

Delårsrapport januari-juni 2017

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



'Det är lika bra att säga det direkt. Vi älskar balkonger!'

Sedan Balco grundades 1987 har företaget etablerat sig som en ledande aktör inom segmentet öppna och inglasade balkongsystem. Balcos högkvalitativa produkter efterfrågas över hela Europa och dess innovativa lösningar och eleganta design har gett många människor ökad livskvalitet. Balco är idag verksam på ett flertal marknader i Europa och har produktionsenheter i Sverige, Polen och Danmark. Koncernens omsättning under 2016 uppgick till 802 MSEK. Balco är ett tillväxtbolag med fokus på teknisk innovation, hög kvalitet och nöjda kunder. Koncernen har sitt huvudkontor i Växjö.

Läs mer om Balco på <http://www.balco.se/>

Kontakta Balco Group Holding AB (publ.):
Tel: 0470-53 30 00
Huvudkontor: Älgvägen 4, 352 45 Växjö
Webb: www.balco.se
Email: info@balco.se
Organisationsnummer: 556821-2319

Ett starkt kvartal med god orderingång

Andra kvartalet: april-juni 2017

- **Nettoomsättningen** uppgick till 268,4 MSEK (213,7), en ökning med 26 procent eller 54,7 MSEK. Ökningen var i sin helhet organisk.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 30,8 MSEK (20,1), en ökning med 53 procent eller 10,7 MSEK. Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 33,6 MSEK (20,1), en ökning med 13,5 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 12,5 procent (9,4).
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till 12,4 MSEK (5,7).
- **Periodens resultat per stamaktie** före och efter utspädning uppgick till 0,15 SEK (0,06).
- **Operativt kassaflöde** uppgick till 42,4 MSEK (39,5).

Halvårsperioden: januari-juni 2017

- **Nettoomsättningen** uppgick till 499,2 MSEK (371,8), en ökning med 34 procent eller 127,4 MSEK. Ökningen var i sin helhet organisk.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 53,9 MSEK (30,4), en ökning med 77 procent eller 23,5 MSEK, och det justerade Rörelseresultatet uppgick till 57,9 MSEK (30,4), en ökning med 27,5 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 11,6 procent (8,2).
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till 19,6 MSEK (4,4).
- **Periodens resultat per stamaktie** före och efter utspädning uppgick till 0,23 SEK (0,02).
- **Operativt kassaflöde** uppgick till 34,4 MSEK (38,1).
- **Orderstocken** uppgick vid periodens utgång till 1 225 MSEK.

Händelser i andra kvartalet

- Ett arbete pågår för att genomföra en ägarförändring i Balco. Ett möjligt alternativ är en börsnotering av koncernen.
- Ett beslut har fattats att etablera en ytterligare produktionsenhet i Polen för att öka koncernens leveranskapacitet för citybalkonger.

Händelser efter kvartalets slut

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter kvartalets slut.

Omsättning och resultat

MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	%	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	%	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016	%
Nettoomsättning	268,4	213,7	26%	499,2	371,8	34%	929,0	801,6	16%
Orderingång	394,8	233,5	69%	614,9	425,0	45%	1 256,1	1 066,3	18%
Orderstock	1 224,8	892,2	37%	1 224,8	892,2	37%	1 224,8	1 107,2	11%
Bruttoresultat	67,5	50,1	35%	125,1	89,9	39%	225,1	189,9	19%
Bruttoresultat, %	25,1	23,4		25,1	24,2		24,2	23,7	
Rörelseresultat (EBIT)	30,8	20,1	53%	53,9	30,4	77%	87,0	63,6	37%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	11,5	9,4		10,8	8,2		9,4	7,9	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	33,6	20,1	67%	57,9	30,4	90%	109,8	82,4	33%
Justerad rörelsemarginal, %	12,5	9,4		11,6	8,2		11,8	10,3	
Periodens resultat	12,4	5,9	109%	19,7	4,9	305%	27,9	12,9	116%
Operativt kassaflöde	42,5	39,5	8%	34,4	38,1	-10%	69,8	73,4	-5%

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef:

"Våra satsningar på försäljning och geografisk expansion har gett god tillväxt och ökad lönsamhet under perioden. Detta tillsammans med vår investering i ny produktionskapacitet gör oss väl positionerade för att ta ytterligare marknadsandelar".

Det är glädjande att kunna konstatera att efterfrågan på våra produkter fortsätter att öka under det andra kvartalet.



Den kraftiga ökningen vad gäller omsättning, nya ordrar och lönsamhet ser jag som ett tydligt bevis på att vi har en väl fungerande affärsmodell. Det faktum att vi rapporterar en orderingång på 395 MSEK i ett kvartal där vi omsätter 268 MSEK visar att våra tillväxtsatsningar faller väl ut. Omsättningen i det andra kvartalet ökade med 55 MSEK, motsvarande en tillväxt om 26 procent. Det är tydligt att vi fortsätter att vara kostnadseffektiva och att ökade volymer ger oss stordriftsfördelar som återspeglar sig i en förbättrad lönsamhet. Det justerade rörelseresultatet ökade i kvartalet med 14 MSEK vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 12,5 procent (9,4). Vi kan därmed konstatera att omsättningstillväxten väl överstiger bolagets finansiella mål och att vi tar ett stort steg mot att infria vårt resultatmål på medellång sikt om en operativ rörelsemarginal om 13 procent.

