

INBJUDAN TILL FÖRVARV AV AKTIER I BALCO GROUP AB



BALCO

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utlandet av aktier i Balco Group AB, ett svenskt publikt aktieföretag, och uppdragandet till handel av aktierna i Bolaget (**"Erbjudandet"**) på Nasdaq Stockholm AB (**"Nasdaq Stockholm"**). Med **"Balco"**, **"Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses i detta Prospekt Balco Group AB, eller Balco Group AB och dess dotterbolag. Med **"Huvudägaren"** eller **"Segulah"** avses, Segulah IV, L.P through its general partner Segulah IV GP LP, through its general partner Segulah Management IV Limited. Med **"Carnegie"** eller **"Global Coordinator"** avses Carnegie Investment Bank AB och med **"Joint Bookrunners"** avses Carnegie och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial (**"Danske Bank"**). Se avsnitt **"Definitioner"** för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor (**"SEK"**) om inget annat anges och **"MSEK"** indikerar miljoner SEK.

ERBJUDANDETS STRUKTUR

Erbjudandet består av: (a) ett offentligt erbjudande till institutionella och privata investerare i Sverige och (b) ett riktat erbjudande till institutionella investerare utanför USA. Erbjudanden och försäljning utanför USA görs i enlighet med Securities Acts bestämmelser som ingår i Regulation S (**"Regulation S"**). Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige, och riktas inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder förutom vad som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits och kommer heller inte att vidtas i andra jurisdiktioner än Sverige för att tillåta erbjudanden av aktier till allmänheten eller tillåta innehav och distribution av Prospektet eller andra dokument som gäller Bolaget eller aktier i sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva aktier som bryter mot dessa regler kan komma att anses vara ogiltiga. Bolaget och Joint Bookrunners kräver att personer som får Prospektet informeras om dessa begränsningar och följer dem. Varken Bolaget, Joint Bookrunners eller Segulah åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte blivit rekommenderade av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller tillsynsmyndighet i USA. Dessa myndigheter har inte heller bekräftat att innehållet i detta Prospekt är korrekt och har inte fastställt att informationen är tillräcklig. Att påstå motsatsen utgör brott i USA. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats i enlighet med Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater, och kommer heller inte att registreras hos dessa. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis och enbart i syfte att göra det möjligt för en eventuell investerare att överväga huruvida de önskar att köpa de värdepapper som beskrivs i Prospektet. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras i Prospektet. Det är inte tillåtet att distribuera Prospektet till någon annan person än den som erbjuds att köpa aktier enligt Joint Bookrunners eller deras representanters specifikationer, samt till eventuella personer som ombetts att ge råd till de personer som erbjudits att köpa aktier i samband med Erbjudandet. Det är förbjudet att yppa innehållet i Prospektet utan Bolagets skriftliga godkännande på förhand. Det är förbjudet att reproducera eller distribuera hela eller delar av Prospektet i USA samt att yppa dess innehåll för någon annan. Prospektet är avsett för varje individuell person som erbjuds att köpa aktier och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten i USA att köpa de aktier som är föremål för Erbjudandet.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (**"Prospekt-direktivet"**). Godkännande och registrering av Finansinspektionen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. I samband med Erbjudandet har Bolaget även upprättat en engelsk språkversion av detta Prospekt. Vid eventuellt avvikelser mellan de olika språkversionerna ska texten i den svenska språkversionen av Prospektet äga företräde. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kan Carnegie, såsom stabiliseringsansvarig, komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå, vilken är högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Carnegie har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Carnegie offentliggöra att stabiliseringsåtgärder utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens (30 kalenderdagar) utgång kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförs till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är fö-

remål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre förelagda jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: **"Sammanfattning"**, **"Riskfaktorer"** och **"Verksamhetsöversikt"**, vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Varken Bolaget, Segulah eller Joint Bookrunners lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser de faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor, miljöskador eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget, Segulah eller Joint Bookrunners något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag, myndighetsföreskrifter eller Nasdaq Stockholms regelverk för emitenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖREKÖNING

Information tillgängliggjord i Prospektet om marknads klimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituationen på marknaden och i regionerna där Bolaget bedriver verksamhet, är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller upprättade av Bolaget baserat på Bolagets egen information och information i sådana tredje parts rapporter. Sådan information har korrekt återgivit och, såvitt Bolaget känner till, har från inga fakta utelämnats vilket skulle kunna föranleda information att vara ofullständig eller missvisande.

Viss marknadsdata samt data avseende konkurrenspositionen i Prospektet har Bolaget erhållit från en rapport daterad den 3 november 2016 som tagits fram av Arthur D. Little (**"ADL-rapporten"**). Bolaget har beställt rapporten och Bolagets uppfattning är att den är tillförlig. Som en del av sitt underlag för rapporten har Arthur D. Little erhållit marknads- och bolagsinformation från Balco. Bolaget har på ett korrekt sätt återgivit informationen i rapporten i Prospektet, men har inte gjort någon oberoende verifiering av marknadsdata eller data avseende konkurrenspositionen som ingår i Prospektet.

Branschpublikationer och -rapporter i övrigt anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Sådana publikationer och rapporter är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Marknadsundersökningar och statistik, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetoden och antagandena är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras mot oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

I många fall finns inte någon publik tillgänglig marknadsinformation från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som dess position inom branschen. Även om Bolaget anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har inte Bolagets egna uppskattningar granskats eller verifierats av några externa parter. Även om Bolaget inte är medvetet om några felaktigheter beträffande branschen eller liknande data presenterad häri, innefattar uttalanden om branschen eller liknande data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuteras under rubrikerna **"Riskfaktorer"** och **"Operationell och finansiell översikt"** i detta Prospekt.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden, men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerat ifrån eller som ett substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som definierats av Koncernen, kanske inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet till exempel då belopp anges i tusen, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet **"Historisk finansiell information"**, **"Operationell och finansiell översikt"** och **"Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information"** nedan samt i historisk finansiell information som medtagits i Prospektet eller införlivats genom hänvisning.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	2	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	83
SAMMANFATTNING	3	BOLAGSSTYRNING	87
RISKFaktorER	14	AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	91
INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BALCO	20	BOLAGSORDNING	94
BAKGRUND OCH MOTIV	21	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	95
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	22	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	100
MARKNADSÖVERSIKT	26	HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	101
VERKSAMHETSÖVERSIKT	43	REVISORS RAPPORT	146
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	64	DEFINITIONER	147
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	71	ADRESSER	148
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	79		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 10 714 387 befintliga aktier i Bolaget erbjudna av Huvudägaren. Inga nya aktier utges av Bolaget i samband med Erbjudandet. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 142 877 aktier. Huvudägaren har därutöver åtagit sig att sälja ytterligare högst 1 928 589 aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Erbjudandepris

56 SEK per aktie.

Preliminär tidsplan

Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige	27 september – 4 oktober 2017
Anmälningsperiod för det institutionella erbjudandet	27 september – 5 oktober 2017
Första handelsdag på Nasdaq Stockholm	6 oktober 2017
Likviddag	10 oktober 2017

Övrigt

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	BALCO
ISIN-kod	SE0010323998

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017, Q3	16 november 2017
Bokslutskommuniké 2017	23 februari 2018
Årsredovisning 2017	13 april 2018
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018, Q1	17 maj 2018

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.
AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Balco Group AB, org. nr. 556821-2319.
B.2	Emittentens säte och bolagsform	Bolaget har sitt säte i Växjö. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag i huvudsakligen Sverige, Norge och Danmark ("Huvudmarknaderna"), men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna, ("Övriga Marknader"). Sedan Balco grundades år 1987 har Bolaget utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar i Nordeuropa. Balco har under denna tid byggt upp en försäljningsorganisation som representeras på flera platser i Europa som i kombination med egna produktionsenheter utgör plattformen för att kunna leverera Bolagets patenterade och högkvalitativa balkonglösningar. Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar, främst på renoveringsmarknaden och till bostadsrättsföreningar, och byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden. En renovering enligt Balco-metoden innebär att befintliga öppna balkonger kapas ned och ersätts med Balcos inglasade balkonglösningar. Metoden medför flera fördelar för kunden, såsom att balkongerna kan göras mer än två gånger större än befintliga balkonger, att balkongen får en livslängd på mer än 50 år samt att all montering sker från utsidan av huset. Balco-metoden förkortar även installationstiden och totalkostnaden för kunden. Balcos mål är att skapa en väg in till potentiella kunder via Balco-utbildade betonginspektörer.
B.4a	Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam	Balkongmarknaden påverkas av ett stort antal yttre drivkrafter, såsom exempelvis ökat värde på bostaden och/eller lägenheten, prisutvecklingen på bostadsmarknaden, disponibel inkomst, ränteutveckling, ekonomisk tillväxt, utvecklingen av byggkonjunkturen samt politiska initiativ. Den huvudsakliga marknadsdrivkraften till renoveringssegmentet är åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet, följt av andra drivkrafter såsom ökad livskvalitet, energibesparingar, värdestegring av fastigheter med mera. Balkongmarknaden påverkas och styrs av regleringar och annan politisk styrning såsom skattelättnader och andra subventioner. Det faktum att offentlig- och privatägda fastigheter säljs och görs om till bostadsrättsföreningar för att finansiera nybyggnation samt underhåll och investeringar i befintliga fastigheter har en positiv effekt på balkongmarknaden då bostadsrättsföreningar är det kundsegment som är mest benägna att göra värdeökande investeringar. Vidare har en global trend för minskad energikonsumtion resulterat i allt strängare lagar och regler för att en högre energieffektivitet och minskad miljöpåverkan ska uppnås. Enligt Bolaget råder även en högre medvetenhet om energi och miljö bland fastighetsägare och uppgången i energipriser driver efterfrågan av inglasade balkongsystem, som är en av de mest energieffektiva lösningarna.
B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Bolaget är moderbolag i Koncernen som omfattar 13 helägda dotterbolag, Balco Invest AB, 556821-2301, Balco Holding AB, 556627-4964, Nordiska Balco AB, 556325-3847, Balco AS, 979 458 398, Balco Kontech A/S, 29 22 24 01, Balco AB, 556299-4482, Balco Balcony Systems Ltd., 5280899, Balco Balkonkonstruktionen GmbH, HRB 9039, Balustrade AB, 556791-9393, Balco Balkonsystemen B.V., 57577978, Balco Spolka Z.o.o., KRS 0000493825, Balco Oy, 2706308-7 samt Kronhjorten och Lodjuret Holding AB, 559018-7489.

B.6	<p>Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll</p>	<p>Per dagen för detta prospekt har Balco 45 aktieägare, vilka består av Huvudägaren samt, direkt eller indirekt, av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nuvarande och före detta anställda i Bolaget. Omedelbart innan Erbjudandets genomförande (med antagande att konvertering av tidigare kapital- och ägarstruktur genomförts i enlighet med beskrivningen i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare kapital- och ägarstruktur"), är Huvudägaren Balcos största aktieägare med 18 865 226 aktier motsvarande 88,0 procent av aktierna och rösterna. Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fulla) motsvarar Huvudägarens aktier 19,04 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.</p> <p>Erik Selin via Skandrenting AB, Swedbank Robur Fonder AB, Vätterleden Aktiebolag, Lazard Asset Management GmbH, Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond, Taiga Fund Management AS, Familjen Hamrin och LMK Venture Partners AB har åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av tabellen nedan. Åtagandena motsvarar sammanlagt cirka 34 procent av det totala antalet aktier i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets genomförande och cirka 50 procent av det totala Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fulla.</p> <table border="1" data-bbox="403 539 1455 927"> <thead> <tr> <th>Cornerstone Investor</th> <th>Teckningsåtagande (i SEK)</th> <th>Antal aktier</th> <th>Antal aktier i Erbjudandet¹⁾</th> <th>Andel av totalt antal aktier i Bolaget efter Erbjudandet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Erik Selin via Skandrenting AB</td> <td>125 MSEK</td> <td>2 232 142</td> <td>15,1%</td> <td>10,4%</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder AB</td> <td>75 MSEK</td> <td>1 339 285</td> <td>9,1%</td> <td>6,2%</td> </tr> <tr> <td>Vätterleden Aktiebolag</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Lazard Asset Management GmbH</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Taiga Fund Management AS</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Familjen Hamrin</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>LMK Venture Partners AB</td> <td>35 MSEK</td> <td>625 000</td> <td>4,2%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>410 MSEK</td> <td>7 321 427</td> <td>49,5%</td> <td>34,2%</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fulla.</p> <p>Därutöver har AB Segulah, ett bolag som kontrolleras av Gabriel Urwitz och i vilket Bolagets styrelseordförande Lennart Kalén är vice ordförande, anmält sig att förvärva aktier uppgående till 22,4 MSEK i Erbjudandet.</p>	Cornerstone Investor	Teckningsåtagande (i SEK)	Antal aktier	Antal aktier i Erbjudandet ¹⁾	Andel av totalt antal aktier i Bolaget efter Erbjudandet	Erik Selin via Skandrenting AB	125 MSEK	2 232 142	15,1%	10,4%	Swedbank Robur Fonder AB	75 MSEK	1 339 285	9,1%	6,2%	Vätterleden Aktiebolag	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	Lazard Asset Management GmbH	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	Taiga Fund Management AS	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	Familjen Hamrin	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	LMK Venture Partners AB	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%	Total	410 MSEK	7 321 427	49,5%	34,2%																																													
Cornerstone Investor	Teckningsåtagande (i SEK)	Antal aktier	Antal aktier i Erbjudandet ¹⁾	Andel av totalt antal aktier i Bolaget efter Erbjudandet																																																																																													
Erik Selin via Skandrenting AB	125 MSEK	2 232 142	15,1%	10,4%																																																																																													
Swedbank Robur Fonder AB	75 MSEK	1 339 285	9,1%	6,2%																																																																																													
Vätterleden Aktiebolag	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
Lazard Asset Management GmbH	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
Taiga Fund Management AS	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
Familjen Hamrin	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
LMK Venture Partners AB	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%																																																																																													
Total	410 MSEK	7 321 427	49,5%	34,2%																																																																																													
B.7	<p>Utvald finansiell information i sammandrag</p>	<p>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</p> <p>Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB i enlighet med den revisionsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt. Nedanstående utvalda historiska finansiella information för perioden januari-juni 2017 och 2016 är hämtad från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari-juni 2017 som har översiktligt granskats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt (med jämförelseinformation för motsvarande period 2016). Bolagets reviderade respektive oreviderade finansiella rapporter för aktuella perioder har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU.</p> <table border="1" data-bbox="403 1305 1455 1854"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">1 januari - 30 juni Ej reviderat</th> <th colspan="3">1 januari - 31 december Reviderat</th> </tr> <tr> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>499,2</td> <td>371,8</td> <td>801,6</td> <td>638,6</td> <td>568,4</td> </tr> <tr> <td>Produktions- och projektkostnader</td> <td>-374,2</td> <td>-282,0</td> <td>-611,7</td> <td>-476,2</td> <td>-466,9</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>125,1</td> <td>89,9</td> <td>189,9</td> <td>162,3</td> <td>101,5</td> </tr> <tr> <td>Försäljningskostnader</td> <td>-45,1</td> <td>-42,3</td> <td>-89,1</td> <td>-73,7</td> <td>-53,6</td> </tr> <tr> <td>Administrationskostnader</td> <td>-26,3</td> <td>-18,2</td> <td>-38,8</td> <td>-32,5</td> <td>-24,9</td> </tr> <tr> <td>Andelar i intresseföretags resultat</td> <td>0,2</td> <td>0,1</td> <td>0,6</td> <td>0,2</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>3,8</td> <td>2,0</td> <td>10,4</td> <td>15,4</td> <td>6,9</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-3,8</td> <td>-1,1</td> <td>-9,4</td> <td>-6,9</td> <td>-5,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>53,9</td> <td>30,4</td> <td>63,6</td> <td>65,0</td> <td>24,8</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>0,0</td> <td>0,1</td> <td>0,0</td> <td>0,3</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-22,7</td> <td>-20,2</td> <td>-40,9</td> <td>-40,4</td> <td>-48,5</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>31,1</td> <td>10,3</td> <td>22,7</td> <td>24,8</td> <td>-23,5</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-11,5</td> <td>-5,9</td> <td>-10,7</td> <td>-5,6</td> <td>-0,6</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>19,6</td> <td>4,4</td> <td>12,1</td> <td>19,3</td> <td>-24,1</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	1 januari - 30 juni Ej reviderat		1 januari - 31 december Reviderat			2017	2016	2016	2015	2014	Nettoomsättning	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4	Produktions- och projektkostnader	-374,2	-282,0	-611,7	-476,2	-466,9	Bruttoresultat	125,1	89,9	189,9	162,3	101,5	Försäljningskostnader	-45,1	-42,3	-89,1	-73,7	-53,6	Administrationskostnader	-26,3	-18,2	-38,8	-32,5	-24,9	Andelar i intresseföretags resultat	0,2	0,1	0,6	0,2	0,2	Övriga rörelseintäkter	3,8	2,0	10,4	15,4	6,9	Övriga rörelsekostnader	-3,8	-1,1	-9,4	-6,9	-5,2	Rörelseresultat	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8	Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,0	0,3	0,1	Finansiella kostnader	-22,7	-20,2	-40,9	-40,4	-48,5	Resultat före skatt	31,1	10,3	22,7	24,8	-23,5	Inkomstskatt	-11,5	-5,9	-10,7	-5,6	-0,6	Årets resultat	19,6	4,4	12,1	19,3	-24,1
MSEK	1 januari - 30 juni Ej reviderat			1 januari - 31 december Reviderat																																																																																													
	2017	2016	2016	2015	2014																																																																																												
Nettoomsättning	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4																																																																																												
Produktions- och projektkostnader	-374,2	-282,0	-611,7	-476,2	-466,9																																																																																												
Bruttoresultat	125,1	89,9	189,9	162,3	101,5																																																																																												
Försäljningskostnader	-45,1	-42,3	-89,1	-73,7	-53,6																																																																																												
Administrationskostnader	-26,3	-18,2	-38,8	-32,5	-24,9																																																																																												
Andelar i intresseföretags resultat	0,2	0,1	0,6	0,2	0,2																																																																																												
Övriga rörelseintäkter	3,8	2,0	10,4	15,4	6,9																																																																																												
Övriga rörelsekostnader	-3,8	-1,1	-9,4	-6,9	-5,2																																																																																												
Rörelseresultat	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8																																																																																												
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,0	0,3	0,1																																																																																												
Finansiella kostnader	-22,7	-20,2	-40,9	-40,4	-48,5																																																																																												
Resultat före skatt	31,1	10,3	22,7	24,8	-23,5																																																																																												
Inkomstskatt	-11,5	-5,9	-10,7	-5,6	-0,6																																																																																												
Årets resultat	19,6	4,4	12,1	19,3	-24,1																																																																																												

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG					
		30 juni Ej reviderat		31 december Reviderat			
		MSEK	2017	2016	2016	2015	2014
		Tillgångar					
		Goodwill	371,4	371,2	371,4	371,0	366,3
		Övriga immateriella tillgångar	11,1	10,0	11,2	10,5	1,4
		Materiella anläggningstillgångar	107,7	73,3	85,1	68,7	79,2
		Finansiella anläggningstillgångar	5,0	7,2	4,8	13,0	21,9
		Summa anläggningstillgångar	495,0	461,7	472,5	463,2	468,8
		Varulager	19,5	18,9	16,7	13,8	14,8
		Kundfordringar	124,6	87,0	94,5	79,4	64,5
		Fordringar på beställare av uppdrag	125,1	91,8	96,3	76,8	68,3
		Aktuella skattefordringar	0,9	0,0	1,3	0,5	1,8
		Övriga kortfristiga fordringar	19,7	11,2	11,2	10,0	14,1
		Likvida medel	19,6	36,2	21,7	28,2	8,3
		Summa omsättningstillgångar	309,4	245,1	241,8	208,6	171,9
		SUMMA TILLGÅNGAR	804,4	706,8	714,3	671,8	640,6
		Aktiekapital	67,7	67,7	67,7	67,7	67,7
		Övrigt tillskjutet eget kapital	177,3	177,3	178,4	177,5	178,0
		Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-85,8	-113,6	-106,6	-118,6	-137,9
		Summa eget kapital	159,3	131,4	139,5	126,6	107,9
		Uppskjutna skatteskulder	1,2	0,1	0,3	0,1	5,4
		Aktieägarlån	279,6	243,2	260,1	226,2	196,7
		Räntebärande skulder	44,5	63,4	45,0	66,9	105,6
		Summa långfristiga skulder	325,3	306,7	305,4	293,2	307,7
		Räntebärande skulder	75,6	74,7	76,6	91,6	56,3
		Skulder till beställare av uppdrag	39,4	48,2	38,2	31,5	21,6
		Leverantörsskulder	117,6	91,1	89,0	60,2	91,6
		Aktuella skatteskulder	11,7	0,0	2,5	0,7	0,0
		Övriga kortfristiga skulder	18,2	21,4	10,4	25,2	14,0
		Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57,3	33,2	52,6	42,8	41,5
		Summa kortfristiga skulder	319,8	268,7	269,3	252,0	225,1
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	804,4	706,8	714,3	671,8	640,6
		KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG					
		1 januari - 30 juni Ej reviderat		1 januari - 31 december Reviderat			
		MSEK	2017	2016	2016	2015	2014
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	57,6	36,2	69,6	57,9	7,8
		Summa förändring av rörelsekapital	-27,8	5,4	-8,3	-30,7	28,9
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,9	41,6	61,3	27,2	36,7
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29,6	-6,4	-24,1	36,3	-9,2
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,4	-27,1	-43,7	-43,7	-28,1
		Kassaflöde för perioden	-2,1	8,1	-6,4	19,8	-0,6
		Likvida medel vid årets början	21,7	28,2	28,2	8,3	8,9
		Likvida medel vid periodens slut	19,6	36,2	21,7	28,2	8,3

MSEK (om inget annat anges)	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
NYCKELTAL					
Nedan presenteras vissa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Balcos finansiella information som upprättats enligt IFRS. Vissa av nyckeltalen bygger på information som har hämtats från Bolagets löpande bokföring samt interna redovisnings- och operativa system.					
Nettoomsättning, ordergång och orderstock					
Nettoomsättning	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4
Ökning av nettoomsättning (%)	34,3	-	25,5	12,4	-
Ordergång	614,9	425,0	1 066,3	989,7	615,8
Ökning av ordergång (%)	44,7	-	7,7	60,7	-
Orderstock	1 224,8	892,2	1 107,2	835,1	458,0
Ökning av orderstock (%)	37,3	-	32,6	82,3	-
Lönsamhet					
Bruttoresultat	125,1	89,9	189,9	162,3	101,5
Bruttomarginal (%)	25,1	24,2	23,7	25,4	17,8
Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
Rörelsemarginal (%)	10,8	8,2	7,9	10,2	4,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	57,9	30,4	82,4	66,0	41,0
Justerad rörelsemarginal (%)	11,6	8,2	10,3	10,3	7,2
Justerad EBITDA	66,3	37,0	96,6	78,0	50,1
Justerad EBITDA-marginal (%)	13,3	10,0	12,1	12,2	8,8
Kassaflöden					
Operativt kassaflöde	34,4	38,1	73,4	63,1	43,3
Operativ cash conversion (%)	51,9	102,7	76,0	80,9	86,4
Kapitalstruktur					
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	519,5	479,8	491,3	470,6	458,1 ¹⁾
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill, genomsnittligt	148,1	108,6	120,1	101,9	91,8 ¹⁾
Eget kapital, genomsnittligt	149,4	129,0	133,0	117,2	107,9 ¹⁾
Räntebärande nettoskuld	380,1	345,0	360,0	356,5	350,3
Extern räntebärande nettoskuld	100,5	101,9	99,9	130,3	153,6
Extern räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12 (ggr)	0,8	1,2	1,0	1,7	3,1
Avkastning					
Avkastning på sysselsatt kapital R12 (%)	21,1	15,1	16,8	14,0	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill R12 (%)	74,2	66,5	68,6	64,7	44,7
Avkastning på eget kapital R12 (%)	18,7	18,8	9,7	16,0	-22,3
Soliditet (%)	19,8	18,6	19,5	18,8	16,8
Anställda					
Heltidsanställda vid periodens slut	314	279	301	256	212
1) För 2014 års belopp anges ej genomsnittliga värden utan värden vid periodens slut.					

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	EBIT OCH JUSTERAD EBIT					
		Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet EBIT då Balco anser att det är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten. Vidare redovisar Bolaget justerad EBIT då det visar det underliggande resultatet rensat från ej återkommande poster.					
		1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december			
		MSEK	2017	2016	2016	2015	2014
		Årets resultat	19,6	4,4	12,1	19,3	-24,1
		Inkomstskatt	11,5	5,9	10,7	5,6	0,6
		Finansiella kostnader	22,7	20,2	40,9	40,4	48,5
		Finansiella intäkter	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,1
		Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
		Justeringar:					
		Transaktionskostnader (Börsnotering samt Kontech år 2015) ¹⁾	4,0	-	2,6	1,1	-
		Kostnader omställningar (Struktur Storbritannien och arbetsbefriad personal) ²⁾	-	-	9,3	0,1	3,1
		Avtalsviten BCP ³⁾	-	-	2,9	-	-
		Timing rörlig lön och ITP kostnader (cut off 2015) ⁴⁾	-	-	4,0	-	-
		Kostnader hänförliga till omställning 2013 ⁵⁾	-	-	-	7,9	13,1
		Försäljning av fastighet ⁶⁾	-	-	-	-8,1	-
		Totala justeringar	4,0	0,0	18,8	1,0	16,2
		Justerad EBIT	57,9	30,4	82,4	66,0	41,0
		1) Transaktionskostnader hänförliga till Erbjudandet och Bolagets förvärv av Kontech under 2015.					
		2) Kostnader relaterade till upplupna projektrisker och ordertäckningskostnader samt omstrukturingskostnader i Storbritannien. Bolaget har sagt upp personal i bland annat Storbritannien som ett steg i sin förändrade strategi samt haft problem med underleverantörer vilket lett till avtalsviten.					
		3) Avtalsviten som uppstått inom nybyggnation på grund av förseningar hos en av Balcos underleverantörer.					
		4) Försäljningsprovisioner samt pensioner kopplade till år 2015.					
		5) Balco tog på sig ett stort och komplext projekt i Storbritannien under 2013 där Bolaget missbedömde de lokala brandkraven vilket resulterade i extraarbete. Vidare var det i ett projekt där det uppstod arbete utöver det som var avtalat med kunden vilket Balco utförde utan att ha meddelat kunden som ledde till att Bolaget inte fick betalt för detta.					
		6) Försäljning av en fastighet i Växjö.					
		EBITDA OCH JUSTERAD EBITDA					
		Bolaget har valt att redovisa nyckeltalen EBITDA och EBITDA-marginal då dessa visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar. Bolaget har även valt att redovisa nyckeltalen justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal för att visa det underliggande resultatet, även rensat från ej återkommande poster används främst justerad EBITDA vid beräkningen av Bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.					
		1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december			
		MSEK	2017	2016	2016	2015	2014
		Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
		Avskrivningar	8,4	6,6	14,3	12,1	9,1
		Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		EBITDA	62,3	37,0	77,9	77,0	33,9
		<i>EBITDA-marginal, procent</i>	12,5%	10,0%	9,7%	12,1%	6,0%
		Justeringar	4,0	0,0	18,8	1,0	16,2
		Justerad EBITDA	66,3	37,0	96,6	78,0	50,1
		<i>Justerad EBITDA-marginal, procent</i>	13,3%	10,0%	12,1%	12,2%	8,8%

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag	DEFINITIONER		
		Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)	Definition	Förklaring till användningen
		Avkastning på eget kapital	Periodens totalresultat 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.	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 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 kostnadsbildningen.
		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 "Nyckeltal" i avsnittet "Utväld historisk finansiell information".	Balco anser att extern räntebärande 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 "Nyckeltal" i avsnittet "Utväld historisk finansiell information".	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.
		Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i justerat rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	Justerad rörelsemarginal (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) justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utväld historisk finansiell information".	Balco anser därför att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).		

B.8	<i>Proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkingar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkingar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Bolaget anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPAREN		
C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	Aktier i Balco Group AB, org. nr. 556821-2319. ISIN-kod: SE0010323998. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet BALCO.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet finns det totalt 11 286 574 aktier i Bolaget, bestående av stamaktier och två klasser av preferensaktier, med ett kvotvärde om 6 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda. Erbjudandet omfattar 10 714 387 aktier, motsvarande 50 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, erbjudna av Huvudägaren. Inga nya aktier utges av Bolaget i samband med Erbjudandet. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst 2 142 877 aktier, motsvarande 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, sälja ytterligare högst 1 928 589 aktier motsvarande 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, (" Övertilldelningsoptionen "). Om Huvudägaren fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 69,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, motsvarande 14 785 853 aktier.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna som är föremål för Erbjudandet är fritt överlåtbara.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 14 september 2017 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktie påbörjas omkring den 6 oktober 2017.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Balco ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling.

