

# Bokslutskommuniké

2018: januari-december

BALCONIES  
FOR  
GREATER  
LIVING



## God orderingång och fortsatt omsättningstillväxt

### Fjärde kvartalet: oktober – december

- Nettoomsättningen uppgick till 304,2 MSEK (283,7), en ökning med 7,3 procent eller 20,5 MSEK.
- Orderingången uppgick till 305,0 MSEK (296,4), en ökning med 2,9 procent.
- Orderstocken ökade med 0,8 MSEK, under kvartalet och uppgick till 1 203,5 MSEK vid kvartalets slut.
- Rörelseresultatet uppgick till 27,0 MSEK (26,3), en ökning med 2,8 procent. Justerat rörelseresultat uppgick till 41,6 MSEK (37,4) en ökning med 11,0 procent
- Resultat efter skatt uppgick till 19,0 MSEK (20,0), en minskning med 1,0 MSEK.
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,86 SEK (1,09), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 29,5 MSEK (138,4).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat kvartalets omsättning med 4,4 MSEK och rörelseresultatet med 1,7 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.

### Helåret januari – december

- Nettoomsättningen uppgick till 1 058,1 MSEK (989,0), en ökning med 7,0 procent eller 69,1 MSEK.
- Orderingången uppgick till 1 003,1 MSEK (1 113,5), en minskning med 9,9 procent.
- Orderstocken minskade med 34,8 MSEK, motsvarande 2,8 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 105,6 MSEK (92,3), en ökning med 14,4 procent. Justerat rörelseresultat uppgick till 120,2 MSEK (116,7) en ökning med 3,0 procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 76,8 MSEK (37,7), en ökning med 104 procent.
- Resultat per stamaktie uppgick till 3,67 SEK (2,43), före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 49,9 MSEK (182,9).
- Anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 har minskat årets omsättning med 21,8 MSEK och rörelseresultatet med 9,4 MSEK. Jämförelsetalen har inte omräknats.
- Styrelsens förslag till årsstämman 2019 är att en utdelning om 2,00 SEK per aktie lämnas för verksamhetsåret 2018.

### Händelser i fjärde kvartalet och efter kvartalets utgång

- Balco har förvärvat och tillträtt samtliga aktier i TBO-Haglinds AB i slutet av det fjärde kvartalet. Omsättningen per år i det förvärvade bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och förväntas bidra positivt med 0,50 kr i vinst per aktie under 2019. TBO-Haglinds AB har inte påverkat Balcos orderingång, omsättning och resultat under 2018.

### Nyckeltal

| MSEK                                        | Q4      |         | Jan-dec |         |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                             | 2018    | 2017    | 2018    | 2017    |
| Nettoomsättning                             | 304,2   | 283,7   | 1 058,1 | 989,0   |
| Orderingång                                 | 305,0   | 296,4   | 1 003,1 | 1 113,5 |
| Orderstock                                  | 1 203,5 | 1 238,4 | 1 203,5 | 1 238,4 |
| Bruttoresultat                              | 66,5    | 73,8    | 253,8   | 247,8   |
| Bruttoresultat, %                           | 21,9    | 26,0    | 24,0    | 25,1    |
| Rörelseresultat (EBIT)                      | 27,0    | 26,3    | 105,6   | 92,3    |
| Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %          | 8,9     | 9,3     | 10,0    | 9,3     |
| Justerat rörelseresultat (EBIT)             | 41,6    | 37,4    | 120,2   | 116,7   |
| Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), % | 13,7    | 13,2    | 11,4    | 11,8    |
| Periodens resultat                          | 19,0    | 20,0    | 76,8    | 37,7    |
| Operativt kassaflöde                        | 29,5    | 138,4   | 49,9    | 182,9   |



## KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Vi möter ett fortsatt starkt intresse från kunder, vilket märks i både fler och större offerter. Vi har inte påverkats av det vikande marknadsläget för nyproducerade bostäder, eftersom huvuddelen av vår affär är kopplad till renoveringssegmentet.

Vi ökade omsättningen till 1 058 MSEK, motsvarande en organisk tillväxt på sju procent. Med förvärvet av TBO-Haglinds AB i slutet av året kommer vi addera ytterligare 130 MSEK i årlig omsättning och skapar goda förutsättningar att leverera fortsatt hög tillväxt. TBO-Haglinds kompletterar Balcos erbjudande till kund både avseende produkt och kundsupport.

Rörelseresultatet för året uppgick till 105,6 MSEK, en ökning med 13,3 MSEK eller 14,4 procent. Det justerade rörelseresultatet ökade till 120,2, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,4 procent.

Anpassningen till IFRS 15, som innebär att tidpunkten för redovisning av omsättning och resultat för projekten infaller senare, har påverkat omsättning och resultat varje kvartal under året och vi summerar den totala påverkan till 21,8 MSEK i lägre omsättning och 9,4 MSEK i minskat resultat. Inget som är tappat, utan kommer tillbaka över tid.

Vår totala ordergång i kvartalet uppgick till 305,0 MSEK, en ökning med 8,6 MSEK eller 3 procent. Inom renoveringssegmentet var ökningen hela 36 procent. Med vår höga marknadsaktivitet och en fortsatt god marknad förväntar vi en fortsatt stark ordergång inom renoveringssegmentet kommande kvartal.

Vi avslutar året med en stabil orderstock på 1 203 MSEK från vår befintliga verksamhet och kommer tillföra en ingående orderstock på ytterligare 225 MSEK genom förvärvet av TBO-Haglinds AB.

Vi är tillfreds med omsättningen i kvartalet, vilken ökade med drygt sju procent till 304 MSEK.

Rörelseresultatet på 27,0 MSEK är en ökning med 1,0 MSEK jämfört med föregående år.

Renoveringssegmentet i Sverige och Norge har utvecklats väl och vi har en fortsatt positiv utveckling i Danmark. I kvartalet ökade omsättningen med 23,7 MSEK inom renoveringssegmentet, motsvarande 10 procent och uppgick till 269,6 MSEK. Lönsamheten inom segmentet är fortsatt mycket god.

Projektet i Östersund med nästan tusen balkonger har slutförts i kvartalet. Ett projekt vi är mycket stolta över på många sätt där vi har gjort projektet på halva tiden jämfört med vad det skulle tagit för våra branschkollegor, överträffat våra målsättningar och har en mycket nöjd kund. Detta är Balco!

Inom segmentet nybyggnation har omsättningen minskat med 3,2 MSEK i kvartalet till 34,6 MSEK, som en konsekvens av vår valda strategi att vara selektiva inom detta segment. Segmentet motsvarar 11 procent av vår totala omsättning och sju procent av ordergången i kvartalet.

I kvartalet har vårt första maritima projekt, som hör till nybyggnationssegmentet, slutförts. Projektet har varit en utmaning och förseningar medförde stora störningar och merkostnader för slutmontaget, vilka redovisas som en jämförelsestörande post (13,3 MSEK) i kvartalet. Vi förväntar oss att kommande projekt inom maritime kommer vara lönsamma.

Det justerade rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 41,6 MSEK som motsvarar en justerad rörelsemarginal på 13,7 procent, vilket visar på styrkan i vår verksamhet.