Den kraftiga tillväxten i orderingången under kvartalet och för perioden förklaras till stor del av vårt kontinuerliga arbete med att utöka och förstärka vår organisation, både inom produktion och projektering (operations), men även inom försäljning och marknadsföring. Strategin att successivt utöka den befintliga organisationen med fler konstruktörer, projektledare, statiker och säljare ger resultat i form av nya attraktiva projekt. Vår satsning på försäljning och geografisk expansion skapar ett större upptagningsområde för våra

försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Vi når helt enkelt fler potentiella kunder med vårt erbjudande.

Parallellt med förstärkningar av säljkåren för framtida tillväxt har arbetet med att färdigställa den nya produktionsanläggningen i Polen fortsatt enligt plan. Vår bedömning är att produktionsenheten kommer att vara färdigställd under det tredje kvartalet 2017 för att redan i det fjärde kvartalet vara i produktion.

Under kvartalet har vi beslutat att även investera i en produktionsanläggning för citybalkonger i Polen för att hantera det kapacitetsbehov som tillväxten inom citybalkonger skapat och för att säkerställa möjligheter till fortsatt expansion inom detta produktområde. Försäljningen av citybalkonger i Danmark har fördubblats på bara två år och vi ser en potential att expandera produktområdet till storstäder i andra länder, både till bostadsrättsföreningar inom renoveringssegmentet men även till aktörer inom nyproduktionssegmentet. Våra satsningar i Danmark ger resultat och vi kan konstatera att vi, utöver våra tidigare marknadsledande positioner i Sverige och Norge, är på god väg att bli marknadsledande även i Danmark.

Efter avslutat halvår har vi en orderstock på 1,2 mdr kronor vilket ger oss bra framförhållning för vår verksamhet. Tidpunkten för omsättning påverkas dock av när kunden erhåller bygglov. Omsättningen över året kommer därför att variera utöver våra vanliga säsongvariationer. Utsikterna för helåret är goda.

Balcos ägare har aviserat att man ser över en ägarförändring i moderbolaget. Ett av spåren som utvärderas är en börsnotering av företaget. Arbetet som pågår i delar av organisationen har varit intensivt under kvartalet och perioden. Processen väntas dock vara klar inom kort.

Växjö 25 augusti 2017



Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group Holding AB (publ.)

Koncernens utveckling

Omsättning

Nettoomsättningen i det andra kvartalet ökade med 26 procent till 268,4 MSEK (213,7) en ökning med 54,7 MSEK. För halvårsperioden januari-juni ökade omsättningen med 34 procent till 499,2 MSEK (371,8), vilket motsvarar en ökning om 127,4 MSEK. Tillväxtökningen, både i andra kvartalet och för halvårsperioden, överstiger Balcos tillväxtmål om en årlig tillväxtökning på 10 procent. Tillväxten i respektive period var i sin helhet organiska.

Den kraftiga omsättningsökningen i andra kvartalet och för perioden förklaras av de senaste årens uppbyggnad av orderstocken. Tillväxten förklaras vidare av investeringar i en utökad säljorganisation, geografisk expansion samt av en fortsatt utveckling av produktportföljen. Samtliga marknader har utvecklats väl under andra kvartalet och halvårsperioden.

Av den totala nettoomsättningen i andra kvartalet stod segment Renovering för 229,1 MSEK, motsvarande 85,4 procent, och segment Nybyggnation för 39,3 MSEK, 14,6 procent. För halvårsperioden var motsvarande siffror 426,2 MSEK för segment Renovering, 85 procent av koncernens omsättning, och 73,1 MSEK för segment Nybyggnation, 15 procent.

Under det andra kvartalet uppgick orderingen till 394,8 MSEK (233,5), en ökning med 69 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. För halvårsperioden ökade orderingen med 189,9 MSEK till 614,9 MSEK (425,0) motsvarande en ökning med 45 procent. Den ackumulerade orderstocken ökade till 1 224,8 MSEK (892,2), motsvarande en tillväxt om 37 procent.

