

Årsredovisning 2018

Balco Group AB



BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



VERKSAMHETSBESKRIVNING

INNEHÅLL

Kort om Balco	3
Vd-ord	6
En ledande producent	8
Marknad och trender	10
Projektcykel	12
Inglasade balkonger	14
Öppna balkonger	16
Övriga produkter	18
Medarbetare	20
Affärsmodell	24
Hållbarhetsrapport	26
Balco som investering	38
Strategi för tillväxt	39

VÅRA KUNDER BERÄTTAR

Östersundshus, Östersund, Sverige	13
Bokfinkvegen Brl AI, Kongsvinger, Norge	23
Brf Klosters Fälad, Lund, Sverige	40
A/B Angelgården, Köpenhamn, Danmark	41



ÅRSREDOVISNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse	42
Flerårsöversikt	48
Nyckeltal	49
Aktien och ägarna	50
Risker och riskhantering	52

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport	57
Intern kontroll över finansiell rapportering	62
Styrelse	64
Ledning	66

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat	69
Koncernens balansräkning	70
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	72
Koncernens rapport över kassaflöden	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	74
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	75
Moderbolagets rapport över kassaflöden	76
Noter	77

ÖVRIGT

Revisionsberättelse	97
Alternativa nyckeltal	100
Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS	102

Kort om Balco

Balco grundades i Växjö 1987.

Från att vara en lokal produktorienterad leverantör av betongbalkonger har bolaget utvecklats till en ledande marknadsorienterad leverantör av innovativa balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag.

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar till bostadsrättsföreningar, främst på renoveringsmarknaden, genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade enligt den så kallade Balco-metoden. Företaget är idag marknadsledare i Norden och har en stark utmanarposition på övriga nord-europeiska marknader.

Balco har en säljprocess som innebär att ta fullt ansvar och lotsa kunden genom hela byggnadsprocessen från projektplanering till genomförd slutbesiktning och eftermarknadsservice. En annan framgångsfaktor är förmågan att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid.

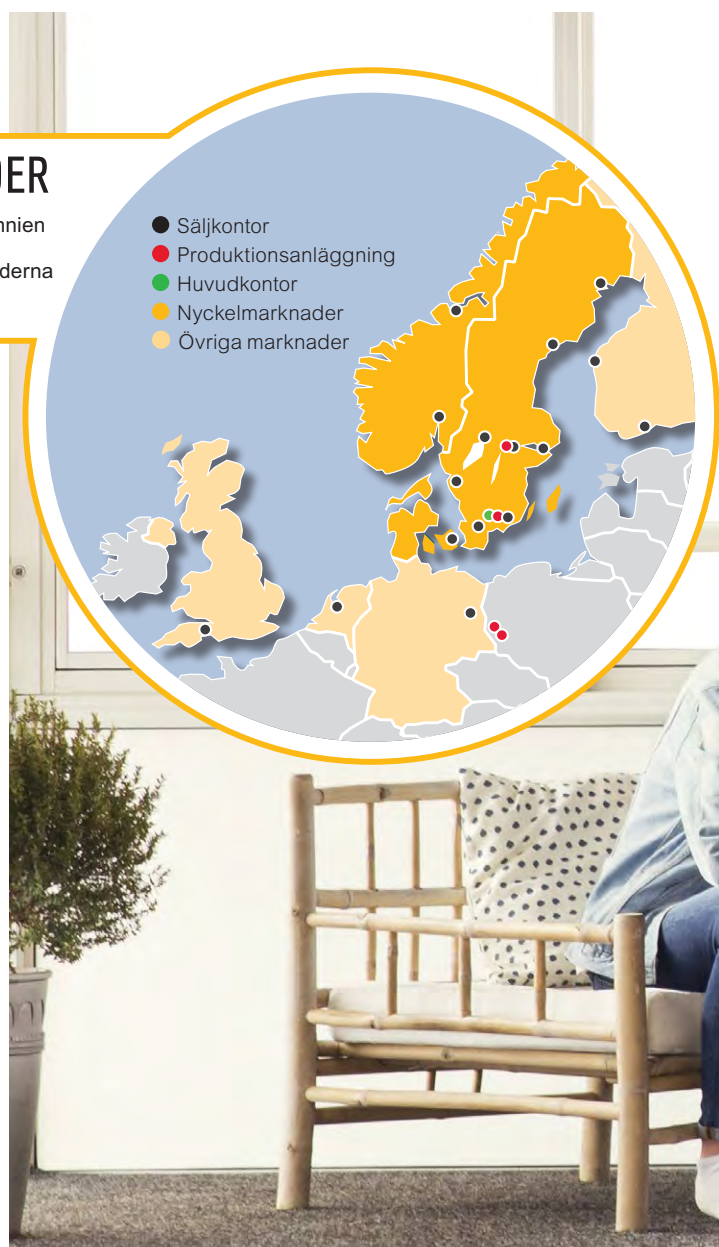
Med en livslängd på över 50 år är Balcos inglasade balkonger inte bara den bästa lösningen ur ekonomisk synpunkt, utan också den mest klimatsmarta. Ett genomsnittligt projekt med 60 inglasade balkonger ger ett positivt CO₂-avtryck motsvarande plantering av en hektar (10 000 m²) växande skog.

Sedan starten har Balco expanderat i Europa och har säljkontor i sju länder samt två produktionsanläggningar i Sverige och två i Polen. Balco är dessutom delägare i en polsk underleverantör. 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 2018 stod för cirka 90 procent av företagets omsättning.

SJU MARKNADER

- Sverige
- Norge
- Danmark
- Finland
- Storbritannien
- Tyskland
- Nederländerna



Nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning	1 058,1*	989,0
Orderingång	1 003,1	1 113,5
Orderstock	1 203,5	1 238,4
Rörelseresultat (EBIT)	105,6*	92,3
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,0	9,3
Justerat rörelseresultat	120,2*	116,7
Justerad rörelsemarginal, %	11,4	11,8
Årets resultat	76,8	37,7
Operativt kassaflöde	49,9	182,9

* Anpassningen till den nya redovisningsstandarden IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" har påverkat när i tiden intäkter och resultat från projekten tidsmässigt redovisas under året jämfört med tidigare och har medfört lägre redovisad nettoomsättning med 21,8 MSEK och ett lägre redovisat rörelseresultat med 9,4 MSEK. Justerat rörelseresultat har påverkats i samma omfattning som rörelseresultatet.

12 847

balkonger 2018

154 071

balkonger byggda sedan 1987

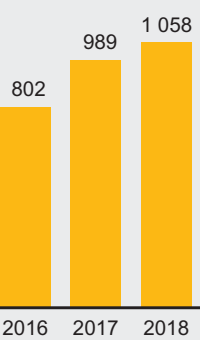
NETTOOM

639

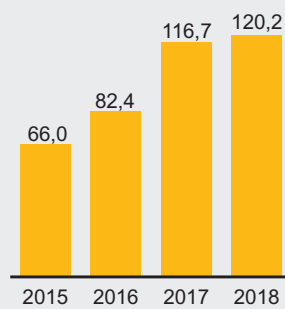
2015



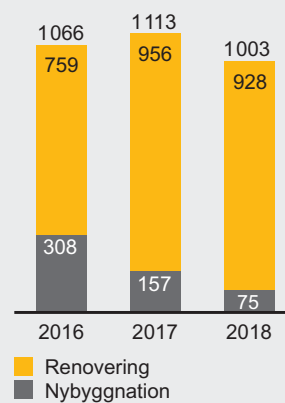
OMSÄTTNING (MSEK)



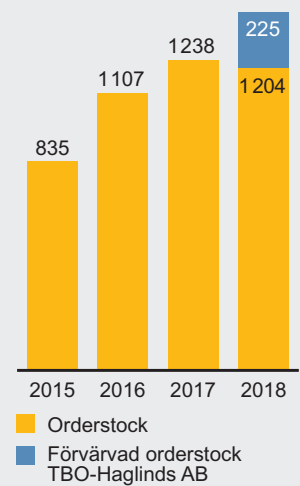
JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (MSEK)



ORDERINGÅNG PER SEGMENT (MSEK)



ORDERSTOCK (MSEK)



Renovering

ANDEL AV OMSÄTTNING

90%

TILLVÄXT

12%

Inom segmentet renovering erbjuder Balco lösningar för utbyte och utökning av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. För den huvudsakliga delen av omsättningen inom området står 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. Eftersom Balcos verksamhet huvudsakligen är kopplad till renoveringssegmentet har företaget inte påverkats av det under 2018 vikande läget för nyproducerade lägenheter.



Nybyggnation

ANDEL AV OMSÄTTNING

10%

TILLVÄXT

neg.

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 från ett fokus på lönsamhet och låg risk. Efterfrågan drivs av takten i vilken det byggs nya bostäder och tillväxten inom det maritima segmentet. Under 2018 har omsättningen inom nybyggnation minskat med en tredjedel till följd av Balcos strategi att satsa på renoveringssegmentet.



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2018

Q1

- Nya redovisningsregler i form av IFRS 15 och IFRS 9 skall tillämpas av Balco. IFRS 15 innebär en tidsmässig senareläggning när omsättning och resultat redovisas medan IFRS 9 inte medför någon väsentlig påverkan.
- Carl-Mikael Lindholm och Johannes Nyberg föreslås av valberedningen att väljas som nya styrelseledamöter vid årsstämman.
- Styrelsen föreslår årsstämman fastställa utdelning med 1,00 kronor per aktie.

Q2

- Balco tecknar en order i Stockholm med ett ordervärde uppgående till cirka 100 MSEK.
- Årsstämman i Balco beslutar att, för finansiering av förvärv eller annan tillväxt i bolaget, bemyndiga styrelsen att besluta om emission av aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler avseende sådana aktier, innebärandes en ökning eller potentiell ökning av bolagets aktiekapital med högst tio (10) procent eller högst 2 142 877 aktier.
- Årsstämman i Balco beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier upp till en tiondel av samtliga aktier i bolaget samt att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier.

Q3

- Balco förlänger nuvarande bankavtal på oförändrade villkor och ny löptid är till september 2021.
- Balco vinner priset "Bästa årsredovisning" för bolag noterade på NASDAQ small cap.

Q4

- Balco stärker sin position i Sverige genom förvärvet av TBO-Haglinds AB. Omsättningen per år i det förvärvade bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och förväntas bidra med 0,50 kronor i vinst per aktie under 2019.
- Leverans av Balcos första maritima projekt, med drygt 1 500 balkonger och balkongräcken till marknadens första kryssningsfartyg med LNG-drift (naturgas) som tillverkats av Meyer Werft åt kryssningsrederiet AIDA/Carnival Corporation.

2018 – En plattform för fortsatt tillväxt

Vid årets början visste vi att vårt erbjudande inom balkongrenovering var såväl ekonomiskt fördelaktigt som konjunkturoberoende. Årets arbete med hållbarhet och livscykelanalys har ökat våra kunskaper och vi ser att vårt erbjudande är det klimatsmarta alternativet och att våra inglasade produkter ger ett positivt CO₂-avtryck. Vi har också stärkt vår kärnverksamhet genom förvärvet av TBO-Haglinds AB och går därmed in i 2019 med en 15 procent högre orderstock, den högsta vi någonsin haft.

Under året ökade vår omsättningen till 1 058 MSEK, motsvarande en organisk tillväxt på sju procent. Med förvärvet av TBO-Haglinds AB i slutet av året kommer vi addera ytterligare 130 MSEK i årlig omsättning och skapar goda förutsättningar att leverera fortsatt hög tillväxt.

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

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

Renoveringssegmentet, som är Balcos kärnverksamhet, har fortsatt att öka och stod under 2018 för 90% av omsättningen. Det innebär att vi inte heller har påverkats negativt av det vikande marknadsläget för nyproducerade lägenheter.

I segmentet nyproduktion, som står för resterande 10 % av bolagets omsättning, finns det nya maritima tillämpningsområden där den första båten har levererats under året. Projektet har varit en utmaning där förseningar medförde betydande störningar och merkostnader för slutmontag, vilka redovisas som en jämförelsestörande post (13,3 MSEK). Vi har följt upp orsakerna till avvikelserna och förväntar oss att kommande projekt inom området kommer vara lönsamma.

PROJEKTBASERAD VERKSAMHET

En projektbaserad verksamhet innebär fluktuationer i orderingången, men vi på Balco känner oss trygga med vår beprövade affärsmodell som ger resultat över tid. Då våra större, inglasade balkonger kräver bygglov blir genomförandet av projekten beroende av vilken tid handläggningen tar i anspråk.

Det största projektet i företagets historia genomfördes under 2018 och innebär pro-

duktion och leverans av cirka tusen inglasade balkonger till Östersundshus. Projektet såldes redan 2015, men det dröjde ända till tredje kvartalet 2017 innan bygglov erhöles och projektet kunde genomföras. Ett tydligt exempel på hur Balcos projektbaserade verklighet ser ut.

I Danmark har hela branschen haft problem med långa bygglovsprocesser, men under andra delen av året märktes en positiv vändning som innebär att fler projekt kunde genomföras och därmed generera en ökad omsättning. På den danska marknaden dominerar citybalkonger, vars produktion under 2018 flyttades från Danmark till vår polska tillverkningsenhet. Detta kommer att öka leveranskapaciteten och flexibiliteten i Danmark samt förstärka lönsamheten. Vi ser goda möjligheter till expansion inom detta produktområde.

FÖRVARV AV TBO-HAGLINDS

Under fjärde kvartalet förvärvade Balco en av de etablerade aktörerna på den svenska renoveringsmarknaden för balkongentreprenader, TBO-Haglinds AB. Genom förvärvet stärker vi vår marknadsposition betydligt på den viktiga svenska huvudmarknaden. Vi förstärker också vårt produkt- och kunderbjudande till att täcka hela marknads behov inom renoveringssegmentet.

Förvärvet av TBO-Haglinds är i linje med Balcos tillväxtstrategi och kommer att tillföra betydande värden både för Balcos framtida kunder och bolagets aktieägare. Köpeskillingen uppgick till 120 MSEK, varav 20 MSEK är en rörlig tilläggsköpskillning som baseras på bolagets framtida utveckling och utfaller under 2021.

VÄXANDE MARKNADER

Balcos huvudmarknader är Sverige och Norge, där vi är marknadsledande samt Danmark där vi är näst störst, medan vi har mindre marknadsandelar i Tyskland och Storbritannien. Sedan 2016 finns Balco också i Finland och Nederländerna, där vi

ser att kundstrukturen har mycket gemensamt med våra kärnmarknader.

I Norden synliggörs behovet av balkongrenovering genom frostsprängningar av betongen. I Mellaneuropa, där frostsprängningar inte förekommer, har behovet av betongrenovering inte uppmärksammats löpande, vilket resulterat i ett eftersatt balkongbestånd.

Omfattningen och vikten av problemen har medfört att olika former av subventioner och finansieringsstöd erbjuds kopplade till energibesparingar och minskad klimatpåverkan. Vi väntar därför en mycket intressant utveckling här, i närtid särskilt i Nederländerna.

ETT KLIMARTSMART ALTERNATIV

På de flesta marknader dominerar fortfarande traditionell balkongrenovering, som har en hållbarhet på cirka 15 år. Renovering med den unika Balcometoden har en livslängd på över 50 år och med visst underhåll upp till 90 år. Jämfört med en traditionell balkongrenovering ger ett genomsnittligt Balcoprojekt ett positivt CO₂-avtryck motsvarande plantering av en hektar (10 000 m²) växande skog. Dessutom går allt materialet att återvinna, när balkongens över femtioåriga livslängd är passerad, vilket skiljer vår produkt väsentligt från traditionell betongrenovering.

Vår lösning är inte bara bäst ur ekonomisk synpunkt och för de boendes personliga upplevelser, utan också den mest klimatsmarta.

FRAMTIDEN ÄR LJUS OCH GRÖNARE

Balco har idag kapacitet för en omsättning på cirka 1,7 mdr SEK utan stora investeringar. Vi har under året vant oss vid att vara marknadsnoterade, med därtill hörande krav på bolagsstyrning och rapportering och haft många positiva möten med befintliga och intresserade investerare.

Vi har under året märkt ett ökat intresse av hållbarhetsfrågorna från såväl kunder som myndigheter och investerare. Ju mer vi själva

” Balco-metoden är inte bara den bästa lösningen ur ekonomisk synpunkt och för den boendes personliga livskvalitet, utan är också klimatsmart. ”

arbetar med frågorna, desto mer ser vi styrkan i de positiva klimateffekter vår produkt har, vikten av att öka dem ytterligare, och inte minst tydliggöra dem i vårt erbjudande. Vi har gått från att bara vara en balkongrenovare till att bli ett företag som erbjuder ett klimatsmart alternativ.

Det påbörjade arbetet med en komplett livscykelanalys kommer lära oss ännu mer kring detta och ge nya infallsvinklar till fortsatt utveckling. Att vi redan idag har marknadens mest klimatsmarta lösningar kommer att bli en ännu större konkurrensfördel än tidigare.

Vi har förmågan, kapaciteten, produkterna och en gynnsam marknad. Under 2018 har vi genom hårt arbete lagt en stabil grund för 2019, där vi ser fram emot en fortsatt lönsam tillväxt. Det är med stor tillförsikt jag ser fram emot det kommande året.

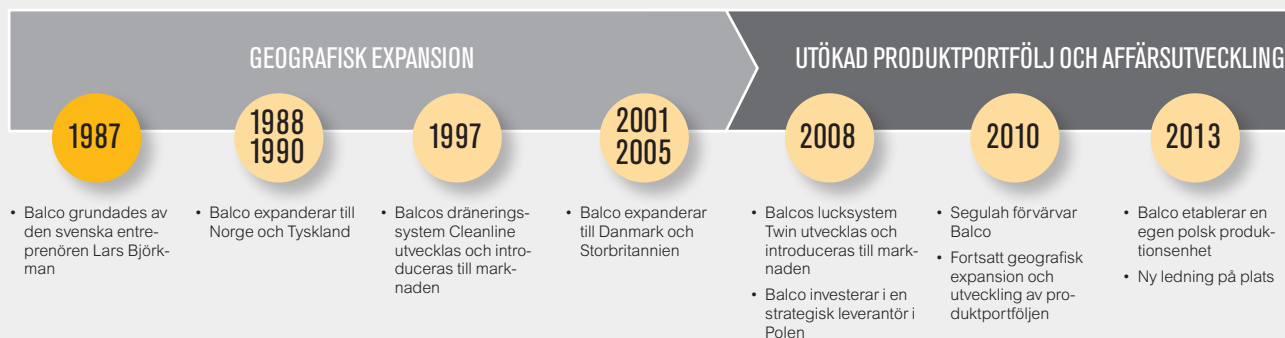
Kenneth Lundahl
Vd och koncernchef



En ledande producent av innovativa balkonglösningar



BALCOS UTVECKLINGSRESA



Balco grundades 1987 av en smäländsk entreprenör och sedan dess har bolaget utvecklats efter samma grundidé: att erbjuda en innovativ och attraktiv produkt inom en tydlig marknadsnisch. Målsättningen, som var att bli en ledande aktör inom balkongbranschen, är däremot redan uppnådd.

Sedan Balco grundades för 31 år sedan har företaget utvecklats till att idag vara en tydlig nischaktör inom balkongrenoveringssegmentet med en stark marknadsposition i Nordeuropa. Företaget är 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, är marknadsledare i Sverige och Norge samt näst störst i Danmark sett till omsättning. Sett till orderingång är Balco även störst på den danska marknaden. Balco har sitt huvudkontor i Växjö, där bolaget även grundades, och driver fyra produktionsenheter, två i Sverige och två i Polen. Produktionsytan i dessa fyra enheter uppgår till cirka 17 280 kvadratmeter med ett kapacitetsutnyttjande på cirka 70 procent. Befintliga produktionsanläggningar bedöms vid fullt utnyttjande kunna hantera en årsomsättning om cirka 1.7 miljarder SEK. Utöver detta är Balco sedan länge delägare i en underleverantör i Polen. Balco producerade under 2018 totalt 12 847 balkonger.

Balco är specialiserade på att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar till kunder vars befintliga balkonger är i behov av renovering. Görs ingen åtgärd riskerar de att bli farliga för de boende. Balcos säljare arbetar för att möta kunden när behovet har identifierats för att i ett tidigt stadium kunna informera och utbilda om de kundfördelar som en renovering enligt Balco-metoden ger. Metoden innebär att den befintliga balkongen byts ut i sin helhet mot en ofta större och inglasad balkong som har längre livslängd. Detta underlättar installationen, bidrar till energibesparing samt ger ett ökat kundvärde då den kan användas en större del av året.

Balcos balkonglösningar är kundanpassade, från skiss till montage. Företagets medarbetare hjälper kunderna genom hela processen och bidrar med sin expertkunskap om statikberäkningar och konstruktionsritningar, stöttar med rådgivning, hjälper till med information och

kostnadsberäkningar till föreningarnas stämmor samt bistår vid bygglovsansökan och sköter montaget i egen regi. Varje balkongprojekt är kundorderstyrt och unikt för respektive fastighet. Balco arbetar proaktivt med att tekniskt ligga i framkant för att tydligt skilja bolagets produkter från konkurrenternas. Företaget utvecklar och producerar alla produkter i egna fabriker, under eget varumärke och har 44 (45) patent inom balkongområdet. Under 2018 så stod inglasade balkonger för 75 procent av den totala omsättningen, öppna balkonger för 20 procent och övriga produkter för 5 procent.

En viktig tillgång för Balco är nöjda kunder som rekommenderar företaget till andra. Målsättningen är att 85 procent ska vara beredda att göra detta. Kundundersökningar under 2018 visade det målet uppnått då hela 93 procent svarade att de skulle rekommendera Balco.

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. Kraftiga investeringar gjordes för att utöka säljorganisationen. Parallellt med den nu väl beprövade och framgångsrika säljmodellen, började man möta potentiella kunder genom att delta på fokuserade säljmässor, så kallade minimässor. Tack vare den nya säljmodellen och genom att utbilda kunderna om alternativet till traditionell balkongrenovering samt expandera produktionskapaciteten i takt med att antalet kundprojekt ökar, har Balco kunnat skapa sin egen marknad och fortsätta att 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.

Nöjda kunder
93%

av Balcos kunder skulle rekommendera Balco till andra med samma behov.

Kapacitets-
utnyttjande
70%

Det befintliga kapacitetsutnyttjandet i de fyra helägda produktionsenheterna uppgår till 70%.

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

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 området.

2017

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

2018

- Balco färdigställer 964 inglasade balkonger hos bostadsrättsföreningen Östersundshus på mindre än ett år.
- Balco förvärvar TBO-Haglinds AB.
- Leverans av Balcos första maritima projekt.

Marknad och trender

Den totala balkongmarknaden i de länder Balco är verksamt värderas till cirka 30 mdr SEK¹⁾ och omfattar till största delen renovering av befintliga balkonger, men även av nyproduktion. I huvudsak drivs marknaden av åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet samt av att de som bor i fastigheterna önskar ökad livskvalitet och en möjlighet till en värdeökning på sitt boende.

Balco verkar 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 där Balco är verksamt värderas till cirka 30 mdr SEK enligt en marknadsstudie av Arthur D. Little.

Balcos huvudmarknader utgörs av Sverige, Norge och Danmark. Värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 4,8 mdr SEK under 2017, varav 2,8 mdr SEK inom renoveringssegmentet som är Balcos fokussegment. Renoveringssegmentet i dessa länder förväntas växa med i genomsnitt 9,6 procent per år fram till 2022, då ett marknadsvärde för segmentet om cirka 4,5 mdr SEK förväntas uppnås och totala marknaden växer till cirka 6,9 mdr SEK.¹⁾

Balco är utöver huvudmarknaderna även verksamt i Finland, Storbritannien,

Nederländerna och Tyskland. Därutöver har Balco genomfört projekt på Island och i Schweiz. Det totala värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 25,6 mdr SEK under 2017 varav cirka 19,0 mdr SEK inom renoveringssegmentet. Dessa marknader förväntas ha en genomsnittlig tillväxt om 2,0 procent per år under perioden 2018–2022 för att 2022 uppgå till cirka 29,1 mdr SEK. Även på dessa marknader förväntas renoveringssegmentet visa högre tillväxt än nybyggnationssegmentet.

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 mdr SEK 2017.

Balkongmarknaden delas in i två marknadssegment; renovering och nybyggnation, där renoveringssegmentet, utgjorde cirka 90 procent av Balcos omsättning 2018.

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 näst störst i Danmark sett till omsättning. Sett till orderingång är Balco även störst i Danmark. Balcos totala marknadsandel i Sverige 2018 uppgick till 21 procent, motsvarande 32 procent inom renoveringssegmentet och 5 procent inom segmentet nybyggnation. I Norge uppgick Balcos marknadsandel till 18 procent och i Danmark till 11 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-Haglinds, Balcona, Svalson, Altan.dk, MinAltan och Weland Aluminium.

TRENDER PÅ BALKONGMARKNADEN

Det finns många faktorer som påverkar balkongmarknaden, såsom prisutvecklingen på bostadsmarknaden, de boendes disponibla inkomst, ränteutvecklingen, ekonomisk tillväxt och byggkonjunkturen. Dessutom påverkas branschen av ett antal trender.

ÖVERFÖRANDE AV ÄGANDERÄTT TILL BOSTADS- RÄTTSFÖRENINGAR

Bostadsrättsföreningar är den vanligaste ägarformen för bostäder i Sverige och andelen föreningar ökade med tolv procent 2014–2018. Detta är en utveckling som förväntas vara fortsatt stark framöver. Ökningen av bostadsrättsföreningar drivs primärt av att offentliga och privatägda fastigheter säljs ut och ombildas till bostadsrättsföreningar för att finansiera nybyggnationsprojekt och framtida underhållsinvesteringar.

PÅVERKAN PÅ BALCO

Bostadsrättsföreningar är idag Balcos viktigaste kundgrupp med 69 procent av bolagets omsättning och de 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

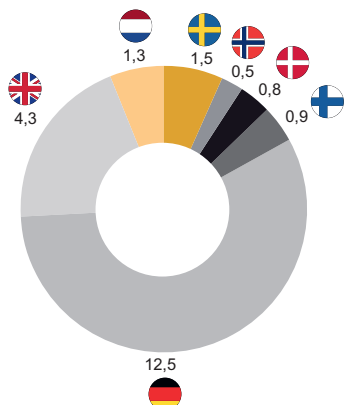
Att ta ansvar för ett hållbart samhälle och för att produkter tas fram på ett ansvarsfullt sätt blir en allt viktigare drivkraft för dagens konsumenter. En global trend att eftersträva en minskad energiförbrukning har resulterat i allt strängare lagar och regler för att uppnå en högre energieffektivitet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

PÅVERKAN PÅ BALCO

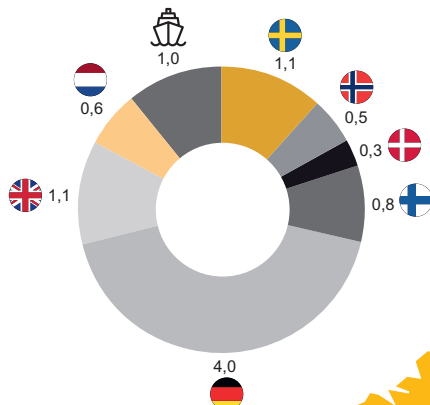
Inglasade balkongsystem har en längre livslängd, något som gynnar energi- och miljöpåverkan på sikt. Vidare ökar energieffektiviteten i fastigheter som har inglasade balkonger, vilket bidrar till en minskad energiförbrukning och lägre kostnader.

1) Arthur D. Little marknadsstudie åt Balco september, 2018

Total storlek på renoveringsmarknaden,
21,8 mdr SEK¹⁾ (2017)



Total storlek på nybyggnationsmarknaden,
8,6 mdr SEK¹⁾ exkl. Maritime (2017)

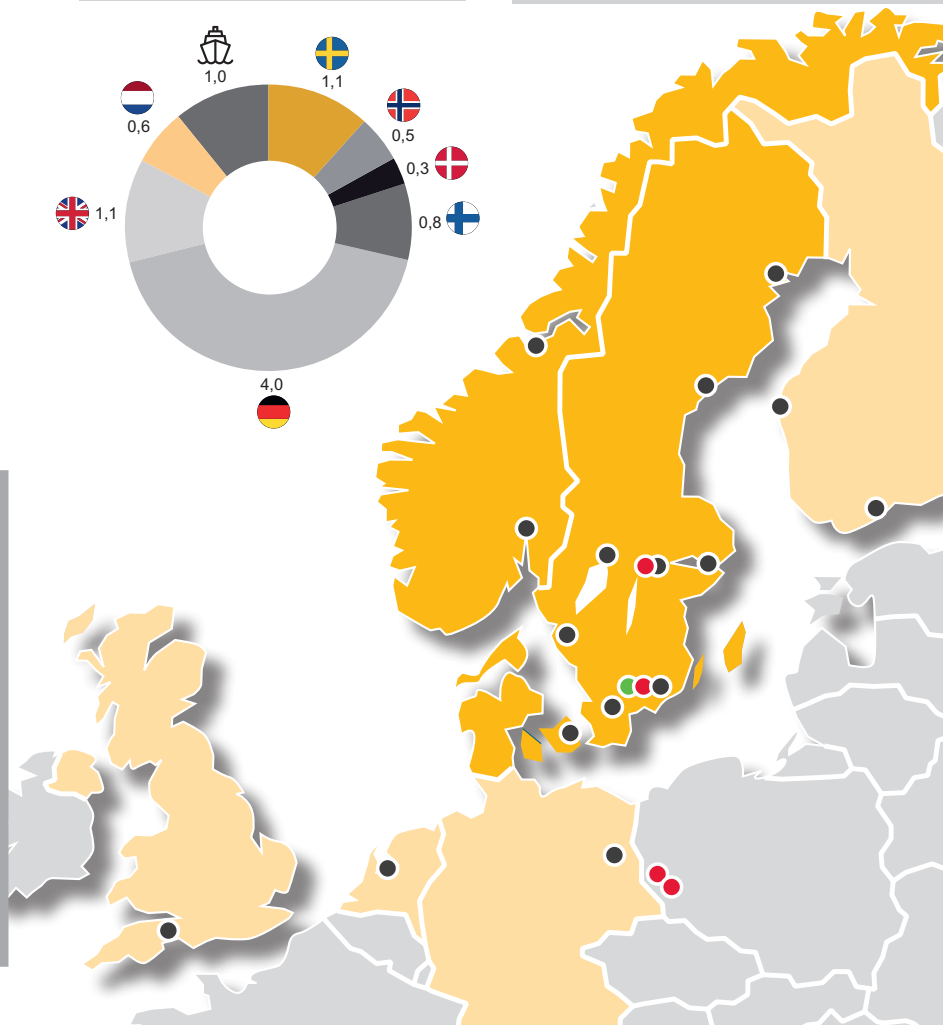


Huvudmarknader
Övriga marknader

SJU MARKNADER

Sverige
Norge
Danmark
Finland
Storbritannien
Tyskland
Nederländerna

● Säljkontor
● Produktionsanläggning
● Huvudkontor
● Nyckelmarknader
● Övriga marknader



KOMFORT OCH DESIGN

Inglasade balkonger bidrar till ökad trivsel, komfort och ljudisolerung av lägenheter. De håller en högre temperatur än traditionella balkonger, vilket gör dem mer användbara. I Norden ökar de boendes användning av balkongen från cirka fyra månader till åtta månader per år. Balkongerna förbättrar också det utvändiga utseendet på fastigheten och hjälper till att lyfta ett helt bostadsområde.

PÅVERKAN PÅ BALCO

Balcos produkter håller en hög kvalitet som skapar trygghet och säkerhet för dess användare. Inte sällan ger inglasning av en tidigare öppen balkong 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 tidigare undersökning som gjorts 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 längre livslängd och 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 innovationer ligger före konkurrenternas, vilket ger Balco ett bra utgångsläge att fortsätta växa inom området.

1) Arthur D. Little marknadsstudie åt Balco september, 2018

Vår projektcykel – från idé till verklighet

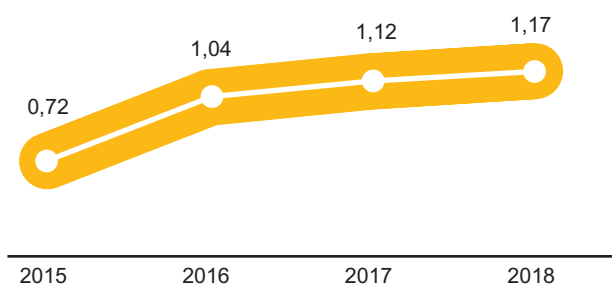
Balcos kundprojekt löper över en längre tid och genomgår ett antal olika faser. Processen nedan beskriver förloppet från det att säljaren möter kunden för första gången till det att projektet är slutfört och Balco levererar en färdig balkonglösning till kunden.



ORDERINGÅNG OCH SÄSONGSMÖNSTER

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 samarbete. Tillväxttakten i orderstocken påverkas således i det korta perspektivet av när under året stämmor sker.

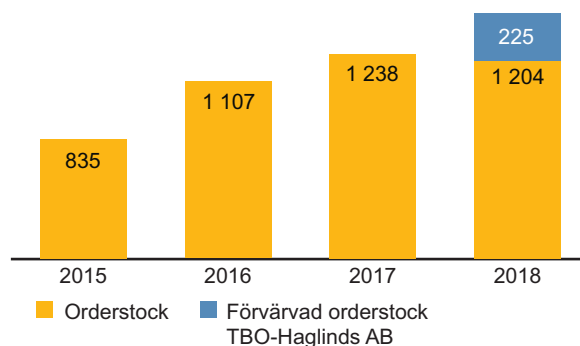
Omsättningshastighet, orderstock



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 1,2 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)



Jätteprojektet i Östersund ger bostadsrättsföreningen miljonbesparingar

Balcos största projekt under 2018, med sammanlagt 964 inglasade balkonger, finns i Östersund. Det var den höga kvaliteten på Balcos produkter som fällde avgörandet för bostadsrättsföreningarna Östersundshus 18, 21 och 22 och de boende stormtrivs redan med sina nya balkonger.

– Det sista området besiktigades strax innan jul, och vi hann knappt ge besked innan medlemmarna började julpynta sina nya balkonger. Det har lyst fint och varit helt sagolikt, säger Sixten Persson, ordförande i Balkonggruppen Brf Östersundshus 18, 21 och 22.

CASE



OM PROJEKTET

Leverans:

Balcos största projekt 2018, med 964 inglasade balkonger.

Målsättning:

- Åtgärda balkonger med omedelbart renoveringsbehov, där armeringsjärn hade rostet och träkonstruktioner var ansatta.
- Bättre nyttjandegrad och energibesparing.



I september 2014 började arbetet med att ge de tre bostadsföreningarna ett välbehövligt lyft. Husen som är byggda på 1970-talet var i stort behov av nya balkonger, då armeringsjärn hade rostet och delar av träkonstruktionerna var ansatta. Den tillsatta Balkonggruppen, som bestod av representanter från alla tre bostadsföreningarna, valde mellan ett tiotal balkongrenoveringsföretag. Gruppen fastnade för Balco, bland annat för den höga kvaliteten och patent på attraktiva tekniska lösningar.

– Balco har varit väldigt lätta att jobba med. De har varit mycket tålmodiga och hjälpsamma genom en lång process med bygglov och överklaganden. Det är berömvärt vilket tålamod de haft och vilken stöttning de gett oss, säger Sixten Persson.

NÄSTAN TUSEN BALKONGER PÅ ETT ÅR

När startbeskedet till slut fastslagits i januari 2018, efter nästan fyra års förarbete, började Balco genast arbetet med att installera de nya balkongerna. Och när startbeskedet väl kom gick det undan – de 964 balkongerna färdigställdes på mindre än ett år.

Brf Östersundshus är mycket nöjda med samarbetet med Balco och tycker att företaget har skött sina åtaganden utomordentligt både före, under och efter byggnationen.

– De har varit helt fantastiska! Det har funnits en god personkemi mellan oss och kommunikationen har fungerat jättebra. Efter fyra års arbete tillsammans har vi nästan blivit som kompisar, säger Sixten Persson.

Mikael Eriksson, Balcos säljare för projektet Östersundshus, är också mycket positivt inställd och nöjd med slutresultatet.

– Det var en lång och arbetsam tid fram tills att bygglovet erhöles i slutet av 2017, där styrelsen och särskilt föreningens balkonggrupp hela tiden varit uthålliga, arbetat intensivt och haft en positiv anda. Samarbetet med alla berörda parter genom hela projektet har varit bästa tänkbara, säger Mikael Eriksson.

ENERGIBESPARINGAR OCH STÖRRE ANVÄNDBARHET

De rådande väderförhållandena i området, med stundtals kraftig vind och kyla, gjorde att föreningarna valde att göra inglasade

balkonger. De bidrar även till sänkta koldioxidutsläpp och hjälper föreningarna att spara energi. Enligt de beräkningar som gjorts kommer inglasningarna att leda till en energibesparing på cirka en miljon kronor om året. Dessutom blir balkongerna med inglasningar mer användbara än de tidigare öppna balkongerna. Sixten Persson menar att det tidigare bara varit omkring tre till fyra veckor om året som det har gått att sitta ute på balkongerna, men att de boende nu har helt andra förutsättningar. Medlemmarna är mycket nöjda över att ha fått stora, fina uterum de kan utnyttja under en större del av året.

– Det har blivit rent, fräscht och snyggt efter ombyggnationen. Många har kommit fram och berättat hur glada de är, till och med personer som först varit lite skeptiska mot renoveringen har sagt att de nu är stormnöjda. Det har verkligen blivit ett lyft för hela bostadsområdet, avslutar Sixten Persson.

Innovativa och hållbara produkter

INGLASADE BALKONGER

75%

av den totala nettoomsättningen
avser inglasade balkonger.

Ett genomsnittligt Balco-
projekt ger ett positivt
CO₂-avtryck motsvarande
plantering av ett hektar
(10 000 m²) växande skog.

6%

tillväxt för inglasade balkonger.



En inglasad balkong kan användas större delen av året

INGLASADE BALKONGER

Att glasa in balkongen och samtidigt få möjligheten att få en större balkong är ett kostnadseffektivt, attraktivt och klimatsmart alternativ till traditionell betongrenovering.

En **inglasad balkong** skapar ett extra utrymme som går att använda hur man vill - ute eller inne - året runt.

Det är en **investering** som bidrar till att förstärka husets karaktär samtidigt som boendemiljön blir tryggare och attraktivare.

Ett **inglasningssystem** ger ekonomiska fördelar genom minskade energi- och underhållskostnader. De bidrar även till en ljudreducering samt minskar korrosion och frostsprängning.

INGLASADE BALKONGER

Inglasade balkonger är Balcos största produktkategori och säljs primärt inom renoveringssegmentet. Under 2018 stod de för 75 procent av den totala nettoomsättningen. Lösningarna ses vanligtvis som ett kostnadseffektivt och attraktivt alternativ till traditionell betongrenovering och ger kunderna ekonomiska fördelar genom minskade energi- och underhållskostnader. De bidrar även till en ljudreducering samt minskar korrosion av armeringen, vilket i sin tur minskar risken för frostsprängning.

Balco skräddarsyr lösningarna efter kundernas behov där de får välja ur ett stort sortiment av bl.a. luckor, tak, frontutförande, infästningar och balkongplattor. Balco har ett flertal patent för unika funktioner som exempelvis ventilation och dräneringssystem, vilket gör de inglasade lösningarna mycket konkurrenskraftiga. Produktkategorin omfattar även klimatväggar, loftgångar och etagebalkonger.

Klimatväggar

Klimatväggar innebär att hela fasaden bekläds av inglasade balkonger. Lösningen fungerar som ett klimatskyddande skal för fastigheten vilket leder till betydande energibesparingar. Klimatväggen minskar även renoveringsbehovet för såväl balkonger som fasader, fönster och dörrar.



Klimatväggarna både skyddar fasaden och ger stora energibesparingar

Loftgångar

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



Access är Balcos inglasningssystem för loftgångar med brandvarsling

Etagebalkonger

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



Balcos lösning Etag används för inglasning av terrasserade balkonger

Innovativa och hållbara produkter

ÖPPNA BALKONGER



20%

av den totala nettoomsättningen
avser öppna balkonger.

Balco har etablerat en ny
produktionsanläggning för
City-balkonger vilket både ökar
kapacitet och lönsamhet samt
förstärker leveransförmågan.

44%

tillväxt för
öppna balkonger.



En öppen balkong kan varieras med färg, form och design.

ÖPPNA BALKONGER

En öppen balkong kan enkelt varieras i form och design för att anpassas efter kundernas behov och önskemål.

Kunderna har bland annat möjlighet att välja olika design på golv, beklädnad, balkongräcke och handledare.

Balcos producerar också öppna stålbalkonger anpassade för innerstadsmiljöer där det råder andra krav på utförandet.

ÖPPNA BALKONGER

Balco säljer öppna balkonger med stålram, betongplatta och räcke till både renoverings- och nybyggnationssegmenten. De öppna balkongerna kan enkelt varieras 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 som balkongräcken, golv, tak och infästningar som kan installeras på befintliga balkonger eller köpas av byggbolag vid nybyggnation. Produktkategorin öppna balkonger, som stod för 20 procent av nettoomsättningen 2018, utgörs av City-balkonger, maritima balkonger och prefabricerade balkonger.

City-balkonger

City-balkonger är generellt sett mindre än företagets övriga öppna balkonger och har en stålkonstruktion med trädurk. Förutom materialvalen så skiljer sig infästningsprinciperna för City-balkonger som är designmässigt anpassade för innerstadsmiljöer, där det råder andra krav på utförandet.

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

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



Öppna balkonger AluOne



Balco producerar balkonger för kryssningsfartyg

Innovativa och hållbara produkter

ÖVRIGA PRODUKTER

5%

av den totala nettoomsättningen
avser övriga produkter.

Balkongtillbehör gör varje
balkongprojekt unikt. Balcos
vanigaste balkongtillbehör är
solskydd i form av rullgardiner
alternativt plisségardiner.

53^{MSEK}

Nettoomsättning för
övriga produkter

Bild: Plisségardin



ÖVRIGA PRODUKTER

Balco säljer även en mängd olika tillbehör till företagets balkonglösningar. Bolagets tillbehör omfattar bland annat insynsskydd,

glashörn, balkongdörrar, eldrivna markiser, solceller, solskydd, rullgardiner, blomlådor, flaggfästen och lås. Kategorin stod för fem procent av nettoomsättningen 2018.



Engagerade medarbetare är nyckeln

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 385 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 egen 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 – 51 procent – är anställda i Sverige, följt av 26 procent i Polen, 12 procent i Danmark, 5 procent i Tyskland, 2 procent i Norge och UK samt 1 procent i Finland och Nederländerna. Av det totala antalet medarbetare är 15 procent kvinnor och 85 procent män. Balco eftersträvar att uppnå en jämnare könsfördelning i företaget. 63 procent av de anställda i företaget är tjänstemän. Personalomsättningshastigheten och sjukfrånvaron i Balco har under de senaste åren legat på låga och hälsosamma nivåer, vilket indikerar att medarbetarna trivs med sitt arbete.

FOKUSOMRÅDEN 2018

Under 2018 har Balco fokuserat på ett antal viktiga områden, för att bibehålla vårt attraktiva arbetsgivarvarumärke och säkerställa fortsatt tillväxt och leverans. De fokusområdena vi arbetat med är bland annat utveckling av vårt introduktionsprogram, våra ersättnings- och förmånspaket, ledarskapsutbildningar, dessutom har vi genomfört en medarbetarundersökning.

Framgångsrik medarbetarundersökning och fokusområden 2019

Under 2018 genomförde vi en medarbetarundersökning tillsammans med Great Place To Work (GPTW). Deltagandet var högt, och undersökningen visade att Balcos medarbetarnöjdhet ligger väsentligt över GPTW:s index för Sverige, vilket är något vi är mycket stolta och nöjda över – samtidigt har vi fått en tydlig uppfattning om våra förbättringsområden.

Under 2019 kommer vi att arbeta vidare med resultatet från vår medarbetarundersökning, både på avdelnings- och koncernnivå.

Handlings- och implementeringsplaner tas fram med områden som trovärdighet, respekt, rättvisa, stolthet och kamratskap i fokus.

En attraktiv arbetsplats

Vi förväntar oss mycket av våra medarbetare, och våra medarbetare kan förvänta sig mycket av oss. Under de senaste åren har vi därför investerat i förmåner och erbjudanden för en ökad trygghet och livskvalitet. Vi har ett gemensamt bonusprogram som grundar sig på företagets resultat, möjlighet att löneväxla för ökad pensionsavsättning, subventionerade träningskort, friskvård och kulturhöjande trivselaktiviteter. Under 2019 kommer vi att ta nästa steg i vår satsning på att bli det självklara valet som arbetsgivare, och bland annat se över vår kontorsarbetsmiljö samt balansen mellan våra åtaganden på arbetet och på fritiden.

FÖRETAGETS HÖRNSTENAR

Entreprenörsanda

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

Engagemang och kompetens

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.

Attrahera och utveckla

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

Resultat uppnås
och gemensamma
mål infrias



VÄRDESKAPANDE, VISION, MISSION OCH AFFÄRSIDÉ

Balco är övertygade om att kombinationen av en entreprenöriell företagskultur, hög innovationskraft, affärs-mässighet 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, förbättrad livskvalité, minskad energi-åtgång 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.

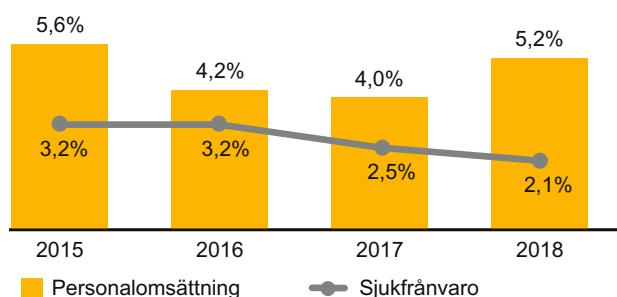
Kompetens

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.

Personalomsättning och sjukfrånvaro



MÖT MARIANNE – EN AV BALCOS ANSTÄLLDA I SVERIGE

Marianne Johansson började jobba som konstruktör på Balco i juni 2000 och efter sju år blev hon chef för konstruktionsavdelningen. Hon blev också involverad i kvalitetsarbetet och med Balcos ISO-certifiering. Marianne har jobbat med alla länder men framför allt Tyskland. Sedan 2017 är hon chef för statikavdelningen där hon ansvarar för planering och tillser resurser för statik, riskbedömer/värderar komplexiteten i projekten och tillsammans med Operations ser till att Balco har ett det bästa teamet för varje projekt.

2014 slutade du på Balco, men efter en kort sejour på annat håll kom du tillbaka. Hur gick det till?

Efter 14 år på Balco kände jag att jag ville göra någonting annat och de tre år jag var på annat håll var en otroligt lärorik period. Det var flera faktorer som påverkade att jag kom tillbaka, men jag kände att jag ville hem till Växjö och då var Balco ett självklart val för mig. Johan Fälth, operativ chef på Balco, ringde också med jämna mellanrum och undrade när jag skulle komma tillbaka och en dag var det dags. Jag har väldigt bra kollegor och det är en trevlig stämning på Balco. Dessutom har jag alltid uppskattat att jobba på ett ställe som har egna produkter. Då får man ett grepp om helheten.

Hur har arbetet förändrats sedan du började på Balco 2000?

Det var ett mycket mindre företag då och man var mer involverad i alla processer. Jag ledde mina egna projekt där jag både gjorde beräkningar och ritningar. Idag jobbar min avdelning med att göra beräkningar och vi har en annan avdelning som tar fram ritningar.

Berätta om ditt jobb som statiker. Vad innebär det?

Statikavdelningen beräknar och tillser att vi levererar en säker produkt som uppfyller de krav och normer som gäller för respektive land. Det görs beräkningar på såväl den nya konstruktionen som på det befintliga huset. Oftast vill man ju ha en betydligt större balkong och det blir en annan infästningsmetod än vad som var ursprunget.

Resultatet omvandlas till ritningar för produktion och montage. Vår avdelning är även involverad i produktutveckling vad gäller hållfasthet på produkterna.

Vilken är den största utmaningen i ditt jobb?

Att få ihop önskemålen från kund och arkitekter till en lösning som vi kan stå för. Många gånger hamnar man utanför det tillåtna och då krävs det nya tankegångar och idéer. Ibland behöver man även vända tillbaka till kund och diskutera alternativa lösningar för att klara av projektet. Olika länder har också olika standarder, i Sverige är t.ex. den nyttiga lasten 350 kg/kvm, medan den i Norge är 400 kg/kvm. Olika geografiska lägen påverkar också konstruktionen, men tack vare ett fint och duktigt team löser vi det mesta!

Vilka egenskaper tror du är viktiga i ditt arbete?

Att jobba lugnt och metodiskt. Slarv i beräkningarna kan få förödande konsekvenser.

Vilken del av arbetet är roligast?

Att lösa problem och att svara (åtminstone försöka) på frågor som kommer till mig. När jag bara hade jobbat på Balco i ett halvår fick jag ett projekt som innebar en omvänd konstruktion, där balkongerna hängde från taket. Det var en speciell lösning som jag minns väl dels för att jag var ny, dels att vi klarade av att utföra det. Det var oerhört lärorikt och jag har haft mycket nytta av erfarenheten, även om den här typen av konstruktion inte dyker upp så ofta.



STATISKA BERÄKNINGAR:

Kunskaperna inom ämnet statik används av byggnadsingenjörer för att dimensionera byggnadskonstruktioner, exempelvis tjockleken på pelare eller bärande vägg, så att bärförmågan är högre än den förväntade lasteffekten.

LASTER:

Byggnader utsätts för olika tyngder och belastningar som gör att byggmaterialet får korrekt dimensionering.

Snö- och vindlaster varierar med det geografiska läget.

Nyttiga laster så som möbler och inredning, antal personer i normala situationer och kortvariga laster i speciella situationer.

Erik Källsson, distriktschef och Ulrika Jidflo, affärschef Sverige (mitten) har projektgenomgång tillsammans med Marianne Johansson, chef för statikavdelningen.

Från förvaringsutrymme till uteplats året runt

Stig Walter Holm, vice ordförande i Bokfinkvegen Borettslag i Kongsvinger, är ”hundra procent nöjd” med de nya, inglasade balkongerna. Och de boende i föreningen kan glädja sig både åt sänkta energikostnader och en snyggare fasad.



CASE



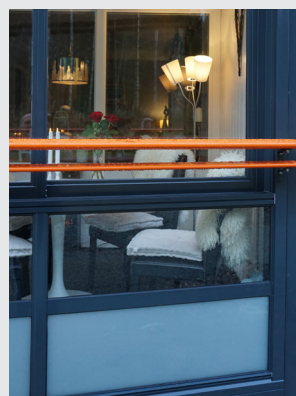
OM PROJEKTET

Leverans:

Inglasade balkonger till 27 lägenheter i Bokfinkvegen Brl AI, Kongsvinger.