Stort fokus på hållbarhetsfrågorna från kunder och investerare har präglat året. Vi vet redan nu att ett snittprojekt med inglasade balkonger från Balco bidrar till att minska CO<sub>2</sub>-utsläppen i atmosfären motsvarande ett hektar (10 000 m<sup>2</sup>) växande skog.



” Ordergången ökade med 36 % i kvartalet inom renoveringssegmentet. Med vår höga marknadsaktivitet och en fortsatt god marknad förväntar vi en fortsatt stark ordergång inom renoveringssegmentet kommande kvartal. ”

*Kenneth Lundahl, vd och koncernchef*

Vi är förutom marknadsledande i nischmarknaden för balkongrenovering där behovet och tillväxtpotentialen är stor, även det klimatsmarta alternativet. Vår strategi är att fortsätta investera för fortsatt tillväxt inom renoveringssegmentet, nu stärkta med förvärvet av TBO-Haglinds AB. Med många och stora utestående offerter, en stabil orderstock och stark finansiell ställning samt spännande utvecklingsmöjligheter ser jag fortsatt positivt på framtiden.

Växjö 22 februari 2019

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef  
Balco Group AB

# KONCERNENS UTVECKLING

## Omsättning, ordergång och orderstock

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet ökade med 20,6 MSEK till 304,2 MSEK (283,7) motsvarande 7,3 procent. Tillväxten var i sin helhet organisk. Omsättningen har påverkats negativt med 4,4 MSEK till följd av anpassningen till IFRS 15, vilket ger en jämförbar omsättningsökning på 8,8 procent i kvartalet.

Huvudmarknaderna har fortsatt utvecklats väl under fjärde kvartalet. Marknadsförutsättningarna på de nyligen etablerade marknaderna är fortsatt goda. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Under det fjärde kvartalet uppgick ordergången till 305,0 MSEK (296,4), en ökning med 8,6 MSEK. Segment renovering stod för 283,5 MSEK (208,2) av kvartalets ordergång, motsvarande en ökning med 36 procent medan segment nybyggnation minskade till 21,5 MSEK (88,2).

För helåret ökade omsättningen med 7,0 procent till 1 058,1 MSEK (989,0), vilket motsvarar en ökning om 69,1 MSEK. Balcos långsiktiga mål är att växa med 10 procent per år. Årets omsättning har påverkats negativt med 21,8 MSEK till följd av de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 15 vilket ger en jämförbar omsättningsökning på 9,2 procent för helåret.

För helåret uppgick ordergången till 1 003,1 MSEK (1 113,5), motsvarande en minskning med 9,9 procent. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till segment nybyggnation. Ordergången för segment renovering uppgick till 928,0 MSEK (956,4) och för segment nybyggnation till 75,0 MSEK (157,1).

Orderstocken har ökat med 0,8 MSEK från föregående kvartal. Den ackumulerade orderstocken uppgick till 1 203,5 MSEK och renoveringsandelen uppgick till 87 procent.

## Resultat

Bruttoresultatet i fjärde kvartalet minskade och uppgick till 66,5 MSEK (73,8), vilket innebar en bruttomarginal om 21,9 procent (26,0). Bruttomarginalen i kvartalet har påverkats av ökade kostnader med 13,3 MSEK i slutfasen av det första maritima projektet, vilket rapporteras som jämförelsestörande post. Justerad bruttomarginal i kvartalet uppgick till 26,2 procent.

Försäljningskostnaderna i kvartalet ökade marginellt till 24,4 MSEK (24,3), med en fortsatt hög aktivitet inom sälj och marknadsföring. Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 15,0 MSEK (23,6), där kvartalet inkluderar engångskostnader för förvärvet av TBO-Haglinds AB med 1,2 MSEK medan föregående år inkluderar engångskostnader för börsnoteringen med 11,2 MSEK. Den underliggande kostnadsökningen med 1,4 MSEK i kvartalet förklaras av en förstärkt organisation. De totala rörelsekostnaderna i fjärde kvartalet uppgick till 39,5 MSEK (47,5), motsvarande 13,0 procent (16,7) av omsättningen. Kvartalets justerade totala rörelsekostnader uppgick till 38,2 MSEK (36,3), motsvarande 12,6 procent (12,8) av omsättningen.

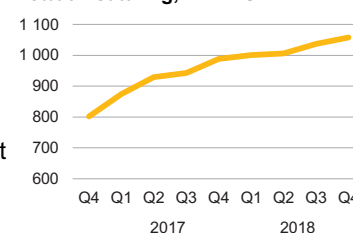
Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 27,0 MSEK (26,3), motsvarande en rörelsemarginal om 8,9 procent (9,3). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 41,6 MSEK (37,4), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 13,7 procent (13,2).

För helåret ökade bruttovinsten med 6,0 MSEK till 253,8 MSEK (247,8), en bruttomarginal om 24,0 procent (25,1). Kostnaderna för det maritima projektet har påverkat helåret i motsvarande omfattning och årets justerade bruttomarginal uppgick till 25,2 procent.

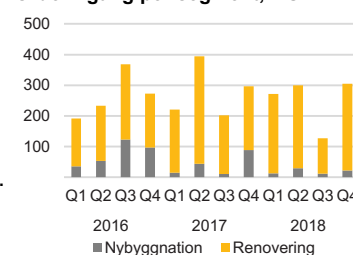
Rörelseresultatet för helåret uppgick till 105,6 MSEK (92,3). Resultatökningen förklaras av ökad volym. Balcos strategi är att växa inom segmentet renovering samtidigt som utväxlingen av försäljningskostnaderna utvärderas löpande. Justerat för jämförelsestörande poster och effekt från anpassningen till IFRS 15 uppgick rörelseresultatet till 43,3 MSEK för kvartalet och för helåret till 129,6 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 14,0 procent för kvartalet respektive 12,0 procent för helåret.



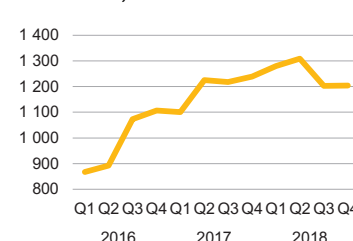
Nettoomsättning, R12 MSEK



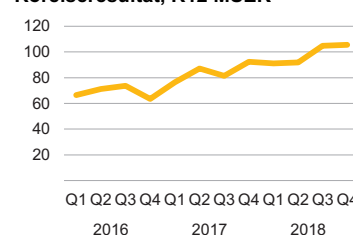
Ordergång per segment, MSEK



Orderstock, MSEK



Rörelseresultat, R12 MSEK



De finansiella kostnaderna under fjärde kvartalet uppgick till 1,7 MSEK (2,4) och för helåret uppgick räntekostnaderna till 6,2 MSEK (37,1), en minskning med 30,9 MSEK. Minskningen är hänförlig till den förbättrade kapitalstruktur som etablerades vid bolagets börsnotering.

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 19,0 MSEK (20,0), motsvarande ett resultat per stamaktie om 0,86 SEK (1,09). För helåret uppgick resultatet efter skatt till 76,8 MSEK (37,7), motsvarande ett resultat per stamaktie om 3,67 SEK (2,43).