Resultat

Bruttoresultatet i andra kvartalet ökade och uppgick till 67,5 MSEK (50,1), vilket motsvarade en bruttomarginal om 25,1 procent (23,4). För halvårsperioden ökade bruttovinsten med 35,2 MSEK till 125,1 MSEK (89,9), en bruttomarginal om 25,1 procent (24,2). Bruttovinstökningen under andra kvartalet och för halvårsperioden är huvudsakligen ett resultat av den ökade omsättningen. Försäljningskostnaderna i absoluta tal ökade något i kvartalet till 22,4 MSEK (20,8), i linje med Balcos strategi att fortsätta en utökning av försäljningsorganisationen. Satsningarna i en utökad försäljningsorganisation är viktig för den framtida tillväxten. I relation till omsättningen var försäljningskostnaderna lägre än under andra kvartalet föregående år, 8,3 procent (9,7). De totala rörelsekostnaderna i andra kvartalet uppgick till 36,7 MSEK (30,0), motsvarande 13,7 procent av omsättningen (14,0). De lägre kostnaderna i relation till omsättningen förklaras av volymökning och god kostnadskontroll. I det andra kvartalet inkluderar rörelsekostnaderna 2,8 MSEK i kostnader av engångskaraktär, motsvarande 1,0 procent av omsättningen.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet ökade med 53 procent jämfört med föregående år och uppgick till 30,8 MSEK (20,1), motsvarande en rörelsemarginal om 11,5 (9,4). Även rörelseresultatet för halvårsperioden förbättrades och uppgick till 53,9 (30,4), vilket ger en rörelsemarginal för halvåret om 10,8 procent (8,2). Resultatförbättringen förklaras i huvudsak av den ökade omsättningen i andra kvartalet och för perioden. Resultatutvecklingen är ännu ett steg framåt till det medellånga lönsamhetsmålet om en operativ rörelsemarginal om minst 13 procent. Resultatet i kvartalet har belastats med kostnader inför en eventuell börsnotering uppgående till 2,8 MSEK (0). För perioden uppgick motsvarande kostnader till 4,0 MSEK (0). Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet i kvartalet till 33,6 MSEK (20,1), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 12,5 procent (9,4). För halvårsperioden uppgick det justerade rörelseresultatet till 57,9 MSEK (30,4) och den justerade rörelsemarginalen till 11,6 procent (8,2).

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 12,4 MSEK (5,7). För halvårsperioden uppgick resultatet efter skatt till 19,6 MSEK (4,4).

Verksamhet och utveckling per segment

Verksamhet och marknad

Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, den offentliga sektorn och byggföretag i huvudsakligen Sverige, Norge och Danmark, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna. Balco är idag marknadsledande på den svenska och norska balkongmarknaden och är den näst största aktören i Danmark. På övriga marknader innehar Balco en stark utmanarposition. Balcos verksamhet är uppdelat i två rörelsesegment; Renovering och Nybyggnation där Renovering är det största segmentet. Värdet på den nordeuropeiska balkongmarknaden uppskattas till cirka 38 mdr SEK under 2016 och förväntas växa med cirka 6 procent årligen under perioden 2015-2020¹⁾. Tillväxten drivs av en fortsatt stark utveckling på Balcos huvudmarknader, Sverige, Norge och Danmark, vilka förväntas ha en värdetillväxt på cirka 13 procent per år under perioden 2015-2020¹⁾.

Produkter

Balco erbjuder ett omfattande utbud av produkter och lösningar till balkongindustrin under eget varumärke. Bolagets produkter är egenutvecklade, patenterade och anpassade efter kundernas önskemål samt specifika behov och produkterna går att installera vid både renovering och nybyggnation. Alla Balcos produkter är modulariserade för att minimera montagearbeten på arbetsplatsen. Balcos inglasade balkonger är den största produktkategorin. Lösningarna ses vanligtvis som ett kostnadseffektivt och attraktivt alternativ till traditionell betongrenovering och ger kunderna ekonomiska fördelar genom minskade uppvärmnings- och underhållskostnader samt i många fall en värdeökning på fastigheten. Övriga viktiga produktkategorier är klimativäggar, öppna balkonger, citybalkonger, loftbalkonger samt prefabricerade balkonger.

Renovering

Segmentet Renovering innefattar såväl utbyte och expansion av befintliga balkonger som installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar.

Omsättningen inom rörelsesegmentet Renovering ökade i det andra kvartalet med 28 MSEK eller 14 procent till 229,1 MSEK (201,1). För halvårsperioden ökade omsättningen med 25 procent till 426,2 MSEK (340,9). Ökningen i kvartalet och för perioden var i sin helhet organisk. Segmentet stod för 85 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet. Vidare har företagets produktutveckling liksom den geografiska expansionen i segmentet fortsatt utvecklats positivt.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 35,0 MSEK (23,6), 11,4 MSEK mer jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginal uppgick till 15,3 procent i kvartalet (11,7). För halvårsperioden ökade rörelseresultatet till 57,5 MSEK (33,9) en ökning med 69,6 procent. Marginalökningen i kvartalet och för perioden kommer till största delen från ökad omsättning.

Nybyggnation

Segmentet Nybyggnation innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom maritim tillämpning. Inom nybyggnationssegmentet erbjuder Balco hela sitt produktsortiment. De största produktområdena utgörs av inglasningar och öppna balkonger.