Målsättning:

Eliminera sprickor och betongskador, större balkonger, öka boendekvaliteten.



Fastigheten Bokfinkvegen Brl AI byggdes 1973, och både balkonger och lägenheter var tidigare förhållandevis små. Balkongerna har under årens lopp mest använts som förvaringsutrymmen och inte till så mycket annat. Våren 2017 kontaktade därför styrelsen i bostadsrättsföreningen Balco, för att påbörja projektet med att byta ut alla balkonger. Efter bara tre månaders byggtid fick de boende i de 27 lägenheterna ett extra utrymme – en inglasad balkong som kan användas året runt.

– Det skulle ta ett halvår att färdigställa, men allt gick väldigt fort och plötsligt var de klara. Vi har haft god kontakt med både arkitekt, bygglidare och Balcos projektledare genom hela processen, säger Stig Walter Holm.

UTMÄRKANDE DETALJER

Förutom att få mer bruksyta står styrelsen fast vid att de även kommer att kunna sänka energiförbrukningen för uppvärmning av lägenheterna med upp till 20 procent, tack vare upprustningen. En annan ekonomisk vinst som investeringen av de inglasade balkongerna genererat är en ökning av värdet på fastigheten.

I arbetet med inglasningen har Balcos arkitekt hämtat inspiration från färgerna i bofinkens fjäderdräkt, vilket har gett fasaden ett rejält lyft.

– Insynsskyddet runt balkongerna gör att vi inte ser rakt in till grannarna. Dessutom har det gett både balkongerna och hela bygg-

naden en unik karaktär. Utformningen är modern och trendig, men det är främst funktionen som är så fantastisk, säger Holm.

Även projektledare Dennis Frejd är mycket nöjd med resultatet av de nya balkongerna.

– Det är de små detaljerna, och nöjda boende, som ger uppdraget det där lilla extra. Vi är stolta och glada över att kunna leverera de här fina balkongerna till de boende i Bokfinkvegen Borettslag. Kommunikationen har varit snabb, öppen och flexibel, och därför har vi kunnat halvera byggtiden gentemot vad vi hade räknat med från början. Byggteamet från Balco har varit både grundliga och effektiva, säger Dennis Frejd.

REKOMMENDERAS VARMT VIDARE

Styrelsen kom i kontakt med Balco efter att en annan bostadsrättsförening i Kongsvinger hade tagit hjälp av Balco. Det togs därefter ett enhälligt beslut om utbyggnaden av balkongerna på en extrain-satt stämma.

– Vi kände inte till Balco sedan innan, men fick höra att både styrelsen och de boende var väldigt nöjda. Nu kan vi säga det samma. Det har varit ett bra samarbete hela vägen. Vissa av lägenheterna är utformade på ett sätt som gör att det blir extra utmanande att hitta smarta lösningar, men Balco och arkitekten kom med många bra förslag. Jag rekommenderar alla bostadsrättsföreningar att anlita Balco, avslutar Stig Walter Holm.

Vår affärsmodell – så här skapar vi värde

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

1) KUNDERNAS BEHOV OCH TOTALUPPLEVELSE

Balcos affär och produktutveckling utgår från vad kunden har för behov och önskemål. Balco ska erbjuda eftertraktade produkter som är anpassade till kundens specifika önskemål. 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 att våga hitta nya och innovativa lösningar. Hög kompetens och specialisering inom varje område 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 särskilja sig från konkurrenter och skapa goda förutsättningar för fortsatt långsiktig tillväxt och lönsamhet. Genom bolagets produktutvecklingsprocess och patentportfölj stärks erbjudandet och marknadspositionen.

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 och Polen. Egen tillverkning bidrar till en ökad kvalitet, flexibilitet och kostnadseffektivitet. Balco sköter även logistiken som säkerställer att leveranserna når byggarbetsplatsen vid rätt tidpunkt och därmed kortar ledtiderna vilket 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

Värdeskapande

Medarbetare

385 medarbetare

Specialisering

8 produktutvecklare

Produktionskapacitet

4 produktionsenheter

Lokal närvaro

7 geografiska marknader

16 säljkontor

Patent

44 stycken

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 31 år som bolaget varit verksamt har vi utfört många projekt och samlat på oss stor kunskap om de lokala marknadernas förutsättningar, om olika fastigheters beskafterheter och om olika kundgrupps 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 bolaget som tillverkare och leverantör. För att säkerställa marknadens bästa produkt investerar Balco kontinuerligt i produktutveckling och har idag 44 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.

HÅLLBARHETSRAPPORT

“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*

HÅLLBARHET

Om hållbarhetsrapporten

Balcos hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2018. 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 ÅRL kapitel 6 och kapitel 7.

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

Det gröna företaget

Balcos inglasade system är klimatsmarta. Jämfört med öppna balkonger bidrar energibesparingen i ett genomsnittligt Balcoprojekt med inglasade balkonger till att minska koldioxidutsläppen i atmosfären lika mycket som en hektar (10 000 m²) växande skog.

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. En större efterfrågan leder ofta till en värdeökning. Inglasning är dessutom en energismart investering som ger upp till 20 procents reducerade uppvärmningskostnader. Detta genom att utomhusluften förväms i det inglasade utrymmet innan den kommer in i lägenheten. Energibesparingen tillsammans med ett minskat underhållsbehov på fasad och fönster bidrar till att göra investeringen ekonomiskt fördelaktig och positiv för samhället och miljön.

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 optimerad fyllnadsgrad på lastbilarna, minimeras inte bara transporterna från fabriken till destinationen utan även logistiken lokalt på byggsplatsen. Byggprocessen blir effektivare och säkrare då materialet anländer "just in time".

Tillverkningen av balkongsystemen sker i moderna och effektiva lokaler, huvudsakligen vid det svenska huvudkontoret i Växjö, i Łowryń i Polen samt hos underleverantörer. 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 följer samma principer som den svenska men är inte ISO-certifierad. För att säkerställa hög kvalitet och leveranssäkerhet investerar Balco kontinuerligt i maskiner och kompetens. Under 2018 har företaget byggt upp en e-learningplattform för att systematiskt föra ut och kvalitetssäkra kunskap hos alla medarbetare.

MILJÖN I CENTRUM

Balcos produktion av balkongsystem innebär liten miljöpåverkan. Trots det är miljöaspekter ständigt närvarande i Balcos tillverkning och produktutveckling. Materialval med lång livslängd och robusta konstruktioner bidrar till att göra produkterna långsiktigt hållbara. Allt material som används, och i princip allt produktionsavfall, är återvinningsbart i någon form och huvudparten av de material som används i inglasningssystemen är underhållsfria.

Engagemanget för en bättre miljö yttrar sig även i att Balco ständigt söker nya lösningar för att produktionen och produkterna ska bidra till en minskad miljöpåverkan. Med stöd av miljöledningssystemet identifierar Balco de områden där verksamheten har störst miljöpåverkan, så att

nödvändiga åtgärder kan vidtas och följas upp. En livscykelanalys är påbörjad i samarbete med en oberoende part där man tittar på allt från utvinning och materialanskaffning till renoveringsbehov och nedplockning för att kartlägga miljöpåverkan hos en inglasad balkong.

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. Under 2018 har ett ökat antal internrevisioner genomförts ute på byggarbetsplatserna som ett led i det förebyggande arbetet med arbetsmiljö, miljö och säkerhet i entreprenörsleden. Balco har även implementerat ett system, TIA¹⁾, med en app som förenklar rapporteringen av riskobservationer, tillbud och olyckor.

Hållbarhetsarbetet utgår från företagets hållbarhetspolicy och omfattas även av Balcos uppförandekod som beskriver företagets sociala, etiska och miljömässiga regler och förhållningssätt. Uppförandekoden innehåller 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.

1) AFA Försäkrings rapporteringssystem för att hantera arbetsmiljöavvikelser.

Så skapar Balco värde för kunder och intressenter

RESURSER

- NATURRESURSER
- PERSONAL
- EKONOMISKA RESURSER
- TILLVERKNING
- INTELLEKTUELLT KAPITAL

NATURRESURSER

- Betong 2 535 m³
- Stål 2 913 ton
- Glas 1 040 ton
- Aluminium 1 463 ton
- Trä 10 ton och 355 m³
- Bränsle (persontransporter) 30 015 liter bensin, 209 643 liter diesel
- Elförbrukning 2819 MWh
- Vattenförbrukning 2 080 m³

PERSONAL

- 385 medarbetare
- Personalomsättning 5,2 %

EKONOMISKA RESURSER

- Skuldsättningsgrad 1,4 ggr
- Sysselsatt kapital 169,2 MSEK

TILLVERKNING

- 4 helägda produktionsanläggningar i 2 länder samt delägande 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

VÄRDE- SKAPANDE

TILLVÄXT OCH HÅLLBARHET

HELHET

Från idé till färdig produkt

INNOVATION

Produktutveckling och kundanpassade lösningar

KAPACITET

Effektiv produktion, korta ledtider, kompetens

TRYGGHET

Kunskap, ansvar och lokal närvaro

HÅLLBARHET

Underhållsfritt, återvinningsbart och långsiktigt

SKAPAR

- TJÄNSTER
- PRODUKTER
- AVFALL

TJÄNSTER

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

PRODUKTER

- Inglasade balkonger
 - Öppna balkonger
 - Citybalkonger
 - Maritima balkonger
 - Prefabricerade balkonger
- Fördelning: Inglasade balkonger (75 %), öppna balkonger och Citybalkonger (20 %), övriga produkter (5 %).

AVFALL (Balcos produktionsanläggningar)

ÅTERVINNINGSBART

- Stål 469,4 ton
- Aluminium 178,9 ton
- Betong 27,6 ton
- Trä 61,5 ton
- Papper 18,5 ton
- Glas 14,9 ton
- Plast 8,3 ton
- Brännbart avfall 23,9 ton
- Farligt avfall 66,8 ton
- Övrigt 10,5 ton

RESTPRODUKTER

- Farligt avfall 21,2 ton

Effekter

”Förmodligen ett av de bästa beslut föreningen tagit när man bestämde sig för några år sedan att montera stora härliga balkonger på samtliga lägenheter.”

Citat från boende vid försäljning av lägenhet i Brf Annero 3, Smålandsstenar via Fastighetsbyrån.

SOCIALA

FÖR BRUKAREN

- **Ökad användbarhet:** 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 SOCIALA EFFEKTER

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

”Vi på Gårdstensbostäder har i flera år arbetat aktivt med ”Gårdstensmodellen” för att lyfta området på olika sätt. Våra fastigheter har fått ett exteriört lyft genom de inglasade balkongerna. Våra boende har fått en bättre livskvalitet genom att vistas mer ute på balkongerna än de gjort tidigare. Vi ser också en ökad trivsel. De inglasade balkongerna från Balco har givit området en extra dimension.

Glädjande kan jag berätta att från och med den 1 mars, 2019 är inte stadsdelen Gårdsten klassad som särskilt utsatt område av Polisen i Göteborg.”

Michael Pirosanto, VD Gårdstensbostäder AB, Angered, Göteborg

MILJÖMÄSSIGA

FÖR BRUKAREN

- **Skydd för fasaden:** Livslängden för en balkong med en inglasning från Balco förlängs med över 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 MILJÖEFFEKTER

- Koldioxidutsläpp från transporter minimeras genom modularisering och fraktoptimering.
- Material och avfall från produktionen är återvinningsbart till 98 procent.
- Låga utsläpp av svetsstoff från produktionen.
- Minskad energiförbrukning i fastigheter med inglasning bidrar till lägre klimatpåverkan.

”Lyckligtvis valde stämman inte det för stunden billigaste alternativet, en renovering av de gamla öppna balkongerna, utan gick hellre för en långsiktig lösning där vi både isolerade fasaden, som gav ett förbättrat inomhusklimat och samtidigt fick nya och större inglasade balkonger.”

Tone Elisabeth Johansen Bjerkely, Ordförande i Sameiet Austadveien 91–105, Drammen

EKONOMISKA

FÖR BRUKAREN

- **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 EKONOMISKA EFFEKTER

- Lägre kostnader för yttre underhåll.
- Ett långsiktigt hållbart och livskraftigt företag med låg sjukfrånvaro som genererar värde för kunder, anställda, ägare och samhälle:
 - Omsättning 1 058,1 MSEK
 - Rörelseresultat 105,6 MSEK
 - Kassaflöde 28,0 MSEK

”Förutom de nya användbara balkongutrymmena, uppskattar vi att vi kommer kunna reducera energianvändningen för att värma upp lägenheterna med upp till 20 procent. En annan ekonomisk vinst av investeringen är värdeökningen på huset som har fått sig ett fasadlyft.”

Stig Walter Holm, Vice Ordförande i Bokfinkvegen Borettslag, Kongsvinger

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. Balcos miljö- och kvalitetschef fungerar som stöd till vd och övriga verksamheten i hållbarhetsfrågor och 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 på 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, uppdaterad 2018-12-21.
- **Miljöledningssystem:** Sedan 2004-05-03 är Balcos miljöledningssystem certifierat enligt ISO 14001. Balco AB med kontor och produktion i Växjö är certifierad enligt standarden medan produktionsanläggningarna i Polen följer motsvarande principer men inte är 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.

BALCO OCH FN:S GLOBALA MÅL

Balcos verksamhet och arbetssätt stödjer FN:s globala mål för hållbar utveckling och företaget kan bidra positivt till flera av de 17 målen. Här är några områden där Balco gör skillnad.



3 GOD HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE
Balco har en nollvision för arbetsplatsolyckor och fokus ligger på att bibehålla långtidsfriska medarbetare. En grundförutsättning för detta är att arbetsuppgifter sker på ett säkert sätt och att medarbetare har en sund balans i livet mellan arbete och fritid. Vi fokuserar mycket på förebyggande åtgärder så som kontinuerlig utbildning, friskvård, kontinuerliga hälsoundersökningar och säkerställer ergonomiska utformningar av arbetsplatser.



5 JÄMSTÄLLHET
Balcos mål är att få en jämnare könsfördelning på samtliga avdelningar, arbetsområden och befattningar. Arbetsförhållandena ska lämpa sig för alla arbetstagare oberoende av könstillhörighet. Exempelvis ska det finnas goda möjligheter för att förena arbete, föräldraskap och fritid för både kvinnor och män.



8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT
Balcos uppförandekod ställer krav på anständiga anställningsvillkor och dessa krav ställs även på entreprenörer. Nya innovativa lösningar som ger kunderna mervärden tillsammans med långsiktig ekonomisk tillväxt är viktigt för Balco.



10 MINSKAD OJÄMLIGHET
Balco har förbud mot diskriminering och trakasserier. Detta är tydligt uttryckt i Balcos jämställdhetspolicy och i Balcos uppförandekod. I år har även Balco valt att stödja projektet Musikhjälpen med temat "Allas rätt att fungera olika".



11 HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN
Balcos balkonglösningar blir en investering som bidrar till att förstärka husets karaktär samtidigt som boendemiljön blir tryggare och attraktivare. Inglasade balkonger minskar även energikostnaderna med upp till 20 % och förlänger balkongens livslängd med över 50 år.



12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION
Vi söker ständigt nya lösningar som kan bidra till att minska miljöpåverkan i vår produktion och våra produkter. Exempelvis är de material som används i våra inglasningssystem underhållsfria och återvinningsbara. Material med lång livslängd och robusta konstruktioner bidrar till att göra våra produkter långsiktigt hållbara.



13 BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA
Vi följer årligen upp vår klimatpåverkan och ser över vad vi som företag kan förbättra. Vi minskar vårt bidrag till klimatförändringarna bland annat genom att optimera våra materialtransporter och energieffektivisering av vår produktion. Indirekt bidrar även våra inglasade produkter till minskad miljöpåverkan genom att energianvändningen för brukaren minskar.



Väsentliga hållbarhetsaspekter

Balco genomförde i samarbete med konsultföretaget PwC en väsentlighetsanalys under hösten 2017, där man identifierade 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 är miljö, sociala förhållanden, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, antikorruption och styrningsfrågor.

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

Fyra områden i fokus

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.

TRANSPORTER (MILJÖMÄSSIG).

En beskrivning av hur Balco arbetar för att minimera miljöaspekterna hos transporter redovisas under hållbarhetsrelaterade risker, sidan 33, samt under prioriterade hållbarhetsmål, sidan 34.

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 33, samt under prioriterade hållbarhetsmål, sidan 34-35.

PRODUKTERNAS LIVSLÄNGD, ENERGIBESPARING OCH PRODUKT-SÄKERHET (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 "Innovativa och hållbara produkter" på sidorna 14–19 samt under "Det gröna företaget" på sidan 27.

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 35.



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 samt ordning och reda kontrolleras kontinuerligt i samband med skyddsronder. Brandskyddsutrustning underhålls och kontrolleras löpande. Under 2018 har utrymningsövningar genomförts vid produktionsanläggningen i Växjö och brandskyddskontroller genomförts på lokala säljkontor. Balco arbetar kontinuerligt med att förbättra brandskyddet.
TRANSPORTER Balcos tillverkning har ökat och i takt med den har även antalet transporter ökat. Utsläpp av CO ₂ i samband med transporter av såväl material som personer 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. Under året har personaltransporter uppmärksammats som en betydande miljöaspekt och 2019 kommer Balco att ta fram mål för uppföljning och utvärdering av denna miljöaspekt.
SOCIALA FÖRHÅLLANDEN INKLUSIVE PERSONALFRÅGOR	
ARBETSPLATSOLYCKOR 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. Skade- och tillbudsrapportering utgör en viktig bas för Balcos risk- och skadehantering. Under 2018 har därför ett nytt system för rapportering införts som med hjälp av en app förenklar rapporteringen av riskobservationer, tillbud och olyckor. Alla händelser följs upp och åtgärder vidtas. Samtliga chefer och arbetsledare har fått en introduktion i verktyget.
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 under teckna 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	
Balco har inte identifierat några andra betydelsefulla hållbarhetsrisker. För övriga risker se årsredovisningen sidorna 52-55 samt Not 3 på sid 81-83.	

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:

Fraktoptimering* på 100 % av alla transporter

Utfall:

Fraktoptimering



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 2020: Bibehållen fraktoptimering på 100 %.

*Teoretiskt optimalt värde som definieras av Balco baserat på det modulariserade arbetssättet i produktionen jämfört med antalet faktiska frakter. Utfall över 100% visar att färre antal frakter använts jämfört med optimalt beräknat.

SOCIALT ANSVAR

Mål:

Max 1 % korttidsfrånvaro (dag 1–14)

Utfall:

Korttidsfrånvaro under 2018



Kommentar utfall:

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

- Månatliga uppföljningsmöten
- Återkommande 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 2020: Uppnå och behålla 1 % i korttidsfrånvaro.

Mål:

Max 6 % personalomsättning under ett räkenskapsår

Utfall:

Personalomsättning under 2018



Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet max 6 % personalomsättning:

- Förbättra kommunikationsflödet
- Förbättra arbetsmiljön
- Aktivt arbete med personalförhållanden 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 2020: Ligga inom intervallet 4–5 % personalomsättning.

SOCIALT ANSVAR

Mål:

Noll arbetsplatsolyckor* med frånvaro under ett räkenskapsår

Utfall:

Arbetsplatsolyckor



Olycksfallsfrekvens* för bolag med tillverkningsenheter



Kommentar utfall:

Under 2018 har vi haft 10 olyckor vid våra produktionsanläggningar varav 5 olyckor har resulterat i korttidsfrånvaro. Balco har också 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 riskobservationer
- Kontinuerlig uppföljning och utredning av olyckor, tillbud och riskobservationer
- Skyddsronder i produktionsanläggningar och på byggarbetsplatser
- Utbildning av chefer och arbetsledare med fokus på arbetsmiljö och säkerhet
- Tillse att säkerhetsföreskrifter följs

Mätintervall: Kvartalsvis i samband med skyddskommittémöte.

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

Målsättning 2020: Noll arbetsplatsolyckor som leder till frånvaro.

*Antal arbetsplatsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro minst en arbetsdag eller ett arbetsskift.

KUNDNÖJDHET

Mål 1:

85 % av kunderna villiga att rekommendera Balco

Utfall:

Kunder som rekommenderar Balco



Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet :

- 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.

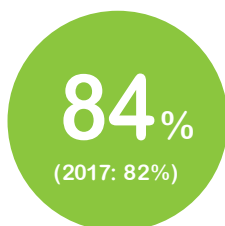
Målsättning 2020: 90 % av kunderna ska vara villiga att rekommendera Balco till släkt/vänner/kollegor/allmänhet.

Mål 2:

80 % av kunderna ska anse att bostadsområdet förändrats till det bättre efter balkongentreprenaden.

Utfall:

Kunder som tycker att bostadsområdet förändrats till det bättre



Kommentar utfall:

Aktiviteter för att nå målet :

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

Målsättning 2020: 85 % av kunderna ska anse att bostadsområdet har förändrats till det bättre efter balkongentreprenaden.

Utblick mot 2019

Balco ska fortsätta att tillhandahålla attraktiva och innovativa balkonglösningar som bidrar till minskad energianvändning, 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 långsiktigt hållbar lösning.

Balcos inglasade system är en klimatsmart investering. Genom påvisade miljöfördelar i form av mindre energiförbrukning bidrar Balcos lösningar till att minska utsläppen av CO₂ i atmosfären. Den livscykelanalys som påbörjats och som slutförs under 2019 ska ge underlag till miljöförbättrande åtgärder hos såväl produkterna som i tillverknings- och säljprocessen – ett miljöfokus som Balco lyfter fram med begreppet ”det gröna företaget”.

Under 2019 fortsätter Balco sitt arbete för bättre arbetsmiljö och ökad säkerhet. En satsning görs för att öka kunskapen om koncernens policyer och via e-learning utbildas personalen kontinuerligt. Balco kommer även att genomföra åtgärder baserat på den energikartläggning som färdigställdes under 2018.

I den väsentlighetsanalys som Balco genomförde 2017 lyftes 23 prioriterade hållbarhetsaspekter fram. Arbetet med dessa fortsätter under 2019. Ett resultat av valideringen med Balco Groups viktigaste intressenter är den livscykelanalys som nu genomförs.

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 2018 på sidorna 26-36 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 håll-

barhetsrapporten 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.

Jönköping den 11 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Odqvist
Auktoriserad revisor

Balco som investering

Balco är ett tillväxtbolag som erbjuder innovativa, patenterade och energibesparande balkonglösningar av hög kvalitet. Bolaget är marknadsledare i Norden och verksamt på flera marknader i norra Europa. Balcos kundanpassade produkter bidrar till en ökad trygghet, livskvalitet och värdeökning för de boende i flerbostadshus.

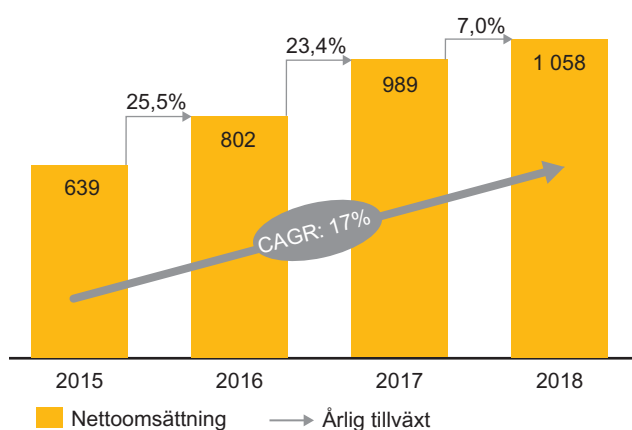
EN TYDLIG MARKNADSPPOSITION

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 och Nederländerna.

MARKNADSLEDANDE PÅ EN STOR NISCHMARKNAD

Värdet på hela den nordeuropeiska balkongmarknaden uppskattades till drygt 30 mdr SEK¹⁾ under 2017. Den förväntade tillväxten är cirka 3 procent årligen under perioden 2018–2022. Tillväxten drivs av en fortsatt stark utveckling på Balcos huvudmarknader, där renoveringssegmentet förväntas ha en värdetillväxt på cirka 10 procent per år under perioden 2018–2022.

Årlig genomsnittlig omsättningstillväxt 17%



BALCO – 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 2018 sysselsätta 385 anställda med en omsättning för 2018 på 1 058 MSEK. Sedan expansionsstrategin med fokus på fler säljare och minimässor infördes 2014 har den årliga genomsnittliga tillväxttakten varit 17 procent.

BEPRÖVAD 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.

Den gynnsamma positionen på marknaden är till stor del ett resultat av den framgångsrika Balco-metoden i kombination med företagets expertis och unika säljprocess. En renovering enligt Balco-metoden innebär att de befintliga öppna balkongerna ersätts med nya, större inglasade balkongsystem. Det är ett attraktivt och hållbart alternativ till traditionell betongrenovering, med fördelar såsom längre livslängd, förhöjd livskvalité, 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. Bolaget har historiskt visat en hög orderingång som över tid ökar omsättningen allt eftersom projekten genomförs. Parallellt har även lönsamheten förbättrats 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. Detta möjliggör fortsatta investeringar i tillväxt, samtidigt som Balco har en målsättning att dela ut minst halva nettovinsten till aktieägarna.