## UTVECKLING PER SEGMENT

|                               | Q4           |              | Jan-dec        |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                               | 2018         | 2017         | 2018           | 2017         |
| <b>Nettoomsättning, MSEK</b>  |              |              |                |              |
| Renovering                    | 269,6        | 245,9        | 947,7          | 847,5        |
| Nybyggnation                  | 34,6         | 37,8         | 110,4          | 141,4        |
| Koncern övrigt                | 4,1          | 3,2          | 16,1           | 8,6          |
| Eliminering                   | -4,1         | -3,2         | -16,1          | -8,6         |
| <b>Total omsättning</b>       | <b>304,2</b> | <b>283,7</b> | <b>1 058,1</b> | <b>989,0</b> |
|                               |              |              |                |              |
|                               | Q4           |              | Jan-dec        |              |
|                               | 2018         | 2017         | 2018           | 2017         |
| <b>Rörelseresultat, MSEK</b>  |              |              |                |              |
| Renovering                    | 36,8         | 36,3         | 117,2          | 114,5        |
| Nybyggnation                  | -11,9        | 2,5          | -10,6          | 7,3          |
| Koncern övrigt                | 2,1          | -12,5        | -1,0           | -29,5        |
| Eliminering                   | -            | -            | -              | -            |
| <b>Totalt rörelseresultat</b> | <b>27,0</b>  | <b>26,3</b>  | <b>105,6</b>   | <b>92,3</b>  |
|                               |              |              |                |              |
|                               | Q4           |              | Jan-dec        |              |
|                               | 2018         | 2017         | 2018           | 2017         |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>     |              |              |                |              |
| Renovering                    | 13,6         | 14,7         | 12,4           | 13,5         |
| Nybyggnation                  | -34,4        | 6,7          | -9,6           | 5,2          |
| Koncern övrigt                | n/a          | n/a          | n/a            | n/a          |
| Eliminering                   | n/a          | n/a          | n/a            | n/a          |
| <b>Total rörelsemarginal</b>  | <b>8,9</b>   | <b>9,3</b>   | <b>10,0</b>    | <b>9,3</b>   |



## Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet renovering ökade i det fjärde kvartalet med 9,7 procent eller 23,7 MSEK till 269,6 MSEK (245,9). Segmentet stod för 88,6 procent av Balcos totala omsättning i det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet uppgick till 36,8 MSEK (36,3), motsvarande en rörelsemarginal om 13,6 procent i kvartalet (14,7).

För helåret ökade omsättningen med 11,8 procent till 947,7 MSEK (847,5). Företagets tillväxtsatsning inom segmentet har fortsatt under kvartalet och förstärks ytterligare med förvärvet av TBO-Haglinds AB, vilket är helt inriktat mot renoveringssegmentet. Rörelseresultatet för helåret uppgick till 117,2 MSEK (114,5) motsvarande en rörelsemarginal på 12,4 procent (13,5)

Fördelade koncerngemensamma kostnader har minskat resultatet i såväl kvartalet som för helåret, vilket tillsammans med anpassningen till IFRS15 har påverkat segmentets lönsamhet motsvarande den faktiska minskningen av rörelsemarginalen.

## Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet nybyggnation fortsatte att minska i det fjärde kvartalet till 34,6 MSEK (37,8). Segmentet stod för 11,4 procent av Balcos totala omsättning i det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet nybyggnation i kvartalet uppgick till -11,9 MSEK (2,5). Kvartalets negativa resultat förklaras i sin helhet av de ökade kostnaderna för det maritima projektet som slutförts i det fjärde kvartalet. Projektet har varit en stor utmaning och förseningar medförde stora störningar och merkostnader för slutmontaget, vilka redovisas som en jämförelsestörande post på 13,3 MSEK i kvartalet. Justerat rörelseresultat i kvartalet uppgick till 1,4 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 1,1 procent.

Omsättning för helåret minskade till 110,4 MSEK (141,4). Den lägre omsättningen förklaras av en successivt minskande orderstock inom nybyggnation till följd av strategin att fokusera på renoveringssegmentet och minska exponeringen mot nybyggnation.

Rörelseresultatet för året uppgick till -10,6 MSEK (7,3) och justerat för jämförelsestörande poster uppgick det justerade resultatet för helåret till 2,7 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 2,4 procent.

Andel renovering  
Q4 2018

**88,6%**



Andel  
nybyggnation  
Q4 2018

**11,4%**

## Nettoomsättning per kundkategori

|                              | Q4           | Jan-dec        |              |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|                              | 2018         | 2018           | 2017         |
| Bostadsrättsföreningar       | 213,3        | 727,7          | 580,8        |
| Privata fastighetsägare      | 25,7         | 111,4          | 192,4        |
| Allmännyttan                 | 26,1         | 114,0          | 93,4         |
| Byggbolag                    | 39,2         | 104,9          | 122,3        |
| <b>Total Nettoomsättning</b> | <b>304,2</b> | <b>1 058,1</b> | <b>989,0</b> |

# VERKSAMHET OCH SEGMENTSBESKRIVNING

## Verksamhet

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar under eget varumärke, främst till renoveringsmarknaden och mot bostadsrättsföreningar. Genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden uppnås flera fördelar. Metoden, som innebär att hela balkongen rivs och byggs om, bidrar exempelvis till lägre energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco är unikt med processer som innebär att företaget tar fullt ansvar och lotsar kunden genom hela besluts- och byggprocessen från visualisering och visning till projektplanering, tillverkning och montage med efterföljande slutbesiktning. Balco är en komplett balkongleverantör som erbjuder kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett storlek och komplexitet med kort leveranstid. Balcos erbjudande riktar till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag i huvudsakligen i Sverige, Norge och Danmark, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna. Balco är marknadsledande i Skandinavien inom den attraktiva nischmarknaden för balkonger och har starka utmanarpositioner på övriga marknader. Med förvärvet av TBO-Haglinds AB stärker vi positionen inom renoveringssegmentet i Sverige ytterligare.

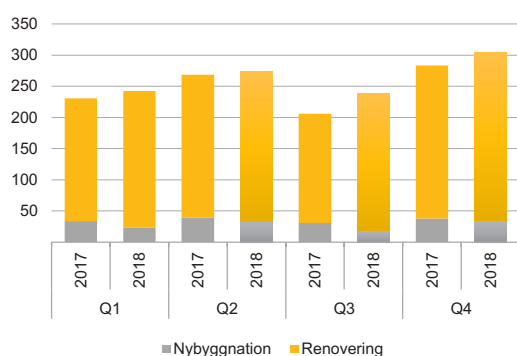
## Renovering



Projekt Majakka, Finland

Inom segmentet renovering tillhandahåller Balco lösningar för utbyte och utökning av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar. Företagets största marknad inom renoveringssegmentet är Sverige och marknadens främsta drivkraft är det uppdämda renoveringsbehovet och den rådande åldersprofilen på fastighetsbeståndet.