AVSNITT D – RISKER

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>Koncernen är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Koncernens kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Koncernens framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> Balco bedriver verksamhet i flera länder i Norden och övriga Europa, och påverkas i likhet med andra företag av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, nationellt, regionalt och lokalt. Efterfrågan på Balcos produkter påverkas av förhållanden i världsekonomin, främst förhållanden i Norden, geopolitisk oro, lägre byggaktivitet och minskad efterfrågan i marknaderna för dels nybyggnation och dels renovering. För att kunna sälja, producera, montera samt transportera produkter är Balco beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna villkor vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser och/eller transporter från leverantörer kan innebära att Balcos leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat. Utmaningarna i Balcos verksamhet handlar i stor utsträckning om att förutse, beräkna och hantera risker hänförliga till Balcos projekt, och att ta fram en kalkyl för projektet som sedan uppdateras under projektets gång. Balco har ingått kundavtal för produktion av balkonglösningar där Balco har gjort omfattande åtaganden kopplade till på förhand bestämda kvalitetskrav. Bland annat har Balco ingått kundavtal inom produktområdet maritim, där risker kan vara svåra att förutse givet att produktområdet är nytt för Balco. Balcos verksamhet utgörs av processer där avbrott eller störningar, till följd av till exempel brand, sabotage, maskinhaveri, mänskliga fel, störningar i Bolagets IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer eller naturkatastrofer, kan få negativa konsekvenser för Bolagets förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot sina kunder. Balcos lönsamhet och den långsiktiga prisbildningen för Balcos produkter påverkas av råvarupriser och insatsvaror, främst aluminium, stål, glas och betong, vilket över tid också kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, lönsamhet och resultat. Ökad konkurrens från såväl befintliga som nya aktörer, och ökad närvaro från konkurrenter inom samma försäljnings- och marknadsföringskanaler som Balco använder sig av, kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är av stor vikt för Balco att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare till strategiskt betydelsefulla funktioner i Bolaget samt att kunna attrahera och behålla nyckelpersoner i ledningsgruppen. Balcos intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. Vid utveckling av nya produkter finns alltid en risk att lanseringen eller kommersialiseringen av dessa misslyckas av något skäl, liksom en risk att Balco inte kan attrahera den kompetens som därvid erfordras. Balcos produkter produceras i Bolagets produktionsenheter i Sverige, Danmark och Polen. Skador på eller i produktionsenheterna till följd av exempelvis brand, sabotage, naturkatastrofer eller liknande olyckor kan innebära betydande förluster för Balco. Balco är exponerat för risken att förändrade normer och regler avseende bostadsbyggande och energieffektiviseringar ställer krav på förändrat produktutbud på specifika marknader, samt innebär ett utökat framtida respektive retroaktivt produktansvar. Det finns en risk att Balco inte kommer att kunna försvara sina immateriella rättigheter i händelse av att en tredje part använder sig av en liknande lösning samt att leverantörer skulle kunna framställa krav mot Balco. Det kan inte heller uteslutas att Balco anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter. Balco bedriver verksamhet i flera länder. Verksamheten, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga skattelagar, inklusive regler avseende mervärdesskatt och sociala avgifter, skatteavtal och andra bestämmelser på skatterättsens område samt berörda skattemyndigheters krav. Det är inte säkert att Bolagets kunskap, tillämpning och tolkning av nämnda lagar, avtal, andra bestämmelser samt krav i alla delar är korrekt. Om Bolaget blir involverat i rättsprocesser, kan Balco komma att åläggas kostnader i samband med förlikning samt kostnader för utdömda skadestånd och andra skyldigheter som Balco kan komma att åläggas. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp, påverka kundrelationer på ett negativt sätt och medföra betydande kostnader. Balco är exponerat för risken att levererade och monterade produkter är felaktiga. Ersättningskyldigheten för felaktiga produkter regleras av Balcos kundavtal enligt allmänna branschvillkor och kontraktuella åtaganden för kostnader som uppkommer i samband med reklamationer från kunder på grund av felaktiga produkter samt vad som följer av lag. I dessa fall är Balco skyldigt att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna samt i vissa fall ersättningskyldigt för skador och förluster som drabbar kunden på grund av felaktiga produkter. Balco är även ersättningskyldigt för sak- och personskador som uppkommer på grund av säkerhetsbrister i dess produkter. Balcos verksamhet påverkas av de redovisningsregler som från tid till annan tillämpas i de jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksam, inklusive IFRS – som tillämpas vid upprättandet av Balcos koncernredovisning – och andra internationella redovisningsregler. Nya redovisningsregler kan komma att påverka i fråga om Bolagets avräkning av sina projekt med successiv vinstavräkning (vilket innebär att vinsten redovisas i takt med att kostnaderna upparbetas), som för närvarande inte sker linjärt. Detta kan medföra osäkerhet kring Balcos redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle även kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och egna kapital. Balco är utsatt för valutarisker, som kan uppdelas 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 och Zloty i förhållande till SEK. När dotterbolagens balans- och resultaträkningar i lokal valuta omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens. Resultaträkningen omräknas till vägd genomsnittskurs under året medan balansräkningen omräknas till kursen vid utgången av redovisningsperioden. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringen i det egna kapitalet. Koncernens valuta-hantering är omfattande då 41 procent av nettoomsättningen fakturerades i utländska valutor under 2016. Motsvarande valutaandel uppgick till 36 procent i utländska valutor av Koncernens kostnader under 2016. Förändringar i valutakurser kan också påverka Bolagets egen konkurrensförmåga, liksom leverantörers vinstmarginaler samt prissättning, och därigenom indirekt påverka Bolagets försäljning och resultat.
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Bolagets aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering; befintliga aktieägares framtida försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka; och Bolagets möjlighet ett lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer.</p>

AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Erbjudandet omfattar befintliga aktier i Balco Group AB, vilket innebär att Bolaget inte kommer att erhålla några intäkter från Erbjudandet. Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 25 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, konsulter, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Balco är nu redo för fortsatt expansion på befintliga och nya marknader. Mot bakgrund av detta har Balcos styrelse och ledning, tillsammans med Segulah, gjort bedömningen att tidpunkten är rätt för Bolaget att ta nästa steg, bredda Bolagets aktieägarbas och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets styrelse och ledning är av uppfattningen att en börsnotering är till fördel för Bolaget för att bredda Bolagets finansieringsalternativ inför eventuella framtida kapitalbehov, detta eftersom en notering på Nasdaq Stockholm ger Balco tillgång till den svenska och de internationella kapitalmarknaderna.
E.3	<i>Villkor</i>	<p>Erbjudandet: Erbjudandet omfattar 10 714 387 aktier, motsvarande cirka 50 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande och riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 142 877 aktier, motsvarande högst 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Huvudägaren har lämnat en övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, innebärande att Joint Bookrunners, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva upp till ytterligare högst 1 928 589 aktier från Huvudägaren, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.</p> <p>ErbjudandepriSET: ErbjudandepriSET har fastställts till 56 SEK per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Carnegie, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare och åtaganden från Cornerstone Investors. Courtage utgår ej.</p> <p>Anmälningstid: För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 27 september – 4 oktober 2017. Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 27 september – 5 oktober 2017.</p> <p>Anmälan: Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 100 aktier och högst 17 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan ska göras enligt särskilda instruktioner från Carnegie, Danske Bank, Avanza eller Nordnet. Ytterligare information om anmälan finns i avsnittet "Villkor och anvisningar". För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Anställda: Tilldelning till anställda i Balco kommer att avse aktier med ett värde upp till 30 000 SEK per anställd.</p> <p>Tilldelning: Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas. I händelse av överteckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter i Koncernen samt kunder till Carnegie och Danske Bank beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning bland institutioner som har lämnat in intresseanmälan kommer att ske diskretionärt.</p>
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Carnegie och Danske Bank är Joint Bookrunners i Erbjudandet. Joint Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet. Från tid till annan kommer Joint Bookrunners att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Huvudägaren och till Huvudägaren närstående parter.
E.5	<i>Säljande aktieägare/ Lock-up-avtal</i>	<p>Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Global Coordinator och Joint Bookrunners att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna, inte utan Global Coordinator och Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.</p> <p>Huvudägaren samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kommer var och en att åta sig gentemot Global Coordinator och Joint Bookrunners att inte utan Global Coordinator och Joint Bookrunners skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt, direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra aktier eller värdepapper i Bolaget som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot aktier eller värdepapper i Bolaget som representerar rätten att erhålla aktier i Bolaget eller värdepapper som väsentligen liknar Bolagets aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippade med ägandet av aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna för Huvudägaren och övriga aktieägare och under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbjudande från en oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelse i samband med inlösen eller återköp av aktier av Bolaget; rättigheter i samband med företrädesemissioner i Bolaget; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av aktier till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto ("ISK"), med förbehåll för vissa undantag; samt överlåtelser av aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande.</p>
E.6	<i>Utspänningseffekt</i>	Ej tillämpligt. Erbjudandet kommer inte att innebära någon utspänningseffekt för aktieägarna i Bolaget.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämpligt. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

RISKFaktorER

En investering i Bolagets aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Balcos verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Balcos verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Balco och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Balco, eller som Balco för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en negativ inverkan på Balcos verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Bolagets aktiekurs sjunker betydligt, och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Balcos verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av flera faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

MARKNADS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer

Balco bedriver verksamhet i flera länder i Norden och övriga Europa, främst i Sverige, Norge och Danmark ("Huvudmarknaderna"), och påverkas i likhet med andra företag av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, nationellt, regionalt och lokalt. Efterfrågan på Balcos produkter påverkas av förhållanden i världsekonomin, främst förhållanden i Norden, geopolitisk oro, lägre byggnadsaktivitet och minskad efterfrågan i marknaderna för dels nybyggnation, vilka såväl kan avse byggbolag för fastigheter som kunder inom produktområdet maritim, och dels renovering, såväl vad avser bostadsrättsföreningar, allmännyttan, fastighetsbolag och byggbolag. Olika typer av stimulans-, subventions- och åtstramningsåtgärder (liksom deras upphörande) har inverkan på de marknader där Bolaget är verksamt. Efterfrågan är även beroende av en väl fungerande finansmarknad, räntenivåer samt faktisk och upplevd belåningsnivå hos hushåll, bostadsrättsföreningar, allmännyttan, fastighetsbolag och byggbolag.

Balco är verksamt på marknaden för balkonglösningar och balkonginglasningar, vilken är en nischmarknad inom byggmarknaden. Balkongmarknaden innefattar renovering av befintliga balkonger och installation av nya balkonger på befintliga fastigheter samt vid nybyggnation. Även om balkongmarknaden inte är lika konjunkturkänslig som den större byggmarknaden, kan lägre byggnadsaktivitet och nedåtgående prisutveckling på bostadsmarknaden medföra att efterfrågan på Balcos produkter och tjänster minskar. Om dessa risker materialiseras kan de ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörer och underentreprenörer

Balco har produktion i egen regi, och dess produkter består av komponenter och råvaror från flera olika leverantörer. I Balcos balkonglösningar införlivas även komponenter som tredjepartstillverkare tillhandahåller, exempelvis markiser och räckeslösningar. För att kunna sälja, producera, montera samt transportera produkter är Balco beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna villkor vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser och/eller transporter från leverantörer kan innebära att Balcos leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Om Balco tvingas vända sig till alternativa leverantörer kan det medföra bety-

dande kostnader samt övergångsproblem och förseningar i form av till exempel kvalitetskontroller och designförändringar.

Balco har inte full insyn i sina leverantörers verksamhet och kan följaktligen endast i begränsad omfattning kontrollera att leverantörernas verksamhet bedrivs på ett hållbart och ansvarsfullt sätt. Balco är därför även utsatt för risken att leverantörer agerar på ett sätt som kan skada Balcos rykte och varumärken.

Vidare använder Balco i stor utsträckning externa underentreprenörer, vilket medför att Balco är beroende av tillgången till sådana och priset på sådana tjänster. Bolagets avtal med sådana underentreprenörer exponerar även Bolaget för motpartsrisiker, d.v.s., att Bolagets underentreprenörer inte kan uppfylla de förpliktelser som framgår av sådana avtal eller att sådana underentreprenörer inte uppfyller krav som ställs på arbetsgivaren och på byggarbetsplatser, till exempel avseende säkerhet, där Balcos produkter installeras. Allt detta kan innebära minskad försäljning och ökade kostnader, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektrelaterade risker

Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat. Utmaningarna i Balcos verksamhet handlar i stor utsträckning om att förutse, beräkna och hantera risker hänförliga till Balcos projekt, och att ta fram en kalkyl för projektet som sedan uppdateras under projektets gång. Om Balcos kalkyl i inledningsfasen av ett projekt baseras på en otillräcklig undersökning, kan förlust i projektet uppstå och effekter på redovisningen för det enskilda projektet kan uppkomma. Vidare avräknas Balcos projekt med successiv vinstavräkning, vilket innebär att vinsten baseras på en kostnadsprognos och redovisas i takt med att kostnaderna upparbetas. Metoden innebär att Koncernen gör uppskattningar av hur stor del de tjänster som redan utförts per balansdagen utgör av de totala tjänster som ska utföras. Koncernens modell är inte linjär, utan baseras på nedlagda kostnader inom projektets respektive två faser, tillverkning och montage (se avsnitt "Projektcykeln" om de olika projektfaserna). Successiv vinstavräkning riskerar, särskilt om Balco drabbas av kalkylavvikelse, att medföra att Balcos externa finansiella redovisning från tid till annan kan komma att bli missvisande samt komma att inverka negativt på Bolagets resultat.

Balco har ingått kundavtal för produktion av balkonglösningar där Balco har gjort omfattande åtaganden kopplade till på förhand bestämda kvalitetskrav. Bland annat har Balco ingått kundavtal

inom produktområdet maritim, där risker kan vara svåra att förutse givet att produktområdet är nytt för Balco. Balco är därför utsatt för risken att behöva stå för stora kostnader om Balco i enskilda projekt av någon anledning inte kan fullgöra sina skyldigheter gentemot sådana kunder, eller om sådana risker inte är försäkringsbara.

Störningar och säsongsvariationer

Balcos verksamhet utgörs av processer där avbrott eller störningar, till följd av till exempel brand, sabotage, maskinhaveri, mänskliga fel, störningar i Bolagets IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer eller naturkatastrofer, kan få negativa konsekvenser för Bolagets förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot sina kunder. Avbrott, liksom en befarad risk för störning, kan i sin tur också medföra att Balco blir skyldigt att kompensera kunden för uppkommen skada eller genom vite (till exempel förseningsvite), eller att potentiella kunder vänder sig till andra leverantörer av balkongglasningar och balkonger.

Balcos verksamhet och omsättning påverkas marginellt av säsongsvariationer. Bolaget påverkas delvis av tidpunkten för kundens bygglov, årstidsvariationer i byggbranschen samt av det faktum att årsstämhosäsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Väderfaktorer, såsom vintrar med betydande snömängd, och andra oförutsedda väderförändringar, kan medföra störningar och förseningar på byggplatsen vilket kan påverka kalkylen för det enskilda projektet. Detta sammantaget kan i sin tur medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Råvarupriser och insatsvaror

Balcos lönsamhet och den långsiktiga prisbildningen för Balcos produkter påverkas av råvarupriser och insatsvaror, främst aluminium, stål, glas och betong, vilket över tid också kan påverka Bolagets marknadsposition. Balco säkrar vanligen material varje år i en omfattning som baseras på förutsett behov till ett fast pris. Baserat på råvarupriserna tar Balco fram offerter till potentiella kunder. Om Balcos behov av en viss råvara eller insatsvara är långt större än beräknat, vilket kan leda till att Balco får betala högre priser för råvaran eller insatsvaran, och det samtidigt finns ett flertal utestående offerter, finns en risk att lönsamheten i de enskilda projekten försämras.

Både råvaror och insatsvaror hanteras i olika valutor vilket medför en valutapåverkan för Balco. I den mån Balco inte kan kompensera stigande råvarupriser och priser på insatsvaror genom prishöjningar på sina produkter, eller om de volymer av vissa råvaror som Balco kan ha åtagit sig att köpa in blir för stora samtidigt som råvarupriserna sänks, kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning, lönsamhet och resultat komma att påverkas negativt. En minskad tillgång till insatsvaror eller kraftigt ökade priser på lång sikt kan också komma att försvåra och försena Bolagets möjlighet att tillverka och leverera produkter samt påverka Bolagets marginaler negativt och försämra Bolagets konkurrenskraft.

Konkurrens och prispress

Konkurrensbilden varierar mellan olika geografiska marknader och inom olika produktsegment. Balcos konkurrenter består av främst betongrenoverare och andra balkongleverantörer, där Balco främst tar marknadsandelar från betongrenoveringsmarknaden. Ökad konkurrens från såväl befintliga som nya aktörer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På konkurrensutsatta marknader är prispress ett naturligt inslag vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns en risk att Balco tvingas förändra sin prissättning för det fall Bolagets konkurrenter skulle vidta prispressande åtgärder för att behålla eller öka sina marknadsandelar, vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets nuvarande marginaler negativt.

Humankapitalrisk

Det är av stor vikt för Balco att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare till strategiskt betydelsefulla funktioner i Bolaget samt att kunna attrahera och behålla nyckelpersoner i ledningsgruppen. Sådana funktioner, däribland Balcos design- och produktutveckling samt medarbetare verksamma inom projekt- och produktionsprocess och säljorganisation, har stor betydelse för Bolagets framtida framgång. Om nyckelpersoner eller medarbetare i strategiskt viktiga funktioner lämnar Balco eller om Balco inte kan attrahera sådana medarbetare kan detta få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktutveckling

Balcos intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. Ett av Balcos viktiga strategiska områden, där Bolaget investerar mycket resurser, är därför att vidareutveckla befintliga produkter likväl som att utveckla nya produkter och lösningar inom de områden Balco bedömer som viktiga för en fortsatt tillväxt och för att bevaka marknadsandelar. Vid utveckling av nya produkter finns alltid en risk att lanseringen eller kommersialiseringen av dessa misslyckas av något skäl, liksom en risk att Balco inte kan attrahera den kompetens som därvid erfordras. Om Balco inte lyckas utveckla de produkter som kommer att efterfrågas av kunderna, kommer Balcos ställning på marknaden att påverkas negativt. Omfattande och framgångsrik produktutveckling från konkurrenters sida kan medföra risker i form av försämrade försäljning för Balco, liksom att Balco i framtiden måste investera ytterligare betydande belopp i egen produktutveckling. Vidare kan företag som för närvarande arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Balcos verksamhetsområden. En felaktig satsning vad gäller produktutveckling samt ökad konkurrens i form av andra aktörers produktutveckling, kan komma att påverka Balcos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Försäljnings- och marknadsföringskanaler

Balco har en väl utarbetad försäljningsmodell och försäljningsorganisation, som bygger på att Balco driver hela processen från identifierat behov till färdig balkonglösning och hjälper kunden med framtagande av kalkyler för projektet. Balco använder flera kanaler för att nå sina kunder, bland annat via lokala så kallade minimässor eller genom att Bolaget identifierar ett behov hos potentiell kund, varefter Balco försöker boka ett möte med representanter hos den potentiella kunden för en genomgång och införsäljning av en balkonglösning. Ökad närvaro från konkurrenter inom samma försäljnings- och marknadsföringskanaler som Balco använder sig av kan ha negativ inverkan på Bolagets försäljning och därmed på verksamheten och resultatet.

Risker relaterade till produktionsanläggning

Bolagets produkter produceras i Bolagets produktionsenheter i Sverige, Danmark och Polen. Utöver dessa helägda produktionsenheter äger Bolaget 25 procent av ett producerande bolag i Polen, med tillverkning av ställösnings- och balkonger, vars produktionsenhet är belägen intill Balcos egen produktionsenhet i Polen. Skador på eller i produktionsenheterna till följd av exempelvis brand, sabotage, naturkatastrofer eller liknande olyckor kan få konsekvenser för Bolagets förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder samt innebära betydande förluster för Balco. Detta skulle få negativa effekter på Bolagets renommé samt verksamhet, finansiella ställning och resultat.

IT-risker

Bolagets förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera verksamhet är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system. Även om Bolaget har vidtagit åtgärder för att skydda sitt IT-system, inklusive Bolagets webbplats från en mängd hot, innefattande data-virus, sabotage, manipulation av anställda, intrång och skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel finns det fortfarande en risk att dessa åtgärder inte är tillräckligt effektiva. Bolaget har backup-system för att säkra upp Bolagets primära system, dock finns det en risk att dessa backup-system inte fungerar. Det finns en risk att störningar i eller andra problem med Bolagets IT-system och webbplats, beroende på störningens längd, omfattning och svårighetsgrad, kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Expansion, förvärv och integration

Balco har som en del av sin strategi att utvärdera och eventuellt genomföra förvärv av ytterligare företag och verksamheter. I samband med dessa förvärv finns det en risk att det uppstår verksamhetsrisker förknippade med de förvärvade bolagen. Etableringar på nya marknader kan också medföra oförutsedda kostnader för Balco. Utöver bolagsspecifika och geografiska risker kan det förvärvade företagens relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationen kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsam än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att de tillgångsvärden som är hänförliga till förvärven (goodwill) inte kan realiseras och följaktligen kan behöva skrivas ned.

Politiska beslut, lagstiftning och reglering

Politiska beslut kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter i både positiv och negativ riktning. Politiska beslut inkluderar bland annat förändringar i lagstiftning, liksom striktare myndighetstillämpning av befintliga lagar och regleringar, i de länder där Balco bedriver verksamhet. Såväl faktiska som förväntade förändringar av beskattning och subventioner av bostäder och bostadsbyggande, faktiska och förändrade räntenivåer, förändrade regelverk för bygglov, förändrat inflytande för hyresnämnder och förändrade regelverk för belåning vid fastighetsköp eller renoveringar, till exempel slopade ränteavdrag eller amorteringskrav, kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter.

Vidare kan förändrade normer och regler avseende bostadsbyggande och energieffektiviseringar ställa krav på förändrat produktutbud på specifika marknader, liksom innebära ett utökat framtida respektive retroaktivt produktansvar. Dessa faktorer kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

Bolaget lägger ner mycket resurser på produktutveckling och på att skydda Bolagets baskoncept med patent. Det finns en risk att Balco inte kommer att kunna försvara sina immateriella rättigheter i händelse av att en tredje part använder sig av en liknande lösning samt att leverantörer skulle kunna framställa krav mot Balco. Det kan inte heller uteslutas att Balco anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter, även om Balco gör vissa kontroller för att förhindra sådana intrång. Om Balco inte lyckas skydda och bibehålla sina immateriella rättigheter eller skulle anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehas av externa parter kan detta få en negativ direkt eller indirekt påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljörisker

Balcos verksamhet är anmälningspliktig men inte tillståndspliktig. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom stoft från svets, finplasma samt robotplasma. Förändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar som innebär nya eller strängare krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö, liksom en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av lagar och regleringar, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för den verksamhet inom Balco som är föremål för nämnda regleringar. Om Balco inte lyckas möta sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt eller upprätthålla nödvändiga tillstånd kan Balcos verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Även om större föroreningar av mark där verksamheten har bedrivits inte bedöms ha uppkommit som en direkt följd av Balcos nuvarande och tidigare verksamhet, kan Balco bli skyldigt att vidta utrednings-, sanerings- eller andra återställningsåtgärder på Bolagets nuvarande och tidigare ägda eller hyrda fastigheter för verksamhet som har bedrivits historiskt (även av andra bolag än Balco), vilket kan få en negativ inverkan på Balcos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterisker

Balco bedriver verksamhet i flera länder. Verksamheten, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga skattelagar, inklusive regler avseende mervärdesskatt och sociala avgifter, skatteavtal och andra bestämmelser på skatterättsens område samt berörda skattemyndigheters krav. Det är inte säkert att Bolagets kunskap, tillämpning och tolkning av nämnda lagar, avtal, andra bestämmelser samt krav i alla delar är korrekt. Det finns en risk att skattemyndigheterna i berörda länder kommer att fatta beslut som avviker från Bolagets tolkning. Särskilt vad gäller transaktioner mellan koncernbolag kan skattemyndigheter ha en annan uppfattning än Balco (s.k. transfer pricing-frågor). Bolagets skattesituation för såväl tidigare som innevarande beskattningsår kan därför komma att förändras till följd av berörda skattemyndigheters beslut eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Twister och rättsliga förfaranden

Balco kan från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar, liksom andra aktörer inom Bolagets bransch, att bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor, förseningar, påstådda fel, miljöfrågor samt immateriella rättigheter. Om Bolaget blir involverat i rättsprocesser, kan Balco komma att åläggas kostnader i samband med förlikning samt kostnader för utdömda skadestånd och andra skyldigheter som Balco kan komma att åläggas. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp, påverka kundrelationer på ett negativt sätt och medföra betydande kostnader. Om sådana tvister inträffar och Balco bedöms vara skadeståndsskyldigt eller ingår förlikningsavtal finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Bolagets försäkringsskydd. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse. Tvister, krav och utdömda skadestånd kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Garantier och reklamationer

Balco är exponerat för risken att levererade och monterade produkter är felaktiga. Ersättningsskyldigheten för felaktiga produkter regleras av Balcos kundavtal enligt allmänna branschvillkor och

kontraktuella åtaganden för kostnader som uppkommer i samband med reklamationer från kunder på grund av felaktiga produkter samt vad som följer av lag. I dessa fall är Balco skyldigt att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna samt i vissa fall ersättningsskyldigt för skador och förluster som drabbar kunden på grund av felaktiga produkter. Balco är även ersättningsskyldigt för sak- och personskador som uppkommer på grund av säkerhetsbrister i dess produkter. Garantitiderna sträcker sig vanligen till fem år. Vanligen utförs besiktning av Balcos serviceorganisation två år efter fullgjort projekt. Reklamationer, återkallelser och produktansvar, liksom risken för detta, kan komma att påverka Balcos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt om de inträffar och inte tillfullo täcks av Koncernens försäkringsskydd. De långa garantitiderna innebär att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Det är inte säkert att de avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för garantiåtaganden är tillräckliga. Om dessa risker aktualiseras kan det ha en negativ inverkan på Balcos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till förändrade redovisningsregler

Balcos verksamhet påverkas av de redovisningsregler som från tid till annan tillämpas i de jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksamt, inklusive IFRS – som tillämpas vid upprättandet av Balcos koncernredovisning – och andra internationella redovisningsregler. Det innebär att Balcos redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll i framtiden kan komma att påverkas av, och behöva anpassas till, förändrade redovisningsregler eller förändrad tillämpning av sådana redovisningsregler. Exempelvis genom IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*, som träder i kraft 1 januari 2018, införs nya principer för bedömningen av hur redovisning av intäkter ska ske. IFRS 15 innehåller regler för intäktsredovisning och fastställer principer för rapportering av användbar information till användarna av finansiella rapporter om art, belopp, tidpunkt och osäkerhet avseende intäkter och kassaflöden från ett företags kundavtal. Enligt IFRS 15 redovisas intäkter när en kund får kontroll över en vara eller tjänst och därmed har förmågan att styra användningen av och erhålla fördelarna från den varan eller tjänsten. Detta kan komma att påverka i fråga om Bolagets avräkning av sina projekt med successiv vinstavräkning (vilket innebär att vinsten redovisas i takt med att kostnaderna upparbetas), som inte sker linjärt. Detta kan medföra osäkerhet kring Balcos redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle även kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och egna kapital, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Balcos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagsstyrningsrisker

Balco står till exempel inför risken att befattningshavare i Bolaget fattar beslut som inte överensstämmer med Bolagets strategi, policydokument och interna riktlinjer. Vidare kan anställda inom Balco och andra personer som är närstående till Balco, liksom dess kunder och leverantörer, utföra handlingar som är oetiska, brottsliga (till exempel brott mot tillämplig korruptions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Bolagets strategi, policydokument och interna riktlinjer. Om Bolagets internkontroll och andra åtgärder för att säkerställa att lagar, regler, strategier, policydokument och interna riktlinjer efterlevs visar sig vara otillräckliga, kan Balco åläggas ansvar eller Bolagets renommé komma att skadas och dess verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Försäkringar

Försäkringsrisken avser de kostnader Balco kan drabbas av på grund av ett otillräckligt försäkringsskydd avseende produkt, egen-

dom, avbrott, ansvar, miljö, transport, liv, pensioner, entreprenadförsäkringar och, i förekommande fall, kreditförsäkringar. Balco tecknar försäkringar inom Balco i den mån det bedöms affärsmässigt motiverat. Det är inte säkert att omfattningen på Bolagets försäkringsskydd visar sig vara tillräckligt eller att Balco lyckas erhålla försäkringar i den omfattning som önskas. Om detta är fallet kan det komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

Balco är utsatt för valutarisker, som kan uppdelas 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 och Zloty i förhållande till SEK. När dotterbolagens balans- och resultaträkningar i lokal valuta omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens. Resultaträkningen omräknas till vägd genomsnittskurs under året medan balansräkningen omräknas till kursen vid utgången av redovisningsperioden. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringar i det egna kapitalet. Koncernens valutahantering är omfattande då 41 procent av nettoomsättningen fakturerades i utländska valutor under 2016. Motsvarande valutaandel uppgick till 36 procent i utländska valutor av Koncernens kostnader under 2016. För hantering av valutarisker har Balcos styrelse fastställt en finanspolicy för Bolaget, varigenom ges möjlighet att hantera risker genom valutasäkringar och som reglerar riskmandat och limiter för valutahanteringen. Om Bolagets åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Förändringar i valutakurser kan också påverka Bolagets egen konkurrensförmåga, liksom leverantörers vinstmarginaler samt prissättning, och därigenom indirekt påverka Bolagets försäljning och resultat.

