

Kvartalsrapport

2019: Q2 april-juni

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



Genombrott avseende finansiering på vår största marknad

Andra kvartalet: april – juni

- Nettoomsättningen ökade med 19 procent till 325,0 MSEK (273,6).
- Orderingången ökade med 46 procent till 436,2 MSEK (299,4).
- Orderstocken ökade med 112 MSEK i kvartalet och uppgick till 1 640,9 MSEK (1 308,8) vid kvartalets slut.
- Rörelseresultatet ökade med 40 procent till 44,3 MSEK (31,5).
- Resultat efter skatt ökade med 46 procent till 33,7 MSEK (23,1).
- Resultat per stamaktie ökade med 62 procent till 1,70 SEK (1,05) före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde ökade till 41,6 MSEK (13,3).

Halvårsperioden: januari – juni

- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 594,9 MSEK (516,1).
- Orderingången ökade med 40 procent till 798,0 MSEK (570,7).
- Orderstocken har ökat organiskt med 103 MSEK under halvårsperioden.
- Rörelseresultatet ökade med 33 procent till 71,3 MSEK (53,5).
- Resultat efter skatt ökade med 38 procent till 53,6 MSEK (38,7).
- Resultat per stamaktie ökade med 40 procent till 2,68 SEK (1,92) före och efter utspädning.
- Operativt kassaflöde ökade till 33,9 MSEK (-10,1).

Händelser i första andra och efter kvartalets utgång

- Efter kvartalets utgång har Balco förlängt bankavtalet med Danske Bank och det löper nu till september 2022. Förvärvskrediten har återställts till 100 MSEK.
- Samarbete med en nordisk bank som i Sverige erbjuder bostadsrättsföreningar 70 års amorteringstid vid installation av Balcos inglasade balkonger mot tidigare 50 år.

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	325,0	273,6	594,9	516,1	1 136,8	1 058,1
Orderingång	436,2	299,4	798,0	570,7	1 230,4	1 003,1
Orderstock	1 640,9	1 308,8	1 640,9	1 308,8	1 640,9	1 203,5
Bruttoresultat	87,4	71,0	152,0	131,2	274,7	253,8
Bruttomarginal, %	26,9	25,9	25,6	25,4	24,2	24,0
Rörelseresultat (EBIT)	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	13,6	11,5	12,0	10,4	10,9	10,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	44,3	31,5	71,3	53,5	138,0	120,2
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	13,6	11,5	12,0	10,4	12,1	11,4
Periodens resultat	33,7	23,1	53,6	38,7	91,6	76,8
Operativt kassaflöde	41,6	13,3	33,9	-10,1	94,0	49,9



KENNETH LUNDAHL, VD OCH KONCERNCHEF

Marknaden för Balcos produkter är fortsatt stark, vilket märks i tillväxten av förfrågningar, offerter, orderingång och orderstock. Den plattform för tillväxt som vi har byggt fungerar och bidrar till en genomgående stark inledning på året.

Omsättningen i kvartalet ökade med 19 procent till 325 MSEK och rörelse-resultatet ökade med 40 procent till 44 MSEK med en rörelsemarginal på 13,6 procent. Detta är det första kvartalet som vi överträffar vårt lönsamhetsmål och därmed klarade samtliga våra finansiella mål för första gången.

Orderingången ökade med 46 procent i kvartalet och uppgick till 436 MSEK. Den höga marknadsaktiviteten och rådande goda marknad gör att jag tror på en väsentlig orderingångsökning i tredje kvartalet.

Vårt senaste förvärv TBO-Haglinds utvecklas väldigt positivt och har överträffat våra förväntningar. TBO-Haglinds drivs som ett helt självständigt bolag inom koncernen men kompletterar Balco både avseende produkt- och kunderbjudande och vi har nått de synergieffekter som var planerade.

Orderstocken ökade med ytterligare 112 MSEK under kvartalet och har nått en ny rekordnivå på över 1,6 miljarder, där 1,5 miljarder är inom renoveringssegmentet.

Kvartalets omsättning och dess organiska tillväxt har påverkats negativt av den lägre orderingången som vi hade under mitten av förra året.

Vi har erhållit bygglov på det största projektet i vår orderstock. Detta tillsammans med den goda orderingången under de senaste kvartalen innebär att den organiska tillväxten kommer tillbaka och förväntas bli över 10 procent under andra halvåret.

Renoveringssegmentets omsättning i kvartalet ökade med 19 procent och uppgick till 285 MSEK. Lönsamheten inom segmentet är fortsatt mycket god.

Segmentet nybyggnation har ökat sin omsättning med 7 MSEK i kvartalet till 40 MSEK. Det största projektet inom nybyggnation är vårt andra maritima projekt, som håller sitt lönsamhetsmål och sin projektplan.

Balcos hållbarhetsfokus möter stort intresse från kunder och investerare. Den livscykelanalys som vi arbetar med visar att Balcos produkter har en livslängd på över 90 år och att vi är klimatpositiva efter bara drygt 20 år tack vare de energibesparingar på upp till 30 procent som finns dokumenterade.

Jämfört med traditionell betong-renovering är Balco-metoden och Balcos produkter inte bara den bästa lösningen ur ekonomisk synpunkt och utifrån de boendes livskvalitet utan även den mest klimatsmarta lösningen. En inglasad Balco-balkong ger samma positiva koldioxideffekt som att plantera 10 träd.