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



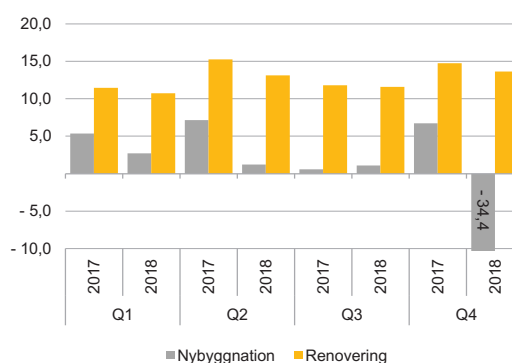
## Nybyggnation



Lyxkryssningsfartyg, Papenburg, Tyskland

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

Rörelsemarginal per kvartal, %



# FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

## Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 194,7 MSEK (90,0). Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,4 ggr (0,7), vilket är inom ramen för koncernens skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Ökningen av skuldsättningen är relaterad till förvärvet av TBO-Haglinds AB. Vid utgången av december 2018 uppgick koncernens egna kapital till 440,5 MSEK (386,4 MSEK). Koncernens soliditet var 41,4 procent (43,6) där minskningen beror på den ökade balansomslutningen som förvärvet medfört.

| MSEK                                                      | 31-dec<br>2018 | 31-dec<br>2017 |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ägarlån                                                   | -              | -              |
| Externa långfristiga räntebärande skulder                 | 272,0          | 187,7          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                         | 9,7            | 8,8            |
| Likvida medel                                             | -87,0          | -106,5         |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                            | <b>194,7</b>   | <b>90,0</b>    |
| <b>Extern Räntebärande nettoskuld</b>                     | <b>194,7</b>   | <b>90,0</b>    |
| Soliditet %                                               | 41,4           | 43,6           |
| Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr | 1,4 x          | 0,7 x          |

## Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

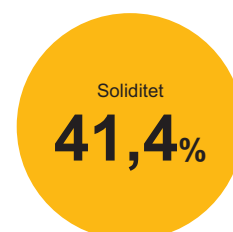
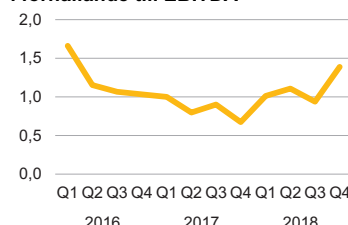
Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 10,9 MSEK (127,8). Minskningen var främst hänförlig till ett ökat rörelsekapital i avtalsfordringarna beroende på varierande kapitalbindning i projekten. Till viss del varierar kapitalbindningen mellan kvartalen beroende av projektens olika faser. Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -72,5 MSEK, vilket är en ökning från föregående år då investeringarna uppgick till -13,4 MSEK. Förvärvet av TBO-Haglinds AB utgjorde merparten av kvartalets investeringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 78,3 MSEK (-32,5) där lån tagits upp i kvartalet i samband med förvärvet. Kvartalets avskrivningar uppgick till 5,4 MSEK (4,6).

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 28,0 MSEK (155,4) där minskningen relaterar till ett högre bundet kapital i pågående projekt jämfört med föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -93,6 MSEK (-55,1) där förvärvet av TBO-Haglinds AB utgjorde merparten tillsammans med en rörplasma till Växjö och produktionsenheten för citybalkonger i Polen. Investeringarna som finansierats med finansiell leasing uppgick till 12,5 MSEK (8,3). Av de totala investeringarna, exklusive förvärvet av TBO-Haglinds AB, utgjorde expansionsinvesteringar 15,3 MSEK (50,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 46,1 MSEK (-15,5) där 80 MSEK avser ianspråktagen förvärvskredit. Årets kassaflöde minskade jämfört med föregående år till -19,5 MSEK (84,8), till följd av ökad rörelsekapitalbindning, betald utdelning och förvärv. Avskrivningarna uppgick till 20,2 MSEK (17,1).

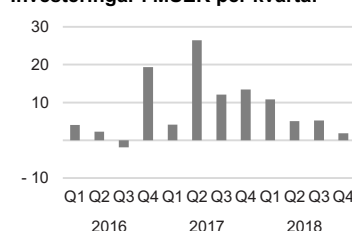
## Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Resultatet för helåret uppgick till 0,8 MSEK (-26,9). Resultatförbättringen är hänförlig till ökad debitering av koncerngemensamma kostnader och lägre räntekostnader.

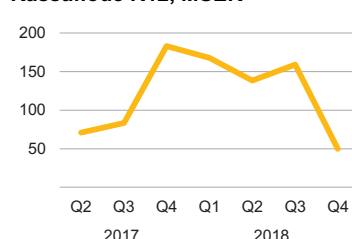
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



## ÖVRIG INFORMATION

### Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista december 2018 till 385 (346). Personalökningen är hänförlig till produktionsenheten i Polen samt till en utökning av försäljnings- och operationsorganisation (konstruktörer, statiker, projektledare samt montageledare).

### Årstidsvariationer

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

### Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista december 2018 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista december 2018 var 2 890. De fem största aktieägarna var Segulah IV L.P., Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse, Skandrenting AB, Swedbank Robur Fonder och Danica Pension.

### Transaktioner med närstående

Närståendekretsen består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Balco och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Segulah vilken representeras i styrelsen av Lennart Kalén, styrelsens ordförande, och Percy Calissendorff. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2017.

### Incitamentsprogram

Balco Group AB har ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Syftet med incitamentsprogrammet är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Balcos anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. Utöver ovanstående incitamentsprogram har Segulah utfärdat köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget. För mer information, se årsredovisningen 2017 på sid 49-50.

### Årsstämma 2019

Balcos årsstämma 2019 kommer att hållas den 21 maj 2019 klockan 15:00 på KÖK11, Honnörsgatan 15 i Växjö. Registrering påbörjas klockan 14:30. Årsredovisningen

för 2018 publiceras den 12 april på Balcos hemsida [www.balcogroup.se](http://www.balcogroup.se)

### Utdelning

Styrelsens förslag till årsstämman 2019 är att utdelning om 2,00 SEK per aktie lämnas för verksamhetsåret 2018. 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 makro-ekonomiska förändringar, en förändrad prisbild för råvaror som är centrala för Balcos produktion, samt en förändrad konkurrens eller prispress. Bland verksamhetsrelaterade risker återfinns Balcos förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar, att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare samt att Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat, det vill säga koncernens förmåga att förutse, beräkna och leverera projekten inom satta finansiella ramar. De finansiella riskerna sammanfattas under finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt ränterisk. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 38-41 och på sid 70 i årsredovisningen för 2017. TBO-Haglinds AB bedriver verksamhet likvärdig med Balcos och har därmed motsvarande risker.

### Utsikter

Balco är en av få kompletta balkongleverantörer på marknaden som tillhandahåller kundanpassade och innovativa balkonglösningar på totalentreprenad. Balco är marknadsledande i Skandinavien och har en stark utmanarposition på övriga marknader där koncernen är verksam.

De kommande kvartalen förväntar vi oss en ökande ordergång inom renoveringssegmentet, i linje med vår ökande offertgivning. Vi kommer fortsatt vara selektiva inom nyproduktion.

Marknaden är fragmenterad och växande i hela norra Europa. Värde på balkongmarknaden i de länder där Balco är representerade uppskattas till drygt 30 mdr SEK och förväntas växa med cirka 3 procent årligen under de närmsta åren.

Koncernens långsiktiga mål finns återgivna på nästkommande sida.

### Händelser under kvartalet och efter kvartalets slut

Balco har förvärvat och tillträtt samtliga aktier i TBO-Haglinds AB. Omsättningen per år i det förvärvade bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och bidraget förväntas bli 0,50 kr per aktie under 2019.



# FINANSIELLA MÅL

## Intäktstillväxt

Balco ska växa med 10 procent per år.