KLIMATSMART

Balcos produkter har en livslängd på över 50 år och en dokumenterad energibesparande effekt på upp till 20 procent. Den pågående livscykelanalysen har visat att produktens livslängd, med byte av luckorna efter 50 år, kan ökas till 90 år och är helt återvinningsbar i slutet av produktens livslängd. Jämfört med traditionell betongrenovering, som under de första 50 åren behöver utföras minst två och sannolikt tre gånger, är Balco-metoden och Balcos produkter överlägsna både ur ett ekonomiskt och ett klimat perspektiv. Enbart energibesparingen i ett genomsnittligt inglasningsprojekt bidrar med en positivt CO₂-effekt motsvarande ett hektar (10 000 m²) växande skog.

Balco-metoden är inte bara den bästa lösningen ur ekonomisk synpunkt och den boendes livskvalitet, utan också klimatsmart.

1) Arthur D. Little Marknadsstudie åt Balco september, 2018

Strategi för tillväxt

Balco är en nischaktör med en stark position inom segmentet balkonglösningar. Balco-metoden är ekonomiskt attraktivt och ger kunden en trygghet med totalentreprenad till fast pris. Bolaget skapar till stor del sin egen tillväxt i marknaden genom att utbilda potentiella kunder om fördelarna med Balco-metoden som alternativ till traditionell betongrenovering. Möjligheterna till fortsatt tillväxt, både organiskt och genom selektiva förvärv bedöms som mycket goda.

EN NISCHAKTÖR MED EN STARK POSITION I ETT VÄXANDE SEGMENT

Genom tillväxt ska Balco befästa och stärka sin ledande marknadsposition inom segmentet balkonglösningar i norra Europa. Den förväntade marknadstillväxten inom Balcos nisch är 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 en strävan efter att etablera energieffektiva lösningar.

POTENTIAL ATT FORTSÄTTA VÄXA PÅ BEFINTLIGA MARKNADER

Balco har stor potential att fortsätta med sin strategi att expandera med fler säljare samt öka sin närvaro på mässor. Bedömningen är att det är möjligt att dubblera mässdeltagandet i Norden samt öka antalet säljare med 20 procent under de kommande fyra åren. Då varje kund är unik och då Balcos produkter skräddarsys efter 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 lång livslängd, 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 säljstyrkan samt att öka exponeringen mot renoveringssegmentet. Balco ser även en möjlighet att öka sin närvaro gentemot viktiga kundsegment såsom allmännyttan och privata fastighetsägare.

MÖJLIGHET TILL EXPANSION

Möjligheterna för Balco att fortsätta växa på marknader i vilka bolaget är en förhållandevis liten aktör är mycket goda. Balco är idag etablerat i länder som har en stark marknadspotential såsom Nederländerna, Tyskland, Finland och Storbritannien. Utöver geografiska marknader har Balco i närtid utvecklat produkter inom det maritima området, som är en växande marknad, med balkonglösningar till kryssningsfartyg. Vidare finns det stora möjligheter att expandera produktsegmentet Citybalkonger, som riktar sig mot innerstadsmiljöer och byggnader där man tidigare inte har balkonger, till fler marknader än den hitintills bearbetade danska marknaden.

TILLVÄXT GENOM YTTERLIGARE KAPACITET OCH EFFEKTIVISERINGAR

Balco arbetar ständigt med att förbättra befintliga produktions- och monteringsprocesser för att korta ledtiderna och minska kostnaderna samtidigt som det skapar nöjda kunder då den totala projektiden kan kortas. Balco har under 2018 investerat i en produktionsenhet för City-balkonger i Polen för att utöka produktionskapaciteten, stärka konkurrenskraften och därmed understödja den framtida tillväxten.

SELEKTIVA FÖRVÄRSMÖJLIGHETER

Balco 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. Under 2018 förvärvades TBO-Haglinds AB som verkar inom renoveringssegmentet i Sverige. Deras produkt och kunderbjudande innebär att Balco blir en komplett balkongleverantör.

TILLVÄXT AKTIVITETER I FOKUS 2019:

- Organisk tillväxt genom att anställa nya säljare och öka antalet mässor.
- Expandera produktsegmentet City-balkonger utanför Danmark och bredda kunderbjudandet, som blivit tillgängligt genom förvärvet av TBO-Haglinds AB, utanför Sverige.
- Arbeta för snabbare etablering i Nederländerna, där det uppdämda behovet av balkongrenoveringar är mycket stort.
- Fullfölja pågående livscykelanalys, som tillsammans med våra tidigare resultat om CO₂ ska visa att Balco-metoden är den mest hållbara renoveringsmetoden för både miljö och ekonomi, oavsett tidshorisont.
- Förlänga livslängden för Balcos balkongsystem från över 50 år till över 90 år.
- Utbilda kunder och myndigheter om fördelarna med Balco-metoden, dess positiva effekter för både ekonomi och klimat samt ställa detta i relation till traditionell betongrenovering.
- Fortsätta optimera för kortare ledtider och därmed öka orderstockens konverteringsgrad.
- Utvärdera förvärvsmöjligheter.

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.

Nya balkonger gav Brf Klosters Fälad ett rejält lyft

När de gamla balkongerna från mitten av 60-talet började bli slitna anlidade Brf Klosters Fälad i Lund Balco för att byta ut dem mot inglasade balkonger och dessutom bygga helt nya uterum på markplan. Sommaren 2018 stod allt klart.

– Vi ville öka boendekvaliteten och erbjuda mervärde genom att förlänga lägenheterna med ett extra, mysigare uterum, säger Aida Hosseini, ordförande Brf Klosters Fälad i Lund.



CASE



OM PROJEKTET

Leverans:

Inglasade balkonger och uterum till 412 lägenheter i Brf Klosters Fälad, Lund.

Målsättning:

Öka boendekvaliteten, ge mervärde och rusta upp gamla fasader.



De senaste åren har styrelsen för bostadsrättsföreningen arbetat med en underhållsplan som bland annat inneburit att man dränerat marken kring lägenheterna på bottenplan och rustat upp fasaden. I samband med de åtgärderna började man även planera för nya balkonger och uterum. Husen i bostadsrättsföreningen är byggda i mitten av 60-talet och vissa balkonger var mer slitna än andra, så för att få ett helhetsintryck och förhöja boendekvaliteten och utseendet på fasaderna, bestämdes det att alla balkonger skulle bytas ut. Dessutom skulle de boende på markplan få inglasade uterum, från att tidigare bara haft en trädgård.

– I vissa fall användes de gamla balkongerna som ett extra förråd eller skrymsle att förvara saker på. Vi ville erbjuda våra boende en plats att umgås på. Dessutom förhöjer även nya balkonger utseendet i området generellt, vilket gör det trevligare för alla som vistas där, säger Aida Hosseini.

ANLITADE BALCO FÖR HELA PROCESSEN

Under våren 2017 vann Balco upphandlingen för att rusta upp balkongerna i Brf Klosters Fälad. Aida Hosseini förklarar att de valde Balco för att de hade många goda referensobjekt, bra kommunikationsvägar, var transparenta och hade sin tillverkning i Sverige. Närhetsprincipen var viktig eftersom det kan minska eventuella förseningar när det kommer till frakt av material och gods. Enligt Aida har projektet gått väldigt smidigt, då Balco alltid varit öppna för frågor, tillgängliga och inkluderande. En utmaning

som dök upp under projektets gång var att man stötte på asbest i vissa av de gamla balkongerna.

– Det enda rätta att göra var att sanera asbesten vilket medförde en mindre fördröjning för Balco. De begärde då extra tid för slutförande. Trots detta så höll de den ursprungliga tidsplanen och jobbade ikapp förseningen, säger Aida Hosseini.

FINT MOTTAGANDE FRÅN BOENDE

Alla nya balkonger och uterum stod klara för inflyttning under sommaren 2018 och Aida berättar att de har fått lovord från de boende. När höst- och vintermörkret gjorde entré såg det mycket trevligare ut i området.

– De boende har verkligen tagit vara på chansen de nya balkongerna ger. Många har inrett dem fint med belysning och möbler, och upplever att de fått ett ljusare helhetsintryck i lägenheterna. Några boende har också hört av sig till mig och sagt att de känt sig trygga i hela byggprocessen, att Balcos hantverkare verkar ha trivts på sin arbetsplats och att arbetet utförts på ett professionellt sätt, säger Aida Hosseini.

Johan Bengtsson, projektledare från Balco, är även han positiv till det goda samarbetet.

– Vi har haft en öppen och bra dialog med föreningens representanter genom hela projektet och det har också hjälpt oss att kunna hålla den fastställda tidsplanen, avslutar Johan Bengtsson.

Nytt möter gammalt när A/B Angelgården bytte balkonger

När bostadsrättsföreningen Angelgården bestämde att de skulle ha nya balkonger var ledorden kvalitet och design. Målet var att förbättra och lyfta fastigheten till en ny nivå. Balco Kontech fanns med i hela processen och i bostadsrättsföreningen är man mycket nöjd med slutresultatet.



CASE



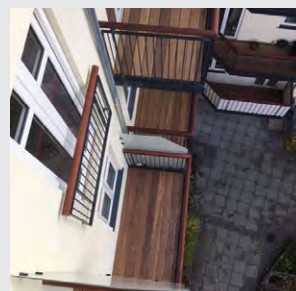
OM PROJEKTET

Leverans:

176 öppna innerstadsbalkonger monterade på Angelgården i Köpenhamn.

Målsättning:

Etablera balkonger där det inte funnits några tidigare, i en design som sammanfaller med husets gamla arkitektur.



Bostadsrättsföreningen Angelgården i Köpenhamn beslutade under 2016 att de skulle renovera sin fastighet. I upprustningen ingick putsning och målning av fasaden, byte av fönster och installation av nya balkonger. Huset, med totalt 200 lägenheter, är byggt 1923 och det var viktigt för föreningen att designen på de nya balkongerna skulle passa huset. Tanken bakom designen var: "nytt möter gammalt" och "rustik kontra fins". De mörka balkongerna blev en slående kontrast mot den gula fasaden och de vita fönstren.

Michael Rønnow Kjærulff Jacobsen från föreningen berättar att valet föll på Balco Kontech för att de hade bäst kvalitet till bäst pris.

– Vår byggkonsult inhämtade tre offerter från olika företag. Balco Kontech passade vår profil bäst, både kvalitets- och prismässigt och vi är mycket nöjda och glada över samarbetet, säger han.

GOTT SLUTRESULTAT

Under projektets gång uppstod problem med brist på montagepersonal, men Michael Rønnow Kjærulff Jacobsen är mycket nöjd med hur Balco Kontech hanterade detta.

– De gjorde vad de kunde och bristen på personal speglar mer ett samhällsproblem där det saknas kompetenta hantverkare med specifika branschkunskaper, säger han.

När väl serviceinriktade montörer fanns på plats roddes projektet i land.

– Vi fick några oväntade utmaningar med infästningar i golvkonstruktionen och ett par sjukdomsfall. Balco Kontechs montörer har dock varit otroligt serviceinriktade och jag vill verkligen tacka dem. Trots utmaningarna lyckades de genomföra projektet med stolthet och hög kvalitet, säger Michael Rønnow Kjærulff Jacobsen.

Projektschef Patrick Ödewall är också mycket nöjd med både resultat och hur projektet genomfördes.

– Jag vill belysa ordvalet "gyllene triangeln", där de tre hörnen representeras av byggherre, rådgivare och entreprenör. Nyckeln till framgång är när alla tre harmonierar och arbetar tillsammans med kontinuerlig avstämning av förväntningar och har förståelse och respekt för varandras ansvarsområden och arbetsuppgifter. A/B Angelgården är ett bra bevis på att den gyllene triangeln fungerar.

– I en annars mycket hård byggbransch är det ett sant nöje att som entreprenör få möjlighet att representera en av dessa hörnstenar, vilket också resulterat i att föreningen har utökat sin nyrenoverade fasad med 176 nya fina balkonger av hög kvalitet, avslutar Patrick Ödewall.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018.

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 nordeuropeiska 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. Moderbolaget bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag. Därutöver har Koncernen en filial i Norge, Balco NUF (984997353).

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 och Polen samt deläggande i en polsk underleverantör. Unika produkter, god leveranskapacitet och kompetenta medarbetare utgör kärnan i Balco. Bolaget har gjort betydande investeringar och har kapacitet för fortsatt tillväxt. Balco erbjuder ett omfattande utbud av produkter och lösningar till balkongmarknaden under eget varumärke med patenterade tekniska konstruktioner. Produkterna är skräddarsydda efter kundernas specifika behov och går att installera vid både renovering och nybyggnation.

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.

Balcos huvudmarknader utgörs av Sverige, Norge och Danmark.

Balco är utöver huvudmarknaderna även verksamt i Tyskland, Storbritannien, Nederländerna och Finland (benämnt som Övriga Marknader), och har därutöver gjort enskilda affärer på Island och i Schweiz.

I ett antal, selektivt utvalda, projekt utvecklar, säljer, tillverkar, och installerar Balco även balkonger för maritim tillämpning på kryssningsfartyg. Balco har identifierat det maritima området som en växande marknad med behov av fler leverantörer, där Balco har en kunskap som är applicerbar och har utvecklat ett patent kring golvkonstruktionen.

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

Viktiga händelser under 2018

JAN-MAR Q1

- Nya redovisningsregler i form av IFRS 15 och IFRS 9 skall tillämpas av Balco. IFRS 15 innebär en tidsmässig senareläggning när omsättning och resultat redovisas medan IFRS 9 inte medför någon väsentlig påverkan.
- Carl-Mikael Lindholm och Johannes Nyberg föreslås av valberedningen att väljas som nya styrelseledamöter vid årsstämman.
- Styrelsen föreslår årsstämman fastställa utdelning med 1,00 kronor per aktie.

APR-JUN Q2

- Balco tecknar en order i Stockholm med ett ordervärde uppgående till cirka 100 MSEK.
- Årsstämman i Balco beslutar att, för finansiering av förvärv eller annan tillväxt i bolaget, bemyndiga styrelsen att besluta om emission av aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler avseende sådana aktier, innebärandes en ökning eller potentiell ökning av bolagets aktiekapital med högst tio (10) procent eller högst 2 142 877 aktier.
- Årsstämman i Balco beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier upp till en tiondel av samtliga aktier i bolaget samt att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier.

JUL-SEP Q3

- Balco förlänger nuvarande bankavtal på oförändrade villkor och ny löptid är till september 2021.
- Balco vinner priset "Bästa årsredovisning" för bolag noterade på Nasdaq Stockholm, small cap.

OKT-DEC Q4

- Balco stärker sin position i Sverige genom förvärvet av TBO-Haglinds AB. Omsättningen per år i det förvärvde bolaget uppgår till cirka 130 MSEK och förväntas bidra med 0,50 kronor i vinst per aktie under 2019.
- Leverans av Balcos första maritima projekt, med drygt 1 500 balkonger och balkongräcken till marknadens första kryssningsfartyg med LNG-drift (naturgas) som tillverkats av Meyer Werft i kryssningsrederiet AIDA/Carnival Corporation.



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

Koncernen

Nettoomsättningen under 2018 ökade med sju procent till 1 058,1 MSEK (989,0), en ökning med 69,1 MSEK. Tillväxtökningen, som i sin helhet var organisk, uppgick till sju procent. Anpassningen till IFRS 15 har påverkat bolagets omsättning med 21,8 MSEK vilket motsvarar två procent av omsättningen. 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 utveckling av produktportföljen. Bortsett från det maritima området har samtliga marknader utvecklats väl under året.

Bruttoresultatet under året ökade och uppgick till 253,8 MSEK (247,8), vilket motsvarade en bruttomarginal om 24,0 procent (25,1). Bruttovinstökningen är huvudsakligen ett resultat av ökad omsättning, produktivitet och prissättning. Försäljningskostnaderna ökade under året till 94,1 MSEK (87,6). De totala rörelsekostnaderna uppgick till 148,2 MSEK (155,5), motsvarande 14,0 procent av omsättningen (15,7). Föregående års totala rörelsekostnader inkluderar jämförelsestörande poster relaterade till börsnoteringen med 24,4 MSEK medan årets totala rörelsekostnader inkluderar 1,2 MSEK i transaktionskostnader för förvärvet av TBO-Haglinds AB. Justerat för detta motsvarar årets totala rörelsekostnader 13,9 procent av omsättningen (13,3). Detta är i linje med Balcos strategi att fortsätta investera i en utökad organisation.

Rörelseresultatet för året ökade jämfört med föregående år och uppgick till 105,6 MSEK (92,3), motsvarande en rörelsemarginal om 10 procent (9,3). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 120,2 MSEK (116,7), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 11,4 procent (11,8). Resultatförbättringen förklaras av en ökad omsättning, den nya strategin inom segmentet nybyggnation samt en förbättrad produktivitet. Resultatutvecklingen är ett steg mot bolagets lönsamhetsmål på medellång sikt om en rörelsemarginal om minst 13 procent.

Renovering

Segmentet renovering innefattar såväl utbyte och förlängning 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 100,2 MSEK till 947,7 MSEK (847,5). Ökningen var i sin helhet organisk. Segmentet stod för 90 procent av Balcos totala omsättning.

Rörelseresultatet för renoveringssegmentet ökade och uppgick till 117,2 MSEK (114,5), motsvarande en rörelsemarginal om 12,4 procent (13,5). Den lägre marginalen är hänförlig till ökad fördelning av koncerngemensamma kostnader till segmentet samt påverkan av anpassningen till IFRS 15.

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 minskade med 31,0 MSEK till 110,4 MSEK (141,4). Minskningen är en naturlig följd av till den selektiva strategi Balco har haft sedan 2016. Segmentet stod för 10 procent av Balcos totala omsättning.

Rörelseresultatet för segmentet nybyggnation försämrades under året, huvudsakligen relaterat till den maritima delen, och uppgick till -10,6 MSEK (7,3), motsvarande en rörelsemarginal om -9,6 procent (5,2). Förseningar och störningar i slutfasen av det första maritima projektet medförde merkostnader på 13,3 MSEK, vilka har redovisats som jämförelsestörande post. Justerat rörelseresultat uppgår till 2,7 MSEK, motsvarande en marginal på 2,4 procent.

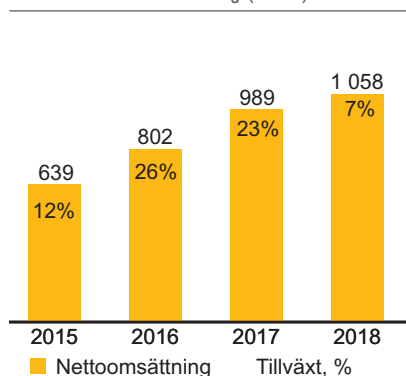
FÖRVÄRV

Balco är ett tillväxtbolag inom balkongbranschen. Målsättningen är att företaget främst ska växa organiskt genom egen kraft, men förvärv är också intressanta i det fall förvärven bidrar till att stärka Balcos konkurrenskraft eller kan påskynda etableringstakten på en marknad. Balco offentliggjorde den 15 november 2018 att det förvärvat samtliga aktier i TBO-Haglinds AB. TBO-Haglinds AB är en av de etablerade aktörerna på den svenska renoveringsmarknaden för balkongentreprenader och genom förvärvet stärker Balco sitt produkt- och kunderbjudande till att täcka hela marknadens behov inom renoveringssegmentet. Förvärvet genomfördes den 5 december 2018 och köpeskillingen uppgick till 120 MSEK, varav 20 MSEK utgörs av en rörlig tilläggsköpskillning som baseras på bolagets framtida utveckling och utfaller under 2021. TBO-Haglinds AB omsätter cirka 130 MSEK med ett underliggande resultat på 15 MSEK.

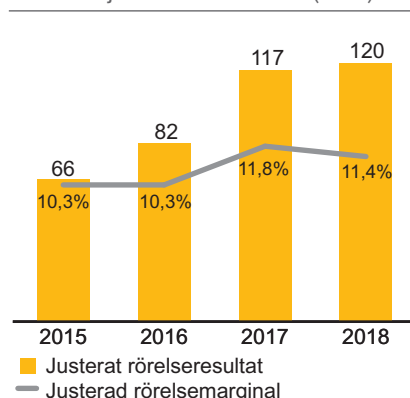
FORSKNING OCH UTVECKLING

Balco har en tradition av egenutvecklade produkter och investerar kontinuerligt i produktutveckling, vilket är en av Balcos viktigaste strategiska fördelar. Bolaget har en beprövad förmåga att utveckla

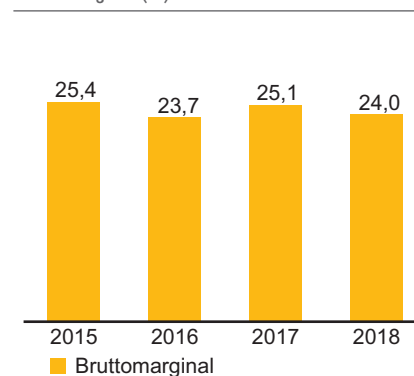
Koncernens nettoomsättning (MSEK)



Koncernens justerade rörelseresultat (MSEK)



Bruttomarginal (%)



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 under de senaste åren är maritima balkonger, City-balkonger, Alu-One samt Balco etage. Balco hade per slutet av verksamhetsåret åtta heltidsanställda på produkt- utvecklingsavdelningen och produktutvecklingskostnaderna uppgick till 10,4 MSEK (8,6). Företaget hade 44 produktpatent (45) per den sista december 2018.

Kostnadsförda och aktiverade produktutvecklingskostnader

MSEK	2018	2017
Aktiverade produktutvecklingskostnader	0,5	-
Kostnadsförda produktutvecklingar	10,4	8,6
Totalt	10,9	8,6

AVSKRIVNINGAR OCH EBITDA

Avskrivningarna under 2018 ökade och uppgick till 20,2 MSEK (17,1). Resultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 125,9 MSEK (109,4), vilket motsvarade en EBITDA-marginal om 11,9 procent (11,1).

FINANSIELLA KOSTNADER

Koncernens finansiella kostnader minskade väsentligt under året till 6,2 MSEK (37,1) vilket innebar att finansnettot förbättrades med 30,9 MSEK. Minskningen av de finansiella kostnaderna är hänförlig till den förbättrade kapitalstruktur som etablerades vid bolagets börsnotering i oktober 2017.

SKATT, ÅRETS RESULTAT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Skattekostnaden uppgick till 22,8 MSEK (17,6), vilket motsvarade en effektiv skattesats om 22,9 procent (31,9). Årets resultat efter skatt uppgick till 76,8 MSEK (37,7), vilket motsvarade 3,67 kronor per aktie (2,43) både före och efter utspädning.

VALUTAFLUKTUATIONER

Balcos koncernvaluta är svenska kronor (SEK), men koncernens intäkter och kostnader anges vanligtvis i de lokala valutorna i de länder där Balco är verksam. Som resultat av detta, exponeras Balcos resultat och finansiella ställning för växelkursrisker som påverkar koncernens 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 reducerar valutaexponeringar i transaktioner samt valutasäkrar sin löpande transaktionsexponering i projekt till den del balans i valutorna inte annars kan uppnås.

SÄSONGSVARIATIONER

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

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Balcos balansomslutning ökade under 2018 med 20 procent jämfört med 2017 till 1 063,2 MSEK (885,4). 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 bankavtal ingicks. Avtalet, som efter förlängning löper fram till 14 september 2021, omfattar ett banklån på cirka 142 MSEK, en checkkredit uppgående till 65 MSEK samt 100 MSEK i kreditrymme avsett för framtida förvärv av vilka 80 MSEK har nyttjats i samband med förvärvet av TBO-Haglinds AB.

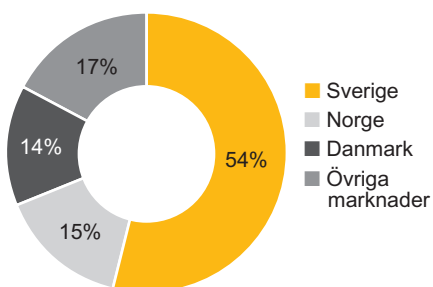
Anläggningstillgångar

Koncernens anläggningstillgångar, bestående av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar samt finansiella anläggningstillgångar ökade under året med 25 procent till 649,8 MSEK (518,9). Den största anläggningsposten, 62 procent, utgörs av goodwill 401,1 MSEK (372).

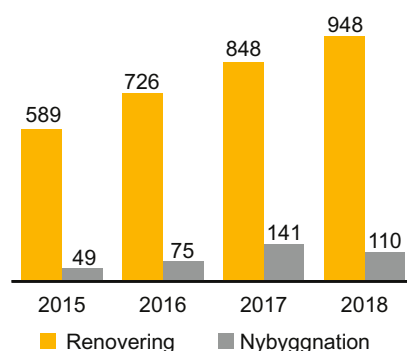
Investeringar i anläggningstillgångar

MSEK	2018	2017
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	1,9	0,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	21,1	54,8
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	70,6	0,1
Totalt	93,6	55,1

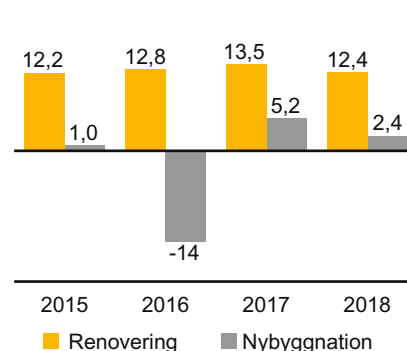
Omsättning per marknad 2018 (%)



Nettoomsättning per segment (MSEK)



Justerad rörelsemarginal per segment (%)



Omsättningstillgångar

Av omsättningstillgångarna utgör kundfordringar och avtalsfordringar de enskilt största posterna. Kundfordringarna har under året ökat med 36 procent till 161,6 MSEK (119,1) medan avtalsfordringar ökade med 17 procent till 116,9 MSEK (100,1). Balansposternas ökning förklaras av bolagets tillväxt. Likvida medel minskade under året till 87,0 MSEK (106,5).

Investeringar

Balcos investeringar består av investeringar i materiella anläggningstillgångar i form av maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänför sig primärt till goodwill, varumärke och licenser. Koncernens totala investeringar uppgick under 2018 till 93,6 MSEK (55,1), av vilka 70,6 MSEK är hänförlig till förvärvet av TBO-Haglinds AB.

Eget kapital och skulder

Per den sista december 2018 uppgick eget kapital till 440,5 MSEK (386,4), vilket är en nettoökning med 54,1 MSEK. Balcos räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 194,7 MSEK (90). Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA uppgick till 1,4 (0,7) 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 stycken 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. De utgivna aktierna är fritt överlåtbara utan begränsningar till följd av lag eller Balcos bolagsordning. Balco känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget.

Årsstämman i Balco den 17 maj 2018 fattade beslut att bemyndiga styrelsen att besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning, av aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler avseende sådana aktier, innebärandes en ökning eller potentiell ökning av bolagets aktiekapital med högst tio (10) procent eller högst 2 142 877 aktier. Årsstämman i Balco beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget samt att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. För ytterligare information, se sidorna 50-51 samt 58-59.

HANDEL OCH BÖRSVÄRDE

Balcoaktien handlas på Nasdaq Stockholms lista för mindre bolag, Small Cap. Under 2018 har sammanlagt drygt 7,4 miljoner aktier omsatts till ett värde om cirka 468 miljoner kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen under 2018 uppgick till 1,9 miljoner kronor. All handel i aktien skedde på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet vid årets slut var 1,1 miljarder SEK.

AKTIENS UTVECKLING UNDER 2018

Under 2018 har aktien sjunkit med 19 procent för att stänga året på en aktiekurs om 50,10 kronor. Årets högsta betalkurs noterades den 13 juni om 75,50 kronor och den lägsta kursen 50,05 den 27 december.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 127,4 MSEK till 28,0 MSEK (155,4). Minskningen var främst hänförlig till ökat rörelsekapital, som vid årets utgång uppgick till 54,6 MSEK (-25,1).

Förändringar av rörelsekapitalet

Rörelsekapitalet ökade under året med 82,9 MSEK (-56,8), främst hänförlig till högre kapitalbindning i pågående projekt. Vid utgången av året uppgick nettokapitalbindningen i pågående projekt till 57,7 MSEK (-6,0).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -93,6 MSEK (-55,1). Investeringarna under året består främst förvärvet av TBO-Haglinds AB, rörplasma till Växjö samt etablering av produktion för citybalkonger i Polen.

Finansiell ställning

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga räntebärande skulder	271,3	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	10,4	8,8
Likvida medel	-87,0	-106,5
Räntebärande nettoskuld	194,7	90,0
Soliditet	41,4	43,6
Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDA 12 månader, ggr	1,4	0,7

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 46,1 MSEK (-15,5) där 80 MSEK avser ianspråktagen förvärvskredit. Årets kassaflöde minskade jämfört med föregående år till -19,5 MSEK (84,8), till följd av ökad rörelsekapitalbindning, betald utdelning och förvärv.

MEDARBETARE

Per den sista december 2018 hade Balco 385 (346) heltidsanställda medarbetare, vilket var en ökning med 11 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 51 procent (54). De flesta medarbetare på Balco arbetade inom Produktion, 35 procent, och Operations, 32 procent. Jämställdhet är en del i mångfaldsarbetet.

Balcos långsiktiga mål är att uppnå jämnare könsfördelning bland företagets medarbetare. Under 2018 var fördelningen 15 procent (16) kvinnor och 85 procent (84) män. Sjukfrånvaron sänktes till 2,1 procent (2,5) under 2018. 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 ökade till 1,3 procent (1,0) under året. Balco eftersträvar även en låg personalomsättning. Målsättningen på kort sikt är att personalomsättningen inte ska överstiga 6 procent. Under 2018 uppgick personalomsättningen till 5,2 procent (4,0).

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 sida 50, till bolagsstyrningsrapporten på sidorna 57-61 samt till not 7 på sid 85-86.

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 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 antal aktier.

Utöver ovanstående incitamentsprogram utfärdade Balcos

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.

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 närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Segulah vilken representeras i styrelsen av Lennart Kalén, styrelsens ordförande och Percy Calissendorff. Transaktioner med närstående sker på marknadsmissiga grunder. För ytterligare information, se not 36 på sid 95.

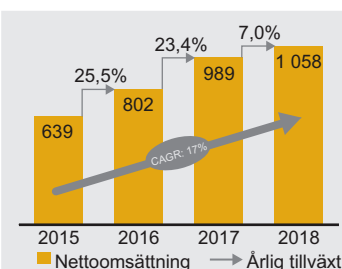
MILJÖ, HÅLLBARHET OCH SOCIALT ANSVAR

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.

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

Mål och målpuppfyllelse

TILLVÄXT



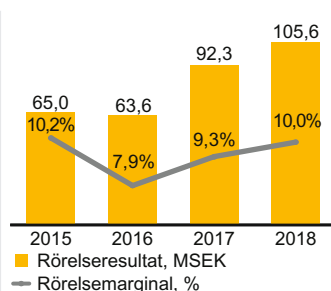
Mål

Balco ska växa med 10 procent per år.

Målpuppfyllelse

Nettoomsättningen ökade under året med 7,0 procent till 1 058 MSEK (989), vilket var något under Balcos mål. Inom renoveringssegmentet var tillväxten 12 procent.

LÖNSAMHET



Mål

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

Målpuppfyllelse

Rörelsemarginalen stärktes under året till 10 procent (9,3). Justerat för jämförelsestörande poster avseende Maritime (13,3 MSEK) och förvärvskostnader (1,2 MSEK) uppgick den justerade marginalen till 11,4 procent (11,8).

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 1,4 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 2019 är en utdelning om 2,00 kronor per aktie, vilket motsvarar en utdelning om cirka 54 procent av årets resultat.

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 samt 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 Balcos hållbarhetsrapport på sidorna 26-36.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt och indirekt genom 14 svenska och utländska dotterbolag. Ver-

samheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Koncernens verkställande direktör och CFO är anställda i moderbolaget och koncernens IR-chef är kontrakterad som konsult till moderbolaget. I samband med Balcos börsnotering omfinansierades bolaget och moderbolagets kapitalstruktur förändrades. Resultatet för året uppgick till 0,8 MSEK (-26,9). Moderbolagets soliditet uppgick till 64,8 procent (62,6).

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

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. Värdet på den totala nordeuropeiska balkongmarknaden uppskattas enligt en marknadsstudie av Arthur D. Little¹⁾ till cirka 30 mdr SEK under 2017. 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 2018 har styrelsen föreslagit en utdelning om 2,00 kronor per aktie, motsvarande cirka 54 procent av koncernens resultat efter skatt. Baserat på 21 428 773 aktier, uppgår utdelningen till 42,9 MSEK. Räknat på sista betalkursen den 28 december 2018, 50,10 kronor, innebär utdelningsförslaget en direktavkastning om 4,0 procent.

1) Arthur D. Little Marknadsstudie åt Balco september, 2018

VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 21 maj 2019 för fastställande. Styrelsen föreslår årsstämman att en utdelning om 2,00 SEK lämnas per aktie för verksamhetsåret 2018.

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.

Till årsstämmans förfogande, kr:

Överkursfond	381 763 774
Balanserat resultat	-208 822 619
Årets resultat	811 733
Summa	173 752 888

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna i form av utdelning	42 857 546
Vinstmedel att balansera i ny räkning	130 895 342
Summa	173 752 888

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2018	2017	2016	2015
Koncernens resultaträkning i sammandrag				
Nettoomsättning	1 058,1	989,0	801,6	638,6
Bruttoresultat	253,8	247,8	189,9	162,3
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	125,9	109,4	77,9	77,0
Rörelseresultat (EBIT)	105,6	92,3	63,6	65,0
Resultat före skatt	99,5	55,3	22,7	24,8
Årets resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	76,8	37,7	12,1	19,3
Koncernens balansräkning i sammandrag				
Tillgångar				
Goodwill	401,1	372,0	371,4	371,0
Övriga anläggningstillgångar	248,7	146,7	101,1	92,2
Kundfordringar	161,6	119,1	94,5	79,4
Avtalsfordringar	116,9	100,1	96,3	76,8
Övriga omsättningstillgångar	134,9	147,3	51,0	52,4
Summa tillgångar	1 063,2	885,4	714,3	671,8
Eget kapital och skulder i sammandrag				
Eget kapital	440,5	386,4	139,5	126,6
Långfristiga skulder	319,1	192,5	305,4	293,2
Kortfristiga skulder	303,6	306,5	269,3	252,0
Summa eget kapital och skulder	1 063,2	885,4	714,3	671,8
Koncernens kassaflöde i sammandrag				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,0	155,4	61,3	27,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-93,6	-55,1	-24,1	36,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	46,1	-15,5	-43,7	-43,7
Årets kassaflöde	-19,5	84,8	-6,4	19,8

MSEK	2018	2017	2016	2015
Moderbolaget				
Nettoomsättning	15,2	4,0	-	-
Rörelseresultat	3,7	-13,3	-	-
Resultat före skatt	1,0	-26,7	-23,9	-29,5
Summa tillgångar	466,7	515,9	403,8	393,8
Soliditet, %	64,8	62,6	35,3	42,6

NYCKELTAL

1 januari - 31 december

MSEK (om inget annat anges)	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, orderingång och orderstock				
Nettoomsättning	1 058,1	989,0	801,6	638,6
Ökning av nettoomsättning (%)	7,0	23,4	25,5	12,4
Orderingång	1 003,1	1 113,5	1 066,3	989,7
Ökning av orderingång (%)	-9,9	4,4	7,7	60,7
Orderstock	1 203,5	1 238,4	1 107,2	835,1
Ökning av orderstock (%)	-2,8	11,8	32,6	82,3
Resultatmått				
Bruttoresultat	253,8	247,8	189,9	162,3
Bruttomarginal (%)	24,0	25,1	23,7	25,4
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	125,9	109,4	77,9	77,0
EBITDA marginal (%)	11,9	11,1	9,7	12,1
Rörelseresultat	105,6	92,3	63,6	65,0
Rörelsemarginal (%)	10,0	9,3	7,9	10,2
Justerad EBITDA	140,4	133,8	96,6	78,0
Justerad EBITDA marginal (%)	13,3	13,5	12,1	12,2
Justerat rörelseresultat	120,2	116,7	82,4	66,0
Justerad rörelsemarginal (%)	11,4	11,8	10,3	10,3
Kassaflöden				
Operativt kassaflöde	49,9	182,9	73,4	63,1
Operativ cash conversion (%)	35,6	136,7	76,0	80,9
Kapitalstruktur				
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	555,8	488,0	491,3	470,6
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill, genomsnittligt	169,2	116,3	120,1	101,9
Eget kapital, genomsnittligt	413,4	262,9	133,0	117,2
Räntebärande nettoskuld	194,7	90,0	360,0	356,5
Räntebärande nettoskuld /justerad EBITDA R12 (ggr)	1,4	0,7	1,0	1,7
Avkastningsmått				
Avkastning på sysselsatt kapital R12 (%)	21,6	23,9	16,8	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill R12 (%)	71,0	100,4	68,6	64,7
Avkastning på eget kapital R12 (%)	19,0	15,1	9,7	16,0
Soliditet (%)	41,4	43,6	19,5	18,8
Övrigt				
Medelantal aktier vid årets slut, tusental	21 428,8	13 704	11 287	11 287
Resultat per aktie före utspädning	3,67	2,43	0,5	1,10
Resultat per aktie efter utspädning	3,67	2,43	0,5	1,10
Heltidsanställda vid årets slut	385	346	301	256

För definition av alternativa nyckeltal se sidorna 89-91.

KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	2018				2017				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	242,6	273,6	237,7	304,2	230,8	268,4	206,0	283,7	158,1	213,7	192,1	237,7
EBITDA	26,7	36,5	30,3	32,4	27,3	35,0	16,3	30,9	13,6	23,4	21,4	19,4
Rörelseresultat (EBIT)	22,0	31,5	25,1	27,0	23,1	30,8	12,2	26,3	10,3	20,1	17,7	15,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	22,0	31,5	25,1	41,6	24,3	33,6	21,4	37,4	10,3	20,1	19,1	32,9

Aktien och ägarna

Aktiemarknaden har under året varit volatil, där Balco till viss del har påverkats av marknadens generellt avvaktande hållning gentemot byggbolag och bostadsutvecklare. Balcos aktiekurs har fallit med 19 procent under året. I mötena med marknadens olika aktörer fortsätter vi att lyfta fram Balcos unika position inom den fragmenterade nischmarknaden för balkonglösningar, för att utvärderas i rätt sektor.

HANDEL OCH BÖRSVÄRDE

Balcoaktien handlas på Nasdaq Stockholms lista för mindre bolag, Small Cap. Under året har cirka 7,4 miljoner aktier omsatts till ett sammanlagt värde om cirka 468 miljoner kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen under året uppgick till 1,9 miljoner kronor. All handel i aktien skedde på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet vid årets slut var 1,1 miljarder SEK.

AKTIENS UTVECKLING UNDER 2018

Aktien noterades den 6 oktober 2017 till introduktionspriset 56 kronor och ett börsvärde på 1,2 miljarder kronor. Under året har aktiekursen utvecklats negativt och kursen har fallit med 19 procent, för att stänga året på en aktiekurs om 50,10 kronor. Årets högsta betalkurs noterades den 13 juni med 75,50 kronor och den lägsta kursen på 50,05 kronor den 27 december.

AKTIEKAPITAL

Per den sista december 2018 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 2 890 stycken. Aktieägandet i Sverige uppgick till 66,0 procent. Av det totala utländska aktieägandet om 34,0 procent stod aktieägare i Jersey för 19,0 procent, ägare i Storbritannien för 6,6 procent, Luxemburg för 3,5 procent och ägare i Norge för 1,6 procent. Det svenska ägandet dominerades av privatpersoner och bolag med 24,6 procent av kapitalet medan aktiefonder ägde 17,2 procent och försäkringsbolag och pensionsstiftelser ägde 16,2 procent. Balcos tio största aktieägare ägde 65,5 procent av bolaget. Styrelseledamöter i Balco ägde sammanlagt 518 107 aktier i Balco medan bolagets ledning ägde 912 662 aktier. Totalt motsvarade styrelsens och ledningens innehav 6,7 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 2018 uppgående till 2,00 kronor per aktie motsvarande cirka 54 procent av årets resultat.

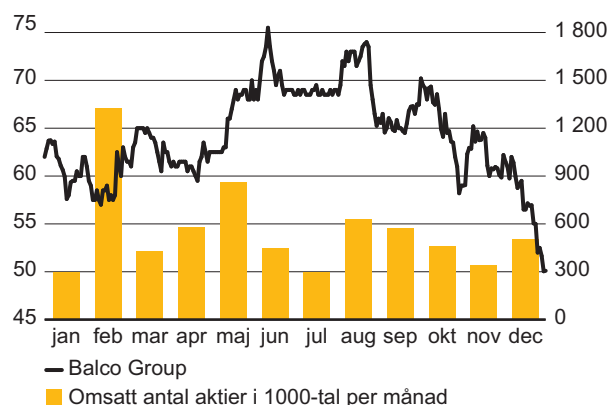
AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

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 intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen.

Aktiekursutveckling 2018-01-01–2018-12-31



Aktieägarstruktur per den 31 december 2018

Aktiespridning	Antal ägare	Ägare, %	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
1 - 500	2 298	79,5	306 187 109	1,4
501 - 1 000	239	8,3	196 462	0,9
1 001 - 5 000	234	8,1	566 253	2,6
5 001 - 10 000	36	1,2	277 055	1,3
10 001 - 15 000	14	0,5	173 708	0,8
15 001 - 20 000	7	0,2	128 957	0,6
20 001 -	62	2,2	19 780 151	92,3
Förvaltardifferens	-	-	-	-
Totalt	2 890	100,0	21 428 773	100,0

Data per aktie

	2018
Antalet aktier vid årets slut	21 428 773
Börsvärde vid årets slut (miljoner kronor)	1 074
Kursförändring sedan notering, %	-11
Antal aktieägare	2 890
Aktiekurs vid årets slut, kronor	50,10
Årshögsta, kronor	75,50
Årslägst, kronor	50,05
Utbetald utdelning per aktie 2018, kronor	1,00
Aktieäggande av de 10 största ägargrupperingarna, %	65,5

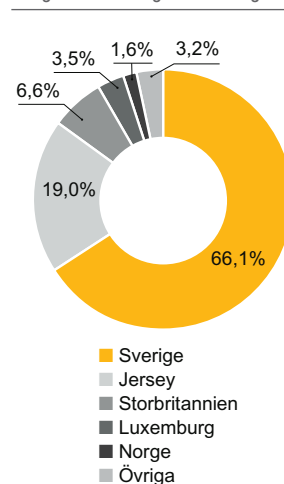
De tio största aktieägarna per den 31 december 2018

Namn	Antal aktier	Kapital och röster, %
Segulah IV L.P.	4 079 373	19,0
Carl-Olof och Jenz Hamrins stiftelse	2 638 524	12,3
Skandrenting AB	2 250 000	10,5
Swedbank Robur Fonder	1 339 286	6,2
Danica Pension	800 253	3,7
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	729 803	3,4
Riksbankens Jubileumsfond	680 000	3,2
Clearstream Banking S.A., W8IMY	626 305	2,9
BNP Paribas Sec Services London, W8IMY	529 067	2,5
HSBC Bank Plc, W8IMY	497 810	2,3
Summa	14 170 421	65,5
Övriga	7 258 352	34,5
Totalt	21 428 773	100,0%

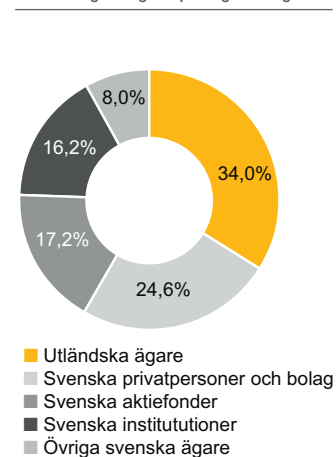
Finansiellt kalendarium

Aktivitet	Datum
Delårsrapport januari - mars	21 maj 2019
Årsstämma 2019	21 maj 2019
Halvårsrapport januari - juni	27 augusti 2019
Delårsrapport januari - september	14 november 2019

Geografisk aktieägarfördelning



Fördelning av ägare per ägarkategori



ANTAL AKTIEÄGARE

2 890

KORTNAMN

BALCO

UTDELNING 2018

1,00 SEK

ALL-TIME-HIGH

75,50

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, verksamhetsrisker, 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. Konsekvenser för 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 övervakningsproces 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-

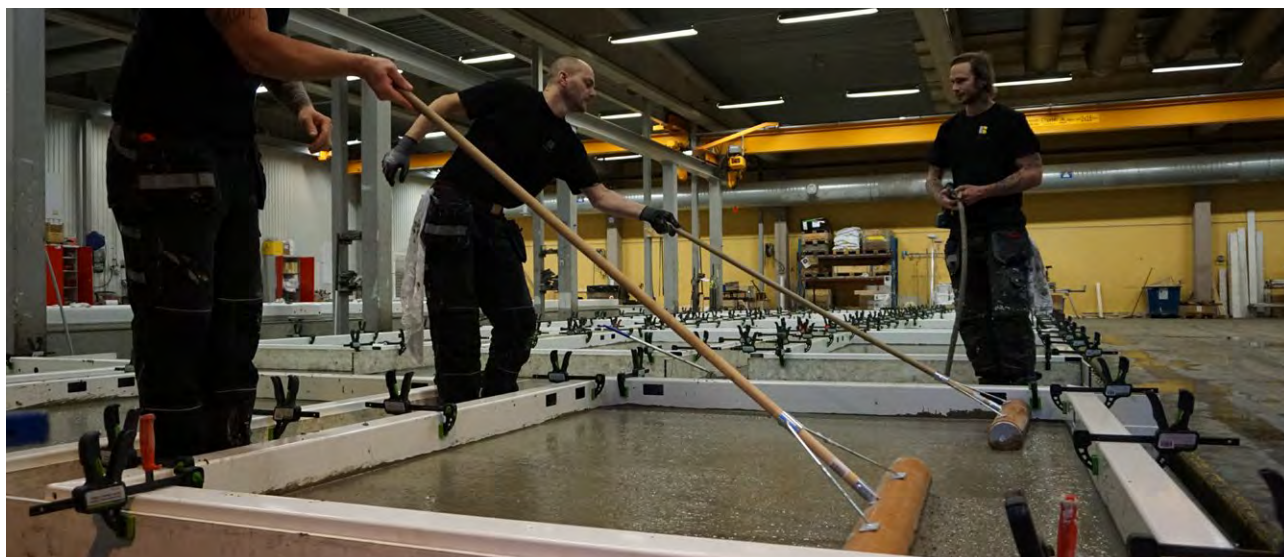
Bransch- och marknadsrelaterade risker avser externa faktorer, händelser och förändringar på de marknader som Balco verkar på och som kan komma att få en påverkan på möjligheterna att uppnå bolagets uppsatta mål.

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





politiska förändringar kan komma att skapa oro på 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 kommande 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	
	Sannolikhet	Konsekvens
Bransch- och marknadsrelaterade risker		
<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.

Nya marknader

Balco är exponerat för risken att projektverksamhet i nya marknader blir alltför kostsam och resurskrävande. Nya marknader medför andra lagkrav, inte minst med avseende på arbetsmiljö, byggkrav och brandsäkerhet.

Riskhantering: Balco tar hjälp av lokal expertis på nya marknader för att säkerställa att lokala regler och krav är uppfyllda.

Driftsstörningar

Balcos verksamhet består av många processer där en driftsstörning såsom brand, sabotage, maskinhaveri och 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 aktiv 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
Leverantörer och underentreprenörer		
Risk för förändrad situation hos leverantörer och underentreprenörer som påverkar Balco	Låg	Medel
Projektverksamhet		
Balcos risk att enskilda projekt utvecklas ofördelaktigt	Hög	Låg
Nya marknader		
Risk att unika krav och förutsättningar på ny marknad medför högre kostnader än beräknat	Låg	Låg
Driftsstörningar		
Risk att verksamheten kan komma att påverkas av driftsstörningar såsom brand, IT, sabotage eller maskinhaveri	Medel	Medel
Rekrytering		
Risk att Balco inte lyckas attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare	Låg	Medel
Produktutveckling och produktionskapacitet		
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. Omräkningsexponeringen uppstår när dotterbolagens balans- och resultaträkningar räknas om från lokal valuta till SEK.

Riskhantering: Transaktionsexponeringen hanteras främst genom naturliga säkringar, vilket innebär att utbetalningar sker i samma valuta som kassaflöden från inbetalningar. Balco hanterar risker därutöver genom valutasäkringar enligt finanspolicy.

Finansierings- och likviditetsrisker

Det finns en risk att bolagets finansieringsmöjligheter kan försvåras 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 vilket regleras genom bolagets finanspolicy med uppställda likviditetsmål.

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, fastighetsägare och 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
<i>Valutarisker</i>		
Riskerna för att valutakursförändringar negativt påverkar koncernens finansiella utfall	Medel	Låg
<i>Finansierings- och likviditetsrisker</i>		
Risken för att Balco inte kan finansiera koncernens verksamhet	Låg	Medel
<i>Ränterisker</i>		
Avser riskerna för negativ påverkan på koncernens kassaflöde och resultat till följd av förändringar i marknadsräntorna	Medel	Låg
<i>Kreditrisker</i>		
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.

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



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen i Balco syftar till att skapa värde för aktieägarna genom aktiv riskkontroll och en sund företagskultur. Sedan börsnoteringen av Balco år 2017 har det löpande arbetet för en väl fungerade styrning, kontroll och uppföljning varit prioriterat.

STYRMODELL

Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, (Balco) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm och ingår i segmentet Small Cap. Bolaget har sitt huvudkontor i Växjö. Bolagsstyrningsrapporten är en del av bolagets förvaltningsberättelse.

Bolagsstyrningen i Balco, som kan delas in i externa och interna styrinstrument, följer svensk lag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt interna regler och föreskrifter.

Externa styrinstrument

De externa styrinstrumenten utgör ramverket för bolagsstyrningen i Balco. Till de externa instrumenten hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning. Balco avviker för räkenskapsåret 2018 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 den av stämman fastställda bolagsordningen, interna instruktioner och riktlinjer. Exempel på interna instruktioner och riktlinjer är styrelsens arbetsordning, instruktioner för utskott och vd-instruktionen. Vidare har styrelsen antagit ett antal policyer, däribland finanspolicy och hållbarhetspolicy, som är vägledande för hur det interna arbetet ska styras och kontrolleras. Därutöver reglerar Balcos ekonomihandbok den finansiella rapporteringen i bolaget.

Styrmodell



1. Aktieägare

Balco Group AB är sedan den 6 oktober 2017 noterat på Nasdaq Stockholm. Antalet utestående aktier uppgick vid slutet av 2018 till 21 428 773 aktier. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och kapital. Aktiernas kvotvärde uppgår till 6,002 kronor, vilket innebär att det registrerade aktiekapitalet per den sista december 2018 uppgick till 128 577 685 kronor.

Per den sista december 2018 hade Balco 2 890 aktieägare. Enligt ägardata från Euroclear Sweden AB ägde de tio största aktieägarna i Balco 65,5 procent av rösterna och aktierna i bolaget. Svenska aktieägare stod för 66 procent av ägandet. Balcos största aktieägare per den sista december var Segulah IV L.P.

2. Bolagsstämma

Bolagsstämman är Balcos högsta beslutsfattande organ. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av bolagets resultat, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. 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 bolagsstämman och utöva sin rösträtt. En aktieägare som vill få ett särskilt ärende behandlat vid stämman måste i god tid före stämman begära det hos styrelsen under den adress som meddelas på bolagets webbplats. Utöver årsstämman kan styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Beslut vid årsstämman 2018 inkluderade:

- utdelning för koncernen för verksamhetsåret 2017 om 1,00 kronor per aktie, motsvarande 21,4 MSEK eller 57 procent av årets resultat
- att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2017
- omval av styrelseledamöterna Lennart Kalén (ordförande), Percy Calissendorff, Ingall Berglund, Tomas Johansson, och Åsa Söderström Winberg samt nyval av Carl-Mikael Lindholm och Johannes Nyberg
- att arvodet till styrelsen totalt på årsbasis ska utgå med 1 720 000 kronor
- att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med Martin Odqvist som huvudansvarig auktoriserad revisor
- bemyndigande för styrelsen att besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning, av aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler avseende sådana aktier, innebärande en ökning eller potentiell ökning av bolagets aktiekapital med högst tio (10) procent eller högst 2 142 877 aktier
- bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget
- bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier

Årsstämma 2019

Balcos årsstämma för 2019 kommer att hållas den 21 maj 2019 klockan 15:00 i Kök 11, Honnörsgatan 15 i Växjö. Registrering påbörjas klockan 14:30.

Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 15 maj 2019 samt har anmält sin avsikt att delta på stämman senast samma dag klockan 16:00 har rätt att delta på stämman.

Viktiga datum för årsstämman 2019 är:

- 15 maj – avstämningsdag för årsstämman 2019
- 15 maj – sista anmälningsdag för att få delta på stämman
- 21 maj – sista dag för handel i Balco-aktien med rätt till utdelning
- 21 maj – 14:30 insläppet till stämman börjar
- 21 maj – 15:00 årsstämman börjar
- 23 maj – avstämningsdag för utdelning
- 28 maj – utbetalning av utdelning

Förslag till beslut på årsstämman 2019

Styrelsen i Balco föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning för koncernen för verksamhetsåret 2018 om 2,00 kronor per aktie, motsvarande 42,9 MSEK eller 54 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 Kodex, Balcos behov och synpunkter från övriga ägare ser valberedningen över styrelsens arbete. Valberedningen lägger sedan fram ett förslag till årsstämman om antalet styrelseledamöter, om styrelsens sammansättning samt ger 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 och en motivering till valberedningens förslag publiceras på Balcos hemsida i samband med att kallelsen går ut.

I enlighet med reglerna i Kodex antog Balco vid extra bolagsstämma den 11 september 2017 en valberedningsinstruktion. Den stipulerar att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Ledamöterna ska utses genom att företagets fyra röstmässigt största aktieägare, enligt den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti året innan årsstämman, 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 2019 presenterades genom ett pressmeddelande den 27 september 2018. Medlemmarna i valberedningen får inte någon ersättning för sitt arbete i valberedningen.

Medlemmar i valberedningen inför årsstämman 2019:

- 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

Styrelsen är Balcos näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsen är övergripande ansvarig för att skapa långsiktigt värde för aktieägare och andra intressenter. Styrelsen ansvarar tillsammans med ledningen för den övergripande strategin för bolaget och verkar för att bolaget har en god riskhantering och intern kontroll.

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen ska styrelsen i Balco 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. Fem ledamöter omvaldes och två ledamöter nyvaldes av årsstämman den 17 maj 2018 för tiden intill årsstämman 2019. Vd och koncernchef Kenneth Lundahl samt Balcos CFO Fredrik Hall är närvarande på samtliga styrelsemöten.

Fredrik Hall agerar sekreterare i styrelsen. Andra ledande befattningshavare deltar som föredragande vid särskilda frågor. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Två av styrelseledamöterna 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 64-65.

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 årsstämman. Valberedningen utgår även ifrån skrivelsen i Svensk kod för bolags- styrning punkt 4.1 som behandlar styrelsens mångfald.

Styrelsens arbete och utvärdering av styrelsen

Styrelsens ansvar och uppgifter regleras i aktiebolagslagen, i Balcos bolagsordning samt i styrelsens arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott och den verkställande direktören.

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 befattningshavare. Till styrelsens uppgifter hör också att löpande utvärdera bolagets vd samt vara delaktig i den årliga revisionen som genomförs av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Martin Odqvist som huvudansvarig revisor. 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 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 den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget. Under 2018 har styrelsen hållit tio möten, varav fyra har hållits på telefon. De ordinarie styrelsemötena behandlar vanligen rapporter från den verkställande direktören och eventuella utskottsmöten liksom en resultatgenomgång. I samband med mötena i maj, augusti och november har styrelsen gått igenom delårsrapporterna.

Styrelseordföranden är ansvarig för att styrelseledamöterna varje år utvärderar sitt arbete. Utvärderingen inkluderar även arbetet i revisions- och ersättningsutskottet, omfattar styrelsens arbetsprocess, sammansättningen i styrelsen och kompetensen i styrelsen. Arbetet presenteras för valberedningen.

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna fastställs av årsstämman. Vid stämman den 17 maj 2018 beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöterna enligt följande:

- Arvode till styrelsens ordförande Lennart Kalén ska uppgå till 400 000 kronor. Till de ordinarie sex styrelseledamöterna ska arvodet uppgå till 180 000 kronor vardera.
- Arvode för arbetet i revisionsutskottet ska uppgå till 70 000 kronor för ordförande i revisionsutskottet, Ingalill Berglund. Övriga ledamöter i revisionsutskottet, Tomas Johansson och Johannes Nyberg 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 Carl-Mikael Lindholm, ska erhålla vardera 25 000 kronor.

Totalt uppgår ersättningen för styrelse- och utskottsarbete under 2018-2019 till 1 720 000 kronor.

Ersättningar och närvaro

	Lennart Kalén	Ingalill Berglund	Percy Calissendorff	Tomas Johansson	Åsa Söderström Winberg	Carl-Mikael Lindholm ²⁾	Johannes Nyberg ²⁾	Håkan Bergqvist ¹⁾	Marcus Planting-Bergloo ¹⁾
Styrelsearvode (stämmoår)	400 000	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000	-	-
Ersättning för utskottsarbete	40 000	70 000	-	65 000	-	25 000	40 000	-	-
Oberoende till bolaget och bolagets ledning	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Oberoende till huvudägarna	nej	ja	nej	nej	ja	nej	nej	ja	nej
Närvaro styrelsemöten, 10 st	10	10	10	7	10	7	6	3	2
Närvaro revisionsutskottsmöten, 4 st	-	4	-	4	2	-	2	-	-
Närvaro ersättningsutskottsmöten, 2 st	2	-	-	2	1	1	-	-	-

1) Avser perioden 2018-01-01 - 2018-05-16

2) Avser perioden 2018-05-16 - 2018-12-31

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 internkontroll. Utskottet ansvarar även för granskning och utvärdering av revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet arbetar efter en av styrelsen fastställd instruktion.

Ledamöter i revisionsutskottet 2018–2019

- Ingalill Berglund (ordförande)
- Tomas Johansson (ledamot)
- Johannes Nyberg (ledamot)

Ingalill Berglund och Johannes Nyberg har den redovisningskompetens som är ett krav enligt aktiebolagslagen. Samtliga av medlemmarna i utskottet är oberoende till bolaget och två av medlemmarna i utskottet är oberoende till Balcos största aktieägare. Revisionsutskottet har under 2018 hållit fyra protokollförda möten. Martin Odqvist, bolagets valda revisor, har deltagit på två av dessa 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 2018–2019

- Lennart Kalén (ordförande)
- Carl-Mikael Lindholm (ledamot)
- Tomas Johansson (ledamot)

Samtliga medlemmar i utskottet är oberoende till bolaget och en av medlemmarna är oberoende till Balcos största aktieägare. Ersättningsutskottet har under 2018 hållit två möten, vilka har redovisats för styrelsen.

7. Revisor

Revisorn ska granska Balcos årsredovisning och räkenskaper samt granska förvaltningen av bolaget. Efter varje räkenskapsår lämnar revisorn 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. Årsstämman 2018 beslutade att för tiden fram till årsstämman 2019, välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor, med Martin Odqvist som huvudansvarig revisor. Martin Odqvist är auktoriserad revisor och medlem av FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB kan ansvara för revisionen till och med 2037 innan en ny byrå behöver väljas enligt gällande regler. Auktoriserade revisorn Martin Odqvist kan vara huvudansvarig för revisionen fram till och med årsstämman 2022 innan han enligt gällande regelverk behöver rotera sitt uppdrag. Under 2018 uppgick den totala ersättningen till koncernens revisorer till 2 508 tkr (4 453), varav 2 375 tkr (4 280) 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:

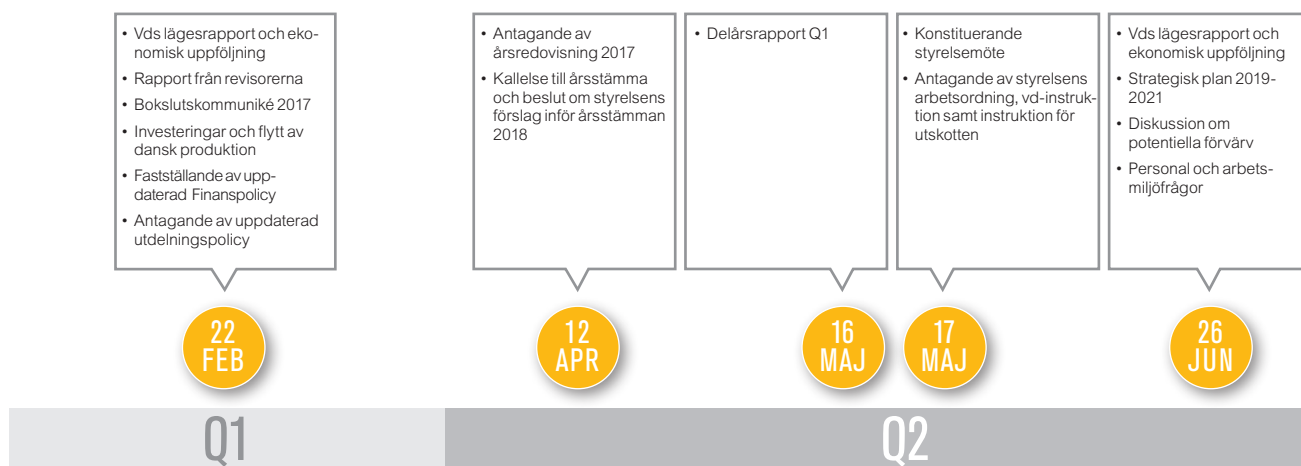
- Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
- David Andersson, marknadschef och chef för nya marknader
- Roger Andersson, försäljningschef, Sverige och Norge
- Johan Fälth, COO
- Fredrik Hall, CFO
- Cecilia Lannebo, kommunikationschef och chef för investerarerelationer
- Christian Linell, inköps och kvalitetschef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

Ersättning till ledningen

Nedan riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes på årsstämman den 17 maj 2018:

Med ledande befattningshavare avses vd och koncernledningen, som består av nio personer. Syftet med riktlinjerna är att se

Styrelsens arbete under 2018



Löner och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare 2018

	Grundlön	Sociala avgifter/ lönescatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad
Vd	2 318	1 027	190	127	820
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾ (7 personer)	6 759	2 954	647	439	2 014
Totalt	9 077	3 981	837	566	2 834

Löner och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare 2017

	Grundlön	Sociala avgifter/ lönescatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad
Vd	2 257	1 050	444	127	666
Övriga ledande befattningshavare ²⁾ (7 personer)	6 381	2 864	1 243	250	1 610
Totalt	8 638	3 914	1 687	377	2 276

1) Cecilia Lannebo är uppdragstagare vars fakturerade arvode för 2018 uppgår till 980 tkr.

2) Cecilia Lannebo är uppdragstagare vars fakturerade arvode för 2017 uppgår till 1 260 tkr.

till att Balco kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare.

Målsättningen med ersättningen är att den ska vara konkurrenskraftig och samtidigt i linje med aktieägarnas intressen. Ersättning till ledningen ska utgöras av fast och rörlig lön, möjlighet att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram samt pensionsersättning. Dessa komponenter ska tillsammans skapa en välbalanserad ersättning som återspeglar individuell kompetens, ansvar och prestation, på både kort och lång sikt, samt företagets totala prestation.

Fast och rörlig lön

Befattningshavarnas fasta lön ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella befattningshavarens kompetens, ansvar och prestation.

Befattningshavarna 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.

Övriga förmåner och pension

Koncernen erbjuder andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsövård. Under en begränsad period kan i förekommande fall även tjänstebostad erbjudas. De ledande befattningshavarna ska vara berättigade till pensionsersättningar baserat på vad som är brukligt i det land där de är

anställda. Pensionsåtaganden tryggas genom premiebetalningar till försäkringsbolag.

Avvikelser från riktlinjerna

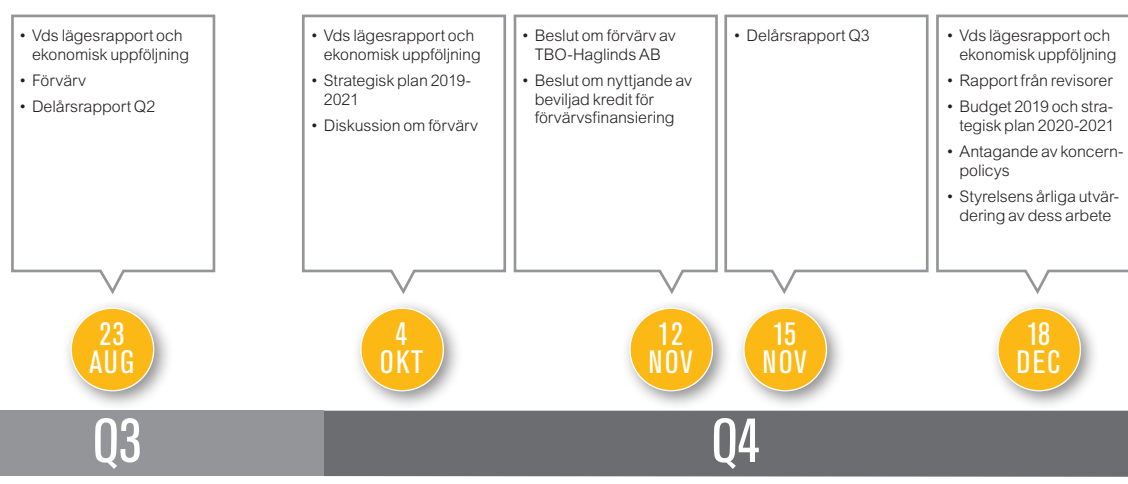
Om det finns särskilda skäl som motiverar det kan styrelsen avvika från riktlinjerna ovan, såsom exempelvis gällande ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. I ett sådant fall ska styrelsen förklara skälet till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

Uppsägning och avgångsvederlag

För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Balcos sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. Den verkställande direktören är bunden av ett konkurrensförbud som gäller under två år från anställningens upphörande. För övriga ledande befattningshavares anställningar gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre till tolv månader.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL NYA RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDNINGEN

Inför årsstämman 2019 föreslås inga förändringar i principerna för ersättning till ledande befattningshavare.



Intern kontroll över finansiell rapportering

Målsättningen med den interna kontrollen är att bedöma vilka risker som är betydande i Balco och därmed bör hanteras genom löpande uppföljning och kontroll. Genom en riskanalys kan arbetet koncentreras till de områden som är viktigast 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 ansvarar för att implementering och upprätthållande av formella rutiner avseende den interna kontrollen sker i enlighet med de beslut som fattas i styrelsen. Balcos finansavdel-

ning, 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.

Den internkontrollstruktur, som byggdes upp inför noteringen av Balco år 2017, utgår ifrån ramverket i den etablerade modellen COSO, Committee of Sponsoring Organizations 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 och riktlinjer. Styrelsen i Balco har inrättat en arbetsprocess och en arbetsordning för sitt arbete och arbetet i styrelsens utskott. Styrelsen har därutöver ett antal grundläggande policyer och riktlinjer, såsom styrelsens arbetsordning, vd-instruktion, finanspolicy, hållbarhetspolicy, insider-policy samt kommunikationspolicy. 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 syftar till att uppnå intern styrning och kontroll över den finansiella rapporteringen. Vid sidan av ekonomihandboken har Balco utarbetat ett rapportpaket för den löpande ekonomiska uppföljningen.

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.

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 beslutspro-

cesser 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 och 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 bolagets intranät. Informationen utökas och uppdateras vid behov. Kommunikation sker i huvudsak löpande i organisationen då arbetsgruppen inom ekonomifunktionen väsentligen är koncentrerad till en lokalisering. 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 med 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.

Styrelse



LENNART KALÉN



INGALILL BERGLUND



CARL-MIKAEL LINDHOLM



PERCY CALISSENDORFF



TOMAS JOHANSSON



JOHANNES NYBERG



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 studier vid IMI Genève.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseordförande Optolexia AB, AB Segulah (vice ordförande), Segulah Venture AB. Styrelseledamot i Power Tender AB, Sandbäckens Invest Holding AB och Senzime (noterat på First North).

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. Affärsområdeschef i ABB Fläkt och SKF.

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

Fruholmen Invest AB 350 000 aktier.
Stymninge Property AB 5 000 aktier.

INGALILL BERGLUND

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande 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.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

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

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

25 000 aktier

CARL-MIKAEL LINDHOLM

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2018.

UTBILDNING

Läkarexamen, Karolinska Institutet samt specialistexamen i allmänmedicin samt onkologi.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Förvaltningsansvarig och styrelsemedlem i Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse samt affärsutvecklare på Herenco Holding AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Styrelseordförande i Hamhus AB.

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

30 000 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. Styrelseledamot i Sandbäckens Rör AB och Conapto 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. Styrelseledamot i Pelly Group AB

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

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

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

36 738 aktier

JOHANNES NYBERG

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2018.

UTBILDNING

Civilekonomexamen, internationella ekonomiprogrammet vid Uppsala Universitet; Commerce program School of Business vid Queens University samt studier i ekonomi vid Humboldt Universitetet.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Vd för Skandrenting AB. Styrelseordförande i Cryonite AB samt styrelseledamot i Raiffeisen Leasing Nordic AB samt Skandrenting AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG

Flertal ledande befattningar inom bank & finans samt bygg & fastighet, både nationellt och internationellt. Styrelseledamot i Collector Bank AB samt styrelseordförande i Oscar Properties AB.

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

-

ÅSA SÖDERSTRÖM WINBERG

UPPDRAG OCH INVALID

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2016.

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 FÄLTH



FREDRIK HALL



CECILIA LANNEBO



CHRISTIAN LINELL



JESPER MAGNUSSON



HENRIK NILSSON

KENNETH LUNDAHL

UPPDRAK OCH ANSTÄLLD

Född 1967. Koncernchef och vd sedan 2013.

UTBILDNING

Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i Lundahl & Hall AB, flera styrelseuppdrag i Lundahl & Hall-koncernen. Styrelseordförande i Anderstorps Hotellfastigheter AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG
Medgrundare Lundahl & Hall, Vd Isaberg Rapid AB och affärsområdeschef Thule Group.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)
302 153

TECKNINGSOPTIONER

107 144

KÖPTIONER

450 000

DAVID ANDERSSON

UPPDRAK 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, Merlinum AB och The Smiling Group AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG
Försäljnings- och marknadsföringschef på Svettruck AB. Positioner inom försäljning och marknadsföring på Teknikmagasinet AB och The Phone House AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)
107 139

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

ROGER ANDERSSON

UPPDRAK 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
Produkt- och distriktschef på Colly Components AB, produkttekniker på Autoliv AB och konstruktör på Levahn Industrier AS.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)
59 134

TECKNINGSOPTIONER

45 920

KÖPTIONER

40 000

JOHAN FÄLTH

UPPDRAK 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)
79 233

TECKNINGSOPTIONER

45 920

KÖPTIONER

40 000

FREDRIK HALL

UPPDRAK OCH ANSTÄLLD

Född 1969. CFO sedan 2016.

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Växjö Högskola.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Styrelseledamot i Lundahl & Hall AB samt styrelseuppdrag inom Lundahl & Hall-koncernen som styrelseordförande respektive styrelseledamot. Styrelseledamot i CFH Foundation AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG
Medgrundare till Lundahl & Hall-koncernen, vd på Snickarlaget Norden AB och AB Smålandsinredningar, CFO Isaberg Rapid AB, VP Finance Thule Group AB, Affärsområdescontroller Finnveden AB och Ekonomichef Tenneco Automotive Sverige AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)
282 153

TECKNINGSOPTIONER

76 332

KÖPTIONER

450 000

CECILIA LANNEBO

UPPDRAK OCH ANSTÄLLD

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

UTBILDNING

Civilekonomexamen från Mälardalens Högskola och Wirtschaftsuniversität Wien.

ANDRA VÄSENTLIGA UPPDRAG

Vd och styrelseledamot i i-Core Communications AB. Styrelseledamot i Boozt AB.

ARBETSLIVSERFARENHET OCH TIDIGARE UPPDRAG
Styrelsesuppleant i FondPrinsen AB. IR.chef Humana AB, 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

UPPDRAK 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

UPPDRAK 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 HR AB.

TOTALT AKTIEINNEHAV (EGET, NÄRSTÄENDE, I BOLAG OCH I KAPITALFÖRSÄKRING)
36 033

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

HENRIK NILSSON

UPPDRAK 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)
10 000

TECKNINGSOPTIONER

30 612

KÖPTIONER

24 000

FINANSIELLA RAPPORTER

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat	69
Koncernens balansräkning	70
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	72
Koncernens rapport över kassaflöden	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	74
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	75
Moderbolagets rapport över kassaflödet	76
Noter	77

ÖVRIGT

Revisionsberättelse	97
Alternativa nyckeltal	100
Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS	102

NOTER TILL FINANSIELLA RAPPORTER

Not 1 Allmän information	77
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	77
Not 3 Finansiell riskhantering	81
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	83
Not 5 Segmentsrapportering	84
Not 6 Ersättning till revisorerna	85
Not 7 Ersättningar till anställda m.m.	85
Not 8 Kostnader fördelade på kostnadsslag	86
Not 9 Innehav i intresseföretag	86
Not 10 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	87
Not 11 Finansiella intäkter och kostnader/ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter	87
Not 12 Inkomstskatt	87
Not 13 Valutakursdifferenser	87
Not 14 Andelar i koncernföretag	88
Not 15 Immateriella tillgångar	88
Not 16 Materiella anläggningstillgångar	90
Not 17 Uppskjuten skatt	91
Not 18 Varulager	91
Not 19 Finansiella instrument per kategori	91
Not 20 Kundfordringar	92
Not 21 Avtalstillgångar och Avtalsskulder	92
Not 22 Övriga fordringar	92
Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92
Not 24 Likvida medel	93
Not 25 Aktiekapital	93
Not 26 Upplåning	93
Not 27 Övriga skulder	93
Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	93
Not 29 Förvärv av TBO-Haglinds AB	93
Not 30 Ställda säkerheter	94
Not 31 Eventualförpliktelser	94
Not 32 Leasingavtal	94
Not 33 Resultat per aktie	94
Not 34 Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	95
Not 35 Övriga ej likviditetspåverkande poster	95
Not 36 Transaktioner med närstående	95
Not 37 Händelser efter balansdagen	95
Not 38 Vinstdisposition och underskrifter	96

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2018	2017
Nettoomsättning	5	1 058 052	988 951
Produktions- och projektkostnader	6,7,8,13	-804 258	-741 117
Bruttoresultat		253 794	247 834
Försäljningskostnader	6,7,8	-94 095	-87 566
Administrationskostnader	6,7,8	-53 917	-68 352
Andelar i intresseföretags resultat	9	10	110
Övriga rörelseintäkter	10	737	6 847
Övriga rörelsekostnader	10	-904	-6 537
Rörelseresultat	5	105 625	92 336
Finansiella intäkter	11	102	24
Finansiella kostnader	11,13	-6 223	-37 071
Finansiella poster – netto	11,13	-6 121	-37 047
Resultat före skatt		99 504	55 289
Inkomstskatt	12	-22 750	-17 638
Årets resultat		76 754	37 651
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter, netto efter skatt		1 886	2 041
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		1 886	2 041
Summa totalresultat för året		78 640	39 692
Varav hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		78 640	39 692
Belopp i kr	Not	2018	2017
Resultat per stamaktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)			
Resultat per stamaktie, kr, före utspädning	33	3,67	2,43
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	33	3,67	2,43
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 429	13 704

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	15	401 101	372 043
Varumärke	15	43 866	9 677
Förvärvat orderstock	15	5 640	-
Patent	15	500	-
Licenser	15	1 765	1 513
Pågående immateriella tillgångar	15	1 565	245
Summa immateriella tillgångar		454 437	383 478
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	16	116 004	77 355
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	28 200	26 693
Inventarier, verktyg och installationer	16	31 510	20 866
Pågående nyanläggningar	16	12 577	5 429
Summa materiella anläggningstillgångar		188 291	130 343
Finansiella anläggningstillgångar			
Innehav i intresseföretag	9	3 593	3 541
Derivatinstrument	19	1 273	-
Andra långfristiga fordringar	19	560	560
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	19	20	20
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 446	4 121
Uppskjutna skattefordringar	17	1 665	934
Summa anläggningstillgångar		649 839	518 876
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter	18	26 384	21 052
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	19,20	161 635	119 139
Avtalstillgångar	21	116 871	100 131
Aktuella skattefordringar		1 645	1 622
Derivatinstrument	19	954	3 628
Övriga fordringar	22	7 404	4 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	11 441	10 090
Likvida medel	19,24	87 034	106 483
Summa omsättningstillgångar		413 368	366 485
SUMMA TILLGÅNGAR		1 063 207	885 361

KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till			
Moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	25	128 578	128 578
Övrigt tillskjutet kapital		381 764	381 764
Reserver		4 952	3 066
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		-74 795	-127 057
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		440 499	386 351
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,26,30	271 288	187 731
Derivatinstrument	19	1 801	-
Övriga långfristiga skulder	19	18 320	-
Uppskjutna skatteskulder	17	27 666	4 799
Summa långfristiga skulder		319 075	192 529
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,26,30	10 444	8 765
Leverantörsskulder	19	138 516	101 151
Checkräkningskredit	19,26	-	-
Aktuella skatteskulder		24 878	14 252
Derivatinstrument	19	1 859	4 359
Övriga skulder	27	25 864	17 703
Avtalsskulder	21	45 653	106 151
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	56 419	54 099
Summa kortfristiga skulder		303 633	306 481
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 063 207	885 361

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 2017	67 717	177 346	1 025	-106 569	139 519
Årets resultat	-	-	-	37 651	37 651
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser netto efter skatt	-	-	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
Balans per 31 december 2017 enligt fastställd balansräkning	128 578	381 764	3 066	-127 057	386 351
Ändrad redovisningsprincip	-	-	-	-3 064	-3 064
Justerat eget kapital per 1 januari 2018	128 578	381 764	3 066	-130 121	383 287
Årets resultat	-	-	-	76 755	76 755
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser netto efter skatt	-	-	1 886	-	1 886
Summa totalresultat	-	-	1 886	76 755	78 641
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Utdelning	-	-	-	-21 429	-21 429
Summa hänförlig till aktieägare	-	-	-	-21 429	-21 429
Utgående balans per 31 december 2018	128 578	381 764	4 952	-74 795	440 499

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		105 626	92 336
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
-Avskrivningar		20 248	17 089
-Övriga ej likviditetspåverkande poster	35	711	2 615
Erhållen ränta	11	102	24
Betald ränta	11,26	-6 223	-7 247
Betalda inkomstskatter		-9 617	-6 208
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		110 847	98 609
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		1 216	-4 396
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		-4 386	-32 149
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-79 710	93 288
Summa förändring av rörelsekapital		-82 880	56 743
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 967	155 352
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	16	-24 053	-54 803
Köp av immateriella tillgångar	15	-1 885	-224
Sålda materiella anläggningstillgångar		2 945	-
Investeringar i dotterbolag	29	-70 581	-480
Förändring långfristiga finansiella fordringar		-	417
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-93 574	-55 090
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagande av nya lån	26	80 000	143 606
Amortering av lån	26	-	-50 889
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	26	-	-41 428
Förändring av finansiell leasing	26	-12 493	-8 278
Teckningsoptioner		-	3 047
Lösen preferensaktier		-	-45 938
Återbetalning aktieägartillskott		-	-15 635
Utbetalad utdelning		-21 429	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		46 078	-15 515
Minskning/ökning av likvida medel		-19 529	84 747
Likvida medel vid årets början	24	106 483	21 719
Kursdifferens i likvida medel		80	17
Likvida medel vid årets slut	24	87 034	106 483

Förändring i skuldsättning			Ej kassaflödespåverkande transaktioner				
	2018-01-01	Kassaflöde	Förvärv	Akkumulerad ränta	Valutaeffekt	Nya leasingkontrakt	2018-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	740	-	-	-	740
Långfristiga skulder till kreditinstitut	142 205	80 000	5 418	153	298	-	228 074
Övriga långfristiga skulder	-	-	18 320	-	-	-	18 320
Finansiella leasingsskulder	54 291	-12 493	-	-	-	11 120	52 918
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	196 496	67 507	24 478	153	298	11 120	300 052

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2018	2017
Nettoomsättning	36	15 204	3 995
Produktions- och projektkostnader		-	-
Bruttoresultat		15 204	3 995
Administrationskostnader	6,7	-11 499	-17 286
Rörelseresultat		3 705	-13 291
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	513	215
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-3 172	-30 657
Resultat efter finansiella poster		1 045	-43 733
Bokslutsdispositioner, erhållet koncernbidrag		-	17 000
Resultat före skatt		1 045	-26 733
Skatt på årets resultat	12	-234	-131
Årets resultat		812	-26 864

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	389 067	389 067
Övriga långfristiga fordringar		739	891
Summa anläggningstillgångar		389 806	389 958
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		75 931	33 027
Övriga fordringar		15	1 011
Skattefordran		131	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	578	813
Likvida medel	24	266	91 071
Summa omsättningstillgångar		76 921	125 922
SUMMA TILLGÅNGAR		466 727	515 880
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	128 578	128 578
Summa bundet eget kapital		128 578	128 578
Fritt eget kapital	38		
Överkursfond		381 764	381 764
Balanserat resultat		-208 823	-160 530
Årets resultat		812	-26 864
Summa fritt eget kapital		173 753	194 370
Summa eget kapital		302 331	322 948
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	161 055	120 000
Summa långfristiga skulder		161 055	120 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		180	1 731
Skulder till koncernföretag		-	65 611
Aktuella skatteskulder		-	1 053
Övriga skulder	27	1 046	262
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 115	4 275
Summa kortfristiga skulder		3 341	72 932
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		466 727	515 880

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 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
Ingående balans per 1 januari 2018	128 578	381 764	-187 394	322 948
Totalresultat				
Årets totalresultat	-	-	812	812
Summa totalresultat	-	-	812	812
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Utdelning	-	-	-21 429	-21 429
Summa hänförlig till aktieägare	-	-	-21 429	-21 429
Utgående balans per 31 december 2018	128 578	381 764	-208 011	302 331

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		3 705	-13 291
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		0	0
		3 705	-13 291
Erhållen ränta		513	215
Erlagd ränta		-3 172	-832
Betald inkomstskatt		-1 418	-76
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-372	-13 984
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		-41 673	-3 134
Förändring av rörelseskulder		-68 538	71 879
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-110 583	54 761
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förändring av långfristiga fordringar		152	-891
Kassaflöde från investeringsverksamheten		152	-891
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		41 055	120 000
Amortering av lån		-	-24 273
Teckningsoptioner		-	3 047
Lösen preferensaktier		-	-45 938
Återbetalning aktieägartillskott		-	-15 635
Utdelning		-21 429	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19 626	37 201
Årets kassaflöde		-90 805	91 071
Likvida medel vid årets början		91 071	0
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		266	91 071

Förändring i skuldsättning

	2018-01-01	Kassaflöde	2018-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	120 000	41 055	161 055
Övriga långfristiga skulder	-	-	-
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	120 000	41 055	161 055

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.

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.

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, Kronhjorten & Lodjuret Holding AB, TBO-Haglinds AB samt intressebolaget MIB-Polska Spolka z o.o.

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 (derivativinstrument) 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 2018 har inte bedömts ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter, 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 har ersatt de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och har introducerat en ny nedskrivningsmodell. Standarden har antagits av EU.

IFRS 9 tillämpas av koncernen med början av detta räkenskapsår. Koncernen har inte räknat om jämförelsetalen för räkenskapsåret 2017, i enlighet med standardens övergångsregler.

Under 2017 gjordes en utredning avseende klassificering och värdering av koncernens finansiella instrument. Det konstaterades att de nya reglerna för klassificering och värdering inte påverkar koncernens finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte innebär 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 inga ytterligare nedskrivningar av kundfordringar eller avtalstillgångar krävs.

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

IFRS 9 har således inte fått någon påverkan på koncernens finansiella ställning vid tillämpningen 1 januari 2018.

Analysen av de reviderade upplysningskraven i IFRS 7 har lett till att Koncernen inte bedömer att ytterligare information krävs.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav avseende redovisning av intäkter och har ersatt IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt flera relaterade tolkningar.

Den nya standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, vid vilken tidpunkt intäkterna ska redovisas mm. Standarden har antagits av EU. Standarden tillämpas från räkenskapsåret 2018.

Under 2017 genomfördes ett projekt för att identifiera och analysera potentiella skillnader mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 15 baserat på standardens 5-steps modell.

De väsentliga slutsatserna från denna analys var att koncernens intäkter fortsatt kan tas över tid (successiv vinstavräkning), då det har konstaterats att koncernen har rätt till betalning samt någon alternativ användning avseende produkterna inte föreligger, eftersom produkterna är specifikt anpassade för kunden. Även montagedelen redovisas över tid då kunden erhåller den utförda tjänsten löpande.

Den skillnad som identifierats jämfört med tidigare redovisningsprinciper avser vad som kan identifieras som projektutgifter vid tillämpning av successiv vinstavräkning. Vissa av de utgifter som koncernen ådrar sig och som under tidigare regelverk hanterades som projektutgifter under IAS 11, vid tillämpning av successiv vinstavräkning, hanteras fortsättningsvis som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivs av över projektens löptid. Dessa kostnader får inte inräknas som en projektutgift enligt IFRS 15 och skall därmed inte längre ingå i underlaget vid beräkningen av projektens upparbetsgrad. Detta innebär en tidsförskjutning avseende när intäkten kan redovisas, jämfört med tidigare 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 uppgick till 3,1 MSEK inklusive skatt som påverkar ingående balans för eget kapital.

Anpassningen har under 2018 medfört att lägre intäkter med 21,8 MSEK och lägre rörelseresultat med 9,4 MSEK har redovisats under året jämfört med föregående års redovisningsprinciper.

Koncernens verksamhet är inriktad på att utveckla, tillverka, montera och sälja balkonglösningar på den nordeuropeiska marknaden. Produkterna är inglasade och öppna balkonger, främst inom renoveringssegmentet. Kunderna är bostadsrättsföreningar, privata och allmännyttiga fastighetsägare och i begränsad utsträckning industriella köpare. Försäljningen sker genom anställda säljare, vilka genom en konsultativ säljprocess hjälper kunden med hela projektet, "one-stop-shop". Projektet utförs till fast pris, oftast med totalentreprenad, avseende kundanpassade produkter, specifikt konstruerade och tillverkade.

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 2019 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 16 Leasingavtal

IFRS 16 "Leasingavtal" 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 slutfört arbetet med anpassningen till den nya redovisningsstandard IFRS 16 och dess påverkan på koncernens finansiella rapporter. En fullständig översyn av samtliga leasingavtal, där information har samlas in och sammanställs som underlag till beräkningar och kvantifiering i samband med konvertering, har genomförts. Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisas redan idag som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 kommer ytterligare avtal att inkluderas i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld.

I not 32, framgår en specifikation avseende koncernens ej uppsägningsbara operationella leasingåtaganden.

Koncernen kommer att tillämpa partiell retroaktiv tillämpning och utan omräkning av jämförelsetal. Koncernens balansomslutning kommer att öka med 13 MSEK till följd av införandet av IFRS 16.

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 överlätna 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 köpeskilling. 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 köpeskilling 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 överlätna 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 förelegat 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 eventalförpliktelser 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, Förvärvad orderstock, Patent och Licenser

Övriga immateriella tillgångar avser externt förvärvade tillgångar såsom varumärken, patent 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 varumärken har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom marknaden. Koncernen har för avsikt att behålla och utveckla dessa varumärken. Posten testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar, se vidare Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar. Förvärvad orderstock via förvärvet av TBO-Haglinds AB skrivs av över nyttjandeperioden, bedömd till 3 år. Patent skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vanligen bedömd till 10 år. 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

Klassificering

Koncernen klassificerar från och med 1 januari 2018 sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen, och
- Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde,

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Finansiella tillgångar med inbyggda derivat ses som en enhet när bedömning ska göras om kassaflöden från tillgången enbart består av kapitalbelopp och ränta.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i tre värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinst och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.
- Verkligt värde via övrigt totalresultat: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och för försäljning, där tillgångarnas kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Förändringar i redovisat värde redovisas via övrigt totalresultat, med undantag för redovisning av, ränteintäkter, valutakursdifferenser och nedskrivningar vilka redovisas i resultaträkningen. När den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen, omförs den ackumulerade vinsten eller förlusten, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, från eget kapital till resultaträkningen. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakursvinster och -förluster ingår i övriga vinster och förluster. Kostnader för nedskrivningar redovisas på en separat rad i resultaträkningen.
- Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Nedskrivningar

Koncernen värderar från och med 1 januari 2018 de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde resp. verkligt värde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången.

Redovisningsprinciper tillämpade till och med 31 december 2017

Koncernen har tillämpat IFRS 9 med retroaktiv verkan, men har valt att inte räkna om jämförelsetalen. Detta innebär att de lämnade jämförelsetalen har redovisats i enlighet med de tidigare redovisningsprinciperna.

Till och med 31 december 2017 har koncernen klassificerat sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen,
- lånefordringar och kundfordringar,
- finansiella tillgångar som kan säljas

Klassificeringen berodde på syftet med förvärvet av den finansiella tillgången eller uppkomsten av skulden.

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 (terminskontrakt) 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.

Vinst 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 redovisa-

de 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 eget kapitalinstrument 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 eget kapitalinstrument, 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 erhållet 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.

Omsättningstillgångar

Varulager

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

Avtalstillgångar

Koncernen har tillämpat IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från 1 januari 2018. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 15 har koncernen valt att tillämpa den modifierade övergångsmetoden där enbart en framåtriktad justering enligt den nya standarden görs, vilket innebär att jämförelseåret inte räknas om. Koncernens verksamhet beskrivs övergripande under avsnitt "IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder".

IFRS 15 medför nya krav avseende redovisning av intäkter och ersatte IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt flera relaterade tolkningar. Den nya standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, vilken

tidpunkt intäkterna ska redovisas mm. Koncernen har analyserat avtalen med kunderna enligt den 5-steps modell som IFRS 15 föreskriver och har konstaterat att intäkter skall tas över tid (successiv vinstavräkning), då det har konstaterats att koncernen har rätt till betalning samt någon alternativ användning avseende produkterna inte föreligger, eftersom produkterna är specifikt anpassade för kunden. Även montagedelen redovisas över tid då kunden erhåller den utförda tjänsten löpande.

När utfallet av en avtalstillgång kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att avtalet kommer att vara lönsamt, redovisas inkomster-na över avtalets löptid baserat på färdigställandegraden.

Utgifterna redovisas löpande för de aktiviteter som ingår enligt avtalet. När det är sannolikt att de totala utgifterna kommer att överstiga den totala inkomsten, redovisas den befärdade förlusten omgående som en kostnad. När utfallet av ett avtal inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna utgifterna som sannolikt kommer att ersättas av kunden.

Ändringar i omfattningen av avtalet inkluderar i inkomsten i den utsträckning 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 utgifter för utfört arbete fram till rapportperiodens slut i procent av beräknade totala utgifter för varje avtal. Utgifter som har uppstått under året men som avser framtida arbete inräknas inte i nedlagda projektutgifter när färdigställandegraden fastställs.

Vissa av de indirekta projektutgifter så som förprojektering och kalkylering, vilka koncernen ådrar sig hanteras som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivs av över projektens löptid.

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

Lång- och kortfristiga skulder

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 aviserats 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 nettobetalningar.

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 minileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Skulder till kreditinstitut. Rättdelen 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.

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 34. 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 34.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds 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 Avtalstillgångar.

Som övriga rörelseintäkter har redovisats intäkter från aktiviteter utanför koncernens primära verksamhet. Ränteeintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

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 beslutsfattaren (se not 5).

Resultat per aktie

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.

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 2018 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 tilläggsköpeskillnader.

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, i de fall de finns, redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna om operationell leasing. För 2017 och 2018 finns inga leasingavtal.

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 policy som fastställdes 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) samt till mindre 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 terminskontrakt. 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 varor och tjänster) i varje större valuta för de följande tolv månaderna samt projektspecifikt i de fall projekten har längre löptid eller på annat sätt föranleder det.

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 566 tkr (2017: 878 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leveranstörsskulder 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 234 tkr (2017: 312 tkr) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leveranstörsskulder 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 234 tkr (2017: 137 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leveranstörsskulder 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 2018 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 2018 varit 100 baspunkter (1,0 %) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat för räkenskapsåret varit 340 tkr (2017: 623 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 lånelimiten 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 2018	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)	1 037	3 170	5 038	228 146 ¹⁾	1 045
Checkräkningskredit	-	-	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	9 704	13 925	21 764	7 525
Derivatinstrument	-	1 859	1 801	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	138 516	-	-	18 320	-
Summa	139 553	14 733	20 764	268 230	8 570

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

1) Förfaller 2021-09-14

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.

	2018-12-31	2017-12-31
Total upplåning (not 26)	300 052	196 496
Varav skulder till kreditinstitut	228 814	142 205
Varav finansiell leasing	52 918	54 291
Avgår: likvida medel (not 24)	-87 034	-106 483
Avgår: finansiell leasing	-52 918	-54 291
Extern låneskuld	160 100	35 722
EBITDA	125 873	109 425
Extern låneskuld/EBITDA	1,28	0,33

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 2018.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	2 227	-	2 227
Summa tillgångar	-	2 227	-	2 227
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	3 660	-	3 660
Summa skulder	-	3 660	-	3 660

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, industrigrupp, prissättningstjänst 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 observerbar 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 valutaterminkontrakt 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, definitionsmässigt, 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 fasen inkluderas 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 IAS 37 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 11 MSEK (2017: 10 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 2018 (2017: 0,5%) 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 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 baseras på en klassificering av varje enskilt projekt.

Segmentet Renovering har fortsatt utvecklats väl under 2018, med både en ökad omsättning och ett förbättrat resultat. Fortsatt utveckling och förstärkning av sälj- och marknadsorganisation inom detta segment planeras samtidigt som utvärdering av tidigare satsningar löpande utvärderas för

bästa nytta. Under året har orderingsgången inom Renoveringssegmentet varit god och ökat i andel av totalen.

Segmentet Nybyggnation har under året arbetat vidare enligt den strategi 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 är i grunden rätt och det underliggande resultatet för segmentet är fortsatt positivt, där merkostnader för det första maritima projektet belastat året med 13,3 MSEK. Den lägre omsättningen inom Nybyggnationssegmentet under året följer av en lägre orderingsgång för segmentet och under året har orderingsgången för segmentet fortsatt att minska 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.

2018	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringsar	Totalt
Nettoomsättning- Externa intäkter	947 685	110 367	-	-	1 058 052
Nettoomsättning- Interna intäkter	-	-	16 097	-16 097	0
Total nettoomsättning	947 685	110 367	16 097	-16 097	1 058 052
Rörelseresultat (EBITA)	117 235	-10 646	-964	-	105 625
Avskrivningar ingår i EBITA med	18 489	1 759	-	-	20 248
Rörelseresultat (EBITA)	117 235	-10 646	-964	-	105 625
Finansiella intäkter					102
Finansiella kostnader					-6 223
Resultat efter finansiella poster					99 504
Skatt					-22 750
Årets resultat					76 754

2017	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringsar	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

Nettoomsättning fördelat på geografiska marknader

	2018	2017
Sverige	568 408	549 571
Tyskland	150 182	96 681
Norge	162 165	182 587
Danmark	146 440	131 204
Storbritannien	13 441	10 569
Nederländerna	10 000	7 409
Finland	3 161	10 930
Schweiz	4 255	-
Summa	1 058 052	988 951

Ingen enskild kund står för mer än 10% av omsättningen varken 2017 eller 2018.

Anläggningstillgångar fördelade per geografisk marknad

Per geografisk marknad	2018-12-31	2017-12-31
Sverige	554 467	435 061
Norge	1 012	1 097
Danmark	17 508	13 792
Finland	620	595
Tyskland	235	291
Nederländerna	92	41
Storbritannien	-	-
Polen	68 794	62 944
Totalt	642 728	513 821

Nettoomsättning fördelat per kundkategori

	2018
Bostadsrättsföreningar	727 726
Privata fastighetsägare	111 438
Allmännyttan	113 992
Byggbolag	104 896
Total nettoomsättning	1 058 052

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdraget	1 288	1 292
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	990
Skatterådgivning	255	683
Övriga tjänster	832	1 315
Summa	2 375	4 280
Revisionsuppdrag:		
Alpha Revision AS	50	73
Herman Slater	29	26
Kancelaria Biegłych Rewidentów "CDP" Sp. z o.o.	37	35
KPMG Oy Ab	17	-
Summa	133	173
Totalt	2 508	4 453

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 2018 års ersättningar har till revisionsföretaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, avseende tjänster till koncernens svenska bolag, utgått: revisionsuppdraget 1 171 tkr (2017: 1 124 tkr), övriga lagstadgade uppdrag 0 tkr (2017: 64 tkr), skatterådgivning 244 tkr (2017: 670 tkr) och övriga tjänster 832 tkr (2017: 2 284 tkr). Övriga tjänster avser huvudsakligen rådgivning i samband företagsförvärv, DD.

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA M.M.

Koncernen	2018	2017
Löner och andra ersättningar	140 037	130 743
Sociala avgifter	41 667	36 009
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	18 721	14 147
Totalt	200 425	180 899

Moderbolaget	2018	2017
Löner och andra ersättningar	5 840	1 549
Sociala avgifter	2 297	474
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	2 276	111
Totalt	10 413	2 134

Ersättningar och övriga förmåner 2018	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild lönescatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övrig ersättning	Summa
Lennart Kalén, styrelseordförande	440	72	-	-	-	-	-	512
Tomas Johansson, styrelseledamot	245	77	-	-	-	-	-	322
Carl-Mikael Lindholm, styrelseledamot	205	64	-	-	-	-	-	269
Percy Calissendorff, styrelseledamot	180	57	-	-	-	-	-	237
Johannes Nyberg, styrelseledamot	220	69	-	-	-	-	-	289
Åsa Söderström Winberg, styrelseledamot	180	57	-	-	-	-	-	237
Ingall Berglund, styrelseledamot	250	79	-	-	-	-	-	329
Kenneth Lundahl, verkställande direktör	2 318	1 027	190	127	820	-	-	4 482
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	6 759	2 954	647 ¹⁾	439	2 014	-	-	12 813
Summa	10 797	4 456	837	566	2 834	-	-	19 490

Cecilia Lannebo är uppdragstagare vars fakturerade arvode för 2018 uppgår till 980 tkr

Ersättningar och övriga förmåner 2017	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild lönescatt	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 ¹⁾	250	1 610	-	-	12 348
Summa	10 148	4 311	1 687	377	2 276	-	-	18 798

Cecilia Lannebo är uppdragstagare vars fakturerade arvode för 2017 uppgår till 1 260 tkr.

1) En medlem av Balcos koncernledning har möjlighet till en årlig resultatbaserad ersättning överstigande 50 procent av den fasta årslönen. Utfallet har inte för något av åren överstigit 50 procent av hans fasta ersättning. Avtalet ingicks före bolagets notering på Nasdaq Stockholm och löper tills vidare.

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 tecknings- optioner	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	2018		2017	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	18	5	15	4
Verkställande direktör	1	0	1	0
Totalt	19	5	16	4

Moderbolaget	2018		2017	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	7	2	7	2
Verkställande direktör	1	0	1	0
Totalt	8	2	8	2

Koncernen	2018		2017	
	Medelantal med geografisk för- delning per land	Varav kvinnor	Medel- antal anställda	Varav kvinnor
Sverige	198	34	186	31
Norge	8	0	9	0
Danmark	48	5	40	4
Storbritannien	6	0	4	0
Nederländerna	3	0	1	0
Polen	101	16	88	18
Finland	2	0	1	0
Tyskland	19	2	17	3
Totalt	385	57	346	56

Moderbolaget	2018		2017	
	Medel- antal anställda	Varav kvinnor	Medel- antal anställda	Varav kvinnor
Sverige	2	-	1	-
Totalt	2	-	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% av bruttolönen samt 25% av rörlig ersättning (2017: 30% av bruttolönen samt 0% av rörlig ersättning), till en pensionsförsäkring, enligt VDs val av försäkringsbolag. Koncernen har inga övriga utestående pensionsförpliktelser till styrelse eller VD.

NOT 8 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Koncernen	2018	2017
Råmaterial, förbrukningsmaterial och montage- getjänster	-666 503	-628 486
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	-200 425	-180 899
Av- och nedskrivningar (not 15 och 16)	-20 248	-17 089
Transportkostnader	-26 517	-21 118
Marknadsföringskostnader	-12 420	-17 893
Kostnader för operationell leasing (not 32)	-10 702	-3 515
Övriga kostnader	-15 455	-28 035
Summa kostnader för produktion, projekt, försäljning och administration	-952 270	-897 035

NOT 9 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 422	1 424
Inköp	-	-
Avyttring	-	-2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 422	1 422
Ingående förändringar av kapitalandel	2 119	1 897
Förändringar av kapitalandel i intresse- företag	10	110
Valutakursdifferenser	42	112
Justering av skatt från tidigare år	-	-
Utgående förändring i kapitalandel	2 171	2 119
Utgående redovisat värde	3 593	3 541

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

Indirekt ägda	Regist- rerings- land	Till- gångar	Skulder	Intäkter	Resul- tat	Ägar- andel % 2018/ 2017
MIB- Polska Spolka Zo.o.	Polen	65 903	53 903	73 797	126	25%

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde, med kapitalandelsmetod, i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisade i Nordiska Balco AB, med anskaffningskostnadsmetoden, uppgår till 2 171 tkr (2017: 2 119 tkr).

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Koncernen	2018	2017
Övriga rörelseintäkter		
Försäljning av råmaterial till underleverantör	737	6 847
Summa övriga rörelseintäkter	737	6 847
Övriga rörelsekostnader		
Inköp av råmaterial för vidarefakturerings	-904	-6 537
Summa övriga rörelsekostnader	-904	-6 537

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

Koncernen	2018	2017
Finansiella intäkter/Ränteeintäkter och liknande resultatposter		
Ränteeintäkter på banktillgodoavanden	102	24
Ränteeintäkter på utlåning	-	-
Finansiella intäkter	102	24
Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	-5 428	-4 783
Räntekostnader på aktieägarlån	-	-29 824
Övriga finansiella kostnader	-795	-2 464
Finansiella kostnader	-6 223	-37 071
Summa finansiella poster – netto	-6 121	-37 047

Moderbolaget	2018	2017
Finansiella intäkter/Ränteeintäkter och liknande resultatposter		
Ränteeintäkter på banktillgodoavanden	513	215
Finansiella intäkter	513	215
Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-2 435	-653
Räntekostnader aktieägarlån	-	-29 824
Övriga finansiella kostnader	-737	-179
Finansiella kostnader	-3 172	-30 657
Summa finansiella poster - netto	-2 659	-30 442

Koncernintern intäktsränta som har redovisats i moderföretaget uppgår till 411 tkr (2017:212 tkr). Motsvarande kostnadsränta uppgår till 125 tkr (2017:0 tkr).

NOT 12 INKOMSTSKATT

Koncernen	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-18 163	-14 267
Justeringar avseende tidigare år	-	635
Summa aktuell skatt	-18 163	-13 632
Uppskjuten skatt (se not 17):		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	-4 587	-4 006
Summa uppskjuten skatt	-4 587	-4 006
Inkomstskatt	-22 750	-17 638

Moderbolaget	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-234	-131
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Summa aktuell skatt	-234	-131
Uppskjuten skatt (se not 17):		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	-	-
Summa uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt	-234	-131

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	2018	2017
Resultat före skatt	99 505	55 289
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderföretaget, 22%	-21 891	-12 164
Skatteeffekter av:		
-Skattesats utländska	83	57
-Ej skattepliktiga intäkter	-	620
-Ej avdragsgilla räntor aktieägarlån	-	-6 013
-Ej avdragsgilla kostnader	-838	-773
-Effekt av ändrade skattesatser	238	-
-Justeringar avseende tidigare år	-342	635
Skattekostnad	-22 750	-17 638
Effektiv skattesats, %	22,9	31,9

Moderbolaget	2018	2017
Resultat före skatt	1 045	-26 733
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderföretaget, 22%	-230	5 881
Skatteeffekter av:		
-Ej skattepliktiga intäkter	-	-
-Ej avdragsgilla räntor aktieägarlån	-	-6 012
-Ej avdragsgilla kostnader	-4	-
-Justeringar avseende tidigare år	-	-
Skattekostnad	-234	-131
Effektiv skattesats, %	22,4	0,5

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Koncernen	2018	2017
Kostnad såld vara	5 188	-929
Finansnetto	-	-
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	5 188	-929

Koncernen eftersträvar balans i valutaflöden genom att matcha försäljning och inköp i respektive valuta där det är möjligt. För valutaflöden som inte kan balanseras arbetar koncernen med valutasäkringar i syfte att reducera verksamhetens löpande valutarisker. Valutasäkringarna baseras på valutaflöden i koncernens pågående projekt och övrig löpande verksamhet, där den del som inte är valutasäkrad redovisas som valutakursdifferens hänförligt till Produktions- och projektkostnader.

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
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	2018-12-31	2017-12-31
					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			
-TBO-Haglinds AB	556363-9631	Arboga	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 resterande 90% av aktierna i Balco Oy och bolaget konsolideras som ett helägt

dotterföretag i och med detta. Per 2018-12-05 förvärvades 100% av aktierna i TBO-Haglinds AB och bolaget konsolideras som ett helägt dotterföretag från och med 2018-12-31. För ytterligare upplysningar angående förvärvet se not 29.

NOT 15 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncern	Goodwill	Varumärke	Förvärvat orderstock	Patent	Licenser	Pågående	Summa
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
Räkenskapsåret 2018							
Ingående redovisat värde	372 043	9 677	-	-	1 513	245	383 478
Inköp	-	-	-	500	117	1 320	1 937
Ökning genom rörelseförvärv	28 809	33 800	5 640	-	943	-	69 192
Omklassificering	-	-	-	-	-52	-	-52
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	249	389	-	-	82	-	720
Avskrivningar	-	-	-	-	-826	-	-826
Valutakursdifferens avskrivningar	-	-	-	-	-67	-	-67
Avskrivningar omklassificering	-	-	-	-	55	-	55
Utgående redovisat värde	401 101	43 866	5 640	500	1 765	1 565	454 437
Per 31 december 2018							
Anskaffningsvärde	401 101	43 866	5 640	500	6 865	1 565	459 537
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-5 100	-	-5 100
Redovisat värde	401 101	43 866	5 640	500	1 765	1 565	454 437

Avskrivningskostnader på 826 tkr (2017: 1 411 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 sedan 2016. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på respektive rörelsesegment samt en sammanställning av varumärke fördelat på respektive rörelsesegment.

Goodwill

2017	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	371 100	252	371 352
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	107	5	112
Anskaffning	579	-	579
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	371 786	257	372 043

2018	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	371 786	257	372 043
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	237	12	249
Anskaffning	28 809	-	28 809
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	400 832	269	401 101

Varumärken

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

2018	Renovering	Nybyggnation	Koncern
Ingående redovisat värde	9 193	484	9 677
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	370	19	389
Anskaffning	33 800	-	33 800
Försäljning	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-
Utgående redovisat värde	43 363	503	43 866

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:

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) Vägt genomsnittlig tillväxttakt använd för extrapolering av kassaflöden bortom budgetperioden.

2018	Renovering	Nybyggnation
EBITDA-marginal ¹⁾	14,5 %	1,9 %
Årlig tillväxttakt ²⁾	7,2 %	7,2 %
Diskonteringsränta ³⁾	8,11 % efter skatt (8,62 % före skatt)	8,11 % efter skatt (8,62 % 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) Vägt 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 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

Koncern	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Räkenskapsåret 2018					
Ingående redovisat värde	77 355	26 693	20 866	5 429	130 343
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	578	587	-659	-15	491
Inköp	1 131	1 150	12 905	18 636	33 822
Ökning genom rörelseförvärv	40 497	-	3 757	-	44 254
Försäljning och utrangeringar	-	-1 370	-6 268	-	-7 638
Omklassificeringar	1 521	7 421	3 882	-11 473	1 351
Avskrivningar, återläggning vid försäljning	-	1 339	3 359	-	4 698
Valutakursdifferens avskrivningar	-	-375	1 033	-	658
Avskrivningar, omklassificeringar	-	-	-266	-	-266
Avskrivningar	-5 078	-7 245	-7 099	-	-19 422
Utgående redovisat värde	116 004	28 200	31 510	12 577	188 291
Per 31 december 2018					
Anskaffningsvärde	130 549	99 985	53 235	12 577	296 346
Ackumulerade avskrivningar	-14 545	-71 785	-21 725	-	-108 056
Redovisat värde	116 004	28 200	31 510	12 577	188 291

Avskrivningskostnader på 16 429 tkr (2017: 14 272 tkr) ingår i produktions- och projektkostnader, 80 tkr (2017: 60 tkr) i försäljningskostnader och 2 913 tkr (2017: 2 757 tkr) i administrationskostnader.

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

	2018-12-31	2017-12-31
Anskaffningsvärden		
– aktiverad finansiell leasing	97 629	92 470
Ackumulerade avskrivningar	-41 955	-39 414
Redovisat värde	55 673	53 056

NOT 17 UPPSKJUTEN SKATT

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-6 518	-4 409
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	1 931	403
Summa uppskjuten skatt i resultat-räkningen	-4 587	-4 006

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	Bygg-nad	Varu-märke/Order-stock	Obe-skattade reserver	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2017	0	0	0	-329	-329
Redovisat i resultaträkningen	0	0	-4 466	57	-4 409
Redovisat via eget kapital	0	0	0	-61	-61
Per 31 december 2017	0	0	-4 466	-333	-4 799
Per 1 januari 2018	0	0	-4 466	-333	-4 799
Redovisat i resultaträkningen	0	0	-5 654	282	-5 372
Genom förvärv av dotterbolag	-6 180	-8 125	-2 539	-651	-17 495
Per 31 december 2018	6 180	-8 125	-12 659	-702	-27 666

Övriga uppskjutna skatteskulder avser uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvet 2015 av Kontech 51 tkr (2017: 333 tkr).

Uppskjutna skattefordringar	Förlust-avdrag	Derivat-instrument	Leasing mm	Summa
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
Per 1 januari 2018	300	161	473	934
Redovisat i resultaträkningen	1 058	146	-473	731
Redovisat via eget kapital	0	0	0	0
Per 31 december 2018	1 358	307	0	1 665

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	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förnödenheter	26 384	21 052
Summa	26 384	21 052

Posten produktions- och projektkostnader innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 41 371 tkr (2017: 39 406 tkr). Övriga resultaträkningsposter innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 0 tkr (2017: 0 tkr). Varulagret i koncernen har under perioden skrivits ned med 557 tkr (2017: 588 tkr).

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Tillgångar i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa
31 december 2018				
Andra långfristiga fordringar	-	560	-	560
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	161 635	-	161 635
Derivatinstrument	2 227	-	-	2 227
Likvida medel	-	87 034	-	87 034
Summa	2 227	249 229	20	251 475

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne-fordringar och kund-fordringar	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	3 628	226 182	20	229 830

Skulder i balansräkningen	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
31 december 2018			
Skulder till kreditinstitut	-	281 732	281 732
Tilläggsköpeskilling	-	18 320	18 320
Leverantörsskulder	-	138 516	138 516
Derivatinstrument	3 660	-	3 660
Summa	3 660	438 568	442 228

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

Derivatinstrumenten klassificeras som anläggningstillgångar eller långfristiga skulder då löptiden överstiger 12 månader. I de fall löptiden understiger 12 månader klassificeras de som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

Valutaterminkontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminer uppgick per 31 december 2018 till 192 514 tkr (2017: 189 782 tkr). Valutaterminkontrakt som inte matchas av projektens och övrig verksamhets löpande valuta-exponering redovisas som valutakursvinster eller -förluster hänförligt till Produktions- och projektkostnader. Säkringsredovisning tillämpas ej, se vidare not 3.

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	162 421	119 139
Minus: reservering för osäkra fordringar	-786	-
Kundfordringar – netto	161 635	119 139

Per den 31 december 2018 uppgick fullgoda kundfordringar till 161 635 tkr (2017: 119 139 tkr).

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 45 089 tkr (2017: 37 932 tkr) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov utöver reserverade osäkra fordringar ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2018-12-31	2017-12-31
1-30 dagar	28 238	26 925
31-60 dagar	6 025	2 626
> 61 dagar	10 826	8 381
Summa förfallna kundfordringar	45 089	37 932

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

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2018-12-31	2017-12-31
Per 1 januari	0	-3 749
Reservering för osäkra fordringar	-786	-
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	1 560
Återförda outnyttjade belopp	-	2 189
Per 31 december	-786	0

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

NOT 21 AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

Koncernen	Akkumulerade uppdragsutgifter	Avgår fakurerade belopp	Fullgörande kostnader	Nettobelopp i balansräkningen för pågående uppdrag
Per 1 januari 2017	824 326	-766 171	-	58 155
Årets tillkommande avtal	722 572	-687 274	-	35 298
Årets avslutade avtal	-589 874	490 401	-	-99 473
Per 31 december 2017	957 024	-963 044	-	-6 020
Per 1 januari 2018	957 024	-963 044	-	-6 020
Årets tillkommande avtal	853 825	-819 354	34 376	68 847
Årets avslutade avtal	-555 340	577 105	-13 374	8 391
Per 31 december 2018	1 255 509	-1 205 293	21 002	71 218

Utgående orderstock per 31 december 2018 var 1 203,5 MSEK exkl förväntad orderstock i TBO-Haglinds AB uppgående till 224,5 MSEK. Förvärvat orderstock läggs till total orderstock 1 januari 2019.

En genomsnittlig projekttid från det att kunden erhållit bygglov är 3-12 månader. Tiden fram till att kunden erhåller bygglov varierar för varje projekt.

Avtalstillgångarna uppgår till 116 871 tkr (2017: 100 131 tkr) och avtalsskulderna uppgår till 45 653 tkr (2017: 106 151 tkr) vilket ger ett nettobelopp på 71 218 tkr (2017: -6 020 tkr).

Av beställaren innehållna belopp uppgick till 0 tkr (2017: 11 tkr).

NOT 22 ÖVRIGA FORDRINGAR

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Momsfordran	2 846	2 296
Momsdeposition	1 180	-
Skattekonto	2 482	-
Övrigt	896	2 044
Totalt	7 404	4 340

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Momsdeposition	-	445
Förutbetalda fakturor	6 537	5 012
Deposition för lokaler	579	806
Övrigt	4 325	3 827
Totalt	11 441	10 090

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda fakturor	578	813
Summa	578	813

NOT 24 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden.

Koncernen tillämpar en cash pool lösning för att i första hand hantera variationer i betalningsflöden inom koncernen. 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	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	228 074	142 205
Skuld avseende tilläggsköpeskilling	18 320	-
Skulder avseende finansiell leasing	43 214	45 526
Summa långfristig upplåning	289 608	187 731
Kortfristig		
Checkräkningskredit	-	-
Skulder till kreditinstitut	740	-
Skulder avseende finansiell leasing	9 704	8 765
Summa kortfristig upplåning	10 444	8 765
Summa upplåning	300 052	196 496

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	161 055	120 000
Summa långfristig upplåning	161 055	120 000

Skulder till kreditinstitut förfaller inom 2-9 år.

Skulder till kreditinstitut

Koncernens upplåning är i SEK och PLN och består av lån från Danske Bank, Sparbanken Västra Mälardalen samt AGCO Finance. Lånen förlodatum 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 2018-12-31	Förfallodag
Danske bank	222 657	2021-09-14
Sparbanken Västra Mälardalen	1 869	2025-05-31
Sparbanken Västra Mälardalen	990	2027-03-30
Sparbanken Västra Mälardalen	1 202	2029-01-30
Sparbanken Västra Mälardalen	1 340	2030-02-28
AGCO Finance	756	2027-06-30
Summa upplåning från kreditinstitut	228 814	

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

Krediter

Checkräkningskredit finns i svenska kronor.

Outnyttjade checkräkningskrediter uppgår till 65 000 tkr (2017: 65 000 tkr).

Koncernen förfogar därutöver en särskild kreditram för förvärv uppgående till 20 000 tkr (2017: 100 000 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 32 Leasingavtal.

Covenanter

Koncernen uppfyller under 2018 alla sina åtaganden enligt gällande covenant gentemot banken. Det finns två covenant, vilka mäts och rapporteras kvartalsvis:

- Räntetäckningsgrad (Justerad EBITDA i relation till betald ränta)
- Nettoskuld i relation till justerad EBITDA

NOT 27 ÖVRIGA SKULDER

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Personalskatter	3 187	3 053
Momsskuld	18 129	10 749
Provisionsskuld, ej personal	176	526
Övrigt	4 372	3 375
Totalt	25 864	17 703

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Personalskatter	178	167
Momsskuld	868	95
	1 046	262

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Personalskulder	40 004	35 666
Projektrelaterade reserveringar	2 457	5 724
Garantireserv	5 169	5 117
Övrigt	8 789	7 592
Totalt	56 419	54 099

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Personalskulder	1 603	1 201
Upplupen ränta	512	574
Övrigt	-	2 500
	2 115	4 275

NOT 29 FÖRVÄRV AV TBO-HAGLINDS AB

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

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

Identifierade synergier återfinns huvudsakligen inom inköp och marknad, där dels kostnadsbesparingar kan uppnås genom samordning av inköp och dels fortsatt tillväxt ytterligare förstärkas genom tillgång till Balco-koncernens operationella kapacitet. Därutöver finns det synergier inom marknadssidan genom det bredare produktutbudet som genom förvärvet kan erbjudas kunderna.

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

Transaktionskostnaderna uppgick till 1 237 tkr för finansiell och juridisk rådgivning, vilket redovisas som jämförelsestörande post. Förvärvet slutfördes den 5 december och TBO-Haglinds kommer konsolideras från och med 31 december 2018. Konsolideringen har inte påverkat orderingång, omsättning eller resultat för räkenskapsåret, utan enbart balansposter.

Den upprättade förvärvskalkylen är preliminär och kommer slutföras under 2019.

Köpeskillingen består av följande komponenter	MSEK
Kontant betalning	100,0
Villkorad köpeskillning	18,3
Förvärvade nettotillgångar	-89,5
Goodwill	28,8

Följande tillgångar och skulder som ingick i förvärvet	MSEK
Likvida medel	29,4
Materiella anläggningstillgångar	44,3
Finansiella anläggningstillgångar	-
Immateriella tillgångar	34,7
Varulager	6,5
Fordringar	26,0
Skulder	-33,6
Uppskjutna skatteskulder	-17,8
Förvärvade nettotillgångar	89,5

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
<i>För egna och koncernföretags skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	9 085	-
Företagsinteckningar	15 700	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	756	-
Totalt	25 541	-

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
<i>För koncernföretags skulder och avsättningar</i>		
Andelar i dotterbolag	-	-
Totalt	-	-

NOT 31 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 177 Mkr (2017: 267 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 fanns för 2017 även ett borgensåtagande för fullgörande av valutaterminskontrakt till förmån för Swedbank motsvarande 8 Mkr. Detta åtagande är avslutat.

NOT 32 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	2018-12-31	2017-12-31
Framtida sammanlagda minimi-leaseavgifter		
Inom 1 år	9 912	8 765
Mellan 1 och 5 år	36 389	34 161
Mer än 5 år	7 675	12 228
	53 976	55 154
Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	-1 058	-863
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	52 918	54 291

Operationell leasing

Koncernen innehar hyresavtal avseende lokaler för verksamheten i dotterbolagen. Därutöver även hyresavtal för fordon och maskiner i utländska dotterföretag.

Anpassningen till IFRS16 har medfört en ökning av beloppen jämfört med 2017. Genom den inventering och kategorisering som gjorts för att harmonisera med den nya standarden har antalet avtal som klassas som operationell leasing ökat.

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

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Inom ett år	7 200	4 192
Senare än ett men inom fem år	5 436	-
Senare än fem år	220	-
Totalt	12 856	4 192

Kostnader för operationell leasing i Koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 10 702 tkr (2017: 3 515 tkr).

NOT 33 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 2018 eller 2017.

	2018	2017
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	78 640	39 692
Avgår avkastning preferensaktier	-	-6 429
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	78 640	33 263
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	21 429	13 704
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	3,67	2,43
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	3,67	2,43

NOT 34 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 2017 och 2018 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 14 626 tkr (2017: 10 666 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 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 procent (2017: 154 procent).

Koncernen har förutom ovan nämnda pensionsplan endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

De belopp som redovisats i resultaträkningen är följande:

Koncernen	2018	2017
Redovisning i resultaträkningen avseende:		
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	15 477	11 286
Resultaträkningen	15 477	11 286

NOT 35 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

Koncernen	2018	2017
Reavinst vid avyttring	-	72
Resultatandel i intresseföretag	-	-109
Förändring avsättningar	-	4 066
Övrigt	711	-1 414
Totalt	711	2 615

NOT 36 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	2018	2017
Försäljning av varor:		
- Intressebolaget MIB-Polska Spolka Zo.o.	612	6 822
Försäljning av tjänster:	-	-
Summa	612	6 822

Köp av varor och tjänster	2018	2017
Köp av varor:		
Köp av tjänster:		
- MIB-Polska Spolka Zo.o.	6 916	12 299
- Andra närstående (varor och tjänster)	2 103	2 934
Summa	9 019	15 233

Moderbolaget	2018	2017
Inköp och försäljning mellan koncernföretag		
Nedan anges årets inköp respektive försäljning till andra företag inom koncernen		
Inköp (tkr)	-	-
Försäljning (tkr)	15 204	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. Tidigare aktieägarlån slutamorterades i oktober 2017.

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 38 VINSTDISPOSITION OCH UNDERSKRIFTER

Styrelsen föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 21 maj 2019 för fastställande.

Styrelsen föreslår årsstämman att en utdelning om 2 kronor lämnas per aktie för verksamhetsåret 2018.

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.

Till årsstämmans förfogande, kr:

Överkursfond	381 763 774
Balanserat resultat	-208 822 619
Årets resultat	811 733
Summa	173 752 888

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna i form av utdelning	42 857 546
Vinstmedel att balansera i ny räkning	130 895 342
Summa	173 752 888

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.

Växjö den 10 april 2019

Lennart Kalén
Ordförande

Ingalill Berglund
Styrelseledamot

Carl-Mikael Lindholm
Styrelseledamot

Percy Calissendorff
Styrelseledamot

Tomas Johansson
Styrelseledamot

Johannes Nyberg
Styrelseledamot

Kenneth Lundahl
Verkställande direktör

Åsa Söderström Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Odqvist
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 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 57-67. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-96 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 2018 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 2018 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 57-67. 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 väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rappor-

terna. 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 14 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

Nettoomsättning och successiv vinstavräkning

På sidan 80 i årsredovisningen och under rubriken Avtalstillgångar beskriver Balco Group de redovisningsprinciper som koncernen tillämpar för intäktsredovisningen. 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 2018, totalt 1 058 mkr, har den absoluta huvuddelen redovisats enligt principen för successiv vinstavräkning.

Balco Group beskriver detta i not 2 och avsnittet Avtalstillgångar på sidan 80.

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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 provat att bolaget tillämpat redovisningsprinciperna 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.

Förvärvsanalys avseende TBO-Haglinds

Den 13 december 2018 meddelade Balco Group att de slutfört förvärvet av TBO-Haglinds. Förvärvet beskrivs ingående i not 29. Som framgår av nämnda not uppgår den sammanlagda köpeskillingen till 120 mkr.

Redovisat eget kapital i bolaget uppgick vid förvärvstillfället till 34,4 mkr vilket innebar att företagsledning och styrelse skulle fördela ett övervärde om 83,9 mkr. Denna allokering skall ske till det verkliga värdet, vid förvärvstidpunkten, på de tillgångar och skulder som fanns i TBO-Haglinds.

Att upprätta en sådan fördelning, en förvärvsanalys, innefattar ett flertal uppskattningar och bedömningar som var och en kan få en väsentlig effekt på redovisade tillgångar och skulder.

Både beloppens storlek och komplexiteten i uppskattningarna som krävs har medfört att vi bedömt upprättad förvärvsanalys som särskilt betydelsefull för revisionen.

Inledningsvis granskade vi att TBO-Haglinds öppningsbalans upprättats i enlighet med Balco Groups redovisningsprinciper.

Därefter har vi tillsammans med våra värderingsspecialister kontrollerat att förvärvsanalysen upprättats enligt gängse principer och modeller.

När vi granskade analysen fann vi att Balco Group hade identifierat de tillgångar och skulder vi förväntat oss baserat på vår erfarenheter från tidigare förvärv och vår kunskap om branschen.

Vi granskade att de faktorer som används för att kvantifiera tillgångarnas verkliga värde, såsom framtida kassaflöden, diskonteringsränta, och antagna nyttjandeperioder, också var i nivå med vedertagen praxis och vad vi förväntade oss. Vi kunde även konstatera att antagandena var konsekventa med tidigare års bedömningar vid andra förvärv.

Till sist har vi även granskat de upplysningar som Balco Group lämnat i not 29.

Utifrån vår granskning av förvärvsanalysen har vi inte gjort några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-56 samt 100-102. 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 2018 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 revisionssed 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 57–67 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. Upplýsingar 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 17 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 25 oktober 2010.

Jönköping den 11 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Odqvist
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 kapital ger 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 fortlevnad.
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	2018	2017
Justerat rörelseresultat		
Rörelseresultat	105,6	92,3
Kostnader börsnotering	-	24,4
Forceringskostnader Maritime	13,3	
Övriga poster av engångskaraktär	1,2	-
Justerat rörelseresultat	120,2	116,7
Justerad EBITDA		
Justerat rörelseresultat	120,2	116,7
Avskrivningar	20,2	17,1
Justerad EBITDA	140,4	133,8
Operativt kassaflöde		
Justerad EBITDA	140,4	133,8
Förändring av rörelsekapital	-82,7	53,7
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-8,3	-4,6
Operativt kassaflöde	49,4	182,9
Extern räntebärande nettoskuld		
Externa långfristiga räntebärande skulder	271,3	187,7
Kortfristiga räntebärande skulder	10,4	8,8
Likvida medel	-87,0	-106,5
Räntebärande nettoskuld	194,7	90,0
Justerad EBITDA, (R12)	140,4	133,8
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	1,4x	0,7x
Avkastning på sysselsatt kapital, %		
Eget kapital	440,5	386,4
Externt räntebärande nettoskuld	194,7	90,0
Aktieägarlån	-	0
Genomsnittligt sysselsatt kapital	555,8	488,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	120,2	116,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	21,6	23,9
Soliditet		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	440,5	386,4
Balansomslutning	1 063,2	885,4
Soliditet, %	41,4	43,6

ANTECKNINGAR

Handwriting practice lines consisting of 20 horizontal dotted lines.





Balco Group AB
Älgvägen 4, 352 45 Växjö