Omsättningen inom rörelsesegmentet Nybyggnation ökade i det andra kvartalet med 26,8 MSEK eller 213 procent till 39,3 MSEK (12,5). För halvårsperioden ökade segmentets omsättning med 137 procent till 73,1 MSEK (30,9). Ökningen var i sin helhet organisk. Segmentet stod för 15 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet Nybyggnation uppgick till 2,8 MSEK (0,0), motsvarande en rörelsemarginal om 7,1 procent i kvartalet (0,2). För halvårsperioden uppgick rörelseresultatet till 4,6 MSEK (-0,0), en rörelsemarginal om 6,3 procent (-0,0). Marginalökningen i kvartalet och för perioden förklaras främst av de organisatoriska förändringarna som gjordes i slutet av föregående år, vilken medförde en striktare selektering av projekt samt en förändrad säljorganisation för segmentet.

1) Källa: Marknadsstudie, Arthur D. Little

Omsättning per segment

MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	%	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	%	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016	%
Renovering	229,1	201,1	14%	426,2	340,9	25%	811,7	726,4	12%
Nybyggnation	39,3	12,5	213%	73,1	30,9	136%	117,3	75,2	56%
Koncern övrigt	1,8	0,2	870%	3,6	0,4	870%	9,4	6,2	52%
Eliminering	-1,8	-0,2	n/a	-3,6	-0,4	n/a	-9,4	-6,2	n/a
Total omsättning	268,4	213,7	26%	499,2	371,8	34%	929,0	801,6	16%

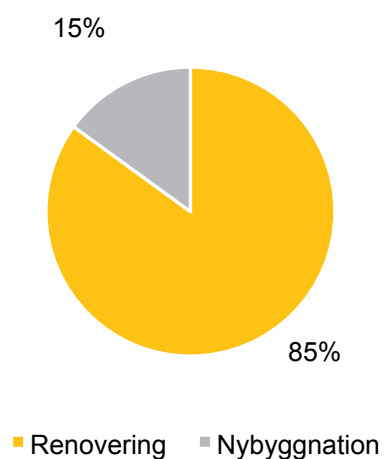
Rörelseresultat per segment

MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	%	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	%	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016	%
Renovering	35,0	23,6	48%	57,5	33,9	70%	106,9	83,2	28%
Nybyggnation	2,8	0,0	n/a	4,6	0,0	n/a	-15,2	-19,8	n/a
Koncern övrigt	-6,7	-3,6	n/a	-8,3	-3,4	n/a	-4,6	0,2	n/a
Eliminering	-0,3	0,1	-349%	0,0	0,0	n/a	0,0	0,0	n/a
Totalt rörelseresultat	30,8	20,1	53%	53,9	30,4	77%	87,0	63,6	37%

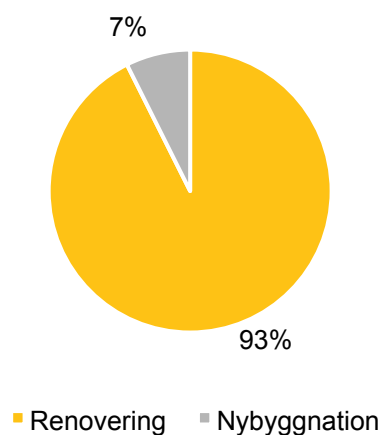
Rörelsemarginal per segment

%	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Renovering	15,3%	11,7%	13,5%	9,9%	13,2%	11,5%
Nybyggnation	7,1%	0,2%	6,3%	0,0%	-161,3%	-319,2%
Total rörelsemarginal	11,5%	9,4%	10,8%	8,2%	9,4%	7,9%

Andel av total omsättning, Q2 (%)



Andel av rörelseresultat, Q2 (%)



Balansräkning, finansiell ställning & kassaflöde

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 380,1 MSEK (345,0 MSEK per 30 juni 2016, 360,0 MSEK per 31 december 2016). I den räntebärande nettoskulden inkluderas ägarlån uppgående till 279,6 MSEK (243,2). Exkluderat för ägarlån uppgick den externa räntebärande nettoskulden till 100,5 MSEK (101,9). Balcos externa räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick i slutet av perioden till 0,8 ggr (1,2), vilket är inom ramen för företagets skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Vid utgången av första halvårsperioden 2017 uppgick koncernens eget kapital till 159,3 MSEK (131,4 MSEK per 30 juni 2016 och 139,5 per 31 december 2016). Koncernens soliditet var 19,8% (18,6).