## Lönsamhet

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

## Kapitalstruktur

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

## Utdelningspolicy

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

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

**Växjö, 22 februari 2019**

**Kenneth Lundahl**

*Verkställande direktör och koncernchef*

Denna information är sådan information som Balco Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 22 februari 2019 kl. 08:00 CET.

## Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 22 februari klockan 09:00 (CET) då vd och koncernchef Kenneth Lundahl och CFO Fredrik Hall presenterar rapporten och svarar på frågor. För deltagande, vänligen ring in på:

SE: +46 8 519 993 83

UK: +44 333 300 92 73

USA: +1 646 722 49 57

## För mer information, vänligen kontakta:

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

**Fredrik Hall**, CFO  
Tfn: 070-392 77 30

**Cecilia Lannebo**, IR-chef  
Tfn: 0722-208 277

## Kalendarium 2019

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>Delårsrapport jan-mar 2019</b> | 21 maj 2019      |
| <b>Årsstämma 2019</b>             | 21 maj 2019      |
| <b>Delårsrapport jan-jun 2019</b> | 27 augusti 2019  |
| <b>Delårsrapport jan-sep 2019</b> | 14 november 2019 |
| <b>Bokslutskommuniké 2019</b>     | 20 februari 2020 |

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| MSEK                                                             | Not | Q4           |              | Jan-dec       |               |
|------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                                  |     | 2018         | 2017         | 2018          | 2017          |
| <b>Nettoomsättning</b>                                           |     | 304,2        | 283,7        | 1 058,1       | 989,0         |
| Produktions- och projektkostnader                                |     | -237,7       | -209,9       | -804,3        | -741,1        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                            |     | <b>66,5</b>  | <b>73,8</b>  | <b>253,8</b>  | <b>247,8</b>  |
| Försäljningskostnader                                            |     | -24,4        | -24,3        | -94,1         | -87,6         |
| Administrationskostnader                                         |     | -15,0        | -23,6        | -53,9         | -68,4         |
| Andelar i intresseföretags resultat                              |     | -0,0         | 0,0          | 0,0           | 0,1           |
| Övriga rörelseintäkter                                           |     | 0,1          | 1,8          | 0,7           | 6,8           |
| Övriga rörelsekostnader                                          |     | -0,2         | -1,5         | -0,9          | -6,5          |
| <b>Rörelsekostnader</b>                                          |     | <b>-39,5</b> | <b>-47,5</b> | <b>-148,2</b> | <b>-155,5</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                           |     | <b>27,0</b>  | <b>26,3</b>  | <b>105,6</b>  | <b>92,3</b>   |
| Finansiella intäkter                                             |     | 0,0          | 0,0          | 0,1           | 0,0           |
| Finansiella kostnader                                            |     | -1,7         | -2,4         | -6,2          | -37,1         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                       |     | <b>25,4</b>  | <b>23,9</b>  | <b>99,5</b>   | <b>55,3</b>   |
| Inkomstskatt                                                     |     | -6,4         | -3,9         | -22,8         | -17,6         |
| <b>Periodens resultat</b>                                        |     | <b>19,0</b>  | <b>20,0</b>  | <b>76,8</b>   | <b>37,7</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                      |     |              |              |               |               |
| <b>Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen</b> |     |              |              |               |               |
| Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet               |     | -0,6         | 3,5          | 1,9           | 2,0           |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                   |     | <b>18,3</b>  | <b>23,5</b>  | <b>78,6</b>   | <b>39,7</b>   |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                                    |     |              |              |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                         |     | 18,3         | 23,5         | 78,6          | 39,7          |
| Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning                     | 4   | 0,86         | 1,09         | 3,67          | 2,43          |
| Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning                    | 4   | 0,86         | 1,09         | 3,67          | 2,43          |
| Genomsnittligt antal stamaktier, tusental                        |     | 21 428,8     | 21 429,2     | 21 428,8      | 13 703,7      |

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                                         | 31-dec<br>2018 | 31-dec<br>2017 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                            |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                 |                |                |
| Goodwill                                                     | 401,1          | 372,0          |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                    | 51,8           | 11,4           |
| Materiella anläggningstillgångar                             | 189,9          | 130,3          |
| Finansiella anläggningstillgångar                            | 4,2            | 4,1            |
| Uppskjutna skattefordringar                                  | 1,7            | 0,9            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                           | <b>648,6</b>   | <b>518,9</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                 |                |                |
| Varulager                                                    | 26,4           | 21,1           |
| Kundfordringar                                               | 161,6          | 119,1          |
| Avtalsfordringar                                             | 116,9          | 100,1          |
| Aktuella skattefordringar                                    | 1,6            | 1,6            |
| Övriga kortfristiga fordringar                               | 21,1           | 18,1           |
| Likvida medel                                                | 87,0           | 106,5          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                           | <b>414,6</b>   | <b>366,5</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                      | <b>1 063,2</b> | <b>885,4</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                          |                |                |
| Aktiekapital                                                 | 128,6          | 128,6          |
| Övrigt tillskjutet kapital                                   | 381,8          | 381,8          |
| Balanserat resultat inklusive årets totalresultat            | -69,8          | -124,0         |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>440,5</b>   | <b>386,4</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                  |                |                |
| Uppskjutna skatteskulder                                     | 27,7           | 4,8            |
| Räntebärande skulder                                         | 271,3          | 187,7          |
| Övriga långfristiga skulder                                  | 20,1           | -              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            | <b>319,8</b>   | <b>192,5</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                  |                |                |
| Räntebärande skulder                                         | 10,4           | 8,8            |
| Avtalsskulder                                                | 45,7           | 106,2          |
| Leverantörsskulder                                           | 138,5          | 101,2          |
| Aktuella skatteskulder                                       | 24,9           | 14,3           |
| Övriga skulder                                               | 27,7           | 22,1           |
| Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter          | 56,4           | 54,1           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            | <b>302,9</b>   | <b>306,5</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        | <b>1 063,2</b> | <b>885,4</b>   |

# KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| MSEK                                                           | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Reserver       | Balanserat<br>resultat | Summa eget<br>kapital |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Ingående balans 1 jan 2017</b>                              | <b>67,7</b>       | <b>177,3</b>                     | <b>1,0</b>     | <b>-106,6</b>          | <b>139,5</b>          |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                 |                   |                                  |                |                        |                       |
| Periodens resultat                                             |                   |                                  |                | 37,7                   | 37,7                  |
| Periodens övrigt totalresultat                                 |                   |                                  | 2,0            |                        | 2,0                   |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           |                   |                                  | <b>2,0</b>     | <b>37,7</b>            | <b>39,7</b>           |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b> |                   |                                  |                |                        |                       |
| Indragning stam och preferensaktier                            | -56,4             |                                  |                | 10,5                   | -45,9                 |
| Fond- och kvittningsemissioner                                 | 117,3             | 204,8                            |                | -56,4                  | 265,7                 |
| Återbetalning villkorade aktieägartillskott                    |                   | -3,4                             |                | -12,2                  | -15,6                 |
| Likvid teckningsoptioner                                       |                   | 3,0                              |                |                        | 3,0                   |
| <b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>                | <b>60,9</b>       | <b>204,4</b>                     | <b>-</b>       | <b>-58,1</b>           | <b>207,1</b>          |
| <b>Utgående balans 31 dec 2017</b>                             | <b>128,6</b>      | <b>381,8</b>                     | <b>3,1</b>     | <b>-127,1</b>          | <b>386,4</b>          |
| <br><b>Ingående balans 1 jan 2018</b>                          | <br><b>128,6</b>  | <br><b>381,8</b>                 | <br><b>3,1</b> | <br><b>-127,1</b>      | <br><b>386,4</b>      |
| Effekt av övergång till IFRS 15                                |                   |                                  |                | -3,1                   | -3,1                  |
| Periodens totalresultat                                        |                   |                                  |                |                        |                       |
| <b>Periodens resultat</b>                                      |                   |                                  |                | 76,8                   | 76,8                  |
| Periodens övrigt totalresultat                                 |                   |                                  | 1,9            |                        | 1,9                   |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>1,9</b>     | <b>76,8</b>            | <b>78,6</b>           |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b> |                   |                                  |                |                        |                       |
| Betald utdelning                                               |                   |                                  |                | -21,4                  | -21,4                 |
| <b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>                | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>-</b>       | <b>-21,4</b>           | <b>-21,4</b>          |
| <b>Utgående balans 31 dec 2018</b>                             | <b>128,6</b>      | <b>381,8</b>                     | <b>5,0</b>     | <b>-74,8</b>           | <b>440,5</b>          |



# KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| MSEK                                                                              | Q4           |              | Jan-dec      |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                   | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |              |              |              |              |
| Rörelseresultat                                                                   | 27,0         | 26,3         | 105,6        | 92,3         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                               | 7,6          | 6,9          | 21,0         | 19,7         |
| Erhållna räntor                                                                   | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| Betalda räntor                                                                    | -1,7         | -1,8         | -6,2         | -7,2         |
| Betald inkomstskatt                                                               | -4,6         | -3,9         | -9,6         | -6,2         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>28,4</b>  | <b>27,4</b>  | <b>110,8</b> | <b>98,6</b>  |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>                                               |              |              |              |              |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager                                             | 1,0          | 3,6          | 1,2          | -4,4         |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                     | 37,5         | 57,9         | -4,4         | -32,1        |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                        | -55,9        | 38,8         | -79,7        | 93,3         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>10,9</b>  | <b>127,8</b> | <b>28,0</b>  | <b>155,4</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |              |              |              |              |
| Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar                             | -0,5         | -0,0         | -1,9         | -0,2         |
| Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar                               | -1,4         | -13,4        | -21,1        | -54,8        |
| Köp/försäljning av andelar i dotterföretag                                        | -70,6        | -            | -70,6        | -0,5         |
| Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar                            | -            | 0,1          | -            | 0,4          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-72,5</b> | <b>-13,4</b> | <b>-93,6</b> | <b>-55,1</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |              |              |              |              |
| Amortering av lån                                                                 | -            | -50,9        | -            | -50,9        |
| Upptagande av nya lån                                                             | 80,4         | 142,6        | 80,0         | 143,6        |
| Förändring av finansiell leasing                                                  | -1,8         | -1,2         | -12,5        | -8,3         |
| Förändring av kortfristiga finansiella skulder                                    | -0,3         | -64,5        | -            | -41,4        |
| Teckningsoptioner                                                                 | -            | 3,0          | -            | 3,0          |
| Lösen preferensaktier                                                             | -            | -45,9        | -            | -45,9        |
| Återbetalning aktieägartillskott                                                  | -            | -15,6        | -            | -15,6        |
| Betald utdelning                                                                  | -            | -            | -21,4        | -            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>78,3</b>  | <b>-32,5</b> | <b>46,1</b>  | <b>-15,5</b> |
| Periodens kassaflöde                                                              | 16,7         | 81,9         | -19,5        | 84,8         |
| Likvida medel vid periodens början                                                | 70,2         | 24,5         | 106,5        | 21,7         |
| Kursdifferens likvida medel                                                       | 0,1          | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           | <b>87,0</b>  | <b>106,5</b> | <b>87,0</b>  | <b>106,5</b> |

# NYCKELTAL

| MSEK                                                      | Q4       |          |      | Jan-dec  |          |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------|------|----------|----------|
|                                                           | 2018     | 2017     | %    | 2018     | 2017     |
| <b>Nettoomsättning, MSEK</b>                              | 304,2    | 283,7    | 7%   | 1 058,1  | 989,0    |
| Orderingång, MSEK                                         | 305,0    | 296,4    | 3%   | 1 003,1  | 1 113,5  |
| Orderstock, MSEK                                          | 1 203,5  | 1 238,4  | -3%  | 1 203,5  | 1 238,4  |
| Bruttoresultat, MSEK                                      | 66,5     | 73,8     | -10% | 253,8    | 247,8    |
| EBITDA, MSEK                                              | 32,4     | 30,9     | 5%   | 125,9    | 109,4    |
| Justerad EBITDA, MSEK                                     | 46,9     | 42,0     | 12%  | 140,5    | 133,8    |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK                              | 27,0     | 26,3     | 3%   | 105,6    | 92,3     |
| Justerat rörelseresultat, MSEK                            | 41,6     | 37,4     | 11%  | 120,2    | 116,7    |
| Bruttomarginal, %                                         | 21,9     | 26,0     |      | 24,0     | 25,1     |
| EBITDA-marginal, %                                        | 10,6     | 10,9     |      | 11,9     | 11,1     |
| Justerad EBITDA-marginal, %                               | 15,4     | 14,8     |      | 13,3     | 13,5     |
| Rörelsemarginal (EBIT), %                                 | 8,9      | 9,3      |      | 10,0     | 9,3      |
| Justerad rörelsemarginal (EBIT), %                        | 13,7     | 13,2     |      | 11,4     | 11,8     |
| Operativt kassaflöde, MSEK                                | 29,5     | 138,4    | -79% | 49,9     | 182,9    |
| Operativ cash conversion, %                               | 62,9     | 329,4    |      | 35,6     | 136,7    |
| Sysselsatt kapital, genomsnittligt                        | 592,3    | 518,6    | 14%  | 555,8    | 488,0    |
| Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt         | 205,5    | 146,6    | 40%  | 169,2    | 116,3    |
| Eget kapital, genomsnittligt                              | 421,8    | 271,0    | 56%  | 413,4    | 262,9    |
| Extern räntebärande nettoskuld, MSEK                      | 194,7    | 90,0     | 116% | 194,7    | 90,0     |
| Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr | 1,4      | 0,7      | 106% | 1,4      | 0,7      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)                 | 20,3     | 22,6     | -10% | 21,6     | 23,9     |
| Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)  | 58,5     | 79,6     | -27% | 71,0     | 100,4    |
| Avkastning på eget kapital, % (R12)                       | 18,6     | 14,6     | 28%  | 19,0     | 15,1     |
| Soliditet, %                                              | 41,4     | 43,6     | -5%  | 41,4     | 43,6     |
| Heltidsanställda vid periodens slut                       | 385,0    | 346,0    | 11%  | 385,0    | 346,0    |
| Medelantal stamaktier för perioden, tusental              | 21 428,8 | 21 429,2 | 0%   | 21 428,8 | 13 703,7 |
| Eget kapital per stamaktie, SEK                           | 19,68    | 12,65    |      | 19,29    | 19,19    |

# MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                     | 2018       | 2017        | 2018       | 2017         |
|------------------------------------------|------------|-------------|------------|--------------|
| Nettoomsättning                          | 3,8        | 4,0         | 15,2       | 4,0          |
| Rörelsekostnader                         | -3,0       | -9,6        | -11,5      | -17,3        |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>0,8</b> | <b>-5,7</b> | <b>3,7</b> | <b>-13,3</b> |
| Ränteintäkter                            | 0,2        | 0,2         | 0,5        | 0,2          |
| Räntekostnader                           | -0,8       | -1,4        | -3,2       | -30,7        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>0,3</b> | <b>-6,8</b> | <b>1,0</b> | <b>-43,7</b> |
| Koncernbidrag                            | -          | 17,0        | -          | 17,0         |
| Förändring periodiseringsfond            | -          | -           | -          | -            |
| Skatt                                    | -0,1       | -1,8        | -0,2       | -0,1         |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>0,2</b> | <b>8,4</b>  | <b>0,8</b> | <b>-26,9</b> |

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

# MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                  | 31-dec<br>2018 | 31-dec<br>2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |                |
| Anläggningstillgångar                 | 389,8          | 390,0          |
| Omsättningstillgångar                 | 76,9           | 125,9          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>466,7</b>   | <b>515,9</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |                |
| Bundet eget kapital                   | 128,6          | 128,6          |
| Fritt eget kapital                    | 173,8          | 194,4          |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>302,3</b>   | <b>322,9</b>   |
| Långfristiga skulder                  | 161,1          | 120,0          |
| Övriga kortfristiga skulder           | 3,3            | 72,9           |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>466,7</b>   | <b>515,9</b>   |

# 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 2017, 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 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 har medfört nya krav avseende redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt flera relaterade tolkningar. Den nya standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, vid vilken tidpunkt intäkterna ska redovisas mm. Standarden har antagits av EU. Standarden tillämpas från räkenskapsåret 2018.

Den skillnad som har identifierats jämfört med tidigare redovisningsprinciper avser vad som kan identifieras som projektutgifter vid tillämpning av successiv vinstavräkning. Vissa av de utgifter som koncernen ådrar sig och som under tidigare regelverk har hanterats som projektutgifter under IAS 11, vid tillämpning av successiv vinstavräkning, hanteras nu som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivs av över projektens löptid. Dessa kostnader får inte inräknas som en projektutgift enligt IFRS 15. Därmed skall de inte längre inräknas vid beräkning av projektens upparbetningsgrad. Detta har medfört en tidsförskjutning avseende när intäkten och resultatet kan redovisas, jämfört med tidigare.

Med anledning av att koncernen har valt att tillämpa den modifierade övergångsmetoden där enbart en framåtriktad justering görs, har tillämpningen av IFRS 15 påverkat eget kapital per 1 januari 2018 med 3,1 MSEK inklusive skatteeffekt.

### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. IFRS 9 tillämpas av koncernen sedan 1 januari 2018. Koncernen har inte räknat om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster, och som tar hänsyn till framåtriktad information. Koncernen har historiskt haft väldigt små kreditförluster och kundunderlaget utgörs av stabila kunder och även ur ett framåtriktat perspektiv är bedömningen att sannolikheten för "default" hos våra kunder är låg. Slutsatsen är således att ingen ytterligare nedskrivningar av kundfordringar eller kontraktstillgångar har krävts.

De förändrade reglerna kring säkringsredovisning påverkar inte koncernen då säkringsredovisning inte tillämpas.

### IFRS 16 Leasing

IFRS 16 "Leases" publicerades i januari 2016 av IASB. Standarden har antagits av EU och kommer att ersätta 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 leasetagaren 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 ska redovisas i balansräkningen från och med 2019.

Koncernen har slutfört arbetet med anpassningen till den nya redovisningsstandarden IFRS 16 och dess påverkan på koncernens finansiella rapporter. Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisas redan idag som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 kommer ytterligare avtal att inkluderas i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld.

Koncernen kommer att tillämpa partiell retroaktiv tillämpning och utan omräkning av jämförelsetal. Koncernens balansomslutning kommer att öka med 13 MSEK till följd av införandet av IFRS16.

## 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 0,9 MSEK (3,6) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 3,7 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 samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Den huvudsakliga marknadsdrivkraften till segmentet är åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet.
- Nybyggnation: innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom det maritima området. Segmentet drivs huvudsakligen av takten det byggs nya bostäder. Balkonglösningarna inom nybyggnation har en lägre genomsnittlig kostnad jämfört med renovering på grund av att segmentet består till stor del av öppna balkonger, vilka har en lägre kostnad per enhet jämfört med inglasade balkonger.

| Jan-dec<br>MSEK                        | Renovering   |              | Nybyggnation |              | Koncern övrigt |              | Elimineringar |             | Totalt         |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
|                                        | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         | 2018           | 2017         | 2018          | 2017        | 2018           | 2017         |
| Nettoomsättning - Externa intäkter     | 947,7        | 847,5        | 110,4        | 141,4        | -              | -            | -             | -           | 1 058,1        | 989,0        |
| Nettoomsättning - Interna intäkter     | -            | -            | -            | -            | 16,1           | 8,6          | -16,1         | -8,6        | -              | -            |
| <b>Total Nettoomsättning</b>           | <b>947,7</b> | <b>847,5</b> | <b>110,4</b> | <b>141,4</b> | <b>16,1</b>    | <b>8,6</b>   | <b>-16,1</b>  | <b>-8,6</b> | <b>1 058,1</b> | <b>989,0</b> |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>          | <b>117,2</b> | <b>114,5</b> | <b>-10,6</b> | <b>7,3</b>   | <b>-1,0</b>    | <b>-29,5</b> | -             | -           | <b>105,6</b>   | <b>92,3</b>  |
| Avskrivningar ingår med                | 18,5         | 14,8         | 1,8          | 2,3          | -              | -            | -             | -           | 20,2           | 17,1         |
| Kostnader för börsnotering             | -            | -            | -            | -            | -              | 24,4         | -             | -           | -              | 24,4         |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b> | <b>117,2</b> | <b>114,5</b> | <b>2,7</b>   | <b>7,3</b>   | <b>0,3</b>     | <b>-5,1</b>  | -             | -           | <b>120,2</b>   | <b>116,7</b> |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>          | <b>117,2</b> | <b>114,5</b> | <b>-10,6</b> | <b>7,3</b>   | <b>-1,0</b>    | <b>-29,5</b> | -             | -           | <b>105,6</b>   | <b>92,3</b>  |
| Finansiella intäkter                   | -            | -            | -            | -            | 0,1            | 0,0          | -             | -           | 0,1            | 0,0          |
| Finansiella kostnader                  | -            | -            | -            | -            | -6,2           | -37,1        | -             | -           | -6,2           | -37,1        |
| <b>Resultat före skatt</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-7,1</b>    | <b>-66,5</b> | -             | -           | <b>99,5</b>    | <b>55,3</b>  |

## Not 4 Resultat per aktie

| MSEK                                                               | Q4          |             | Jan-dec     |             |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                    | 2018        | 2017        | 2018        | 2017        |
| <b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>18,3</b> | <b>23,5</b> | <b>78,6</b> | <b>39,7</b> |
| Avgår avkastning preferensaktier                                   | -           | -0,1        | -           | -6,4        |
| <b>Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier</b>      | <b>18,3</b> | <b>23,3</b> | <b>78,6</b> | <b>33,3</b> |
| Genomsnittligt antal stamaktier, tusental                          | 21 428,8    | 21 429,2    | 21 428,8    | 13 703,7    |
| Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning                       | 0,86        | 1,09        | 3,67        | 2,43        |
| Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning                      | 0,86        | 1,09        | 3,67        | 2,43        |



## Not 5 Förvärv av TBO-Haglinds AB

Den 15 november 2018 ingick Balco avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i TBO-Haglinds AB, ett företag i Arboga verksamt inom balkongrenoveringar i Sverige och inriktat på renoveringssegmentet. Förvärvet förväntas bidra positivt med cirka 0,50 SEK i vinst per aktie, med start 2019.