Vi har ingått ett samarbete med en nordisk bank som i Sverige erbjuder bostadsrättsföreningar 70 års amorteringstid vid installation av Balcos inglasade balkonger mot tidigare 50 år. Längre amorteringstid leder till lägre månadskostnad per balkong vilket i sin tur ökar vår möjliga marknad.

Vi har förlängt vårt bankavtal med Danske Bank ytterligare ett år och det löper nu till september 2022. I samband med förlängningen så har förvärvskrediten återställts till 100 MSEK.

Vi är marknadsledande inom nisch-marknaden för balkongrenovering där behovet och tillväxtpotentialen är stor. Vår strategi är att investera för vidare tillväxt inom renoveringssegmentet.

Med många och stora utestående offerter, en rekordstor orderstock och stark finansiell ställning samt spännande utvecklingsmöjligheter så ser framtiden positiv ut för oss.



” Orderingången ökade med 46 % i kvartalet och vår rörelsemarginal ökade till 13,6 %. Jag förväntar mig en väsentlig orderingångsökning i tredje kvartalet. Vi klarade samtliga våra finansiella mål i kvartalet.



Kenneth Lundahl, vd och koncernchef

Växjö 27 augusti 2019

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Balco Group AB

KONCERNENS UTVECKLING

Andra kvartalet: april - juni

Nettoomsättningen i det andra kvartalet ökade med 51,4 MSEK till 325,0 MSEK (273,6) motsvarande en tillväxt om 18,8 procent. Förvärvet TBO-Haglinds AB har bidragit med en tillväxt på 22 procent, medan den organiska tillväxten var negativ även i andra kvartalet med 3,4 procent. Detta förklaras väsentligen av den svagare orderingen i mitten av 2018. Segment renovering stod för 284,9 MSEK (204,3) av kvartalets omsättning, motsvarande en ökning med 18,5 procent medan segment nybyggnation ökade till 40,1 MSEK (33,2).

Utvecklingen på Balcos huvudmarknader är fortsatt positiv och även på övriga marknader är marknadsförutsättningarna goda. Balcos omsättningsutveckling påverkas till stor del av när bygglov erhålls, vilket gör att omsättningen mellan kvartalen varierar.

Under det andra kvartalet uppgick orderingen till 436,2 MSEK (299,4), en ökning med 45,7 procent eller 136,8 MSEK, varav 38,8 procent organiskt. Segment renovering stod för 397,5 MSEK (269,9) av kvartalets ordergång, motsvarande 91 procent av den totala orderingen och en ökning med 47 procent mot föregående år medan segment nybyggnation ökade till 38,7 MSEK (29,7).

Orderstocken har utvecklats starkt i kvartalet, med en ökning på 112,2 MSEK. Total utgående orderstock är 1 640,9 MSEK (1 308,8) en ökning med 332,1 MSEK eller 25,4 procent, varav 6,3 procent var organisk ökning. Orderstocken för segment renovering uppgick till 1 499,3 MSEK (1 134,7) vilket motsvarar 91 procent av den totala orderstocken. Orderstocken för segment nybyggnation uppgick till 141,6 MSEK (174,1).

Bruttoresultatet i andra kvartalet ökade till 87,4 MSEK (71,0), vilket innebar en bruttomarginal om 26,9 procent (25,9). Bruttomarginalen i kvartalet har haft en positiv utveckling både inom renoveringssegmentet och segmentet nybyggnation.

Försäljningskostnaderna i kvartalet ökade med 1,4 MSEK till 25,9 MSEK (24,5), främst beroende på förvärvet av TBO-Haglinds.

Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 17,2 MSEK (14,9).

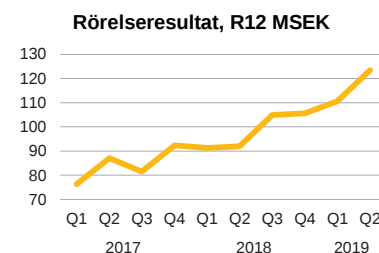
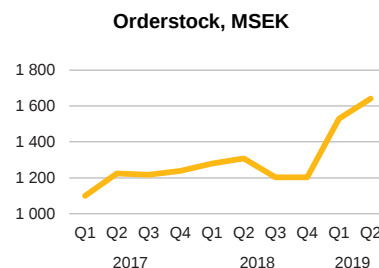
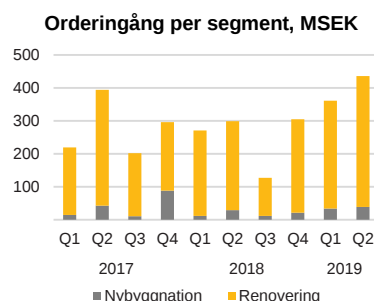
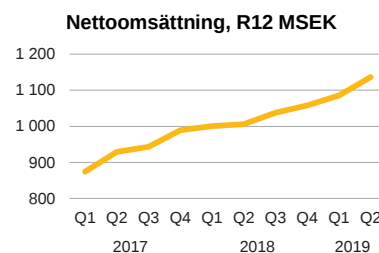
Kostnadsökningen med 2,3 MSEK i kvartalet förklaras av förstärkt organisation och förvärvet av TBO-Haglinds.

De totala rörelsekostnaderna i andra kvartalet uppgick till 43,1 MSEK (39,5), motsvarande 13,3 procent (14,4) av omsättningen.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet förbättrades med 40,5 procent eller 12,8 MSEK och uppgick till 44,3 MSEK (31,5), motsvarande en rörelsemarginal om 13,6 procent (11,5). Resultatförbättringen förklaras av ökad omsättning med förbättrad bruttomarginal och minskad rörelsekostnadsandel.