Finansierings- och likviditetsrisker

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam, att finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal inte kan uppfyllas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering. Även om Bolagets finansiella ställning för närvarande bedöms vara solid kan Bolaget komma att behöva ytterligare finansiella resurser, till exempel för att refinansiera lån eller andra finansieringsavtal som förfaller samt för att möjliggöra företagsförvärv eller på annat sätt uppnå strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas till för Balco gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

Åtaganden enligt låneavtal

Balco har i samband med Erbjudandet ingått ett kreditfacilitetsavtal, daterat den 14 september 2017, ("**Kreditfacilitetsavtalet**"), med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial enligt vilket kreditgivaren, under vissa sedvanliga villkor för utbetalning, har förbundit sig att tillhandahålla två kreditfaciliteter till Bolaget och några av dess dotterbolag. Om Balcos upplåning sägs upp efter att den utnyttjats är det möjligt att Balcos tillgångar inte är tillräckliga för att betala tillbaka skulden fullt ut.

Det finns en risk att Balco i framtiden bryter mot sina åtaganden eller finansiella förpliktelser enligt Kreditfacilitetsavtalet, vilket kan medföra att kreditgivaren i fråga kan säga upp avtalen till omedelbar

betalning eller att säkerheter tas i anspråk. Vidare kan en nedgång i det allmänna ekonomiska klimatet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna leda till att Balcos tillgång till finansiering begränsas och att Balcos möjligheter att refinansiera sina krediter försvinner. Om Balco i framtiden misslyckas med att erhålla nödvändig finansiering, eller om Balco inte har tillräcklig likviditet för att uppfylla sina förpliktelser, åtaganden i pågående projekt, möjlighet att refinansiera sina krediter, eller endast kan refinansiera sina krediter på för Balco oförmånliga villkor, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Balcos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ränterisker

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar resultatet i Balco samt värderingen av finansiella instrument och Balcos goodwill. Hur snabbt och med hur mycket förändringar i marknadsräntor påverkar räntenettot och nedskrivningsprövningar beror i huvudsak på vald kapital- och räntebindningstid.

Balco är exponerat för räntefluktuationer bland annat på grund av dess finansieringsarrangemang med rörlig ränta. Bolaget kan i framtiden komma att ta upp ytterligare extern finansiering i olika former och med varierande räntexponering.

Kredit- och motpartsrisker

Med kreditrisk avses risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina avtalsförpliktelser och därigenom skapar en förlust för Balco. Bolagets exponering för kreditrisker är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och nedlagda kostnader i pågående projekt. Risken att Balcos kunder, till exempel på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlägga betalning avseende kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Om Bolagets åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Goodwill

Bolagets balansräkning inkluderar betydande goodwill, vilken primärt är hänförlig till förvärvet av Balco vilket genomfördes innan övergången till IFRS, och varumärken som har en obestämmd nyttjandeperiod och inte är föremål för avskrivning. Per 31 december 2016 uppgick goodwill och varumärkestillgångar till totalt 380 766 tusen kronor. I enlighet med IFRS prövas behovet av nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar som inte är föremål för avskrivning minst en gång årligen och oftare vid behov till exempel i samband med uppkomna eller förutsedda väsentliga negativa förändringar på marknaderna som Bolaget är verksamt inom eller i de legala och ekonomiska förhållanden som gäller för Bolagets verksamhet; öknings av marknadsräntor eller andra räntor som väsentligt påverkar diskonteringsräntan som används för att räkna ut det återvinningsbara beloppet för tillgångarna; tillgångarnas redovisade värde överstiger marknadsvärdet; uppskattningar av det framtida värdet av kassaflöden eller rörelseresultat (EBITDA) som uppvisar väsentliga avvikelser från tidigare uppskattningar eller budget; väsentligt lägre faktiska kassaflöden eller rörelseresultat (EBITDA) än vad som uppskattas eller budgeterats; och förutsedda förluster eller negativt kassaflöde.

Bolaget anser att de uppskattningar och antaganden avseende goodwill som Bolaget har gjort är rimliga baserat på tillgänglig information och nuvarande resultat samt antaganden om framtida resultat. Skulle Bolagets antaganden och uppskattningar, till exempel avseende framtida ekonomiska förhållanden eller kassaflöden från den löpande verksamheten, visa sig vara felaktiga kan en framtida prövning av nedskrivningsbehov resultera i betydande nedskrivningar och kostnader. Om Bolaget skulle behöva göra nedskrivningar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Aktierelaterade risker

Före Erbjudandet finns det inte någon marknad för Bolagets aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Carnegie. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan vidaresälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset. Dessutom har det förekommit extrema upp- och nedgångar i kurser och volymer på aktiemarknaden tidigare som ofta inte har haft någon koppling till, eller har varit oproportionerliga i förhållande till, de noterade bolagens resultat. Generella ekonomiska och industriella faktorer kan ha en väsentlig påverkan på kursen för ett bolags aktier, inklusive Bolagets, oberoende av dess faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer uttalade i handeln med aktierna en kort tid efter Erbjudandet. En investerare som köper aktier i Erbjudandet eller på andrahandsmarknaden kan förlora en del av eller hela sin investering.

Framtida emissioner kan komma att påverka priset på aktierna och leda till en utspädning

Bolaget kan i framtiden komma att söka kapital genom emission av ytterligare aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka priset på aktierna negativt och leda till en ekonomisk utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för de befintliga aktieägarna. Även om tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på marknadsläget vid tidpunkten för emissionen, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta beloppen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida emissioner. Följaktligen bör innehavare av aktier beakta risken för att framtida emissioner kan sänka priset på aktierna och/eller späda ut deras innehav i Bolaget.

Försäljning av aktier efter Erbjudandet kan påverka priset på aktierna

I samband med Erbjudandet har Huvudägaren, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt övriga aktieägare ingått så kallade lock-up avtal med Global Coordinator och Joint Bookrunner. När dessa avtal löper ut, eller om Global Coordinator och Joint Bookrunners godkänner undantag från eller säger upp dem, kommer aktierna som omfattas av lock-up avtalen att bli tillgängliga för försäljning på den öppna marknaden eller på annat sätt. Omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljning kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktier negativt och försvåra för innehavare att sälja sina aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de anser lämpliga.

Huvudägaren kan ha intressen som skiljer sig från andra aktieägares när det gäller tidpunkten och antalet aktier som kan komma att säljas.

Framtida utdelning

Storleken på en framtida utdelning till Bolagets aktieägare, om sådan lämnas, kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, vilka kan innefatta framtida intjäning, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

Cornerstone Investors åtaganden är inte säkerställda

Erik Selin, Swedbank Robur Fonder AB, Vätterleden Aktiebolag, Lazard Asset Management GmbH, Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond, Taiga Fund Management AS, Familjen Hamrin och LMK Venture Partners AB ("**Cornerstone Investors**") har åtagit sig att, till Erbjudandepriiset, teckna totalt cirka 34,2 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Baserat på full anslutning i Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, omfattar åtagandena motsvarande 7 321 427 aktier, vilket motsvarar 49,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet om Erbjudandet utnyttjas fullt ut. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone Investors inte kommer infria sina åtaganden. Vidare är åtagandena föremål för sedvanliga villkor, bland annat att Erbjudandet genomförs inom en viss tid samt att Cornerstone Investors erhåller full tilldelning. Om Cornerstone Investors inte infriar sina åtaganden eller om något av villkoren för åtagandena inte skulle uppfyllas, kan det få en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

Valutakursdifferenser

Aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Särskilda risker för utländska aktieägare

Om Bolaget emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesrättsemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva företrädesrätt om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner skulle deras proportionella ägande i Bolaget minska.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BALCO

Bolagets styrelse och Huvudägaren¹⁾ har beslutat att genomföra en ägarspridning i Bolaget genom försäljning av befintliga aktier. Styrelsen för Balco har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Försäljningen av befintliga aktier förväntas främja Balcos fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom en förbättrad tillgång till kapitalmarknaden.

Investorer erbjuds härmed att i enlighet med villkoren i Prospektet förvärva 10 714 387 befintliga aktier i Balco och de befintliga aktierna erbjuds av Huvudägaren.

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 142 877 befintliga aktier i Balco. Om Erbjudandet på detta sätt utökas fullt ut omfattar Erbjudandet totalt högst 12 857 264 aktier. Huvudägaren har även utfärdat en option ("**Övertilldelningsoption**") till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 1 928 589 befintliga aktier av Huvudägaren motsvarande högst 15 procent av det högsta antalet aktier som omfattas av Erbjudandet (inklusive eventuell utökning av Erbjudandet), till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Erbjudandepriiset har fastställts till 56 SEK per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Carnegie, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare och åtaganden från Cornerstone Investors.

Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet 14 785 853 aktier, vilket motsvarar 69,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Det totala värdet av Erbjudandet (utan utökning) uppgår till cirka 600 MSEK. Om Erbjudandet utökas fullt ut uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 720 MSEK (och till cirka 828 MSEK om Övertilldelningsoptionen därutöver utnyttjas till fullo). Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av de aktier som Huvudägaren säljer i Erbjudandet.

Erik Selin, Swedbank Robur Fonder AB, Vätterleden Aktiebolag, Lazard Asset Management GmbH, Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond, Taiga Fund Management AS, Familjen Hamrin och LMK Venture Partners AB har åtagit sig att, i Erbjudandet, på vissa villkor, förvärva aktier motsvarande totalt cirka 34,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Växjö, 25 september 2017

Balco Group AB (publ)

Jersey, 25 september 2017

**Segulah IV, L.P.,
through its General Partner Segulah IV GP ILP,
through its General Partner Segulah Management IV Limited**

¹⁾ Segulah IV, L.P., 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands

BAKGRUND OCH MOTIV

Sedan Balco grundades år 1987 i Växjö i Sverige har Bolaget utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar. Balco erbjuder primärt kundanpassade och innovativa balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag på sina Huvudmarknader, som utgörs av Sverige, Danmark och Norge, samt i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna ("Övriga Marknader").

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar, främst på renoveringsmarknaden och mot bostadsrättsföreningar, och byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden. Metoden medför många fördelar för kunden, såsom exempelvis lägre energikostnader, ökad levnadsstandard och värdeökning på fastigheten. Balco arbetar aktivt med sin framgångsrika säljprocess, som innefattar att Bolaget tar ett helhetsansvar och lotsar kunden genom hela byggnadsprocessen från projektplanering till genomförd slutbesiktning och eftermarknadsservice. Bolaget är en av få kompletta balkongleverantörer som på dess Huvudmarknader har förmågan att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid.

Balco har sedan starten expanderat till flera europeiska länder och har 18 säljkontor i sju länder. Bolaget har tre helägda produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Polen samt delägande i en polsk strategisk underleverantör som tillsammans med den stora säljstyrkan utgör den plattform från vilken Balco levererar sina balkonglösningar till kunder runtom i Nordeuropa. Bolaget har gjort betydande investeringar i sin operationella plattform vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i både omsättning och resultat.

Balco är idag marknadsledande på balkongmarknaden på dess Huvudmarknader. På Bolagets Övriga Marknader har Balco en stark utmanarposition.

Balcos starka position inom marknadssegmentet renovering i kombination med dess högkvalitativa balkonglösningar, operationella plattform och positiva underliggande marknadstrender har bidragit till en gynnsam utveckling under de senaste åren. Under perioden 2014 till tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 har Koncernens omsättning ökat från 568,4 MSEK till 929,0 MSEK och justerad EBIT ökat från 41,0 MSEK till 109,8 MSEK, vilket motsvarar en ökning i justerad EBIT-marginal från 7,2 procent till 11,8 procent, vilket gör Balco till en av de mest lönsamma aktörerna på balkongmarknaden.

Segulahs affärsidé är att investera i medelstora nordiska företag och efter ett antal år, när uppsatta mål har uppnåtts, sälja innehavet. Tillsammans med Balcos nuvarande ledande befattningshavare har Segulah alltsedan investeringen i Balco år 2010 implementerat flera viktiga strategiska initiativ och stärkt Bolagets marknadsposition i bland annat Norden. Balco är nu redo för fortsatt expansion på befintliga och nya marknader.

Mot bakgrund av detta har Balcos styrelse och ledning, tillsammans med Segulah, gjort bedömningen att tidpunkten är rätt för Bolaget att ta nästa steg, bredda Bolagets aktieägarbas och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Styrelsen ser börsnoteringen som ett logiskt och viktigt steg i Balcos utveckling för att kunna ta tillvara tillväxtpotentialer och öka medvetenheten om Balco och dess verksamhet. Bolagets styrelse och ledning är av uppfattningen att en börsnotering är till fördel för Bolaget för att bredda Bolagets finansieringsalternativ inför eventuella framtida kapitalbehov, detta eftersom en notering på Nasdaq Stockholm ger Balco tillgång till den svenska och de internationella kapitalmarknaderna.

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Växjö, 25 september 2017

Balco Group AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår ovan.

Huvudägaren, det vill säga Segulah IV, L.P. bekräftar dock bundenhet av villkoren i Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnitten "Inbjudan till förvärv av aktier i Balco" samt "Villkor och anvisningar".

Jersey, 25 september 2017

Segulah IV, L.P.,

**through its General Partner Segulah IV GP ILP,
through its General Partner Segulah Management IV Limited**

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Erbjudandet omfattar 10 714 387 aktier, motsvarande 50 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 17 000 aktier, och
- Erbjudandet till allmänheten i Sverige, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 17 000 aktier.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 6 oktober 2017.

Prospektet finns tillgängligt på Balcos webbplats (www.balco.se), Carnegies webbplats (www.carnegie.se), Danske Banks webbplats (www.danskebank.se), Avanzas webbplats (www.avanza.se) samt Nordnets webbplats (www.nordnet.se)

ÖKNING AV ERBJUDANDETS OMFATTNING

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 142 877 aktier, motsvarande 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

Erbjudandet kan omfatta upp till ytterligare högst 1 928 589 aktier, motsvarande 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet om Erbjudandet ökas till fullo, om övertilldelningsoptionen utnyttjas för att täcka eventuell övertäckning i Erbjudandet, enligt beskrivningen i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*”.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Tilldelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners.

ANBUDEFÖRFARANDE

I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår från perioden 27 september 2017 till och med 5 oktober 2017. Inom ramen för detta förfarande fastställs Erbjudandepriset. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsperiodens utgång. Se vidare under avsnitt ”*Villkor och anvisningar – Erbjudandet till institutionella investerare*”.

ERBJUDANDEPRISET

Erbjudandepriset har fastställts till 56 SEK per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Carnegie, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare och åtaganden från Cornerstone Investors.

ERBJUDANDE TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE

Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 100 aktier och högst 17 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan är bindande. Bolaget och Huvudägaren, i samråd med Joint Bookrunners, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden i Erbjudandet till allmänheten i Sverige. Meddelande om sådan eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång.

Anmälan kan göras till Carnegie, Danske Bank, Avanza eller Nordnet enligt respektive banks instruktioner. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade anmälan att beaktas. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende.

Konton/depåer med specifika regler

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, investeringssparkonto (”ISK”)-depå eller depå i kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ISK hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med rådgivare på Carnegie. Om kund saknar rådgivare hos Carnegie hänvisas denna att kontakta Privattjänsten. Anmälan till Carnegie kan göras under perioden 27 september – 4 oktober 2017.

Anmälan via Danske Bank

Anmälan till Danske Bank kan göras under perioden 27 september – 4 oktober 2017.

Anmälan på särskild anmälningssedel

Anmälningssedeln finns tillgänglig på Danske Banks hemsida (www.danskebank.se/prospekt). Anmälan måste ha inkommit till Danske Banks emissionsavdelning senast klockan 15.00 den 4 oktober 2017. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 15.00.

Privatkunder som har ett VP-konto i Danske Bank eller i annan svensk bank och som vill ha möjlighet att tilldelas aktier motsvarande ett belopp över 130 000 SEK måste skicka in kopia på godkänd id-handling tillsammans med anmälningssedeln. För juridiska personer ska en kopia av registreringsbevis bifogas som styrker firmateckningen samt kopia på firmatecknarens ID-handling enligt ovan.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras.

Kunder hos Danske Bank Private Banking kan välja att anmäla per telefon till sin Kapitalförvaltare eller Private Banker. Anmälan per telefon lyder under samma villkor som anmälan via anmälningssedel. För anmälan med post ska särskild anmälningssedel skickas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Nordic Asset Services – Emissioner
Box 7523
SE-103 92 Stockholm

Anmälan via internet

Privatkunder som har ett VP-konto i Danske Bank eller i annan svensk bank (dock ej ISK, se nedan) kan anmäla sig via Danske Banks hemsida och bli tilldelade aktier för ett belopp motsvarande maximalt 130 000 SEK. Privatkunder med depå i Danske Bank och som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Hembanken. Företagskunder kan inte anmäla sig via internet.

Anmälan via ISK, kapitalförsäkring och andra depåer

Den som vill använda ISK, kapitalförsäkring eller andra depåer för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med sin förvaltare om och hur anmälan kan göras. Anmälan måste ha inkommit till Danske Bank senast klockan 15.00 den 4 oktober 2017.

Om flera anmälningar lämnas in av en investerare förbehåller sig Danske Bank att endast beakta den först inkomna anmälan. Observera att anmälan är bindande.

Anmälan via Avanza

Kunder till Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med 27 september 2017 till och med 4 oktober 2017. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 4 oktober 2017 till och med likviddagen den 10 oktober 2017. Mer information finns tillgänglig på www.avanza.se.

Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst fram till klockan 23.59 den 4 oktober 2017. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckligt med likvida medel, motsvarande lägst det belopp som anmälan avser, tillgängliga på depån från och med den 4 oktober 2017 klockan 23.59 till likviddagen vilken beräknas vara den 10 oktober 2017. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se.

Anmälan för anställda i Balco

Anställda i Balco som önskar att förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 6 oktober 2017. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Via Carnegie

För den som anmält sig via Carnegie beräknas besked om tilldelning kunna erhållas av kunds rådgivare alternativt kundansvarig från och med kl. 09.00 den 6 oktober 2017.

Via Danske Bank

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Danske Bank beräknas kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 6 oktober 2017 via telefon +46 (0)752 48 18 45. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, ISK eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Via Avanza

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 10 oktober 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på kontot från 4 oktober 2017 till likviddagen 10 oktober 2017. De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 6 oktober 2017.

Via Nordnet

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets internetjänst erhåller besked om tilldelning genom teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring 09.00 den 6 oktober 2017.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 6 oktober 2017 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Via Carnegie

Depåkunder och kunder med ISK hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda aktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller ISK den 6 oktober 2017. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller angivet ISK den 10 oktober 2017.

Via Danske Bank

Betalning för tilldelade aktier för kunder som har ett VP-konto i Danske Bank eller i annan svensk bank ska ske i enlighet med instruktioner i erhållen avräkningsnota.

För depåkunder i Danske Bank kommer Danske Bank på likviddagen den 10 oktober 2017 att debitera likviden från det likvidkonto respektive värdepappersdepå/ISK hos Danske Bank som angivits i anmälan. Kunder i Danske Bank måste därför ha likvida medel motsvarande minst tilldelat belopp (tilldelat antal aktier multiplicerat med ErbjudandepriSET) tillgängligt på likviddagen från klockan 08.00.

För ISK hos Danske Bank gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Danske Bank, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för ErbjudandepriSET.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras senast på likviddagen den 10 oktober 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 4 oktober 2017 till och med den 10 oktober 2017.

Via Nordnet

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring 6 oktober 2017.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Anmälan

Institutionella investerare i Sverige och andra länder kommer att inbjudas att delta i ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 27 september – 5 oktober 2017. Anmälningssperioden i Erbjudandet till institutionella investerare kan komma att förkortas eller förlängas, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång. Intresseanmälningar ska lämnas till Joint Bookrunners enligt särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att Balco får en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 6 oktober 2017. Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 6 oktober 2017 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 10 oktober 2017.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 10 oktober 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Balco som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

BÖRSNOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 14 september 2017 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 6 oktober 2017. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kan Carnegie, såsom stabiliseringsansvarig, komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå, vilken är högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Carnegie har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens (30 kalenderdagar) utgång kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för var och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande som kommer vara tillgängligt på Koncernens hemsida, www.balco.se, omkring den 6 oktober 2017.

RÄTT TILL UTDELNING

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Betalning kommer att administreras av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena i den enskilda förvaltaren. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Huvudägaren, och Joint Bookrunners ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 5 oktober 2017, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. För information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Danske Bank, Avanza respektive Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 10 oktober 2017. Handeln i aktierna på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 6 oktober 2017. Att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 10 oktober 2017 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 6 oktober 2017 erhålla besked om tilldelning. Se även avsnittet "Villkor och anvisningar – Besked om tilldelning och betalning" ovan.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till Carnegie, Danske Bank, Avanza och Nordnet. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, Danske Bank, Avanza och Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie, Danske Bank, Avanza och Nordnet samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegie, Danske Bank, Avanza och Nordnet vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Carnegie, Danske Bank, Avanza och Nordnet genom ett automatiskt förfarande utfört av Euroclear.

ÖVRIG INFORMATION

Att Carnegie och Danske Bank är Joint Bookrunners innebär inte i sig att bankerna betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Förvärvaren**") som kund hos bankerna för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund i bankerna endast om bankerna har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen. Följden av att bankerna inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagarna om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller information om Bolagets marknader. Om inte annat anges baseras informationen på Bolagets analyser, egen marknadsinformation och en extern marknadsstudie med marknadsinformation från en oberoende ledande marknadskonsult. Eftersom Bolaget inte har tillgång till de fakta och antaganden som ligger till grund för sådan marknadsinformation och inte heller statistisk information eller ekonomiska indikatorer som finns i dessa tredjepartskällor kan Bolaget inte kontrollera sådan information och även om Bolaget anser att den är tillförlitlig finns inga garantier för att informationen är korrekt eller komplett. Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Balco är verksam i en bransch där det är svårt att erhålla exakt bransch- och marknadsinformation. Balco har erhållit viss marknadsdata samt data avseende konkurrenspositionen i Prospektet från en rapport framtagen av Arthur D. Little (daterad den 2 november 2016). Balco har beställt rapporten och Balcos uppfattning är att den är tillförlitlig. Som en del av sina underlag för rapporterna har Arthur D. Little erhållit marknads- och bolagsinformation från Balco. Balco har på ett korrekt sätt återgivit informationen i rapporten i Prospektet, men har inte gjort någon oberoende verifiering av marknadsdata eller data avseende konkurrenspositionen som ingår i Prospektet.

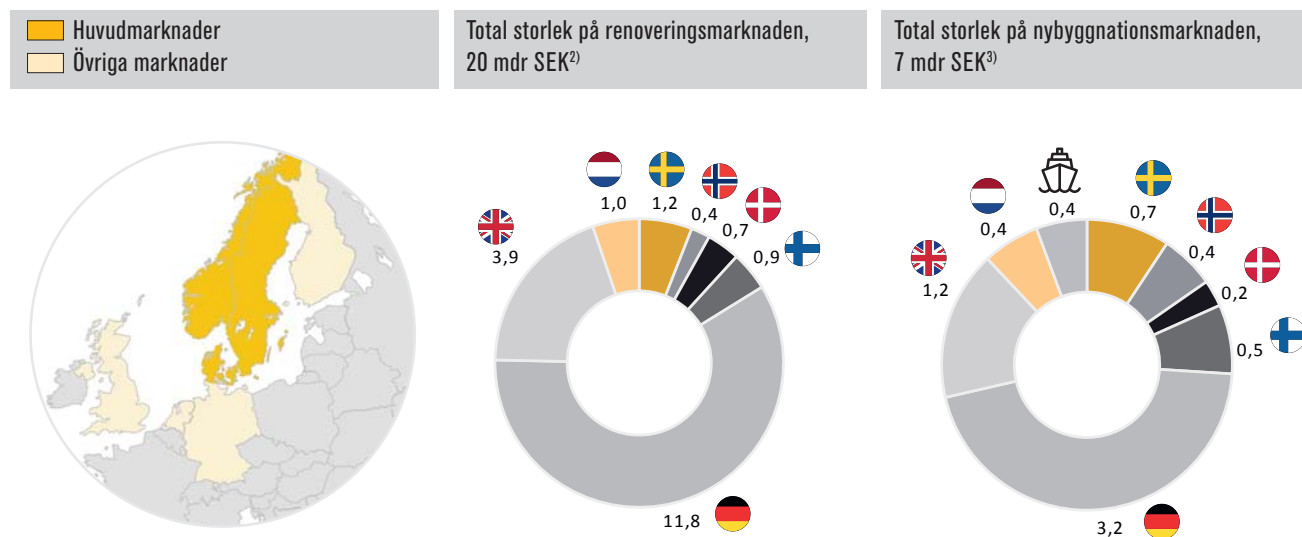
INLEDNING

Balco är verksam 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. Värdet på balkongmarknaden i dessa länder uppgick till cirka 3,6 mdr SEK under 2015, varav 2,4 mdr SEK kom från renoveringssegmentet som är Balcos fokussegment. Balco är utöver Huvudmarknaderna även verksam i Balcos Övriga Marknader, det

vill säga Finland, Storbritannien, Nederländerna och Tyskland, och har därutöver nyligen gjort marknadssatsningar, i form av bland annat säljare, i Schweiz och på Island, två marknader där Bolaget ser stor potential. Det totala värdet på balkongmarknaden i Övriga Marknader uppgick till cirka 23,0 mdr SEK under 2015 varav cirka 17,6 mdr SEK kom från renoveringssegmentet. I ett antal, selektivt utvalda, projekt tillverkar, säljer och installerar Balco även maritima balkonger, som säljs till kryssningsfartyg i Europa där Balcos modell passar. Värdet på maritima balkonger i Europa uppgick till 0,4 mdr SEK under 2015. Bilden nedan illustrerar storleken under 2015 på Balcos Huvudmarknader och Övriga Marknader inom renovering respektive nybyggnation.

Total balkongmarknad, 27 miljarder SEK (2015)



2) Arthur D. Little (2016).

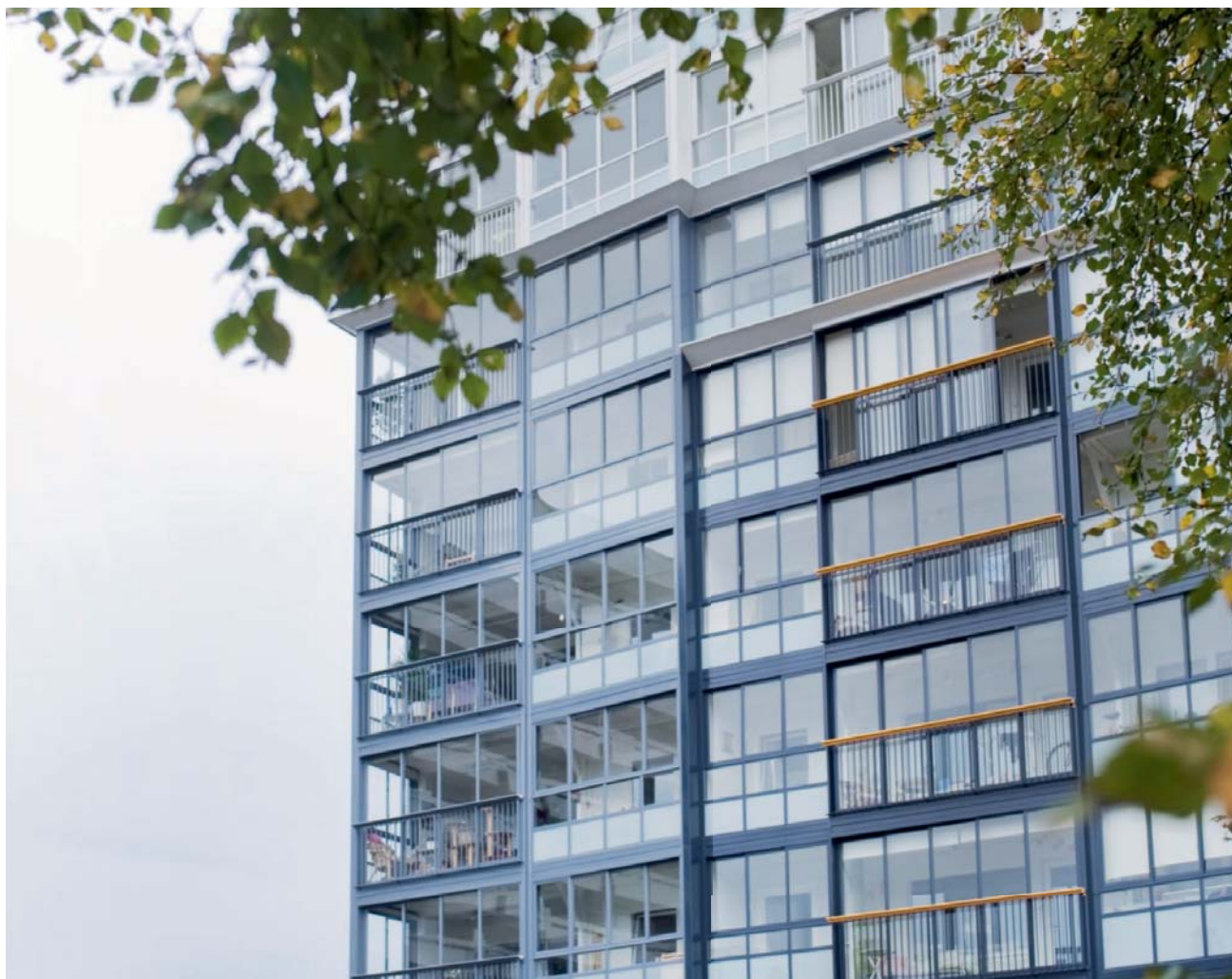
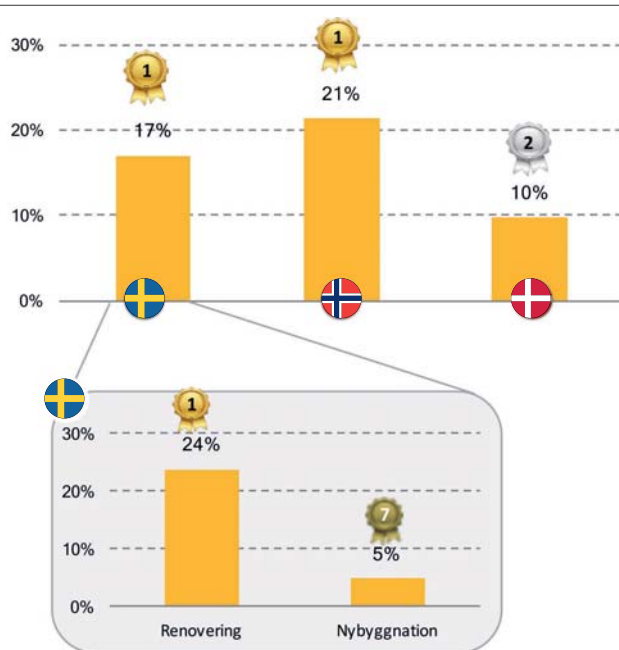
3) Arthur D. Little (2016).

Den nordiska balkongmarknaden kännetecknas av nationella och regionala skillnader vad det gäller byggstandarder, regelverk och material- och designpreferenser. Finland har sedan tidigare en lång tradition och hög penetration av inglasade balkonger. I Sverige och Norge är öppna balkonger den vanligaste lösningen, med en ökande framväxt av inglasade lösningar, där Bolaget ser en stor potential. Inom marknadssegmenten utgör inglasade balkonger en betydande andel av renoveringssegmentet, men en mindre andel av nybyggnationssegmentet. Inom nybyggnation köper byggbolag vanligen in öppna balkonger från tredje part, installerar själva en betongplatta och låter balkongleverantörerna genomföra installationen av räckeslösningen.⁴⁾

Balkongmarknaden i Norden 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.⁵⁾

Balco är den ledande aktören på den nordiska balkongmarknaden och är marknadsledande i Sverige och Norge och den näst största aktören i Danmark. Diagrammet till höger illustrerar Balcos marknadsandelar under 2015.

Marknadsandel och marknadsposition⁶⁾



4) Arthur D. Little (2016).
 5) Arthur D. Little (2016).
 6) Arthur D. Little (2016).

Marknadssegment

Balkongmarknaden delas in i två marknadssegment; renovering och nybyggnation, där renoveringssegmentet, som år 2016 utgjorde 90,6 procent av Balcos omsättning, är ett konjunkturmässigt mer stabilt segment.

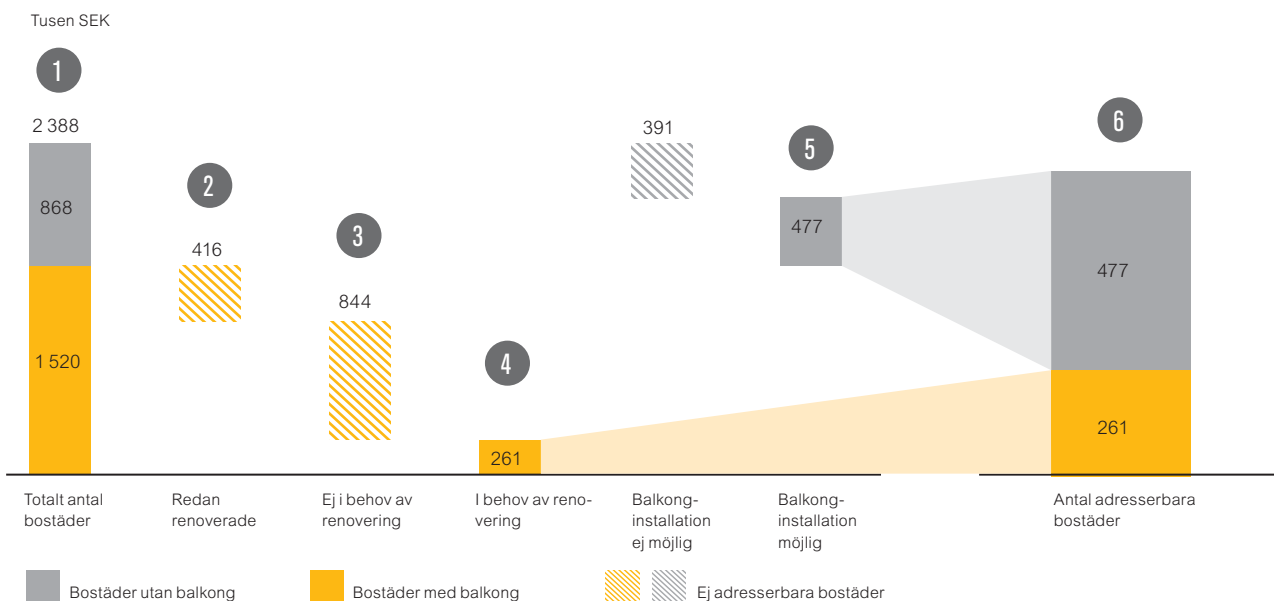
Renovering

Renoveringssegmentet, som är Balcos huvudfokus, innefattar såväl renovering av befintliga balkonger samt installation av nya och större balkonger på flerbostadsfastigheter med en mindre balkong eller utan balkong. Den huvudsakliga marknadsdrivkraften till segmentet är åldersprofilen på bostadsfastighetsbeståndet, följt av andra drivkrafter såsom ökad livskvalitet, värdestegring av fastigheter med mera. Det återkommande renoveringsbehovet på befintliga balkonger ger en stabil marknad i renoveringssegmentet.⁷⁾

Enligt Bolaget bedöms livslängden för en nybyggd balkong, innan första renoveringstillfället, vara cirka femtio år. Därefter återkommer renoveringsbehovet omkring vart femtonde till femtionde år beroende på vilken renoveringsmetod som används. En renovering kan skjutas upp, upp mot tio till femton år, genom att man gör en enklare renovering och endast betonglagar de faktiska och synliga skadorna på balkongen.

Marknaden i Sverige för balkongrenovering utgörs av omkring en tredjedel av det totala antalet bostäder i Sverige år 2015. Marknaden i Sverige bedöms uppgå till omkring 738 000 balkonger varav 261 000 bostäder är i direkt behov av balkongrenovering, motsvarande 17 procent av alla bostäder med balkong, och på cirka 477 000 bostäder bedöms det vara möjligt att installera en balkong, motsvarande 55 procent av alla bostäder utan balkong. Marknadsstrukturen inom renoveringssegmentet i Sverige illustreras i figuren nedan (där med ”bostäder” avses bostäder i flerbostadshus).

Storlek och struktur på renoveringssegmentet i Sverige (2015)



Källa: Arthur D. Little (2016).

1. Totala antalet bostäder: I Sverige fanns det cirka 2,4 miljoner bostäder år 2015 varav antalet bostäder med balkong bedömdes uppgå till cirka 1,5 miljoner, motsvarande cirka två tredjedelar.

2. Redan renoverade: Av det totala bostadsbeståndet med balkonger bedömdes cirka 416 000 bostäder ha genomfört en balkongrenovering inom de senaste 30 åren vilket gör att de inte bedöms vara i omedelbart behov av renovering.

3. Ej behov av renovering: 844 000 bostäder har byggts under perioden 1965–2015 vilka ännu inte bedöms vara i behov av balkongrenovering.

4. I behov av renovering: Av det totala antalet bostäder med balkonger bedöms cirka 261 000 bostäder vara i omedelbart behov av balkongrenovering, motsvarande cirka 17 procent av alla bostäder med balkong, och utgör det uppdämda behovet på den svenska marknaden. Dessa bostäder är en mix av bostäder som behöver renoveras första, andra eller tredje gången beroende av bostädernas ålder.

5. Balkonginstallation möjlig: Av alla bostäder i Sverige utan balkong bedöms det vara möjligt att installera en balkong på cirka 477 000 bostäder, vilket motsvarar 55 procent av alla bostäder utan balkong.

⁷⁾ Arthur D. Little (2016).

6. Antal adresserbara bostäder: Summan av antalet bostäder med balkong som är i omedelbart behov av balkongrenovering och de bostäder utan balkong där en balkonginstallation är möjlig uppgår till cirka 740 000.

Nybyggnation

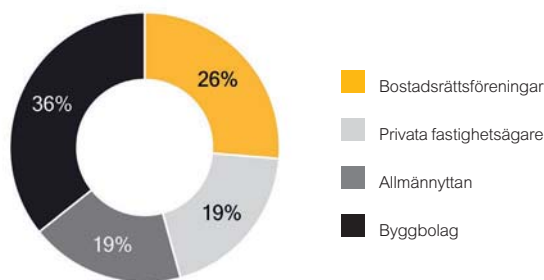
Nybyggnationssegmentet innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter och segmentet drivs av taktens det byggs nya bostäder. Balkonglösningarna inom nybyggnation har en lägre genomsnittlig kostnad jämfört med renovering på grund av att segmentet består till stor del av öppna balkonger, vilka har en lägre kostnad per enhet jämfört med inglasade balkonger. En bidragande orsak till detta är att byggbolagen utgör det mest pris känsliga kundsegmentet samt att de i regel inte får mer betalt för bostäder med mer avancerade lösningar. Produkterna inom nybyggnation är även mindre komplexa och betongplattan installeras typiskt sett av byggbolag medan installationen av räckeslösningen utförs av balkonginstallatörer. Balcos öppna balkonger för nybyggnation är ofta konstruerade och förberedda för att kunna glasas in vid ett senare skede.⁸⁾

⁸⁾ Arthur D. Little (2016).

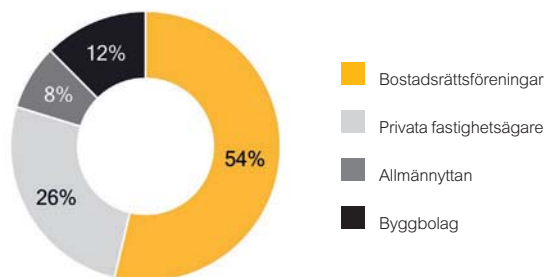
Kundsegment

Kundsegmenten på marknaden är uppdelade efter typ av fastighetsägare. Inom renoveringssegmentet finns tre typer av kundsegment; bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare och allmännyttan. Inom nybyggnation är byggbolag det enda kundsegmentet. Det råder betydande skillnader mellan kundsegmenten då de har olika behov, krav och målsättningar. Nedan följer en beskrivning av varje kundsegment.

Marknadsfördelning per kundsegment (2015)⁹⁾



Balcos fördelning per kundsegment (2016)



Bostadsrättsföreningar

Bostadsrättsföreningar består av lägenhetsinnehavare ("medlemmar") som tillsammans driver bostadsrättsföreningen. Medlemmarna utser en styrelse vilken ansvarar för att genomföra de förslag som röstas igenom av medlemmarna i bostadsrättsföreningen. Ett förslag kan exempelvis vara en balkonginvestering och syftet med en sådan investering kan exempelvis vara att öka medlemmarnas livskvalitet eller att öka värdet på lägenheten. En balkonginvestering kan finansieras genom avgiftshöjningar. De viktigaste kriterierna vid investeringsbeslut innefattar medlemmarnas månadskostnader, energibesparingar, produktkvalitet och -design, projektplanering och -implementering, leveranstid samt livskvalitet.¹⁰⁾

Privata fastighetsägare

Kundsegmentet består av kommersiellt drivna ägare vars verksamhet är fastighetsförvaltning. Följaktligen är beslut om investering (balkonger, fasad etc.) något som drivs av möjligheten att exempelvis öka hyresavgifterna och således avkastningen på deras investering. Investeringsbesluten granskas därför mer i detalj jämfört med övriga kundsegment och karakteriseras av kommersiella förhandlingar innan avtal skrivs. De viktigaste kriterierna vid investeringsbeslut innefattar produktkvalitet, produktdesign, pris, återbetalningstid och leveranstid.¹¹⁾

Allmännyttan

Kundsegmentet består av bolag som är kommunala, landstingsägda eller statligt ägda och bedriver fastighetsförvaltning. En investering är ofta driven av att allmännyttan vill se en förändring i närområdet (upprustning) i syfte att öka livskvaliteten och säkerheten för de boende. De viktigaste kriterierna vid investeringsbeslutet innefattar pris, projektplanering och -implementering, livskvalitet och säkerhet.¹²⁾

Byggbolag

Kundsegmentet utgörs av byggbolag av varierande storlek som är verksamma inom nybyggnation. Kunderna är ofta priskänsliga och köper vanligtvis enklare öppna balkonglösningar, bestående av en betongplatta och balkongräckeslösningar som de köper in från tredje part. Betongplattorna installerar de vanligtvis själva medan de låter balkonginstallatörer genomföra installationen av balkongräckeslösningarna på fastigheter som de bygger.¹³⁾

9) Arthur D. Little (2016).

10) Arthur D. Little (2016).

11) Arthur D. Little (2016).

12) Arthur D. Little (2016).

13) Arthur D. Little (2016).

UTVECKLINGEN PÅ BALKONGMARKNADEN¹⁴⁾

Mätt i marknadsvärde hade balkongmarknaden en genomsnittlig årlig tillväxt om 12,0 procent i Sverige, 9,4 procent i Norge och 5,7 procent i Danmark under perioden 2011–2015. Under 2015 uppgick det totala marknadsvärdet i dessa länder till 3,6 mdr SEK och förväntas växa med i genomsnitt 12,8 procent per år fram till 2020, då ett marknadsvärde om cirka 6,7 mdr SEK beräknas uppnås.

Det totala marknadsvärdet på Övriga Marknader där Balco är verksamt, dvs. Finland, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna, uppgick till 23 mdr SEK under 2015 och uppvisade en

genomsnittlig tillväxt om 3,6 procent per år under perioden 2011–2015. Marknadsvärdet på dessa marknader förväntas ha en genomsnittlig tillväxt om 4,5 procent per år under perioden 2015–2020 för att 2020 uppgå till cirka 28,6 mdr SEK.

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av det totala marknadsvärdet av Bolagets Huvudmarknader och Övriga Marknader, inklusive renovering och nybyggnation, för perioden 2011–2020.

Värdeutveckling på balkongmarknaden per geografisk marknad

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	CAGR 11-15	CAGR 15-20
Sverige	1 169	1 330	1 491	1 579	1 841	2 379	2 944	3 549	3 994	4 343	12.0%	18.7%
Norge	597	751	812	821	853	884	982	1 008	1 045	1 104	9.4%	5.3%
Danmark	765	872	877	919	954	1 021	1 037	1 094	1 153	1 214	5.7%	4.9%
Finland	1 267	1 318	1 315	1 349	1 420	1 528	1 585	1 602	1 663	1 727	2.9%	4.0%
Tyskland	12 897	13 255	13 532	14 416	15 004	15 829	16 546	17 004	17 701	18 472	3.9%	4.2%
Storbritannien	4 287	4 327	4 264	4 679	5 052	5 338	5 537	5 765	6 017	6 280	4.2%	4.5%
Nederländerna	1 460	1 390	1 372	1 371	1 490	1 573	1 688	1 841	1 998	2 132	0.5%	7.4%
Totalt	22 441	23 243	23 664	25 135	26 614	28 553	30 320	31 862	33 571	35 272	4.4%	5.8%



¹⁴⁾ Arthur D. Little (2016).

Sverige

Marknadsvärdet på balkongmarknaden i Sverige har haft en tillväxt om 12,0 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas ha en tillväxt om 18,7 procent per år under perioden 2015–2020. Både renoverings- och nybyggnationssegmentet har påvisat en stark tillväxt vilken förväntas öka kommande år. Detta drivs primärt av ett uppdämt renoveringsbehov för de fastigheter som byggdes under miljonprogrammet samt ökat bostadsbyggande.

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av det totala marknadsvärdet på den svenska balkongmarknaden. Renoveringssegmentet i tabellen inkluderar både renovering av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på bostäder.

Värdeutveckling på den svenska balkongmarknaden

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	CAGR 11-15	CAGR 15-20
Renovering	850	898	967	1 043	1 183	1 341	1 541	1 763	1 998	2 263	8,6%	13,8%
Nybyggnation	319	431	525	537	657	1 039	1 402	1 785	1 996	2 079	19,8%	25,9%
Totalt	1 169	1 330	1 491	1 579	1 841	2 379	2 944	3 549	3 994	4 343	12,0%	18,7%

Källa: Arthur D. Little (2016).

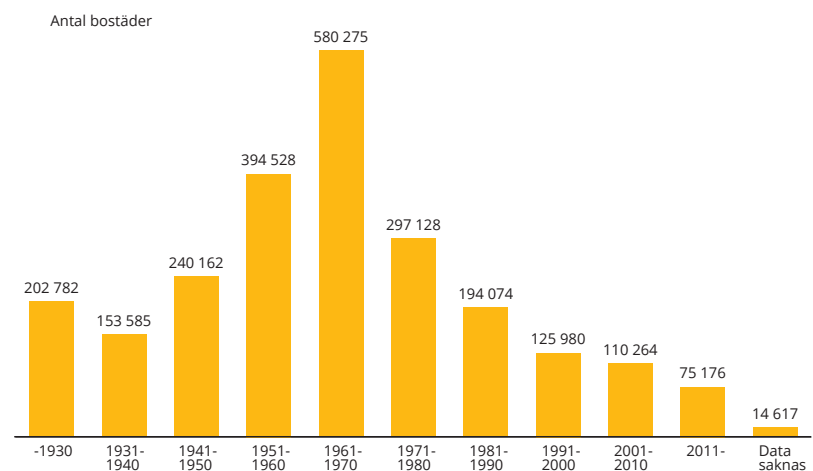
Ålder på bostadsbeståndet

En mycket stor del av det svenska bostadsbeståndet byggdes inom ramen för miljonprogrammet under 1960- och 1970-talet. Under denna tidsperiod byggdes cirka 900 000 bostäder i Sverige för att kompensera för den bostadsbrist som rådde. Detta bostadsbyggande har lett till ett stort uppdämt renoveringsbehov i Sverige då det endast är en liten del av miljonprogrammet som ännu har renoverats och mer än hälften av bostäderna är i omedelbart behov av renovering.

Uppdämt renoveringsbehov

Den rådande åldersprofilen på det svenska bostadsbeståndet bidrar till att Bolaget idag ser ett stort och ökat inflöde av bostäder som är i behov av balkongrenovering. Under perioden 2015–2025 förväntas inflödet av bostäder i behov av balkongrenovering vara i genomsnitt cirka 44 000 per år. Detta kan jämföras med år 2015 då endast cirka 16 200 balkongrenoveringar utfördes. Att bostäderna i behov av renovering är större än det antal renoveringar som utförs leder till att det uppstår ett stort ackumulerat renoveringsbehov av bostäder i Sverige. Det ackumulerade behovet förväntas att växa fram till år 2024 då det förväntas nå cirka 400 000 bostäder, för att därefter avta i takt med att inflödet av bostäder blir mindre än det antal renoveringar som utförs av aktörerna på marknaden. Detta påvisar att det finns en stor potential inom renoveringssegmentet på den svenska marknaden.

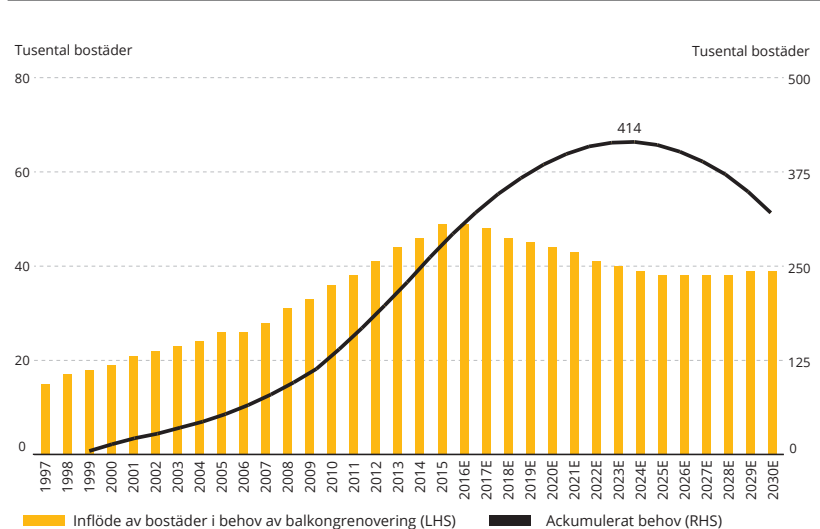
Åldersprofil på det svenska bostadsbeståndet



Källa: Arthur D. Little (2016).

Diagrammet nedan visar det faktiska och förväntade årliga inflödet av balkonger i behov av renovering samt det ackumulerade behovet.

Akkumulerat antal lägenheter i behov av balkongrenovering och inflöde av lägenheter



Källa: Arthur D. Little (2016).

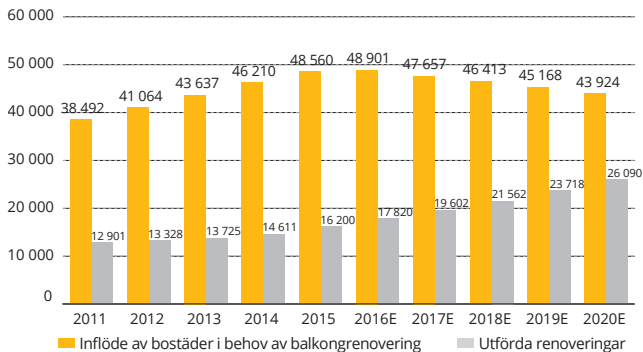
Utvecklingen inom renoveringssegmentet

Under perioden 2011–2015 växte antalet utförda balkongrenoveringar av existerande balkonger med cirka 6 procent och antalet utförda renoveringar uppgick till cirka 16 200 under år 2015. Marknadens tillväxt i antal utförda renoveringar förväntas att öka och uppgå till i genomsnitt 10 procent per år under perioden 2015–2020 för att vid år 2020 nå cirka 26 000 genomförda renoveringar. För att balansera inflödet av bostäder i behov av renovering skulle antalet utförda renoveringar under perioden 2015–2020 behöva vara mer än det dubbla förväntade antalet, vilket illustreras genom skillnaden mellan staplarna i diagrammet nedan. Att inflödet är större än det antal renoveringar som utförs beror primärt på begränsad kapacitet inom industrin och delvis på långa handläggningstider för hantering av bygglov och hyresnämndens godkännande, framförallt i Stockholmsregionen.

Priserna på balkongrenoveringar förväntas att öka med cirka 3–4 procent på grund av underskottet i utförda renoveringar jämfört med inflödet av bostäder i behov av renovering, vilket gör att marknadsvärdet inom renoveringssegmentet förväntas att öka med i genomsnitt cirka 14 procent per år under perioden 2015–2020.¹⁵⁾

Diagrammet nedan visar endast antalet utförda och förväntat antal balkongrenoveringar av existerande balkonger per år samt det faktiska och förväntade inflödet av balkonger i behov av renovering under perioden 2011–2020. Nya balkonger som installeras på befintliga bostäder som saknar balkong finns inte representerade i grafen nedan.

Faktisk och förväntad utveckling av genomförda balkongrenoveringar och faktiskt och förväntat inflöde av balkonger i behov av renovering



Källa: Arthur D. Little (2016).

Nybyggnation

Marknadssegmentet nybyggnation drivs av bostadsbyggandet i Sverige som har ökat kraftigt under senare år, både på grund av bostadsbrist i delar av landet och på grund av ökade incitament för bostadsbyggande från politiskt håll. Storstadsregionerna står för en stor del av nybyggnationen, som primärt är driven av rådande bostadsbrist, en trend som förväntas hålla i sig under kommande år, samt ett förbättrat makroekonomiskt klimat.

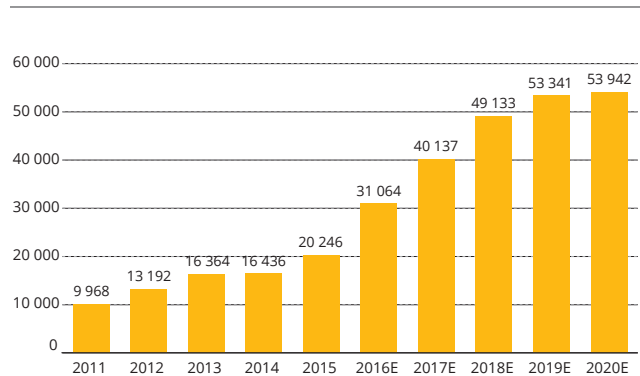
Av de bostäder som byggs idag bedöms cirka 80 procent ha öppna balkonger. Under perioden 2011–2015 ökade antalet nybyggda bostäder med öppna balkonger med cirka 19 procent per år och förväntas öka årligen med cirka 22 procent per år under perioden 2015–2020.¹⁶⁾

Likt renoveringssegmentet förväntas priserna inom nybyggnation öka med 3–4 procent årligen på grund av den höga efterfrågan

på balkonglösningar i kombination med begränsade resurser inom industrin. Detta leder till att marknadsvärdet inom segmentet förväntas öka med cirka 26 procent årligen under perioden 2015–2020.¹⁷⁾

Diagrammet nedan visar faktisk respektive förväntad utveckling av antalet nybyggda bostäder med balkong under perioden 2011–2020.

Utvecklingen av antalet nybyggda bostäder med balkong



Källa: Arthur D. Little (2016).

15) Arthur D. Little (2016).

16) Arthur D. Little (2016).

17) Arthur D. Little (2016).

Norge

Marknadsvärdet på balkongmarknaden i Norge har haft en tillväxt om cirka 9 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas ha en svagare tillväxt om cirka 5 procent per år under perioden 2015–2020. Den förväntade avtagande tillväxten är ett resultat av en svagare marknad inom nybyggnationssegmentet, som växte i genomsnitt cirka 15 procent per år under perioden 2011–2015.

Tillväxten förväntas minska till cirka 6 procent under perioden 2015–2020.

Nedanstående tabell visar en översikt av faktisk respektive förväntad utveckling av marknadsvärdet på den norska balkongmarknaden.

Marknadsvärdeutveckling på den norska balkongmarknaden

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	CAGR 11-15	CAGR 15-20
Renovering	353	376	383	404	424	440	462	485	509	534	4,7%	4,7%
Nybyggnation	244	375	429	416	429	444	520	523	536	570	15,2%	5,9%
Totalt	597	751	812	821	853	884	982	1,008	1,045	1,104	9,4%	5,3%

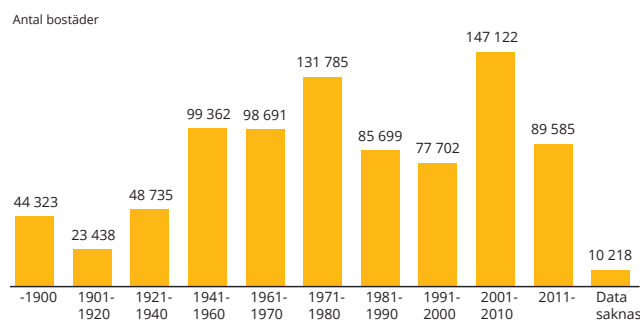
Källa: Arthur D. Little (2016).

Ålder på bostadsbeståndet

Det norska bostadsbeståndets åldersprofil skiljer sig jämfört med det svenska, då bostadsbyggandet har ökat kraftigt sedan 1970-talet i Norge i syfte att täcka den bostadsbrist som uppkommit under tiden. Detta har lett till att mer än 60 procent av bostadsbeståndet är 45 år eller yngre medan det svenska bostadsbyggandet var som högst under perioden 1950–1970. Detta i kombination med att en balkong bedöms behöva renoveras cirka 50 år efter att den är nybyggd och därefter renoveras var trettionde år gör att den norska balkongmarknaden inte har samma uppdämda renoveringsbehov som det som existerar i Sverige. Däremot bedöms den norska marknaden se ett stort inflöde av bostäder i behov av balkongrenovering inom de kommande decennierna när de bostäder som byggts efter 1970 behöver renoveras för första gången.

Grafen nedan visar åldersprofilen för det norska bostadsbeståndet.

Åldersprofil för det norska bostadsbeståndet



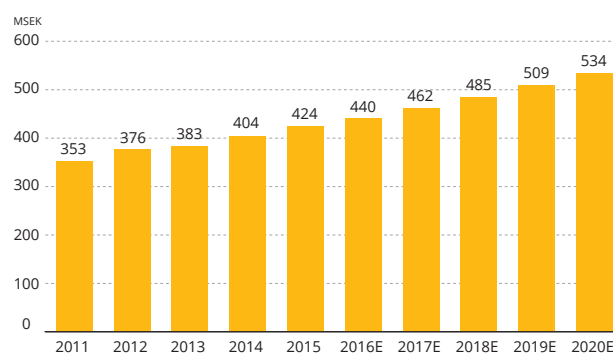
Källa: Arthur D. Little (2016).

Renovering

Marknadsvärdet för renoveringssegmentet växte med i genomsnitt cirka 5 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas att växa i samma takt under perioden 2015–2020. Detta beror på att den relativt unga åldersprofilen på bostadsbeståndet i Norge ger upphov till ett stabilt, faktiskt och förväntat inflöde av bostäder i behov av balkongrenovering.

Diagrammet nedan visar utvecklingen av marknadsvärdet inom segmentet i Norge under perioden 2011–2020.

Värdeutveckling inom renoveringssegmentet



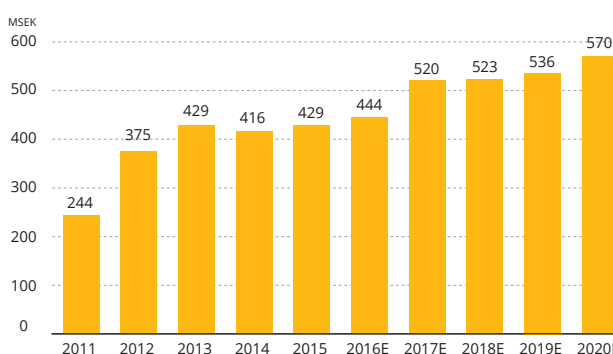
Källa: Arthur D. Little (2016).

Nybyggnation

Marknadsvärdet för nybyggnationssegmentet växte med i genomsnitt cirka 15 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas att växa med i genomsnitt cirka 6 procent per år under perioden 2015–2020. Den avtagande tillväxttakten beror på ett dämpat bostadsbyggande i storstadsregioner.

Diagrammet nedan visar utvecklingen av det faktiska respektive förväntade marknadsvärdet inom nybyggnationssegmentet under perioden 2011–2020.

Marknadsvärdeutveckling inom nybyggnationssegmentet



Källa: Arthur D. Little (2016).

Danmark

Värdet på balkongmarknaden i Danmark har haft en tillväxt om cirka 6 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas ha en tillväxt om cirka 5 procent per år under perioden 2015–2020. Den förväntade avtagande tillväxten är ett resultat av en svagare marknad inom nybyggnationssegmentet, men kompenseras av en något ökad tillväxt inom det större renoveringssegmentet. Nybyggnationssegmentet växte i genomsnitt cirka 13 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas minska till cirka 5 procent per år

under perioden 2015–2020, medan renoveringssegmentet växte med i genomsnitt 4 procent per år under perioden 2011–2015 och förväntas växa med strax över 4 procent per år under perioden 2015–2020.

Nedanstående tabell visar en översikt av faktisk respektive förväntad utveckling av marknadsvärdet på den danska balkongmarknaden.

Marknadsvärdeutveckling på den danska balkongmarknaden

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	CAGR 11-15	CAGR 15-20
Renovering	637	653	673	719	744	774	809	846	884	925	4,0%	4,4%
Nybyggnation	129	219	205	200	210	248	228	248	268	289	13,1%	6,6%
Totalt	765	872	877	919	954	1,021	1,037	1,094	1,153	1,214	5,7%	4,9%

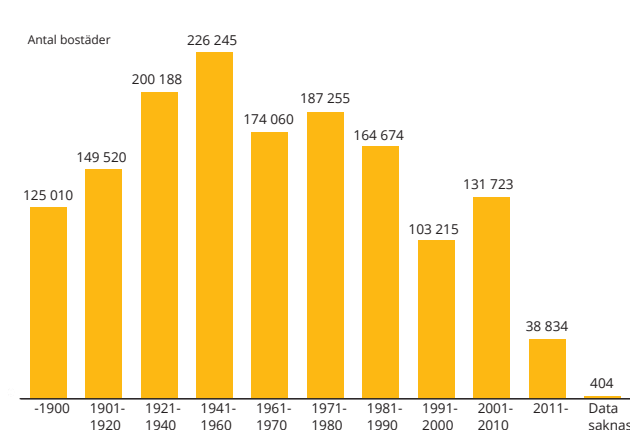
Källa: Arthur D. Little (2016).

Ålder på bostadsbeståndet

Det danska bostadsbeståndets åldersprofil skiljer sig markant från det svenska och norska. I Danmark har bostadsbyggandet varit relativt konstant historiskt, vilket leder till att inflödet av bostäder i behov av balkongrenovering har ökat stabilt i takt med att bostadsbeståndet blivit större. Jämfört med Sverige och Norge har även takten av bostadsbyggandet varit låg sedan 1990-talet. Inflödet av bostäder i behov av balkongrenoveringar förväntas öka inom de kommande decennierna, när de bostäder som byggts efter 1970 kommer att behöva renoveras för första gången.

Grafen nedan visar åldersprofilen på det danska bostadsbeståndet.

Åldersprofil för det danska bostadsbeståndet



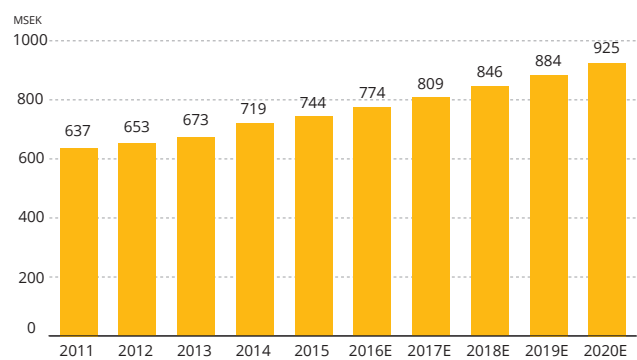
Källa: Arthur D. Little (2016).

Renovering

Marknadsvärdet på renoveringssegmentet har utvecklats stabilt historiskt på grund av den jämna åldersprofilen på bostadsbeståndet vilken ger upphov till ett stadigt inflöde av bostäder i behov av balkongrenovering. Under perioden 2011–2015 växte segmentet med i genomsnitt 4 procent per år och förväntas växa med strax över 4 procent per år under perioden 2015–2020.

Diagrammet nedan visar den faktiska respektive förväntade utvecklingen av marknadsvärdet inom segmentet i Danmark under perioden 2011–2020.

Marknadsvärdeutveckling inom renoveringssegmentet



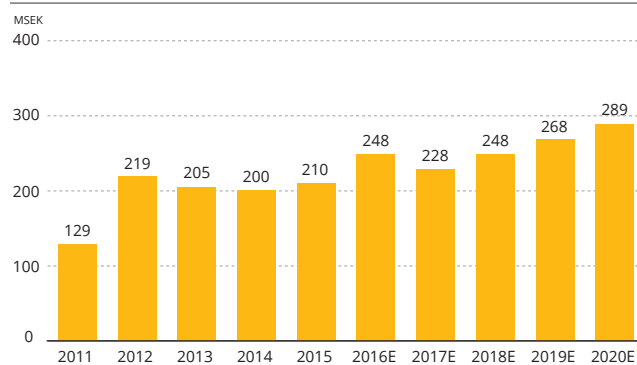
Källa: Arthur D. Little (2016).

Nybyggnation

Marknadsvärdet för nybyggnationssegmentet växte med i genomsnitt cirka 13 procent per år under perioden 2011–2015 medan det förväntas att växa med i genomsnitt cirka 7 procent per år under perioden 2015–2020. Den avtagande tillväxttakten beror huvudsakligen på en dämpad nybyggnation av bostäder i storstadsregioner.

Diagrammet nedan visar utvecklingen av det faktiska respektive förväntade marknadsvärdet inom nybyggnationssegmentet under perioden 2011–2020.

Marknadsvärdeutveckling inom nybyggnationssegmentet



Källa: Arthur D. Little (2016).

Övriga Marknader

Balco är utöver sina Huvudmarknader även verksamt i Finland, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna (Övriga Marknader). Det totala marknadsvärdet på marknaderna växte med i genomsnitt cirka 4 procent under perioden 2011–2015 och tillväxten förväntas öka till cirka 5 procent årligen under perioden 2015–2020. Tillväxten på dessa marknader drivs primärt av ett uppdämt renoveringsbehov, ökad nybyggnation, ett gynnsamt makroekonomiskt klimat samt marknadsspecifika trender som exempelvis ökad efterfrågan

på energieffektiva lösningar. Tillväxten drivs även av lokala drivkrafter som exempelvis i Nederländerna där staten genomfört flertalet initiativ, såsom subventioner för balkongrenoveringar, i syfte att öka säkerheten i bostadsbestånden.¹⁸⁾

Nedanstående tabell visar en översikt över faktisk respektive förväntad utveckling av det totala marknadsvärdet på Bolagets Övriga Marknader.

Marknadsvärdeutveckling per marknad

MSEK	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	CAGR 11-15	CAGR 15-20
Finland	1 267	1 318	1 315	1 349	1 420	1 528	1 585	1 602	1 663	1 727	2,9%	4,0%
Tyskland	12 897	13 255	13 532	14 416	15 004	15 829	16 546	17 004	17 701	18 472	3,9%	4,2%
Storbritannien	4 287	4 327	4 264	4 679	5 052	5 338	5 537	5 765	6 017	6 280	4,2%	4,5%
Nederländerna	1 460	1 390	1 372	1 371	1 490	1 573	1 688	1 841	1 998	2 132	0,5%	7,4%
Totalt	19 911	20 290	20 483	21 816	22 966	24 268	25 357	26 212	27 379	28 612	3,6%	4,5%
Varav renovering	16 131	16 405	16 580	17 236	17 583	18 009	18 477	18 831	19 195	19 569	2,2%	2,2%
Varav nybyggnation	3 780	3 885	3 903	4 580	5 384	6 259	6 879	7 380	8 184	9 042	9,2%	10,9%

Källa: Arthur D. Little (2016).

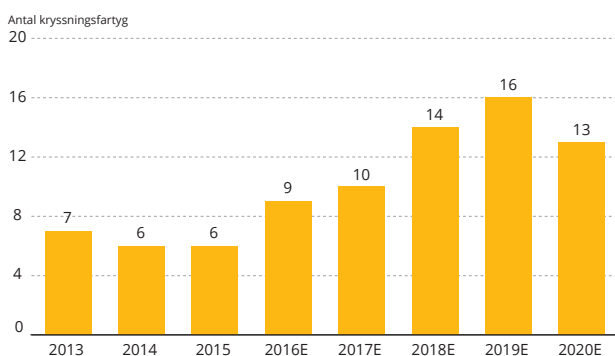
Den maritima marknaden

Balco tillverkar, säljer och installerar även balkonglösningar till nybyggda kryssningsfartyg i Europa. Skeppsvarven håller på att förändra det traditionella sättet att utforma fartyg. Detta görs genom att substituera det dominerande materialvalet stål, och gradvis inkludera allt fler delar i lättare konstruktioner av aluminium och glas. Det råder även en ökad efterfrågan från skeppsvarv av prefabricerade system, exempelvis balkongsystem, som kan monteras tids effektivt, med underleverantörer som sköter hela entreprenaden. Marknadsvärdet på att tillverka och installera balkongerna bedöms uppgå till cirka 45–75 MSEK per kryssningsfartyg.¹⁹⁾

Det förväntade marknadsvärdet på marknaden för balkonger till kryssningsfartyg i Europa förväntas uppgå till 3,7 mdr SEK under perioden 2016–2020, beräknat på mittpunkten i det ovan nämnda värdeintervallet (60 MSEK), vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 17 procent.

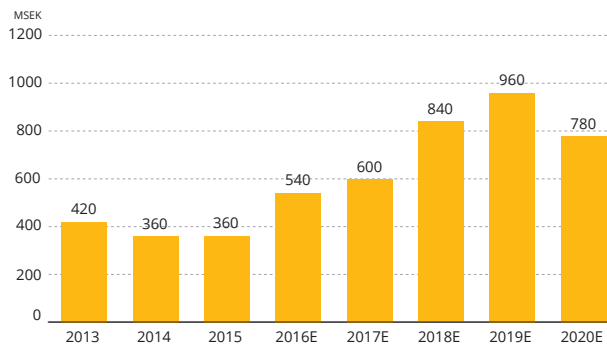
Graferna nedan illustrerar den faktiska och förväntade utvecklingen av antal byggda kryssningsfartyg samt marknadsvärdeutvecklingen för balkongmarknaden inom kryssningsfartygsindustrin i Europa under tidsperioden 2011–2020. Marknadsvärdeutvecklingen är baserad på mittpunkten av värdeintervallet för att tillverka och installera balkonger på ett kryssningsfartyg.

Antal byggda kryssningsfartyg per år i Europa



Källa: Arthur D. Little (2016).

Marknadsvärdeutveckling



Källa: Arthur D. Little (2016).

18) Arthur D. Little (2016).

19) Arthur D. Little (2016).

MATERIAL OCH KONFIGURATIONER

Balkonglösningarna som säljs på Balcos Huvudmarknader är anpassade efter kundernas behov och preferenser. Utformning, design, material och konfiguration skiljer sig åt mellan de olika marknaderna. På Huvudmarknaderna dominerar öppna balkonger, men Bolagets uppfattning är att andelen inglasade balkonger förväntas öka de kommande åren på grund av bland annat en ökad energimedvetenhet och ökad kännedom om inglasade balkonger och dess fördelar jämfört med öppna balkonger. I Sverige, Norge och Danmark är andelen inglasade balkonger låg jämfört med Finland där andelen inglasade balkonger uppgick till över 46 procent av det totala bostadsbeståndet med balkonger under 2012 och Bolaget bedömer att mer än hälften av alla balkonger i Finland är inglasade idag. Detta beror på att Finland har en tradition av enkla och kostnadseffektiva inglasningar som säljs som komplement till vanlig betongrenovering och inte kräver bygglov samt att styckesinglasningar, det vill säga enstaka inglasningar som monteras direkt på en befintlig balkong, är vanligt förekommande där inglasningen görs på lägenhetsinnehavarens begäran. Likheterna mellan marknaderna, exempelvis avseende klimat och marknadsstruktur, talar för att andelen inglasade balkonger kan komma att öka i Sverige, Norge och Danmark. Det råder även en stor skillnad mellan

renovering och nybyggnation. I Sverige bedöms exempelvis inglasade balkonger utgöra cirka 40 procent av renoveringssegmentet men enbart cirka 5 procent inom nybyggnationssegmentet. En bidragande faktor till den lägre penetrationsgraden inom nybyggnation är att byggbolag är mer priskänsliga än kunder i renoveringssegmentet, samt att inglasade lösningar i Sverige, Norge och Danmark generellt sett är mer kostsamma jämfört med öppna balkonger.²⁰⁾

Andel inglasade balkonger av det totala antalet bostäder med balkonger (2012)



Källa: Arthur D. Little (2016).

VÄRDEKEDJAN

De centrala delarna i värdekedjan innefattar produktutveckling, försäljning, projektplanering och bygglov, produktion och installation. Det är vanligt förekommande att aktörer använder sig av tredje part för projektplanering och installation eller har outsourcad pro-

duktion. Det är endast ett fåtal aktörer, exempelvis Balco, som utför alla delarna i egen regi.

Figuren nedan illustrerar de centrala delarna i värdekedjan på balkongmarknaden.

De centrala delarna i värdekedjan



Produktutveckling

Utformning av produkterna är en stark differentieringsfaktor inom marknaden vilket gör att många av aktörerna investerar i produktutveckling. Vanliga fokusområden inom produktutveckling innefattar minskad energiåtgång, design, vikt och underhållskostnader, ljudreducering samt ökad säkerhet.

Försäljningsprocessen

Försäljningsprocessen inom marknaden skiljer sig mellan de olika kundsegmenten och mellan aktörerna på marknaden. Många av de mindre balkongaktörerna säljer sina lösningar via återförsäljare medan de större aktörerna säljer sina balkonger direkt till slutkund. Vanligtvis säljer de mindre aktörerna styckesbalkonger via återförsäljare till mindre projekt medan de större aktörerna inriktar sig på totalentreprenad av flerbostadsfastigheter.

I en bostadsrättsförening börjar försäljningsprocessen med att föreningens styrelse upphandlar en balkonginvestering, följt av att medlemmarna godkänner beslutet på en föreningsstämma och gör investeringen. För privata fastighetsägare och allmännyttan behöver vanligtvis inte beslutet passera hyresgästerna. Vissa beslutsfattare i branschen tar hjälp av arkitekter och byggkonsulter inför investeringen, vilket gör att det är viktigt för balkongaktörerna att

ha en nära relation med både beslutsfattare, arkitekter och byggkonsulter. Inom nybyggnation har vanligtvis byggbolagen en upphandlingsprocess i planeringsfasen av projektet.

Projektplanering och godkännande

Alla balkongprojekt är unika och måste anpassas till den specifika byggnaden. Därför innefattar samtliga projekt en omfattande planeringsprocess där det görs beräkningar av infästningar och andra tekniska detaljer för att anpassa lösningarna till rådande förutsättningar. I planeringsfasen produceras ritningar och beslut avseende material och färgval tas. Några få aktörer, exempelvis Balco, bedriver projektplanering i egen regi, medan många andra aktörer köper in denna expertis från tredje part. Inom nybyggnation görs projektplaneringen vanligtvis av byggbolagen som sedan köper in balkonglösningar från tredje part.

Om det endast rör sig om en betongrenovering finns det inget krav på bygglov. Förändrar projektet däremot utseendet av fasaden krävs det ett bygglov som erhålls från ett stadsbyggnadskontor. Bygglovsprocessen i Sverige följer väl definierade steg och tidslinjer efter det att ansökan är inlämnad och börjar med en översyn för att bekräfta att ansökan uppfyller de grundläggande kraven i plan- och

²⁰⁾ Arthur D. Little (2016).

bygglagen ("PBL") vilket brukar ta cirka 10 veckor. Därefter kan det krävas att ansökan ska överses av grannar och andra berörda parter i området, vilket vanligtvis tar cirka 3–6 veckor. Beslutet om bygglov fattas vanligtvis inom 10 veckor efter att ovanstående steg är avklarade, men i Stockholm kan detta ta längre tid.

I Danmark och Norge följer bygglovsprocessen definierade steg likt Sverige och enligt Bolaget är det enkelt att erhålla bygglov i Danmark men processen tar längre tid jämfört med Sverige och kan ta upp emot 9 månader. Byggloven i Danmark är uppdelade i två delar, ett arkitektoniskt och ett konstruktionsmässigt, där det krävs godkänt i de båda delarna för att erhålla bygglov. I Norge är det olika bygglovsprocesser för nybyggnation och renovering. Inom renoveringssegmentet blir byggloven automatiskt godkända om fylket (regional norsk administrativ enhet) inte återkommit med besked inom 3 veckor efter det att bygglovsansökan har lämnats in. Detta är något som gynnar Balco som har egna bygglovshandläggare och handläggningstiden för bygglovsansökningar inom renovering blir kortare.

Enligt Bolaget är det generellt sett enklare att få bygglov mot en bakgård jämfört mot en trafikerad väg där kommunen i högre utsträckning har synpunkter på utseende och konstruktion.

Det finns även tydliga riktlinjer och lagar om vad som krävs för att en renovering ska berättiga till hyreshöjningar. För att en fastighetsägare ska ha möjlighet att höja hyrorna krävs att renoveringen höjer bostadsrätternas bruksvärde, vilket kan göras vid installation av inglasade balkonglösningar eller utbyggnad av befintliga balkonger. I de fall där hyresnämnden beslutar om bruksvärdet görs detta utan hänsyn till investeringskostnaden.

Inom nybyggnation krävs ingen separat godkännandeprocess för balkonger utan det ingår i bygglovets som byggbolagen ansöker om för byggandet av bostäderna.

Produktion och logistik

De flesta aktörerna har egen produktion och det är endast ett fåtal av de mindre lokala aktörerna som har outsourcad produktion. Produktionsprocessen baseras på de ritningar som tas fram under projektplaneringsfasen. Varje projekt är unikt vilket gör att produktionsprocessen anpassas efter varje enskilt projekt. En viktig grundläggande del i produktionen är att testa material och konstruktioner till varje projekt för att kunna säkerställa kvalitet och säkerhet. Vanligtvis tillverkas balkonglösningarna i moduler som sedan levereras direkt till arbetsplatsen för att möjliggöra en enkel montering och minimera ytbehovet på installationsplatsen. För att möjliggöra en effektiv installation är det viktigt att förbereda logistiken internt och externt så att rätt balkong kommer i rätt tid till installationsplatsen.

Installation

Vid installation är det av högsta vikt att installationen medför minsta möjliga störning för de boende, vilket innebär att en framgångsrik installationsprocess är beroende av bra projektplanering. Installationen av Balcos lösningar sker exempelvis från utsidan av fastigheten, vilket minimerar installatörens behov att gå in i de boendes lägenheter. Flertalet aktörer på marknaden har inga egna installatörer utan köper in installationstjänster från tredjepart.



DRIVKRAFTER

Balkongmarknaden påverkas av ett stort antal yttre drivkrafter. Bolaget bedömer att följande faktorer, utan inbördes rangordning, utgör viktiga drivkrafter på marknaden:

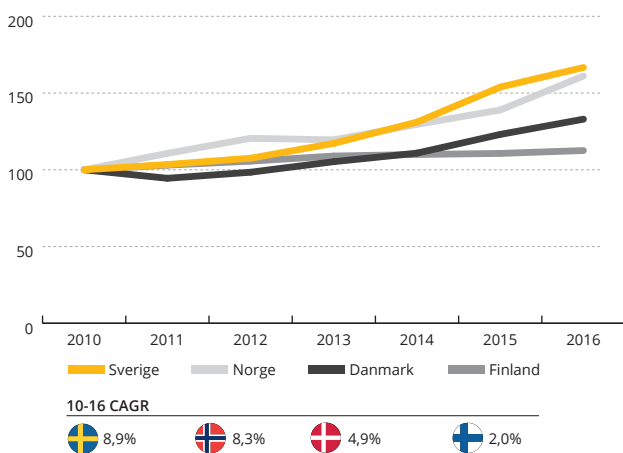
- Prisutvecklingen på bostadsmarknaden och ökat värde på bostaden
- Disponibel inkomst
- Ränteutveckling
- Ekonomisk tillväxt
- Utvecklingen av byggkonjunkturen
- Politiska initiativ

Prisutvecklingen på bostadsmarknaden och ökat värde på bostaden

En viktig faktor för fastighetsägares investeringsbeslut och underliggande drivkraft för såväl renoveringsmarknaden som nybyggnationsmarknaden är prisutvecklingen på bostadsmarknaden och ökat värde på bostaden. Priset på bostäder har utvecklats positivt under senare år och framförallt längdenhetspriserna i storstäderna har stått för en kraftig ökning. Ökade lägenhetspriser och bostadspriser ökar också investeringsviljan hos fastighetsägare då värdeinvesteringar, såsom balkonger, ger en positiv avkastning och samtidigt gör det lättare att erhålla finansiering för investeringar.

Grafen nedan visar utvecklingen av lägenhetspriser i de nordiska länderna.

Utveckling av lägenhetspriser i Norden



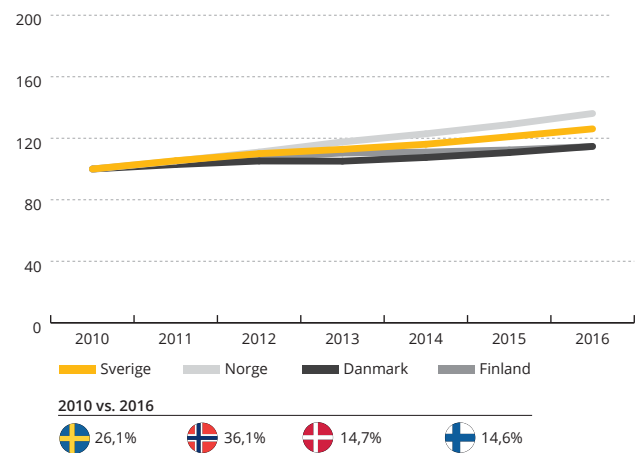
Källa: SCB, Statistics Norway, Statistics Denmark, Statistikcentralen.
Not: Grafen är indexerad till 1 januari 2010.

Disponibel inkomst

En viktig faktor som påverkar fastighetsägarnas investeringsvilja är utvecklingen av hushållens disponibla inkomst. Den disponibla inkomsten har ökat i Norden sedan 2010, med starkast tillväxt i Sverige och Norge.

Grafen nedan visar den historiska utvecklingen av den disponibla inkomsten i de nordiska länderna under perioden 2010–2016.

Utveckling av disponibel inkomst



Källa: Eurostat.
Not: Grafen är indexerad till 1 januari 2010.

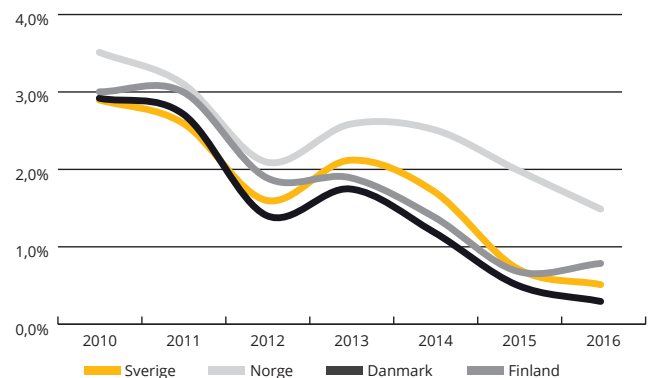
Ränteutveckling

En viktig faktor som påverkar fastighetsägares avkastningskrav, och därför har stora följd effekter på investeringstakten inom byggbranschen, är det rådande ränteläget. En låg ränta ökar investeringsviljan och gör det enklare att finansiera bostads- och värdeinvesteringar samtidigt som det ökar möjligheten för bostadsrättsföreningar att frigöra pengar och öka sina kassor vid omteckning av lån.

Sedan finanskrisen som inleddes år 2008 har räntorna i Europa legat på historiskt låga nivåer i syfte att stimulera ekonomierna och investeringstakten. Då Finland är en del av euroområdet och Danmarks valuta är fixerad gentemot Euron förväntas styrräntorna i de länderna följa Europeiska centralbankens styrränta, vilken under våren 2016 sjönk till noll procent, vilket är historiskt lågt. I Sverige bestämde riksbanken under hösten 2016 att lämna räntan oförändrad på minus 0,5 procent för att överväga att långsamt börja höja räntan under 2017. I Norge sänktes styrräntan från 0,75 procent till 0,5 procent under 2016 och Norges Bank utesluter inte att räntan kan sänkas ännu mer 2017.

Grafen nedan illustrerar den historiska och förväntade utvecklingen på långsiktiga räntor i Norden.

Historisk och förväntad utveckling av långsiktiga räntor i Norden



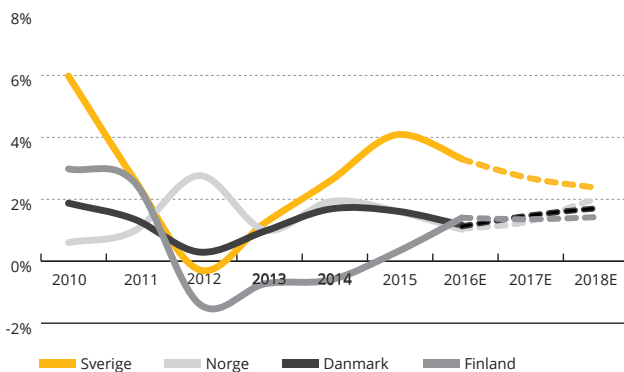
Källa: Euroconstruct.

Ekonomisk tillväxt

Balkongmarknaden påverkas av den allmänna ekonomiska utvecklingen. Efter några år med svag utveckling såväl i Norden som i övriga Europa förväntas BNP i samtliga nordiska länder utvecklas positivt.

Nedanstående graf visar den historiska och förväntade BNP-utvecklingen i Norden under perioden 2011–2018.

BNP-utveckling i Norden



Källa: IMF.

Not: Grafen är indexerad till 1 januari 2010.

Utvecklingen på bostadsmarknaden

Balkongmarknaden är en nischmarknad inom den bredare byggmarknaden. Renoveringsmarknaden, som är den viktigaste marknaden för Balco, drivs av fastighetsportföljernas sammansättning och ålder medan nybyggnationsmarknaden drivs av nybyggnationstakten för bostäder. Renoveringsmarknaden är mer stabil och mindre cyklisk än nybyggnationsmarknaden.

Politiska initiativ

Balkongmarknaden påverkas och styrs av regleringar och annan politisk styrning såsom skattelättnader och andra subventioner.

Regeringen i Sverige har vidtagit en rad åtgärder för att underlätta bostadsbyggande, exempelvis genom att tids- och kostnadseffektivisera byggprocessen, förkorta överklagandeprocessen, lagt fram en ny bullerförordning och satsat på energieffektiva och klimatsmarta byggnader. Ytterligare exempel på hur reglering och politisk styrning påverkar efterfrågan är lättade bygglovskrav för installation av inglasade balkonger i Finland och alla typer av balkonger i Danmark. På andra marknader såsom Nederländerna ges subventioner för energieffektiva lösningar och det pågår även diskussioner om att starta en statlig fond vars ändamål är att finansiera balkongrenoveringar för ökad teknisk säkerhet.

TRENDER

Utöver ovanstående drivkrafter finns marknadsspecifika trender som Balco bedömer påverkar balkongmarknaden. Bolaget bedömer att nedan beskrivna trender, utan inbördes ordning, utgör de viktigaste marknadsspecifika trenderna.

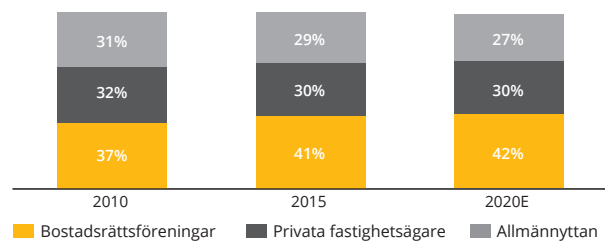
Överförande av äganderätt till bostadsrättsföreningar

Bostadsrättsföreningar, som är Balcos vanligaste kundgrupp, är den vanligaste ägarformen för bostäder i Sverige. Under perioden 2010–2015 växte andelen bostadsrättsföreningar med fyra procentenheter

och förväntas att fortsätta växa starkt framöver. Detta drivs primärt av att offentlig- och privatägda fastigheter säljs och görs om till bostadsrättsföreningar för att finansiera nybyggnation samt underhåll och investeringar i befintliga fastigheter. Detta har en positiv effekt på balkongmarknaden då bostadsrättsföreningar är det kundsegment som är mest benägna att göra värdeökande investeringar.

Grafen nedan visar förändringen av ägarstrukturen i det svenska bostadsfastighetsbeståndet.

Sveriges bostadsfastighetsbestånds ägarstruktur



Källa: Arthur D. Little (2016).

Ännu begränsat genomslag för inglasade balkonger i Sverige

Under 2012 hade cirka 11 procent av alla bostäder med balkonger i Sverige en inglasad balkong. Detta är en förhållandevis liten andel om man jämför med Finland där den första inglasade balkongen installerades år 1984 och år 2012 uppgick andelen inglasade balkonger av det totala antalet balkonger till cirka 46 procent. Den höga penetrationsgraden och snabba upptaget i Finland bedöms vara ett resultat av de många fördelar inglasade balkonger har jämfört med traditionella balkonger, i kombination med lägre bygglovskrav. Detta indikerar en stor potential för ökad penetration av inglasade balkonger på Övriga Marknader.

Miljölagstiftning och energibesparingar

En global trend för minskad energikonsumtion har resulterat i allt strängare lagar och regler för att en högre energieffektivitet och minskad miljöpåverkan ska uppnås.

Enligt Bolaget råder även en högre medvetenhet om energi och miljö bland fastighetsägare och uppgången i energipriser driver efterfrågan av inglasade balkongsystem, som är en av de mest energieffektiva lösningarna.²¹⁾

Komfort och design

Inglasade balkonger bidrar till ökad trivsel, komfort och ljudisolerande i lägenheter. Inglasade balkonger håller en högre temperatur än traditionella balkonger vilket gör att användbarheten ökar, exempelvis i Norden från ungefär fyra månader per år till åtta månader per år, samtidigt som de bidrar till minskad energiförbrukning. Balkongerna utgör en stor del av det utvärdiga utseendet på fastigheter vilket ger ett ökat fokus på design och attraktivitet och som kan lyfta hela bostadsområdet. Det är även av högsta vikt att balkonger är av hög kvalitet då de är en integrerad del av individers upplevda säkerhet i sina boendeområden.























21) Resultaten är hämtade från en studie av Ramböll, Skandinavians ledande byggkonsulter (Rapporten Balco, tekniska studier av balkonginglasningar - Inverkan på karbonatisering och armeringskorrosion).

MARKNADSPPOSITION OCH KONKURRENTER

Balkongmarknaden i Norden är mycket fragmenterad och består av ett fåtal större aktörer som är verksamma i flera länder och har ett brett produkterbudande, flertalet mindre lokala balkonginstallatörer och -tillverkare samt betongrenoveringsentreprenörer. De större aktörerna tar en större roll i värdekedjan från produktutveckling till att erbjuda installation av balkonger i egen regi och har en stark

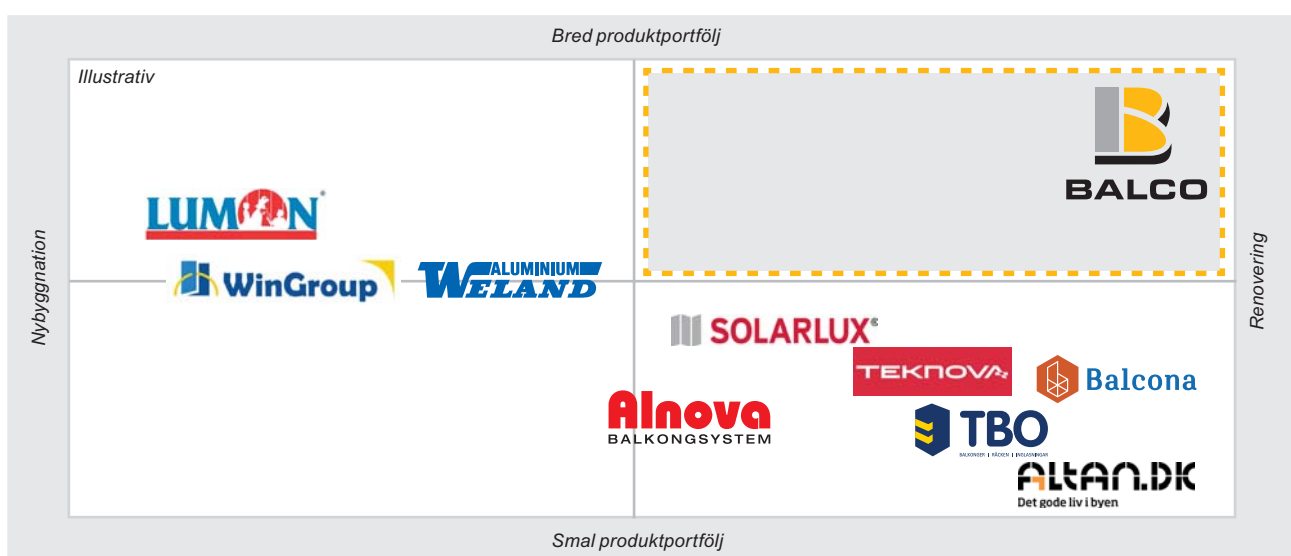
närvaro, främst inom renovering och till viss del inom nybyggnation. Inom nybyggnation installerar byggbolag balkonger som de köper in från tredje part men det förekommer även att balkongleverantörer installerar balkongerna. De största aktörerna, med internationell verksamhet, på den nordiska balkongmarknaden är Balco, Lumon, Windoor (som är en del av Wingroup) och Solarlux.

Konkurrensöversikt i Norden

	BOLAG	OMSÄTTNING (2015, MSEK)	CIRKA ANTAL ANSTÄLLDA	FOKUS-GEOGRAFIER
INTERNATIONELLA AKTÖRER	 BALCO	639	251	
	 LUMON	955	800	
	 Wingroup	527	400	
	 SOLARLUX	738	550	
MINDRE LOKALA AKTÖRER	 WELAND	178	250	
	 TEKNOVA	195	80	
	 ALNOVA BALKONGSYSTEM	106	40	
	 TBO BALKONER & FÄROR I BALKONGAR	77	40	
	 BALCONA	24	80	
	 HALLMAKER	79	-	
	 ALTAN.DK Det gode liv i byen	236	160	

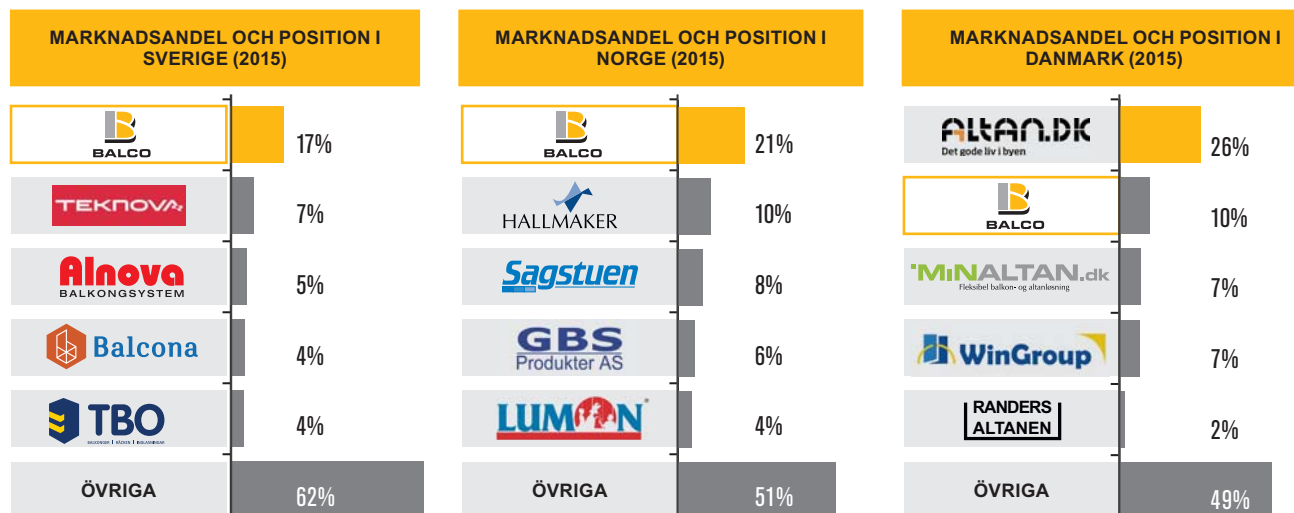
Källa: Arthur D. Little (2016).

Positioneringskarta

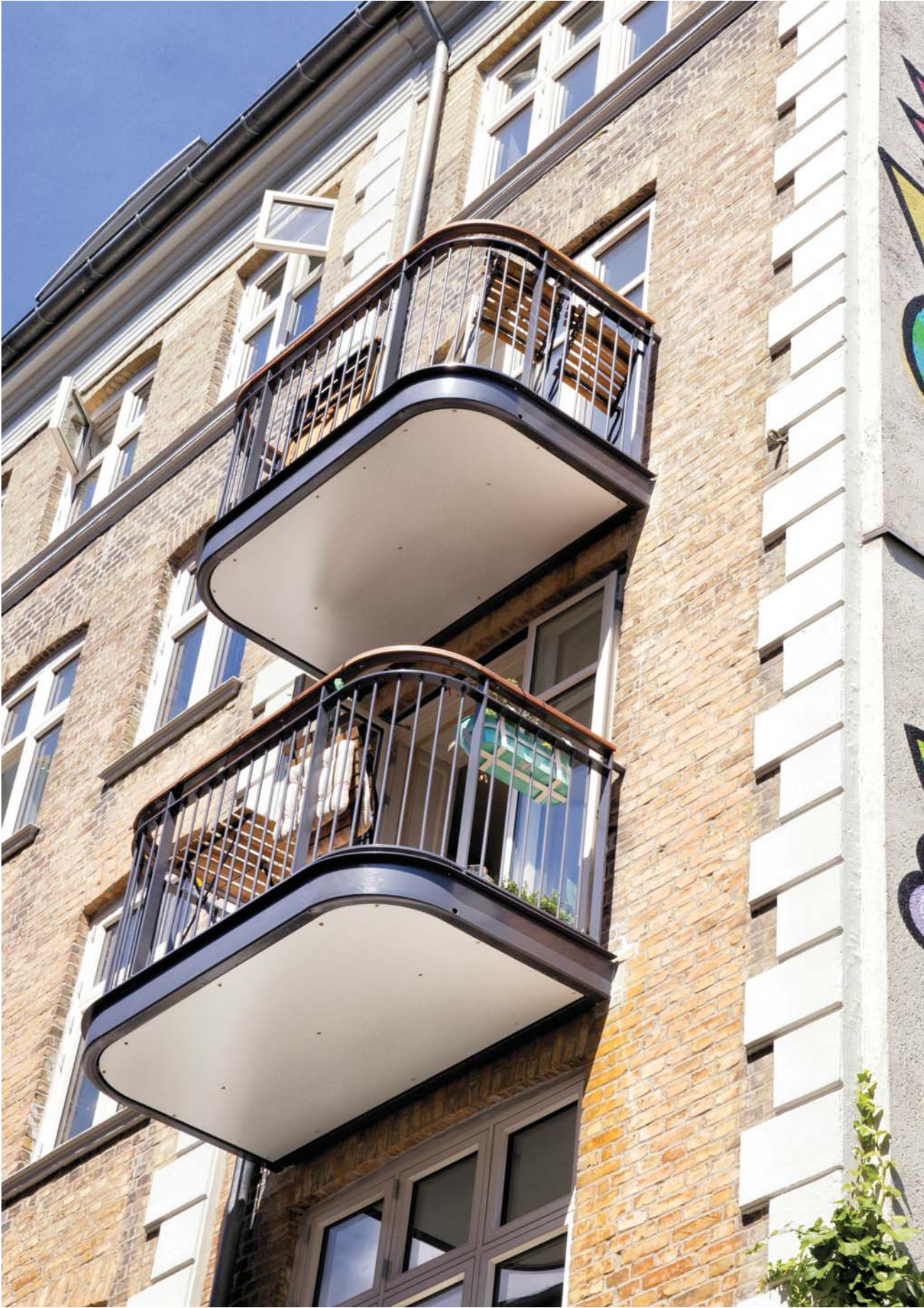


Marknadsposition

Balco är den största aktören på den svenska balkongmarkaden med en ledande position inom renoveringssegmentet, vilket är mindre cykliskt och mer stabilt än nybyggnadssegmentet. Balco innehar även en utmanarposition inom nybyggnadssegmentet. På den norska marknaden är Balco den största aktören och i Danmark den näst största aktören inom renoveringssegmenten.



Källa: Arthur D. Little (2016).



VERKSAMHETSÖVERSIKT

INLEDNING

Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag i huvudsakligen Sverige, Norge och Danmark som är Bolagets Huvudmarknader, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna, Bolagets Övriga Marknader.

Sedan Balco grundades år 1987 har Bolaget utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar i Nordeuropa. Balco har under denna tid byggt upp en försäljningsorganisation som representeras på flera platser i Europa som i kombination med egna produktionsenheter utgör plattformen för att kunna leverera Bolagets patenterade och högkvalitativa balkonglösningar.

Balcos kärnkompetens är att leverera inglasade balkonger och balkonglösningar, främst på renoveringsmarknaden och till bostadsrättsföreningar, och byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden. En renovering enligt Balco-metoden innebär att befintliga balkonger kapas ned och ersätts med Balcos inglasade balkonglösningar. Metoden medför flera fördelar för kunden, såsom att balkongerna kan göras mer än två gånger större än befintliga balkonger, att balkongen får en livslängd på mer än 50 år samt att all montering sker från utsidan av huset. Balco-metoden förkortar även installationstiden och totalkostnaden för kunden. Balcos mål är att skapa en väg in till potentiella kunder via Balco-utbildade betonginspektörer som ser Balco-metoden som den bästa lösningen för kunden.

Balco arbetar aktivt med sin framgångsrika säljprocess, framförallt på sina Huvudmarknader, som innefattar att Bolaget tar ett helhetsansvar och lotsar kunden genom hela byggnadsprocessen från projektplanering till genomförd slutbesiktning och eftermarknadsservice.

Balco är en av få kompletta balkongleverantörer som har förmågan att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar på Bolagets Huvudmarknader oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid. Balco är idag marknadsledande på den svenska och norska balkongmarknaden och är den näst största aktören i Danmark. På Övriga Marknader innehar Balco en stark utmanarposition.

Balco har sitt huvudkontor i Växjö i Sverige men har närvaro i sju länder genom helägda dotterbolag. Balco har tre helägda produktionsenheter i Sverige, Polen och Danmark med en total årlig produktionskapacitet på cirka 10 000 balkonglösningar per år. Utöver Bolagets tre egna produktionsenheter, är Balco delägare i en strategisk underleverantör av balkonglösningar i Polen och bygger för närvarande en ytterligare produktionsanläggning i Polen som förväntas vara i drift under slutet av 2017. Under 2016 producerade Balco totalt omkring 7 500 balkonglösningar. Balco ägs idag, direkt och indirekt, av Segulah, Balcos styrelse och ledning samt Bolagets nuvarande och före detta anställda.

Under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 hade Bolaget en ordergång om 1 256 MSEK och en orderstock om 1 225 MSEK. Nettoomsättningen under samma tidsperiod uppgick till 929 MSEK och den justerade EBIT-marginalen uppgick till 11,8 procent. Under 2016 genererade Balco 89,7 procent av Bolagets nettoomsättning från Norden, där Sverige stod för 59,1 procent av den totala nettoomsättningen följt av Norge med 18,9 procent, Danmark med 11,2 procent och Finland med 0,6 procent. De resterande marknaderna svarade för 10,3 procent. Balcos verksamhet är uppdelat i två rörelsesegment; renovering ("Renovering") och nybyggnation ("Nybyggnation") där Renovering är det största segmentet som stod för 90,6 procent av nettoomsättningen under 2016. Bolagets största kundgrupp är bostadsrättsföreningar som stod för 53,7 procent av nettoomsättningen under 2016.

Balco-metoden

BOLAGET SER FÖLJANDE SAMMANVÄGDA FÖRDELAR JÄMFÖRT MED TRADITIONELL BALKONGRENOVERING:

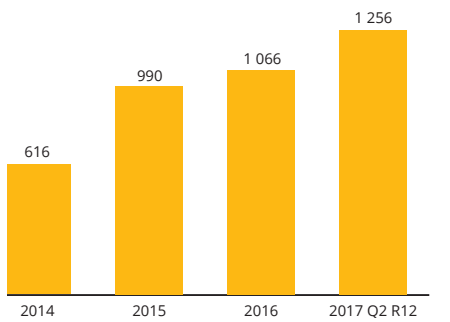


- Extra utrymme
- Minskad energiförbrukning
- Ökat fastighetsvärde
- Lägre underhållskostnader
- Minskad risk för korrosion och frostsador
- Ljudreducering
- Ökad säkerhet
- Ökad levnadsstandard
- Lägre boendeomsättning

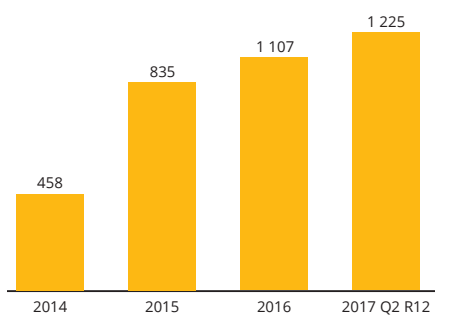




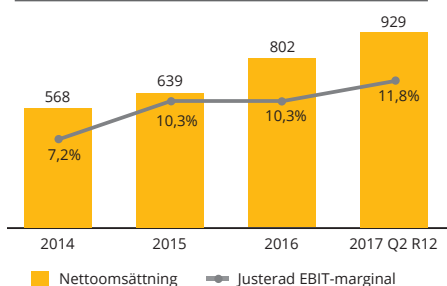
Orderingång (MSEK)



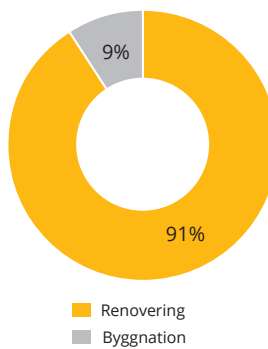
Orderstock (MSEK)



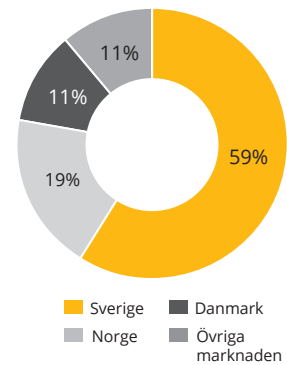
Nettoomsättning och justerad EBIT-marginal



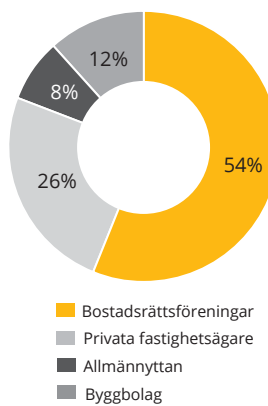
Nettoomsättning per rörelsesegment (2016)



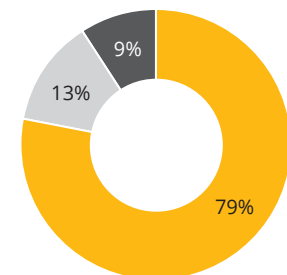
Nettoomsättning per geografi (2016)



Nettoomsättning per kundgrupp (2016)

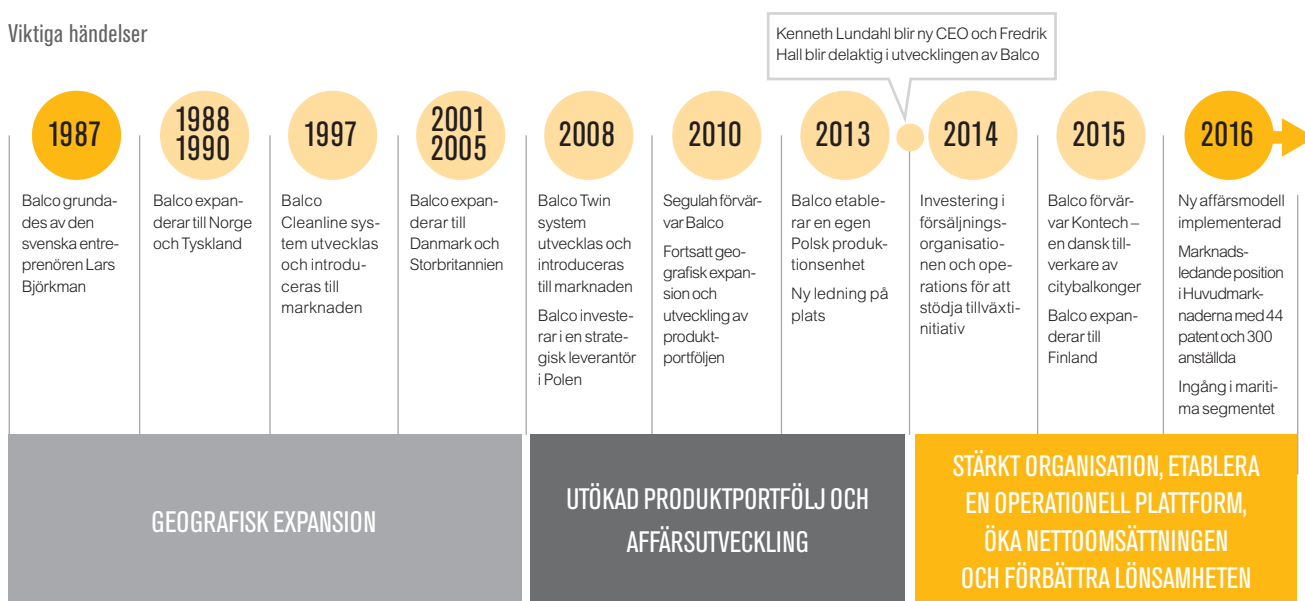


Nettoomsättning per produkttyp (2016)



HISTORIA

Viktiga händelser



Balco grundades år 1987 av Lars Björkman, en driven och envis småländsk entreprenör, med en balkongidé och visionen att skapa ett innovativt bolag som skulle bli ledande inom balkongbranschen. Verksamheten etablerades kort efter att Lars Björkman övertalat byggherrarna på BPA om att bygga 500 balkonger till allmännyttans lägenheter i kvarteret Skatan i Växjö. Verksamheten drevs till en början i ett garage i Växjö där endast försäljning och projektledning sköttes inom Bolaget medan tjänster relaterade till konstruktion, produktion och montage köptes in.

Det var dock inte förrän efter finanskrisen på 1990-talet som marknaden ljusnade och order började komma in på riktigt. År 1996 tog verksamheten fart på allvar och Bolaget kunde köpa en industrilokal och starta produktion i egen regi. Sedan 1996 har Balco vuxit från att vara ett lokalt bolag med cirka 41 anställda och en omsättning på 82 MSEK²²⁾ till att under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 ha 314 anställda och en omsättning på 929,0 MSEK.

Internationell expansion

Under 1980- och 1990-talet började Balco sin internationella expansion genom att etablera sin verksamhet i Norge och Tyskland. Expansionen fortsatte under 2000-talet och Balco etablerade sig i Danmark 2001, i Storbritannien 2005 och i Polen 2008.

Nytt ägarskap och viktiga förvärv

2001 blev Balco riskkapitalägt vilket påskyndade expansionen av verksamheten. Under denna tid förvärvade Balco en del i en polsk fabrik genom 25 procents ägarandel i bolaget MIB-Pol Spolka Z.o.o ("MIB-Pol"), i syfte att säkra lägstkostnadsproduktion. 2010 förvärvade riskkapitalbolaget Segulah Balco. Under Segulahs ägande har Balco fortsatt att expandera till nya geografiska marknader och utvecklat produktportföljen till de marknadsledande balkonglösningar som Bolaget idag tillverkar och säljer. Vidare har Balco förvärvat Kontech A/S ("Kontech"), en tillverkare av öppna balkonger för stadsmiljö, vilket stärkte Balcos närvaro i Danmark men även inom ett nytt produktområde med City-balkonger. Bolaget har även etablerat en produktionsenhet i Polen och organiskt expanderat till nya produktområden såsom maritima balkonger till kryssningsfartyg.

Ett bolag med kontinuerligt fokus på innovation

Balco utvecklade de första balkonglösningarna redan 1988, ett år efter att Bolaget grundades. Redan 1993 lyckades Bolaget erhålla sitt första patent och idag har Balco totalt 44 patentregistreringar och patentansökningar.

Balcos tradition av produktutveckling och innovation har möjliggjort att Balco hela tiden kan tekniskt ligga i framkant och har lagt grunden för de högkvalitativa och patenterade lösningarna Bolaget idag erbjuder sina kunder.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Balco anser att Bolagets framgångar hittills har varit en följd av nedan beskrivna styrkor. Balco bedömer att bolaget även i fortsättningen kommer att kunna dra nytta av dessa styrkor och utnyttja identifierade möjligheter för att generera tillväxt, uthållig lönsamhet och stabila kassaflöden.

Nordisk marknadsledare på den attraktiva och nischade balkongmarknaden

Stark tillväxt på balkongmarknaden

Balco agerar på de nordeuropeiska balkongmarknaderna och tillhandahåller kundanpassade balkonglösningar och installations-tjänster. Marknadsvärdet på den nordeuropeiska balkongmarknaden²³⁾ uppskattas till cirka 38 mdr SEK under 2016 och förväntas växa med cirka 6 procent årligen under perioden 2015–2020. Tillväxten drivs av en fortsatt stark utveckling på Bolagets Huvudmarknader, vilka förväntas ha en värdetillväxt på cirka 13 procent per år under perioden 2015–2020. Den svenska marknaden har haft den starkaste utvecklingen de senaste fem åren och förväntas växa snabbast under de kommande fem åren. Marknadsvärdet på den svenska balkongmarknaden förväntas uppgå till cirka 2,4 mdr SEK under 2016 för att 2020 uppgå till 4,3 mdr SEK vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 19 procent. Nybyggnationssegmentet drivs primärt av ett ökat bostadsbyggande till följd av rådande bostadsbrist och förbättrade ekonomiska utsikter medan den starka tillväxten inom renoveringssegmentet drivs av ett stort uppdämt renoveringsbehov till följd av miljonprogrammet. Under

22) Nordiska Balco AB:s årsredovisning avseende räkenskapsåret 1996-01-01–1997-04-30, vilken är upprättad enligt svenska redovisningsprinciper.

23) Inkluderar Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna, Schweiz, Polen och Belgien.

perioden 2015–2025 förväntas inflödet av bostäder i behov av balkongrenovering i Sverige vara i genomsnitt cirka 44 000 per år, vilket bedöms vara cirka 60 procent mer än antalet utförda renoveringar under samma period. Ytterligare faktorer som har en positiv inverkan på tillväxten på marknaden är ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar, ökade bostads- och lägenhetspriser, överförande av äganderätt till bostadsrättsföreningar, mindre strikta krav på bygglov samt ett positivt makroekonomiskt klimat.²⁴⁾ Balco anser att Bolaget med sin starka orderstock om 1 225 MSEK vid utgången av det andra kvartalet 2017 i kombination med den förväntade tillväxten på marknaden står väl rustat för att uppnå fortsatt lönsam omsättningsstillväxt.

Balco är marknadsledande inom den fragmenterade balkongmarknaden

Balco är en av få kompletta balkongleverantörer som har förmågan att tillhandahålla kundanpassade och högkvalitativa balkonglösningar på Bolagets Huvudmarknader. Balco har lett utvecklingen inom den fragmenterade balkongmarknaden genom att aktivt utbilda och informera marknaden om fördelarna med inglasade balkonger i enlighet med Balcos renoveringsmetod. Balco är marknadsledande i Sverige och Norge (baserat på nettoomsättning) med en marknadsandel om 17 respektive 21 procent och i Danmark är Bolaget den näst största aktören med en marknadsandel om 10 procent under 2015. Inom marknadssegmentet Renovering hade Bolaget i Sverige en marknadsandel om cirka 24 procent vilket är nästan tre gånger större än den närmaste konkurrenten. På Övriga Marknader innehar Bolaget en utmanarposition.²⁵⁾ Under 2016 svarade Renovering för 90,6 procent av Bolagets omsättning.

Omkring cirka 35–45 procent av Bolagets Huvudmarknader bedöms utgöras av mindre aktörer med lokal verksamhet.²⁶⁾ Historiskt sett har balkongrenoveringar oftast tillhandahållits av mindre aktörer och lokala betongrenoverare. Många små och medelstora kunder på Balcos Huvudmarknader håller fortfarande fast vid denna tradition även om Balco bedömer att dessa aktörers marknadsandel kommer att minska kontinuerligt till förmån för aktörer som är specialiserade på balkonglösningar. Större företag som Balco drar nytta av sina industrialiserade processer, ett större produktutbud och helhetslösningar. Då balkongmarknaden är fragmenterad finns det konsolideringsmöjligheter och möjlighet för större företag att stärka sina positioner genom att ta marknadsandelar från mindre och lokala konkurrenter såsom betongrenoverare. Betongrenoverarna och mindre aktörer bedöms ha svårt att konkurrera med Balco beträffande storlek på projekten, kvalitet, skalbarhet, produktsortiment, pris, leveranstid och trygghet.

Bevisad affärsmodell med exklusiva kundvärden

Balco levererar högkvalitativa och specialanpassade balkonglösningar

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. Samtliga balkonglösningar är modulariserade för att effektivisera installationsprocessen samt minska installationskostnaden och ytbehovet på arbetsplatsen. Enligt Bolagets bedömning finns det inga aktörer som kan erbjuda samma produktbredd eller tillhandahålla kundanpassade balkonglösningar på samma sätt som Balco oavsett beställningsstorlek och komplexitet med kort leveranstid.

Lång tradition av produktutveckling

Balco har en tradition av att utveckla och förbättra befintliga produktområden samt att utveckla egna nya produkter. Balco strävar

efter att tekniskt ligga i framkant för att differentiera sig från konkurrenter och skapa goda förutsättningar för fortsatt långsiktig tillväxt och lönsamhet. Tack vare sin etablerade produktutvecklingsprocess och patentportfölj har Balco lanserat en rad nya och innovativa produkter de senaste åren vilket har breddat Balcos erbjudande och stärkt Bolagets position ytterligare, exempelvis genom produktområdena inglasade etagebalkonger och maritima balkonger. Bolagets breda produktutbud och patenterade balkonglösningar skapar stora värden för både Bolaget och kunderna vilket har skapat tydliga inträdesbarriärer för konkurrenter.

Svårt att replikera Balcos affärsmodell och kunderbidande

Balcos gynnsamma position på marknaden är till stor del ett resultat av den framgångsrika utförandemetod som Bolaget använder sig av, den så kallade Balco-metoden (se ”Verksamhetsöversikt, inledning” för mer information om Balco-metoden), i kombination med Bolagets expertis och unika säljprocess. En renovering enligt Balco-metoden innebär att de befintliga öppna balkongerna ersätts med nya inglasade balkongsystem som är både större och har en längre livslängd än befintliga balkonger. Balcos renoveringsmetod är ett attraktivt och hållbart alternativ till traditionell betongrenovering, med fördelar såsom lägre månadskostnad, förhöjd levnadsstandard, minskad energiåtgång och ökat fastighetsvärde. Balcos säljprocess har vuxit fram ur Bolagets långa tradition av balkongprojekt med framförallt bostadsrättsföreningar, där Balcos modell visat sig ge en rad fördelar gentemot konkurrenterna. Balco arbetar nära kunden och har förstätt värdet av att investera i införsäljningsfasen, som är komplex och innehar flera kritiska moment och långa ledtider. Den första kontakten tas på lokala minimässor och branschmässor för beslutsfattare, eller genom att Balco identifierat ett behov hos kunden. Balco leder och bistår kunden med hjälp genom hela processen till dess att balkongen är installerad och slutbesiktning genomförd. Målsättningen är att överträffa kundens förväntningar och få kunden att förstå kundnyttan med Bolagets lösning. Varje projekt är unikt vilket kräver en hög flexibilitet i produktion, kapacitetsplanering och logistik. Tack vare Bolagets långa erfarenhet och företagskultur kan Balco hantera dessa utmaningar och samtidigt leverera hög kundnöjdhet.

Välstrukturerad operativ plattform med betydande inträdeshinder

Engagerad säljorganisation tillsammans med erfarna projektledare och montörer skapar hög kundnöjdhet

Balco har under de senaste åren gjort strategiska investeringar för att skapa en effektiv och lönsam försäljningsorganisation i syfte att stärka den lokala närvaron och produktexpertisen på befintliga och nya marknader. Bolaget har infört ett flertal initiativ för att öka lagkänslan och stimulera samarbete mellan säljare såsom mentorskapsprogram för nyanställda, obligatoriskt utbildningsprogram ”Balco Sales Academy” samt ett incitamentsprogram. Tack vare dessa initiativ säljer en etablerad säljare i Bolaget för i snitt cirka 20 MSEK per år samtidigt som en ny säljare säljer för i snitt cirka 8 MSEK redan under första året. Balcos säljorganisation samarbetar med egna projektledare som arbetar med Balco under hela säljprocessen och ser till att övergången mellan införsäljning och projekt blir enkel och effektiv. Denna struktur skapar en tydlighet mot kunden samtidigt som den förbättrar kommunikationen och förkortar ledtiderna i hela processen. Balco ser en korrelation mellan en stark efterfrågan och det faktum att säljkåren har expanderats.

24) Arthur D. Little (2016).

25) Arthur D. Little (2016).

26) Arthur D. Little (2016).

Optimerad tillverknings- och leveransplattform

Balco anser att dess egna och strategiskt belägna produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Polen spelar en avgörande roll i att differentiera Bolaget från dess konkurrenter. Det ger Balco en geografisk närhet till alla Bolagets befintliga marknader samtidigt som det positionerar Bolaget för att kunna dra nytta av framtida tillväxtpotentialer. De viktigaste beståndsdelarna i Bolagets verksamhet är en konkurrenskraftig kostnadsnivå i kombination med mångårig produktkunskap, samt välfungerande produktionsanläggningar och logistikfunktion. Balco anser att Bolagets tillverkning gör det möjligt att dra nytta av både produktionsflexibilitet och stordriftsfördelar vilket möjliggör en konkurrenskraftig kostnadsbas för Bolagets produkter och att Bolaget kan producera små som stora volymer med hög kvalitet och korta ledtider. Bolaget arbetar löpande med att effektivisera och förbättra produktionsprocessen och genomför därför kontinuerligt olika analyser för att identifiera förbättringsmöjligheter.

Balco har byggt upp en effektiv struktur för logistik och lagerhantering som bygger på att leverera rätt produkter, i rätt ordning, förpackning och i tid till rätt destination. Balcos lokala närvaro ger tydliga konkurrensfördelar eftersom balkongerna levereras direkt till projektarbetsplatsen vilket minimerar ledtider och transportkostnader. Vidare sker leveranserna löpande under produktionens gång i syfte att minska ytbehovet hos kund, och åstadkomma en god operativ effektivitet för Bolaget under hela projektets gång.

Att replikera Bolagets existerande plattform skulle kräva betydande kapital, erfarenhet, kompetens och tid. Således anser Bolaget att dess operativa plattform, i kombination med Bolagets erfarna försäljningsorganisation, goda renommé och högkvalitativa produkter, skapar betydande inträdeshinder för nya konkurrenter på balkongmarknaden.

Attraktiv finansiell profil

Balco har en attraktiv finansiell profil och en historik av stark order- och nettoomsättningstillväxt, hög lönsamhet och god kassaflödesgenerering. Mellan 2014 och tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 ökade Balco sin ordergång och orderstock med i genomsnitt 33 och 48 procent per år. Vid utgången av tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 uppgick ordergången och orderstocken till 1 256 respektive 1 225 MSEK. Tack vare Bolagets goda ordregenerering har nettoomsättningen ökat med i genomsnitt 22 procent per år under perioden 2014 till tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017, vilket är högre än tillväxten i de underliggande marknaderna. Bolaget har även ökat lönsamheten och den justerade EBIT-marginalen från 7,2 procent under 2014 till 11,8 procent under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017. Bolagets underhållsinvesteringar är låga och är delvis nyckeln till den goda kassagenereringen för verksamheten. I tillägg till den goda lönsamheten och de låga investeringarna har Balco, tack vare sin affärsmodell, ett lågt rörelsekapitalbehov vilket bidragit till ett starkt kassaflöde och en genomsnittlig operativ cash conversion på 81 procent per år under perioden 2014–2016. Balcos stabila finansiella ställning och starka kassaflöden förväntas säkerställa att Bolaget kan växa organiskt, genomföra potentiella förvärv och samtidigt erbjuda attraktiva utdelningar till Bolagets aktieägare.

Entreprenöriell organisation med internationell och lokal expertis

Balco präglas av en entreprenöriell företagskultur som uppmuntrar medarbetare till att våga hitta nya och innovativa lösningar. Bolaget investerar i och bygger organisationen i tid för att kunna möta framtida tillväxt och behov. Balcos ledningsgrupp består av mycket

skickliga och erfarna yrkespersoner med entreprenörsbakgrund och många års erfarenhet från balkongindustrin eller andra delar av byggbranschen. Som ett led i strävan av att kunna upprätthålla en entreprenöriell företagskultur har Balco rekryterat handplockade talangfulla individer, som har en rik och bred kompetens. Samtliga i ledningsgruppen har varit med och utvecklat Balco till en ledande aktör inom balkongindustrin, är delägare i Bolaget och motiverade till att leda Bolaget till nästa fas.

TILLVÄXT- OCH UTVECKLINGSSTRATEGI

Utöver att ta vara på den förväntade marknadstillväxten och utnyttja bolagets starka position avser Balco att fortsätta växa organiskt genom att stärka Bolagets position på Huvudmarknaderna, expandera till nya geografiska marknader och nya produktområden samt genomföra selektiva förvärv.

Väl positionerad att ta vara på gynnsamma marknadstrender

Balco anser att Bolaget, tack vare sin tydliga ledarposition på Huvudmarknaderna och höga ordergång och orderstock vid utgången av tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017, är bättre positionerat än konkurrenterna när det gäller att kapitalisera på gynnsamma, långsiktiga marknadstrender såsom ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar, ökade bostads- och lägenhetspriser, omvandling av hyresrätter till bostadsrätter och ett positivt makroekonomiskt klimat.

Stärka marknadspositionen på Bolagets Huvudmarknader

Balco anser att det finns stor potential att stärka marknadspositionen ytterligare på Bolagets Huvudmarknader. Detta ska göras genom att fortsätta ta marknadsandelar och tillgodose kundernas behov av kundanpassade balkonglösningar inom renoverings- och nybyggnadssegmentet. Genom att erbjuda lösningar som har en lång livslängd, låg total ägandekostnad och många andra fördelar har Balco stor potential att fortsätta att ta marknadsandelar från lokala aktörer och mindre betongrenoverare. Som ett led i denna strategi och för att möta den växande efterfrågan avser Balco att fortsätta stärka den befintliga säljstyrkan på Huvudmarknaderna och Övriga Marknader samt att ytterligare öka exponeringen mot renoveringssegmentet. Vidare avser Bolaget stärka sin position ytterligare genom att öka sin närvaro bland kundsegmenten, allmännyttan och privata fastighetsägare. Balco anser även att ett bredare produktsortiment skulle befästa Bolagets starka position ytterligare.

Expansion till utvalda europeiska länder och nya marknadsområden

Bolaget har identifierat ett flertal geografiska marknader med stor potential där Balco ännu inte är marknadsledande, och där Bolagets kunderbidande passar väl in, däribland Benelux, Tyskland, Finland och Storbritannien. Vidare utvärderar Bolaget löpande nya marknadsområden. Den maritima marknaden, balkonglösningar till kryssningsfartyg, utgör ett intressant marknadsområde med kapacitetsunderskott och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 17 procent under perioden 2016–2020. Balco har tidigare erfarenheter från att framgångsrikt expandera inom närliggande produktområden vars utveckling har gynnat Bolaget. Ett tydligt exempel på detta är Bolagets City-balkonger, som utvecklats och säljs som ett extra produktområde och riktar sig mot innerstadsmiljöer och andra typer av byggnader där exempelvis inglasade lösningar inte är möjliga att installera på grund av lagar och regler. Vidare strävar Balco efter att kontinuerligt utveckla nya och inno-

vativa produkter för att ytterligare differentiera sig från konkurrenter och skapa goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Fortsatt effektivisering av verksamheten och optimerad prissättningsstruktur

Balco anser att det finns goda möjligheter att fortsätta effektivisera Bolagets verksamhet de kommande åren genom fortsatt förbättring av befintliga produktions- och monteringsprocesser, såsom ett fortsatt ökat fokus på "LEAN", ett bolagsinternt program för effektivisering och optimering av samtliga processer i verksamheten. Bolaget planerar att uppnå betydande kostnadsbesparingar genom att öka produktionskapaciteten i Polen och Balco håller för närvarande på att bygga en ny fabrik i Polen till vilken delar av produktionen från Växjö kommer att flyttas samtidigt som den nya fabriken bidrar till ökad kapacitet för att stödja framtida tillväxt. Vidare bedömer Bolaget att det finns god potential att öka orderkonverteringen genom att förkorta ledtider inom alla delar i processen och därmed förkorta konverteringstiden av orderstocken. Balco ser även möjligheten att optimera Bolagets prissättningsstruktur och förstärka prissättningsdisciplinen ytterligare genom att fortsätta arbeta med positioneringen av Bolagets produkter och helhetslösningar. Balco bedömer att dessa initiativ successivt kommer att leda till en ökad effektivitet.

Selektiva förvärv inom utvalda marknader och nischer i syfte att stärka marknadspositionen

Företagsförvärv utgör en integrerad del av Balcos tillväxtstrategi och Bolaget utvärderar kontinuerligt potentiella förvärvsmöjligheter. Bolaget fokuserar på att identifiera selektiva förvärv inom balkongmarknaden i syfte att stärka Bolagets marknadsposition inom utvalda geografiska marknader, befintliga och angränsande produktområden samt nya kundsegment. Bolaget har framgångsrikt kunnat genomföra förvärv av bolag och verksamheter, integrera förvärvsobjekten i befintlig organisation och uppnå synergier. Ett exempel på detta är förvärvet av Kontech i Danmark under 2015, som är ett nischat produktbolag som primärt fokuserar på City-balkonger i Köpenhamnsområdet, ur vilket Balco har utvunnit synergier, breddat produktutbudet samt nått nya geografiska marknader och kundsegment. Vidare är målbolagets ledningsgrupp, värdering och synergipotential en viktig faktor för Balco när Bolaget överväger att förvärva bolag.

AFFÄRSIDÉ OCH VÄRDESKAPANDE

Affärsidé

Balcos affärsidé är att med kunden i centrum utveckla moderna, hållbara och attraktiva balkonglösningar som ger människor en ökad livskvalitet.

Värdeskapande

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

Vision

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

Mission

Balkonger som bidrar till en ökad livskvalitet.

Värderingar

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.

Finansiella mål

TILLVÄXT:	Balco ska växa med 10 procent per år.
LÖNSAMHET:	Balco ska nå operativ rörelsemarginal (EBIT) på minst 13 procent.
KAPITALSTRUKTUR:	Räntebärande nettoskuld ska inte överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA), annat än tillfälligt.
UTDELNINGSPOLICY:	Balco ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling.

RÖRELSESEGMENT

Balcos verksamhet är indelad i två rörelsesegment: Renovering och Nybyggnation. Nedan följer en beskrivning av respektive rörelsesegment.

Renovering

Rörelsesegmentet Renovering rör befintliga byggnader och innefattar såväl utbyte och expansion av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balcos omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar. Renovering stod för 87,4 procent av Balcos nettoomsättning under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 och är Balcos största rörelsesegment. Balcos största marknad inom renoveringssegmentet är Sverige och den huvudsakliga drivkraften har varit det uppdämda renoveringsbehovet och den rådande åldersprofilen på fastighetsbeståndet. Majoriteten av Balcos nettoomsättning inom segmentet kommer från inglasade balkonger och sker i huvudsak till bostadsrättsföreningar, men Bolaget är verksamt inom renoveringssegmentet på alla marknader. Under 2016 lade i genomsnitt 260 heltidsanställda den övervägande delen av sin arbetstid inom segmentet. Balco är den största aktören på den svenska renoveringsmarknaden med en marknadsandel på cirka 24 procent år 2015. Balco bedömer även att Bolaget är en av de största aktörerna inom renoveringssegmentet i Norge och Danmark. Under perioden 2014 till tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 ökade Balcos omsättning inom segmentet från 524,3 MSEK till 811,7 MSEK och den justerade EBIT-marginalen från 8,5 procent till 14,3 procent. Den positiva nettoomsättningsutvecklingen är en följd av att Balco tagit marknadsandelar och skapat marknaden under perioden genom att kraftigt förstärka säljorganisationen. I Övriga Marknader har Balco upplevt en stark efterfrågan som en direkt följd av fler säljare på plats på respektive marknad. Den ökade EBIT-marginalen är ett resultat av ökad nettoomsättning, prishöjningar och operationella förbättrings- och effektivitetsåtgärder.

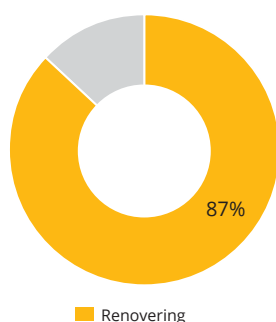
Nybyggnation

Rörelsesegmentet Nybyggnation stod för 12,6 procent av Balcos nettoomsättning under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017. Balcos nuvarande strategi är att selektivt äta sig projekt inom rörelsesegmentet med fokus på lönsamhet och låg risk. Rörelsesegmentet bedöms ha stor potential på grund av det kraftigt ökande bostadsbyggandet i kombination med Bolagets konkurrenskraftiga produkter. Segmentet innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter och segmentet drivs av takten i vilken det byggs nya bostäder. Nybyggnation erbjuds på alla marknader, och Sverige är Bolagets största marknad inom rörelsesegmentet. Inom Nybyggnation erbjuder Balco hela sitt produktsortiment.

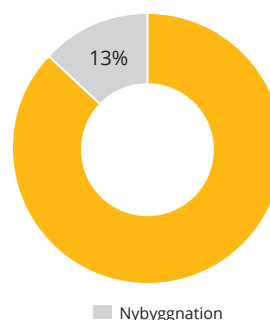
Under 2016 lade i genomsnitt 26 heltidsanställda den övervägande delen av sin arbetstid inom segmentet. Balco är den sjunde största aktören på den svenska nybyggnationsmarknaden med en marknadsandel på cirka 5 procent år 2015. Balco bedömer även att Bolaget innehar en utmanarposition på Övriga Marknader.

Under perioden 2014 till tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 ökade Balcos nettoomsättning inom segmentet från 44,1 MSEK till 117,3 MSEK. Den positiva nettoomsättningsutvecklingen är en följd av Balcos tidigare satsningar inom segmentet samt ett ökat bostadsbyggande, primärt i Bolagets Huvudmarknader. På Övriga Marknader har Balco upplevt en stark efterfrågan som en direkt följd av fler säljare på plats på respektive marknad. Justerad EBIT uppgick till -5,9 MSEK under tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 jämfört med -2,0 MSEK under 2014. Balco har under perioden upplevt problem med underleverantörer som inte kunnat leverera produkter i tid vilket har lett till att Balco tvingats betala viten till kunder inom segmentet. Inom nybyggnation är även konkurrensen högre, vilket har medfört att kunderna har hög förhandlingskraft och att lönsamheten generellt sett är lägre jämfört med renovering. Balco har därför under 2016 lagt om strategin inom segmentet där de enbart ska fokusera på projekt som Bolaget vet är lönsamma samt där de inte är beroende av underleverantörer.

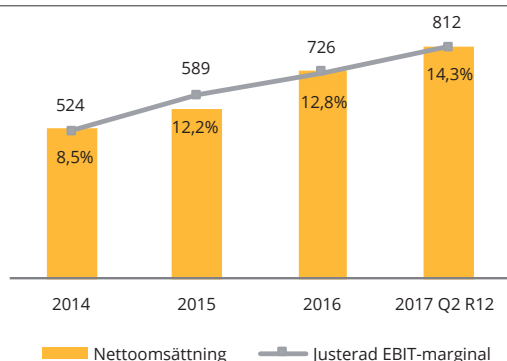
Andel av nettoomsättning (tolvmånadersperioden som slutade 30 juni 2017)



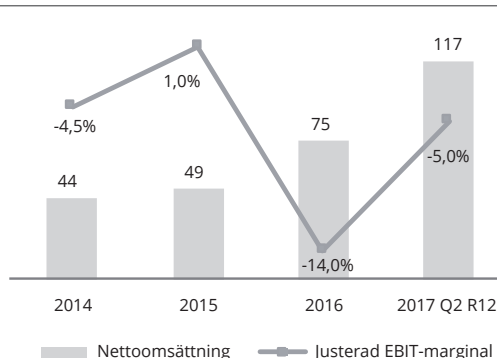
Andel av nettoomsättning (tolvmånadersperioden som slutade 30 juni 2017)



Nettoomsättning- och rörelseresultatsutveckling



Nettoomsättning- och rörelseresultatsutveckling

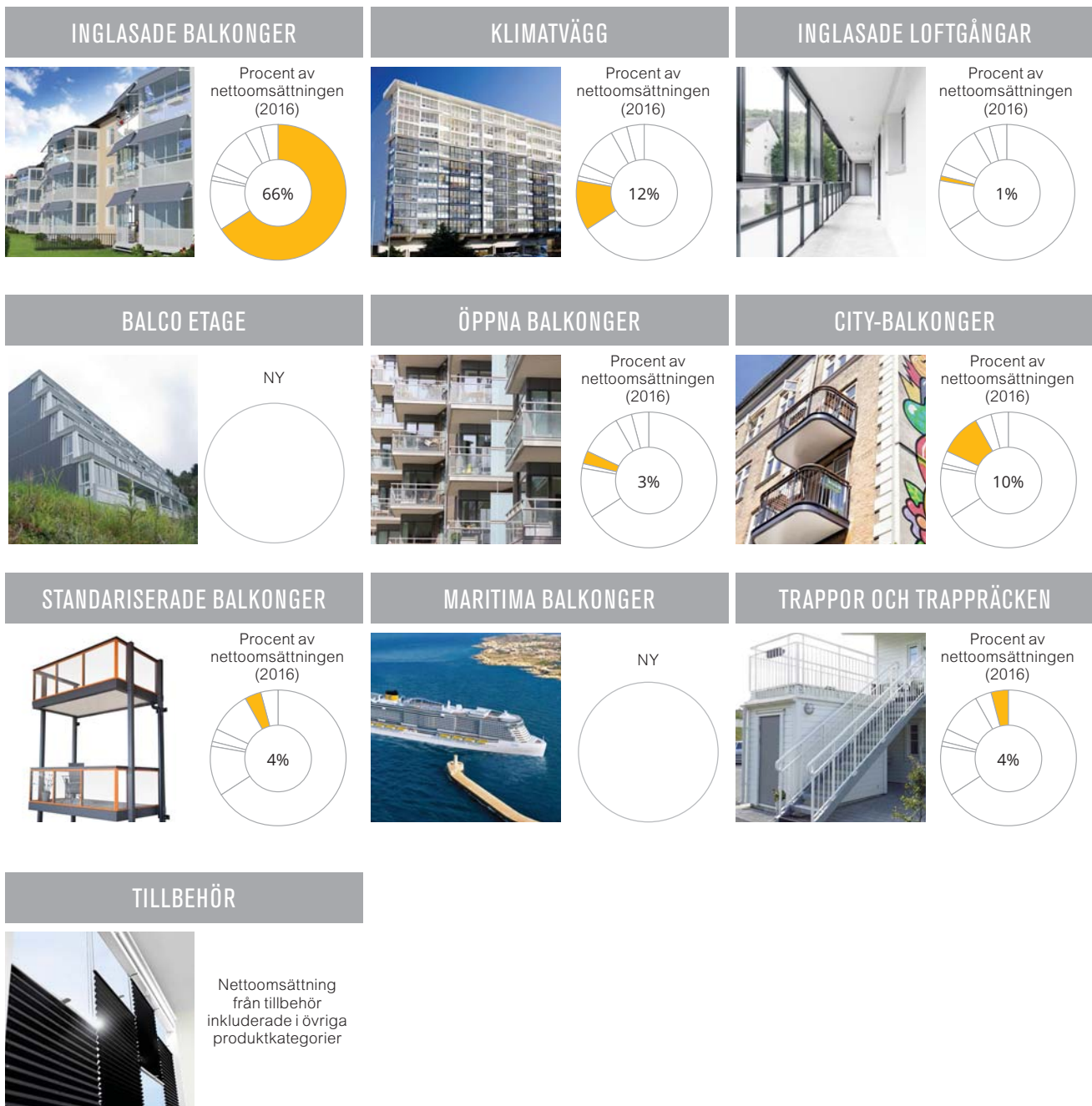


PRODUKTER

Balco erbjuder ett omfattande utbud av produkter och lösningar till balkongmarknaden under eget varumärke. Bolagets produkter är egenutvecklade, patenterade och har en eftertraktad design. Produkterna är anpassade efter kundernas önskemål och specifika

behov samt går att installera vid både renovering och nybyggnation. Alla Balcos produkter är modulariserade för att minimera montagetiden på arbetsplatsen samt tillverkade i lättviktskonstruktion, vilket gör dem lättare än traditionella betongbalkonger.