Vid utgången av 2018 hade TBO-Haglinds AB 45 anställda och omsatte 130 MSEK med ett underliggande rörelseresultat på cirka 15 MSEK. Balco betalade 100 MSEK kontant för aktierna vid tillträdet. Ytterligare 20 MSEK kan tillkomma i tilläggsköpeskilling, vilken baseras på TBO-Haglinds ackumulerade resultatutveckling under perioden 2019 och 2020, och erläggs under 2021. Förvärvet har finansierats med befintlig kreditfacilitet och likvida medel.

Mer information finns i pressmeddelanden från den 15 november och 13 december 2018.

Förvärvet slutfördes den 5 december och TBO-Haglinds kommer konsolideras från och med 31 december 2018.

### Köpeskillingen består av följande komponenter (MSEK)

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Kontant betalning          | 100,0       |
| Villkorad köpeskilling     | 18,3        |
| Förvärvade nettotillgångar | -89,5       |
| <b>Goodwill</b>            | <b>28,8</b> |

### Följande tillgångar och skulder som ingick i förvärvet (MSEK)

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Likvida medel                     | 29,4        |
| Materiella anläggningstillgångar  | 44,3        |
| Finansiella anläggningstillgångar | -           |
| Immateriella tillgångar           | 34,7        |
| Varulager                         | 6,5         |
| Fordringar                        | 26,0        |
| Skulder                           | -33,6       |
| Uppskjutna skatteskulder          | -17,8       |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b> | <b>89,5</b> |

## 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                                             | Q4          |              | Jan-dec      |              |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                  | 2018        | 2017         | 2018         | 2017         |
| <b>Justerat rörelseresultat</b>                  |             |              |              |              |
| Rörelseresultat                                  | 27,0        | 26,3         | 105,6        | 92,3         |
| Kostnader börsnotering                           | -           | 11,2         | -            | 24,4         |
| Forceringskostnader Maritime                     | 13,3        | -            | 13,3         | -            |
| Övriga poster av engångskaraktär                 | 1,2         | -            | 1,2          | -            |
| <b>Justerat rörelseresultat</b>                  | <b>41,6</b> | <b>37,4</b>  | <b>120,2</b> | <b>116,7</b> |
| <b>Justerad EBITDA</b>                           |             |              |              |              |
| Rörelseresultat                                  | 27,0        | 26,3         | 105,6        | 92,3         |
| Avskrivningar                                    | 5,3         | 4,6          | 20,2         | 17,1         |
| Kostnader börsnotering                           | -           | 11,2         | -            | 24,4         |
| Forceringskostnader Maritime                     | 13,3        | -            | 13,3         | -            |
| Övriga poster av engångskaraktär                 | 1,2         | -            | 1,2          | -            |
| <b>Justerad EBITDA</b>                           | <b>46,9</b> | <b>42,0</b>  | <b>140,4</b> | <b>133,8</b> |
| <b>Operativt kassaflöde, MSEK</b>                |             |              |              |              |
| Justerad EBITDA                                  | 46,9        | 42,0         | 140,4        | 133,8        |
| Förändring av rörelsekapital                     | -17,1       | 97,3         | -82,7        | 53,6         |
| Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar | -0,3        | -0,9         | -7,7         | -4,6         |
| <b>Operativt kassaflöde, MSEK</b>                | <b>29,5</b> | <b>138,4</b> | <b>49,9</b>  | <b>182,9</b> |

|                                                       | 31-dec<br>2018 | 31-dec<br>2017 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>MSEK</b>                                           |                |                |
| <b>Extern räntebärande nettoskuld, MSEK</b>           |                |                |
| Externa långfristiga räntebärande skulder             | 272,0          | 187,7          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                     | 9,7            | 8,8            |
| Likvida medel                                         | -87,0          | -106,5         |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                        | <b>194,7</b>   | <b>90,0</b>    |
| <b>Justerad EBITDA, (R12)</b>                         | <b>140,4</b>   | <b>133,8</b>   |
| <b>Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr</b> | <b>1,4 x</b>   | <b>0,7 x</b>   |
| <br><b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>        |                |                |
| Eget kapital                                          | 440,5          | 386,4          |
| Externt räntebärande nettoskuld                       | 194,7          | 90,0           |
| <br><b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>          | 555,8          | 488,0          |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)                | 120,2          | 116,7          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>21,6</b>    | <b>23,9</b>    |
| <br><b>Soliditet, %</b>                               |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 440,5          | 386,4          |
| Balansomslutning                                      | 1 063,2        | 885,4          |
| <b>Soliditet, %</b>                                   | <b>41,4</b>    | <b>43,6</b>    |

# 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                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Avkastning på eget kapital</b>                                        | 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.                                                                                                                                                                               |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>                                  | 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 6.             | Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.                                                                                                      |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill</b>               | 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                                                                                                            |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                    | 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.                                                                                                                                    |
| <b>Bruttomarginal</b>                                                    | Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.                                                                                                                                                                            | Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeskapande.                                                                                                                                                                                                            |
| <b>EBITDA</b>                                                            | 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.                                                                                             |
| <b>Extern räntebärande nettoskuld</b>                                    | Räntebärande nettoskuld exklusive aktieägarlån. För en avstämning av nettoskuld, se not 6.                                                                                                                              | Balco anser att extern nettoskuld är ett användbart mått för att visa bolagets totala externa lånefinansiering.                                                                                                                                                            |
| <b>Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA</b> | 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.                                                                                                                        |
| <b>Justerad EBITDA</b>                                                   | EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av Justerad EBITDA mot periodens resultat, se not 6.                                                                                                   | 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. |
| <b>Justerad EBITDA-marginal</b>                                          | 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.                                                                                                                                        |
| <b>Justerad rörelsemarginal (EBIT)</b>                                   | 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.                                                                                   |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>                                   | Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se not 6.                                                                   | 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).                                    |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                              | Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar, se not 6.                                                                              | Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.                                                                                                                                                                                                |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                                           | Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se not 6.                                                                                                             | Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.                                                                                                                                                                         |
| <b>Rörelsekapital</b>                                                    | 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.                                                                                            |
| <b>Rörelsemarginal (EBIT)</b>                                            | 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.                                                                                                        |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                            | Resultat före räntor och skatt.                                                                                                                                                                                         | Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.                                                                                                                                          |



| Alternativt nyckeltal                           | Definition                                                                                   | Syfte                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Soliditet</b>                                | Eget kapital dividerat med totala tillgångar, se not 6.                                      | Balco anser att soliditet är ett användbart mått för bolagets fortlevnad.                                                                    |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                       | Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld plus ägarlån.) | Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.                                           |
| <b>Sysselsatt kapital exkluderande goodwill</b> | 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