Finansiell ställning

MSEK	30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016
Ägarlån	279,6	243,2	260,1
Externa långfristiga räntebärande skulder	44,5	63,4	45,0
Kortfristiga räntebärande skulder	75,6	74,7	76,6
Likvida medel	-19,6	-36,2	-21,7
Räntebärande nettoskuld	380,1	345,0	360,0
Avgår: Ägarlån	-279,6	-243,2	-260,1
Extern Räntebärande nettoskuld	100,5	101,9	99,9
Soliditet %	19,8	18,6	19,5
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,8x	1,2x	1,0x

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i perioden uppgick till 29,9 MSEK (41,6). Minskningen är hänförlig till ökad omsättning och en ökning av upparbetade kostnader i pågående projekt. Förändringen i rörelsekapitalet under perioden var -27,8 MSEK (5,4). Rörelsekapitalet har påverkats av ökade rörelsefordringar till följd av ökad omsättning samt av att upparbetandegraden i pågående projekt har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -29,6 MSEK, vilket är en väsentlig ökning från föregående års investeringar på 6,4 MSEK. Årets investeringar avser till stor del uppförandet av en ny produktionsbyggnad i Polen på 5 800 kvadratmeter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2,4 MSEK (-27,1). Förändringen är huvudsakligen hänförlig till avsaknad av amortering i perioden. Periodens kassaflöde minskade jämfört med föregående år till -2,1 MSEK (8,1) i en period då Balco genomför stora expansionsinvesteringar, 25,8 MSEK (1,9 MSEK).

Investeringar och avskrivningar

Investeringarna under perioden uppgick till -29,6 MSEK (-6,4). Investeringarna bestod i huvudsak av uppförandet av byggnaden för den nya produktionsenheten i Polen. Avskrivningarna uppgick till 8,4 MSEK (6,6). För perioden har 0,8 MSEK (6,7) av investeringarna finansierats via finansiell leasing.

Moderbolaget

Moderbolaget Balco Group Holding AB (publ.) har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom 13 svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och finansiering. Resultatet för perioden uppgick till -20,1 MSEK (-17,0).

Övrig information

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista juni 2017 till 314 (279). Personalökningen jämfört med motsvarande period föregående år är främst hänförlig till utökad försäljnings- och operationsorganisation (konstruktörer, statiker, projektledare samt montageledare).

Årstidsvariationer

Balcos verksamhet påverkas marginellt av säsongsvariationer. Koncernen påverkas delvis av tidpunkten för orderläggning, årstidsvariationer samt av det faktum att stämмосäsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Koncernens starkaste kvartal är normalt det andra och fjärde kvartalet. Omsättningen och resultatet påverkas vidare positivt av månader med många arbetsdagar och avsaknad av ledighet, samt något negativt av väderfaktorer där vintrar med betydande snömängd innebär ökade kostnader.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Balco har tre aktieslag; en preferensaktie B, en preferensaktie C och en stamaktie A. Antalet aktier per aktieslag per den sista juni 2017 uppgick till 142 preferensaktier B, 325 preferensaktier C och 67 716 637 stamaktier A, totalt 67 717 104 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om 1 krona motsvarande ett aktiekapital om 67 717 104 kronor. Antalet aktieägare per den sista juni 2017 uppgick till 45. De fem största aktieägarna i moderbolaget var Segulah IV L. P. med 77,3 procent av stamaktierna, Fruholmen Invest AB 2,7 procent, Kenneth Lundahl 2,5 procent, Fredrik Hall 2,5 procent och Lars Björkman 2,3 procent.

Transaktioner med närstående

Koncernens nyckelpersoner 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, Percy Calissendorff samt

Marcus Planting-Bergloo. Transaktioner med närstående sker på marknadsmissiga grunder. Vid utgången av perioden uppgick ägarlånen till 148,1 MSEK (148,1) och kostnadsförd ränta till 131,6 MSEK (95,1). För ytterligare information, se årsredovisning 2016 sid 44.

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. Det finns en valutarisk i Balco. Under andra kvartalet 2017 fakturerades 46 procent av rörelseintäkterna i utländska valutor. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 23-25 i årsredovisningen för 2016.

Utsikter

Balco ger inga finansiella prognoser för sin framtida utveckling. Koncernens långsiktiga mål finns återgivna nedan. Balco har en stark position på en fragmenterad och attraktivt växande europeisk balkongmarknad. Värdet på den nordeuropeiska balkongmarknaden uppskattas till cirka 38 mdr SEK under 2016 och förväntas växa med cirka 6 procent årligen under perioden 2015-2020. Balco är en av få kompletta balkongleverantörer på marknaden som har förmågan att tillhandahålla kundanpassade och unika balkonglösningar.

Finansiella mål

Intäktsstillväxt

- Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

- Balco ska nå en operativ 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, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling.

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

Denna information är sådan information som Balco Group Holding AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 25 augusti 2017 kl. 08:00 CET.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för halvårsperioden ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Växjö, 25 augusti 2017

Lennart Kalén
Styrelsens ordförande

Ingalill Berglund
Styrelseledamot

Håkan Bergqvist
Styrelseledamot

Percy Calissendorff
Styrelseledamot

Tomas Johansson
Styrelseledamot

Marcus Planting-Bergloo
Styrelseledamot

Åsa Söderström Jerring
Styrelseledamot

Kenneth Lundahl
Verkställande direktör och koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Tfn: 070-630 20 57
Fredrik Hall, CFO
Tfn: 070-392 77 30
Cecilia Lannebo, IR-chef
Tfn: 0722-208 277

Kalendarium 2017/2018

Delårsrapport jan-sep 2017	16 nov 2017
Bokslutskommuniké	23 feb 2018

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Nettoomsättning		268,4	213,7	499,2	371,8	929,0	801,6
Produktions- och projektkostnader		-200,9	-163,6	-374,2	-282,0	-703,9	-611,7
Bruttoresultat		67,5	50,1	125,1	89,9	225,1	189,9
Försäljningskostnader		-22,4	-20,8	-45,1	-42,3	-91,9	-89,1
Administrationskostnader		-14,5	-9,8	-26,3	-18,2	-46,9	-38,8
Andelar i intresseföretags resultat		0,3	0,1	0,2	0,1	0,6	0,6
Övriga rörelseintäkter		2,1	0,9	3,8	2,0	12,3	10,4
Övriga rörelsekostnader		-2,1	-0,5	-3,8	-1,1	-12,1	-9,4
Rörelsekostnader		-36,7	-30,0	-71,2	-59,4	-138,1	-126,3
Rörelseresultat		30,8	20,1	53,9	30,4	87,0	63,6
Finansiella intäkter		0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	-
Finansiella kostnader		-11,7	-10,6	-22,7	-20,2	-43,4	-40,9
Resultat före skatt		19,1	9,5	31,1	10,3	43,6	22,7
Inkomstskatt		-6,7	-3,9	-11,5	-5,9	-16,3	-10,7
Periodens resultat		12,4	5,7	19,6	4,4	27,3	12,1
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		0,0	0,3	0,1	0,5	0,6	0,9
Periodens totalresultat		12,4	5,9	19,7	4,9	27,9	12,9
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		12,4	5,9	19,7	4,9	27,9	12,9
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	0,15	0,06	0,23	0,02	0,30	0,08
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	0,15	0,06	0,23	0,02	0,30	0,08
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		67 717	67 717	67 717	67 717	67 717	67 717

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	371,4	371,2	371,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11,1	10,0	11,2
Materiella anläggningstillgångar	107,7	73,3	85,1
Finansiella anläggningstillgångar	4,3	4,3	3,9
Uppskjutna skattefordringar	0,7	2,9	1,0
Summa anläggningstillgångar	495,0	461,7	472,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	19,5	18,9	16,7
Kundfordringar	124,6	87,0	94,5
Fordringar på beställare av uppdrag	125,1	91,8	96,3
Aktuella skattefordringar	0,9	0,0	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	19,7	11,2	11,2
Likvida medel	19,6	36,2	21,7
Summa omsättningstillgångar	309,4	245,1	241,8
SUMMA TILLGÅNGAR	804,4	706,8	714,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	67,7	67,7	67,7
Övrigt tillskjutet eget kapital	177,3	177,3	177,3
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-85,8	-113,6	-105,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	159,3	131,4	139,5
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	1,2	0,1	0,3
Aktieägarlån	279,6	243,2	260,1
Räntebärande skulder	44,5	63,4	45,0
Summa långfristiga skulder	325,3	306,7	305,4
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	75,6	74,7	76,6
Skulder till beställare av uppdrag	39,4	48,2	38,2
Leverantörsskulder	117,6	91,1	89,0
Aktuella skatteskulder	11,7	0,0	2,5
Övriga skulder	18,2	21,4	10,4
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57,3	33,2	52,6
Summa kortfristiga skulder	319,8	268,7	269,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	804,4	706,8	714,3

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2016	67,7	177,3	0,1	-118,6	126,6
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	4,4	4,4
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0,5	-	0,5
Summa periodens totalresultat	-	-	0,5	4,4	4,9
Utgående balans 30 juni 2016	67,7	177,3	0,6	-114,2	131,4
Ingående balans 1 januari 2017	67,7	177,3	1,0	-106,6	139,5
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	19,6	19,6
Periodens övrigt totalresultat	-	-	0,1	-	0,1
Summa periodens totalresultat	-	-	0,1	19,6	19,7
Utgående balans 30 juni 2017	67,7	177,3	1,1	-86,9	159,3

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	30,8	20,1	53,9	30,4	87,0	63,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,2	10,4	9,0	15,1	9,9	16,0
Erhållna räntor	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
Betalda räntor	-2,0	-2,1	-3,2	-3,2	-7,0	-7,0
Betald inkomstskatt	-1,9	-6,3	-2,0	-6,2	1,2	-3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	32,1	22,1	57,6	36,2	91,1	69,6
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1,7	-2,3	-2,8	-5,1	-0,6	-2,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-5,3	9,2	-67,3	-23,8	-78,7	-35,2
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	12,6	11,9	42,3	34,3	37,8	29,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37,7	40,9	29,9	41,6	49,7	61,3
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,1	-	-1,1	-1,0
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-26,4	-4,7	-29,9	-6,3	-47,6	-24,1
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	-	-	1,3	1,3
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	-0,1	0,3	0,0	0,1	-0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26,5	-4,8	-29,6	-6,4	-47,3	-24,1
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	-	-15,1	-	-16,1	-7,9	-24,0
Upptagande av nya lån	0,3	-	0,7	-	0,7	-
Förändring av finansiell leasing	-1,8	-1,6	-4,5	-5,0	-9,7	-10,2
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	-8,0	-4,6	1,5	-6,1	-2,0	-9,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,4	-21,3	-2,4	-27,1	-18,9	-43,7
Periodens kassaflöde	1,8	14,8	-2,1	8,1	-16,6	-6,4
Likvida medel vid periodens början	17,8	21,4	21,7	28,2	36,2	28,2
Likvida medel vid periodens slut	19,6	36,2	19,6	36,2	19,6	21,7

Justering av kassaflödesanalysen för räkenskapsåret 2016 har skett med 33,9 MSEK avseende betald ränta och motsvarande justering har gjorts av upptagna lån. Justeringen har föranletts av att de inte är kassaflödespåverkande poster och därmed inte ska återspeglas i kassaflödet.

Nyckeltal

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Nettoomsättning, MSEK	268,4	213,7	499,2	371,8	929,0	801,6
Orderingång, MSEK	394,8	233,5	614,9	425,0	1 256,1	1 066,3
Orderstock, MSEK	1 224,8	892,2	1 224,8	892,2	1 224,8	1 107,2
Bruttoresultat, MSEK	67,5	50,1	125,1	89,9	225,1	189,9
EBITDA, MSEK	35,0	23,4	62,3	37,0	103,1	77,9
Justerad EBITDA, MSEK	37,8	23,4	66,3	37,0	125,9	96,6
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	30,8	20,1	53,9	30,4	87,0	63,6
Justerat rörelseresultat, MSEK	33,6	20,1	57,9	30,4	109,8	82,4
Bruttomarginal, %	25,1	23,4	25,1	24,2	24,2	23,7
EBITDA-marginal, %	13,0	11,0	12,5	10,0	11,1	9,7
Justerad EBITDA-marginal, %	14,1	11,0	13,3	10,0	13,6	12,1
Rörelsemarginal (EBIT), %	11,5	9,4	10,8	8,2	9,4	7,9
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	12,5	9,4	11,6	8,2	11,8	10,3
Operativt kassaflöde, MSEK	42,5	39,5	34,4	38,1	69,8	73,4
Operativ cash conversion, %	112,6	168,7	51,9	102,7	55,4	76,0
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	533,8	485,2	519,5	479,8	507,9	491,3
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	162,5	114,0	148,1	108,6	136,6	120,1
Eget kapital, genomsnittligt	153,1	128,5	149,4	129,0	145,4	133,0
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK	100,5	101,9	100,5	101,9	100,5	99,9
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	0,8x	1,2x	0,8x	1,2x	0,8x	1,0x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	20,6	14,9	21,1	15,1	21,6	16,8
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	67,6	63,4	74,2	66,5	80,4	68,6
Avkastning på eget kapital, % (R12)	18,2	18,9	18,7	18,8	19,2	9,7
Soliditet, %	19,8	18,6	19,8	18,6	19,8	19,5
Heltidsanställda vid periodens slut	314	279	314	279	314	301
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	67 717	67 717	67 717	67 717	67 717	67 717
Eget kapital per stamaktie, SEK	2,26	1,90	2,21	1,91	2,15	1,96

Moderbolaget
Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-0,7	-	-0,7	-
Rörelseresultat	-0,7	-	-0,7	-
Koncernbidrag	-	-	10,0	10,0
Ränteintäkter	-	-	-	-
Räntekostnader	-19,5	-17,0	-36,5	-33,9
Resultat efter finansiella poster	-20,2	-17,0	-27,2	-23,9
Förändring periodiseringsfond	-	-	-	-
Skatt	0,2	-	-0,8	-1,0
Periodens resultat	-20,1	-17,0	-28,0	-24,9

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

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	389,1	389,1	403,8
Omsättningstillgångar	14,9	4,7	-
SUMMA TILLGÅNGAR	403,9	393,8	403,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	67,7	67,7	67,7
Fritt eget kapital	54,9	82,9	75,0
Summa eget kapital	122,6	150,6	142,7
Långfristiga skulder	279,6	243,1	260,1
Övriga kortfristiga skulder	1,7	-	1,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	403,9	393,8	403,8

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 samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som årsredovisningen 2016, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa. Några ändringar av koncernens redovisningsprinciper har inte skett.

Delårsinformationen på sidorna 2-8 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 uppgår till 4,0 MSEK medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgår till 1,6 MSEK. Finansiella tillgångar per 31 december 2016 värderade till verkligt värde uppgår till 1,0 MSEK medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgår till 0,7 MSEK.