Finansnettot för andra kvartalet uppgick till -1,5 MSEK (-1,3). Resultat efter skatt för kvartalet förbättrades med 45,8 procent eller 10,6 MSEK och uppgick till 33,7 MSEK (23,1), motsvarande ett resultat per stamaktie om 1,70 SEK (1,05).

Operativt kassaflöde förbättrades till 41,6 MSEK (13,3), beroende på förbättrat rörelseresultat, ökade avskrivningar och mindre ökning av rörelsekapitalet än föregående år.



Halvårsperioden: januari - juni

För halvårsperioden ökade omsättningen med 15,2 procent till 594,9 MSEK (516,1), vilket motsvarar en ökning om 78,8 MSEK. Förvärvad tillväxt stod för 20 procent, medan den organiska tillväxten var negativ med 5 procent. Balcos långsiktiga mål är att växa med 10 procent per år. Omsättningen för segment renovering uppgick till 509,6 MSEK (459,2) en ökning på 11,0 procent och för segment nybyggnation ökade omsättningen till 85,2 MSEK (57,0).

Första halvåret uppgick orderingsgången till 798,0 MSEK (570,7), motsvarande en ökning med 39,8 procent eller 227,3 MSEK, varav 17,1 procent organisk tillväxt. Orderingsgången för segment renovering uppgick till 725,2 MSEK (528,9) motsvarande en ökning på 37 procent och 91 procent av den periodens totala orderingsgång. Segment nybyggnations orderingsgång ökade till 72,9 MSEK (41,9).

För halvårsperioden ökade bruttovinsten med 20,8 MSEK till 152,0 MSEK (131,2), en bruttomarginal om 25,6 procent (25,4). Bruttomarginalen för perioden visar stabil marginal i projekten inom båda rörelsesegmenten.

Halvårsperiodens rörelseresultat förbättrades med 17,8 MSEK eller 33,4 procent och uppgick till 71,3 MSEK (53,5) motsvarande en rörelsemarginal på 12,0 procent (10,4). Ökad omsättning med stabil bruttomarginal och marginell ökning av rörelsekostnaderna är förklaringen till rörelseresultat förbättringen.

Finansnettot för första halvåret uppgick det till -3,3 MSEK (-3,0). Ökningen är hänförlig till ökad upplåning i samband med förvärvet av TBO-Haglinds samt anpassningen till IFRS 16.

För halvårsperioden ökade resultatet efter skatt med 14,9 MSEK eller 38,4 procent och uppgick till 53,6 MSEK (38,7), motsvarande ett resultat per stamaktie om 2,68 SEK (1,92).

Operativt kassaflöde förbättrades till 33,9 MSEK (-10,1), beroende på förbättrat rörelseresultat, ökade avskrivningar och mindre ökning av rörelsekapitalet än föregående år.

UTVECKLING PER SEGMENT

	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning, MSEK						
Renovering	284,9	240,3	509,6	459,2	998,1	947,7
Nybyggnation	40,1	33,2	85,2	57,0	138,6	110,4
Koncern övrigt	4,1	4,0	8,0	8,0	16,1	16,1
Eliminering	-4,1	-4,0	-8,0	-8,0	-16,1	-16,1
Total nettoomsättning	325,0	273,6	594,8	516,1	1 136,8	1 058,1
	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Rörelseresultat, MSEK						
Renovering	42,4	31,6	66,9	55,1	129,1	117,2
Nybyggnation	3,5	0,4	6,9	1,0	-4,8	-10,6
Koncern övrigt	-1,7	-0,5	-2,5	-2,6	-0,8	-1,0
Eliminering	-	-	-	-	-	-
Totalt rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
	Q2		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Rörelsemarginal, %						
Renovering	14,9	13,1	13,1	12,0	12,9	12,4
Nybyggnation	8,8	1,2	8,1	1,8	-3,5	-9,6
Koncern övrigt	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Eliminering	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total rörelsemarginal	13,6	11,5	12,0	10,4	10,9	10,0

Renovering

Omsättningen inom rörelsesegmentet ökade i det andra kvartalet med 18,5 procent eller 44,6 MSEK till 284,9 MSEK (240,3). Segmentet stod för 87,7 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet.

Orderingången inom segmentet ökade med 47,3 procent till 397,5 MSEK (269,9), vilket motsvarar 91 procent av den totala orderingången i kvartalet.

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet uppgick till 42,4 MSEK (31,6), motsvarande en rörelsemarginal om 14,9 procent (13,1).

För halvårsperioden ökade omsättningen med 11,0 procent till 509,6 MSEK (459,2). Rörelseresultatet för perioden uppgick till 66,9 MSEK (55,1) motsvarande en rörelsemarginal på 13,1 procent (12,0). Segmentets andel av Balcos totala omsättning i halvårsperioden var 85,7 procent.

Orderingången under första halvåret har ökat med 37,2 procent till 725,2 MSEK (528,9), vilket motsvarar 91 procent av den totala orderingången.

Orderstocken för segmentet uppgick per den sista juni till 1 499,3 MSEK (1 134,7) vilket motsvarar 91 procent av den totala orderstocken.

Företagets tillväxtsatsning inom segmentet har fortsatt under kvartalet.

Andel renovering
Q2 2019

87,7%



Andel
nybyggnation
Q2 2019

12,3%

Nybyggnation

Omsättningen inom rörelsesegmentet ökade i det andra kvartalet till 40,1 MSEK (33,2). Ökningen beror främst på vårt andra maritima projekt. Segmentet stod för 12,3 procent av Balcos totala omsättning i det andra kvartalet.

Orderingången inom segmentet ökade till 38,7 MSEK (29,7).

Rörelseresultatet för segmentet i kvartalet förbättrades till 3,5 MSEK (0,4), motsvarande en rörelsemarginal om 8,8 procent (1,2).

Omsättning för halvårsperioden ökade till 85,2 MSEK (57,0) motsvarande 14,3 procent av Balcos totala omsättning. Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 6,9 MSEK (1,0) motsvarande en rörelsemarginal på 8,1 procent (1,8).

Halvårsperiodens orderingång ökade till 72,9 MSEK (41,9) och orderstocken per sista juni uppgick till 141,6 MSEK (174,1).

Nettoomsättning per kundkategori, MSEK

	2019	Q2 2018	2019	Jan-jun 2018	Jul-jun 2018/19	Jan-dec 2018
Bostadsrättsföreningar	211,7	187,4	391,4	359,4	759,7	727,7
Privata fastighetsägare	47,7	27,4	74,1	58,8	126,7	111,4
Allmännyttan	16,4	30,5	34,4	49,2	99,3	114,0
Bygg- och tillverkningsbolag	49,1	28,2	95,0	48,8	151,1	104,9
Total Nettoomsättning	325,0	273,6	594,9	516,1	1 136,8	1 058,1

VERKSAMHET OCH SEGMENTSBESKRIVNING

Verksamhet

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar under eget varumärke, främst till renoveringsmarknaden och bostadsrättsföreningar. Genom att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden uppnås flera fördelar. Metoden, som innebär att hela balkongen rivs och byggs om, bidrar exempelvis till lägre underhålls- och energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco är unikt med processer som innebär att företaget tar fullt ansvar och lotsar kunden genom hela besluts- och byggprocessen från visualisering och visning till projektplanering, tillverkning och montage med efterföljande slutbesiktning. Balco är en komplett balkongleverantör som erbjuder kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett storlek och komplexitet med kort leveranstid. Balcos erbjudande riktar till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, kommunala bostadsbolag och byggföretag huvudsakligen i Sverige, Norge och Danmark, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna. Balco är marknadsledande i Skandinavien inom den attraktiva nischmarknaden för balkonger och har starka utmanarpositioner på övriga marknader. TBO-Haglinds som förvärvades i december 2018 är ett självständigt bolag som är verksamt inom renoveringssegmentet i Sverige.

Renovering



Projekt Storden Stavanger, Norge

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

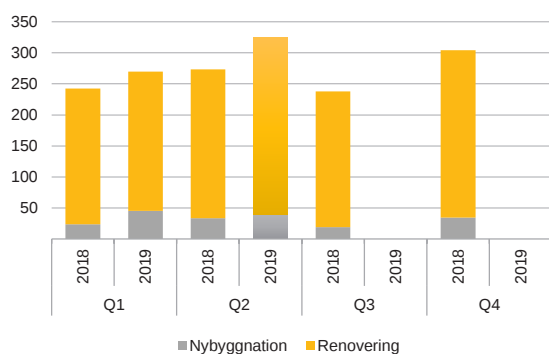
Nybyggnation



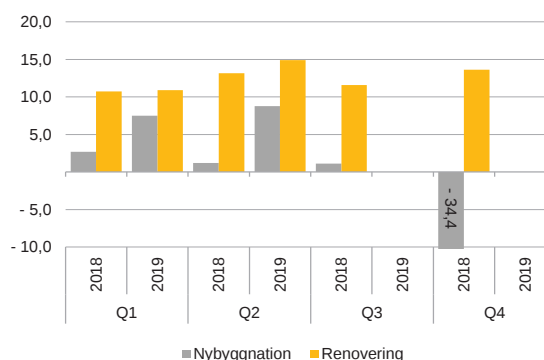
Kryssningsfartyg, Papeburg, Tyskland

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

Omsättningsutveckling per kvartal, MSEK



Rörelsemarginal per kvartal, %



FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld vid periodens slut uppgick till 250,5 MSEK (145,0). Balcos räntebärande nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,5 ggr (1,1), vilket är inom ramen för koncernens skuldsättningsmål (ej över 2,5 ggr). Ökningen av skuldsättningen är relaterad till förvärvet av TBO-Haglinds, samt anpassning till IFRS 16, vilket har ökat den finansiella leasingsskulden med 11,8 MSEK. Koncernens räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende finansiell leasing, i relation till justerad EBITDA uppgick till 1,1 ggr (0,7).

Vid utgången av kvartalet uppgick koncernens egna kapital till 454,9 MSEK (403,0). Koncernens soliditet var 42,1 procent (45,1) där minskningen beror på den ökade balansomslutningen som förvärvet av TBO-Haglinds medfört, samt anpassningen till de nya redovisningsreglerna enligt IFRS 16, vilket har ökat balansomslutningen med 13,0 MSEK.

MSEK	30-jun 2019	30-jun 2018	31-dec 2018
Externa långfristiga räntebärande skulder exkl leasing	226,3	134,0	228,1
Finansiell leasing långfristiga skulder	41,3	53,3	43,2
Kortfristiga räntebärande skulder exkl leasing	-	8,8	0,7
Finansiell leasing kortfristiga skulder	19,8	0,7	9,7
Likvida medel	-36,9	-51,7	-87,0
Räntebärande nettoskuld	250,5	145,0	194,7
Räntebärande nettoskuld exkl leasing	189,4	91,0	141,8
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,5 x	1,1 x	1,4 x
Extern räntebärande nettoskuld exkl.leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,1 x	0,7 x	1,0 x
Soliditet %	42,1	45,1	41,4

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för halvårsperioden uppgick till 10,8 MSEK (-10,5). Förbättrat rörelseresultat och ökade avskrivningar bidrog positivt, medan ökad betald skatt påverkar negativt.

