,4	-7,5	-10,0	-8,2
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-	-	-	-
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,1	-2,2	-10,2	-8,1	-13,0	-10,9
Finansieringsverksamheten						
Förändring av banklån	-2,0	-3,8	-10,4	0,5	-11,8	-0,9
Förändring av leasing	1,8	-1,4	10,1	-19,9	6,9	-23,1
Förändring av övriga långfristiga skulder	-1,3	0,5	-4,7	2,6	-6,7	0,6
Teckningsoptioner	-	4,1	-	4,1	7,3	11,4
Nyemission	-	-	-	-	1,2	1,2
Betald utdelning	-	-	-	-42,9	-	-42,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,6	-0,7	-5,0	-55,5	-3,2	-53,7
Periodens kassaflöde	19,2	-8,3	61,9	-58,2	152,6	32,5
Likvida medel vid periodens början	161,6	36,9	119,4	87,0	28,6	87,0
Kursdifferens likvida medel	-0,3	0,0	-0,8	-0,2	-0,7	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	180,5	28,6	180,5	28,6	180,5	119,4

NYCKELTAL

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Nettoomsättning	258,5	292,4	931,4	887,3	1 264,7	1 220,6
Orderingång*	141,9	199,3	703,0	997,3	1 054,8	1 349,1
Orderstock	1 294,0	1 556,9	1 294,0	1 528,7	1 294,0	1 522,4
Bruttoresultat	65,5	67,4	240,3	219,4	320,9	300,0
EBITDA	38,2	40,1	140,7	128,3	189,2	176,9
Justerad EBITDA	38,2	40,1	140,7	128,3	189,2	176,9
Rörelseresultat (EBIT)	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Justerat rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Bruttomarginal, %	25,3	23,1	25,8	24,7	25,4	24,6
EBITDA-marginal, %	14,8	13,7	15,1	14,5	15,0	14,5
Justerad EBITDA-marginal, %	14,8	13,7	15,1	14,5	15,0	14,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	11,2	10,7	12,1	11,6	11,9	11,5
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	11,2	10,7	12,1	11,6	11,9	11,5
Operativt kassaflöde	34,8	-1,2	125,3	33,7	225,5	133,9
Operativ cash conversion, %	91,1	-3,1	89,0	26,2	119,1	75,7
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	677,2	721,1	676,0	670,3	706,2	655,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	276,0	319,7	274,8	269,1	304,9	254,7
Eget kapital, genomsnittligt	585,0	468,4	554,9	447,7	538,6	477,5
Extern räntebärande nettoskuld	80,4	254,9	80,4	254,9	80,4	161,9
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,4 x	1,5 x	0,4 x	1,5 x	0,4 x	0,9 x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	22,2	20,0	22,2	21,5	21,3	21,4
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	54,5	45,1	54,7	53,6	49,3	55,1
Avkastning på eget kapital, % (R12)	18,6	20,4	19,6	21,4	20,2	21,5
Soliditet, %	49,4	45,0	48,0	41,8	47,4	44,0
Heltidsanställda vid periodens slut	419	419	419	419	419	419
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 623,3	21 428,8	21 623,3	21 428,8	21 607,1	21 461,2
Eget kapital per stamaktie, SEK	27,05	21,86	25,66	20,89	24,92	22,25

* Orderingången 2020 YTD har reviderats med en order som vi erhöll tidigare under året men som kunden makulerade i Q3.

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Nettoomsättning	5,0	3,7	15,0	11,1	18,7	14,8
Rörelsekostnader	-4,8	-4,7	-15,6	-13,2	-19,9	-17,5
Rörelseresultat	0,2	-1,0	-0,6	-2,1	-1,2	-2,7
Ränteintäkter	0,1	0,5	0,5	1,0	0,8	1,3
Räntekostnader	-1,0	-0,8	-2,9	-2,3	-3,9	-3,3
Resultat efter finansiella poster	-0,7	-1,3	-3,0	-3,4	-4,3	-4,7
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Förändring obeskattade reserver	-	9,0	-	9,0	-	9,0
Skatt	0,1	0,3	0,6	0,7	-1,0	-0,9
Periodens resultat	-0,5	8,0	-2,3	6,4	-5,3	3,4

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-sep	30-sep	31-dec
	2020	2019	2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	389,7	390,2	389,7
Summa anläggningstillgångar	389,7	390,2	389,7
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	89,6	17,6	14,9
Likvida medel	179,4	27,0	117,7
Summa omsättningstillgångar	269,0	44,6	132,5
SUMMA TILLGÅNGAR	658,7	434,8	522,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	129,7	128,6	129,7
Fritt eget kapital	143,7	141,3	146,0
Summa eget kapital	273,4	269,9	275,7
Långfristiga skulder	187,5	120,0	110,0
Övriga kortfristiga skulder	197,8	44,9	136,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	658,7	434,8	522,2

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 2019, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa.

Delårsinformationen på sidorna 1–9 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

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

Verkligt värde på valutaterminer fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Not 3 Rörelsesegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

- Renovering: innefattar såväl utbyte och expansion av befintliga balkonger 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning - Externa intäkter	849,6	764,4	81,8	122,9	-	-	-	-	-	-	931,4	887,3
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	16,1	11,9	-16,1	-11,9	-	-	-	-
Total Nettoomsättning	849,6	764,4	81,8	122,9	16,1	11,9	-16,1	-11,9	-	-	931,4	887,3
Rörelseresultat (EBIT)	108,7	98,4	6,2	8,5	-2,3	-4,3	-	-	-	-	112,5	102,6
Avskrivningar ingår med	25,3	22,3	2,9	3,5	-	-	-	-	-	-	28,2	25,7
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,1	0,8	-	-	-	-	0,1	0,8
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-6,7	-5,9	-	-	-	-	-6,7	-5,9
Resultat före skatt	108,7	98,4	6,2	8,5	-8,9	-9,5	-	-	-	-	106,0	97,4

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	20,5	23,2	82,6	76,7	108,8	102,8
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 623,3	21 428,8	21 623,3	21 428,8	21 607,1	21 461,2
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,95	1,08	3,82	3,58	5,03	4,80
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,94	1,08	3,77	3,58	4,97	4,76

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
	2020	2019	2020	2019	2019/20	2019
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	28,9	31,3	112,5	102,6	150,3	140,4
Avskrivningar	9,3	8,8	28,2	25,7	39,0	36,5
Poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA	38,2	40,1	140,7	128,3	189,2	176,9
Operativt kassaflöde						
Justerad EBITDA	38,2	40,1	140,7	128,3	189,2	176,9
Förändring av rörelsekapital	-0,3	-39,8	-5,2	-89,4	46,4	-37,7
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-3,1	-1,6	-10,2	-5,3	-10,2	-5,3
Operativt kassaflöde	34,8	-1,2	125,3	33,7	225,5	133,9
MSEK			30-sep	30-sep	31-dec	
			2020	2019	2019	
Extern räntebärande nettoskuld						
Externa långfristiga räntebärande skulder			234,2	264,3	250,3	
Kortfristiga räntebärande skulder			26,8	19,2	31,1	
Likvida medel			-180,5	-28,6	-119,4	
Räntebärande nettoskuld			80,4	254,9	161,9	
Justerad EBITDA, (R12)			189,2	175,2	176,9	
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr			0,4 x	1,5 x	0,9 x	
Avkastning på sysselsatt kapital						
Eget kapital			595,2	481,9	514,5	
Externt räntebärande nettoskuld			80,4	254,9	161,9	
Genomsnittligt sysselsatt kapital			706,2	643,1	655,8	
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)			150,3	144,2	140,4	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			21,3	22,4	21,4	
Soliditet						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			595,2	481,9	514,5	
Balansomslutning			1 203,9	1 069,9	1 105,9	
Soliditet, %			49,4	45,0	46,5	

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.
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