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	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016
Nettoomsättning - Externa intäkter	426,2	340,9	73,1	30,9	-	-	-	-	499,2	371,8
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	3,6	0,4	- 3,6	-0,4	-	-
Total Nettoomsättning	426,2	340,9	73,1	30,9	3,6	0,4	- 3,6	- 0,4	499,2	371,8
Rörelseresultat (EBIT)	57,5	33,9	4,6	- 0,0	- 8,3	- 3,4	-	-	53,9	30,4
Avskrivningar ingår med	7,1	6,1	1,3	0,5	-	-	-	-	8,4	6,6
Kostnader för börsnotering	-	-	-	-	4,0	-	-	-	4,0	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	57,5	33,9	4,6	- 0,0	- 4,2	- 3,4	-	-	57,9	30,4
Rörelseresultat (EBIT)	57,5	33,9	4,6	- 0,0	- 8,3	- 3,4	-	-	53,9	30,4
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,0	0,1	-	-	0,0	0,1
Finansiella kostnader	-	-	-	-	- 22,7	-20,2	-	-	- 22,7	-20,2
Resultat före skatt	-	-	-	-	- 31,0	- 23,5	-	-	31,1	10,3

Not 4 Resultat per aktie

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
MSEK						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12,4	5,9	19,7	4,9	27,9	12,9
Avgår avkastning preferensaktier	-2,1	-1,8	-4,2	-3,6	-7,8	-7,3
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	10,3	4,1	15,6	1,2	20,0	5,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	67 717	67 717	67 717	67 717	67 717	67 717
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,15	0,06	0,23	0,02	0,30	0,08
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,15	0,06	0,23	0,02	0,30	0,08

Not 5 Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

I de finansiella rapporter som Balco avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från bolagets koncernredovisning och är inte mått i enlighet med IFRS.

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	30,8	20,1	53,9	30,4	87,0	63,6
Kostnader börsnotering	2,8	0,0	4,0	0,0	6,7	2,6
Övriga poster av engångskaraktär	0,0	0,0	0,0	0,0	16,1	16,1
Justerat rörelseresultat	33,6	20,1	57,9	30,4	109,8	82,4
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	30,8	20,1	53,9	30,4	87,0	63,6
Avskrivningar	4,2	3,4	8,4	6,6	16,1	14,3
Kostnader börsnotering	2,8	0,0	4,0	0,0	6,7	2,6
Övriga poster av engångskaraktär	0,0	0,0	0,0	0,0	16,1	16,1
Justerad EBITDA	37,8	23,4	66,3	37,0	125,9	96,6
Operativt kassaflöde, MSEK						
Justerad EBITDA	37,8	23,4	66,3	37,0	125,9	96,6
Förändring av rörelsekapital	5,6	18,8	-27,8	5,4	-41,4	-8,3
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-0,8	-2,7	-4,2	-4,4	-14,7	-14,9
Operativt kassaflöde, MSEK	42,5	39,5	34,4	38,1	69,8	73,4
			30 jun 2017	30 jun 2016	31 dec 2016	
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK						
Externa långfristiga räntebärande skulder			44,5	63,4	45,0	
Kortfristiga räntebärande skulder			75,6	74,7	76,6	
Likvida medel			-19,6	-36,2	-21,7	
Räntebärande nettoskuld			100,5	101,9	99,9	
Justerad EBITDA, (R12)			125,9	88,4	96,6	
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr			0,8x	1,2x	1,0x	
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Eget kapital			159,3	131,4	139,5	
Extern räntebärande nettoskuld			100,5	101,9	99,9	
Aktieägarlån			279,6	243,2	260,1	
Genomsnittligt sysselsatt kapital			519,5	476,1	491,3	
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)			109,8	88,4	96,6	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			21,1	18,6	19,7	
Soliditet, %						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			159,3	131,4	139,5	
Balansomslutning			804,4	706,8	714,3	
Soliditet, %			19,8	18,6	19,5	

Alternativa nyckeltal

I denna delårsrapport förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagstiftning. Måtten används av Balco för att hjälpa både investerare och ledning att analysera dess verksamhet. Nedan följer beskrivningarna av måtten i denna delårsrapport, tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägarnas kapital som investerats i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period, se not 5.	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Balco anser att avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill tillsammans med avkastning på sysselsatt visar en helhetsbild av Balcos kapitaleffektivitet
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för produktions- och projektkostnader.	Visar effektivitet i Balcos verksamhet och tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbilden.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeskapande.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Balco anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
Extern räntebärande nettoskuld	Räntebärande nettoskuld exklusive aktieägarlån. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att extern nettoskuld är ett användbart mått för att visa bolagets totala externa lånefinansiering.
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	Räntebärande extern nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	Balco anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är ett användbart mått för att följa bolagets skuldsättningsnivå.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av Justerad EBITDA mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten justerat för poster av engångskaraktär och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser därför att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).

Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar, se not 5.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
Räntebärande nettoskuld	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital dividerat på totala tillgångar, se not 5.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för Bolagets fortlevnadsgrad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld plus ägarlån.)	Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill	Sysselsatt kapital minus goodwill.	Sysselsatt kapital exkluderande goodwill används tillsammans med sysselsatt kapital av Balco som ett mått över bolagets kapitaleffektivitet.

Revisorns granskningsrapport

Balco Group Holding AB (publ.) org nr 556821-2319

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Balco Group Holding AB (publ.) per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Växjö den 25 augusti 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor