

ÅRSREDOVISNING 2017

BALCO GROUP AB



BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING

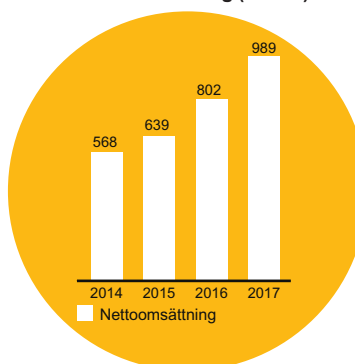


VERKSAMHETSBESKRIVNING

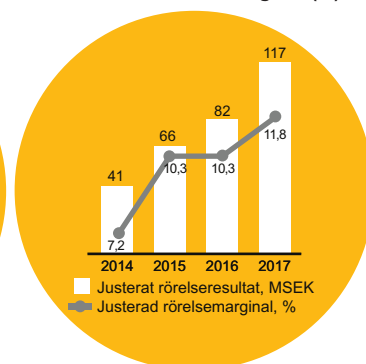
INNEHÅLL

Balco i korthet	2
Vd-ord	4
En ledande producent av innovativa balkonglösningar	6
Marknad och trender	8
En innovativ och hållbar produkt	10
Medarbetarna är navet i den småländska företagskulturen	12
Värdeskapande vision, mission och affärsidé	13
Affärsmodell och hur vi skapar värde	14
Hållbarhet	16
Balco som investering	26
Strategi för tillväxt	27
Projektcykeln	28

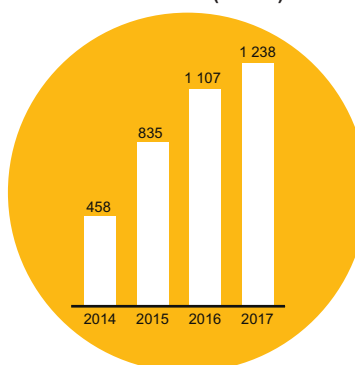
Nettoomsättning (MSEK)



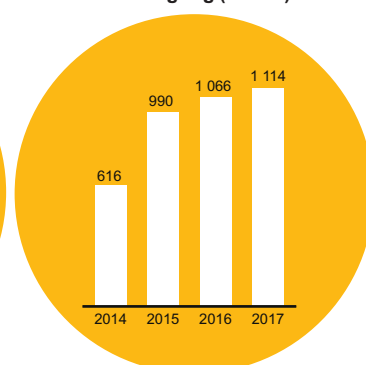
Justerat rörelseresultat (MSEK)
Justerad rörelsemarginal (%)



Orderstock (MSEK)



Orderingång (MSEK)



11 224
BALKONGER 2017

141 224
BALKONGER BYGGDA SEDAN 1987

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning	989,0	801,6
Orderingång	1 113,5	1 066,3
Orderstock	1 238,4	1 107,2
Rörelseresultat (EBIT)	92,3	63,6
Rörelsemarginal (EBIT), %	9,3	7,9
Justerat rörelseresultat	116,7	82,4
Justerad rörelsemarginal, %	11,8	10,3
Årets resultat	37,7	12,1
Operativt kassaflöde	182,9	73,4

BALCO I KORTHET

Sedan Balco grundades år 1987 i Växjö har bolaget utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av betongbalkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av balkonglösningar. Balco erbjuder kundanpassade och innovativa balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag. Företaget är idag marknadsledare i Norden och har en stark utmanarposition på övriga nordeuropeiska marknader.

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar, främst på renoveringsmarknaden och mot bostadsrättsföreningar, genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade bal-

konger enligt den så kallade Balco-metoden. Metoden medför många fördelar för kunden, såsom exempelvis lägre energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco har en framgångsrik säljprocess, som innefattar att företaget tar fullt ansvar och lotsar kunden genom hela byggnadsprocessen från projektplanering till genomförd slutbesiktning och eftermarknadsservice. Balco är en av få kompletta balkongleverantörer som har förmågan att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid.

Balco har sedan starten expanderat till flera europeiska länder och har säljkontor i

sju länder. Bolaget har fyra produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Polen samt deläggande i en polsk underleverantör som tillsammans med den stora säljstyrkan utgör den plattform från vilken Balco levererar sina balkonglösningar till kunder runtom i Nordeuropa. Bolaget har gjort betydande investeringar i sin operationella plattform vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i både omsättning och resultat.

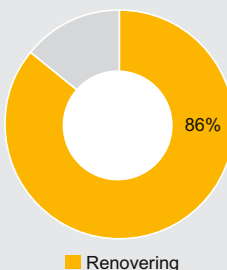
Balcos verksamhet är indelad i två rörelsesegment: Renovering och Nybyggnation, där Renovering per december 2017 stod för cirka 86 procent av företagets omsättning.

RENOVERING



RÖRELSEMARGINAL

13,5%



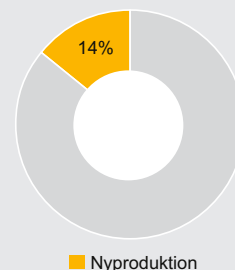
Inom segmentet Renovering tillhandahåller Balco lösningar för utbyte och utökning av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar. Företagets största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

NYBYGGNATION



RÖRELSEMARGINAL

5,2%



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



2017 – ÅRET DÅ BALCO BLEV ETT BÖRSNOTERAT MILJARDBOLAG

Under 2017 passerade Balco två viktiga milstolpar; Balco noterades på Nasdaq Stockholm och bolagets starka tillväxt under året bidrog till att företaget storleksmässigt blev ett miljardbolag. Ytterligare glädjeämnen var Balcos 30-årsjubileum och att bygglov erhöles för det största projektet i Balcos historia.



ETT TILLVÄXTFÖRETAG MED EN TYDLIG TILLVÄXTSTRATEGI

Balco har sedan företaget grundades för 30 år sedan expanderat från att ha varit en lokal produktorienterad leverantör av betongbalkonger till att idag vara en ledande nischaktör inom balkongrenoveringssegmentet med en stark marknadsposition i Nordeuropa. Balco är ett tillväxtföretag med ett tydligt fokus på kunden. Vi ska fortsätta att utveckla innovativa produkter som ligger i framkant och som differentierar oss från våra konkurrenter. För att ytterligare stärka vår konkurrenskraft och lönsamhet beslutades under 2016 om ett tydligare fokus på Balcos kärnverksamhet – renoveringssegmentet. Orderingången inom renoveringssegmentet ökade med 26 procent under 2017. Beslutet att minska exponeringen mot mindre affärer inom nybyggnadssegmentet har minskat riskexponeringen i bolaget, ökat snittvärdet per pro-

jekt samt bidragit till en förbättrad lönsamhet. Förändringen av strategin har bidragit till att Balcos exponering mot nybyggnadssegmentet väsentligt har minskat under året.

Balco fortsätter att skapa sin egen marknad och tillväxt genom fortsatta investeringar inom försäljning och marknadsföring. Vi har ökat antalet anställda under 2017 med 15 procent samtidigt som vi har gjort betydande investeringar i produktionskapacitet genom en helt ny produktionsanläggning om 5 800 kvadratmeter i Polen. Vår säljmodell som innebär att vi hjälper kunden genom hela processen är unik i branschen. Genom närvaro på lokala mässor möter vi i ett tidigt skede kunder med ett behov av en skraddarsydd lösning för sin balkongrenovering. Vi inför nu vår säljmodell även i Finland och Nederländerna och vi ser fram emot marknadens respons.

2017 har även varit ett intensivt år på projektsidan. Det är glädjande att kunna

summera antalet slutlevererade projekt under 2017 till 185 stycken. Speciellt stolta är vi att vi under årets sista kvartal fick bygglov för det största projektet någonsin i Balcos historia. Projektet som avser produktion och leverans av inglasade balkonger i Östersund i Sverige till ett värde om cirka 160 MSEK kommer att bidra till omsättningen under hela 2018.

BÖRSNOTERING – EN PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Styrelsen och ledningen i Balco har under året arbetat intensivt med att förbereda bolaget för en börsnotering. Börsnoteringen på Nasdaq Stockholm som genomfördes den 6 oktober 2017 var den första i Balcos marknadssegment och ett viktigt steg för Balcos framtida utveckling. En börsnotering är en kvalitetsstämpel som bidrar till värdefull transparens, förbättrade finansieringsmöjligheter samtidigt som den ökar

Nettoomsättning

989 MSEK

Nettoomsättningstillväxt

23%

Tillväxt ordergång Renovering

26%

Rörelseresultat

92 MSEK



☺☺ 2017 har varit ett fantastiskt år för Balco. Jag är stolt över våra medarbetare som arbetat hårt under året och som gjort det möjligt för oss att flytta fram våra positioner ytterligare. Vi har en stark plattform för framtiden. ☺☺

kännedomen om företaget. Genom noteringen skapar vi en plattform för fortsatt tillväxt på befintliga marknader, en möjlighet att expandera till nya geografier samtidigt som vi kan fortsätta investera i innovation och utvecklandet av våra marknadsledande produkter. Det är särskilt glädjande att få välkomna så många nya aktieägare till Balco.

UTVECKLING UNDER 2017

Under 2017 har Balco utvecklats mycket starkt. När vi summerar året kan vi konstatera att vi har lyckats öka både omsättning, orderstock och resultat på ett mycket tillfredsställande sätt, samtidigt som vi genom börsnoteringen har stärkt bolagets balansräkning väsentligt. 2017 blev året då Balco rapporterade en nettoomsättning på ca 1 miljard, vilket var en ökning med 23 procent jämfört med föregående år. Omsättningsökningen förklaras av Balcos nya tillväxtstrategi som infördes 2014. Strategin, som har inneburit löpande investeringar i nya säljresurser och en utökning av antalet mässor, har varit och är mycket framgångsrik och säkerställer Balcos framtida tillväxt.

Huvudmarknaderna, Sverige, Norge och Danmark, har utvecklats väl under året och vi ser positivt på de nyligen etablerade marknaderna. Strategiförändringen med ett ökat fokus på Renoveringssegmentet och en lägre risk i projekten inom Nybyggnationssegmentet har visat sig vara rätt och har bidragit till en förbättrad lönsamhet. Under året ökade nettoomsättningen inom Renovering med 17 procent till 847,5 MSEK. Ökningen inom Nybyggnation var 88 procent.

2017 års ordergång uppgick till 1 113,5 MSEK (1 066,3), en ökning med 4 procent. Av ordergången växte segment Renovering med 26 procent medan segment Nybyggnation, till följd av en medveten riskreducering och en minskning av mindre affärer, hade en lägre ordergång jämfört med föregående år.

En viktig temperaturmätare för att för-

stå hur Balco, som bedriver projektverksamhet som löper under en lägre tid, utvecklas är bolagets orderstock. Den ackumulerade orderstocken fortsatte att öka under året till 1 238,4 MSEK (1 107,2), motsvarande en tillväxt om 12 procent. Särskilt intressant för framtiden är att se att orderstockstillväxten inom segmentet Renovering, Balcos tillväxtområde, växte med 17 procent. Orderstocken ger en god visibilitet och förutsägbarhet för hur omsättningen i Balco kommer att utvecklas under det kommande året.

Även lönsamheten förbättrades och rörelseresultatet, justerat för kostnader för bolagets börsnotering om 24 MSEK, ökade med 34,3 MSEK till 116,7 MSEK (82,4), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 11,8 procent (10,3). Jag kan därmed konstatera att vi tar ytterligare ett steg mot att infria vårt mål om en rörelsemarginal om minst 13 procent.

FRAMTID

Balco har en attraktiv finansiell profil och en historik av stark order- och nettoomsättningsstillväxt, hög lönsamhet och god kassaflödesgenerering. Möjligheterna att fortsätta växa på befintliga huvudmarknader, i nyligen etablerade marknader samt att expandera till nya marknader och erbjuda nya kundlösningar bedöms som mycket goda. Balco har byggt en organisation och har säkrat produktionsplattformen för att kunna hantera betydligt högre volymer. Vi står väl rustade för att växa vidare och fortsätta att leda utvecklingen inom balkongbranschen och vi har en god finansiell ställning som möjliggör förvärv. Jag är övertygad om att 2018 kommer att bli ett händelserikt år för Balco.

Kenneth Lundahl
Vd och koncernchef

EN LEDANDE PRODUCENT AV INNOVATIVA BALKONGLÖSNINGAR

Sedan Balco grundades 1987 av en småländsk entreprenör har bolaget utvecklats efter samma grundidé, att erbjuda en innovativ och attraktiv produkt inom en tydlig marknadsnisch. Även målsättningen, att bli en ledande aktör inom balkongbranschen, är högst relevant ännu idag.

Sedan Balco grundades för 30 år sedan har företaget utvecklats till att idag vara en tydlig nischaktör inom balkongrenoveringssegmentet med en stark marknadsposition i Nordeuropa. Företaget är idag en av få kompletta balkongleverantörer som har kompetensen att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid. Balco har verksamhet i sju länder i Norden och norra Europa och är marknadsledare i Sverige och Norge och den näst största aktören i Danmark sett till omsättning. Sett till orderinång är Balco även störst på den danska marknaden. Balco har sitt huvudkontor i Växjö, där bolaget även grundades, och driver fyra produktionsenheter, en i Sverige, två i Polen och en i Danmark. Utöver de fyra egna produktionsenheterna är Balco delägare i en underleverantör i Polen. Produktionsytan i de fyra helägda enheterna uppgår till cirka 14 600 kvadratmeter och det befintliga kapacitetsutnyttjandet uppgår till cirka 70 procent. Dagens produktionsanläggningar bedöms vid fullt kapacitetsutnyttjande kunna hantera en årsomsättning om cirka 1.4 miljarder SEK. Under 2017 producerade Balco 11 224 balkonger.

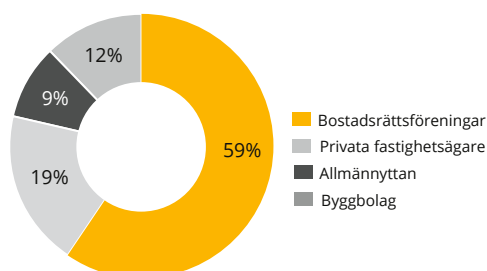
Balco är specialiserade på att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar till kunder vars balkonger är i behov av renovering. Inte sällan är befintliga balkonger i dåligt skick och riskerar att bli farliga för de boende. Balcos säljare arbetar för att möta kunden när behovet har identifierats så att kunden i ett tidigt stadium kan informeras och utbildas i de kundfördelar som en renovering enligt Balco-metoden ger. Balcos metod med att i sin helhet byta ut en befintlig balkong med en ofta större och inglasad balkong ökar livslängden på balkongen, underlättar installationen, bidrar till energibesparing samt ger ett ökat kundvärde då balkongen kan användas en större del av året. Genom att ständigt investera i en utökad säljorganisation som utbildar kunden om alternativen till en traditionell betongrenovering och genom att expandera produktionskapaciteten i takt med att antalet kundprojekt ökar, fortsätter Balco att skapa sin marknad.

Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar, från skiss till montage. Balcos medarbetare hjälper kunderna genom hela processen och bidrar med expertis såsom statikberäkningar, konstruktionsritningar, rådgivning, hjälper till med information och kostnadsberäk-

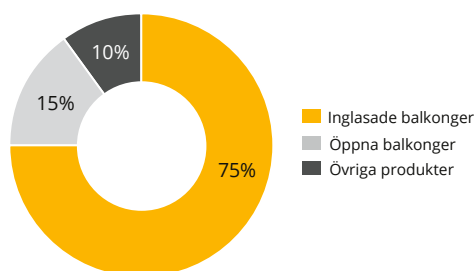
ningar till föreningarnas stämmor, bistår vid bygglovsansökan och sköter montaget i egen regi. Varje balkongprojekt är kundorderstyrt och unikt för kundens fastighet. Balco arbetar proaktivt för att tekniskt ligga i framkant för att differentiera bolagets produkter från de som tillhandahålls av konkurrenter på marknaden. Företaget utvecklar och producerar alla produkter internt under eget varumärke och har 45 (37) patent inom balkongområdet. Under 2017 så stod inglasade balkonger för 75 procent av den totala omsättningen, öppna balkonger för 15 procent och övriga produkter för 10 procent.

Nöjda kunder är centralt för Balco som inte sällan får nya kunder genom rekommendationer från kunder som har använt Balco som leverantör. Målsättningen är att 85 procent av kunderna ska vara beredda att rekommendera Balco till en annan intressent. Under 2017 visade kundundersökningar att 96 procent (95) skulle rekommendera Balco till en potentiell ny kund.

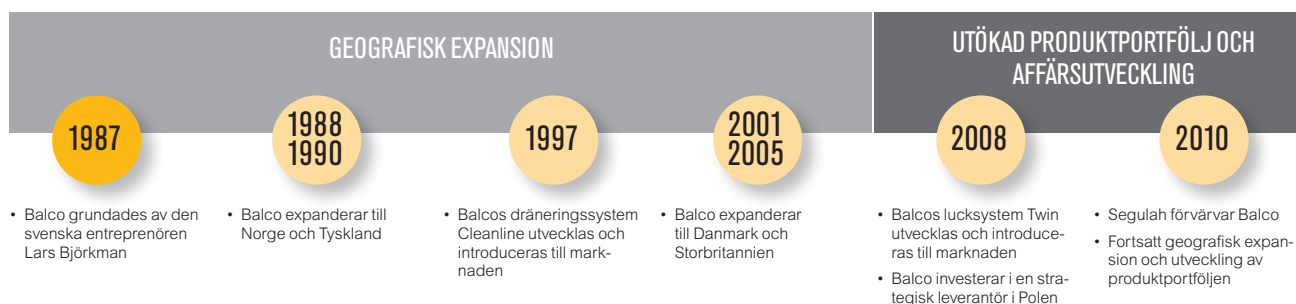
Nettoomsättning per kundgrupp (2017)



Nettoomsättning per produkttyp (2017)



Balcos utvecklingsresa





2014 implementerade Balco en helt ny tillväxt- och expansionsstrategi. En marknadsstudie, som visade att tillväxtpotentialen i de nordiska länderna var betydligt större än vad man tidigare hade trott, blev startskottet för strategin. Kraftiga investeringar gjordes för att utöka säljorganisationen parallellt som den nu väl beprövade och framgångsrika säljmodellen med att möta potentiella kunder genom att delta på fokuserade säljmässor, så kallade minimässor, togs fram. Genom den nya säljmodellen och processen med

att utbilda kunderna i alternativet till traditionell renovering har Balco under de senaste fyra åren kunnat skapa sin egen marknad och växa kraftigt. Sedan 2014 har säljorganisationen ökat från 38 till 64 personer och antalet mässor som Balco har deltagit på har femdubblats. Beslutet som fattades 2016 att i större utsträckning fokusera på renoveringssegmentet och minska risk och exponering mot nybyggnation har bidragit till en ökad lönsamhet och ett bättre fokus.

TILLVÄXTFAS MED BETYDANDE INVESTERINGAR I FLER SÄLJARE OCH EN ÖKAD NÄRVARO PÅ MINIMÄSSOR

2013

- Balco etablerar en egen polsk produktionsenhet
- Ny ledning på plats

2014

- Balco implementerar en ny strategi för expansion och tillväxt som innebär betydande investeringar i fler säljare. Parallellt utformas säljmodellen med minimässor för att möta kund

2015

- Balco förvärvar Kontech – en dansk tillverkare av city-balkonger
- Balco expanderar till Finland

2016

- Ny strategi inom nyproduktionssegmentet (låg risk)
- Marknadsledande position i huvudmarknaderna med 45 patent och 300 anställda
- Expansion till det maritima segmentet

2017

- Balco børsintroduceras på Nasdaq Stockholm
- Ny produktionsenhet i Polen om 5 800 kvadratmeter
- När cirka 1 miljard i omsättning
- Firar 30-årsjubileum

MARKNAD OCH TRENDER

Den totala balkongmarknaden i de länder Balco är verksam i värderas till cirka 29 mdr SEK¹⁾. Marknaden innefattar till största delen renovering av befintliga balkonger, men även nyproduktion. Balkongmarknaden drivs i huvudsak av åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet samt av de som bor i fastigheternas önskan om en ökad livskvalitet och en möjligheten till en värdeökning på fastigheten.

Balco är verksamt på den nordeuropeiska marknaden för balkonglösningar, med stort fokus på inglasning, som är en nischmarknad inom den bredare byggmarknaden. Balkongmarknaden innefattar främst renovering av befintliga balkonger och installation av nya balkonger på befintliga fastigheter, men också installation av balkonger vid nybyggnation av fastigheter. Den totala balkongmarknaden på de marknader som Balco är verksam i värderas till cirka 29 mdr SEK enligt en marknadsstudie av Arthur D. Little 2016.

Balcos huvudmarknader utgörs av Sverige, Norge och Danmark. Värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 3,6 mdr SEK under 2015, varav 2,4 mdr SEK inom renoveringssegmentet som är Balcos fokussegment. Länderna förväntas växa med i genomsnitt 12,8 procent per år fram till 2020, då ett marknadsvärde om cirka 6,7 mdr SEK förväntas uppnås¹⁾.

Balco är utöver huvudmarknaderna även verksamt i Finland, Storbritannien, Nederländerna och Tyskland. Därutöver har Balco gjort marknadssatsningar på Island och i Schweiz. Det totala värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 25,6 mdr SEK under 2015 varav cirka 19,2 mdr SEK inom renoveringssegmentet. Dessa marknader förväntas ha en genomsnittlig tillväxt om 4,3 procent per år under perioden 2015–2020 för att 2020 uppgå till cirka 31,5 mdr SEK.

I ett antal, selektivt utvalda, projekt tillverkar, säljer och installerar Balco även maritima balkonger som säljs till kryssningsfartyg i Europa. Värdet på maritima balkonger i Europa uppgick till cirka 1 miljard SEK 2017.

Balkongmarknaden delas in i två marknadssegment; Renovering och Nybyggnation, där renoveringssegmentet, utgjorde cirka 86 procent av Balcos omsättning 2017.

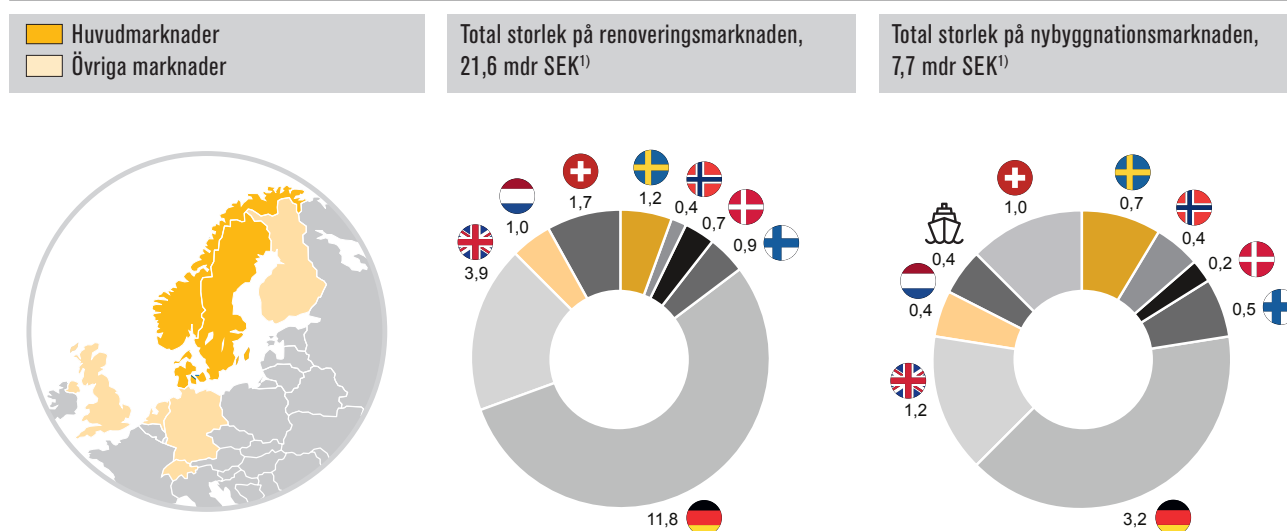
MARKNADSPPOSITION OCH KONKURRENTER

Balkongmarknaden är fragmenterad och består av ett fåtal större aktörer som är vertikalt integrerade i värdekedjan och verksamma i flera länder, samt ett flertal mindre lokala balkonginstallatörer, balkongtillverkare och betongrenoveringsentreprenörer. De större aktörerna tar en större roll i hela värdekedjan från produktutveckling till att erbjuda montage i egen regi.

Balco är den ledande aktören på den nordiska balkongmarknaden och är marknadsledare i Sverige och Norge och den näst största aktören i Danmark sett till omsättning. Sett till ordergång är Balco även störst i Danmark. Balcos marknadsandel i Sverige 2015 var 17 procent, varav 24 procent inom renoveringssegmentet och 5 procent inom nybyggnation. I Norge uppgick Balcos marknadsandel till 21 procent och i Danmark till 10 procent.

De största aktörerna på den nordiska balkongmarknaden är Balco, Lumon, Windoor (en del av Wingroup) och Solarlux. Bland de mindre lokala aktörerna återfinns Teknova, Alnova, TBO, Balcona, Hallmaker, Altan.dk och Weland Aluminium.

Total balkongmarknad, 29 miljarder SEK (2015)



¹⁾ Källa: Samtliga datauppgifter i marknadsavsnittet är hämtade från Arthur D. Little marknadsstudie (2016).

TRENDER PÅ BALKONGMARKNADEN

Utöver de yttre drivkrafterna som påverkar balkongmarknaden såsom prisutvecklingen på bostadsmarknaden, disponibel inkomst, ränteutvecklingen, ekonomisk tillväxt och utvecklingen av byggkonjunkturen påverkas branschen även av ett antal trender.

Överförande av äganderätt till bostadsrättsföreningar

Bostadsrättsföreningar är den vanligaste ägarformen för bostäder i Sverige. Andelen bostadsrättsföreningar ökade mellan 2010-2015 med fyra procentenheter och andelen förväntas fortsätta växa starkt framöver. Ökningen av bostadsrättsföreningar drivs primärt av att offentliga- och privatägda fastigheter säljs ut och ombildas till bostadsrättsföreningar för att finansiera nybyggnadsprojekt och framtida underhållsinvesteringar.

PÅVERKAN PÅ BALCO:

Bostadsrättsföreningar är Balcos viktigaste kundgrupp idag och står för 59 procent av bolagets omsättning. Kundgruppen är det kundsegment som är mest benägna att göra värdeökande investeringar. Balco har en väl fungerande modell och en attraktiv lösning för att möta bostadsrättsföreningarnas behov.

Miljölagstiftning och energibesparingar

Att ta ansvar för ett hållbart samhälle och för att de produkter som konsumeras är framtagna på ett ansvarsfullt sätt blir en allt viktigare drivkraft för dagens konsumenter. En global trend att eftersträva en minskad energiförbrukning har resulterat i allt strängare lagar och regler för att uppnå en högre energieffektivitet och därmed en minskad miljöpåverkan. Energi- och miljöfrågor är viktiga för dagens fastighetsägare då en rätt hantering både bidrar till en minskad negativ påverkan på miljön, men även till lägre kostnader.

PÅVERKAN PÅ BALCO:

Inglasade balkongsystem bidrar till en ökad livslängd vilket gynnar energi- och miljöpåverkan på sikt. Vidare ökar energieffektiviteten i fastigheterna som har en inglasad balkong vilket bidrar till en minskad energiförbrukning och lägre kostnader.

Komfort och design

Inglasade balkonger bidrar till en ökad trivsel, komfort och ljudisolering i lägenheter. Inglasade balkonger håller en högre temperatur än traditionella balkonger vilket gör att användbarheten ökar. I Norden ökar antalet månader som balkongen kan användas från cirka fyra månader till åtta månader per år. Balkonger förbättrar också det utvändiga utseendet på fastigheter och ger en ökad attraktivitet som kan lyfta ett helt bostadsområde.

PÅVERKAN PÅ BALCO:

Balcos produkter håller en hög kvalitet som skapar en trygghet och säkerhet för dess användare. Inte sällan ger en inglasning av en tidigare öppen balkong en fördubblad balkongyta vilket ger en ökad användarnytta.

Penetrationsgraden för inglasade balkonger

Det finns tydliga skillnader vad gäller penetrationsgraden för inglasade balkonger i Norden och Nordeuropa. En undersökning som gjordes 2012 visade att endast 11 procent av alla bostäder med balkong i Sverige var inglasade. Andelen är liten om man jämför med Finland där inglasningspenetrationen av det totala antalet balkonger är cirka 46 procent. Fördelarna såsom en längre livslängd, energibesparingar i kombination med det faktum att klimatet är svalare i Norden och norra Europa talar för att andelen inglasningar kommer att fortsätta öka.

PÅVERKAN PÅ BALCO:

Balco är idag marknadsledande inom inglasade balkonger på sina huvudmarknader. Bolagets produktutveckling och innovation inom området ligger före konkurrenternas vilket ger Balco ett bra utgångsläge att fortsätta växa inom området.

EN INNOVATIV OCH HÅLLBAR PRODUKT

INGLASADE BALKONGER



Balco erbjuder ett stort utbud av produkter och lösningar till balkongmarknaden under eget varumärke. Bolagets produkter är egenutvecklade, patenterade och har en eftertraktad design. Produkterna anpassas efter kundernas önskemål och specifika behov samt går att installera vid både renovering och nybyggnation. Balco har en tradition av egenutvecklade produkter och investerar kontinuerligt i produktutveckling. Företagets produktutvecklare arbetar ständigt med att ta fram nya innovativa och tekniska lösningar och Balco har inte mindre än 45 patent.



Inglasade balkonger

Inglasade balkonger är Balcos största produktkategori och stod under 2017 för 75 procent av den totala nettoomsättningen. De inglasade balkonglösningarna säljs primärt till renoveringssegmentet. Lösningarna ses vanligtvis som ett kostnadseffektivt och attraktivt alternativ till traditionell betongrenovering och ger kunderna ekonomiska fördelar genom minskade energi- samt underhållskostnader. Lösningarna bidrar även till en ljudreducering samt minskar korrosion av armeringen vilket minskar risken för frostsprängning. Balco skräddarsyr lösningarna efter kundernas behov där de får välja på ett stort urval av bl.a. luckor, tak, frontutförande, infästningar och balkongplattor. Balco innehar flertalet patent för unika funktioner såsom ventilation, dräneringssystem m.m. vilket gör de inglasade lösningarna mycket konkurrenskraftiga. Produktkategorin inglasade balkonglösningar innefattar olika typer av system för balkonglösningar såsom klimatväggar, loftgångar och etage.

Klimatväggar

En produkt inom kategorin inglasade balkonger är klimatväggar vilket innebär att hela fasaden bekläds av inglasade balkonger. Genom

att täcka hela fasaden fungerar lösningen som ett klimatskyddande skal för fastigheten vilket leder till betydande energibesparingar. Klimatväggen minskar även renoveringsbehovet för såväl balkonger som fasader, fönster och dörrar.

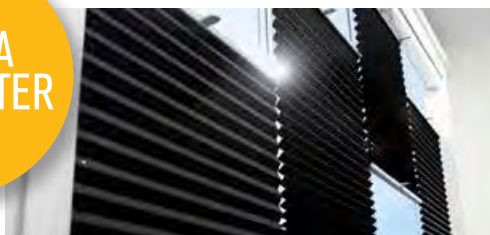
Loftgångar

Balco har ett specialanpassat inglasningssystem som säljs till renoveringssegmentet för att avhjälpa öppna loftgångar, även kallade entrébalkonger, som har problem med snö och is vintertid. Inglasningen Access ger ett effektivt skydd mot väder och vind och loftgångarna blir halkfria och bidrar till en lägre energiförbrukning.

Etage

Inglasade etagebalkonger säljs till terrasserade hus med utmanande behov av innovativa lösningar för att möta problem med vattenavledning. Balcos etagebalkonger är utvecklade med effektiva dräneringssystem.

ÖVRIGA PRODUKTER



Balco säljer även en mängd olika tillbehör till företagets balkonglösningar. Bolagets tillbehör innefattar bland annat insynsskydd, glashörn, eldrivna markiser, solskydd, rullgardiner och blomlådor. Kategorin stod för 10 procent av nettoomsättningen 2017.

ÖPPNA BALKONGER



Öppna balkonger

Balco säljer öppna balkonger med stålram, betongplatta och räcke till både renoverings- och nybyggnadssegmenten. De öppna balkongerna kan enkelt variera i form och design för att anpassas efter kundernas behov. Kunderna har bland annat möjlighet att välja olika design på golv, beklädnad, balkongräcke och handledare.

Produktområdet innefattar olika typer av öppna balkonger, men även delar av balkonger såsom balkongräcken, golv, tak och infästningar som kan installeras på befintliga balkonger eller köpas av byggbolag vid nybyggnation. Produktkategorin öppna balkonger, som stod för 15 procent av nettoomsättningen 2017, utgörs av City-balkonger, maritima balkonger och prefabricerade balkonger.

City-balkonger

City-balkonger är generellt sett mindre än företagets övriga öppna balkonger och är tillverkade i stålkonstruktion med trädurk. Förutom materialvalen så skiljer sig infästningsprinciperna för City-balkonger

som är designmässigt anpassade för innerstadsmiljöer, där det råder andra krav på designen.

Maritima balkonger

Inom kryssningsindustrin råder en trend att ersätta stålkomponenter på kryssningsfartygen med lättviktskonstruktioner av aluminium och glas. Balco har specialutvecklat en lösning för maritima balkonger som säljs till kryssningsfartyg i Europa.

Prefabricerade balkonger

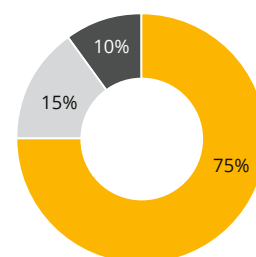
AluOne

AluOne är en färdig och specialanpassad balkonglösning, huvudsakligen tillverkad i aluminium i tolv olika storlekar, som lätt kan anpassas till olika byggnader vilket gör systemet flexibelt och kostnadseffektivt och förkortar montagetiden.

PGS

Balcos PGS-balkong är framtagen för den svenska marknaden och är en prefabricerad balkongmodul i stål och betong som Balco har utvecklat för kunds räkning.

Nettoomsättning per produkttyp (2017)



- Inglasade balkonger
- Öppna balkonger
- Övriga produkter



MEDARBETARNA ÄR NAVET I DEN SMÅLÄNSKA FÖRETAGSKULTUREN

Medarbetarnas engagemang, eget ansvar och vilja att utvecklas bidrar till Balcos framgång. Företagskulturen präglas av närhet, entreprenörskap och en decentraliserad organisation där alla medarbetare bidrar till slutresultatet. Gemensamt strävar vi mot att nå vår vision – att genom innovativa lösningar och högkvalitativa produkter erbjuda marknadens bästa balkonger.

Balco har 346 medarbetare i sju länder med olika arbetsuppgifter och ansvarsområden. De anställda i Balco har dock samma uppdrag – att verka för att tillhandahålla marknadens bästa balkonglösningar. Närhet, engagemang och tydlighet är ledord som genomsyrar hela organisationen där målet är att alla medarbetare ska känna en stolthet över Balco och sin arbetsinsats. Balco verkar för ett jämställt, hållbart och sunt arbetsliv där medarbetare ges förutsättningar att prestera, utvecklas och trivas.

För att möjliggöra vår framtida tillväxt är det viktigt för oss att ständigt arbeta med vårt varumärke och fortsätta stärka vår attraktivitet som arbetsgivare.

Balco har verksamhet i flera länder men de flesta medarbetarna är anställda i Sverige, 54 procent, efterföljt av 25 procent i Polen, 11 procent i Danmark och 3 procent i Norge. Av det totala antalet medarbetare är 16 procent kvinnor och 84 procent män. Balco eftersträvar att uppnå en jämnare könsfördelning i företaget. 55 procent av de anställda i företaget är tjänstemän. Personalomsättningshastigheten och sjukfrånvaron i Balco har under de senaste åren minskat vilket ger en positiv trend som indikerar att medarbetarna trivs med sitt arbete.

FOKUSOMRÅDEN 2018

För att skapa ett attraktivt arbetsgivarvarumärke och säkerställa fortsatt tillväxt och leverans har Balco identifierat ett antal fokusområden inför 2018:

Introduktion

I takt med att vi fortsätter att växa vår personalstyrka blir utvecklingen av vårt introduktionsprogram ett allt viktigare fokusområde. Idag tillhandahåller Balco ett gediget introduktionsprogram där varje medarbetare erbjuds en allmän introduktion i två veckor, som följs upp med en yrkesspecifik introduktion.

Ersättnings- och förmånpaket

För Balco som bedriver projektverksamhet är det viktigt med attraktiva ersättnings- och förmånpaket. Företaget arbetar löpande för att tillhandahålla attraktiva incitamentsprogram, såväl individuella som gemensamma, som syftar till att upprätthålla en högpresterande kultur, konkurrenskraft på arbetsmarknaden samt bidra till en ökad trivsel och ett framgångsrikt samarbete.

Ledarskapsutbildningar

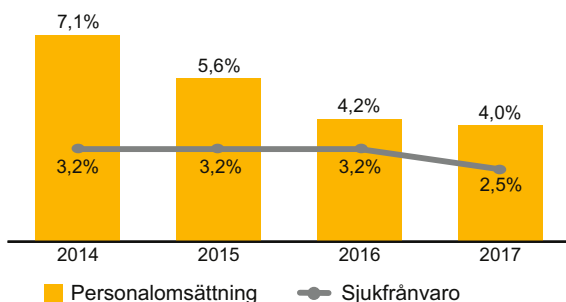
Balco har under åren lyckats väl med att identifiera och vidareutveckla interna talanger, vilket är något som kommer att stärkas genom bolagets ledarskapsutbildningar. Balco arbetar aktivt och målinriktat med att utveckla befintliga ledare och hitta morgondagens ledare genom tre ledarskapsprogram:

- High potentials – morgondagens ledare uppmärksammas och ges förutsättningar för en chefskarriär inom Balco
- Management – ledarskapsutbildning för nya chefer samt mellanchefer
- Executive management – ledarskapsutbildning för seniora chefer och ledningsgrupp

Medarbetarundersökning

För att fortsätta vara en attraktiv arbetsplats, visa på intresse, lyhördhet och delaktighet kommer Balco under 2018 genomföra en medarbetarundersökning. Ett medarbetar- och ledarskapsindex ligger till grund för framtagandet av en åtgärdsplan för att bli en ännu bättre arbetsgivare.

Personalomsättning och sjukfrånvaro



Ord som anställda förknippar med Balco*



* Data från medarbetarundersökning 2016/2017

Företagets hörnstenar

Resultat uppnås och gemensamma mål infrias

Attrahera och behålla

"Balco vill vara och ska vara en organisation som engagerar sig och som gör en skillnad för de anställda. Vi vill skapa ett ömsesidigt engagemang och en kultur där alla är delaktiga".

Utbilda och utveckla

Medarbetare och produkt

"Som företag och arbetsgivare eftersträvar vi dagligen att leverera attraktiva balkonglösningar och tjänster till våra kunder. Våra högt uppsatta mål och ambitioner hade inte varit möjliga om det inte hade varit för våra ansvarstagande, engagerade och kvalificerade medarbetare i kombination med vår unika kundkunnskap och innovativa balkonglösningar."

Verksamhetstillväxt

"Vår viktigaste tillgång är våra medarbetare och vår kultur som utgår ifrån en entreprenörssanda".



MÖT ELIN, EN AV BALCOS MEDARBETARE I SVERIGE

Elin började sin karriär på Balco som deltidanställd på ekonomiavdelningen 2009. I början av 2012 började hon arbeta som projektcontroller och under 2014 avancerade hon och blev projektledare på den svenska marknaden. Idag är hon projektansvarig, vilket innebär att hon har totalansvaret för både projekten och personalen inom sin region.

Du ändrade din riktning inom Balco Group och gick från arbete med bokföring på ekonomiavdelningen in i operationsorganisationen. Hur gick det till?

- Efter att ha arbetat i några år som projektcontroller och jagat projektledarna med frågor om ekonomisk uppföljning kände jag att det var dags att göra något nytt. När jag fick frågan om jag ville arbeta som projektledare så kändes det utmanande och rätt. Det som lockade mig mest med den nya rollen var variationen i arbetet och möjligheten att kombinera konstruktion av balkonger med ekonomi.

Berätta om ditt jobb som projektledare. Vad innebär det?

- I korta drag innebär mitt arbete att se till att de sålda balkongerna kommer på plats hos kunden på ett så effektivt sätt som möjligt. Det innebär vidare att leda ditt arbetsteam genom de olika faserna i ett byggprojekt och se till att alla levererar sina delar på ett tillfredsställande sätt.

Vilken är den största utmaningen i ditt jobb?

- För mig som ekonom är den största utmaningen att kunna bidra med konstruktiva idéer i byggnadsfasen och även se till att komma med lösningar när det uppstår problem på byggnadsplatsen. För att klara av detta försöker jag använda mig av all den kunskap vi har på Balco samt dra nytta av den kompetens som mina medarbetare har.

Vilka egenskaper är viktiga i ditt arbete tror du?

- Att vara "drivande", vilket betyder att man har förmågan att få ett projekt att komma i mål. Att vara engagerad i ett projekt, att ta ansvar och motivera medarbetare som du arbetar med. Och inte att glömma att vara lyhörd!

Vilken del av arbetet är det roligaste?

- Att träffa mina kollegor är faktiskt det roligaste! Också glädjen när ett projekt utvecklas bra och kunden är nöjd är roliga delar i mitt arbete, liksom när du har stött på ett problem och du kan presentera en bra lösning.

VÄRDESKAPANDE, VISION, MISSION OCH AFFÄRSIDÉ

Balco är övertygade om att kombinationen av en entreprenöriell företagskultur, hög innovationskraft, affärsmässighet och ett stort kunnande är grundstenar som skapar värde. Balcos framgång bygger på medarbetarnas kompetens, engagemang, glädje och ansvar att vilja göra det lilla extra som tar bolaget ett steg framåt. I dialog med kunden skräddarsyr Balco, från skiss till montage, en komplett modern balkonglösning som bidrar till en ökad livskvalitet för slutkunden. Balcos egenutvecklade och hållbara produkter skapar direkta kundfördelar såsom lägre kostnader, förhöjd levnadsstandard, minskad energiåtgång samt ett ökat fastighetsvärde.

VISION

Balco ska genom innovativa lösningar och högkvalitativa produkter som efterfrågas av kunden erbjuda marknadens bästa balkonger.

MISSION

Att erbjuda balkonger som bidrar till en ökad livskvalitet.

AFFÄRSIDÉ

Att med kunden i centrum utveckla moderna, hållbara och attraktiva balkonglösningar som ger människor en ökad livskvalitet.

KÄRNVÄRDEN

Innovation - Kompetens - Glädje

Innovation

Balco är ett innovativt och entreprenöriellt företag som eftersträvar att ständigt skapa bättre modernare och mer ändamålsenliga lösningar. Balco ska ligga i framkant i utvecklingen av nästa generations balkongsystem. Produktutvecklingen ska drivas utifrån kundernas behov och av viljan att skapa enkla och hållbara lösningar.

Kompetens

Balcos kunder ska känna sig trygga när de anlitar Balco. Balco ska alltid uppträda med god affärsetik, yrkesskicklighet och hög kompetens. Balco ska ligga steget före, göra rätt från början, ta bort risker och hålla utlovade tider. Balco ska följa lagar och krav, använda bästa möjliga teknik och leverera den bästa kundanpassade helhetslösningen till högsta möjliga kvalitet.

Glädje

Glädje är att få vara stolt över sitt arbete och att få vara en viktig del i en gemenskap som bidrar till en helhet. Balco tror på en prestigelös miljö där alla medarbetare respekterar, litar på varandra och arbetar tillsammans för att nå goda resultat. I arbetet med att utveckla verksamheten på bästa sätt ska personalen ha roligt, må bra och visa varandra uppskattning.

AFFÄRSMODELL OCH HUR VI SKAPAR VÄRDE

Balcos affärsmodell fungerar som en värdekedja där varje del i processen bidrar till att förädla slutprodukten. Alla delar är centrala för affären och för bolagets framgång. Hundratals steg och beslut tas på vägen, från den första kontakten med en potentiell kund tas till att kundens balkong är färdigmonterad på fasaden. Alla steg i processen tillför till det totala värdet och till kundens helhetsupplevelse.



1) KUNDERNAS BEHOV OCH TOTALUPPLEVELSE

Balcos affär och produktutveckling utgår ifrån kundens behov och önskemål. Balco ska erbjuda kunderna eftertraktade produkter som är anpassade till kundens specifika behov. Genom att arbeta nära kunden, vara lyhörda inför idéer och förslag blir vi en viktig samarbetspartner i ett tidigt skede i processen.

2) MEDARBETARE

Medarbetarna är Balcos viktigaste resurs. Balco präglas av en entreprenöriell företagskultur som uppmuntrar medarbetare till att våga hitta nya och innovativa lösningar. Hög kompetens och specialisering inom varje delområde i värdekedjan bidrar till slutprodukten. Att attrahera och utveckla kvalificerade och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för den framtida tillväxten.

3) INNOVATION

Balco har en tradition av att utveckla och förbättra befintliga produktområden samt att utveckla egna nya produkter. Balco strävar efter att ligga i framkant för att differentiera sig från konkurrenter och skapa goda förutsättningar för fortsatt långsiktig tillväxt och

lönsamhet. Genom bolagets produktutvecklingsprocess och patentportfölj stärks bolagets erbjudande och marknadsposition.

4) TILLVERKNING OCH LOGISTIK

Balco har en effektiv och välinvesterad produktionsplattform med en god tillgänglig leveranskapacitet. En väsentlig del av tillverkningen sker i egna produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och i Polen. Egen tillverkning bidrar till en ökad kvalitet, flexibilitet och kostnadseffektivitet. Balco sköter även logistiken vilket säkerställer att leveranserna når byggarbetsplatsen vid rätt tidpunkt och därmed kortar ledtiderna och bidrar till en förbättrad lönsamhet. Andra centrala områden som bidrar till affären är en effektiv energianvändning, hållbara transporter med hög fyllnadsgrad som ger en minskad klimatpåverkan och skapar bättre ekonomi.

5) MONTAGE OCH UPPFÖLJNING

Balco arbetar på totalentreprenad och ansvarar för alla delar i processen vilket skapar en konkurrensfördel. Montage görs av specialiserade montörer under ledning av montageledare. När balkongerna är monterade görs en slutbesiktning på arbetsplatsen, en efterkalkyl och en kundutvärdering.

RESURSER

Medarbetare

346 medarbetare

Specialisering

9 produktutvecklare

Produktionskapacitet

5 produktionsenheter

Lokal närvaro

7 geografiska marknader

17 säljkontor

Expansionsinvesteringar

50 MSEK 2017

VÄRDESKAPANDE

EN HELHETSLÖSNING

Balcos kompetenta medarbetare hjälper kunden genom hela processen, från idé till verklighet. Balco är en helhetsleverantör som tar ansvar för slutresultatet. Företagets medarbetare tillför värdefull kompetens och perspektiv som bidrar till att utveckla Balcos kunderbjudande.

TRYGGHET

Balco är en samarbetspartner med lokal närvaro nära kunden. Under de 30 år som bolaget varit verksamt har vi utfört många projekt och samlat på oss stor kunskap om de lokala marknadernas förutsättningar, om olika fastigheters beskaftenheter och om olika kundgruppers behov. En etablerad leverantör som tar ansvar för produkten skapar en värdefull trygghet.

INNOVATION

Balcos produkter erbjuder stora valmöjligheter då alla lösningar skräddarsys efter kundens behov. Flexibiliteten ställer krav på Balco som tillverkare och leverantör. För att säkerställa marknadens bästa produkt investerar Balco kontinuerligt i produktutveckling. Balco har idag 45 patenterade lösningar som skapar värde för slutkunden.

JUST IN TIME OCH KORTA LEDTIDER

Balco har en väl fungerande struktur för logistik och lagerhantering som bygger på att leverera rätt produkt i rätt tid. Effektiv logistik och snabb installation är en viktig del i serviceerbjudandet. Balco har investerat i en utbyggnad av produktionskapaciteten som gör att bolaget kan korta ledtiderna vilket både ger lägre kostnader men även bidrar till värde för kunden.

HÅLLBARHET OCH FRAMTID

Miljö- och hållbarhetsfrågor är ständigt närvarande i Balcos verksamhet. Huvudelen av de material som används i våra inglasningssystem är underhållsfria och återvinningsbara. Material med lång livslängd och robusta konstruktioner bidrar till att göra våra produkter långsiktigt hållbara.



HÅLLBARHET

Om hållbarhetsrapporten

Balcos hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2017. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Balco Group AB (org.nr. 556821-2319) och samtliga enheter som konsolideras i Balco Group AB:s koncernredovisning för samma period vilka finns specificerade i not 14 i års- och koncernredovisningen. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÄRL kapitel 6 och kapitel 7.

Då rapporten är Balcos första hållbarhetsrapport så har inga väsentliga förändringar i tillämpandet av principer för rapportering eller rapporteringens omfattning förekommit.

Styrelsen för Balco Group AB har vid undertecknande av års- och koncernredovisningen även godkänt hållbarhetsrapporten.

EN HÅLLBAR IDÉ

”Allt blir bättre. Du får ett helt nytt utrymme som kan användas till vad du vill under större delen av året. Du sparar energi, minskar underhållskostnader och ökar samtidigt värdet på fastigheten. Som jag ser det borde inglasning vara standard i norra Europa.”

Finn Ørstrup

Lektor Emeritus, Arkitekt Maa, Danske Ark

För Balco är hållbarhet nära förknippat med affärsidén och något som finns integrerat i produkten. Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar, främst på renoveringsmarknaden. Genom Balcometoden, som innebär att befintliga balkonger byts ut mot nya inglasade balkonger, uppnår kunden flera hållbara fördelar. Förutom att balkongen ökar lägenhetens värde och användbarhet, minskas energikostnaderna samtidigt som balkongens livslängd förlängs. Jämfört med traditionell betongrenovering som inte skapar motsvarande mervärden och som måste göras om ungefär vart femtonde år, innebär Balcometoden en hållbar investering såväl ekonomiskt som miljömässigt och socialt.

De sociala fördelarna är uppenbara. Trivselen ökar bland de boende och omflyttningen minskar i fastigheten. Det har också påvisats en ökad trygghet i bostadsområdet då skadegörelse och stök minskar på grund den ökade ”närvaron”. Boende vistas helt enkelt mer tid på balkongen under en större del av året.

Genom Balcos lösningar blir bostäderna mer attraktiva. Det skapar en större efterfrågan som i sin tur ofta leder till en värdeökning. Inglasning är dessutom en energismart investering som ger upp till 20 procents reducerade uppvärmningskostnader. Detta genom att utomhusluften förvärms i det inglasade utrymmet innan den kommer in i lägenheten. Det bidrar till att göra investeringen ekonomiskt fördelaktig.

ANSVARSFULLA PROCESSER

Det är inte bara i produkten som hållbarheten finns inbyggd. Den genomsyrar även Balcos arbetssätt. Som helhetsleverantör av balkonglösningar och inglasningar tar Balco ansvar för hela processen från projektplanering till slutbesiktning och eftermarknadsservice. Det innebär ett långsiktigt ansvarstagande och en närvaro på den lokala marknaden som skapar trygghet för kunden.

Balcos produktionsprocess sker enligt ett modulariserat arbetssätt. Det betyder att Balco redan i tillverkningen och packningen av balkongsystemen har planerat för monteringsarbetet på byggsplatsen. Genom att leverera produkterna batchvis i moduler, med en hög fyllnadsgrad på lastbilarna, minimeras inte bara transporterna från fabriken till destinationen utan även logistiken lokalt på byggsplatsen. Byggprocessen blir även effektivare

och säkrare då materialet anländer ”just in time”.

Tillverkningen av balkongsystemen sker i moderna och effektiva lokaler vid det svenska huvudkontoret i Växjö, i Hvidovre i Danmark och i Łowyc i Polen samt hos en delägd underleverantör i Przytoczna i Polen. Verksamheten i Sverige är certifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001. Det innebär en hög kvalitetsnivå genom hela produktionen och att stor hänsyn tas till miljön. Produktionen i Polen och Danmark följer samma principer som den svenska men är inte ISO-certifierade. För att säkerställa hög kvalitet och leveranssäkerhet investerar Balco kontinuerligt i maskiner och kompetens.

MILJÖN I CENTRUM

Balcos produktion av balkongsystem innebär liten miljöpåverkan. Trots det är miljöaspekter ständigt närvarande i Balcos tillverkning och produktutveckling. I den svenska produktionen används enbart el som kommer från förnybara energikällor. Material med lång livslängd och robusta konstruktioner bidrar till att göra produkterna långsiktigt hållbara. Huvudparten av de material som används i inglasningssystemen är underhållsfria och allt avfall är återvinningsbart.

Engagemanget för en bättre miljö ytrar sig även i att Balco ständigt söker nya lösningar för att produktionen och produkterna ska bidra till en minskad miljöpåverkan. Balcos miljöledningssystem innebär att alla internationella standarder som rör miljömärkning, miljörevisioner och miljöledningssystem följs upp.

EN MEDVETEN AKTÖR

Hållbarhetsperspektivet märks i Balcos strävan att tillverka säkra och tillförlitliga produkter, att erbjuda en hälsosam arbetsmiljö samt att agera etiskt såväl internt som externt. Hållbarhetsarbetet omfattas därför av Balcos uppförandekod som beskriver företagets sociala, etiska och miljömässiga regler och förhållningssätt. Uppförandekoden innehåller även regler kring mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsmiljö. Genom dialog har varje medarbetare på Balco fått ta del av uppförandekoden, då det är av yttersta vikt att alla anställda står bakom andan som förmedlas i denna.

SÅ SKAPAR BALCO VÄRDE FÖR KUNDER OCH INTRESSENTER

ANVÄNDER

NATURRESURSER

- Betong 2 936 m³
- Stål 3 671 ton
- Glas 1 068 ton
- Aluminium 1 778 ton
- Bränsle (persontransporter) 530 liter bensen, 185 396 liter diesel
- Elförbrukning 1 690 MWh

PERSONAL

- 346 medarbetare
- Personalomsättning 4,0 %

EKONOMISKA RESURSER

- Skuldsättningsgrad 0,7 ggr
- Sysselsatt kapital 116 MSEK

TILLVERKNING

- 4 helägda produktionsanläggningar i 3 länder samt deläggande i en underleverantör.
- Starkt leverantörsnätverk

INTELLEKTUELLT KAPITAL

- Patent, varumärken, kompetens
- Kunderbjudandet - från idé till färdig produkt

SOCIALT/RELATIONER

- Säkerhet och hälsa
- Relationer med kunder lokalt, kundnöjdhet
- Samarbete med partner, leverantörer, föreskrivande led

VÄRDESKAPANDE

TILLVÄXT OCH HÅLLBARHET

1. HELHET: FRÅN IDÉ TILL FÄRDIG PRODUKT

2. INNOVATION: PRODUKTUTVECKLING OCH KUNDANPASSADE LÖSNINGAR

3. KAPACITET: EFFEKTIV PRODUKTION, KORTA LEDTIDER, KOMPETENS

4. TRYGGHET: KUNSKAP, ANSVAR OCH LOKAL NÄRVARO

5. HÅLLBARHET: UNDERHÅLLSFRI, ÅTERVINNINGSBART OCH LÅNGSIKTIGT

SKAPAR

TJÄNSTER

- Visualisering 3D
- Produktutveckling
- Konstruktion och statik
- Montage- och byggledning
- Kundprojektledning

PRODUKTER

- Inglasade balkonger
- Öppna balkonger
- City balkonger
- Maritima balkonger
- Prefabricerade balkonger

AVFALL

- Aluminiumskrot och stålskrot (100% återvinningsbart)
- Stoft och slagg från svets och skärande bearbetning

EFFEKTER

SOCIALA

För användaren

- Rum för livet: Balcos inglasade system ger möjlighet till större och ljusare balkonger. Användbarheten ökar och hemmet får en extra dimension.
- Ökad trivsel: Inglasade balkonger används mer och bidrar till ökad trivsel och minskad omflyttning.

- Ökad trygghet: Eftersom de boende vistas mycket på sina inglasade balkonger ökar "närvaron" i området, vilket gör att skadegörelse och stök minskar.

Övriga effekter

- Ökad levnadsstandard och säkerhet.
- Indirekta och direkta arbetstillfällen.
- Hög trivsel, låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro i företaget.

"Våra lösningar ska göra vardagen bättre och trevligare för dem som investerar i våra system."

Martin Lamme / Architectural Advisor, Balco

MILJÖMÄSSIGA

För användaren

- Skydd för fasaden: Livslängden för en balkong med en inglasning från Balco förlängs med minst 50 år jämfört med en oskyddad betongplatta. Inglasade balkonger skyddar inte bara fasaden utan minskar även underhållsbehovet på fönster och dörrar.
- Minskat buller: En inglasning dämpar effektivt störande trafikbuller från en närliggande motorväg eller järnväg. En integrerad inglasning från Balco sänker ljudet med upp till 20 dB.

- Bättre inomhusklimat: De inglasade balkongerna värmer tilluften innan den når in i lägenheterna. Effekten blir ett bättre termiskt inomhusklimat.

Övriga effekter

- Koldioxidutsläpp från transporter. Minimeras genom modularisering och hög nyttjandegrad.
- Avfall från produktionen är återvinningsbart till 100 procent.
- Låga utsläpp av svetsstoff från produktionen.
- Minskad energiförbrukning i fastigheter med inglasning bidrar till lägre klimatpåverkan.

"Vi kommer att få mycket små kostnader för underhåll på fastigheterna. Balkongerna är inglasade, så de utvändiga underhållskostnaderna blir minimala de närmaste 20 åren."

Albin Røreng / Styreleder i Myrtun Borettslag, Mo i Rana, Norge

EKONOMISKA

För användaren

- Sänkta energikostnader: Inglasade balkonger minskar fastighetens uppvärmningskostnader med upp till 20 procent.
- Ökat värde: Inglasade balkonger gör fastighet och lägenheter mer attraktiva. Det bidrar ofta till ett ökat marknadsvärde som gör investeringen långsiktigt lönsam.

Övriga effekter

- Lägre kostnader för energianvändning
- Lägre kostnader för underhåll
- Ett långsiktigt hållbart och livskraftigt företag som genererar värde för kunder, anställda, ägare och samhälle:
- Omsättning 989 MSEK
- Rörelseresultat 92,3 MSEK
- Kassaflöde 155,4 MSEK

"En renovering var nödvändig. Att klä byggnaden i glas och aluminium blev en betydligt större engångskostnad, men resultatet gav ett långt större värde."

Atle Vollstad / Styreleder i Tøtta Borettslag, Narvik, Norge



För en kompletterande beskrivning av Balcos värdeskapande affärsmodell, se sidan 14–15 i årsredovisningen.

STYRNING OCH ANSVAR FÖR HÅLLBARHETSASPEKTER I VERKSAMHETEN

För Balco är hållbart företagande en förutsättning för att skapa en verksamhet som växer, är lönsam och som skapar värde för företagets kunder, anställda, ägare och övriga intressenter. Balco ska eftersträva ett hållbart företagande och följa de områden som ingår i FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Balcos styrelse har det övergripande ansvaret för frågor relaterade till hållbart företagande. Verkställande direktör ansvarar för att styrelsens beslut och strategier verkställs. Som stöd till vd och övriga verksamheten har Balco anställt en miljö- och kvalitetschef. Denna ansvarar för att ta fram beslutsunderlag, göra analyser och bistå övriga ledningen i att verkställa de beslut som styrelsen fattar.

Balcos förhållningssätt till frågor som rör hållbart företagande definieras i företagets hållbarhetspolicy. Policyn fungerar som ett ramverk för operativa beslut, men även för Balcos utvärdering av och beslut i frågor som rör den långsiktiga strategiska utvecklingen av företaget. Hållbarhetspolicyn beskriver Balcos ståndpunkt vad gäller hållbarhetsfrågor, företagets värderingar och dess förebyggande arbete inom området. Policyn anger även bolagets hållbarhetsmål.

Ledningsgruppen i Balco ansvarar för att hållbarhetspolicyn efterlevs, utvecklas och är en del i det dagliga arbetet i Balco. Ledningsgruppen, dotterbolagens verkställande direktörer och övriga chefer verkar gemensamt för att hållbarhetsarbetet integreras på ett naturligt sätt i det löpande arbetet och i de strategiska besluten.

Hållbarhetsarbetet bryts ner i ett antal mål med tillhörande aktiviteter. Aktiviteterna genomförs löpande i den dagliga verksamheten. Målen mäts månadsvis och efter tydligt definierade mätmetoder. Resultatet presenteras löpande i ledningsgruppen och i bolagets styrelse.

STYRANDE DOKUMENT OCH RIKTLINJER

- **Hållbarhetspolicy:** Hållbarhetspolicyn och därtill tillhörande hållbarhetsmål har arbetats fram i samverkan mellan ledningsgruppen i Balco och bolagets styrelse. Policyn innefattar verksamheten i moderbolaget och företagets dotterbolag. Datum för fastställande: 2017-06-26.

- **Miljöledningssystem:** Sedan 2004-05-03 är Balcos miljöledningssystem certifierat enligt ISO 14001. Den svenska produktionsanläggningen är certifierad, produktionen i Polen och Danmark följer samma principer som den svenska men är inte ISO-certifierade.
- **Uppförandekod:** Balcos etiska riktlinjer, värderingar i externa affärsrelationer, sociala ansvar samt ställningstagande som arbetsgivare finns utförligt beskrivna i företagets uppförandekod. Datum för fastställande: 2013-09-01.

Den grundläggande utgångspunkten för Balcos hållbarhetsarbete är att minimera de potentiella negativa effekterna av verksamheten och dra nytta av de möjligheter som hållbart företagande innebär. Balcos ambition är att alla medarbetare ska känna ägarskap över frågor inom hållbart företagande som ligger nära den egna befattningen. Flera utbildningstillfällen har riktats till anställda inom företaget; bland annat får alla medarbetare en orientering i företagets uppförandekod.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSASPEKTER

Balco har i samarbete med konsultföretaget PwC genomfört en väsentlighetsanalys under hösten 2017, där man identifierat 23 väsentliga hållbarhetsaspekter som Balco prioriterar ur hållbarhetsperspektiv. Hållbarhetsaspekterna har viktats utifrån graden av påverkan på organisationens verksamhet och dess intressenter. Sammantaget styr hållbarhetsaspekterna inriktningen på Balcos hållbarhetsarbete och varje enskild hållbarhetsaspekt ska beaktas och följas upp.

Analyserna har utgått från både risker och möjligheter relaterade till hållbart företagande. De övergripande områden som beaktats har varit miljö, sociala förhållanden, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, antikorruption och styrningsfrågor.



Fyra väsentliga hållbarhetsaspekter har bedömts ha särskilt stor betydelse för verksamheten och dess intressenter. Balco har därför valt att lägga störst fokus vid aktiviteter kopplade till dessa områden i sitt hållbarhetsarbete.

Resultatet av väsentlighetsanalysen framgår av de ämnen och resultatindikatorer som presenteras i denna rapport.

TRANSPORTER (miljömässig). En beskrivning av hur Balco arbetar för att minimera miljöaspekterna hos transporter redovisas under hållbarhetsrelaterade risker, sidan 22, samt under prioriterade hållbarhetsmål, sidan 23.

HÄLSA OCH SÄKERHET (social). Balco ska vara en seriös arbetsgivare som verkar för att ge sina medarbetare en långsiktig och hållbar anställning i en god arbetsmiljö. Sociala förhållanden och personalfrågor beskrivs närmare under hållbarhetsrelaterade risker, sidan 22, samt under prioriterade hållbarhetsmål, sidan 23.

PRODUKTERNAS LIVSLÄNGD, ENERGIBESPARING OCH PRODUKTSÄKERHET (affärsmässig). Hållbarhetsbegreppet är starkt integrerat i Balcos affärsidé och präglar såväl produkterna som processerna runt tillverkning och leveranser. Mer om Balcos produkter och produktutveckling finns att läsa under "En innovativ och hållbar produkt" på sidorna 10-11 samt under "En hållbar idé" på sidan 17.

KUNDNÖJDHET (affärsmässig). För Balco, som arbetar från skiss, via produktion till slutlig installation, är det viktigt att alla delmoment i processen motsvarar kundens förväntningar. Kundnöjdheten mäts, analyseras och följs upp som en del i Balcos löpande verksamhetsmål. Läs mer om arbetet med kundnöjdhet under prioriterade hållbarhetsmål på sidan 24.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER OCH RISKHANTERING

Här redogör Balco för de väsentliga hållbarhetsrelaterade risker som bolaget identifierat kopplat till verksamheten samt beskriver på vilket sätt respektive hållbarhetsrisk hanteras av företaget.

Väsentliga risker	Beskrivning av riskhantering
Miljö	
BRAND Inom verksamheten används bland annat maskiner och kemikalier som kan orsaka brand. Otillräckligt brandskydd kan medföra stor skada för Balco, Balcos grannar eller för miljön.	Balco arbetar systematiskt med brandskydd. Tillgänglighet till brandskyddsutrustning, fria utrymningsvägar och ordning och reda kontrolleras kontinuerligt i samband med skyddsronder. Brandskyddsutrustning underhålls och kontrolleras årligen. Balco arbetar kontinuerligt med att förbättra sitt brandskydd.
TRANSPORTER Balcos tillverkning har ökat och i takt med den har även antalet transporter ökat. Utsläpp av CO ₂ i samband med transporter är en av Balcos betydande miljöaspekter.	Projektledare och logistik samarbetar för att optimera leveranserna i ett projekt, så att antalet leveranser minimeras. Balco mäter också nyttjandegraden hos lastbilarna som går från produktionsplats till byggarbetsplats och stämmer av mot Balcos hållbarhetsmål, för att minimera miljöaspekterna.
Sociala förhållanden inklusive personalfrågor	
ARBETSPLOTSOLYCKOR I delar av verksamheten, i Balcos produktionsenheter och framför allt på byggarbetsplatserna i samband med montage av balkonger, finns en förhöjd risk för arbetsplatsolyckor. En allvarlig olycka kan innebära allvarliga konsekvenser för individen i form av skada, bestående men, trauma och försämrad arbetsförmåga. Den kan också innebära allvarliga konsekvenser för företaget i form av skadat anseende, kostnader för skadestånd och böter för bristande regelefterlevnad.	I ansvaret som arbetsgivare ligger att garantera en säker arbetsplats. Skyddsronder sker kontinuerligt både i produktion och på Balcos byggarbetsplatser för att förebygga olyckor. I händelse av ett tillbud eller olycka, följs händelsen upp och åtgärder vidtas. Skade- och tillbudsrapportering utgör en viktig bas för Balcos risk- och skadehantering.
DISKRIMINERING OCH BRISTANDE JÄMSTÄLLDHET Balco är medvetet om att företaget verkar i en bransch som traditionellt dominerats av män. Även om vi idag har en uttalad icke-tolerans mot diskriminering och strävan efter en jämställd arbetsplats finns det historiska strukturer som kan ta tid att förändra. Att diskriminera människor på basis av kön, ålder, ursprung, trosuppfattning och sexuell läggning är olagligt och brister i detta hänseende kan resultera i försämrat rykte, försämrad arbetsplatsmiljö med minskad produktivitet som följd, svårighet att rekrytera och behålla personal samt skadestånd.	Balco har förbud mot diskriminering och trakasserier. Ingen ska behöva utstå diskriminering eller trakasserier som har samband med kön, könsövergripande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning och ålder. Detta är tydligt uttryckt i Balcos jämställdhetspolicy och i Balcos uppförandekod. I Balcos jämställdhetspolicy finns också mål och åtgärder beskrivna för följande områden: arbetsförhållanden, föräldraskap och arbete, förbud mot diskriminering och trakasserier, könsfördelning, kompetensutveckling och rekrytering samt lönefrågor. Företaget har rutiner för hur diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen ska hanteras.
Respekt för mänskliga rättigheter	
Balcos ser inga uppenbara risker för brott mot de mänskliga rättigheterna som en konsekvens av företagets verksamhet. Balco bedriver ingen verksamhet i länder som identifierats som högriskländer i detta avseende. Under "Korruption och mutor" nedan tar vi upp risker för brott mot mänskliga rättigheter i vår värdekedja.	Balcos hållbarhetspolicy och uppförandekod är delvis baserad på de av FN beslutade mänskliga rättigheterna och ska följas av alla anställda.
Korruption och mutor	
Balco har nolltolerans mot mutor och korruption. Det framgår tydligt av Balcos uppförandekod. Risken för korrupt beteende bedöms som relativt begränsad och denna uppkommer framförallt i samband med inköp respektive försäljning. Även Balcos leverantörer förväntas följa uppförandekoden och Balco ber dem underteckna ett exemplar av koden som bekräftelse på detta.	Balcos uppförandekod omfattar även mutor och korruption och koden kommuniceras till anställda och leverantörer. Av Balcos inköspolicy framgår att leverantörer ska respektera principerna i uppförandekoden. Om Balco upptäcker att någon leverantör bryter mot uppförandekoden kommer en handlingsplan att upprättas för att hantera situationen.
Övriga risker	
Vi har inte identifierat några andra betydelsefulla hållbarhetsrisker. För övriga risker se årsredovisningen sidorna 38-41 samt Not 3 på sid 70.	

MÅL, UTFALL OCH UTVÄRDERING

Balcos hållbarhetsarbete bryts ner i ett antal mål med tillhörande aktiviteter för att nå målen. Aktiviteterna genomförs löpande i den dagliga verksamheten och mäts efter tydligt definierade mätmetoder. Resultatet presenteras löpande i ledningsgruppen och i bolagets styrelse. Här redovisar Balco resultatet av ett antal prioriterade hållbarhetsmål.

TRANSPORTER

MÅL:

100 %
nyttjande av fulla*
transporter

Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet:

- Utökad standardisering av konstruktionslösningar
 - Ökade resurser för optimering vid packning av produkter
 - Fördjupad kontroll och uppföljning av projektflödet
 - Ökade resurser för att effektivisera platslogistiken på byggarbetsplatser
- Mätintervall: Månadsvis
Mätmetod: Det teoretiska optimala värdet delas med antalet faktiska frakter.
Mäts på projekt som avslutats under månaden.
Målsättning om 3 år: 30% reduktion av Balcos samtliga transporter, hänsyn tagen till koncernens volymutveckling.

* Teoretiskt optimalt värde som definieras av Balco baserat på det modulariserade arbetssättet i produktionen.

Utfall:

Balco har förbättrat nyttjandegraden med 20% sedan 2016.

98%

SOCIALT ANSVAR

MÅL:

Max 1 % korttidsfrånvaro (dag 1–14)

Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet max 1 % korttidsfrånvaro (dag 1–14):

- Månatliga uppföljningsmöten
- Årliga hälsoundersökningar
- Aktivt arbete med AFS (2015:4)
- Frisk-, trivsel- och hälsovårdsfrämjande aktiviteter

Mätintervall: Månadsvis

Mätmetod: Andelen som är hemma på grund av sjukdom dag 1–14 delas med total schemalagd tid.

Statistik tas fram från aktuellt HR-system.

Målsättning om 3 år: behålla 1 % i korttidsfrånvaro

Max 6 % personalomsättning under ett räkenskapsår

Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet max 6 % personalomsättning:

- Förbättra kommunikationsflödet
- Förbättra arbetsmiljön
- Aktivt arbete med personalförmåner och arbetsgivarvarumärke
- Utökad personalträning och utvecklingsmöjligheter
- Tydliga karriärvägar
- Kultur- och trivselhöjande aktiviteter

Mätintervall: Månadsvis samt årsvis

Mätmetod: Antalet medarbetare som slutar genom antalet anställda per månad/år

Målsättning om 3 år: ligga inom intervallet 4–5 % personalomsättning

Utfall:

1 % Korttidsfrånvaro under 2017.

1%

4 % Personalomsättning under 2017.

4%

Utfall:
Arbetsplatsolyckor

10st

Utfall:

Kunder som rekommenderar Balco.

96%

Kunder som tycker att
bostadsområdet förändrats till det bättre

82%

SOCIALT ANSVAR

MÅL:

Noll arbetsplats-
olyckor med
frånvaro under
ett räkenskapsår

Kommentar utfall:

Under 2017 har vi haft 8 olyckor vid våra produktionsanläggningar som resulterat i korttidsfrånvaro. Ytterligare 2 olyckor har rapporterats från våra projekt. Balco har till uppgift att försäkra sig om att underleverantörer arbetar enligt våra instruktioner och att de följer upp och rapporterar tillbud enligt Balcos regelverk.

Aktiviteter för att nå målet noll arbetsplatsolyckor under ett räkenskapsår:

- Internrevision med fokus på arbetsmiljö
- Arbeta för att öka rapporteringen av tillbud och säkerhetsobservationer
- Implementera nytt system och arbetsätt som förenklar administrationen med rapportering av händelse och riskhantering.
- Skyddsronder i produktionsanläggningar och på byggarbetsplatser
- Tillse att säkerhetsföreskrifter följs
- Kontinuerlig uppföljning och utredning av olyckor, tillbud och säkerhetsobservationer.

Mätintervall: Kvartalsvis i samband med skyddskommittémöte

Mätmetod: Räkna antal rapporterade olyckor, tillbud och observationer i rapporteringssystem

Målsättning om 3 år:

Noll arbetsplatsolyckor som leder till frånvaro.

KUNDNÖJDHET

MÅL:

1. 85 % av
kunderna villiga
att rekommendera
Balco

Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målen:

- Rätt från fabrik – mindre reklamationer
- Snabbare montage
- Attraktiv marknadsledande produkt
- Kontinuerlig mätning och uppföljning av kundnöjdheten

Mätintervall: Löpande

Mätmetod: Mäts via enkät som skickas till kund

2. 80 % av kun-
derna ska anse att
bostadsområdet
förändrats till det
bättre efter balkong-
entreprenaden.

Målsättning om 3 år:

1. 90 % av kunderna ska vara villiga att rekommendera Balco till släkt/vänner/
kollegor/allmänhet.

2. 85 % av kunderna ska anse att bostadsområdet har förändrats till det bättre
efter balkongentreprenaden.

UTBLICK MOT 2018

Balco ska fortsätta att tillhandahålla attraktiva och innovativa balkonglösningar som bidrar till en minskad energianvändning, en förbättrad livskvalitet för de boende samt en säkrare och mer tilltalande närmiljö för omgivningen i stort.

Många bostadsområden på Balcos utvalda marknader i Europa står inför stora och kostsamma renoveringsbehov. Här ska Balco vara ett tydligt alternativ till traditionell betongrenovering. Med Balcometoden, där befintliga balkonger byts ut mot nya inglasade balkongsystem, erbjuder Balco en kostnadseffektiv och långsiktig hållbar lösning.

I den väsentlighetsanalys som Balco genomfört under 2017 har 23 prioriterade hållbarhetsaspekter lyfts fram. Arbetet med dessa fortsätter under 2018. Nästa steg i processen blir att validera hållbarhetsaspekterna med Balco Groups viktigaste intressenter.



REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Balco Group AB, org.nr 556821-2319

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 16-25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en

annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 13 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

BALCO SOM INVESTERING

Balco är ett tillväxtbolag som erbjuder innovativa, patenterade och energibesparande balkonglösningar av hög kvalitet. Bolagets kundanpassade produkter bidrar till en ökad trygghet, livskvalitet och värdeökning till boenden i flerbostadshus. Balco är marknadsledare i Norden och är verksam på ett flertal marknader i norra Europa.



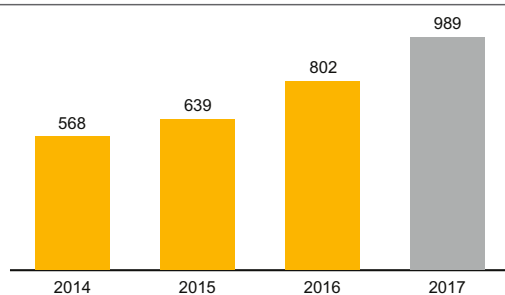
EN TYDLIG OCH ATTRAKTIV MARKNADSPPOSITION

Balco är idag marknadsledare i Norden på den attraktiva och nischade balkongmarknaden. Företaget erbjuder kundanpassade balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag primärt i Sverige, Norge och Danmark som är företagets huvudmarknader, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien, Nederländerna och Schweiz.

EN NISCHAKTÖR PÅ EN FRAGMENTERAD OCH STARKT VÄXANDE MARKNAD

Värdet på hela den nordeuropeiska balkongmarknaden enligt en marknadsstudie av Arthur D. Little 2016 uppskattas till cirka 38 mdr SEK under 2016 och förväntas växa med cirka 6 procent årligen under perioden 2015–2020. Tillväxten drivs av en fortsatt stark utveckling på Balcos huvudmarknader, vilka förväntas ha en värdetillväxt på cirka 13 procent per år under perioden 2015–2020.

Årlig genomsnittlig omsättningstillväxt 19%



BALCO ÄR ETT TILLVÄXTBOLAG

Sedan 1996 har Balco vuxit från att vara ett lokalt bolag med cirka 25 anställda och en omsättning på cirka 30 MSEK till att vid utgången av 2017 sysselsätta 346 anställda med en omsättning för 2017 på 989 MSEK. Sedan den nya expansionsstrategin med

fokus på fler säljare och fler minimässor infördes 2014 har den årliga genomsnittliga tillväxttakten varit 19 procent.

BEVISAD AFFÄRSMODELL MED EXKLUSIVA KUNDVÄRDEN

Balcos balkonglösningar är måttbeställda enheter som består av flera olika komponenter och material. Varje beställning är unik och skräddarsys efter kundens specifika behov och krav.

Balcos gynnsamma position på marknaden är till stor del ett resultat av den framgångsrika utförandemetod som bolaget använder sig av, den så kallade Balco-metoden i kombination med företagets expertis och unika säljprocess. En renovering enligt Balco-metoden innebär att de befintliga öppna balkongerna ersätts med nya inglasade balkongsystem som är både större och har en längre livslängd än befintliga balkonger. Balcos renoveringsmetod är ett attraktivt och hållbart alternativ till traditionell betongrenovering, med fördelar såsom längre livslängd, förhöjd levnadsstandard, minskad energiåtgång och ökat fastighetsvärde.

ATTRAKTIV FINANSIELL PROFIL

Balco har en attraktiv finansiell profil med en stark order- och omsättningstillväxt, hög lönsamhet och bra kassaflöde. Balco har historiskt visat en hög orderingång som över tid ökar omsättningen allt eftersom projekten genomförs. Företaget har parallellt som omsättningen ökat även förbättrat lönsamheten genom prishöjningar, ökad effektivitet och volymfördelar till följd av den ökade omsättningen. Rörelsekapitalbehovet är lågt då balkonglösningarna är kundanpassade och betalningsplanerna följer projekten. De löpande investeringarna i verksamheten, exkluderande expansionsinvesteringar, är även de låga vilket sammantaget bidrar till kassaflödet. Historiskt har Balco presterat ett starkt kassaflöde och en operativ kassakonvertering på över 80 procent av EBITDA. Goda kassaflöden möjliggör fortsatta investeringar i tillväxt samtidigt som Balco har en målsättning att dela ut minst halva nettovinsten till aktieägarna.

STRATEGI FÖR TILLVÄXT

Balco är en nischspelare med en stark position inom balkonglösningar. Bolaget skapar till stor del sin egen marknad genom att utbilda potentiella kunder om fördelarna med Balcos balkonglösningar. Möjligheterna till fortsatt tillväxt, både organiskt och genom selektiva förvärv bedöms som mycket goda.

EN NISCHPELARE MED EN STARK POSITION I ETT VÄXANDE SEGMENT

Genom tillväxt ska Balco befästa och stärka sin ledande marknadsposition inom balkonglösningar i norra Europa. Den förväntade marknadstillväxten inom Balcos nisch är mycket god. Tack vare bolagets ledarposition i Sverige, Norge och Danmark i kombination med företagets moderna och innovativa produktportfölj, har Balco ett försprång gentemot konkurrenter. Marknadens efterfrågan drivs av ett uppdämt renoveringsbehov, ett åldrande fastighetsbestånd samt strävan efter att etablera energieffektiva lösningar.

POTENTIAL ATT FORTSÄTTA VÄXA PÅ BEFINTLIGA MARKNADER

Balco har en stor potential att fortsätta sin strategi att expandera med fler säljare samt öka sin närvaro på mässor. Bedömningen är att det är möjligt att fördubbla antalet minimässor i Norden samt öka antalet säljare med 20 procent under de kommande fyra åren. Då varje kund är unik och då Balcos produkter skräddarsys till kundernas behov är den lokala närvaron och närheten till kund viktig. Marknadsbehovet och därmed tillväxten på Balcos huvudmarknader är fortsatt stort och Balcos erbjudande som innebär en lång livslängd, en låg kostnad för lägenhetsinnehavaren och en balkong som kan användas större delen av året ger potential att fortsätta ta marknadsandelar från lokala aktörer och betongrenoverare. För att tillvarata marknadspotentialen på befintliga marknader kommer bolaget att fortsätta öka och förstärka den befintliga säljstyrkan i bolagets huvudmarknader samt att öka exponeringen mot renoveringssegmentet. Balco ser även en möjlighet att öka sin närvaro i viktiga kundsegment såsom allmännyttan och privata fastighetsägare.

MÖJLIGHET TILL EXPANSION PÅ NYA MARKNADER OCH I NYA MARKNADSOMRÅDEN

Möjligheterna för Balco att fortsätta växa på marknader i vilka bolaget fortfarande är en förhållandevis liten aktör är mycket goda. Balco är idag etablerat i länder som har en stark marknadspotential såsom Benelux, Tyskland, Finland och Storbritannien. Vid sidan av att utöka organisationen och växa på befintliga marknader finns möjligheten att skapa kundlösningar inom närliggande marknadsområden. Exempel på områden som Balco i närtid har utvecklat

produkter inom är den maritima marknaden med balkonglösningar till kryssningsfartyg samt inom produktsegmentet City-balkonger som riktar sig mot innerstadsmiljöer och byggnader där man tidigare inte har balkonger.

TILLVÄXT GENOM YTTRELLIGARE KAPACITET OCH EFFEKTIVISERINGAR

Balco arbetar ständigt med att förbättra befintliga produktions- och monteringsprocesser för att korta ledtiderna. Kortare ledtider minskar kostnaderna samtidigt som det skapar nöjda kunder då den totala projektiden kan kortas. Balco har under 2017 investerat i en ny produktionsenhet för att utöka den befintliga produktionskapaciteten och därmed understödja den framtida tillväxten.

SELEKTIVA FÖRÄRVSMÖJLIGHETER

Balcos tillväxt historiskt har i huvudsak skett organiskt och bolagets primära tillväxtstrategi är att fortsätta växa organiskt. Företagsförvärv ska ses som en möjlighet att stärka den befintliga närvaron på en marknad, i befintliga eller angränsande produktområden eller inom nya kundsegment. Förvärv kan vidare komma att utvärderas för att möjliggöra en snabbare expansion på en ny marknad. Börsnoteringen som genomfördes hösten 2017 har stärkt bolagets finansiella ställning och därmed möjligheter att göra framtida förvärv.

TILLVÄXTAKTIVITETER I FOKUS 2018:

- Organisk tillväxt genom att anställa nya säljare och öka mässaktiviteten
- Expandera produkten City-balkonger utanför Danmark.
- Tillvarata möjligheterna till tillväxt som den utökade produktionskapaciteten i Polen har tillfört samt fortsätta optimera och förkorta ledtiderna och därmed öka orderstockens konverteringsgrad.
- Utvärdera förvärvsmöjligheter som uppkommit i och med bolagets börsnotering.
- Arbeta fram en modell för snabbare etablering i Nederländerna där det uppdämda behovet av balkongrenoveringar är mycket stort.
- Utvärdera de under 2017 påbörjade projekten inom det maritima segmentet och etablera en struktur och process för framtida expansion.

FINANSIELLA MÅL

10%

TILLVÄXT:

Balco ska växa med 10 procent per år

13%

LÖNSAMHET:

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

2,5

KAPITALSTRUKTUR:

Räntebärande netto-skuld ska inte överstiga 2,5 gånger rörelse-resultatet före avskrivningar (EBITDA), annat än tillfälligt

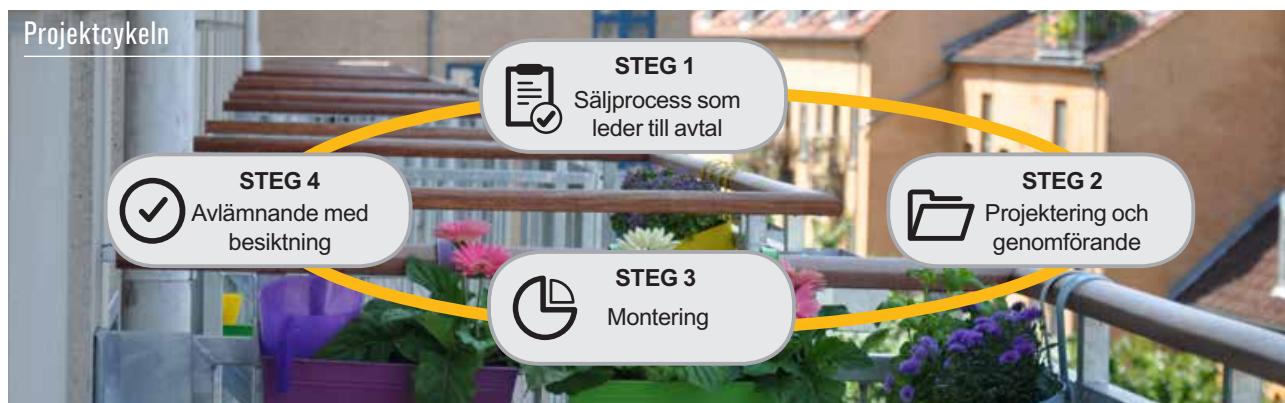
50%

UTDELNINGSPOLICY:

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

PROJEKTCYKELN

En viktig temperaturmätare för att förstå hur Balco, som bedriver projektverksamhet som löper under en längre tid, utvecklas är bolagets orderstock. Orderstocken skapar en visibilitet, stabilitet över tid samt ger en förutsägbarhet hur framtiden kommer att utvecklas på sikt. Utvecklingen mellan månader och kvartal varierar dock beroende av när stämmobeslut och bygglov erhålls.



Balco är ett produktbolag som bedriver kundprojekt som löper över en längre tid och som genomgår ett antal olika faser. Ett kundprojekt kan beskrivas som en process som inleds när säljarna för första gången möter kunden och avslutas med att Balco levererar en färdig balkonglösning. Projektcykeln innefattar fyra olika steg: *säljfasen, prospektfasen, monteringsfasen och slutleverans- och besiktningsfasen.*

Säljfasen är komplex med flera kritiska moment och ofta långa ledtider. Fasen tar både tid, resurser och kräver ett stort engagemang från flera delar av organisationen. Säljfasen innefattar säljarens arbete från första kontakt med kunden till genomgång, behovsanalys, förprojektering, animering och införsäljning.

Projektfasen inleds när ett beslut har fattats och ett samarbetsavtal kring projektet har slutits med kunden. Fasen inkluderar framtagande av omfattande material, ritningar, bygglovshantering, vägledning vid stämmor och visningsmoduler. Projektfasen avslutas med *montagefasen* då balkongerna monteras och färdigställs på byggarbetsplatsen. Montaget görs av kontrakterade montörer som bara arbetar för Balco vilket ger bättre precision och en högre kvalitet. När balkongerna är uppförda avslutas projektleveransen med *besiktningsfasen*.

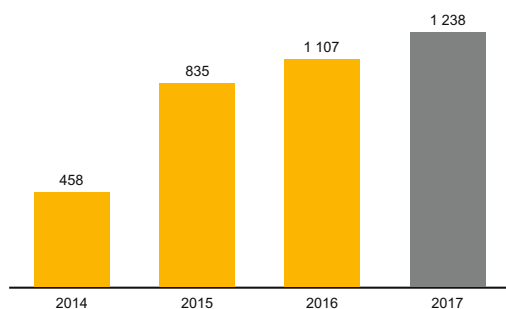
ORDERINGÅNG OCH SÄSONGSMÖNSTER

Balco mäter och följer upp verksamheten efter ett antal viktiga nyckeltal. Ett av de viktigaste nyckeltalen för att förstå hur Balcos affär kommer att utvecklas under kommande år är det ackumulerade värdet och tillväxten på orderstocken. En order registreras när en kund har fattat ett stämmobeslut om ett samarbete. Tillväxttakten i orderstocken påverkas således i det korta perspektivet av när under året stämmor sker. I Balcos fall infaller en övervägande del av stämmosäsongen i bostadsrättsföreningar i det andra respektive det fjärde kvartalet.

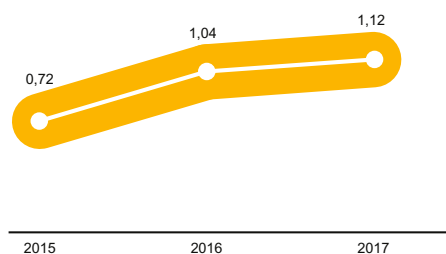
OMSÄTTNING

Balcos omsättningsutveckling påverkas av när i tiden bolagets kunder får bygglov för balkongprojektet. Processen att få bygglov är ofta tidskrävande vilket skapar ledtider i projekten. Den genomsnittliga tiden för orderstocken att upparbetas till omsättning uppgår till 1,1 år. Balcos orderstock ger en god visibilitet för hur företaget utvecklas och är en viktig indikator för hur omsättningen i företaget kommer utvecklas under det kommande verksamhetsåret. Omsättning och intjäning kommer dock att fluktuera över tid och mellan kvartal beroende på ovan beskrivna faktorer.

Orderstock (MSEK)



Omsättningshastighet, orderstock



ÅRSREDOVISNING 2017

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet	30	Miljö, hållbarhet och socialt ansvar	34
Marknad	30	Moderbolaget	34
Nettoomsättning och rörelseresultat	31	Händelser efter balansdagen	34
Förvärv	31	Utsikter för kommande verksamhetsår	35
Utveckling och forskning	31	Utdelning	35
Avskrivningar och EBITDA	32	Vinstdisposition	35
Finansiella kostnader	32	Flerårsöversikt	36
Skatt, årets resultat samt resultat per aktie	32	Nyckeltal	37
Valutafluktuationer	32	Kvartalsöversikt	37
Säsongsvariationer	32	Risker och riskhantering	38
Balansräkning och finansiell ställning	32	Balco på börsen	42
Kassaflöde	33	Bolagsstyrningsrapport 2017	
Medarbetare	33	Ordförande har ordet	44
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	33	Regelverk och styrmodell	45
Långsiktiga incitamentsprogram	33	Intern kontroll över finansiell rapportering	51
Koncernens transaktioner med närstående	34	Styrelse	54
		Ledning	56



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017.

VERKSAMHET

Balco erbjuder kundanpassade och innovativa balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag. Balco är idag marknadsledare i Norden och har en stark utmanarposition på övriga nord-europeiska marknader. Sedan Balco grundades år 1987 i Växjö har Balco utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar.

Balco har under de senaste åren expanderat kraftigt, både på befintliga marknader och genom etablering i nya länder, till att idag ha säljkontor i sju länder. Bolaget har fyra helägda produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Polen samt deläggande i en polsk underleverantör. Unika produkter, god leveranskapacitet och kompetenta medarbetare utgör kärnan i Balco. Bolaget har gjort betydande investeringar i sin operationella plattform vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i både omsättning och resultat.

Balco erbjuder ett omfattande utbud av produkter och lösningar till balkongmarknaden under eget varumärke. Balcos produkter är egenutvecklade, patenterade och har en eftertraktad design. Produkterna är anpassade efter kundernas önskemål och specifika behov samt går att installera vid både renovering och nybyggnation.

Utländska filialer

Koncernen har en filial i Norge, Balco NUF (984997353).

MARKNAD

Balco är verksamt på den nordeuropeiska marknaden för balkonglösningar, med stort fokus på inglasning, som är en nischmarknad

inom den bredare byggmarknaden. Balkongmarknaden innefattar främst renovering av befintliga balkonger och installation av nya balkonger på befintliga fastigheter, men också installation av balkonger vid nybyggnation av fastigheter. Den totala balkongmarknaden på de marknader som Balco är verksam i värderas till cirka 29 mdr SEK ¹⁾.

Balcos huvudmarknader utgörs av Sverige, Norge och Danmark. Värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 3,6 mdr SEK under 2015, varav 2,4 mdr SEK utgjorde renoveringssegmentet som är Balcos fokussegment.

Mätt i marknadsvärde hade balkongmarknaden en genomsnittlig årlig tillväxt om 12,0 procent i Sverige, 9,4 procent i Norge och 5,7 procent i Danmark under perioden 2011–2015. Dessa länder förväntas växa med i genomsnitt 12,8 procent per år fram till 2020, då ett marknadsvärde om cirka 6,7 mdr SEK förväntas uppnås.

Balco är utöver huvudmarknaderna även verksam i Finland, Storbritannien, Nederländerna, Tyskland (benämnt som Övriga Marknader), och har därutöver nyligen gjort marknadssatsningar på Island och i Schweiz. Det totala värdet på balkongmarknaden i Övriga Marknader uppgick till cirka 25,6 mdr SEK under 2015 varav cirka 19,2 mdr SEK inom renoveringssegmentet. Marknaderna visade i genomsnitt en ökning om 3,6 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas ha en genomsnittlig tillväxt om 4,3 procent per år under perioden 2015–2020 för att 2020 uppgå till cirka 31,5 mdr SEK.

Ett antal, selektivt utvalda, projekt tillverkar, säljer och installerar Balco även maritima balkonger, som säljs till kryssningsfartyg i Europa där Balcos modell passar. Värdet på maritima balkonger i Europa uppgick till 1,0 mdr SEK under 2015.

Balkongmarknaden delas in i två marknadssegment; Renovering och Nybyggnation, där renoveringssegmentet, utgör cirka 86 (90) procent av Balcos omsättning.

Viktiga händelser under 2017

JAN-MAR
Q1



- Balco får sin första större order på inglasade balkonger med hörnlösningen Vistahörn, se bild till vänster. Ordern, 125 balkonger, tecknades med en privat fastighetsägare, Sverige.
- Balco får en order för att renovera, inglasa och utöka 154 balkonger till en förening utanför Stockholm. De gamla balkongerna hade renoverats 2006 enligt traditionell metod och dömdes ut som farliga 2016.

APR-JUN
Q2



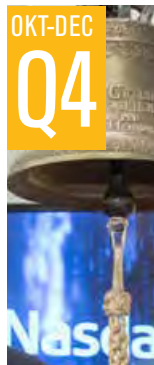
- Balcokoncernen passerar 300 anställda.
- Produktionsstart för Balcos maritima produkter i Pappenburg, Tyskland.

JUL-SEP
Q3



- Ett nytt treårigt bankavtal ingås.
- Balco satsar i Nederländerna och anställer vd med stor kompetens om den lokala marknaden.
- Balco etablerar den hittills största balkongen. Balkongens yta är 42 kvadratmeter.
- Förvärv av resterande 90 procent av aktierna i Balco OY. Bolaget, som numera är ett helägt dotterbolag, utgör ett säljbolag för bearbetningen i Finland.

OKT-DEC
Q4



- Balco Group AB noteras på Nasdaq Stockholm. I samband med noteringen löses tidigare aktieägarlån och preferensaktier in.
- Balco firar 30-årsjubileum.
- Den nya produktionsenheten i Polen om 5 800 kvadratmeter invigs.
- Bygglov erhålls för Balcos största projekt någonsin, cirka 160 MSEK, i Sverige.
- Balco tecknar avtal om leverans av balkonger till ytterligare ett kryssningsfartyg.

1) Källa: Samtliga datauppgifter i textavsnittet "Marknad" är hämtad från Arthur D. Little marknadsstudie, 2016.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

Koncernen

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 23,4 procent till 989 MSEK (801,6) en ökning med 187,4 MSEK. Tillväxtökningen, som i sin helhet var organisk, överstiger Balcos tillväxtmål om en årlig tillväxtökning på 10 procent. Omsättningsökningen förklaras av orderstockens goda utveckling under de senaste åren. Tidpunkten för när omsättningen genereras förklaras av i vilken fas projekten befinner sig i under projektcykeln. Tillväxten förklaras vidare av investeringar i en utökad säljorganisation, geografisk expansion, ökad produktionskapacitet samt av en fortsatt god utveckling av produktportföljen. Samtliga marknader har utvecklats väl under året.

Bruttoresultatet under året ökade och uppgick till 247,8 MSEK (189,9), vilket motsvarade en bruttomarginal om 25,1 procent (23,7). Bruttovinstökningen är huvudsakligen ett resultat av ökad omsättning, produktivitet och prissättning. Försäljningskostnaderna minskade något under året till 87,6 MSEK (89,1). De totala rörelsekostnaderna uppgick till 155,9 MSEK (127,9), motsvarande 15,8 procent av omsättningen (16,0), vilket är i linje med Balcos strategi att fortsätta investera i en utökad organisation.

Rörelseresultatet för året ökade jämfört med föregående år och uppgick till 92,3 MSEK (63,6), motsvarande en rörelsemarginal om 9,3 procent (7,9). Resultatet under året har belastats med kostnader för bolagets börsnotering som genomfördes i det fjärde kvartalet, 24,4 MSEK (2,6). Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 116,7 MSEK (82,4), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 11,8 procent (10,3). Resultatförbättringen förklaras av en ökad omsättning, den nya strategin inom segmentet nybyggnation samt en förbättrad produktivitet. Resultatutvecklingen är ett steg mot företagets lönsamhetsmål på medellång sikt om en rörelsemarginal om minst 13 procent.

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 under året med 121,1 MSEK till 847,5 MSEK (726,4). Ökningen var i sin helhet organisk. Segmentet stod för 86 procent av Balcos totala omsättning.

Rörelseresultatet för Renoveringssegmentet ökade och uppgick till 114,5 MSEK (83,2), motsvarande en rörelsemarginal om 13,5 procent (11,5). Marginalökningen för året förklaras i huvudsak av den ökade omsättningen.

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 med 66,2 MSEK till 141,4 MSEK (75,2). Ökningen, som i sin helhet var organisk, är i huvudsak hänförlig till expansionen inom det maritima segmentet med byggnation av balkonger för kryssningsfartyg. Segmentet stod för 14 procent av Balcos totala omsättning.

Rörelseresultatet för segmentet Nybyggnation förbättrades och uppgick till 7,3 MSEK (-19,8), motsvarande en rörelsemarginal om 5,2 procent (neg.). Marginalökningen förklaras främst av de organisatoriska förändringarna som gjordes i slutet av föregående år, vilka medförde en striktare selektering av projekt, en lägre risknivå samt en förändrad säljorganisation.

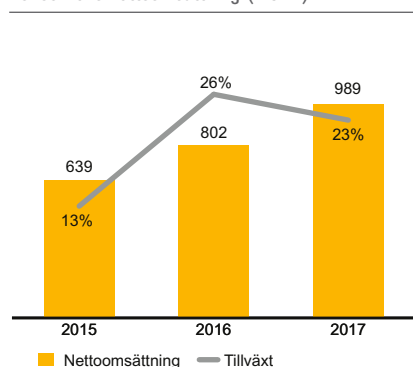
FÖRVARV

Balco är ett tillväxtbolag inom balkongbranschen. Målsättningen är att företaget ska växa i huvudsak genom egen kraft, det vill säga organiskt, men även förvärv är intressanta i det fall förvärven bidrar till att stärka Balcos konkurrenskraft, alternativt kan påskynda etableringstakten på en marknad. Balco har under 2017 förvärvat återstående 90 procent av aktierna i Balco OY. Genom förvärvet stärker Balco den finska försäljningsorganisationen. Köpeskillingen för de återstående aktierna i Balco OY uppgick till 0,5 MSEK.

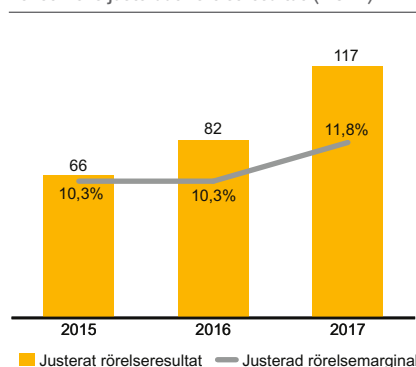
UTVECKLING OCH FORSKNING

Balco har en tradition av egenutvecklade produkter och investerar kontinuerligt i produktutveckling. Produktutveckling är en av Balcos viktigaste strategiska fördelar och företaget har en beprövad förmåga att utveckla nya innovativa och tekniska lösningar. Produktutvecklingsavdelningen arbetar ständigt med att förbättra befintliga produkter och att ta fram nya produkter. Avdelningen är även delaktig vid framtagandet av kundanpassade balkonglösningar och har kapacitet att utveckla produkter till nya segment där Balco ser stor potential. Exempel på nya produkter som Balco har lanserat är maritima balkonger, City-balkonger, Alu-One samt Balco etage. Balco hade per slutet av verksamhetsåret åtta heltidsanställda på produktutvecklingsavdelningen och produktutvecklingskostnaderna uppgick till 8,6 MSEK (10,7). Företaget hade sista december 45 produktpatent (37).

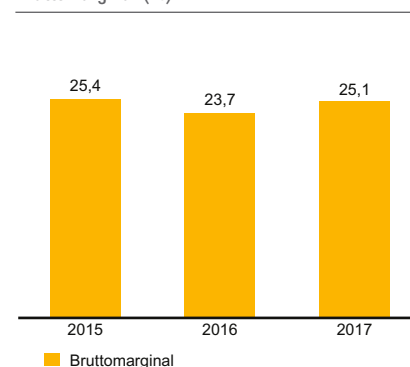
Koncernens nettoomsättning (MSEK)



Koncernens justerade rörelseresultat (MSEK)



Bruttomarginal (%)



Kostnadsförda och aktiverade produktutvecklingskostnader

MSEK	2017	2016
Aktiverade produktutvecklingskostnader	-	-
Kostnadsförda produktutvecklingar	8,6	10,7
Totalt	8,6	10,7

AVSKRIVNINGAR OCH EBITDA

Avskrivningarna under 2017 ökade och uppgick till 17,1 MSEK (14,3). Resultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 109,4 MSEK (77,9), vilket motsvarade en EBITDA-marginal om 11,1 procent (9,7).

FINANSIELLA KOSTNADER

Koncernens finansiella kostnader minskade något under året till 37,1 MSEK (40,9) vilket innebar att finansnettot förbättrades med 3,8 MSEK. De lägre finansiella kostnaderna förklaras av att tidigare ägarlån återbetalades och konverterades till eget kapital.

SKATT, ÅRETS RESULTAT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Skattekostnaden uppgick till 17,6 MSEK (10,7), vilket motsvarade en effektiv skattesats om 31,9 procent (46,9). Årets resultat efter skatt uppgick till 37,7 MSEK (12,1), vilket motsvarade 2,43 kronor per aktie (0,50) både före och efter utspädning.

VALUTAFLUKTUATIONER

Balcos koncernvaluta är svenska kronor (SEK), men bolagets intäkter och kostnader anges vanligtvis i de lokala valutorerna i de länder där Balco är verksam. Som resultat av detta, exponeras Balcos resultat och finansiella ställning för växelkursrisker som påverkar företagets resultat- och balansräkning. Valutaexponeringen omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Balco är främst exponerat för förändringar i NOK, EUR, DKK, PLN och GBP i förhållande till SEK. Valutaförändringar har en mindre påverkan på företagets omsättning och lönsamhet då Balco har en balanserad exponering mot respektive valuta i nettoomsättning och kostnader.

SÄSONGSVARIATIONER

Balcos verksamhet påverkas marginellt av säsongsvariationer. Koncernen påverkas delvis av tidpunkten för orderläggning, årstidsvariationer samt av det faktum att stämhosäsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Koncernens starkaste kvartal är således det andra och fjärde kvartalet. Omsättningen och resultatet påverkas vidare positivt av månader med många arbets-

dagar och avsaknad av ledighet, samt något negativt av väderfaktorer där vintrar med betydande snömängd innebär ökade kostnader.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Balcos balansomslutning ökade under 2017 med 24,0 procent jämfört med 2016 till 885,4 MSEK (714,3). Ökningen förklaras främst av ökade investeringar samt bolagets tillväxt och expansion som har resulterat i fler projekt och därmed en ökning av kundfordringarna.

I samband med Balcos börsnotering på Nasdaq Stockholm den 6 oktober 2017 genomfördes en omfinansiering och ett nytt treårigt bankavtal ingicks. Avtalet omfattar ett banklån på cirka 142 MSEK, en checkkredit uppgående till 65 MSEK samt 100 MSEK i kreditutrymme avsett för framtida förvärv.

Anläggningstillgångar

Koncernens anläggningstillgångar, bestående av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar samt finansiella anläggningstillgångar ökade under året med 10 procent till 518,9 (472,5). Den största anläggningsposten, 72 procent, utgörs av goodwill 372 MSEK (371,4).

Investeringar i anläggningstillgångar

MSEK	2017	2016
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0,2	1,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	54,8	31,2
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,3
Totalt	55,1	32,5

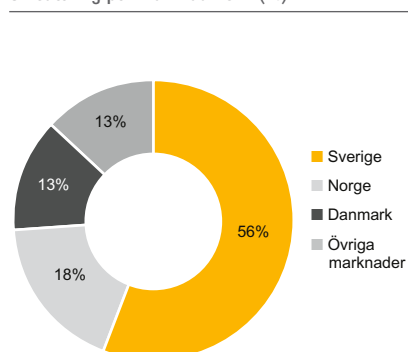
Omsättningstillgångar

Av omsättningstillgångarna utgör kundfordringar och fordringar på beställare av uppdrag de enskilt största posterna. Kundfordringarna har under året ökat med 26,0 procent till 119,1 MSEK medan fordringarna på beställare av uppdrag ökade med 3,9 procent till 100,1 MSEK. Balansposternas ökning förklaras av bolagets tillväxt. Likvida medel ökade under året till 106,5 MSEK (21,7).

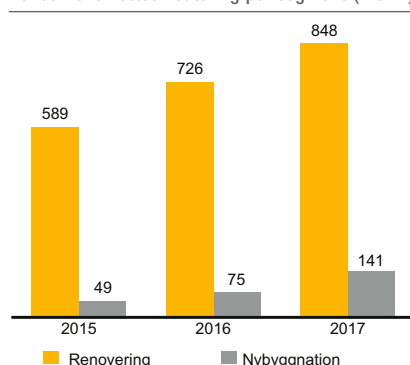
Investeringar

Balcos investeringar består huvudsakligen av investeringar i materiella anläggningstillgångar i form av byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänför sig primärt till goodwill, varumärke och licenser. Koncernens totala investeringar uppgick under 2017 till 55,1 MSEK (24,1). Av ökningen är 33,2 MSEK hänförlig

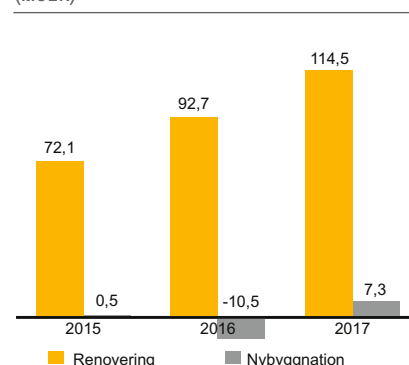
Omsättning per marknad 2017 (%)



Koncernens nettoomsättning per segment (MSEK)



Koncernens justerade rörelseresultat per segment (MSEK)



till den nya produktionsanläggningen i Polen. Balcos investeringar ökar också som en konsekvens av att verksamheten växer.

Eget kapital och skulder

Efter börsnoteringen den 6 oktober 2017 har bolagets kapitalstruktur förändrats och ägarlån samt preferensaktier har i sin helhet lösts in i utbyte mot stamaktier och en mindre del i likvida medel. Det egna kapitalet har ökat och soliditeten i koncernen har därmed stärkts från 19,5 procent till 43,6 procent. Eget kapital uppgick till 386,4 MSEK (139,5), vilket är en nettoökning med 246,9 MSEK. Balcos räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 90,0 MSEK (360). Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA uppgick till 0,7 (1,0) vilket är inom ramen för koncernens mål om att nettoskulden inte ska överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA), annat än tillfälligt.

Antal aktier

Antalet aktier uppgår till 21 428 773 st och varje aktie har ett kvotvärde om 6,0002 kronor. Balco har ett aktieslag och varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. Det finns inte några begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Likaså finns det ingen bestämmelse i Balcos bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier och det finns heller inte något utestående bemyndigande till styrelsen att ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier. För ytterligare information, se sidorna 42-43 samt 46-47.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital ökade med 94,1 MSEK till 155,4 MSEK (61,3). Ökningen var främst hänförlig till det förbättrade rörelseresultatet justerat för icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från den löpande verksamheten har under året belastats med 24,4 MSEK i kostnader i samband med Balcos börsnotering.

Förändringar av rörelsekapitalet

Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 56,8 MSEK (-8,3). Minskningen var främst hänförlig till en lägre nettokapitalbindning i pågående projekt jämfört med föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -55,1 MSEK (-24,1). Den högre investeringstakten förklaras i huvudsak av etableringen av en ny produktionsenhet i Polen.

Finansiell ställning

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristiga räntebärande skulder	187,7	305,1
Kortfristiga räntebärande skulder	8,8	76,6
Likvida medel	-106,5	-21,7
Räntebärande nettoskuld	90,0	360,0
Soliditet	43,6	19,5
Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDA 12 månader, ggr	0,7	1,0

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -15,5

MSEK (-43,7). Förändringen förklarades i huvudsak av upptagande av nya lån i samband med omfinansiering av bolaget samt inlösen av tidigare aktieägarlån.

MEDARBETARE

Per den sista december 2017 hade Balco 346 (301) heltidsanställda medarbetare, vilket var en ökning med 15 procent jämfört med föregående år. Ökningen av antalet medarbetare förklaras av den utökning av verksamheten som skett under året samt av organisationsförstärkningar för att möta tillväxten. Andelen av medarbetarna som arbetar i Sverige uppgick till 54 procent (59). De flesta medarbetare på Balco arbetade inom Produktion, 36 procent, och Operations, 28 procent. Jämställdhet är en del i mångfaldsarbetet. Balcos långsiktiga mål är att uppnå jämnare könsfördelning bland företagets medarbetare. Under 2017 var fördelningen 16 procent (14) kvinnor och 84 procent (86) män. Sjukfrånvaron sänktes till 2,5 procent (3,2) under 2017. Balco har en målsättning att uppnå en korttidsfrånvaro om maximalt 1 procent. Korttidsfrånvaron som definieras som andelen som är hemma dag 1-14 på grund av sjukdom minskade till 1,0 procent (1,2) under året. Balco eftersträvar även att ha en låg personalomsättning. Målsättningen på kort sikt är att personalomsättningen inte ska överstiga 6 procent. Under 2017 uppgick personalomsättningen till 4,0 procent (4,2).

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För en detaljerad beskrivning av gällande riktlinjer för ersättningar och övriga anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare hänvisas till avsnittet om aktien på sid 42, till bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-50 samt till not 7 på sid 73-74.

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Vid en extra bolagsstämma som hölls den 5 oktober 2017 beslutades om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 1 071 440 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Cirka 80 procent av det totala antalet teckningsoptionerna har erbjudits ledande befattningshavare och medarbetare i Balco i två serier. Löptiden på programmen är två år för serie I respektive tre år för serie II. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna, en fjärdedel av serie I och tre fjärdedelar av serie II, till marknadsvärde. Cirka 20 procent av det totala antalet teckningsoptionerna har sparats för att kunna överlåtas till framtida medarbetare. Balcos totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 150 000 SEK. Programmet innebär en utspädning motsvarande högst 5 procent av bolagets totala antal aktier.

Utöver ovanstående incitamentsprogram utfärdade Balcos tidigare huvudägare Segulah i september 2017 köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Varje köpoption enligt programmet ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget från Segulah. Lösenpriset för varje aktie är 110 procent av introduktionskursen. Totalt omfattar programmet 1 100 000 aktier i Balco motsvarande cirka fem procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget.

För att läsa mer om programmen, se sid 49-50 i bolagsstyrningsrapporten och not 7 på sid 73-74.

KONCERNENS TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernens nyckelpersoner består av styrelse, verkställande direktör och koncernledning dels genom deras ägande i Balco och dels genom deras roll som ledande befattningshavare. I närståendeekretsen 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 marknadsmässiga grunder. För ytterligare information, se not 35 sid 84.

MILJÖ, HÅLLBARHET OCH SOCIALT ANSVAR

Balco bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken (1998:808). Däremot föreligger anmälningsplikt för en del av verksamheten. Anmälningsplikten grundar sig på pulverlackering, verkstadsyta samt gjutning av betongplattor. Anmälningsplikten är således enbart hänförlig till koncernens producerande verksamhet, vilken motsvarar ca 30 procent av Balcos totala omsättning.

Balcos miljöarbete ingår som en integrerad del i företaget och genomsyrar hela verksamheten. Balco har genomfört initiativ för att minimera bolagets miljöpåverkan och arbetar konsekvent för att minska denna. Balco anser sig ligga i framkant i utvecklingen av balkonger som är både miljövänliga och energieffektiva, med produkter som inte bara minskar energiförbrukningen utan även är tillverkade i miljövänliga material. Dessutom tillverkar Balco alla balkonger i moduler för att minimera onödiga transporter. Balco är miljöcertifierade i enlighet med ISO 14000 och kvalitetscertifierade i enlighet med ISO 9000 och arbetar aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion i bolagets produktionsenheter samt ökad återanvändning av material och produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas. Balco utbildar och

informerar även sina anställda om miljö, hälsa och säkerhet och involverar dem i den kontinuerliga förbättringsprocessen. Balcos inköpsorganisation strävar efter att leverantörer ska leva upp till bolagets uppförandekod och ta sitt miljömässiga ansvar. Balco har som krav att samtliga leverantörer ska följa de miljölagar och bestämmelser som är tillämpliga i respektive land.

Hållbarhetsfrågor är viktiga för Balco. Detta avspeglar sig bland annat genom att Balco aktivt strävar efter att framställa säkra och tillförlitliga produkter, att erbjuda en hälsosam arbetsmiljö, att agera etiskt såväl internt som genom sina affärspartners. Balcos hållbarhetsarbete kommer även till uttryck genom företagets uppförandekod, en så kallad code of conduct i vilken bolagets sociala, etiska och miljömässiga regler redovisas. Uppförandekoden innefattar även regler om mänskliga rättigheter, ickediskriminering samt arbetsmiljö. Innehållet i uppförandekoden ingår som presentation och diskussionspunkt vid den introduktion som varje ny anställd genomgår. För ytterligare information, se upprättad hållbarhetsrapport på sidorna 16-25.

MODERBOLAGET

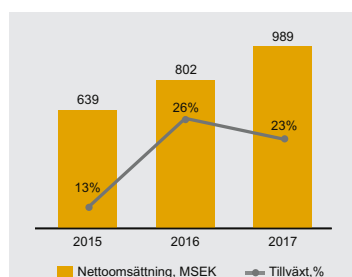
Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom 13 svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. I samband med Balcos börsnotering omfinansierades bolaget och moderbolagets kapitalstruktur förändrades. Resultatet för året uppgick till -26,9 MSEK (-24,9). Moderbolagets soliditet uppgick till 62,6 procent (35,3).

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Mål och målpuppfyllelse

TILLVÄXT



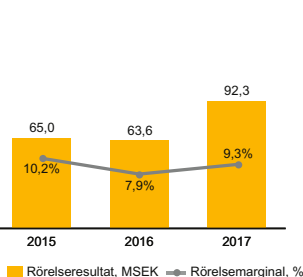
Mål

Balco ska växa med 10 procent per år.

Målpuppfyllelse

Nettoomsättningen ökade under året med 23,4 procent till 989 MSEK (801,6), vilket var väsentligt över Balcos målsättning på medellång sikt.

LÖNSAMHET



Mål

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

Målpuppfyllelse

Rörelsemarginalen stärktes under året till 9,3 procent (7,9). Justerat för kostnader för börsintroduktionen samt jämförelsestörande kostnader under 2016 var marginalen 11,8 procent (10,3).

KAPITALSTRUKTUR



Mål

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

Målpuppfyllelse

Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA uppgick till 0,7x (1,0) vilket är inom ramen för målet.

UTDELNINGSPOLICY



Mål

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

Målpuppfyllelse

Styrelsens förslag till årsstämman 2018 är en utdelning om 1,00 kronor per aktie, vilket motsvarar en utdelning om cirka 57 procent av årets resultat.

UTSIKTER FÖR KOMMANDE VERKSAMHETSÅR

Balco ger inga finansiella prognoser för sin framtida utveckling. Koncernens finansiella mål finns återgivna på uppslaget till vänster längst ner. Balco har en stark position på en fragmenterad och attraktivt växande europeisk balkongmarknad. Värde på den totala nordeuropeiska balkongmarknaden uppskattas enligt en marknadsstudie av Arthur D. Little 2016 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 balkonglösningar.

UTDELNING

Styrelsen har fastslagit en utdelningspolicy som innebär att minst 50 procent av resultatet efter skatt ska delas ut. För verksamhetsåret 2017 har styrelsen föreslagit en utdelning om 1,00 kronor per aktie, motsvarande cirka 57 procent av koncernens resultat efter skatt. Baserat på 21 428 773 aktier, uppgår utdelningen till 21,4 MSEK. Räknat på sista betalkursen den 30 december 2017, 62 kronor, innebär utdelningsförslaget en direktavkastning om 1,6 procent.

VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 17 maj 2018 för fastställande. Styrelsen föreslår årsstämman att en utdelning om 1,00 krona lämnas per aktie för verksamhetsåret 2017.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande redogörelse: Styrelsens uppfattning är att vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav verksamhetens art, omfattning och risk ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Till årsstämmans förfogande, kr:

Överkursfond	381 763 774
Balanserat resultat	-160 529 872
Årets resultat	-26 863 973
Summa	194 369 929

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna i form av utdelning	21 428 773
Vinstmedel att balansera i ny räkning	172 941 156
Summa	194 369 929

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2017	2016	2015	2014
Koncernens resultaträkning i sammandrag				
Nettoomsättning	989,0	801,6	638,6	568,4
Bruttoresultat	247,8	189,9	162,3	101,5
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	109,4	77,9	77,0	1,2
Rörelseresultat (EBIT)	92,3	63,6	65,0	24,8
Resultat före skatt	55,3	22,7	24,8	-23,5
Årets resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	37,7	12,1	19,3	-24,1
Koncernens balansräkning i sammandrag				
Tillgångar				
Goodwill	372,0	371,4	371,0	366,3
Övriga anläggningstillgångar	146,7	101,1	92,2	102,5
Kundfordringar	119,1	94,5	79,4	64,5
Fordringar på beställare av uppdrag	100,1	96,3	76,8	68,3
Övriga omsättningstillgångar	147,3	51,0	52,4	39,0
Summa tillgångar	885,4	714,3	671,8	640,6
Eget kapital och skulder i sammandrag				
Eget kapital	386,4	139,5	126,6	107,9
Långfristiga skulder	192,5	305,4	293,2	307,7
Kortfristiga skulder	306,5	269,3	252,0	225,1
Summa eget kapital och skulder	885,4	714,3	671,8	640,6
Koncernens kassaflöde i sammandrag				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155,4	61,3	27,2	36,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,1	-24,1	36,3	-9,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15,5	-43,7	-43,7	-28,1
Årets kassaflöde	84,8	-6,4	19,8	-0,6

MSEK	2017	2016	2015	2014
Moderbolaget				
Nettoomsättning	3,9	-	-	-
Rörelseresultat	-13,3	-	-	-
Resultat före skatt	-26,7	-23,9	-29,5	-25,7
Summa tillgångar	515,9	403,8	393,8	393,8
Soliditet, %	62,6	35,3	42,6	50,1

NYCKELTAL

1 januari - 31 december

MSEK (om inget annat anges)	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, orderingång och orderstock				
Nettoomsättning	989,0	801,6	638,6	568,4
Ökning av nettoomsättning (%)	23,4	25,5	12,4	4,9
Orderingång	1 113,5	1 066,3	989,7	615,8
Ökning av orderingång (%)	4,4	7,7	60,7	104,5
Orderstock	1 238,4	1 107,2	835,1	458,0
Ökning av orderstock (%)	11,8	32,6	82,3	21,5
Resultatmått				
Bruttoresultat	247,8	189,9	162,3	101,5
Bruttomarginal (%)	25,1	23,7	25,4	17,8
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	109,4	77,9	77,0	33,9
EBITDA marginal (%)	11,1	9,7	12,1	6,0
Rörelseresultat	92,3	63,6	65,0	24,8
Rörelsemarginal (%)	9,3	7,9	10,2	4,4
Justerad EBITDA	133,8	96,6	78,0	50,1
Justerad EBITDA marginal (%)	13,5	12,1	12,2	8,8
Justerat rörelseresultat	116,7	82,4	66,0	41,0
Justerad rörelsemarginal (%)	11,8	10,3	10,3	7,2
Kassaflöden				
Operativt kassaflöde	182,9	73,4	63,1	43,3
Operativ cash conversion (%)	136,7	76,0	80,9	86,4
Kapitalstruktur				
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	488,0	491,3	470,6	458,1
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill, genomsnittligt	116,3	120,1	101,9	91,8
Eget kapital, genomsnittligt	262,9	133,0	117,2	107,9
Räntebärande nettoskuld	90,0	360,0	356,5	350,3
Räntebärande nettoskuld /justerad EBITDA R12 (ggr)	0,7	1,0	1,7	3,1
Avkastningsmått				
Avkastning på sysselsatt kapital R12 (%)	23,9	16,8	14,0	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill R12 (%)	100,4	68,6	64,7	44,7
Avkastning på eget kapital R12 (%)	15,1	9,7	16,0	-22,3
Soliditet (%)	43,6	19,5	18,8	16,8
Övrigt				
Medelantal aktier vid årets slut, tusental	13 704	11 287	11 287	11 287
Resultat per aktie före utspädning	2,43	0,5	1,10	-2,62
Resultat per aktie efter utspädning	2,43	0,5	1,10	-2,62
Heltidsanställda vid årets slut	346	301	256	212

För definition av alternativa nyckeltal se sidorna 89-91.

KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	2017				2016				2015			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	230,8	268,4	206,0	283,7	158,1	213,7	192,1	237,7	137,8	153,4	189,3	158,1
EBITDA	27,3	35,0	16,3	30,9	13,6	23,4	20,9	19,4	11,3	17,9	18,6	29,2
Rörelseresultat (EBIT)	23,1	30,8	12,2	26,3	10,3	20,1	17,7	15,4	8,7	15,4	15,0	25,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	24,3	33,6	21,4	37,4	10,3	20,1	17,7	32,9	8,7	15,4	15,0	26,8

Risker och riskhantering

Exponering och hantering av risker är en naturlig del av en affärsverksamhet. Fokus ligger på att identifiera risker, förebygga att risker uppkommer samt att förbereda handlingsplaner som gör det möjligt att begränsa eventuella skador som dessa risker kan orsaka. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhets risker, finansiella risker och regulatoriska risker. Risker kan, även om de förebyggs, komma att påverka verksamheten negativt.

RISKER

En risk definieras som en osäkerhet inför att en händelse ska inträffa som kan komma att påverka bolagets förmåga att nå fastställda mål. Risker är ett naturligt inslag i all verksamhet och de måste hanteras på ett effektivt sätt. Riskhantering syftar till att förebygga, förhindra och begränsa att risker drabbar verksamheten på ett negativt sätt.

Balco gör årligen en samlad riskbedömning där Balco identifierar och bedömer risker som hotar Balcos måluppfyllelse. Balco definierar en risk som *en framtida möjlig händelse som hotar organisationens förmåga att uppnå sina mål*.

De identifierade riskerna bedöms baserat på följande två kriterier:

1. Sannolikheten att risken kommer att inträffa
2. Konsekvens på Balco om risken skulle inträffa

RISKHANTERING

Balcos ledning har identifierat tänkbara händelser som skulle kunna komma att få en påverkan på företagets verksamhet. Händelserna har utvärderats och reducerats till en nettolista som bedöms vara de mest relevanta riskerna. Riskerna har graderats utefter låg, medel och hög sannolikhet att risken inträffar och efterföljande konsekvens om risken skulle inträffa. I syfte att hantera och motverka identifierade risker har ett antal kontrollaktiviteter (riskbegränsande åtgärder) fastställts. För respektive identifierad risk finns aktiviteter för att motverka, begränsa, kontrollera och hantera risken.

En utvärdering av kontrollaktiviteternas effektivitet ska utföras årligen. Balco har en koncernövergripande övervakningsprocess

där effektiviteten av kontrollerna utvärderas och rapporteras till CFO för Balco. CFO är ansvarig för att presentera resultatet av utvärderingen till revisionsutskottet och styrelsen.

ÖVERGRIPANDE RISKOMRÅDEN

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Riskerna kan grupperas i fyra olika riskkategorier:

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Verksamhetsrelaterade risker

Finansiella risker

Regulatoriska risker

BRANSCH- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

Bransch- och marknadsrelaterade risker avser externa faktorer, händelser och förändringar på de marknader som Balco verkar på och som kan komma att få en påverkan på möjligheterna att uppnå bolagets uppsatta mål.

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.

Risker

Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer

Balcos verksamhet påverkas av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen. Bolaget påverkas främst av händelser som påverkar de nordiska marknaderna. En sämre konjunktur och poli-





tiska förändringar kan komma att skapa oro i de marknader bolaget verkar och därmed påverka efterfrågan på bolagets produkter.

Riskhantering: Balco är verksam på marknaden för balkonglösningar som är en nischmarknad inom byggmarknaden. Balco är i huvudsak verksam inom renoveringssegmentet som mer styrs av det befintliga behovet av att renovera snarare än det mer konjunkturkänsliga segmentet nyproduktion. Balco bedriver projektverksamhet. Varje år hanteras många olika projekt av olika storlek och på olika marknader. Beroendet av en enskild kund är således litet.

Råvarupriser

Balcos lönsamhet påverkas av utvecklingen av råvarupriser på aluminium, stål, glas och betong. Förändrade råvarupriser kan påverka resultatet i enskilda projekt.

Riskhantering: Balco säkrar löpande och årsvis materialkostnader i en omfattning som baseras på förutsett behov. Bolagets projektverksamhet innebär att varje projekt är en enskild prisförhandling. Långa ledtider och det faktum att varje projekt är unikt innebär att indexerade prisjusteringar, för att hantera förändrade råvarupriser, kan bli aktuella.

Konkurrens och prispress

Konkurrensbilden varierar mellan olika geografiska marknader och inom olika produktsegment. Balcos främsta konkurrenter består av betongrenoverare och andra balkongleverantörer. Ökad konkurrens kan komma att påverka verksamhet och resultat negativt.

Riskhantering: Balco konkurrerar främst med betongrenoverare som inte är nischade inom balkongrenoveringsmarknaden. Balcos lokala närvaro och bolagets affärsmodell som innebär att Balco hjälper kunden genom hela processen gör att Balco i stor utsträckning bidrar till att skapa sin egen marknad. Balco har idag en nischad portfölj av produkter som ligger i framkant vad gäller innovation och teknik, vilket skapar en konkurrensfördel.

Risk	Risknivå	
Bransch- och marknadsrelaterade risker	Sannolikhet	Konsekvens
<i>Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer</i>		
Förändringar i konjunktur och andra makroekonomiska faktorer påverkan på Balcos verksamhet	Medel	Medel
<i>Råvarupriser</i>		
Påverkan av förändrade råvarupriser	Medel	Låg
<i>Konkurrens och prispress</i>		
En förändrad konkurrenssituation och därmed en förändrad prisbild på marknaden	Låg	Medel

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Verksamhetsrelaterade risker är hänförliga till den dagliga verksamheten, och förmågan att uppfylla åtaganden gentemot kunder. Riskerna kan ofta hanteras genom interna kontrollaktiviteter såsom förebyggande- och/eller övervakande kontroller.

Exempel på verksamhetsrelaterade risker är 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 ekonomiska kalkyler.

Risker

Leverantörer och underentreprenörer

Balco är beroende av sina leverantörer och underentreprenörer för att kunna producera, projektera och leverera en slutprodukt. Företaget har merparten av produktionen i egen regi och dess produkter består av komponenter och råvaror från ett flertal olika leverantörer.

Riskhantering: Balco har identifierat sina strategiska leverantörer och underentreprenörer och säkerställt att det finns alternativ att tillgå.

Projektverksamhet

Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat. De kalkyler och planer som tas fram i starten av projekten, och som uppdateras löpande, ligger till grund för tidpunkten när omsättning och resultat redovisas.

Riskhantering: Balco har en väl beprövad vinstavräkningsmodell och det finns en tydlig process och rutin för hur projekten kalkyleras och följs upp.

Driftsstörningar

Balcos verksamhet består av många processer där en driftsstörning såsom brand, sabotage, maskinhaveri, störning i IT-system kan få konsekvenser för bolagets förmåga att fullfölja sina åtaganden gentemot kunder och därmed påverka lönsamheten negativt.

Riskhantering: Balco har identifierat och säkrat IT-kapacitet för befintlig produktionskapacitet. En genomgång sker årligen av verksamhetskritiska system.

Rekrytering

För Balco som är ett tillväxtbolag är det av stor vikt att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner.

Riskhantering: Koncernen eftersträvar att vara en attraktiv arbetsgivare med ett konkurrenskraftigt erbjudande både vad gäller ersättningar och förmåner, men också genom att skapa en kultur som våra medarbetare vill utvecklas i och vara en del av. Balco är aktiva på marknaden för att attrahera personal och bedriver en aktiv personalpolitik.

Produktutveckling och produktionskapacitet

Balcos intjäning och konkurrenskraft är beroende av bolagets förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. Bolaget investerar betydande resurser i att vidareutveckla sin befintliga produktportfölj. Då bolagets produkter tillverkas i egna produktionsenheter är Balco beroende av att ha god framförhållning. För att säkerställa den framtida tillväxten på ett tillfredsställande sätt behöver Balco ligga mellan 6 till 12 månader före i planering av produktionskapaciteten.

Riskhantering: Balco driver projektverksamhet vilket betyder att företaget har god framförhållning och visibilitet vad gäller behovet av produktion och leveranser. Företaget följer löpande alla projekt, utleveranser och produktionsordrar. Då ledtiderna inom företags

projekt är relativt långa skapar det en god framförhållning. Balco äger även mark som medger fortsatt expansion.

Risk	Risknivå	
Verksamhetsrelaterade risker	Sannolikhet	Konsekvens
<i>Leverantörer och underentreprenörer</i>		
Risk för förändrad situation hos leverantörer och underentreprenörer som påverkar Balco	● Låg	● Medel
<i>Projektverksamhet</i>		
Balcos risk att enskilda projekt utvecklas ofördelaktigt	● Hög	● Låg
<i>Driftsstörningar</i>		
Risk att verksamheten kan komma att påverkas av driftsstörningar såsom brand, IT, sabotage eller maskinhaveri	● Låg	● Medel
<i>Rekrytering</i>		
Risk att Balco inte lyckas attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare	● Låg	● Medel
<i>Produktutveckling och produktionskapacitet</i>		
Risk i bolagets förmåga att fortsätta utveckla kvalitativa produkter samt säkra framtida produktionskapacitet	● Låg	● Medel

FINANSIELLA RISKER

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för finansiella risker såsom finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och valutarisk. Koncernens finanspolicy bildar ett ramverk av riktlinjer och regler samt riskmandat och limiter. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras av CFO i samråd med styrelsen. Målsättningen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat till följd av marknadsförändringar.

Risker

Valutarisker

Balco är påverkade av valutarisker som kan delas upp i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår när ett försäljnings- eller inköpspris anges i utländsk valuta. Balco är främst exponerat för förändringar i EUR, NOK, DKK, PLN och GBP i förhållande till SEK. Omräknings-



exponeringen uppstår när dotterbolagens balans- och resultaträkningar räknas om från lokal valuta till SEK.

Riskhantering: Transaktionsexponeringen hanteras främst genom naturliga säkringar, vilket innebär att inköp sker i samma valuta som kassaflöden från intäkter. Balco har en finanspolicy som hanterar risker genom valutasäkringar.

Finansierings- och likviditetsrisker

En risk finns att bolagets finansieringsmöjligheter kan försväras eller bli mer kostsamma. Även om bolagets finansiella ställning för närvarande är god kan bolaget behöva tillgång till ytterligare finansiering. Balco bedriver projektverksamhet inom vilken omsättning, resultat och likviditet påverkas av bygglovstillstånd inom projekten.

Riskhantering: Koncernen har en god framförhållning i sina projekt vilket ger en relativt sett god visibilitet och möjliggör en planering. Företaget eftersträvar att ha en god likviditet och flexibilitet och har tillgång till en checkräkningskredit för att säkerställa en tillräcklig likviditet.

Ränterisker

Balco är exponerad för räntefluktuationer i sin lånefinansiering. Bolaget har en förhållandevis låg skuldsättning.

Riskhantering: Risken hanteras genom mål för framtida skuldsättningsgrad. Befintlig lånestruktur innebär en låg exponering.

Kreditrisker

Balcos kreditrisk är begränsad. I de fallen kreditrisker kan uppkomma är i händelse av obestånd eller betalningsovilja hos bolagets kunder.

Riskhantering: Balcos kunder består i stor utsträckning av bostadsrättsföreningar samt byggbolag. En granskning av kundernas ekonomi görs innan uppstarten av ett projekt för att säkerställa finansiell stabilitet hos motparten. Projekten har en framtung betalningsplan som i särskilda fall kompletteras med kreditförsäkring.

Risk	Risknivå	
Finansiella risker	Sannolikhet	Konsekvens
Valutarisker		
Riskerna för att valutakursförändringar negativt påverkar koncernens finansiella utfall	Medel	Låg
Finansierings- och likviditetsrisker		
Risken för att Balco inte kan finansiera koncernens verksamhet	Låg	Medel
Ränterisker		
Avser riskerna för negativ påverkan på koncernens kassaflöde och resultat till följd av förändringar i marknadsräntorna	Låg	Låg
Kreditrisker		
Befarade förluster på kundfordringar	Låg	Låg

REGULATORISKA RISKER

Regulatoriska risker är relaterade till verksamhetens förmåga att hantera effekterna av ny lagstiftning och reglering, samt att hantera oförutsedda tvister eller andra rättsliga eller avtalsenliga osäkerhetsfaktorer.

Risker

Immateriella rättigheter

Balco investerar betydande resurser i produktutveckling och på att skydda företagets innovationer genom patent. Om inte Balco lyckas skydda och behålla sina immateriella rättigheter skulle det finnas en risk att andra aktörer kan kopiera företagets produkter, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på verksamhet, omsättning och resultat.

Riskhantering: En betydande del av Balcos produkter och dess funktioner är skyddade genom patent. I takt med att produkterna utvecklas förnyas och stärks bolagets patent.

Politiska beslut, lagstiftning och reglering

Politiska beslut kan påverka efterfrågan på Balcos produkter både i positiv och negativ riktning. Politiska beslut innefattar förändringar i lagstiftning, tillämpning av befintliga lagar och regleringar samt framtida subventioner och beskattning inom bostäder och bostadsbyggande.

Riskhantering: Balco följer och bevakar löpande de diskussioner och förändringar vad gäller politiska beslut, förändrad lagstiftning och reglering. Företagets affärsmodell är upprättad så att processen tar hänsyn till de lagar och regler som är specifika i respektive marknad.

Twister och rättsliga förfaranden

Balco kan från tid till annan bli inblandade i tvister och bli föremål för anspråk avseende avtalsfrågor, förseningar, påstådda fel, miljöfrågor etc.

Riskhantering: Balco har i allt väsentligt skriftliga avtal med sina kunder och sina underleverantörer. Eventuella meningsskiljaktigheter löses så långt det är möjligt och affärsmässigt försvarbart i samförstånd under projektets gång.

Förändrade redovisningsregler

Balco påverkas av redovisningsregler som från tid till annan förändras och utvecklas. Bolagets redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll kan i framtiden komma att påverkas av, och behöva anpassas till, förändrade regler. Förändringarna kan påverka hur omsättning och resultat redovisas.

Riskhantering: Balcos medarbetare utbildas löpande, håller sig ajour och kompetensutvecklas vad gäller gällande regler samt nyheter inom området. Ett samarbete sker med bolagets revisorer.

Risk	Risknivå	
Regulatoriska risker	Sannolikhet	Konsekvens
Immateriella rättigheter		
Risken att Balco inte lyckas skydda och behålla sina immateriella rättigheter och därmed företagets produktinnovation	Låg	Medel
Politiska beslut, lagstiftning och reglering		
Förändring av politiska beslut, lagstiftning och reglering som kan komma att påverka efterfrågan på Balcos produkter.	Låg	Medel
Twister och rättsliga förfaranden		
Risken att Balco kan komma att påverkas av rättsliga tvister och processer	Låg	Låg
Förändrade redovisningsregler		
Risken att Balcos redovisning och därmed finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas negativt av förändrade redovisningsregler	Låg	Låg

Balco på börsen

Balco Group AB börsnoterades på Nasdaq Stockholm den 6 oktober 2017. Bolagets börsvärde uppgick vid årets utgång till drygt 1,3 miljarder kronor. Aktien har sedan introduktionen haft en positiv utveckling och stigit med 11 procent.

HANDEL OCH BÖRSVÄRDE

Balcoaktien handlas på Nasdaq Stockholms lista för mindre bolag, Small Cap. Sedan börsnoteringen den 6 oktober 2017 har sammanlagt drygt 8 miljoner aktier omsatts till ett värde om cirka 500 miljoner kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen under de tre månaderna som aktien var noterad uppgick till 8,5 miljoner kronor. All handel i aktien skedde på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet vid årets slut var 1,3 miljarder SEK.

AKTIENS UTVECKLING UNDER 2017

Aktien noterades den 6 oktober 2017 till introduktionspriset 56 kronor. Börsvärdet vid noteringen uppgick således till 1,2 miljarder kronor. Under de tre månader aktien varit noterad har aktien stigit med 11 procent för att stänga året på en aktiekurs om 62 kronor. Årets högsta betalkurs noterades den 6 oktober 65,50 och den lägsta kursen 57,50 den 15 november.

AKTIEKAPITAL

Innan Balco noterades på börsen så genomfördes två fondemissioner och en nyemission för att lösa tidigare ägarlån samt preferensaktier. Per den sista december 2017 uppgick antalet aktier i Balco till 21 428 773 aktier. Balco har ett aktieslag och varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. En aktie har ett kvotvärde om 6,0002 kronor och aktiekapitalet uppgår därmed till 128 577 685 kronor.

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare i Balco var vid slutet av året 3 088. Aktieägandet i Sverige uppgick till 60,6 procent. Av det totala utländska aktieägandet om 39,4 procent stod aktieägare i Jersey för 19 procent, ägare i Finland för 1,3 procent och ägare i Norge för 1,2 procent. Det svenska ägandet dominerades av privatpersoner och bolag med 30,6 procent av kapitalet medan aktiefonder ägde 10,4 procent och försäkringsbolag och pensionsstiftelser ägde 7,2 procent. Balcos tio största aktieägare ägde 61 procent av bolaget. Styrelseledamöter i Balco ägde sammanlagt 592 026 aktier i Balco medan bolagets ledning ägde 877 622 aktier. Totalt motsvarade styrelsens och ledningens innehav 6,9 procent av antalet utestående aktier.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Balcos utdelningspolicy fastställer att bolaget ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling. Styrelsen har till årsstämman föreslagit en utdelning för verksamhetsåret 2017 uppgående till 1,00 kronor per aktie, motsvarande cirka 57 procent av årets resultat.

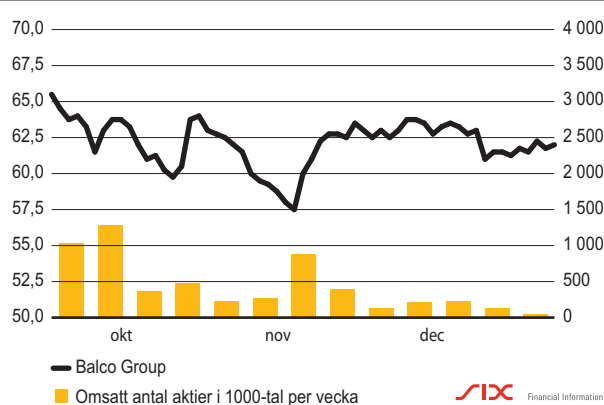
AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Balco har ett långsiktigt incitamentsprogram som är riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 1 071 440 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Balcos totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 150 000 SEK. Programmet innebär en utspädning motsvarande högst 5 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco har förvärvat 397 964 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 1 405 807 SEK.

Utöver ovanstående incitamentsprogram utfärdade Balcos huvudägare Segulah i september 2017 köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Varje köpoption ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget från Segulah. Lösenpriset för varje aktie är 110 procent av introduktionskursen. Totalt omfattar programmet 1 100 000 aktier i Balco motsvarande cirka fem procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget.

Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland bolagets nyckelanställda, rekrytera och behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intresseengagemang mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen.

Aktiekursutveckling 2017-10-06–2017-12-31



Aktieägarstruktur per den 31 december 2017

Aktiespridning	Antal ägare	Ägare, %	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
1 - 500	2 463	79,7	343 109	1,6
501 - 1 000	260	8,4	217 508	1,0
1 001 - 5 000	231	7,5	588 830	2,8
5 001 - 10 000	43	1,4	366 158	1,7
10 001 - 15 000	8	0,3	107 396	0,5
15 001 - 20 000	13	0,4	232 804	1,1
20 001 -	70	2,3	19 573 268	91,3
Förvaltardifferens	-	-	-300	-
Totalt	3 088	100,0	21 428 773	100,0

Data per aktie

	2017
Antalet aktier vid årets slut	21 428 773
Börsvärde vid årets slut (miljoner kronor)	1 329
Kursförändring sedan notering, %	11
Antal aktieägare	3 088
Aktiekurs vid årets slut, kronor	62
Årshögsta, kronor	65,50
Årslägst, kronor	57,50
Utdelning per aktie, kronor	1,00
Aktieäggande av de 10 största ägargrupperingarna, %	61,0

ANTAL AKTIEÄGARE

3 088

KORTNAMN

BALCO

AKTIEUTVECKLING

11%

ALL-TIME-HIGH

65,50

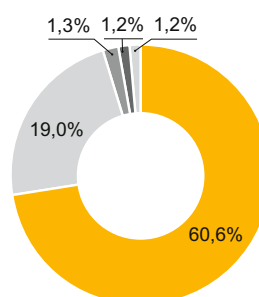
De tio största aktieägarna per den 31 december 2017

Namn	Antal aktier	Kapital och röster, %
Segulah IV L.P.	4 079 373	19,0
Skandrenting AB	2 250 000	10,5
Carl-Olof och Jenz Hamrins stiftelse	1 405 306	6,6
Swedbank Robur Fonder	1 339 286	6,2
Danica Pension	867 097	4,0
MSIL IPB Client Account	767 750	3,6
Clearstream Banking S.A., W8IMY	653 352	3,0
Vätterleden AB	645 000	3,0
Riksbankens Jubileumsfond	625 000	2,9
BPSS LDN/Henderson European Smaller	471 071	2,2
Summa	13 103 235	61,0
Övriga	8 325 538	39,0
Totalt	21 428 773	100,0%

Finansiellt kalenderium

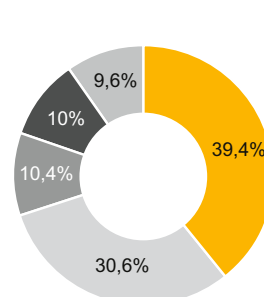
Aktivitet	Datum
Delårsrapport januari - mars	17 maj 2018
Årsstämma 2018	17 maj 2018
Halvårsrapport januari - juni	24 augusti 2018
Delårsrapport januari - september	16 november 2018

Geografisk aktieägarfördelning



■ Sverige
 ■ Jersey
 ■ Danmark
 ■ Norge
 ■ Finland

Fördelning av ägare per ägarkategori



■ Utländska ägare
 ■ Svenska privatpersoner och bolag
 ■ Svenska aktiefonder
 ■ Svenska institutioner
 ■ Övriga svenska ägare

ATT VERKA I EN NOTERAD MILJÖ ÖKAR KRAVEN

Det är 30 år sedan Balco grundades i Växjö och det är på sin plats att konstatera att företagets utveckling och tillväxtresa sedan starten har varit imponerande. Den framgångsrika noteringen av Balco på Nasdaq Stockholm under hösten har medfört en förstärkning av bolagets balansräkning samtidigt som den bidragit till en ökad transparens och skapat värde inom flera områden.

BÖRSINTRODUKTIONEN BIDRAR TILL HÖGRE AMBITIONER

Balco har vuxit kraftigt under de senaste åren både vad gäller omsättning och resultat. Företaget har utvecklats från att vara en entreprenörsdriven lokal producent av balkonger till att idag vara en ledande aktör på den nordiska balkongmarknaden. Parallellt med att bolaget har blivit större har det skett en förstärkning av företagets organisation, styrning och kontroll. Börsintroduktionen har med-

“ **ATT VERKA I EN NOTERAD MILJÖ ÖKAR KRAVEN OCH VÅR AMBITIONSNIVÅ SAMTIDIGT SOM DET STÄRKER BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING OCH MÖJLIGHETER TILL FRAMTIDA UTVECKLING.** ”

fört ett krav på tydligare processer, dokumentation, intern kontroll, uppföljning och styrning. Kraven har resulterat i att ambitionsnivån och därmed kvaliteten har höjts väsentligt, vilket vi ser som positivt och ett naturligt steg för att säkerställa att bolagets strukturkapital byggs i takt med att bolaget växer. De interna förberedelserna inför börsnoteringen pågick i mer än ett år och min och styrelsens bedömning är att organisationen nu är väl förberedd och mogen för att verka i en noterad miljö. Vi upplever att noteringen har tillfört ett ökat engagemang, gett viktig ny energi till organisationen samt skapat en god bas för att fortsätta utveckla bolaget.

BALCO SKAPAR SIN EGEN MARKNAD

En entreprenöriell företagskultur, hög innovationskraft och kvalitativa produkter är viktiga grundstenar för hur Balco skapar värde. Centralt för bolagets framgång är medarbetarnas kompetens, engagemang och ansvar. Balco är ett decentraliserat företag som drivs lokalt i nära dialog med kunden. Företagets försäljningsorganisation hjälper kunden genom hela processen, från första mötet till genomförd slutbesiktning. Bolagets affärsmodell att både erbjuda en kvalitativ produkt men också att ta ansvar för alla delar i processen är unik. Genom bolagets väl beprövade metod, Balco-metoden, ersätts befintliga balkonger med nya inglasade alternativ som innebär flera kundfördelar. Genom att utbilda kunder i alternativet till att renovera en befintlig balkong och dess fördelar skapar Balco sin egen marknad och tar marknadsandelar från traditionella balkongrenoverare. Tillväxtpotentialerna är därmed mycket goda för Balco att fortsätta att utveckla framtidens balkonger som skapar energibesparingar och därmed bidrar till ett miljöeffektiva samhälle.

VÅRT UPPDRAG, ATT UTVECKLA FÖR FRAMTIDEN, MEN OCKSÅ ATT BEVARA

Balco är ett bolag som framgångsrikt grundats av en entreprenör med en stor produktkunskap. Bolaget har idag en attraktiv produkt som är resultatet av många års innovationer och utveckling inom balkongområdet. För framtiden tror jag det är viktigt att bevara det som är unikt i företaget, såsom vår smäländska entreprenörsanda, vår kultur som präglas av ett stort eget ansvar och möjligheter att påverka samt vår strävan att vara effektiva men samtidigt vara rädd om pengarna. Att fortsätta vara lyhörda inför vad våra kunder och vad marknaden efterfrågar och att hela tiden försöka ligga steget före konkurrenterna kommer att fortsätta vara centralt för att säkerställa framtidens mest attraktiva lösningar på balkongmarknaden. Det handlar helt enkelt om att bevara vår starka position i vår nisch och att fortsätta göra det lite bättre. Vårt uppdrag i styrelsen är tydligt, vi ska förädla och stärka befintlig verksamhet, fortsätta expandera på inslagen väg samt eftersträva en hög och rimlig ambitionsnivå i allt vi gör. Jag är stolt över det vi har åstadkommit och ser positivt på Balcos framtida utveckling.

Växjö, april 2018

Lennart Kalén, Styrelsens ordförande



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i Balco syftar till uthålligt värdeskapande för aktieägarna genom god riskkontroll och en sund företagskultur. Genom börsnoteringen av Balco har arbetet för att uppnå en väl fungerande styrning, kontroll och uppföljning varit tongivande.

REGELVERK OCH STYRMODELL

Balco Group AB, under året namnändrat från Balco Group Holding AB, är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Bolaget, med organisationsnummer 556821-2319, har sitt huvudkontor i Växjö. Bolagsstyrningsrapporten är en del av bolagets förvaltningsberättelse.

Före börsnoteringen av Balco på Nasdaq Stockholm, som skedde den 6 oktober 2017, grundades bolagsstyrningen i Balco på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen har regelverket och styrsystemet som Balco följer utökats till att bolaget även följer Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning, (Koden).

Styrningen i Balco kan delas in i externa och interna styrinstrument.

Externa styrinstrument

De externa styrinstrumenten utgör efter noteringen ramverket för bolagsstyrningen inom Balco. Till de externa instrumenten hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning. Balco avviker för räkenskapsåret 2017 från Koden gällande en punkt:

Avvikelse från Koden regel 9:7

Koden stipulerar att intjäningsperioden för aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram inte ska understiga tre år. Löptiden för teckningsoptionerna av serie 1 om två år är en avvikelse från Koden.

Förklaring

Balcos incitamentsprogram löper i två serier varav serie 1 löper på två år och serie 2 på tre år. Serie 1 utgör mindre del, endast 25 procent, av det totala programmet. Styrelsen och ledningen har gjort bedömningen att det mindre programmet som löper på två år är ett viktigt komplement till det treåriga programmet för att attrahera och uppmuntra till ett brett aktieägarande bland ledande befattningshavare samt för att fortsättningsvis behålla och attrahera medarbetare.

Interna styrinstrument

Till de interna styrinstrumenten hör bolagsordningen som antagits på stämman, interna regler och riktlinjer. Exempel på interna regler och riktlinjer är styrelsens arbetsordning, vd-instruktion, instruktion för utskott, samt ett antal instruktioner för finansiell rapportering som finns samlade i företagets ekonomihandbok. Vidare har bolagets styrelse antagit ett antal policyer som är vägledande för hur det interna arbetet styrs och kontrolleras.

Styrmodell

Som ett noterat bolag är det aktieägarna i Balco som via bolagsstämman ytterst fattar beslut om koncernens styrning genom att utse bolagets styrelse. Styrelsen som utses av bolagsstämman är i sin tur ansvarig för att bolagsstyrningen i Balco följer tillämpliga lagar samt ovan beskrivna externa och interna styrinstrument.

Styrmodell





1. Aktieägare

Balco Group AB noterades på Nasdaq Stockholm den 6 oktober 2017. Antalet utestående aktier uppgick vid slutet av 2017 till 21 428 773 aktier. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och kapital. Aktiernas kvotvärde uppgår till 6,002 vilket innebär att det registrerade aktiekapitalet per den sista december 2017 uppgick till 128 577 685. Det finns ingen bestämmelse i Balcos bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier och det finns inte heller något utestående bemyndigande till styrelsen att ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier. Enligt Balcos bolagsordning väljs och entledigas styrelseledamöter genom ett stämmobeslut som uppnår en relativ majoritet. För att genomföra en ändring i bolagsordningen krävs att en kvalificerad majoritet (över 50 procent) röstar för ändringen.

Per den sista december 2017 hade Balco 3 088 aktieägare. Enligt ägardata från Euroclear Sweden AB ägde de tio största aktieägarna i Balco 61 procent av rösterna och aktierna i bolaget. Svenska aktieägare stod för 60,6 procent av ägandet. Balcos största aktieägare per den sista december var Segulah IV L.P. För mer information om Balcos aktie och aktieägare, se avsnittet Balco på börsen på sidorna 42-43.

2. Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Balcos högsta beslutsfattande organ. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som har anmält sitt deltagande i tid enligt den föreskrift som finns i kallelsen har rätt att delta på årsstämman och utöva sin rösträtt i att besluta i en rad viktiga frågor såsom val av styrelse, revisorer, fastställande av finansiella räkenskaper, besluta om hur vinsten ska fördelas och besluta om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma.

Balco har under året, vid sidan av sin ordinarie årsstämma, som hölls den 28 april 2017, hållit tre extra bolagsstämmor. Stämmorna hölls den 12 juli 2017, den 11 september 2017 och den 5 oktober 2017.

Beslut vid årsstämman 2017 inkluderade:

- att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2016 och att det fastställda resultatet överförs i ny räkning
- att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016
- att styrelsen oförändrat ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter och samtliga ledamöter omvaldes: Lennart Kalén (ordförande), Håkan Bergqvist, Percy Calissendorff, Ingall Berglund, Tomas Johansson, Marcus Planting-Bergloo och Åsa Söderström Winberg
- att arvodet till styrelsen totalt på årsbasis ska utgå med 1 510 000 kronor
- att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig auktoriserad revisor

Beslut vid de extra bolagsstämmorna inkluderade:

12 juli 2017:

- antagande av en ny bolagsordning i vilken ett byte av bolagskategorin sker till publikt bolag, att A-klassen av aktier ska benämnas stamaktier, samt införande av avstämningsförbehåll

11 september 2017:

- antagande av en ny bolagsordning med ändrade gränser för minsta och högsta antalet aktier, en ändring av bolagets firma till Balco Group AB, justering av bolagets verksamhetsföremål, samt borttagande av hembudsförbehåll
- beslut om en minskning av aktiekapitalet genom indragning av stamaktier
- beslut om en ökning av aktiekapitalet genom fondemission

5 oktober 2017:

- beslut om en riktad nyemission att användas för att lösa aktieägarlån
- beslut om en omvandling av preferensaktier till stamaktier, indragning av preferensaktier samt fondemission
- ny bolagsordning i vilken det framgår att bolaget enbart ska ha ett aktieslag
- beslut om emission av teckningsoptioner i två serier och beslut om att införa ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare
- beslut om att ansöka om notering av bolagets aktier vid Nasdaq Stockholm

Årsstämma 2018

Balcos årsstämma för 2018 kommer att hållas den 17 maj 2018 klockan 15:00 i Växjö Konserthus, Västra Esplanaden 10. Registrering påbörjas klockan 14:30. Viktiga datum för årsstämman 2018 är:

- 11 maj – avstämningsdag för årsstämman 2018
- 11 maj – sista anmälningssdag för att få delta på stämman
- 17 maj – sista dag för handel i Balco-aktien med rätt till utdelning
- 17 maj – 14:30 insläppet till stämman börjar
- 17 maj – 15:00 årsstämman börjar
- 21 maj – avstämningsdag för utdelning
- 24 maj – utbetalning av utdelning

Kallelse till årsstämman, anmälan och deltagande

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Handlingar till årsstämman ska senast finnas tillgängliga på bolagets hemsida senast tre veckor före stämman.

Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 11 maj 2018 samt som har anmält sin avsikt att delta på stämman senast samma dag klockan 16:00 har rätt att delta på stämman. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade behöver, för att få delta i stämman, tillfälligt registrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Detta görs genom att aktieägaren i god tid före den 11 maj 2018 kontaktar sin förvaltare angående detta. Aktieägare som vill delta på Balcos årsstämma ska anmäla sig till bolaget via hemsidan, via telefon 08-402 91 98 eller i skrift till bolaget på adressen:

Balco Group AB
Årsstämma 2018
Box 191
101 23 Stockholm

Vid anmälan uppges namn, adress, person- eller organisationsnummer, telefon, antal aktier samt eventuella biträden. Om deltagandet sker med stöd av fullmakt ska fullmakten i original, tillsammans med eventuella övriga behörighetshandlingar, skickas till Balco på ovanstående adress i förväg innan årsstämman.

Förslag till beslut på årsstämman 2018

Styrelsen i Balco föreslår årsstämman att besluta om en utdelning för koncernen för verksamhetsåret 2017 om 1,0 kronor per aktie, motsvarande 21,4 MSEK eller 57 procent av årets resultat.

3. Valberedning

Valberedningens uppgift är se till att ledamöterna i Balcos styrelse gemensamt har den kunskap och erfarenhet som är relevant för att kunna bidra till att Balco över tid utvecklas på bästa möjliga sätt. Baserat på den styrelseutvärdering som görs en gång per år, kraven i

Koden, bolagsspecifika behov samt synpunkter från övriga ägare samt bolagets styrelseordförande ser valberedningens över styrelsens arbete. Valberedningen ska vidare lägga fram ett förslag till årsstämman om antalet styrelseledamöter, om styrelsens sammansättning samt ge förslag till arvodering av styrelsen, inklusive arvode för utskottsarbete. Valberedningen ska också ge ett förslag till styrelsens respektive årsstämman ordförande samt revisorer och deras arvodering. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman samt en motivering till valberedningens förslag publiceras på Balcos hemsida i samband med att kallelsen går ut. I enlighet med reglerna i Koden antog Balco vid extra bolagsstämma den 11 september 2017 en valberedningsinstruktion. Det beslutades att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Ledamöterna ska utses genom att företagets fyra röstmässigt största aktieägare per den 31 december 2017, och därefter per den 31 augusti året innan årsstämman, enligt den av Euroclear förda aktieboken, sammankallas av styrelsens ordförande och ges möjlighet att utse varsin ledamot. Till ordförande i valberedningen utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren. Styrelsens ordförande ska inte vara ordförande i valberedningen. Medlemmarna i valberedningen inför årsstämman 2018 presenterades genom ett pressmeddelande den 19 januari 2018 och representerade cirka 42 procent av samtliga röster i bolaget. Medlemmarna i valberedningen får inte någon ersättning för sitt arbete i valberedningen.

Medlemmar i valberedningen inför årsstämman 2018:

- Gabriel Urwitz, utsedd av Segulah IV L.P. (valberedningens ordförande)
- Lennart Björkman, utsedd av Skandrenting AB
- Carl-Mikael Lindholm, utsedd av Carl-Olof och Jenz Hamrins stiftelse
- Marianne Flink, utsedd av Swedbank Robur
- Lennart Kalén, Balcos styrelseordförande

4. Styrelse

Styrelsens i Balco är övergripande ansvarig för att med kontinuitet och långsiktighet skapa värde för aktieägare och andra intressenter. Styrelsens ansvarar tillsammans med ledningen för den övergripande strategin för bolaget samt verkar för att bolaget har en god riskhantering och kontroll.

Styrelseledamöter

Styrelsen i Balco ska enligt bolagsordningen bestå av minst fyra ledamöter och högst åtta ledamöter. Ledamöterna i styrelsen ska tillföra kompetens och erfarenhet som gynnar Balcos utveckling. För närvarande består Balcos styrelse av sju ordinarie ledamöter, två kvinnor och fem män. Samtliga ledamöter valdes av årsstämman den 28 april 2017 för tiden intill årsstämman 2018. Vd och koncernchef Kenneth Lundahl är närvarande på samtliga styrelsemöten. Även Balcos CFO Fredrik Hall och ställföreträdande CFO Hanna

Ersättningar och närvaro

	Lennart Kalén	Ingalill Berglund	Håkan Bergqvist	Percy Calissendorff	Tomas Johansson	Marcus Planting-Bergloo	Åsa Söderström Winberg
Styrelsearvode (stämmoår)	320 000	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
Ersättning för utskottsarbete	40 000	40 000	-	-	65 000	-	85 000
Oberoende till bolaget och bolagets ledning	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Oberoende till huvudägaren	nej	ja	ja	nej	ja	nej	ja
Närvaro styrelsemöten, 10 st	10	10	10	10	10	9	9
Närvaro vid revisionsutskottsmöten, 4 st	-	4	-	-	4	-	4
Närvaro vid ersättningsutskottsmöten, 3 st	3	-	-	-	3	-	3

Nattfogel deltar vid styrelsemötena. Hanna Nattfogel agerar sekreterare i styrelsen. Andra ledande befättningshavare deltar som föredragande vid särskilda frågor. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Fyra av styrelseledamöterna, undantaget Lennart Kalén, Percy Calissendorff och Marcus Planting-Bergloo, är även oberoende till bolagets större aktieägare. Balco uppfyller därmed kraven från Nasdaq Stockholm och Koden gällande styrelsemedlemmars oberoende. För en sammanställning och presentation av styrelseledamöterna se sidorna 54-55.

Mångfaldspolicy i styrelsen

Styrelsen i Balco ska som helhet ha en ändamålsenlig samlad kompetens, erfarenhet och bakgrund för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och förstå de risker som verksamheten medför. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter i varierande ålder, representeras av både män och kvinnor, med varierad geografisk och etnisk bakgrund som kompletterar varandra vad gäller erfarenhet, utbildnings- och yrkesbakgrund som tillsammans bidrar till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen. Balcos styrelse har antagit en mångfaldspolicy som valberedningen beaktar vid framtagande av sitt förslag till årsstämma. Valberedningen utgår även ifrån skrivelsen i Svensk kod för bolagsstyrning punkt 4.1 som behandlar styrelsens mångfald.

Styrelsens arbete och utvärdering av styrelsen

Styrelsens ansvar och uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i Balcos bolagsordning som är antagen av årsstämman. Vid sidan av aktiebolagslagen och bolagsordningen så regleras arbetet i styrelsen i en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott.

Styrelsens uppgifter är att löpande följa upp den strategiska inriktningen, den ekonomiska utvecklingen, bolagets metoder, processer och kontroll för att upprätthålla en väl fungerande verksamhet. Styrelsen ska även vara med och bidra till en god kvalitet på den ekonomiska rapporteringen, internkontrollen samt utvärdera bolaget efter uppsatta finansiella mål och fastställda riktlinjer för ledande befättningshavare. Till styrelsens uppgifter hör också att en löpande utvärdera bolagets vd samt vara delaktiga i den årliga revisionen som genomförs av bolagets huvudrevisor Magnus Svensson Henryson. Styrelsens ordförande, som väljs av årsstämman, har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Det är styrelsens ordförande tillsammans med bolagets

getts verkställande direktör som planerar styrelsemötena.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt möteschema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera specifika frågor. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget. Under 2017 har styrelsen hållit tio möten, varav ett har hållits på telefon och ett per cap-sulam. Stående punkter på de ordinarie styrelsemötena är en rapport från vd liksom en resultatgenomgång. I samband med mötena i maj, augusti och november har styrelsen gått igenom delårsrapporterna. Styrelsearbetet har även innefattat arbete för att ta fram koncerngemensamma policyer, instruktioner samt struktur och processer kring hur bolaget arbetar med internkontroll och uppföljning. Exempel på policyer som antagits eller reviderats under året är finanspolicy, IT-policy, kommunikationspolicy samt insiderpolicy. Styrelsearbetet under 2017 har varit fokuserat kring bolagets börsnotering på Nasdaq Stockholm som genomfördes den 6 oktober. Vidare har arbetet i styrelsen innefattat arbete med en omfinansiering av bolaget i samband med börsnoteringen. Fokus i styrelsearbetet under året har varit på att göra Balco börsfärdigt.

Styrelseordföranden är den person som är ansvarig för att styrelseledamöterna varje år utvärderar sitt arbete. Utvärderingen inkluderar även arbetet i revisions- och ersättningsutskottet. Styrelseordföranden ser till att utvärderingen täcker in styrelsens arbetsprocess, sammansättningen i styrelsen och kompetensen i styrelsen. Arbetet presenteras för valberedningen.

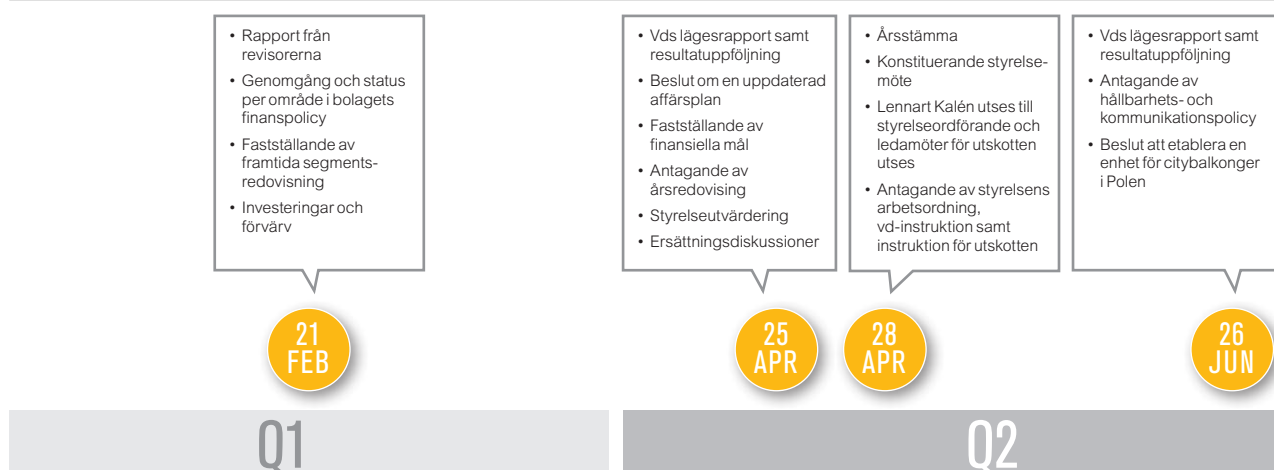
Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. Vid stämman den 28 april 2017 beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöterna enligt följande:

- Arvode till styrelsens ordförande Lennart Kalén ska uppgå till 320 000 kronor. Till ordinarie sex styrelseledamöter ska arvodet uppgå till 160 000 kronor vardera.
- Arvode för arbetet i revisionsutskottet ska uppgå till 60 000 kronor för ordförande i revisionsutskottet, Åsa Söderström Winberg. Övriga ledamöter i revisionsutskottet, Tomas Johansson och Ingall Berglund ska erhålla vardera 40 000 kronor.
- Arvode för arbete i ersättningsutskottet ska uppgå till 40 000 kronor för ordförande i ersättningsutskottet, Lennart Kalén. Övriga ledamöter i ersättningsutskottet, Tomas Johansson och Åsa Söderström Winberg, ska erhålla vardera 25 000 kronor.

Totalt uppgår ersättningen för styrelse- och utskottsarbete under 2017-2018 till 1 510 000 kronor.

Styrelsens arbete under 2017



5. Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i arbetet med att uppfylla sitt ansvar inom finansiell rapportering inklusive hållbarhetsrapportering, redovisning, revision, intern kontroll, internrevision och riskhantering. Revisionsutskottet har också löpande kontakt med Balcos revisorer, granskar och övervakar hanteringen av marknads-, och kreditrisker samt håller sig informerad i frågor som rör revisionen av bolagets årsredovisning och löpande interkontroll. Utskottet ansvarar även för granskning och utvärdering av revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet arbetar efter en av styrelsen fastställd instruktion.

Ledamöter i revisionsutskottet 2017-2018

- Åsa Söderström Winberg (ordförande)
- Tomas Johansson (ledamot)
- Ingall Berglund (ledamot)

Ordförande i utskottet, Åsa Söderström Winberg, har den redovisningskompetens som är ett krav enligt aktiebolagslagen och samtliga av medlemmarna i utskottet är oberoende till bolaget och dess största ägare. Revisionsutskottet har under 2017 hållit fyra protokollförda möten. Samtliga möten i utskottet har redovisats för styrelsen.

6. Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till styrelsen vad gäller ersättning till vd, ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för ledningen samt följa och utvärdera pågående rörliga ersättningar och långsiktiga incitamentsprogram.

Ersättningsutskottet arbetar efter en av styrelsen fastställd arbetsordning.

Ledamöter i ersättningsutskottet 2017-2018

- Lennart Kalén (ordförande)
- Åsa Söderström Winberg (ledamot)
- Tomas Johansson (ledamot)

Två av medlemmarna i utskottet är oberoende till bolaget och dess största ägare. Ersättningsutskottet har under 2017 hållit tre möten, varav två som har protokollförts. Samtliga möten i utskottet har redovisats för styrelsen.

7. Revisor

Revisorn ska granska Balcos årsredovisning och räkenskaper samt att granska förvaltningen av bolaget. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Den externa revisionen av räkenskaperna i Balco och samtliga revisionspliktiga dotterbolag utförs enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Balcos revisor utses av årsstämman efter förslag från valberedningen. Revisorn väljs på ett år. Vid årsstämman 2017 beslutades att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor. Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem av FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB kan ansvara för revisionen till och med 2027 innan en ny byrå behöver väljas enligt gällande regler. Auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson kan vara huvudansvarig för revisionen fram till och med årsstämman 2019 innan han enligt regelverket behöver rotera sitt uppdrag. Under 2017 uppgick den totala ersättningen till koncerns revisorer till 4 453 tkr (1 504), varav 4 280 tkr (1 364) utgjorde ersättningar till bolagets huvudrevisor PwC.

8. Ledning

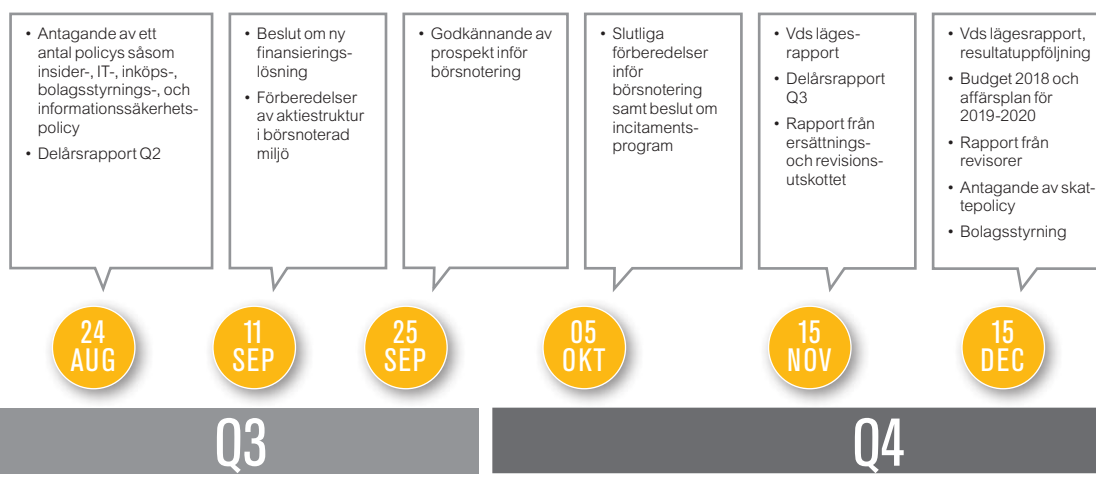
Ledningen i Balco utgörs av vd och koncernchef samt ytterligare åtta chefer. I ledningen är åtta medlemmar män och en är kvinna.

Medlemmarna i ledningen har följande funktioner:

- Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
- David Andersson, marknadschef och chef nya marknader
- Roger Andersson, försäljningschef, Sverige och Norge
- Johan Fälth, COO
- Fredrik Hall, CFO
- Cecilia Lannebo, kommunikationschef och chef investerarrelationer
- Christian Linell, inköps och kvalitetschef
- Jesper Magnusson, personalchef
- Henrik Nilsson, produktionschef

Ersättning till ledningen

Riktlinjerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare fastställdes på en extra stämma den 11 september 2017. Med ledande befattningshavare avses vd och koncernledningen, som består av nio personer. Syftet med riktlinjerna är att se till att Balco kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare.



Målsättningen med ersättningen är att den ska vara konkurrenskraftig och bidra till att Balco kan rekrytera kompetenta medarbetare. Ersättning till ledningen ska utgöras av fast och rörlig lön, möjlighet att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram samt pensionsersättning. Komponenterna ska tillsammans skapa en välbalanserad ersättning som återspeglar individuell kompetens, ansvar och prestation, på både kort och lång sikt, samt koncernens totala utveckling. Vid en extra bolagsstämma som hölls den 5 oktober 2017 beslutades om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 1 071 440 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Cirka 80 procent av det totala antalet teckningsoptionerna har erbjudits ledande befattningshavare och medarbetare i Balco i två serier. Löptiden på programmen är två år för serie I respektive tre år för serie II. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna, en fjärdedel av serie I och tre fjärdedelar av serie II, till marknadsvärde. Cirka 20 procent av det totala antalet teckningsoptionerna har sparats för att kunna överlätas till framtida medarbetare. Balcos totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 150 000 SEK. Programmet innebär en utspädning motsvarande högst 5 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco har förvärvat 397 964 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 1 405 807 SEK.

Det pris som betalas för teckning av en aktie genom att utnyttja en teckningsoption motsvarar 120 procent för serie I respektive 130 procent för serie II av noteringspriset, motsvarande 67,20 SEK respektive 72,80 SEK. Deltagarna kan utnyttja teckningsoptioner av serie I under perioden 5 september 2019 till och med 5 oktober 2019. Deltagarna kan utnyttja teckningsoptioner av serie II under perioden 5 september 2020 till och med 5 oktober 2020.

Utöver ovanstående incitamentsprogram utfärdade Balcos tidigare huvudägare Segulah i september 2017 köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Varje köpoption enligt programmet ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget från Segulah. Innehavaren har rätt att utnyttja köpoptionen från och med den 8 oktober 2018 till och med den 7 oktober 2019 och anmälan ska lämnas in 14 dagar före önskat förvärvsdatum till Segulah. Optionspremien per aktie i bolaget baseras på Black & Scholes värderingsmodell och innehavaren har rätt att begära kontantavräkning av optionspremien. Lösenpriset för varje aktie är 110 procent av introduktionskursen. Totalt omfattar programmet 1 100 000 aktier i Balco motsvarande cirka fem procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget.

Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland bolagets nyckelanställda, rekrytera och behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intresse-

gemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen. Programmet har en struktur som ger balans mellan å ena sidan nyckelmedarbetarens risktagande genom krav på egen investering, och å andra sidan medarbetarens möjlighet att erhålla prestationsrelaterad tilldelning av aktier respektive möjlighet att teckna nya aktier.

Löptiden för teckningsoptionerna av serie 1 om två år är en avvikelse från punkt 9.7 i Koden enligt vilken följer att en teckningsoptions löptid inte ska understiga tre år, se beskrivning på sid 45.

Fast och rörlig lön

Ledningen ska utöver den fasta lönen kunna erhålla rörlig ersättning. Sådan rörlig ersättning ska inte överstiga 50 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfall av förutbestämda och dokumenterade finansiella och individuella mål. Långsiktig rörlig ersättning i form av aktier och/eller aktierelaterade instrument i bolaget ska kunna utgå genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram beslutade av bolagsstämma. Sådana program ska vara prestationsbaserade, förutsätta en fortsatt anställning i koncernen och kräva en egeninvestering av deltagarna.

Övriga förmåner

Balco erbjuder förmåner till ledningen i enlighet med rådande praxis på respektive marknaden. Övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsovård. Under en begränsad period kan i förekommande fall även tjänstebostad erbjudas.

Pension

Ledningen ska vara berättigad till pensionsersättningar baserat på vad som är brukligt i det land där de är anställda. Pensionsåtaganden tryggs genom premiebetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag

Uppsägningstid, med rätt till ersättning under uppsägningstiden, uppgår enligt kontrakt till maximalt tolv månader. Bolaget medger inte några ytterligare avgångsvederlag.

Avvikelser från riktlinjerna Om det finns särskilda skäl som motiverar det kan styrelsen avvika från riktlinjerna ovan, såsom exempelvis gällande ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. I ett sådant fall ska styrelsen förklara skälet till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL NYA RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDNINGEN

Inför årsstämman 2018 föreslås inga förändringar i principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för ledningen.

Löner och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

	År	Grundlön	Sociala avgifter/ lönescatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad
Vd	2017	2 257	1 050	444	127	666
	2016	2 160	1 109	81	101	657
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	2017	6 381	2 864	1 243	250	1 610
	2016	4 592	2 000	890	207	878
Totalt	2017	8 638	3 914	1 687	377	2 276
	2016	6 752	3 109	971	308	1 535

INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

Målsättningen med intern kontroll är att bedöma vilka risker som är betydande i bolaget och därmed bör hanteras genom löpande uppföljning och kontroll. Genom en riskanalys kan arbetet koncentreras till de områden som är viktigast att säkerställa för att minska den totala riskexponeringen i företaget.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ytterst ansvarig för att bolagets organisation är utformad på ett sätt så att den finansiella rapporteringen, förvaltningen och verksamheten följs upp och kontrolleras på ett betryggande sätt. Rapporten över den interna kontrollen som är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Beskrivningen har begränsats till att behandla intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, punkt 7.4.

Balcos CFO är ansvarig för implementering och upprätthållande av formella rutiner av intern kontroll sker i enlighet med de beslut som fattas i styrelsen. Balcos finansavdelning under ledning av CFO leder koncernens arbete med intern kontroll avseende

finansiell rapportering. Arbetet stäms av löpande och följs upp i styrelsen. För Balco är intern styrning och kontroll ett arbete som integreras kontinuerligt i företagets verksamhetsstyrning.

Då Balco nyligen börsnoterades på Nasdaq Stockholm har bolagets arbete med intern kontroll över den finansiella rapporteringen strukturerats väsentligt under det senaste året för att anpassas till rådande regelverk. Den internkontrollstruktur som har byggts upp utgår ifrån ramverket i den etablerade modellen COSO, Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission. Modellens komponenter används för att utvärdera och arbeta med en organisations interna styrning och kontroll kopplat till mål, rapportering och efterlevnad av lagar och regler.

COSO-modellens fem huvudkomponenter:



KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Det är viktigt att företagets beslutsvägar, befogenheter och ansvar är tydligt definierade och kommunicerade mellan olika nivåer i organisationen. För att skapa ett ramverk för hur arbetet ska ske har Balco implementerat ett antal styrande dokument i form av interna policyer, handböcker, riktlinjer samt manualer. Styrelsen i Balco har inrättat en arbetsprocess och en arbetsordning för sitt arbete och arbetet i styrelsens utskott. Styrelsen har under året varit med och utarbetat och godkänt ett antal grundläggande policyer och riktlinjer. Dessa inkluderar bland annat styrelsens arbetsordning, vd-instruktion, finanspolicy, bolagsstyrningspolicy, hållbarhetspolicy samt kommunikationspolicy. Syftet med framtagna policyer är att möjliggöra en god intern kontroll, en gemensam bas för arbetet samt förbättra struktur och kvalitet i arbetet. Styrande dokument för redovisning och finansiell rapportering är områden som är särskilt viktiga för att säkerställa en korrekt, fullständig rapportering och informationsgivning. Balco har en ekonomihandbok som är viktig för att uppnå en god intern styrning och kontroll över den finansiella rapporteringen. Vid sidan av ekonomihandboken har Balco utarbetat ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser, affärsplan, strategisk plan, uppföljning av risker samt analyser av viktiga nyckeltal.

RISKBEDÖMNING

Finansiell riskhantering är en del i det löpande arbetet med finansiell rapportering. Balco eftersträvar att kontinuerligt analysera de risker som kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. En process för hur fel i den finansiella rapporteringen ska analyseras och följas upp på årlig basis har inrättats. Risker behandlas, bedöms och rapporteras i Balcos centrala koncernfunktioner. I processen inför börsnoteringen har Balco gjort en analys över behörigheter vad gäller företagets IT-miljöer för ekonomisk rapportering och analys. En begränsning och anpassning har gjorts för att tydliggöra ansvar, roller och tillgång av information.

KONTROLLAKTIVITETER

Balco följer upp de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen. Koncernens CFO har ansvar för att

säkerställa den övergripande kontrollen för den finansiella rapporteringen. Utöver den centrala kontrollen med tydliga beslutsprocesser och beslutsordningar för större investeringar, resultatanalyser och redovisning finns en struktur genom riktlinjer och rollbeskrivningar med mandatbeskrivning för hur arbetet bedrivs och följs upp i organisationen. Riktlinjer och instruktioner syftar till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för fel i rapporteringen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer, i det fall det avser den finansiella rapporteringen, kommuniceras framförallt i koncernens ekonomihandbok och via företagets intranät. Informationen utökas och uppdateras vid behov. Kommunikation sker i huvudsak löpande i organisationen då arbetsgruppen inom ekonomifunktionen är ganska liten. Vidare hålls löpande bokslutsmöten. Riktlinjer för hur kommunikationen med interna och externa parter ska gå till finns beskrivet i Balcos kommunikationspolicy. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt. Information till externa intressenter sker löpande på Balcos finansiella webbplats. Den interna kommunikationen sker i stor utsträckning via bolagets intranät, i personalmöten och via email. Internkommunikationen är viktig för att alla medarbetare ska känna en samhörighet, en delaktighet och för att alla ska sträva mot samma mål.

UPPFÖLJNING

Balcos ekonomifunktion arbetar i ett gemensamt ekonomi- och redovisningssystem samt har gemensamma instruktioner och riktlinjer. Styrelsen och ledningen i Balco får på månadsbasis information om koncernens resultat, finansiella ställning samt hur verksamheterna utvecklas. Utefter internkontrollarbetet kan styrelsen välja ut specifika områden inom vilka en extra uppföljning kan behövas.

Balco har ingen internrevisionsfunktion. Då bolaget nyligen har blivit börsnoterat är det styrelsen och revisionsutskottet avsikt att under det kommande verksamhetsåret utvärdera om det finns ett behov för en sådan funktion. Balco har under året definierat en process för hur utvärderingen och uppföljningen av intern kontrollen ska gå till.



ÖVER
20 000
NÖJDA KUNDER
VARJE ÅR

50 ÅRS



LIVSLÄNGD PÅ BALKONGERNA

BYGGDA BALKONGER UTGÖR
3 GÅNGER YTAN
AV GAMLA STAN I STOCKHOLM



RÖRELSEMARGI-
NAL
2017

9,3%



STYRELSE



LENNART KALÉN



INGALILL BERGLUND



HÅKAN BERGQVIST



PERCY CALISSENDORFF



TOMAS JOHANSSON



MARCUS PLANTING-BERGLOO



ÅSA SÖDERSTRÖM WINBERG

LENNART KALÉN

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1947. Styrelseordförande sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet.

UTBILDNING

Magisterexamen och filosofie kandidatexamen inom ekonomiska ämnen, byggnadsingenjörsexamen och studie vid IMI Genève.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i Ortolexia AB, AB Segulah (vice ordförande), Segulah Venture AB. Styrelseledamot i Power Tender AB och Sandbäckens Invest Holding AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Ordförande i DoCu Nordic AB, Previa AB, NEA AB, Sankt Eriks AB och styrelseledamot i Norfoods AB. Vd i Dahl Sverige AB, Alfa Laval Cellico AB och Sydsvenska Dagbladets Industrigrupp AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

Fruholmen Invest AB 307 013 aktier.
Stymninge Property AB 4 987 aktier.

INGALILL BERGLUND

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i revisionsutskottet.

UTBILDNING

Högre ekonomisk specialkurs från Frans Schartaus Handelsinstitut.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseledamot i Scandic Group AB, Veidekke AS, Axfast AB, Kungsliden AB, Bonnier Fastigheter AB, Juni Strategi & Analys AB samt Stiftelsen Danviks Hospital. Vd Axfast AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Vd och CFO i Atrium Ljungberg AB. CFO i Skolfastigheter i Stockholm AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

25 000 aktier

HÅKAN BERGQVIST

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2010.

UTBILDNING

Maskiningenjör och MBA från Linköpings Universitet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Ordförande i Sandbäckens Rör AB och styrelseledamot i Eitech Automation AB. Senior rådgivare till Segulah och Gerson Lehrman Group.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Ordförande i NVS Installation AB, NEA Installation AB och Project Managment Insitute och styrelseledamot i Sydtotal AB, Infocare AB och Netel AB. Vd i Imtech Nordic AB, NVS Installation AB och YIT Calor AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

133 932 aktier

PERCY CALISSENDORFF

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2010.

UTBILDNING

Civilekonom MSc i Finans från City University i London och BSc i Business från Buckingham University.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Partner i Segulah Advisor AB och styrelseledamot i Sandbäckens Rör AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Investeringsdirektör i STAR Capital Partners, Investeringschef i Merchant Venture Investments och chef för Corporate Finance division inom Hambros Bank.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

17 857 aktier

TOMAS JOHANSSON

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisions- och ersättningsutskottet.

UTBILDNING

Examen i marknadsekonomi från IHM Business School.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Vd Dahl Sverige AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Vd Bevego Byggplåt & Ventilation AB, Marknadschef i AB Gustavsberg samt divisionschef i Strålburken (del av NCC Group AB).

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

36 738 aktier

MARCUS PLANTING-BERGLOO

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2010.

UTBILDNING

MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Partner i Segulah Advisor AB. Styrelseledamot i Beerenberg Corp AS, HERMES Medical Solutions AB och Sandbäckens Rör AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Management konsult på Occam Associates AB och L.E.K Consulting LLC.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

-

ÅSA SÖDERSTRÖM WINBERG

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i Scanmast AB och Delete Oy. Styrelseledamot i Vattenfall AB, JM AB, OEM International AB, Nordic Room Improvement AB och Fibo Group A/S.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Vd SWECO Theorells och Ballast Väst (del inom NCC Group).

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

28 028 aktier, Åsa Söderström AB 25 484 aktier

LEDNING



KENNETH LUNDAHL



DAVID ANDERSSON



ROGER ANDERSSON



JOHAN FÄLVH



FREDRIK HALL



CECILIA LANNEBO



CHRISTIAN LINELL



JESPER MAGNUSSON



HENRIK NILSSON

KENNETH LUNDAHL

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1967. Koncernchef och vd sedan 2013. Anställd sedan 2013.

UTBILDNING

Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i Lundahl & Hall AB, flera styrelseuppdrag i Lundahl & Hall-koncernen. Styrelseledamot i Plast Aktieförbundet Orion AB. Styrelseordförande i Anders-
torps Hotellfastigheter AB och Woodleg Förvaltning AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Medgrundare Lundahl & Hall, Vd Isaberg Rapid AB och affärsområdeschef i Thule AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

282 153

TECKNINGSOPTIONER

107 144

KÖPTIONER

450 000

DAVID ANDERSSON

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1984. Head of Marketing and New markets. Anställd sedan 2013.

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Växjö Universitet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseledamot i SwePart AB, SwePart Transmission AB, Merlinum AB, Merlinum Fastigheter AB, NorthernSky E-gaming AB och The Smiling Group AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Försäljnings- och marknadsföringschef på Svetruck AB. Positioner inom försäljning och marknadsföring på Teknikmagasinet AB och The Phone House AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

107 158

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

ROGER ANDERSSON

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1967. Head of Sales, Sweden and Norway. Anställd sedan 2005.

UTBILDNING

Gymnasieexamen maskiningenjör från Hässleholms Tekniska Skola.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

-

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Distriktschef och produktchef på Colly Components AB, produkttekniker på Autoliv AB och konstruktör på Levahn Industrier AS.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

55 634

TECKNINGSOPTIONER

45 920

KÖPTIONER

40 000

JOHAN FÄLTH

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1975. COO sedan 2014. Anställd sedan 2010.

UTBILDNING

Magisterexamen i företagsekonomi från Linnéuniversitetet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

-

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

HR-chef på Tenneco Automotive Sverige AB, Linnéuniversitetet och konsult på Adecco AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

77 693

TECKNINGSOPTIONER

45 920

KÖPTIONER

40 000

FREDRIK HALL

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1969. CFO sedan 2016. Anställd sedan 2016.

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Växjö Högskola.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseledamot i Lundahl & Hall AB samt flera styrelseuppdrag i Lundahl & Hall-koncernen. Styrelseledamot i CFH Foundation AB, Plastics & Company AB samt styrelsesuppleant i Opphem Fastigheter AB, Anderstorps Hotellfastigheter AB och Nyhagen Fastighets AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Medgrundare till Lundahl & Hall-koncernen, vd på Snickarlaget Norden AB och AB Smålandsinredningar, CFO på Isaberg Rapid AB, VP Finance business area Trailer och Car Accessories Thule Group AB, Affärsområdescontroller Finnveden AB och Ekonomichef Tenneco Automotive Sverige AB. Styrelseuppdrag i de av Lundahl & Hall-koncernen avyttrade bolagen samt styrelseledamot i Cai AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

282 153

TECKNINGSOPTIONER

76 532

KÖPTIONER

450 000

CECILIA LANNEBO

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1973. Kontrakterad som Head of Investor Relations sedan 2016.

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Mälardalens Högskola och Wirtschftsuniversität Wien.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Vd och styrelseledamot i i-Core Communications AB. IR-chef Humana AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Styrelsesuppleant i FondPrinsen AB. IR-chef Leovegas AB, Eniro AB, Hakon Invest AB samt aktieanalytiker SEB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

9 000

TECKNINGSOPTIONER

-

KÖPTIONER

-

CHRISTIAN LINELL

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1974. Head of Purchasing and Quality assurance. Anställd sedan 1996.

UTBILDNING

Gymnasieutbildning inom sociala studier.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

-

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Produktionsoperatör på Scanditronix Magnet AB och Abetong AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

27 817

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

JESPER MAGNUSSON

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1986. Head of Human Resources. Anställd sedan 2014.

UTBILDNING

Filosofie kandidatexamen med inriktning mot Human Resource Management från Linnéuniversitetet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

-

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Kontorschef, konsultchef samt rekryteringschef på Adecco AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

36 033

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

HENRIK NILSSON

UPPDRAG OCH ANSTÄLLD

Född 1978. Head of Production. Anställd sedan 2011.

UTBILDNING

Magisterexamen i industriell systemekonomi från Växjö Universitet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

-

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Produktions- och logistikansvarig på Alstrom Power Sweden AB och produktionschef på Finnveden Powertrain AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)

46 362

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat	59
Koncernens balansräkning	60
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	61
Koncernens rapport över kassaflöden	62
Moderbolagets resultaträkning	63
Moderbolagets balansräkning	63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	64
Moderbolagets rapport över kassaflödet	65
Noter	66

ÖVRIGT

Revisionsberättelse	86
Alternativa nyckeltal	89
Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS	91

NOTER TILL FINANSIELLA RAPPORTER

Not 1 Allmän information	66
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	66
Not 3 Finansiell riskhantering	70
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	71
Not 5 Segmentsrapportering	72
Not 6 Ersättning till revisorerna	73
Not 7 Ersättningar till anställda m.m.	73
Not 8 Kostnader fördelade på kostnadsslag	74
Not 9 Innehav i intresseföretag	74
Not 10 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	75
Not 11 Finansiella intäkter och kostnader/ränteutgifter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter	75
Not 12 Inkomstskatt	75
Not 13 Valutakursdifferenser	75
Not 14 Andelar i koncernföretag	76
Not 15 Immateriella tillgångar	76
Not 16 Materiella anläggningstillgångar	78
Not 17 Uppskjuten skatt	79
Not 18 Varulager	79
Not 19 Finansiella instrument per kategori	79
Not 20 Kundfordringar	80
Not 21 Entreprenadavtal	80
Not 22 Övriga fordringar	80
Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80
Not 24 Likvida medel	80
Not 25 Aktiekapital	80
Not 26 Upplåning	81
Not 27 Övriga skulder	82
Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	82
Not 29 Ställda säkerheter	82
Not 30 Eventualförpliktelser	82
Not 31 Leasingavtal	83
Not 32 Resultat per aktie	83
Not 33 Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	83
Not 34 Övriga ej likviditetspåverkande poster	84
Not 35 Transaktioner med närstående	84
Not 36 Händelser efter balansdagen	84
Not 37 Vinstdisposition och underskrifter	85



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	5	988 951	801 613
Produktions- och projektkostnader	6,7,8,13	-741 117	-611 729
Bruttoresultat		247 834	189 884
Försäljningskostnader	6,7,8	-87 566	-89 098
Administrationskostnader	6,7,8	-68 352	-38 793
Andelar i intresseföretags resultat	9	110	556
Övriga rörelseintäkter	10	6 847	10 413
Övriga rörelsekostnader	10	-6 537	-9 361
Rörelseresultat	5	92 336	63 601
Finansiella intäkter	11	24	-
Finansiella kostnader	11,13	-37 071	-40 889
Finansiella poster – netto	11,13	-37 047	-40 889
Resultat före skatt		55 289	22 712
Inkomstskatt	12	-17 638	-10 662
Årets resultat		37 651	12 050
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		2 041	896
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		2 041	896
Summa totalresultat för året		39 692	12 946
Varav hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		39 692	12 946
Belopp i kr	Not	2017	2016
Resultat per stamaktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)			
Resultat per stamaktie, kr, före utspädning	32	2,43	0,5
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	32	2,43	0,5
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		13 704	11 287

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	15	372 043	371 352
Varumärke	15	9 677	9 414
Licenser	15	1 513	1 805
Förskott immateriella tillgångar	15	245	0
Summa immateriella tillgångar		383 478	382 571
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	16	77 355	40 604
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	26 693	19 945
Inventarier, verktyg och installationer	16	20 866	16 740
Pågående nyanläggningar	16	5 429	7 819
Summa materiella anläggningstillgångar		130 343	85 108
Finansiella anläggningstillgångar			
Innehav i intresseföretag	9	3 541	3 321
Andra långfristiga fordringar	19	560	977
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	19	20	20
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 121	4 318
Uppskjutna skattefordringar	17	934	531
Summa anläggningstillgångar		518 876	472 528
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter	18	21 052	16 656
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	19,20	119 139	94 545
Fordringar på beställare av uppdrag	21	100 131	96 327
Aktuella skattefordringar		1 622	1 297
Derivatinstrument	19	3 628	1 019
Övriga fordringar	22	4 340	3 197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	10 090	6 991
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel	19,24	106 483	21 719
Summa omsättningstillgångar		366 485	241 751
SUMMA TILLGÅNGAR		885 361	714 279

KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till			
Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	25	128 578	67 717
Övrigt tillskjutet kapital		381 764	177 346
Reserver		3 066	1 025
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		-127 057	-106 569
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		386 351	139 519
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,26,29	187 731	44 998
Aktieägarlån	19,26	-	260 114
Uppskjutna skatteskulder	17	4 799	329
Summa långfristiga skulder		192 529	305 441
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,26,29	8 765	35 219
Leverantörsskulder	19	101 151	89 015
Checkräkningskredit	19,26	-	41 428
Aktuella skatteskulder		14 252	2 497
Derivatinstrument	19	4 359	692
Övriga skulder	27	17 703	9 671
Skulder till beställare av uppdrag	21	106 151	38 172
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	54 099	52 625
Summa kortfristiga skulder		306 481	269 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		885 361	714 279

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	67 717	177 346	129	-118 619	126 573
Årets resultat	-	-		12 050	12 050
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	896	-	896
Summa totalresultat	-	-	896	12 050	12 946
Utgående balans per 31 december 2016	67 717	177 346	1 025	-106 569	139 519
Ingående balans per 1 januari 2017	67 717	177 346	1 025	-106 569	139 519
Årets resultat	-	-	-	37 651	37 651
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	2 041	-	2 041
Summa totalresultat	-	-	2 041	37 651	39 692
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Indragning stam- och preferensaktier	-56 434	-	-	10 496	-45 938
Fond- och kvittningsemissioner	117 295	204 807	-	-56 436	265 666
Återbetalning villkorade aktieägartillskott	-	-3 436	-	-12 199	-15 635
Likvid teckningsoptioner	-	3 047	-	-	3 047
Summa hänförlig till aktieägare	60 860	204 418	-	-58 139	207 140
Utgående balans per 31 december 2017	128 578	381 764	3 066	-127 057	386 351

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		92 336	63 601
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
-Avskrivningar		17 089	14 277
-Övriga ej likviditetspåverkande poster	34	2 615	1 672
Erhållen ränta		24	0
Betald ränta	11,26	-7 247	-6 961
Betalda inkomstskatter		-6 208	-3 040
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		98 609	69 549
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-4 396	-2 871
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		-32 149	-35 215
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		93 288	29 791
Summa förändring av rörelsekapital		56 743	-8 295
Kassaflöde från den löpande verksamheten		155 352	61 254
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	16	-54 803	-24 104
Köp av immateriella tillgångar	15	-224	-968
Sålda materiella anläggningstillgångar		-	1 261
Investeringar i dotterbolag		-480	-
Investeringar i intressebolag		-	-
Förändring långfristiga finansiella fordringar		417	-257
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55 090	-24 068
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagande av nya lån	26	143 606	-
Amortering av lån	26	-50 889	-23 984
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	26	-41 428	-9 491
Förändring av finansiell leasing	26	-8 278	-10 218
Teckningsoptioner		3 047	-
Lösen preferensaktier		-45 938	-
Återbetalning aktieägartillskott		-15 635	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15 515	-43 693
Minskning/ökning av likvida medel		84 747	-6 507
Likvida medel vid årets början	24	21 719	28 160
Kursdifferens i likvida medel		17	66
Likvida medel vid årets slut	24	106 483	21 719

I förhållande till avgivna årsredovisningar har justering av kassaflödesanalysen för räkenskapsåret 2016 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. Justering har även skett avseende finansieringsverksamheten varvid amortering avseende finansiell leasing särredovisas.

Förändring i skuldsättning	Ej kassaflödespåverkande transaktioner					
	2017-01-01	Kassaflöde	Kvittnings-emission	Akkumulerad ränta	Nya leasing-kontrakt	2017-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	65 412	-65 412	-	-	-	-
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	143 606	-	-1 401	-	142 205
Övriga långfristiga skulder	260 114	-24 273	-235 841	-	-	-
Finansiella leasingsskulder	56 233	-8 278	-	-	6 336	54 291
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	381 759	45 643	-235 841	-1 401	6 336	196 496

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	35	3 995	0
Produktions- och projektkostnader		0	0
Bruttoresultat		3 995	0
Administrationskostnader	6,7,31	-17 286	0
Rörelseresultat		-13 291	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	215	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-30 657	-33 928
Resultat efter finansiella poster		-43 733	-33 928
Bokslutsdispositioner, erhållit koncernbidrag		17 000	10 000
Resultat före skatt		-26 733	-23 928
Skatt på årets resultat	12	-131	-998
Årets resultat		-26 864	-24 926

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summan totalresultat överensstämmer med årets resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	389 067	389 067
Fordringar hos koncernföretag		0	14 717
Övriga långfristiga fordringar		891	0
Summa anläggningstillgångar		389 958	403 784
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		33 027	0
Övriga fordringar		1 011	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	813	0
Likvida medel	24	91 071	0
Summa omsättningstillgångar		125 922	0
SUMMA TILLGÅNGAR		515 880	403 784
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	128 578	67 717
Summa bundet eget kapital		128 578	67 717
Fritt eget kapital	37		
Överkursfond		381 764	177 346
Balanserat resultat		-160 530	-77 465
Årets resultat		-26 864	-24 926
Summa fritt eget kapital		194 370	74 955
Summa eget kapital		322 948	142 672
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	120 000	0
Aktieägarlån	26	0	260 114
Summa långfristiga skulder		120 000	260 114
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 731	0
Skulder till koncernföretag		65 611	0
Aktuella skatteskulder		1 053	998
Övriga skulder	27	262	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	4 275	0
Summa kortfristiga skulder		72 932	998
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		515 880	403 784

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	67 717	177 346	-77 465	167 598
Totalresultat				
Årets resultat			-24 926	-24 926
Summa totalresultat			-24 926	-24 926
Utgående balans per 31 december 2016	67 717	177 346	-102 391	142 672
Ingående balans per 1 januari 2017	67 717	177 346	-102 391	142 672
Totalresultat				
Årets totalresultat	-	-	-26 864	-26 864
Summa totalresultat	-	-	-26 864	-26 864
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Indragning stam- och preferensaktier	-56 434	-	10 496	-45 938
Fond- och kvittningsemissioner	117 295	204 807	-56 436	265 666
Återbetalning villkorade aktieägartillskott	-	-3 436	-12 199	-15 635
Likvid teckningsoptioner	-	3 047	-	3 047
Summa hänförlig till aktieägare	60 861	204 418	-58 139	207 140
Utgående balans per 31 december 2017	128 578	381 764	-187 394	322 948

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-13 291	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		0	0
		-13 291	0
Erhållen ränta		215	0
Erlagd ränta		-832	0
Betald inkomstskatt		-76	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 984	0
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		-3 134	0
Förändring av rörelseskulder		71 879	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		54 761	0
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förändring av långfristiga fordringar		-891	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-891	0
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		120 000	0
Amortering av lån		-24 273	0
Teckningsoptioner		3 047	0
Lösen preferensaktier		-45 938	0
Återbetalning aktieägartillskott		-15 635	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		37 201	0
Årets kassaflöde		91 071	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		91 071	0

Förändring i skuldsättning	Ej kassaflödespåverkande transaktioner			
	2017-01-01	Kassaflöde	Kvittningsemission	2017-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	120 000	-	120 000
Övriga långfristiga skulder	260 114	-24 273	-235 841	-
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	260 114	95 727	-235 841	120 000

NOTER

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Koncernen bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av kompletta balkongsystem främst för flerbostadshus. Systemen marknadsförs i första hand i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna.

Koncernen består av moderbolaget Balco Group AB, org.nr. 556821-2319, med följande dotterföretag: Balco Invest AB, Balco Holding AB, Nordiska Balco AB, Balco AB, Balco Balkonstruktionen GmbH, Balco Balcony Systems Ltd, Balco AS, Balco Balkonsystemen B.V., Balco Spolka z o.o., Balustrade AB, Balco Oy, Balco Kontech A/S samt Kronhjorten & Lodjuret Holding AB samt intressebolaget MIB-Pol Spolka z o.o.

Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, noterat på Nasdaq Stockholm, och har sitt säte i Växjö. Adressen till huvudkontoret är Älgvägen 4, 352 45, Växjö. Under räkenskapsåret har moderbolaget bytt namn från Balco Group Holding AB till Balco Group AB, vilket var ett led i förberedelserna för noteringen på Nasdaq Stockholm.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Balco Group AB-koncernen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper, se not 4.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av Koncernen

Standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2017 har inte bedömts ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Koncernen

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som är giltiga för det räkenskapsår som började efter 1 januari 2017 har inte tillämpats av Koncernen vid framtagandet av denna koncernredovisning. Inga av dessa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder förväntas dock ha någon väsentlig inverkan på Koncernen förutom nedanstående.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden har antagits av EU.

IFRS 9 kommer att börja tillämpas av koncernen det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018. Koncernen kommer inte att räkna om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

Under 2017 har utredning gjorts avseende klassificering och värdering av koncernens finansiella instrument. Det har konstaterats att de nya reglerna för klassificering och värdering inte kommer att påverka koncernens finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte kommer att innebära någon förändring vad gäller värdering av de finansiella instrument som återfinns i koncernens balansräkning vid denna tidpunkt.

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 krävs.

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

IFRS 9 kommer således inte att få någon påverkan på koncernens finansiella ställning vid tillämpningen 1 januari 2018.

Ett projekt pågår avseende att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för uppfylla upplysningskraven i reviderade IFRS 7.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför 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 framgick 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 kommer tillämpas från räkenskapsåret 2018.

Under 2017 har ett projekt genomförts för att identifiera och analysera potentiella skillnader mellan nuvarande redovisningsprinciper och IFRS 15 baserat på standardens 5-stegs modell.

De väsentliga slutsatserna från detta är att koncernen har konstaterat att intäkter kan fortsättas tas över tid (successiv vinstavräkning), då det har konstaterats att man har rätt till betalning samt någon alternativ användning avseende produkterna inte föreligger, eftersom produkterna är specifikt anpassade för kunden. Även montage delen redovisas över tid då kunden erhåller den utförda tjänsten löpande.

Den skillnad som identifierats jämfört med nuvarande redovisningsprinciper avser vad som kan identifieras som projektutgifter vid tillämpning av successiv vinstavräkning. Vissa av de utgifter som koncernen ådrar sig och som under nuvarande regelverk har hanterats som projektutgifter under IAS 11, vid tillämpning av successiv vinstavräkning, kommer fortsättningsvis att hanteras som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivas 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 upparbetsgrad. Detta innebär en tidsförskjutning avseende när intäkten kan redovisas, jämfört med nuvarande principer. Med anledning av att koncernen har valt att tillämpa den modifierade övergångsmetoden där enbart en framåtriktad justering görs påverkar tillämpningen av IFRS 15 eget kapital per 1 januari 2018. Effekten uppgår till 3,9 MSEK exklusive skatt som påverkar eget kapital.

IFRS 16 Leases

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 flertalet av koncernens nuvarande operationella leasingavtal ska redovisas i balansräkningen från 2019.

Koncernen har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Koncernen arbetar med att göra en fullständig översyn av samtliga leasingavtal, där information samlas in och sammanställs som underlag till beräkningar och kvantifiering i samband med konvertering till IFRS 16. Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisas redan idag som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 kommer tillkommande avtal, enligt den genomgång och analys som genomförs under 2018, att inkluderas i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld. I not 31, framgår en specifikation avseende koncernens ej uppsägningsbara hyreskontrakt.

Koncernen har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas; koncernen kan antingen välja full retroaktiv tillämpning eller partiell retroaktiv tillämpning (vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om).

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka Koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt

värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta Koncernens andel av vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När Koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar Koncernen inte ytterligare förluster, om inte Koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning. Koncernen redovisar andel i intresseföretags resultat i rörelseresultatet eftersom innehavet är av rörelsekaraktär.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för investeringen i intresseföretag. Om så är fallet, beräknar Koncernen nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan intresseföretagets återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Andelar i intresseföretags resultat" i resultaträkningen.

Vinster och förluster från "uppströms-" och "nedströmstransaktioner" mellan Koncernen och dess intresseföretag redovisas i Koncernens finansiella rapporter endast i den utsträckning de motsvarar icke närstående företags innehav i intresseföretag. Orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i Koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och Koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som föreläggat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger Balcos andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet.

Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i Koncernen på vilken goodwillposten i fråga övervakas i den interna styrningen. Koncernens verksamhet är uppdelad i två olika segment, Renovering och Nybyggnation. Goodwill nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Varumärken och licenser

Övriga immateriella tillgångar avser externt förvärvade tillgångar såsom varumärken och licenser. De tillgångar som har en bestämbar nyttjandeperiod värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Koncernens varumärke har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om ett väl etablerat varumärke inom marknaden. Koncernen har för avsikt att behålla och utveckla detta varumärke. Posten testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar, se vidare Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar. Licenser skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vanligen bedömd till 4 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. Inga avskrivningar görs på mark eller pågående projekt. Avskrivningar på övriga tillgångar, görs linjärt enligt följande:

Byggnader	10-25 år
Markanläggningar	25 år
Byggnadsinventarier	10 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, goodwill och varumärke, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken har skett per rörelsesegment.

Finansiella instrument – generell

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. Derivatinstrument klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Koncernen klassificerar derivatinstrument (terminkontrakt) i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av andra långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Övriga långfristiga värdepapper klassificeras i denna kategori.

Övriga finansiella skulder

Koncernens lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut, aktieägarlån, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i finansnettot eftersom det härrör till finansieringsverksamheten.

Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte har kunnat fastställas på ett tillförlitligt sätt. Värdering sker således till anskaffningsvärde.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Nedskrivning finansiella instrument

(a) *Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde (lånefordringar och kundfordringar)*

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i Koncernens resultaträkning inom "produktions- och projektkostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i Koncernens resultaträkning inom "produktions-

och projektkostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

(b) *Tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas*
Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. När det gäller egetkapitalinstrument som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verkligt värde för ett instrument till en nivå som ligger under dess anskaffningsvärde, som ett bevis på att nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

Derivatinstrument

Derivatinstrument är finansiella instrument som redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering redovisas i resultaträkningen då kraven för säkringsredovisning inte uppfylls.

Det verkliga värdet på ett derivatinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Likvida medel

Likvida medel i rapporten över kassaflöden består i sin helhet av banktillgodohavanden

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Upplåning

Skulder till kreditinstitut är finansiella instrument och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållt belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFO). Därvid har inkuransrisk beaktats.

Entreprenadavtal

Ett entreprenaduppdrag definieras av IAS 11 Entreprenadavtal som ett uppdrag som följer av ett särskilt framförhandlat avtal som avser produktion av ett objekt.

När utfallet av ett entreprenaduppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att uppdraget kommer att vara lönsamt, redovisas uppdragsinkomsterna över avtalets löptid baserat på färdigställandegraden. Uppdragsutgifterna redovisas löpande för de aktiviteter som ingår i uppdraget. När det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befarade förlusten omgående som en kostnad.

När utfallet av ett entreprenaduppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren.

Ändringar i omfattningen av uppdraget inkluderas i uppdragsinkomsten i den uträkning de har överenskommit med kunden och kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernen använder metoden för successiv vinstavräkning för att fastställa vilket belopp som ska redovisas i en given period.

Färdigställandegraden fastställs som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete fram till rapportperiodens slut i procent av beräknade totala uppdragsutgifter för varje uppdrag. Utgifter som har uppstått under året men

som avser framtida arbete inräknas inte i nedlagda uppdragsutgifter när färdigställandegraden fastställs.

Utöver ovan nämnda utgifter ingår även ordertäckningskostnader som en del i beräkningsbasen. Ordertäckningskostnaderna beräknas och aktiveras löpande utifrån varje marknads försäljningsutfall i proportion till lämnade offerter med respektive marknads kostnader, som beräkningsgrund. När det gäller aktivering av ordertäckningskostnader är IAS 11 restriktiv, men man kan finna stöd för aktivering. Detta gör Koncernen med stöd av IAS 11 p 16-21 eftersom kostnaderna är direkt förknippade med kontraktet, identifierbara och mätbara. Som omnämnt ovan kommer övergången till IFRS 15 innebära en förändring av redovisning av ordertäckningskostnader.

I balansräkningen redovisar Koncernen ställningen för varje entreprenaduppdrag netto, som endera en tillgång eller en skuld. Ett uppdrag utgör en tillgång när uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp och en skuld när motsatt förhållande föreligger.

Avsättningar

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där Koncernen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i Koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och rörlig lön. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, se not 33. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo. Se vidare not 33.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar.

Koncernen redovisar ersättning vid uppsägning när den bevisligen är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande. I det fall Koncernen har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas avgångsvederlaget baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter avser entreprenadavtal, se avsnitt Entreprenadavtal.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar, såsom bilar,

truckar, maskiner och fastigheter. Leasingavtal av anläggningstillgångar där Koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Skulder till kreditinstitut. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Aktiekapital

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfaktaren (se not 5).

Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissionselementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderbolaget.

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter skall tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU så långt detta är möjligt inom ramen för ÅRL och med hänsyn taget till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

Inga ändrade redovisningsprinciper under 2017 avseende moderbolaget.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer ÅRL:s uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna om operationell leasing.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss riskexponering. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Riskhanteringen sköts av en central ekonomiavdelning enligt policyer som fastställts av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende norska kronor (NOK), euro (EUR), polska zloty (PLN) och danska kronor (DKK) men också till viss del brittiska pund (GBP). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Styrelsen har infört en policy som innebär att den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder, hanteras genom att koncernföretagen använder terminkontrakt. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Koncernens riskhanteringspolicy är att säkra 100 % (± 20 %) av förväntade kassaflöden (huvudsakligen entreprenadavtal och inköp av varulager) i varje större valuta för de följande tolv månaderna.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (5%) i förhållande till den norska kronan med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 878 tkr (2016: 880 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i NOK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 50 öre (5%) i förhållande till Euron, med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 312 tkr (2016: 301 tkr) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundford-

ringar och leverantörsskulder i EUR, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (4%) i förhållande till den danska kronan med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 137 tkr (2016: 48 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i DKK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Vid utgången av 2017 bestod Koncernens upplåning av krediter i svenska kronor och polska zloty, som löper med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2017 varit 100 baspunkter (1,0 %) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat för räkenskapsåret varit 623 tkr (2016: 523 tkr) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras av respektive bolag enligt Koncernens kreditinstruktion. Kreditrisk uppstår i huvudsak genom kundfordringar och fordringar på beställare av uppdrag. Policy finns för att kreditförsäkra vissa kundkategorier. Historiskt sett är koncernens kreditförluster små.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av Koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av ekonomiavdelningen. Koncernen följer noga rullande prognoser för likviditetsreserven för att säkerställa att man har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats (not 26) så att Koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av Koncernens lånefaciliteter.

Nedanstående tabell analyserar Koncernens icke derivata finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflöden. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2016	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	23 984	-	-	260 114
Checkräkningskredit	-	41 428	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	11 235	10 671	21 234	13 093
Derivatinstrument	-	692	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	89 015	-	-	-	-
Summa	89 015	77 339	10 671	21 234	273 207

Per 31 december 2017	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	-	-	142 205	-
Checkräkningskredit	-	-	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	8 765	12 976	20 322	12 228
Derivatinstrument	-	4 359	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	101 151	-	-	-	-
Summa	101 151	13 124	12 976	162 527	12 228

Hantering av kapital

Koncernen bedömer kapitalet på basis av rörelseresultatet exklusive avskrivningar (EBITDA), med kapital begränsat till extern finansiering. Nettoskuld i relation till EBITDA. Detta nyckeltal beräknas som EBITDA i relation till Koncernens externa låneskuld. Extern låneskuld definieras som kortfristig upplåning och långfristig upplåning med avdrag för likvida medel och exklusive skulder avseende finansiell leasing samt skulder till ägare som är efterställda.

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

	2017-12-31	2016-12-31
Total upplåning (not 26)	196 496	381 759
Varav aktieägarlån	-	260 114
Varav skulder till kreditinstitut	142 205	65 412
Varav finansiell leasing	54 291	56 233
Avgår: likvida medel (not 24)	-106 483	-21 719
Avgår: aktieägarlån	-	-260 114
Avgår: finansiell leasing	-54 291	-56 233
Extern låneskuld	35 722	43 693
EBITDA	109 425	77 878
Extern låneskuld/EBITDA	0,33	0,56

Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)

Följande tabell visar Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	1 019	-	1 019
Summa tillgångar	-	1 019	-	1 019
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	692	-	692
Summa skulder	-	692	-	692

Följande tabell visar Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	3 628	-	3 628
Summa tillgångar	-	3 628	-	3 628
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	4 359	-	4 359
Summa skulder	-	4 359	-	4 359

Det har inte skett några överföringar mellan värderingsmodell nivå 1 och värderingsmodell nivå 2 under något av åren.

Finansiella instrument i nivå 1

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industri-grupp, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Koncernen innehar inga finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat) 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.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbara

marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutatermins-kontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde.
- Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmsätt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 15).

Intäktsredovisning

Koncernen tillämpar successiv vinstavräkning vid redovisning av entreprenadavtal enligt en för Koncernen väl beprövad och sedan lång tid tillämpad modell, vilken innebär att Koncernen måste göra uppskattningar av hur stor del de tjänster som redan utförts per balansdagen utgör av de totala tjänster som ska utföras. Balcos intäkter och vinst styrs av tidpunkten när de faktiskt nedlagda kostnaderna uppkommer under projektets genomförande. Modellen är inte linjär utan baseras på kostnader inom projektets två olika faser, tillverkning och montage. Merparten av kostnaderna genereras under projektfas 1 (tillverkningsfasen) som inkluderar hela Balcos förädling. I faser inkluderar kostnader som material, produktutveckling, projektledning, transport, konstruktion, statik, beredning och patent. I projektfas 2 (entreprenad/montage) genereras den andra och mindre delen av kostnaderna i ett projekt. Kostnaderna inkluderar montageledning och montage av slutprodukten. Projektfas 2 sker alltid med ett entreprenadpåslag om 10 procent. Utvecklingen av varje enskilt projekt följs upp löpande på månadsbasis under hela projektets livslängd. Avvikelser mot initial kalkyl justeras och uppdaterade prognoser hanteras löpande. I enlighet med IAS11 p.36 bokförs hela den förväntade förlusten för ett projekt när prognosen innebär ett negativt projektresultat. Om proportionen mellan utförda tjänster och totala tjänster som ska utföras skulle avvika med 1 % skulle årets redovisade intäkt förändras med 10 MSEK (2016: 8 MSEK).

Kundfordringar

Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga.

Garantireserver

Koncernen prövar kontinuerligt värdet av avsatta reserver i relation till beräknat behov. Reservering görs utifrån historisk statistik över felaktiga produkter och utförda entreprenader. Garantireserven utgjorde 0,5 % av nettoomsättningen per den 31 december 2017 (2016: 0,6%) och redovisas under upplupna kostnader, se not 28.

NOT 5 SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet är uppdelad i två olika segment, Renovering och Nybyggnation. Renovering är den del av verksamheten som omfattar såväl utbyte och expansion av befintliga balkonger som installation av nya balkonger på befintliga byggnader utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom segment Renovering området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar. Segmentet Nybyggnation innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom maritim tillämpning. Inom nybyggnationssegmentet erbjuder Balco hela sitt produktsortiment. Indelningsgrund för segmentsrapporteringen utgörs av en segmentstillhörighet för varje enskilt projekt.

Segmentet Renovering har fortsatt utvecklats väl under 2017, med både en ökad omsättning och ett förbättrat resultat. Fortsatt utveckling och förstärkning av sälj- och marknadsorganisation inom detta segment planeras.

Under året har orderingsgången inom Renoveringssegmentet fortsatt öka mer än omsättningsökningen.

Segmentet Nybyggnation har under året infört den nya strategin som beslutades för segmentet i slutet av 2016, med förändrad säljorganisation och ett striktare urval baserat på bedömningen av riskerna i projekten. Den nya strategin har inneburit att ett negativt resultat för 2016 har vänts till ett positivt resultat. Den ökade omsättningen inom Nybyggnationssegmentet under året har sin grund i den orderstock som koncernen hade med sig vid ingången av året. Under året har orderingsgången för segmentet minskat jämfört med föregående år, som en följd av den nya strategin.

Finansiella kostnader, finansiella intäkter och inkomstskatt hanteras huvudsakligen på koncernnivå och fördelas inte på segmenten. Koncernen följer inte operativt anläggningstillgångarna fördelat per segment.

2017	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning- Externa intäkter	847 517	141 434	-	-	988 951
Nettoomsättning- Interna intäkter	-	-	8 605	-8 605	0
Total nettoomsättning	847 517	141 434	8 605	-8 605	988 951
Rörelseresultat (EBITA)	114 487	7 329	-29 480	-	92 336
Avskrivningar ingår i EBITA med	14 763	2 326	-	-	17 089
Rörelseresultat (EBITA)	114 487	7 329	-29 480	-	92 336
Finansiella intäkter					24
Finansiella kostnader					-37 071
Resultat efter finansiella poster					55 289
Skatt					-17 638
Årets resultat					37 651

2016	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning- Externa intäkter	726 416	75 197	-	-	801 613
Nettoomsättning- Interna intäkter	-	-	6 217	-6 217	0
Total nettoomsättning	726 416	75 197	6 217	-6 217	801 613
Rörelseresultat (EBITA)	83 216	-19 844	229	-	63 601
Avskrivningar ingår i EBITA med	12 586	1 691	-	-	14 277
Rörelseresultat (EBITA)	83 216	-19 844	229	-	63 601
Finansiella intäkter					0
Finansiella kostnader					-40 889
Resultat efter finansiella poster					22 712
Skatt					-10 662
Årets resultat					12 050

Nettoomsättning fördelat på geografiska marknader

	2017	2016
Sverige	549 571	473 703
Tyskland	96 681	45 317
Norge	182 587	151 266
Danmark	131 204	89 570
Storbritannien	10 569	34 228
Nederländerna	7 409	3 008
Finland	10 930	4 521
Summa	988 951	801 613

Ingen enskild kund står för mer än 10 % av omsättningen varken 2016 eller 2017.

Anläggningstillgångar fördelade per geografisk marknad

Per geografisk marknad	2017-12-31	2016-12-31
Sverige	435 061	431 662
Norge	1 097	1 269
Danmark	13 792	16 078
Finland	595	-
Tyskland	291	356
Nederländerna	41	34
Storbritannien	-	-
Polen	62 944	18 280
Totalt	513 821	467 679

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdraget	1 292	609
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	990	405
Skatterådgivning	683	150
Övriga tjänster	1 315	200
Summa	4 280	1 364
Alpha Revision AS		
Revisionsuppdraget	73	60
Herman Slater		
Revisionsuppdraget	26	32
BHA Statsautoriseret revision A/S		
Revisionsuppdraget	39	48
Kancelaria Biegłych Rewidentów "CDP" Sp. z o.o.		
Revisionsuppdraget	35	-
Summa	173	140
Totalt	4 453	1 504

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Av 2017 års ersättningar till revisorerna har till revisionsföretaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utgått: revisionsuppdraget 1 124 tkr, övriga lagstadgade uppdrag 64 tkr, skatterådgivning 670 tkr och övriga tjänster 2 284 tkr. Övriga tjänster avser rådgivning i samband med börsnotering, granskning av kvartalsrapport samt utgivande av s.k. comfort letter.

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA M.M.

Koncernen	2017	2016
Löner och andra ersättningar	130 743	111 745
Sociala avgifter	36 009	30 304
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	14 147	10 621
Totalt	180 899	152 670

Moderbolaget	2017	2016
Löner och andra ersättningar	1 549	0
Sociala avgifter	474	0
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	111	0
Totalt	2 134	0

Ersättningar och övriga förmåner 2017	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övrig ersättning	Summa
Lennart Kalén, styrelseordförande	360	59	-	-	-	-	-	419
Tomas Johansson, styrelseledamot	225	71	-	-	-	-	-	296
Håkan Bergqvist, styrelseledamot	160	26	-	-	-	-	-	186
Percy Calissendorff, styrelseledamot	160	50	-	-	-	-	-	210
Marcus Planting-Bergloo, styrelseledamot	160	50	-	-	-	-	-	210
Åsa Söderström Winberg, styrelseledamot	245	77	-	-	-	-	-	322
Ingall Berglund, styrelseledamot	200	63	-	-	-	-	-	263
Kenneth Lundahl, verkställande direktör	2 257	1 050	444	127	666	-	-	4 544
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	6 381	2 864	1 243	250	1 610	-	-	12 348
Summa	10 148	4 311	1 687	377	2 276	-	-	18 798

Ersättningar och övriga förmåner 2016	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övrig ersättning	Summa
Lennart Kalén, styrelseordförande	200	63	-	-	-	-	-	263
Kerstin Gillsbro, styrelseledamot	63	20	-	-	-	-	-	82
Tomas Johansson, styrelseledamot	63	20	-	-	-	-	-	82
Håkan Bergqvist, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Percy Calissendorff, styrelseledamot	50	16	-	-	-	-	-	66
Marcus Planting-Bergloo, styrelseledamot	50	16	-	-	-	-	-	66
Åsa Söderström Winberg, styrelseledamot	63	20	-	-	-	-	-	82
Ingall Berglund, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-	-	0
Kenneth Lundahl, verkställande direktör	2 160	1 109	81	101	657	-	-	4 108
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	4 592	2 000	890	207	878	-	-	8 567
Summa	7 365	3 302	971	308	1 535	0	0	13 481

Fortsättning Not 7

Teckningsoptioner

Vid en extra bolagsstämma som hölls den 5 oktober 2017 beslutades om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 1 071 440 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Cirka 80% av det totala antalet teckningsoptioner har erbjudits ledande befattningshavare och medarbetare i Balco i två serier. Löptiden på programmen är två år för serie I respektive 3 år för serie II. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna, en fjärdedel av serie I och tre fjärdedelar av serie II, till marknadsvärde. Cirka 20% av det totala antalet teckningsoptioner har sparats för att kunna överlåtas till framtida medarbetare. Balcos

totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 150 000 SEK. Programmet innebär en utspädning motsvarande högst 5 procent av bolagets totala aktier.

Utöver ovanstående incitamentsprogram utfärdade Balos tidigare huvudägare Segulah i september 2017 köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Varje köpoption enligt programmet ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget från Segulah. Lösenpriset för varje aktie är 110 procent av introduktionskursen. Totalt omfattar programmet 1 100 000 aktier i Balco motsvarande cirka fem procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget.

År	Antal teckningsoptioner	Antal lösta teckningsoptioner	Antal förfallna teckningsoptioner	Totalt	Lösenpris	Teckningsperiod
2017	215 620	-	-	215 620	-	2019-09-05-2019-10-05
2017	646 860	-	-	646 860	-	2020-09-05-2020-10-05
	862 480	-	-	862 480		

Könsfördelning i koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och verkställande direktör.

Koncernen	2017		2016	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	15	4	14	4
Verkställande direktör	1	0	1	0
Totalt	16	4	15	4

Moderbolaget	2017		2016	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	7	2	7	2
Verkställande direktör	1	0	1	0
Totalt	8	0	8	2

Koncernen	2017		2016	
	Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	186	31	179	26
Norge	9	0	10	0
Danmark	40	4	39	4
Storbritannien	4	0	8	1
Nederländerna	1	0	1	0
Polen	88	18	48	8
Finland	1	0	-	-
Tyskland	17	3	16	3
Totalt	346	56	301	42

Moderbolaget	2017		2016	
	Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	1	-	-	-
Totalt	1	-	-	-

Villkor för VD

Om VD sägs upp, 12 månaders uppsägningstid. Om VD säger upp sig själv, 6 månaders uppsägningstid. VD har rätt att under uppsägningstiden behålla sin fasta lön, dock ej övriga förmåner.

Koncernen avsätter 30% (2016: 25 %) av bruttolönen, exklusive bonus, till en pensionsförsäkring, enligt VD:s val av försäkringsbolag. Koncernen har inga övriga utestående pensionsförpliktelser till styrelse eller VD.

NOT 8 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Koncernen	2017	2016
Råmaterial, förbrukningsmaterial och montagejänster	-628 486	-484 346
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	-180 899	-152 670
Av- och nedskrivningar (not 15 och 16)	-17 089	-14 277
Transportkostnader	-21 118	-17 269
Marknadsföringskostnader	-17 893	-15 451
Kostnader för operationell leasing (not 31)	-3 515	-4 171
Övriga kostnader	-28 035	-51 436
Summa kostnader för produktion, projekt, försäljning och administration	-897 035	-739 620

NOT 9 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 424	1 424
Inköp	-	-
Avyttring	-2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 422	1 424
Ingående förändringar av kapitalandel	1 897	1 980
Förändringar av kapitalandel i intresseföretag	110	556
Valutakursdifferenser	112	-177
Justering av skatt från tidigare år	-	-462
Utgående förändring i kapitalandel	2 119	1 897
Utgående redovisat värde	3 541	3 321

Koncernens andel av resultatet i intresseföretaget och dess andel av tillgångarna och skulder är som följer:

Indirekt ägda	Registreringsland	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Ägarandel % 2017/2016
MIB-POL Spolka Zo.o.	Polen	69 349	57 042	94 370	521	25%

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde, med kapitalandelsmetod, i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisade i Nordiska Balco AB, med anskaffningskostnadsmetoden, uppgår till 2 119 tkr (2016: 1 897 tkr).

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Koncernen	2017	2016
Övriga rörelseintäkter		
Försäljning av råmaterial till underleverantör	6 847	9 657
Övrigt	-	198
Kompensation för garantiåtagande	-	558
Summa övriga rörelseintäkter	6 847	10 413
Övriga rörelsekostnader		
Inköp av råmaterial för vidarefakturerings	-6 537	-9 361
Summa övriga rörelsekostnader	-6 537	-9 361

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER/RÄNTE-INTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTE-KOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernen	2017	2016
Finansiella intäkter/Ränteeintäkter och liknande resultatposter		
Ränteeintäkter på banktillgodohavanden	24	-
Ränteeintäkter på utlåning	-	-
Finansiella intäkter	24	0
Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	-4 783	-5 858
Räntekostnader på aktieägarlån	-29 824	-33 928
Övriga finansiella kostnader	-2 464	-1 103
Finansiella kostnader	-37 071	-40 889
Summa finansiella poster – netto	-37 047	-40 889

Moderbolaget	2017	2016
Ränteeintäkter på banktillgodohavanden	215	-
Finansiella intäkter	215	-
Räntekostnader	-653	-
Räntekostnader aktieägarlån	-29 824	-33 928
Övriga finansiella kostnader	-179	-
Finansiella kostnader	-30 657	-33 928
Summa finansiella poster - netto	-30 442	-33 928

Koncernintern intäktsränta som har redovisats i moderföretaget uppgår till 212 tkr (2016:0 tkr). Samtliga räntekostnader är externa.

NOT 12 INKOMSTSKATT

Koncernen	2017	2016
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-14 267	-4 559
Justeringar avseende tidigare år	635	567
Summa aktuell skatt	-13 632	-3 992
Uppskjuten skatt (se not 17):		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	- 4 006	-6 670
Summa uppskjuten skatt	- 4 006	-6 670
Inkomstskatt	-17 638	-10 662

Moderbolaget	2017	2016
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-131	-1 565
Justeringar avseende tidigare år	-	567
Summa aktuell skatt	-131	-998
Uppskjuten skatt (se not 17):		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	-	-
Summa uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt	-131	-998

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

Koncernen	2017	2016
Resultat före skatt	55 289	22 712
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderföretaget, 22%	-12 164	-4 997
Skatteeffekter av:		
-Skattesats utländska	57	251
-Ej skattepliktiga intäkter	620	558
-Ej avdragsgilla räntor aktieägarlån	-6 013	-6 829
-Ej avdragsgilla kostnader	-773	-212
-Justeringar avseende tidigare år	635	567
Skattekostnad	-17 638	-10 662
Effektiv skattesats	31,9%	46,9%

Moderbolaget	2017	2016
Resultat före skatt	-26 733	-23 928
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderföretaget, 22%	5 881	5 264
Skatteeffekter av:		
-Skattesats utländska	-	-
-Ej skattepliktiga intäkter	-	-
-Ej avdragsgilla räntor aktieägarlån	-6 012	-6 829
-Ej avdragsgilla kostnader	-	-
-Justeringar avseende tidigare år	-	567
Skattekostnad	-131	-998
Effektiv skattesats	0,5%	4,2%

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Koncernen	2017	2016
Kostnad såld vara	-929	-674
Finansnetto	-	-
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-929	-674

Koncernen gör löpande valutasäkringar för den valutapåverkan som projekten medför i syfte att reducera verksamhetens valutarisker. Valutasäkringarna allokeras till projekten och den del av valutasäkringarna som inte matchas av projekten redovisas som valutakursdifferens.

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	389 067	389 067
Utgående redovisat värde	389 067	389 067

Moderföretaget och koncernen innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel, %	Antal aktier	2017-12-31	2016-12-31
					Redovisat värde	
Balco Invest AB	556821-2301	Växjö	100	63 000 467	389 067	389 067
-Balco Holding AB	556627-4964	Växjö	100			
-Nordiska Balco AB	556325-3847	Växjö	100			
-Balustrade AB	556791-9393	Växjö	100			
-Balco AB	556299-4482	Växjö	100			
-Balco AS	979458398	Norge	100			
-Balco Ltd	5280899	Storbritannien	100			
-Balco Balkonkonstruktionen GmbH	HRB9039	Tyskland	100			
-Balco Balkonsystemen B.V	57577978	Nederländerna	100			
-Balco Kontech AS	59222401	Danmark	100			
-Balco Spolka. z o.o.	5961747062	Polen	100			
-Kronhjorten och Lodjuret Holding AB	559018-7489	Växjö	100			
-Balco Oy	2706308-7	Finland	100			
Summa				63 000 467	389 067	389 067

Under 2016 togs beslut om fusion mellan koncernens två bolag i Danmark, Balco Kontech AS och Balco AS, med Balco Kontech AS som kvarvarande bolag. Fusionen slutfördes under 2017. Per 2017-09-06 förvärvades reste-

rande 90% av aktierna i Balco Oy och bolaget konsolideras som ett helägt dotterföretag i och med detta.

NOT 15 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncern	Goodwill	Varumärke	Licenser	Förskott	Summa
Räkenskapsåret 2016					
Ingående redovisat värde	371 032	8 955	1 521	-	381 508
Inköp		-	24	-	24
Omklassificering			944	-	944
Valutakursdifferens	320	459	-	-	779
Avskrivningar	-	-	-684	-	-684
Utgående redovisat värde	371 352	9 414	1 805	-	382 571
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	371 352	9 414	3 546	-	384 312
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-1 741	-	-1 741
Redovisat värde	371 352	9 414	1 805	-	382 571
Räkenskapsåret 2017					
Ingående redovisat värde	371 352	9 414	1 805	-	382 571
Inköp	579	-	36	245	860
Omklassificering			2 186	-	2 186
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	112	263	7	-	382
Avskrivningar	-	-	-1 411	-	-1 411
Valutakursdifferens avskrivningar	-	-	-17	-	-17
Avskrivningar omklassificering	-	-	-1 093	-	-1 093
Utgående redovisat värde	372 043	9 677	1 513	245	383 478
Per 31 december 2017					
Anskaffningsvärde	372 043	9 677	5 775	245	387 740
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-4 262	-	-4 262
Redovisat värde	372 043	9 677	1 513	245	383 478

Avskrivningskostnader på 1 411 tkr (2016: 684 tkr) ingår i produktions- och projektkostnader.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken

Ledningen bedömer verksamhetens prestation utifrån verksamhet. Renovering och Nybyggnation har identifierats som huvudsakliga verksamheter. Goodwill och varumärken övervakas av ledningen på rörelse-segmentsnivå från 2016. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på respektive rörelsesegment samt en sammanställning av varumärke fördelat på respektive rörelsesegment.

Goodwill

2016	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	370 796	236	371 032
Tillägg	304	16	320
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	371 100	252	371 352

2017	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	371 100	252	371 352
Tillägg	91	5	96
Anskaffning	595	-	595
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	371 786	257	372 043

Varumärken

2016	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	8 507	448	8 955
Tillägg	436	23	459
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	8 943	471	9 414

2017	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	8 943	471	9 414
Tillägg	250	13	263
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	9 193	484	9 677

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet (KGE) har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga tillväxttakten för balkongmarknaden där berörd KGE verkar.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

2016	Renovering	Nybyggnation
EBITDA-marginal ¹⁾	15,8 %	8,7 %
Årlig tillväxttakt ²⁾	11,7 %	13,4 %
Diskonteringsränta ³⁾	7,12 % efter skatt (9,17 % före skatt)	7,12 % efter skatt (9,17 % före skatt)
Långsiktig tillväxttakt ⁴⁾	2%	2%

1) Budgeterad EBITDA-marginal.

2) Genomsnittlig tillväxttakt över femårsprognosen; baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning av marknadens utveckling.

3) Diskonteringsränta efter skatt används vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

4) Vågad genomsnittlig tillväxttakt använd för extrapolering av kassaflöden bortom budgetperioden.

2017	Renovering	Nybyggnation
EBITDA-marginal ¹⁾	12,4 %	2,2 %
Årlig tillväxttakt ²⁾	9,8 %	0,0 %
Diskonteringsränta ³⁾	8,22 % efter skatt (9,14 % före skatt)	8,22 % efter skatt (9,14 % före skatt)
Långsiktig tillväxttakt ⁴⁾	2%	2%

1) Forecast 2017.

2) Genomsnittlig tillväxttakt över femårsprognosen; baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning av marknadens utveckling.

3) Diskonteringsränta efter skatt används vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

4) Vågad genomsnittlig tillväxttakt använd för extrapolering av kassaflöden bortom budgetperioden.

Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter. Diskonteringsräntan som används anges före skatt och återspeglar de specifika risker som föreligger i segmenten.

Känslighetsanalys Goodwill

Återvinningsvärdet överstiger de redovisade värdena för goodwill med god marginal. Detta gäller även för antagande var och en för sig om:

- diskonteringsräntan efter skatt hade varit 2 procentenhet högre
- den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom femårsperioden varit 0 %.

De mest väsentliga antaganden är omsättningstillväxten och lönsamhetsutvecklingen.

En förändring av dessa två antaganden, var för sig, med 2 procent enheter skulle inte medföra någon nedskrivning.

Något nedskrivningsbehov för goodwill och/eller varumärken har ej identifierats för något av åren.

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncern	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Räkenskapsåret 2016					
Ingående redovisat värde	42 226	12 720	13 422	355	68 723
Valutakursdifferens	32	194	52	-	278
Inköp	2 351	10 960	8 700	10 187	32 198
Försäljning och utrangeringar	-	-	-2 988	-	-2 988
Omklassificeringar	-	1 265	221	-2 723	-1 237
Avskrivningar, återläggning vid försäljning	-	-	1 727	-	1 727
Avskrivningar	-4 005	-5 194	-4 394	-	-13 593
Utgående redovisat värde	40 604	19 945	16 740	7 819	85 108
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	45 601	80 255	32 849	7 819	166 524
Ackumulerade avskrivningar	-4 997	-60 310	-16 109	-	-81 416
Redovisat värde	40 604	19 945	16 740	7 819	85 108

Koncern	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Räkenskapsåret 2017					
Ingående redovisat värde	40 604	19 945	16 740	7 819	85 108
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	537	1 051	396	2 086	4 070
Inköp	584	6 514	8 859	45 182	61 139
Försäljning och utrangeringar	-	-640	-5 126	-	-5 766
Omklassificeringar	40 100	5 017	2 638	-49 658	-1 903
Avskrivningar, återläggning vid försäljning	-	124	3 462	-	3 586
Valutakursdifferens avskrivningar	-34	-529	-91	-	-654
Avskrivningar, omklassificeringar	-	1 182	-741	-	441
Avskrivningar	-4 436	-5 971	-5 271	-	-15 678
Utgående redovisat värde	77 355	26 693	20 866	5 429	130 343
Per 31 december 2017					
Anskaffningsvärde	86 822	92 197	39 617	5 429	224 065
Ackumulerade avskrivningar	-9 467	-65 504	-18 752	-	-93 722
Redovisat värde	77 355	26 693	20 866	5 429	130 343

Avskrivningskostnader på 14 272 tkr (2016: 12 855 tkr) ingår i produktions- och projektkostnader, 60 tkr (2016: 251 tkr) i försäljningskostnader och 2 757 tkr (2016: 487 tkr) i administrationskostnader.

I posterna ovan ingår leasingobjekt som Koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2017-12-31	2016-12-31
Anskaffningsvärden		
– aktiverad finansiell leasing	92 470	85 673
Ackumulerade avskrivningar	-39 414	-30 669
Redovisat värde	53 056	55 004

NOT 17 UPPSKJUTEN SKATT

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-4 409	-7 213
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	403	543
Summa uppskjuten skatt i resultaträkningen	-4 006	-6 670

Förändring i uppskjutna skattefordringar och – skulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Derivat-instrument	Byggnader och mark	Obeskattade reserver	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2016	-615	0	0	-140	-755
Redovisat i resultaträkningen	543	0	0	0	543
Redovisat via eget kapital	0	0	0	-117	-117
Per 31 december 2016	-72	0	0	-257	-329
Per 1 januari 2017	-72	0	0	-257	-329
Redovisat i resultaträkningen	72	0	-4 466	-15	-4 409
Redovisat via eget kapital	0	0	0	-61	-61
Per 31 december 2017	0	0	-4 466	-333	-4 799

Övriga uppskjutna skatteskulder avser uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvet 2015 av Kontech 333 tkr (257 tkr).

Uppskjutna skattefordringar	Förlust-avdrag	Derivat-instrument	Leasing mm	Summa
Per 31 januari 2016	8 515	0	313	8 828
Redovisat i resultaträkningen	-7 132	0	-81	-7 213
Redovisat via eget kapital	-1 083	0	-1	-1 084
Per 31 december 2016	300	0	231	531
Per 1 januari 2017	300	0	231	531
Redovisat i resultaträkningen	0	161	242	403
Redovisat via eget kapital	0	0	0	0
Per 31 december 2017	300	161	473	934

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskotts-avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Underskottsavdrag förfaller inte vid någon given tidpunkt.

NOT 18 VARULAGER

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Råvaror och förnödenheter	21 052	16 656
Summa	21 052	16 656

Posten produktions- och projektkostnader innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 39 406 tkr (2016: 35 695 tkr). Övriga resultaträkningsposter innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 0 tkr (2016: 0 tkr). Varulagret i koncernen har under perioden skrivits ned med 588 tkr (2016: 486 tkr).

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
31 december 2017				
Andra långfristiga fordringar	-	560	-	560
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	119 139	-	119 139
Derivatinstrument	3 628	-	-	3 628
Likvida medel	106 483	-	-	106 483
Summa	110 111	119 699	20	229 830

31 december 2016				
Andra långfristiga fordringar	-	977	-	977
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	94 545	-	94 545
Derivatinstrument	1 019	-	-	1 019
Likvida medel	21 719	-	-	21 719
Summa	22 738	95 522	20	118 280

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2017			
Skulder till kreditinstitut	-	196 496	196 496
Aktieägarlån	-	-	-
Leverantörsskulder	-	101 151	101 151
Derivatinstrument	4 359	-	4 359
Summa	4 359	297 647	302 006

31 december 2016			
Skulder till kreditinstitut	-	121 645	121 645
Aktieägarlån	-	260 114	260 114
Leverantörsskulder	-	89 015	89 015
Derivatinstrument	692	-	692
Summa	692	470 774	471 466

Derivatinstrumenten klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder då löptiden på derivatinstrumenten understiger 12 månader.

Valutaterminkontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminer uppgick per 31 december 2017 till 189 782 tkr (2016: 93 812 tkr). Valutaterminkontrakt som inte matchas av projektens valutaexponering, redovisas som vinster och förluster i rörelseresultatet.

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	119 139	98 294
Minus: reservering för osäkra fordringar	-	-3 749
Kundfordringar – netto	119 139	94 545

Per den 31 december 2017 uppgick fullgoda kundfordringar till 119 139 tkr (2016: 94 545 tkr).

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 37 932 tkr (2016: 10 233 tkr) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2017-12-31	2016-12-31
1-30 dagar	26 925	5 121
31-60 dagar	2 626	2 859
> 61 dagar	8 381	2 253
Summa förfallna kundfordringar	37 932	10 233

Förfallna kundfordringar inkluderar både kundfordringar som är relaterade till pågående respektive avslutade projekt. Försenade betalningar kan vara relaterade till projektets slutbesiktning, vilket innebär att förfallna kundfordringar varierar över tid. Koncernen arbetar även med kreditförsäkringar och andra former av säkerheter från beställare, för att minska risken i kundfordringarna.

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2017-12-31	2016-12-31
Per 1 januari	-3 749	-4 833
Reservering för osäkra fordringar	-	-420
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara	1 560	-
Återförda outnyttjade belopp	2 189	1 504
Per 31 december	0	-3 749

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten produktions- och projektkostnader i resultaträkningen.

NOT 21 ENTREPRENADAVTAL

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Ackumulerade uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster)	957 024	824 326
Avgår: Fakturerade belopp	-963 044	-766 171
Nettobelopp i balansräkningen för pågående uppdrag	-6 020	58 155

Fordringar på beställare av uppdrag uppgår till 100 131 tkr (2016: 96 327 tkr) och skulder till beställare av uppdrag uppgår till 106 151 tkr (2016: 38 172 tkr) vilket ger ett nettobelopp på -6 020 tkr (2016: 58 155 tkr).

Erhållna förskott uppgick till 106 151 tkr (2016: 38 172 tkr). Av beställaren innehållna belopp uppgick till 11 tkr (2016: 196 tkr).

NOT 22 ÖVRIGA FORDRINGAR

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Momsfordran	2 296	2 454
Övrigt	2 044	743
Totalt	4 340	3 197

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Momsdeposition	445	419
Förutbetalda fakturor	5 012	4 147
Deposition för lokaler	806	789
Övrigt	3 827	1 636
Totalt	10 090	6 991

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda fakturor	813	-
Summa	813	-

NOT 24 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden.

Under 2017 har en cash pool lösning införts där moderbolaget står som ensam avtalspart mot banken.

NOT 25 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består av 21 428 773 st aktier fördelat enligt nedan:
Stamaktie A 21 428 773 st

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Kvotvärdet uppgår till 6,0002. Alla aktier som emitterats av Balco Group AB är till fullo betalda.

NOT 26 UPPLÅNING

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	142 205	0
Aktieägarlån	-	260 114
Skulder avseende finansiell leasing	45 526	44 998
Summa långfristig upplåning	187 731	305 112
Kortfristig		
Checkräkningskredit	-	41 428
Skulder till kreditinstitut	-	23 984
Skulder avseende finansiell leasing	8 765	11 235
Summa kortfristig upplåning	8 765	76 647
Summa upplåning	196 496	381 759

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Långfristigt		
Skulder till kreditinstitut	120 000	-
Aktieägarlån	-	260 114
Summa långfristig upplåning	120 000	260 114

Skulder till kreditinstitut förfaller inom 2-5 år.

Skulder till kreditinstitut

Koncernens upplåning är i SEK och PLN och består av lån från Danske Bank. Lånens förfallodatum framgår av not 3. Räntan för lånen sätts utefter tillämpad marginal med påverkan för utvecklingen av STIBOR 90 respektive WIBOR 90 och med tre månaders räntebindning, i enlighet med gällande bankavtal.

Upplåning från kreditinstitut	Redovisat värde 2017-12-31	Förfallodag
Danske bank	142 205	2020-09-14
Summa upplåning från kreditinstitut	142 205	

Det verkliga värdet på upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Aktieägarlån

Aktieägarlånen har avslutats per 2017-10-05. Lånen var i SEK och löpte med en ränta om 15 %.

Krediter

Checkräkningskredit finns i svenska kronor.

Outnyttjade checkräkningskrediter uppgår till 65 000 tkr (2016: 42 129 tkr).

Koncernen förfogar därutöver en särskild kreditram för förvärv uppgående till 100 000 tkr (2016: 0 tkr).

Skulder avseende finansiell leasing

Leasingskulder är effektivt säkerställda, eftersom rättigheterna till den leasade tillgången återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning. För ytterligare information om Koncernens finansiella leasingavtal se not 31 Leasingavtal.

Covenanter

Koncernen uppfyller under 2017 alla sina åtaganden enligt gällande covenant gentemot banken. Det finns två covenant, vilka mäts och rapporteras kvartalsvis baserat på rullande 12 månaders utfall:

- Räntetäckningsgrad (Justerad EBITDA i relation till betald ränta)

- Nettoskuld i relation till justerad EBITDA

NOT 27 ÖVRIGA SKULDER

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Personalskatter	3 053	2 129
Momsskuld	10 749	3 795
Provisionsskuld, ej personal	526	766
Övrigt	3 375	2 981
Totalt	17 703	9 671

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Personalskatter	167	-
Momsskuld	95	-
	262	-

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Personalskulder	35 666	31 335
Projektrelaterade reserveringar	5 724	10 698
Garantireserv	5 117	5 288
Övrigt	7 592	5 304
Totalt	54 099	52 625

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Personalskulder	1 201	-
Upplupen ränta	574	-
Övrigt	2 500	-
	4 275	-

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
<i>För egna och koncernföretags skulder och avsättningar</i>		
Företagsinteckningar	-	49 300
Andelar i dotterbolag	-	385 914
Totalt	-	435 214

Andelar i dotterbolag består för Koncernen av nettotillgångar i Balco Invest AB-koncernen.

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
<i>För koncernföretags skulder och avsättningar</i>		
Andelar i dotterbolag	-	389 067
Totalt	-	389 067

NOT 30 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Borgensåtagande är i Koncernen lämnat för leasingåtaganden i Balco Sp. Zo.o. I samband med entreprenader lämnas ofta säkerhet i form av garantier från bank, försäkringsinstitut eller moderbolag för fullgörande. För Balco Holding AB avser 267 Mkr (2016: 200 Mkr) olika garantier för entreprenadåtaganden som ingåtts av dotterbolag. För Koncernen utgör Balco Holding ABs garantier ej något utökat ansvar jämfört med entreprenadåtagandena. I Balco Holding AB finns även ett borgensåtagande för fullgörande av valutaterminskontrakt till förmån för Swedbank motsvarande 8 Mkr.

NOT 31 LEASINGAVTAL

Finansiell leasing

Koncernens finansiella leasingavtal avser bilar, truckar och maskiner. Vidareuthyrning förekommer ej. Utöver detta klassificeras också det hyresavtal som upprättats för fastigheten, Växjö Lodjuret 4 och Växjö Kronhjorten 4, som ett finansiellt leasingavtal.

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Framtida sammanlagda minimi-leaseavgifter		
Inom 1 år	8 765	10 068
Mellan 1 och 5 år	34 161	29 343
Mer än 5 år	12 228	18 598
	55 154	58 009
Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	-863	-1 776
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	54 291	56 233

Operationell leasing

Koncernen innehar hyresavtal avseende lokaler för verksamheten i dotterbolagen. Förändring mot tidigare år är att kontrakt med långa löptider har avslutats.

Framtida minimi-leaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, gällande vid rapportperiodens slut, förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Inom ett år	4 192	4 237
Senare än ett men inom fem år	-	1 413
Senare än fem år	-	-
Totalt	4 192	5 650

Kostnader för operationell leasing i Koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 3 515 tkr (2016: 4 171 tkr).

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Operationell leasing		
Inom 1 år	156	-
Mellan 1 och 5 år	91	-
Mer än 5 år	0	-
Totalt	247	-
Kostnader för operationell leasing under året	36	-

Moderbolaget innehar leasingkontrakt för fordon.

NOT 32 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Koncernen har inga utspädnings-effekter år 2017 eller 2016.

	2017	2016
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	39 692	12 946
Avgår avkastning preferensaktier	-6 429	-7 314
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	33 263	5 632
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	13 704	11 287
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	2,43	0,50
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	2,43	0,50

NOT 33 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2016 och 2017 har Bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 10 666 tkr (2016: 8 918 tkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (2016: 149 procent).

Koncernen har förutom ovan nämnda pensionsplan endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

De belopp som redovisats i resultaträkningen är följande:

Koncernen	2017	2016
Redovisning i resultaträkningen avseende:		
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	11 286	9 437
Resultaträkningen	11 286	9 437

NOT 34 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

Koncernen	2017	2016
Reavinst vid avyttring	72	-
Resultatandel i intresseföretag	-109	-556
Förändring avsättningar	4 066	1 816
Övrigt	-1 414	412
Totalt	2 615	1 672

NOT 35 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående parter är samtliga dotterföretag inom Koncernen, intresseföretag samt ledande befattningshavare i Koncernen och deras närstående.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Försäljning av varor och tjänster	2017	2016
Försäljning av varor:		
- Intressebolaget		
- MIB-Pol Spolka Zo.o.	6 822	5 870
Försäljning av tjänster:	-	-
Summa	6 822	5 870

Köp av varor och tjänster	2017	2016
Köp av varor:		-
Köp av tjänster:		
- MIB-Pol Spolka Zo.o.	12 299	9 366
- Andra närstående (varor och tjänster)	2 934	4 512
Summa	15 233	13 878

Moderbolaget	2017	2016
Inköp och försäljning mellan koncernföretag		
Nedan anges årets inköp respektive försäljning till andra företag inom koncernen		
Inköp (tkr)	-	-
Försäljning (tkr)	3 995	-

Varor och tjänster köps och säljs till närstående på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund. Inom koncernen prissätts varor och tjänster enligt fastställd internprispolicy som baseras på "arm length's principle".

Ersättning till ledande befattningshavare

Se not 7.

Lån från närstående

Se not 26, Upplåning för beskrivning av villkor avseende aktieägarlån.

NOT 36 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 37 VINSTDISPOSITION OCH UNDERSKRIFTER

Styrelsen föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 17 maj 2018 för fastställande.

Styrelsen föreslår årsstämman att en utdelning om 1,00 krona lämnas per aktie för verksamhetsåret 2017.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande redogörelse: Styrelsens uppfattning är att vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav verksamhetens art, omfattning och risk ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Till årsstämmans förfogande, kr:

Överkursfond	381 763 774
Balanserat resultat	-160 529 872
Årets resultat	-26 863 973
Summa	194 369 929

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna i form av utdelning	21 428 773
Vinstmedel att balansera i ny räkning	172 941 156
Summa	194 369 929

Växjö den 12 april 2018

Lennart Karlén
Ordförande

Ingaliil Berglund
Styrelseledamot

Håkan Bergqvist
Styrelseledamot

Percy Calissendorff
Styrelseledamot

Tomas Johansson
Styrelseledamot

Marcus Planting-Bergloo
Styrelseledamot

Kenneth Lundahl
Verkställande direktör

Åsa Söderström Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Balco Group AB, org.nr 556821-2319

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Balco Group AB för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29-85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-57. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med

utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Balco Group AB har 13 dotterföretag belägna i 8 länder i Europa. Den största delen av koncernens verksamhet bedrivs i Sverige och Danmark medan verksamheten i enheter i övriga länder är mindre omfattande. Vi har fokuserat våra revisionsinsatser till länderna med störst verksamhet medan verksamheten i övriga länder för koncernrevisionsändamål granskas mindre omfattande än full revision.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för revisionen, av den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa kombinerat med kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Nettoomsättning och successiv vinstavräkning På sidan 68 i årsredovisningen och under rubriken Entreprenadavtal beskriver Balco Group de redovisningsprinciper som koncernen tillämpar för sin intäktsredovisning. Principen innebär att det förväntade resultatet från varje projekt redovisas löpande med utgångspunkt från aktuell kalkyl och upparbetningsgrad, sk successiv vinstavräkning. Av koncernens Nettoomsättning under 2017, totalt 989 mkr, har den absoluta huvuddelen redovisats enligt principen för successiv vinstavräkning. Balco Group beskriver detta i not 2 och avsnittet Intäktsredovisning på sidan 69. Redovisningsprincipen innebär att den redovisade intäkten och vinstmarginalen till del baseras på bedömningar och uppskattningar om framtida utfall som till sin natur har en inneboende osäkerhet.	Vi har testat ett urval av de kontroller Balco har i processen för intäktsredovisning för att bedöma kontrollernas design och i några fall deras effektivitet. Vi har prövat att bolaget tillämpat sina redovisningsprinciper konsekvent med tidigare år samt att principerna är förenliga med IFRS. Vi testade nedlagda utgifter som redovisats i ett urval projekt för att säkerställa att det är korrekt att utgifterna inkluderas som projektutgifter enligt företagets principer. Med utgångspunkt från de kalkyler som upprättats för varje projekt och som sedan uppdaterats regelbundet baserat på faktiska utfall bedömde vi, för ett urval av pågående projekt, om företaget använt sin bästa bedömning om slutlig vinstmarginal, som grund för vinstavräkningen. För ett urval av pågående projekt jämförde vi prognostiserade totala utgifter med kontrakterade intäkter för att identifiera om det fanns s.k förlustprojekt som i så fall skulle reserveras. Vid denna granskning kontrollerade vi även utfallet av under året avslutade projekt för att bedöma tillförlitligheten i företagets egna processer. Slutligen har vi kontrollerat att de upplysningar som lämnats i denna årsredovisning stämmer med den uppfattning vi skaffat oss under revisionen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-43 samt 89-91. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som

inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Balco Group AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Balco Group ABs revisor av bolagsstämman den 28 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 25 oktober 2010.

Stockholm den 13 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

ALTERNATIVA NYCKELTAL

I denna årsredovisning 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 årsredovisning, 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 s 91.	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 s 91.	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 s 89.	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 s 91.	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 s 91.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.

Räntebärande nettoskuld	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se s 91.	Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar, se s 91.	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.

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.

Belopp i MSEK	2017	2016
Justerat rörelseresultat		
Rörelseresultat	92,3	63,6
Kostnader börsnotering	24,4	2,6
Övriga poster av engångskaraktär	-	16,1
Justerat rörelseresultat	116,7	82,4
Justerad EBITDA		
Justerat rörelseresultat	116,7	82,4
Avskrivningar	17,1	14,3
Justerad EBITDA	133,8	96,6
Operativt kassaflöde		
Justerad EBITDA	133,8	96,6
Förändring av rörelsekapital	53,7	-8,3
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-4,6	-14,9
Operativt kassaflöde	182,9	73,4
Extern räntebärande nettoskuld		
Externa långfristiga räntebärande skulder	187,7	45,0
Kortfristiga räntebärande skulder	8,8	76,6
Likvida medel	-106,5	-21,7
Räntebärande nettoskuld	90,0	99,9
Justerad EBITDA, (R12)	133,8	96,6
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	0,7x	1,0x
Avkastning på sysselsatt kapital, %		
Eget kapital	386,4	139,5
Externt räntebärande nettoskuld	90,0	99,9
Aktieägarlån	0	260,1
Genomsnittligt sysselsatt kapital	488,0	491,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	116,7	82,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	23,9	16,8
Soliditet		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	386,4	139,5
Balansomslutning	885,4	714,3
Soliditet, %	43,6	19,5



BALCO

Balco Group AB
Älgvägen 4, 352 45 Växjö