

Kvartalsrapport

2021: Q1 januari-mars

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Förvärv stärker Balco Groups kunderbidande

Första kvartalet: januari – mars

- Nettoomsättningen uppgick till 250 MSEK (321)
- Orderingången uppgick till 263 MSEK (341)
- Orderstocken uppgick till 1 128 MSEK (1 561)
- Rörelseresultatet uppgick till 22 MSEK (34)
- Resultat efter skatt uppgick till 16 MSEK (25)
- Resultat per aktie uppgick till 0,74 SEK (1,16)
- Operativt kassaflöde uppgick till -13 MSEK (5)

Händelser i första kvartalet och efter kvartalets utgång

- Balco har den 8 april förvärvat RK Teknik AB, med omsättning 2020 på 115 MSEK och ett rörelseresultat på 10 MSEK. Förvärvet stärker och kompletterar Balco Groups produktsortiment och kunderbidande samt innebär att Citybalkonger nu kommer att introduceras på den svenska marknaden, ett produktsegment som hittills enbart har sålts i Danmark .
- Covid-19 med fortsatt hög smittspridning har påverkat orderingång, omsättning och resultat i det första kvartalet och kommer fortsatt att påverka omsättning och resultat i kommande kvartal.

MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Nettoomsättning	250,4	321,2	1 129,3	1 200,0
Orderingång	263,1	340,6	855,3	932,7
Orderstock	1 127,6	1 560,9	1 127,6	1 086,6
Bruttoresultat	63,2	80,4	272,2	289,4
Bruttomarginal, %	25,2	25,0	24,1	24,1
Rörelseresultat (EBIT)	21,9	34,2	103,0	115,4
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	8,7	10,7	9,1	9,6
Justerat rörelseresultat (EBIT) 1)	21,9	34,2	122,5	134,8
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	8,7	10,7	10,8	11,2
Periodens resultat	16,3	25,2	68,8	77,6
Operativt kassaflöde	-12,8	4,8	178,9	196,5
Resultat per aktie, SEK 2)	0,74	1,16	3,17	4,79

1) För information om justerat rörelseresultat, se not 5

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



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Årets andra förvärv presenterades den 8 april då RK Teknik AB blev en del av Balco-koncernen. RK Teknik hade föregående år en omsättning på cirka 115 MSEK och ett rörelseresultat på cirka 10 MSEK. RK Teknics produkter, som stärker och kompletterar Balco Groups produktsortiment och kunderbjudande, kommer att lanseras på alla marknader där koncernen är verksam. Dessutom innebär förvärvet att Citybalkonger nu kommer att introduceras på den svenska marknaden, ett produktsegment som hittills enbart sålts i Danmark. Förvärvet slutfördes den 22 april och RK Teknik kommer att konsolideras från och med den 1 april.

Vårt tidigare förvärv för i år, Stora Fasad, har bidragit positivt till koncernens omsättning och resultat i första kvartalet. Vi ser med tillförsikt fram emot att tillsammans med befintlig ledning utveckla dessa båda bolag ytterligare både vad gäller tillväxt och lönsamhet.

Den fortsatt höga smittspridningen av Covid-19 samt förlängda och nya restriktioner har fortsatt att påverka orderingång, omsättning och resultat i det första kvartalet i år och kommer även att påverka kommande kvartals omsättning och resultat. Vi har valt att inte skära ner personella resurser och andra satsningar, för att inte skada framtida tillväxt. Vår strategiska plan är oförändrad sedan innan Coronapandemins utbrott.

Vår unika affärsmodell där vi jobbar nära kunden genom hela processen är beroende av att människor kan och vågar träffas. Nya metoder har utvecklats under året för att få försäljningen att fungera där visningarna förlängs från en till tre dagar och sedan sker röstningen på stämman med poströstning. Denna metod börjar fungera bättre och bättre framförallt i Sverige. Även i Danmark har vi sett förbättringar sedan senare delen av mars då man har börjat öppna upp landet och från 1 april är digitala stämmor återigen tillåtna i Norge, så det börjar ljusna på orderingångssidan.

Beläggningen inom produktion och projektorganisationen har påverkats negativt av den lägre orderingången sedan

mars föregående år. Från januari 2021 har korttidspermittering införts och kommer att fortgå fram till minst sista juni.

Försäljnings- och marknadsavdelning jobbar emellertid för fullt då intresset för våra produkter är oförändrat starkt. Det finns ett uppdämt behov av balkongrenovering och vår bedömning är att inga affärer har gått förlorade utan endast flyttats framåt i tid.

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 och våra kunders hälsa som vår verksamhet.

Omsättningen i kvartalet uppgick till 250 MSEK och orderingången 263 MSEK. Bruttomarginalen stärktes till 25,2 procent (25,0) i kvartalet, trots lägre beläggning inom produktion och projektorganisationen. Rörelseresultatet uppgick till 22 MSEK med en rörelsemarginal på 8,7 procent.

Vårt hållbarhetsarbete har högsta prioritet och den 16 april publicerades för första gången en separat Hållbarhetsrapport för att beskriva det arbete som vi genomför inom alla områden kopplat till hållbarhet. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på vår hemsida liksom Årsredovisningen för 2020.

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

Även om vi kortsiktigt påverkas av restriktioner kring Covid-19 och den lägre orderingång som detta har medfört, så ser framtiden för Balco långsiktigt positiv ut. Stor prospekt- och offertstock, stark finansiell ställning, genomförda förvärv, samt spännande utvecklings- och ytterligare förvärvsmöjligheter ger goda förutsättningar för tillväxt på sikt.



” Förvärvet av RK Teknik stärker och kompletterar Balco Groups produktsortiment och kunderbjudande. Citybalkonger kommer nu att introduceras på den svenska marknaden. ”

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Växjö 20 maj 2021

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Första kvartalet: januari - mars

Nettoomsättningen uppgick till 250 MSEK (321). Nettoomsättningen för renoveringssegmentet uppgick till 199 MSEK (282), medan segment nybyggnation ökade till 52 MSEK (40). Förvärvet Stora Fasad AB har bidragit med en tillväxt på 4 procent, medan den organiska tillväxten var negativ med 26 procent. Den lägre nettoomsättningen för renoveringssegmentet förklaras av den svagare orderingen sedan mars föregående år som beror på Covid-19-utbrottet och de restriktioner som införts för att försöka minska dess smittspridning.

Orderingen var 5 procent högre än omsättningen och uppgick till 263 MSEK (341). Segment renovering stod för 246 MSEK (265) av kvartalets ordergång, medan segment nybyggnation stod för 17 MSEK (75).

Orderstocken uppgick till 1 128 MSEK (1 561), varav 25 MSEK är förvärvad orderstock. Orderstocken för segment renovering uppgick till 935 MSEK (1 341), medan orderstocken för segment nybyggnation uppgick till 193 MSEK (220).

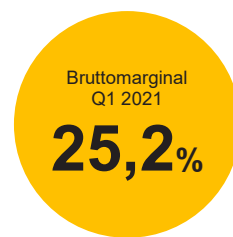
Bruttoresultatet uppgick till 63 MSEK (80), vilket innebar en bruttomarginal om 25,2 procent (25,0). Bruttomarginalen har varit stabil trots lägre beläggning inom produktion och projektorganisationen där viss korttidspermittering har genomförts i kvartalet.

Försäljningskostnaderna uppgick till 28 MSEK (30) och administrationskostnaderna till 13 MSEK (16). De totala rörelsekostnaderna uppgick till 41 MSEK (46). Kostnadsminskningen förklaras av minskade resekostnader och marknadsaktiviteter såsom minimässor.

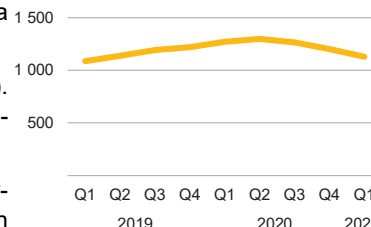
Rörelseresultatet uppgick till 22 MSEK (34), motsvarande en rörelsemarginal om 8,7 procent (10,7).

Finansnettot uppgick till -1 MSEK (-2). Resultat efter skatt uppgick till 16 MSEK (25), motsvarande ett resultat per aktie om 0,74 SEK (1,16).

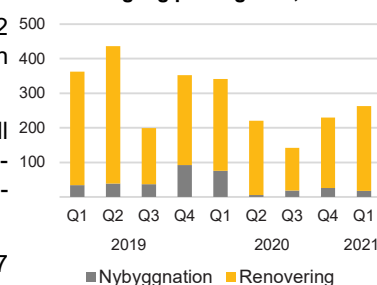
Operativt kassaflöde uppgick till -13 MSEK (5), där minskningen huvudsakligen kommer från lägre rörelseresultat. Kapitalbindningen mellan kvartalen påverkas av de olika faserna i projekten.



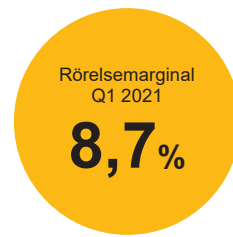
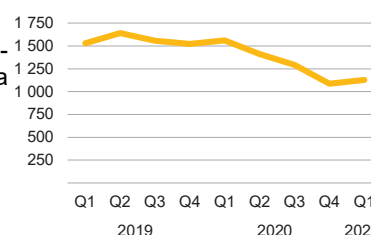
Nettoomsättning, R12 MSEK



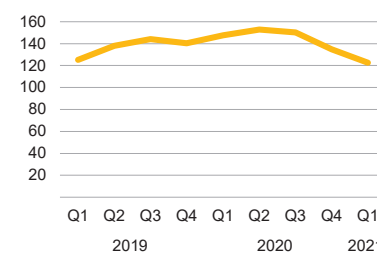
Ordergång per segment, MSEK



Orderstock, MSEK



Rörelseresultat, R12 MSEK



UTVECKLING PER SEGMENT

Nettoomsättning, MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Renovering	198,7	281,6	1 012,8	1 095,7
Nybyggnation	51,7	39,6	116,4	104,3
Koncern övrigt	5,8	5,6	21,5	21,3
Eliminering	-5,8	-5,6	-21,5	-21,3
Total nettoomsättning	250,4	321,2	1 129,3	1 200,0

Rörelseresultat, MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Renovering	18,1	31,7	99,9	113,5
Nybyggnation	3,9	2,9	7,7	6,8
Koncern övrigt	-0,1	-0,4	-4,6	-4,9
Eliminering	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	21,9	34,2	103,0	115,4

Rörelsemarginal, %	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Renovering	9,1	11,3	9,9	10,4
Nybyggnation	7,5	7,4	6,6	6,5
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	8,7	10,7	9,1	9,6

Renovering

Omsättningen uppgick till 199 MSEK (282). Segmentet stod för 79 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet. Den lägre orderingången sedan mars föregående år, som har varit starkt påverkad av Covid-19, har påverkat segmentets omsättning negativt.

Orderingången uppgick till 246 MSEK (265), vilket motsvarar 93 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Orderstocken uppgick till 935 MSEK (1 341) vilket motsvarar 83 procent av den totala orderstocken.

Rörelseresultatet uppgick till 18 MSEK (32), motsvarande en rörelsemarginal om 9,1 procent (11,3).

Andel renovering
Q1 2021

79%

Nybyggnation

Omsättningen ökade med 31 procent till 52 MSEK (40). Segmentet stod för 21 procent av Balcos totala omsättning i kvartalet. Ökningen kommer från Maritim och Stora Fasad.

Orderingången uppgick till 17 MSEK (75) motsvarande 7 procent av den totala orderingången.

Orderstocken uppgick till 193 MSEK (220), vilket motsvarar 17 procent av den totala orderstocken.

Rörelseresultatet ökade till 4 MSEK (3), motsvarande en rörelsemarginal om 7,5 procent (7,4).

Andel nybyggnation
Q1 2021

21%

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

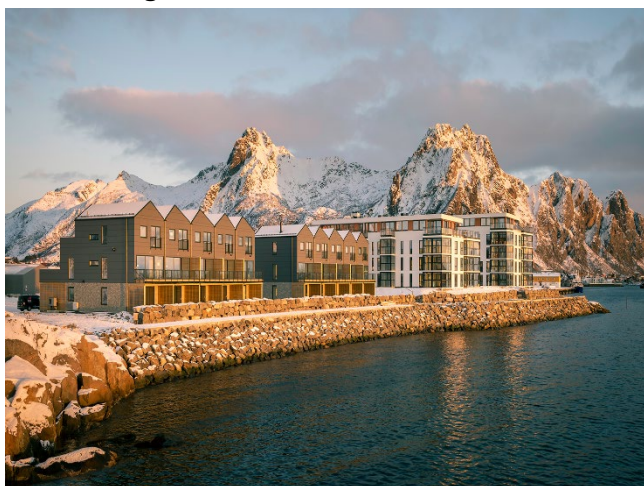
Nettoomsättning per kundkategori, MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Bostadsrättsföreningar	178,6	246,1	864,0	931,5
Privata fastighetsägare	4,6	27,0	65,4	87,8
Allmännyttan	6,9	12,0	59,3	64,5
Bygg- och tillverkningsbolag	60,3	36,1	140,5	116,3
Total Nettoomsättning	250,4	321,2	1 129,3	1 200,0

VERKSAMHET OCH SEGMENTSBESKRIVNING

Verksamhet

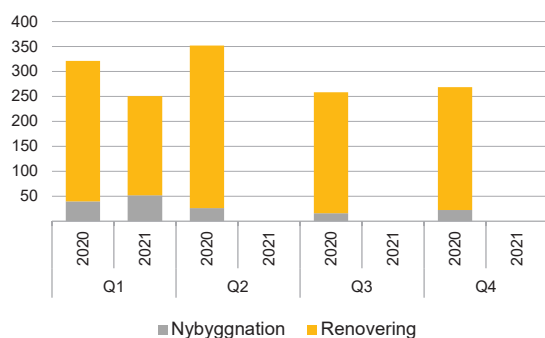
Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar under egna varumärken, främst till renoveringsmarknaden och bostadsrättsföreningar. Genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden uppnås flera fördelar. Metoden, som 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. Sedan hösten 2020 tar Balco totalentreprenadansvar på renoveringsprojekt med såväl balkong som fasad och för att stärka detta erbjudande har fasadbolaget Stora Fasad förvärvat i februari 2021.

Renovering



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.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK

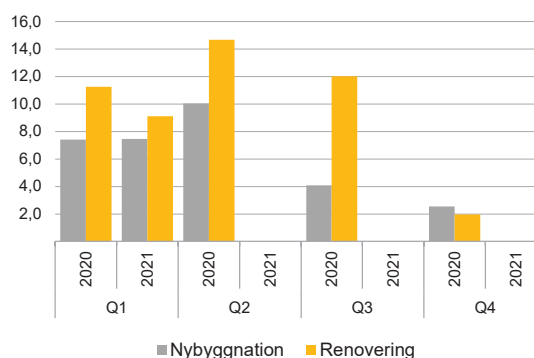


Nybyggnation



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

Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld vid kvartalets slut uppgick till 71 MSEK (172). Räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,4 ggr (0,9). Räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 0,2 ggr (0,6).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens egna kapital till 616 MSEK (541). Koncernens soliditet var 50,5 procent (46,1).

MSEK	31-mar 2021	31-mar 2020
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	200,3	205,1
Leasing långfristiga skulder	27,3	34,5
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	10,4	10,4
Leasing kortfristiga skulder	18,9	17,9
Likvida medel	-185,7	-96,1
Räntebärande nettoskuld	71,2	171,8
<i>Räntebärande nettoskuld exkl leasing</i>	<i>25,0</i>	<i>119,4</i>
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,4 x	0,9 x
<i>Extern räntebärande nettoskuld exkl leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr</i>	<i>0,2 x</i>	<i>0,6 x</i>
Soliditet %	50,5	46,1

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

För kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -1 MSEK (-18) där förbättringen kommer från mindre betald skatt. Kapitalbindningen mellan kvartalen är beroende av projektens olika faser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -26 MSEK (-4), där -2 MSEK (-4) var ersättningsinvesteringar och 0 MSEK (0) expansionsinvesteringar, samt -24 MSEK (0) förvärv av andelar i dotterbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3 MSEK (-1).

Kvartalets kassaflöde uppgick till -29 MSEK (-23).

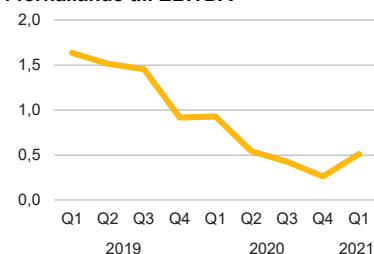
Kvartalets avskrivningar uppgick till 9 MSEK (9).

Moderbolaget

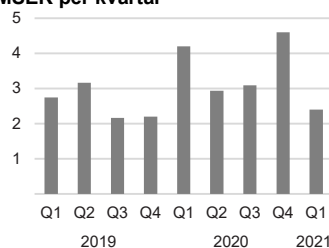
Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer.

Rörelseresultatet uppgick till 1 MSEK (0).

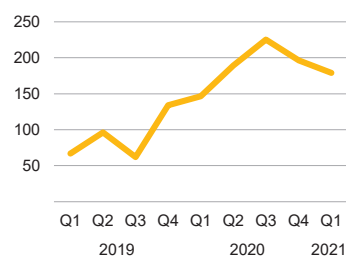
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar (exkl. förvärv) i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista mars 2021 till 440 (428). Personalökningen är främst hänförlig till förvärvet av Stora Fasad.

Årstidsvariationer

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

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista mars 2021 till 21.909.348 aktier motsvarande ett aktiekapital om 131.461.248 kronor. Antalet aktieägare var 5.105. De fem största aktieägarna var Familjen Hamrin, Swedbank Robur fonder, Lannebo Fonder, Skandrenting AB 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 som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2020 på sidorna 44 och 99.

Incitamentsprogram

Balco Group AB har ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 25 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 400.000 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Balcos totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas uppgå till cirka 4 MSEK. Programmet innebär en utspädning motsvarande cirka 1,8 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco har förvärvat 236.000 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 2.673.880 SEK. 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 2020 på sidorna 44, 53, 59-60 och 86-87.

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 sid 46-50, 61 och på sid 78-81 i årsredovisningen för 2020.

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 ordergång 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 ytterligare 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 35 miljarder SEK och förväntas växa med cirka 5 procent årligen under de närmsta åren. Koncernens långsiktiga mål finns återgivna på nästkommande sida.

Händelser under kvartalet och efter kvartalets slut

Balco har den 8 april förvärvat RK Teknik AB, med omsättning 2020 på 115 MSEK och ett rörelseresultat på 10 MSEK. Förvärvet stärker och kompletterar Balco Groups produktsortiment och kunderbjudande samt innebär att Citybalkonger nu kommer att introduceras på den svenska marknaden, ett produktsegment som hittills enbart sålts i Danmark.

Covid-19 med fortsatt hög smittspridning har påverkat ordergång, omsättning och resultat i det första kvartalet och kommer fortsatt att påverka omsättning och resultat i kommande kvartal.

Ordergången förväntas att återkomma på normal nivå så snart restriktionerna kopplade till Covid-19 börjar lätta.

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

Växjö, 20 maj 2021

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 maj 2021 kl. 07:30 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 20 maj 2021 klockan 09:00 CET då vd och koncernchef Kenneth Lundahl och CFO Michael Grindborn presenterar rapporten och svarar på frågor. För deltagande, vänligen ring in på:

SE: +46 8 505 583 51

UK: +44 333 300 92 72

USA: +1 833 526 83 83

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Tfn: 070-630 2057

Michael Grindborn, CFO och IR-chef
Tfn: 070-670 18 48

Kalendarium 2021/2022

Årsstämma 2021	25 maj 2021
Delårsrapport jan-jun 2021	18 augusti 2021
Delårsrapport jan-sep 2021	18 november 2021
Bokslutskommuniké 2021	17 februari 2022

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	jan-mar		apr-mar	jan-dec
		2021	2020	2020/21	2020
Nettoomsättning		250,4	321,2	1 129,3	1 200,0
Produktions- och projektkostnader		-187,2	-240,7	-857,1	-910,6
Bruttoresultat		63,2	80,4	272,2	289,4
Försäljningskostnader		-28,0	-30,3	-108,7	-111,0
Administrationskostnader		-13,4	-15,9	-60,5	-63,0
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-	-	-	-
Rörelsekostnader		-41,3	-46,2	-169,2	-174,0
Rörelseresultat		21,9	34,2	103,0	115,4
Finansiella intäkter		0,0	0,1	0,1	0,2
Finansiella kostnader		-1,4	-2,3	-9,0	-9,8
Resultat före skatt		20,5	32,0	94,2	105,7
Inkomstskatt		-4,2	-6,9	-25,4	-28,1
Periodens resultat		16,3	25,2	68,8	77,6
Övrigt totalresultat					
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen					
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		0,6	1,4	-5,8	-5,0
Periodens totalresultat		16,9	26,5	63,0	72,7
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		16,9	26,5	63,0	72,7
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	4	0,74	1,16	3,16	3,58
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	4	0,73	1,15	3,10	3,51
Genomsnittligt antal aktier, tusental		21 909,3	21 623,3	21 766,3	21 694,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2021	31-mar 2020	31-dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	418,4	401,5	400,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	62,4	52,4	48,5
Nyttjanderätter	42,8	49,2	42,5
Materiella anläggningstillgångar	127,9	136,3	129,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	3,1	1,4
Uppskjutna skattefordringar	0,6	2,1	0,6
Summa anläggningstillgångar	652,2	644,6	623,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	28,4	30,7	25,6
Kundfordringar	147,8	199,6	175,3
Avtalsfordringar	121,2	175,8	130,3
Aktuella skattefordringar	5,0	0,8	19,0
Övriga kortfristiga fordringar	79,5	27,0	35,2
Likvida medel	185,7	96,1	214,1
Summa omsättningstillgångar	567,6	529,9	599,6
SUMMA TILLGÅNGAR	1 219,7	1 174,5	1 223,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	131,5	129,7	131,5
Övrigt tillskjutet kapital	403,2	393,5	403,2
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	80,9	17,9	64,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	615,5	541,1	598,6
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	21,6	33,4	18,9
Räntebärande skulder till kreditinstitut	200,3	205,1	203,0
Leasingskuld långfristig	27,3	34,5	26,6
Övriga långfristiga skulder	10,0	27,7	-
Summa långfristiga skulder	259,2	300,7	248,5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	10,4	10,4	10,4
Leasingskuld kortfristig	18,9	17,9	19,4
Avtalsskulder	56,2	49,5	82,2
Leverantörsskulder	124,0	154,0	112,2
Aktuella skatteskulder	34,9	-	35,2
Övriga skulder	34,8	38,8	34,8
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65,7	62,1	82,1
Summa kortfristiga skulder	345,0	332,7	376,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 219,7	1 174,5	1 223,3

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2020	129,7	393,5	5,1	-13,8	514,5
Effekt av övergång till IFRS 16	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	25,2	25,2
Periodens övrigt totalresultat	-	-	1,4	-	1,4
Summa periodens totalresultat	-	-	1,4	25,2	26,5
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-	-
Optioner till aktier	-	-	-	-	-
Likvid teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med moderbolagets ägare	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 mar 2020	129,7	393,5	6,5	11,4	541,1
Ingående balans 1 jan 2021	131,5	403,2	0,1	63,9	598,6
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	16,3	16,3
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0,6	-	0,6
Summa periodens totalresultat	-	-	0,6	16,3	16,9
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Betald utdelning	-	-	-	-	-
Optioner till aktier	-	-	-	-	-
Likvid teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med moderbolagets ägare	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 mar 2021	131,5	403,2	0,7	80,1	615,5

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	21,9	34,2	103,0	115,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,1	3,6	44,1	38,6
Erhållna räntor	0,1	0,1	0,2	0,2
Betalda räntor	-1,5	-2,1	-9,2	-9,8
Betald inkomstskatt	9,5	-19,6	-6,6	-35,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	39,1	16,1	131,5	108,6
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-2,7	-4,6	2,2	0,4
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-5,4	-90,7	42,0	-43,2
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-31,5	61,3	-46,8	46,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,6	-17,8	129,0	111,7
Investeringsverksamheten				
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,7	-0,1	-1,6	-1,1
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-1,7	-4,1	-11,4	-13,7
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-23,5	-	-23,0	0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,9	-4,2	-36,0	-14,3
Finansieringsverksamheten				
Förändring av banklån	-2,6	-6,2	-9,2	-12,8
Förändring av leasing	-	4,6	-4,6	-
Förändring av övriga långfristiga fordringar/skulder	-	0,7	-0,7	-
Teckningsoptioner	-	-	9,7	9,7
Nyemission	-	-	1,7	1,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,6	-0,9	-3,1	-1,4
Periodens kassaflöde				
Likvida medel vid periodens början	214,1	119,4	96,1	119,4
Kursdifferens likvida medel	0,6	-0,4	-0,3	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	185,7	96,1	185,7	214,1

NYCKELTAL

MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Nettoomsättning	250,4	321,2	1 129,3	1 200,0
Orderingång	263,1	340,6	855,3	932,7
Orderstock	1 127,6	1 560,9	1 127,6	1 086,6
Bruttoresultat	63,2	80,4	272,2	289,4
EBITDA	30,6	43,6	139,9	153,0
Justerad EBITDA	30,6	43,6	159,4	172,4
Rörelseresultat (EBIT)	21,9	34,2	103,0	115,4
Justerat rörelseresultat	21,9	34,2	122,5	134,8
Bruttomarginal, %	25,2	25,0	24,1	24,1
EBITDA-marginal, %	12,2	13,6	12,4	12,7
Justerad EBITDA-marginal, %	12,2	13,6	14,1	14,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	8,7	10,7	9,1	9,6
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	8,7	10,7	10,8	11,2
Operativt kassaflöde	-12,8	4,8	178,9	196,5
Operativ cash conversion, %	-41,9	11,1	112,2	114,0
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	665,3	694,7	660,2	655,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	255,6	293,3	259,1	254,7
Eget kapital, genomsnittligt	607,1	527,8	556,6	477,5
Extern räntebärande nettoskuld	71,2	171,8	71,2	45,2
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,4	0,9	0,4	0,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	18,4	21,2	20,4	21,4
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	47,9	50,3	52,0	55,1
Avkastning på eget kapital, % (R12)	11,3	20,5	13,9	21,5
Soliditet, %	50,5	46,1	47,8	44,0
Heltidsanställda vid periodens slut	440	428	440	428
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 909,3	21 623,3	21 694,8	21 477,4
Eget kapital per stamaktie, SEK	27,71	24,41	25,66	22,23

1) För information om justerat rörelseresultat, se not 5

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Nettoomsättning	5,5	5,0	20,5	20,0
Rörelsekostnader	-4,6	-4,7	-22,9	-23,0
Rörelseresultat	0,9	0,3	-2,4	-3,0
Ränteintäkter	0,2	0,2	0,6	0,6
Räntekostnader	-0,9	-1,0	-3,9	-3,9
Resultat efter finansiella poster	0,2	-0,5	-5,6	-6,3
Förändring obeskattade reserver	-	-	167,9	167,9
Skatt	-0,1	0,1	-34,7	-34,6
Periodens resultat	0,1	-0,4	127,6	127,0

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31-mar 2021	31-mar 2020	31-dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	601,9	389,7	1 081,6
Summa anläggningstillgångar	601,9	389,7	1 081,6
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	249,3	17,6	260,6
Likvida medel	178,6	93,5	213,0
Summa omsättningstillgångar	427,9	111,0	473,6
SUMMA TILLGÅNGAR	1 029,8	500,7	1 555,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	131,5	129,7	131,5
Fritt eget kapital	282,9	145,6	282,7
Summa eget kapital	414,3	275,3	414,2
Långfristiga skulder	187,5	110,0	180,0
Övriga kortfristiga skulder	428,0	115,4	961,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 029,8	500,7	1 555,2

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 2020, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa.

Delårsinformationen på sidorna 1–8 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 4,7 MSEK (7,4) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 1,0 MSEK (8,4).

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

Not 3 Rörelsesegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

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

MSEK	jan-mar		Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
Nettoomsättning - Externa intäkter	198,7	281,6	51,7	39,6	-	-	-	-	250,4	321,2		
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	5,8	5,6	-5,8	-5,6	-	-		
Total Nettoomsättning	198,7	281,6	51,7	39,6	5,8	5,6	-5,8	-5,6	250,4	321,2		
Rörelseresultat (EBIT)	18,1	31,7	3,9	2,9	-0,1	-0,4	-	-	21,9	34,2		
Avskrivningar ingår med	6,8	8,1	1,9	1,2	-	-	-	-	8,7	9,3		
Poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Justerat rörelseresultat (EBIT)	18,1	31,7	3,9	2,9	-0,1	-0,4	-	-	21,9	34,2		
Justerad rörelsemarginal	9,1%	11,3%	7,5%	7,4%					8,7%	10,7%		
Rörelseresultat (EBIT)	18,1	31,7	3,9	2,9	-0,1	-0,4	-	-	21,9	34,2		
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,0	0,1	-	-	0,0	0,1		
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-1,4	-2,3	-	-	-1,4	-2,3		
Resultat före skatt	18,1	31,7	3,9	2,9	-1,5	-2,6	-	-	20,4	32,0		

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	jan-mar		apr-mar 2020/21	jan-dec 2020
	2021	2020		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	16,3	25,2	68,8	77,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 909,3	21 623,3	21 766,3	21 694,8
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,74	1,16	3,16	3,58
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,73	1,15	3,10	3,51

Not 5 Förvärv av Stora Fasad AB

Den 10 februari 2021 ingick Balco avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i Stora Fasad AB, ett företag i Västerås verksamt inom fasadarbeten i Sverige och inriktat på såväl nybyggnations- som renoveringssegmentet. Förvärvet förväntas bidra positivt till vinst per aktie, redan under 2021.

Stora Fasad omsatte cirka 30 MSEK under 2020 med ett rörelseresultat på cirka 5 MSEK. Balco betalade 23,5 MSEK kontant för aktierna vid tillträdet. Ytterligare 10 MSEK kan tillkomma i tilläggsköpeskilling, vilken baseras på Stora Fasads ackumulerade resultatutveckling under perioden 2021-2023, och erläggs under 2024. Förvärvet har finansierats med befintliga likvida medel.

Mer information finns i pressmeddelanden från den 10 februari 2021.

Stora Fasad konsolideras från och med 1 januari 2021.

Köpeskillingen består av följande komponenter (MSEK)

Kontant betalning	23,5
Villkorad köpeskilling	10,0
Förvärvade nettotillgångar	-16,2
Goodwill	17,3

Följande tillgångar och skulder som ingick i förvärvet (MSEK)

Likvida medel	7,7
Materiella anläggningstillgångar	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	-
Immateriella tillgångar	13,4
Varulager	-
Fordringar	7,5
Skulder	-9,8
Uppskjutna skatteskulder	-2,8
Förvärvade nettotillgångar	16,2

Not 6 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	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2021	2020	2020/21	2020
Justerat rörelseresultat				
Rörelseresultat	21,9	34,2	103,0	115,4
Nedskrivning och risk-avsättning rörande projekt	-	-	15,2	15,2
Nedskrivning av andra omsättningstillgångar	-	-	4,2	4,2
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat	21,9	34,2	122,5	134,8
Justerad EBITDA				
Rörelseresultat	21,9	34,2	103,0	115,4
Avskrivningar	8,7	9,3	36,9	37,6
Nedskrivning och risk-avsättning rörande projekt	-	-	15,2	15,2
Nedskrivning av andra omsättningstillgångar	-	-	4,2	4,2
Justerad EBITDA	30,6	43,6	159,4	172,4
Operativt kassaflöde				
Justerad EBITDA	30,6	43,6	159,4	172,4
Förändring av rörelsekapital	-41,0	-34,6	32,5	38,9
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-2,4	-4,2	-13,0	-14,8
Operativt kassaflöde	-12,8	4,8	178,9	196,5

	31-mar 2021	31-mar 2020	31-dec 2020
MSEK			
Extern räntebärande nettoskuld			
Externa långfristiga räntebärande skulder	227,6	239,6	229,6
Kortfristiga räntebärande skulder	29,3	28,2	29,8
Likvida medel	-185,7	-96,1	-214,1
Räntebärande nettoskuld	71,2	171,8	45,2
Justerad EBITDA, (R12)	159,4	185,0	172,4
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	0,4 x	0,9 x	0,3 x
Avkastning på sysselsatt kapital			
Eget kapital	615,5	541,1	598,6
Externt räntebärande nettoskuld	71,2	171,8	45,2
Genomsnittligt sysselsatt kapital	699,8	709,8	660,2
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)	122,5	147,6	134,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,5	20,8	20,4
Soliditet			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	615,5	541,1	598,6
Balansomslutning	1 219,7	1 174,5	1 223,3
Soliditet, %	50,5	46,1	48,9

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).
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, t.ex. omstruktureringkostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.	Balco anser att justering för jämförelsestörande poster förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas. Detta för att ge en mer rättvisande bild av det underliggande rörelseresultatet.
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.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
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.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld).	Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.



BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING