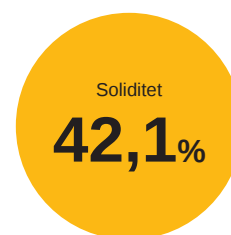
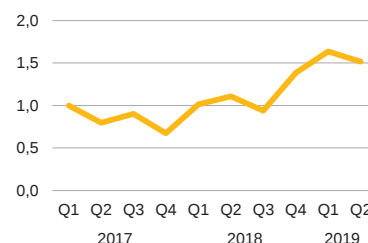
Kassaflödet från investeringsverksamheten under halvårsperioden uppgick till -5,9 MSEK (-15,9), där 5,0 MSEK var ersättningsinvesteringar och 0,9 MSEK expansionsinvesteringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -54,8 MSEK (-28,2), varav betald utdelning utgör 42,9 MSEK (21,4). Halvårsperiodens kassaflöde förbättrades med 4,8 MSEK jämfört med föregående år trots fördubblad utdelning och uppgick till -49,9 (-54,7).

Halvårsperiodens avskrivningar uppgick till 16,9 MSEK (9,7).

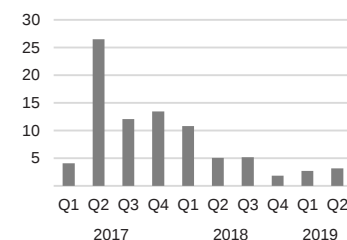
Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Resultatet för halvårsperioden uppgick till -1,1 MSEK (1,6). Resultatförändringen är hänförlig till ökade rörelsekostnader beroende på organisationsförstärkning.

Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA



Investeringar i MSEK per kvartal



Kassaflöde R12, MSEK



ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Balco uppgick per sista juni 2019 till 411 (367). Personalökningen är främst hänförlig till förvärvet av TBO-Haglinds.

Årstidsvariationer

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

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Balco Group AB uppgick per den sista juni 2019 till 21 428 773 aktier motsvarande ett aktiekapital om 128 577 685 kronor. Antalet aktieägare per den sista juni 2019 var 3 800. De fem största aktieägarna var Familjen Hamrin, Segulah IV L.P., Skandrenting AB, Länsförsäkringar fondförvaltning AB och Swedbank Robur fonder.

Transaktioner med närstående

Närståendekretsen består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Balco och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare: Familjen Hamrin som representeras i styrelsen av Carl-Mikael Lindholm, Segulah som representeras i styrelsen av Tomas Johansson, styrelsens ordförande, samt Skandrenting som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder. För ytterligare information, se årsredovisningen 2018.

Incitamentsprogram

Balco Group AB har ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 41 medarbetare. Syftet med incitamentsprogrammet är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Balcos anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. Utöver ovanstående incitamentsprogram har Segulah utfärdat köpoptioner avseende aktier i Balco till bolagets ledande befattningshavare. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta bolaget. För mer information, se årsredovisningen 2018 på sidan 46.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Bransch- och marknadsrelaterade risker omfattar bland annat förändringar i efterfrågan till

följd av en svagare konjunktur eller andra makro-ekonomiska förändringar, en förändrad prisbild för råvaror som är centrala för Balcos produktion, samt en förändrad konkurrens eller prispress. Bland verksamhetsrelaterade risker återfinns Balcos förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar, att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare samt att Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat, det vill säga koncernens förmåga att förutse, beräkna och leverera projekten inom satta finansiella ramar. De finansiella riskerna sammanfattas under finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt ränterisk. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 52-55 och 81-83 i årsredovisningen för 2018. TBO-Haglinds bedriver verksamhet likvärdig med Balcos och har därmed motsvarande risker.

Utsikter

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

I det tredje kvartalet förväntar vi oss en väsentlig ökning av orderingången baserat på en hög marknadsaktivitet och god efterfrågan. Vi förväntar oss att den organiska omsättningstillväxten under andra halvåret uppgår till 10 procent, då tidpunkten för bygglov påverkar omsättningen mellan kvartalen. Vi kommer fortsatt vara selektiva inom nyproduktion.

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

Koncernens långsiktiga mål finns återgivna på nästkommande sida.

Händelser under kvartalet och efter kvartalets slut

Efter kvartalets utgång har Balco förlängt bankavtalet med Danske Bank och det löper nu till september 2022. Förvärvskrediten har återställts till 100 MSEK.

Samarbete har inletts med en nordisk bank som i Sverige erbjuder bostadsrättsföreningar 70 års amorteringstid vid installation av Balcos inglasade balkonger mot tidigare 50 år.

FINANSIELLA MÅL

Intäktstillväxt

Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

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

Denna information är sådan information som Balco Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 27 augusti 2019 kl. 08:00 CET.

Telefonkonferens

En webbsänd telefonkonferens hålls den 27 augusti klockan 09:00 CET då vd och koncernchef Kenneth Lundahl och CFO Michael Grindborn presenterar rapporten och svarar på frågor. För deltagande, vänligen ring in på:

SE: +46 8 505 583 50

UK: +44 333 300 92 68

USA: +1 833 526 83 80

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

Växjö, 27 augusti 2019

Tomas Johansson
Styrelsens ordförande

Mikael Andersson
Styrelseledamot

Ingalill Berglund
Styrelseledamot

Carl-Mikael Lindholm
Styrelseledamot

Johannes Nyberg
Styrelseledamot

Åsa Söderström Winberg
Styrelseledamot

Kenneth Lundahl
Verkställande direktör och koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Tfn: 070-630 20 57

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

Kalendarium 2019

Delårsrapport jan-sep 2019 14 november 2019

Bokslutskommuniké 2019 20 februari 2020

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
		2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning		325,0	273,6	594,9	516,1	1 136,8	1 058,1
Produktions- och projektkostnader		-237,6	-202,6	-442,8	-385,0	-862,1	-804,3
Bruttoresultat		87,4	71,0	152,0	131,2	274,7	253,8
Försäljningskostnader		-25,9	-24,5	-48,5	-49,4	-93,2	-94,1
Administrationskostnader		-17,2	-14,9	-32,6	-28,3	-58,2	-53,9
Andelar i intresseföretags resultat		0,0	-0,1	-	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,3	0,9	0,6	1,1	0,7
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,3	-0,6	-0,6	-0,9	-0,9
Rörelsekostnader		-43,1	-39,5	-80,7	-77,7	-151,2	-148,2
Rörelseresultat		44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Finansiella intäkter		0,6	0,0	0,7	0,0	0,8	0,1
Finansiella kostnader		-2,1	-1,3	-4,0	-3,0	-7,3	-6,2
Resultat före skatt		42,8	30,2	68,0	50,5	117,0	99,5
Inkomstskatt		-9,1	-7,1	-14,4	-11,8	-25,3	-22,8
Periodens resultat		33,7	23,1	53,6	38,7	91,6	76,8
Övrigt totalresultat							
Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		2,6	-0,7	3,8	2,5	3,3	1,9
Periodens totalresultat		36,3	22,5	57,4	41,1	94,9	78,6
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		36,3	22,5	57,4	41,1	94,9	78,6
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	4	1,70	1,05	2,68	1,92	4,43	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	4	1,70	1,05	2,68	1,92	4,43	3,67
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-jun 2019	30-jun 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	401,3	372,4	401,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	52,6	12,5	51,8
Nyttjanderätter	57,2	-	-
Materiella anläggningstillgångar	141,3	142,3	189,9
Finansiella anläggningstillgångar	4,4	4,2	5,4
Uppskjutna skattefordringar	2,0	1,9	1,7
Summa anläggningstillgångar	658,9	533,3	649,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	27,9	21,4	26,4
Kundfordringar	177,9	131,6	161,6
Avtalsfordringar	154,7	137,9	116,9
Aktuella skattefordringar	4,1	2,7	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	19,6	14,0	19,8
Likvida medel	36,9	51,7	87,0
Summa omsättningstillgångar	421,1	359,4	413,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 080,0	892,7	1 063,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	128,6	128,6	128,6
Övrigt tillskjutet kapital	381,8	381,8	381,8
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-55,5	-107,3	-69,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	454,9	403,0	440,5
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	27,5	4,8	27,7
Räntebärande skulder till kreditinstitut	226,3	134,0	228,1
Finansiell leasingsskuld långfristig	41,3	53,3	43,2
Övriga långfristiga skulder	19,8	4,2	20,1
Summa långfristiga skulder	314,9	196,2	319,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-	8,8	0,7
Finansiell leasingsskuld kortfristig	19,8	0,7	9,7
Avtalsskulder	58,7	58,7	45,7
Leverantörsskulder	117,7	120,3	138,5
Aktuella skatteskulder	16,4	22,5	24,9
Övriga skulder	38,1	26,5	27,7
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59,6	56,1	56,4
Summa kortfristiga skulder	310,3	293,5	303,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 080,0	892,7	1 063,2

Alla tillgångar hänförliga till leasingavtal har från 2019 redovisats som Nyttjanderätter. De leasingavtal som tidigare redovisades som tillgångar redovisades på raden Materiella anläggningstillgångar.

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2018	128,6	381,8	3,1	-127,1	386,4
Effekt av övergång till IFRS 15	-	-	-	-3,1	-3,1
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	38,7	38,7
Periodens övrigt totalresultat	-	-	2,5	-	2,5
Summa periodens totalresultat	-	-	2,5	38,7	41,1
Utgående balans 30 jun 2018	128,6	381,8	5,5	-112,9	403,0
 Ingående balans 1 jan 2019	 128,6	 381,8	 5,0	 -74,8	 440,5
Effekt av övergång till IFRS 16	-	-	-	1,0	1,0
Periodens totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	53,6	53,6
Periodens övrigt totalresultat	-	-	2,6	-	2,6
Summa periodens totalresultat	-	-	2,6	53,6	56,2
Utgående balans 30 jun 2019	128,6	381,8	7,6	-63,1	454,9

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,4	5,7	17,9	10,3	28,6	21,0
Erhållna räntor	0,6	0,0	0,7	0,0	0,8	0,1
Betalda räntor	-2,0	-1,5	-3,9	-3,1	-7,0	-6,2
Betald inkomstskatt	-3,6	-1,6	-25,6	-4,7	-30,5	-9,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	48,8	34,2	60,4	56,0	115,3	110,8
Förändring av rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1,1	0,1	-1,4	-0,2	0,0	1,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-23,4	-20,9	-51,2	-47,0	-8,5	-4,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	15,8	4,8	3,0	-19,2	-57,6	-79,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39,9	18,1	10,8	-10,5	49,3	28,0
Investeringsverksamheten						
Köp/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-0,7	-0,3	-1,0	-1,2	-1,9
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-3,1	-4,3	-5,6	-14,9	-11,8	-21,1
Köp/försäljning av andelar i dotterföretag	-	-	-	-	-70,6	-70,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,2	-5,1	-5,9	-15,9	-83,6	-93,6
Finansieringsverksamheten						
Förändring av banklån	-4,4	-	4,4	-	84,4	80,0
Förändring av finansiell leasing	-0,6	-3,5	-18,5	-6,4	-24,6	-12,5
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	1,1	0,4	2,1	-0,4	2,6	-
Betald utdelning	-42,9	-21,4	-42,9	-21,4	-42,9	-21,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-46,7	-24,5	-54,8	-28,2	19,5	46,1
Periodens kassaflöde	-9,9	-11,5	-49,9	-54,7	-14,8	-19,5
Likvida medel vid periodens början	47,0	63,1	87,0	63,1	51,7	106,5
Kursdifferens likvida medel	-0,2	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1
Likvida medel vid periodens slut	36,9	51,7	36,9	63,1	36,9	87,0

NYCKELTAL

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	325,0	273,6	594,9	516,1	1 136,8	1 058,1
Orderingång	436,2	299,4	798,0	570,7	1 230,4	1 003,1
Orderstock	1 640,9	1 308,8	1 640,9	1 280,0	1 640,9	1 203,5
Bruttoresultat	87,4	71,0	152,0	131,2	274,7	253,8
EBITDA	52,7	36,5	88,3	63,2	150,9	125,9
Justerad EBITDA	52,7	36,5	88,3	63,2	165,5	140,4
Rörelseresultat (EBIT)	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Justerat rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	138,0	120,2
Bruttomarginal, %	26,9	25,9	25,6	25,4	24,2	24,0
EBITDA-marginal, %	16,2	13,3	14,8	12,2	13,3	11,9
Justerad EBITDA-marginal, %	16,2	13,3	14,8	12,2	14,6	13,3
Rörelsemarginal (EBIT), %	13,6	11,5	12,0	10,4	10,9	10,0
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	13,6	11,5	12,0	10,4	12,1	11,4
Operativt kassaflöde	41,6	13,3	33,9	-10,1	94,0	49,9
Operativ cash conversion, %	78,9	35,3	38,4	-16,0	56,8	35,6
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	706,0	541,8	670,3	512,2	626,7	555,8
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, genomsnittligt	304,8	169,4	269,1	139,9	239,8	169,2
Eget kapital, genomsnittligt	458,7	402,5	447,7	44,4	428,9	413,4
Extern räntebärande nettoskuld	250,5	145,0	250,5	145,0	250,5	194,7
Extern räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA (R12), ggr	1,5 x	1,1 x	1,5 x	1,1 x	1,5 x	1,4 x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	19,5	20,7	20,6	21,9	22,0	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	45,3	66,3	51,3	80,3	57,5	71,0
Avkastning på eget kapital, % (R12)	20,0	15,2	20,5	14,4	21,4	18,6
Soliditet, %	42,1	45,1	42,7	45,4	44,1	43,4
Heltidsanställda vid periodens slut	411	367	411	354	411	385
Medelantal stamaktier för perioden, tusental	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8
Eget kapital per stamaktie, SEK	21,41	18,78	20,89	2,07	20,02	19,29

Nyckeltalen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

MODERBOLAGET, RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Nettoomsättning	3,7	3,8	7,4	7,6	15,0	15,2
Rörelsekostnader	-4,5	-3,5	-8,5	-6,0	-14,0	-11,5
Rörelseresultat	-0,8	0,3	-1,1	1,6	1,0	3,7
Ränteintäkter	0,3	0,1	0,5	0,1	0,9	0,5
Räntekostnader	-0,7	-0,8	-1,5	-1,6	-3,1	-3,2
Resultat efter finansiella poster	-1,3	-0,4	-2,1	0,2	-1,2	1,0
Koncernbidrag	-	-	-	-	-	-
Skatt	0,3	0,1	0,5	-0,0	0,3	-0,2
Periodens resultat	-1,0	-0,3	-1,7	0,1	-1,0	0,8

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

MODERBOLAGET, BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30-jun 2019	30-jun 2018	31-dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	389,8	390,0	389,8
Summa anläggningstillgångar	389,8	390,0	389,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	11,1	69,0	76,1
Likvida medel	35,5	31,5	23,4
Summa omsättningstillgångar	46,5	100,6	99,5
SUMMA TILLGÅNGAR	436,4	490,5	489,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	128,6	128,6	128,6
Fritt eget kapital	129,2	173,1	173,8
Summa eget kapital	257,8	301,6	302,3
Långfristiga skulder	120,0	120,0	120,0
Övriga kortfristiga skulder	58,5	68,9	67,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	436,4	490,5	489,3

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen har redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats på likvärdigt sätt som för årsredovisningen 2018, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa, med undantag av nedan specificerade ändringar.

Delårsinformationen på sidorna 1–9 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 "Leases" publicerades i januari 2016 av IASB. Standarden är antagen av EU och ersätter 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 leasingtagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Detta medför att fler av koncernens leasingavtal redovisas i balansräkningen från och med 2019.

Merparten av koncernens väsentliga leasingavtal redovisades redan tidigare som finansiella leasingavtal. I samband med övergången till IFRS 16 har ytterligare avtal inkluderats i koncernens redovisade balansräkning som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld. För leasingavtal har i resultaträkningen redovisats avskrivningar på leasingtillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Koncernen har valt standardens alternativ C5b med partiell retroaktiv tillämpning utan omräkning av jämförelsetal vid införandet. Koncernens balansomslutning har ökat med 13 MSEK till följd av införandet av IFRS 16. I enlighet med standarden redovisar Balco inte leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har en löptid under ett år eller ett lågt värde som nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld.

Effekterna vid övergång till IFRS 16 framgår nedan.

Justering 1 januari 2019	MSEK
Materiella anläggningstillgångar / Nyttjanderätter	13,0
Finansiell leasingskuld	-11,8
Effekt på nettotillgångar före skatt	1,2
Uppskjuten skattefordran	-0,2
Effekt på eget kapital	1,0

Anpassningen till IFRS 16 har haft marginell påverkan på resultaträkningen. Rörelseresultatet har förbättrats marginellt, medan resultat före skatt försämrats marginellt.

Not 2 Finansiella instrument

De finansiella instrument som värderas till verkligt värde avser valutaterminer. Finansiella tillgångar vid periodens slut värderade till verkligt värde uppgick till 0,6 MSEK (0,4) medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgick till 8,0 MSEK (11,6).

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

Not 3 Rörelsesegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

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

Jan-jun MSEK	Renovering		Nybyggnation		Koncern övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning - Externa intäkter	509,6	459,2	85,2	57,0	-	-	-	-	594,8	516,1
Nettoomsättning - Interna intäkter	-	-	-	-	8,0	8,0	-8,0	-8,0	-	-
Total Nettoomsättning	509,6	459,2	85,2	57,0	8,0	8,0	-8,0	-8,0	594,8	515,1
Rörelseresultat (EBIT)	66,9	55,1	6,9	1,0	-2,5	-2,6	-	-	71,3	53,5
Avskrivningar ingår med	14,8	8,8	2,2	0,9	-	-	-	-	16,9	9,7
Rörelseresultat (EBIT)	66,9	55,1	6,9	1,0	-2,5	-2,6	-	-	71,3	53,5
Finansiella intäkter	-	-	-	-	0,7	0,0	-	-	0,7	0,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-4,0	-3,0	-	-	-4,0	-3,0
Resultat före skatt	66,9	-	6,9	-	-5,8	-5,6	-	-	68,0	50,5

Talen för 2018 har inte omräknats enligt IFRS 16

Not 4 Resultat per aktie

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	36,3	22,5	57,4	41,1	94,9	78,6
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8	21 428,8
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	1,70	1,05	2,68	1,92	4,43	3,67
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	1,70	1,05	2,68	1,92	4,43	3,67

Not 5 Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

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

MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018/19	2018
Justerat rörelseresultat						
Rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Forceringskostnader Maritime	-	-	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	1,2	1,2
Justerat rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	138,0	120,2
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat	44,3	31,5	71,3	53,5	123,5	105,6
Avskrivningar	8,5	5,0	16,9	9,7	27,5	20,2
Forceringskostnader Maritime	-	-	-	-	13,3	13,3
Övriga poster av engångskaraktär	-	-	-	-	1,2	1,2
Justerad EBITDA	52,7	36,5	88,3	63,2	165,5	140,4
Operativt kassaflöde, MSEK						
Justerad EBITDA	52,7	36,5	88,3	63,2	165,5	140,4
Förändring av rörelsekapital	-8,3	-20,2	-49,6	-68,5	-63,9	-82,7
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-2,8	-3,0	-4,7	-4,9	-7,6	-7,7
Operativt kassaflöde, MSEK	41,6	13,3	33,9	-10,1	94,0	49,9
MSEK	30-jun		30-jun		31-dec	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Extern räntebärande nettoskuld, MSEK						
Externa långfristiga räntebärande skulder			267,6	187,2		272,0
Kortfristiga räntebärande skulder			19,8	9,5		9,7
Likvida medel			-36,9	-51,7		-87,0
Räntebärande nettoskuld			250,5	145,0		194,7
Justerad EBITDA, (R12)			165,5	130,7		140,4
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr			1,5 x	1,1 x		1,4 x
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Eget kapital			454,9	403,0		440,5
Externt räntebärande nettoskuld			250,5	145,0		194,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital			626,7	512,2		555,8
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)			138,0	112,3		120,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %			22,0	21,9		21,6
Soliditet, %						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			454,9	403,0		440,5
Balansomslutning			1 080,0	892,7		1 063,2
Soliditet, %			42,1	45,1		41,4

ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägarnas kapital som investerats i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period, se not 5.	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Balco anser att avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill tillsammans med avkastning på sysselsatt visar en helhetsbild av Balcos kapitaleffektivitet
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för produktions- och projektkostnader.	Visar effektivitet i Balcos verksamhet och tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbilden.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeskapande.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Balco anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
Extern räntebärande nettoskuld	Räntebärande nettoskuld exklusive aktieägarlån. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att extern nettoskuld är ett användbart mått för att visa bolagets totala externa lånefinansiering.
Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	Räntebärande extern nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	Balco anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är ett användbart mått för att följa bolagets skuldsättningsnivå.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerad EBITDA mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten justerat för poster av engångskaraktär och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se not 5.	Balco anser därför att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar, se not 5.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
Räntebärande nettoskuld	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se not 5.	Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar, se not 5.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för bolagets fortlevnad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld 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.



BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING