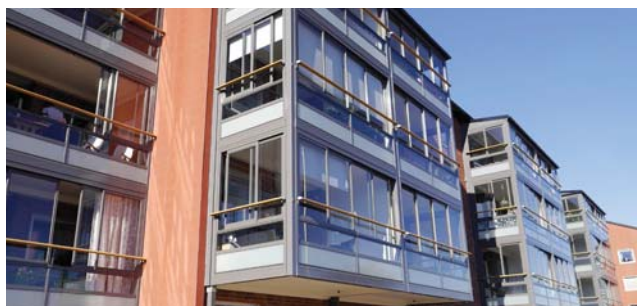
Nettoomsättning per produktområde (2016)



Inglasade balkonger

Balcos inglasade balkonger är den största produktkategorin och försäljningen utgjorde 65,7 procent av den totala nettoomsättningen under 2016 och säljs primärt till renoveringssegmentet. Lösningarna ses som ett kostnadseffektivt och attraktivt alternativ till traditionell betongrenovering och ger kunderna ekonomiska fördelar genom minskade energi- och uppvärmningskostnader samt underhållskostnader. Lösningarna bidrar även till minskad ljudreducering och korrosion av armeringen vilket minskar risken för frostsprängning. Balco skräddarsyr lösningarna efter kundernas behov där de får välja på ett stort urval av bland annat luckor, tak, frontutförande, infästningar och balkongplattor. Balco innehar flertalet patent för unika funktioner såsom ventilation, dräneringssystem m.m. vilket gör de inglasade lösningarna mycket konkurrenskraftiga. Som komplement till de inglasade balkongerna erbjuder Balco även tillbehör såsom markiser och rullgardiner vilka anpassas efter lösningarna, läs mer under "Tillbehör".

Falkenbergshus, Falkenberg



- 126 balkonger byggda med luftlösning, Twinluckor och Cleanlinesystem
- Ordervärde om 7,1 MSEK

Klimatvägg

Balco tillverkar och säljer även klimatväggar vilket innebär att hela fasaden bekläds av inglasade balkonger. Försäljningen av klimatväggarna stod för 12,2 procent av den totala försäljningen under 2016 och säljs primärt till renoveringssegmentet och installeras vanligtvis i samband med totalentreprenad av flerbostadsfastigheter. Lösningen innebär att en integrerad inglasning monteras framför betongplattan på balkongerna och täcker hela fasaden. Genom att täcka hela fasaden fungerar lösningen som ett klimatskyddande skal för fastigheten vilket leder till signifikanta besparingar i energi och uppvärmning. Studier²⁷⁾ visar att Balcos klimatväggar kan ge en energibesparing på upp till 20 procent. Klimatväggen minskar även renoveringsbehovet för såväl balkonger som fasader, fönster och dörrar.

Mannsverk, Bergen



- Klimatvägg som täcker hela fasaden med inglasade balkonger
- Ordervärde om 120,4 MSEK

Inglasade loftgångar

Balcos loftgångar, även så kallade entrébalkonger, är specialanpassade system som säljs till renoveringssegmentet där befintliga loftgångar glasas in och de, likt Bolagets övriga inglasade lösningar, värmer upp luften innan den når lägenheten vilket resulterar i sänkt energianvändande och uppvärmningsbehov. Balcos inglasade loftgångar lämpar sig extra väl vid klimat med regn, snö och kyla då de håller en högre temperatur och gör loftgångarna halkfria. För att leva upp till de lagkrav om brandsäkerhet och luftkonditionering som gäller för loftgångar har lösningarna inbyggda rökdetektorer och elektromagneter som är sammankopplade så att luckorna automatiskt skjuts åt sidan vid rökutveckling. Luckorna kan även öppnas manuellt under varmare delar av året. Under 2016 stod loftgångar för 0,6 procent av nettoomsättningen.

Waldshut-Tiengen, Tyskland (2014)



- Balco Access lösning med Twinluckor
- Ordervärde om 2,0 MSEK

Balco etage

Balcos inglasade etagebalkonger säljs till i terrasserade hus och Bolaget har utvecklat en speciell inglasning för att möta behovet av innovativa lösningar för hus som klättrar i etage vid branta sluttningar. Under 1960- och 1970-talet byggdes många terrasserade hus vilka är i omedelbart behov av renovering och det är av högsta vikt att terrasserade bostäder har väl fungerande balkonger och uteplatser då de utgör taket på bostaden under. Balcos terrasslösning är ensam i sitt slag då den innehåller patenterade dräneringssystem samt är mycket säker att montera längs branta sluttningar.

Byhaugen Vest, Stavanger



- Ordervärde om 14,9 MSEK

27) Resultaten är hämtade från en studie av Rambøll, Skandinavien's ledande byggkonsulter (Rapporten Balco, tekniska studier av balkonginglasningar - Inverkan på karbonatisering och armeringskorrosion).

Öppna balkonger

Balco säljer öppna balkonger med stålram, betongplatta och räcke till både renoverings- och nybyggnadssegmenten och under 2016 utgjorde försäljningen av öppna balkonger 2,7 procent av Bolagets nettoomsättning. De öppna balkongerna kan enkelt variera i form och design för att anpassas efter kundernas behov. Kunderna har bland annat möjlighet att välja olika design på golv, beklädnad, balkongräcke och handledare.

Produktområdet innefattar även delar av balkonger såsom balkongräcken, beklädnad, golv, tak och infästningar som kan installeras på befintliga balkonger eller köpas av byggbolag vid nybyggnation.

Öppna balkonger



- Öppna balkonger med räcken och entrébalkonger i hålad plåt
- Ordervärde om 3,3 MSEK

City-balkonger

Balco tillverkar och säljer även City-balkonger, vilka generellt sett är mindre än Bolagets övriga öppna balkonger och är tillverkade i stålkonstruktion med trädurk. Förutom materialvalen så skiljer sig infästningsprinciperna för City-balkonger som är designmässigt anpassade för innerstadsmiljöer, där det råder strängare krav på designen av balkonger. City-balkongerna spänns in i tegelfasader.

City-balkongernas lätta konstruktion bestående av stålprofiler gör att egenvikten, exklusive balkongräcket, är cirka 60 kg/m² vilket är ungefär 60 procent lägre än en traditionell betongbalkong. City-balkonger stod för 10,0 procent av nettoomsättningen under 2016.

Copenhagen-Enghavevei



- 92 balkonger med stålräcken och handledare av trä
- Ordervärde om 10 MSEK

Maritima balkonger

Inom kryssningsindustrin råder en trend att ersätta stålkomponenter av kryssningsfartygen med lättviktskonstruktioner av aluminium och glas av viktskäl samt en ökad efterfrågan av prefabricerade system som går fort att montera där underleverantörerna sköter hela entreprenaden. I ett antal, selektivt utvalda, projekt har Balco specialutvecklat maritima balkonger, som säljs till kryssningsfartyg i Europa där Balcos modell passar. Balkonglösningarna till varje kryssningsfartyg är projektspecifika och anpassade till kundens behov och ändamål.

Trappor och trappräcken

Balco tillverkar, levererar och installerar trappor och trappräcken anpassade för både utomhus- och inomhusbruk. Bolaget hjälper kunderna med alla steg från uppmätning, design och konstruktion till installation men kan även tillverka produkterna efter kundernas egna ritningar och önskemål om design. Trappräckena tillverkas i samma modeller och material som Bolagets balkongräcken, dvs. spröjs, plåt eller skivor i önskat material och beroende på installationsmiljö bistår Balco med rekommendation av ytbehandling av produkterna. Produktkategorin stod för 4,3 procent av nettoomsättningen under 2016.

Standardiserade 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. AluOne utvecklades för den tyska marknaden där enkla lösningar efterfrågas. AluOne säljs till både nybyggnads- och renoveringssegmentet och produkterna kan även installeras på prefabricerade hus då den enkelt hängs på utsidan av byggnaden. Produkten är utformad så att AluOnes vikt inte påverkar huset då de monteras på pelare fästa i marken. AluOne har ett diskret dräneringsystem installerat under betongplattorna som leder vattnet genom balkongernas pelare i fästansordningen ner till marken.

Neumünster, Sac



- 16 balkonger
- Ordervärde om 0,9 MSEK

PGS

Balcos PGS-balkong är framtagen för den svenska marknaden och är en prefabricerad balkongmodul i stål och betong, som Balco har utvecklat för kundens räkning. Balkongmodellen säljs primärt till nyproduktion. Prefabricerade balkonger stod för 4,1 procent av Bolagets nettoomsättningen under 2016.

Sommarbyn, Helsingborg



- Ordervärde om 0,9 MSEK

Tillbehör

Balco säljer även en mängd olika tillbehör till Bolagets balkonglösningar, vilka är anpassade för att tillbehören ska kunna installeras i efterhand. Bolagets tillbehör innefattar bland annat mattor, insynskydd, glashörn, eldrivna markiser, solskydd, rullgardiner och blomlådor.

Eldriven markis



Nålfiltsmatta



Blomlåda



PRODUKTUTVECKLING

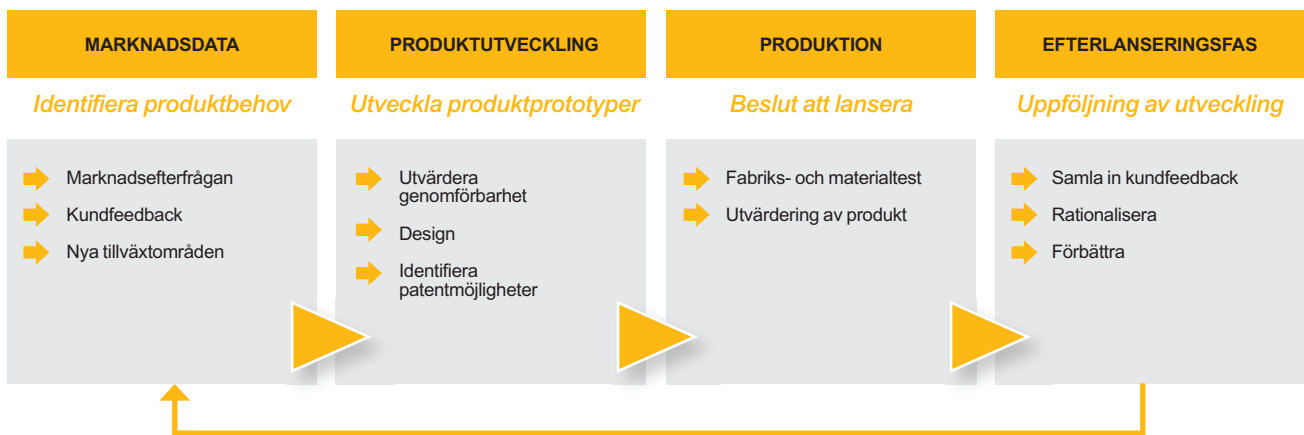
Balco har en tradition av egenutvecklade produkter och investerar kontinuerligt i produktutveckling. Produktutveckling är en av Balcos viktigaste strategiska fördelar och Bolaget har en beprövad förmåga att utveckla nya innovativa och tekniska lösningar. Produktutvecklingsavdelningen arbetar ständigt med att förbättra befintliga produkter och att ta fram nya produkter. Avdelningen är även delaktig vid framtagandet av kundanpassade balkonglösningar och har kapacitet att utveckla produkter till nya segment där Bolaget ser stor potential. Under de senaste tre åren har Bolaget exempelvis utvecklat produktområdena maritima balkonger, City-balkonger, Alu-One samt Balco etage. Balco hade fem heltidsanställda på produktutvecklingsavdelningen under 2016 och produktutvecklingskostnaderna uppgick till 10,7 MSEK under 2016.

Produktutvecklingsprocessen är utformad för att uppmåna samarbete mellan olika avdelningar och syftar till att identifiera nya möjligheter, utveckla och förbättra Bolagets befintliga produkter samt genomföra produktions- och fabrikstester.

Bolagets produktutvecklingsprocess är indelad i fyra steg:

1. Marknadsavdelningen identifierar ett kundbehov baserat på rådande marknadstrender och i dialog med kunden. Vid ett identifierat behov inleds en konceptstudie tillsammans med produktutvecklingsavdelningen, som även tar fram en lång och kortsiktig lanseringsplan.
2. Efter att konceptstudien slutförts gör produktutvecklingsavdelningen en bedömning avseende genomförbarheten, genom att utveckla en prototyp och undersöka möjligheten till att patentera produkten. Vid ett lyckat resultat genomförs en lönsamhetsstudie.
3. Produktions- och fabrikstester genomförs och beslut avseende material fattas. Slutprodukten utvärderas av produktutvecklingsavdelningen, kvalitetschefen och Bolagets operativa chef som tillsammans beslutar om en eventuell produktlansering.
4. Efter produktlanseringen sker en uppföljningsprocess där kundernas omdöme av produkten analyseras och eventuella brister åtgärdas.

Produktutvecklingsprocess



Exempel på nyutvecklade produktområden

MARITIME	ALUONE	BALCO ETAGE	CITY-BALKONGER
			
Balkonger, utvecklade för kryssningsfartyg och skräddarsydda efter kundens behov.	Standardiserade, kompletta och unika balkonglösningar i aluminium som kan lätt anpassas till olika fastigheter, vilket ökar flexibiliteten och kortar montagetiden.	Innovativa inglasade balkonglösningar för terrasserade bostäder som kräver effektiva dränerings-system.	Öppna balkonger, designade att passa innerstadsmiljö.

Patent

Balco har sedan Bolaget grundades aktivt patenterat produkter och lösningar. Bolaget erhöll sitt första patent 1993.

Idag innehar Balco 44 patentregistreringar och patentsökningar som skyddar totalt 20 olika funktioner i Bolagets produkter

och Bolagets patentportfölj är av stor betydelse för Balco. Den genomsnittliga kvarvarande durationen på Bolagets patent uppgår till cirka 12 år.

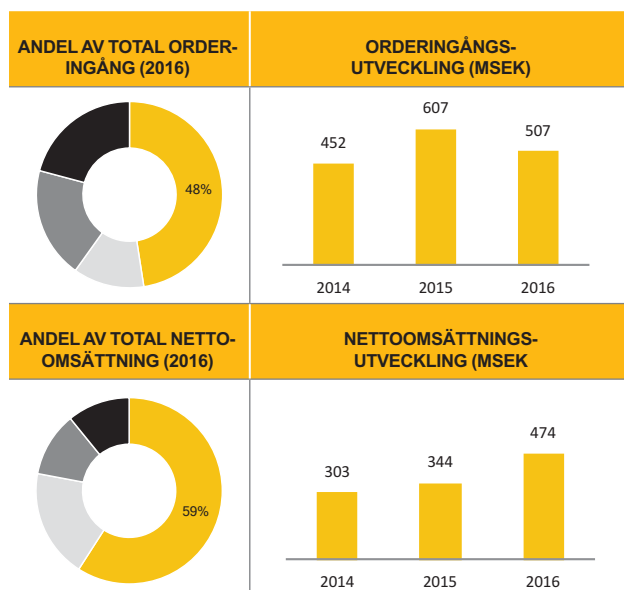
Bilderna nedan beskriver ett urval av Balcos patenterade funktioner.

BALCO CLEANLINE	BALCO TWIN	BALCO VISION	BALCO DESIGN
			
Det unika dräneringssystemet gör att vattnet fångas upp i rälsens nederkant och leds ner till marken via kanaler inuti aluminiumkonstruktionen. På så sätt undviks fula ränder efter smutsvatten på fasaden samt att vatten drivs in på balkongen.	Den elegant designade glasluckan går både att öppna som en vanlig skjutlucka och vika in som en vickglaslucka, vilket ger möjlighet att öppna upp hela balkongen och bidrar till en ökad flexibilitet.	Mjukt rundade frontprofiler utan plåt detaljer, popnitar och tätningsmassar som i kombination med vickglasluckor utan ram skapar intrycket av en hel glasyta.	Vickglasluckor utan ramar på luckorna vilket bidrar till fri sikt och ett estetiskt tilltalande uttryck samt ger intrycket av en hel glasyta. Balkongen blir helt öppen när luckorna skjuts åt sidan.

GEOGRAFISK ÖVERSIKT

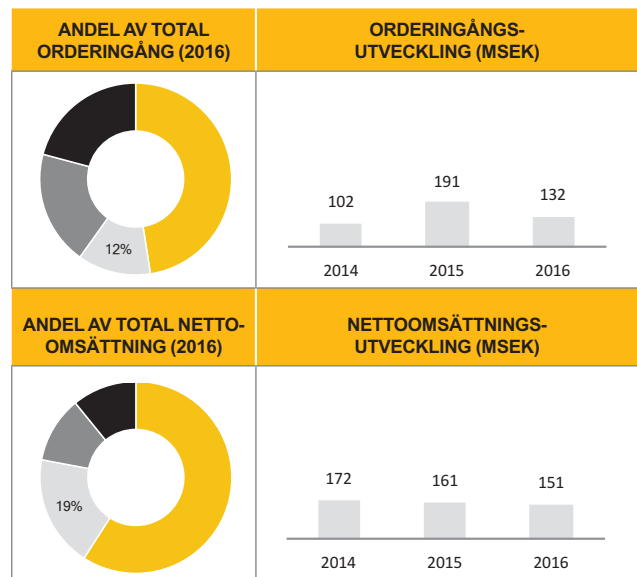
Sverige

Sverige är Balcos största marknad och stod för 59,1 procent av Bolagets nettoomsättning och 48,9 procent av Bolagets ordergång under 2016. Renovering utgjorde det största rörelsesegmentet och det största kundsegmentet utgjordes av bostadsrättsföreningar. I Sverige är inglasade balkonger det dominerande produktområdet. Balco har sex försäljningskontor i Sverige och Bolagets huvudsakliga produktionsenhet ligger i Växjö i anslutning till Bolagets huvudkontor, vilken fokuserar på inglasade lösningar. Bolagets nettoomsättning på den svenska marknaden har påverkats positivt av ökade volymer och prishöjningar till följd av ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter samt ökat antal säljare.



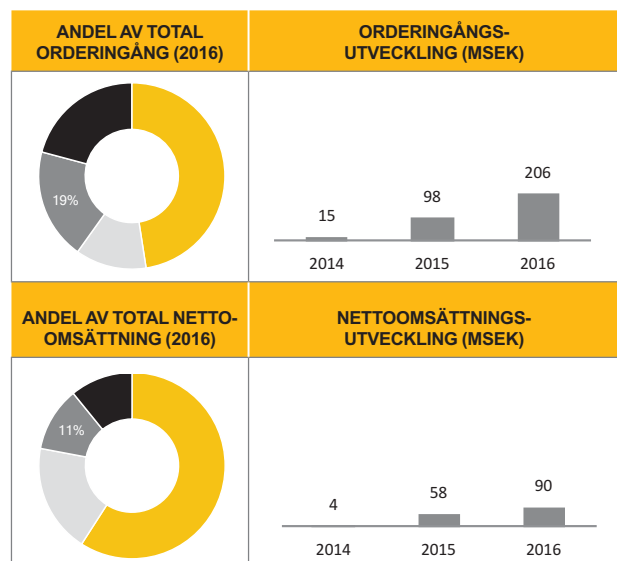
Norge

Norge är Balcos näst största marknad och stod för 18,9 procent av Bolagets nettoomsättning och 12,4 procent av Bolagets ordergång under 2016. Renovering utgjorde det största rörelsesegmentet och det största kundsegmentet utgjordes av bostadsrättsföreningar. I Norge är inglasade lösningar det dominerande produktområdet. Balco har fyra försäljningskontor i Norge och de inglasade lösningarna som säljs levereras direkt från produktionsenheten i Växjö, Sverige. Balcos nettoomsättning minskade under perioden 2014-2016 till följd av att Bolaget hade flertalet större projekt som avslutades under 2014 och 2015. Vidare har Balco påverkats negativt under perioden på grund av att projekt genomfördes under 2013 med lägre kvalitet på montage än vad som var väntat vilket påverkade Bolagets relation med vissa kunder på marknaden. Idag har dock Bolagets rykte som en premiumleverantör av balkonglösningar på den norska marknaden och relationer med kunder blivit helt återställda, enligt Balco.



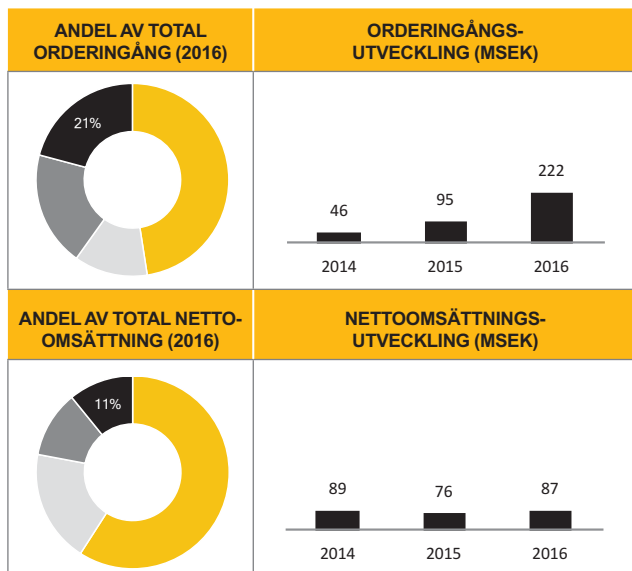
Danmark

Danmark stod för 11,2 procent av Bolagets nettoomsättning och 19,2 procent av Bolagets ordergång under 2016. Renovering utgjorde det största rörelsesegmentet och det största kundsegmentet utgjordes av bostadsrättsföreningar. I Danmark är City-balkonger det dominerande produktområdet. Under 2015 förvärvades Balco Kontech, en tillverkare av öppna balkonger för storstadsmiljö, vilket gav Balco en starkare position på den danska marknaden. I Danmark har Balco två försäljningskontor och en produktionsenhet i Hvidovre som fokuserar på tillverkning av City-balkonger. Bolagets nettoomsättning på den danska marknaden har påverkats positivt av förvärvet av Kontech under 2015 och ökade volymer och prishöjningar till följd av ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter samt ett ökat antal säljare.



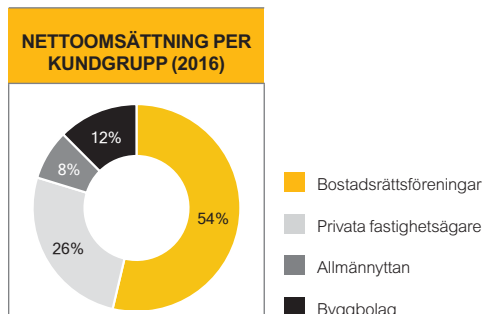
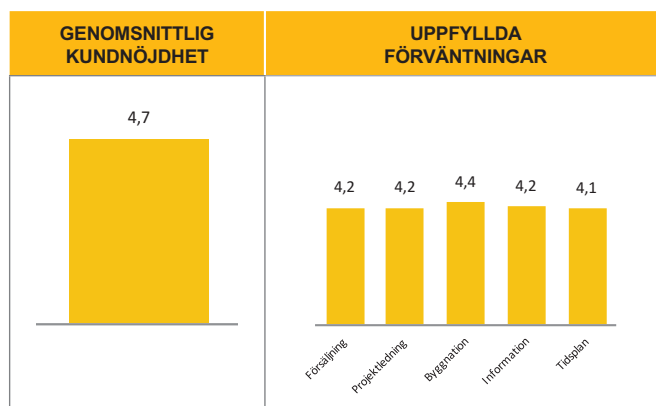
Övriga Marknader

Övriga Marknader stod för 10,9 procent av Bolagets nettoomsättning och 19,5 procent av Bolagets ordergång under 2016 och innefattar Finland, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna. Den största marknaden är Tyskland och stod för 5,7 procent av Bolagets totala nettoomsättning under 2016. Renovering utgjorde det största rörelsesegmentet och de två största kundsegmentet utgjordes av allmännyttan och privata fastighetsägare. Inom Övriga Marknader är inglasade lösningar det dominerande produktområdet och de inglasade lösningarna levereras från produktionsenheten i Polen. Balco har sex försäljningskontor på dessa marknader och en produktionsenhet i Przytoczna, Polen, som fokuserar på aluminiumtillverkning. Balco är dessutom delägare i en strategisk underleverantör som fokuserar på stålbearbetning och svetsning som ligger i anknytning till Bolagets produktionsenhet. I Tyskland och Storbritannien har Bolaget under 2014-2016 förändrat sin strategi med ett ökat fokus på större och mer lönsamma projekt. Detta har lett till en ökad lönsamhet samtidigt som Bolagets nettoomsättning har minskat i dessa länder. Vidare har Balcos nettoomsättning påverkats positivt av att Bolaget framgångsrikt expanderat till Nederländerna och Finland under perioden.



KUNDGRUPPER

Per den 31 december 2016 hade Balco 408 pågående projekt till olika kundgrupper. Inom Renovering består Balcos kundbas av tre kundgrupper, bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare samt allmännyttan. Inom Nybyggnation består Bolagets kundbas av byggföretag. Eftersom varje kundgrupp har olika specifika behov och krav har Balco anpassat säljprocesserna och balkonglösningarna för att bättre möta de olika kundgruppernas preferenser avseende balkonger. Under 2016 var Balcos enskilt största kundgrupp bostadsrättsföreningar som stod för 53,7 procent av Bolagets totala nettoomsättning, följt av privata fastighetsägare med 26,0 procent och allmännyttan med 7,8 procent under samma period. Kundgruppen byggföretag stod för 12,5 procent av Bolagets totala nettoomsättning under 2016. Balcos kundavtal har i allt väsentligt ingåtts på lokal nivå och Bolaget har en begränsad kundrisk då Bolaget hade 408 pågående projekt per den 31 december 2016, motsvarande en genomsnittlig orderstorlek om cirka 6 MSEK. En order inom renovering är generellt sett större än inom nybyggnation. Balco är mindre beroende av långa kundrelationer inom renovering då de flesta order baseras på nya kunders behov. Inom nybyggnation kan kunderna i högre utsträckning vara återkommande. Som exempel på återkommande kundorganisationer inom renovering kan nämnas HSB och Riksbyggen. Det är av största vikt för Balco att ha en hög kundnöjdhet då det gör det enklare att skapa relationer med nya potentiella kunder i boendeområdet. Bolaget genomför löpande kundundersökningar i syfte att kontinuerligt kunna förbättra sina lösningar och tjänster, och den genomsnittliga kundnöjdheten uppgår till 4,7 på en femgradig skala, där fem motsvarar "mycket nöjd" och ett motsvarar "inte alls nöjd". Resultatet av kundernas uppfylla förväntningar inom alla moment i processen uppgår till 4,1 eller högre på samma skala.



FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Försäljning, projektledning och installation

Balco har en europeisk försäljningsorganisation med närvaro i sju länder genom 18 säljkontor. Bolagets försäljningskontor är lokala och försäljarna besitter därigenom stor erfarenhet och djup kunskap om deras respektive lokala marknad. Balcos lokala närvaro syftar till att skapa goda kundrelationer, öka kundernas kännedom och kunskap om Bolagets balkonglösningar och samtidigt göra det lättare för Bolaget att anpassa balkonglösningar efter kundernas behov och nationella lagar och regler. Balcos försäljningsorganisation består av 51 anställda som alla genomgått samma internutbildning, Balco Sales Academy, där en tydlig säljstrategi och metod lärs ut. Detta medför att alla säljare har samma uppfattning kring säljprocessen, vilket stärker Balcos varumärke samtidigt som det minskar risken för att något säljs in som inte Bolaget kan leverera. Bolagets försäljningspersonal har en lön som består av en fast del och en rörlig del som baseras på individuell prestation samt på Bolagets lagbaserade incitamentsprogram. En erfaren säljare säljer i snitt för 20 MSEK per år och en ny säljare för cirka 8 MSEK under det första året. Bolagets försäljningsorganisation arbetar tillsammans med projektledare och montörer i syfte att hjälpa kunden genom hela processen, från det första mötet till genomförd slutbesiktning. Balco har 25 utbildade anställda som arbetar som projektledare och 16 anställda som arbetar som montageledare. Balco arbetar med externa installationsbolag som Bolaget har långvariga relationer med och som arbetar exklusivt med Balco. Vidare har Balco en serviceorganisation som består av tre anställda vilka utför kontinuerliga inspektioner av sålda balkonglösningar samt åtgärder reklamationer och garantiåtaganden, vilka vanligtvis löper i fem år.

Säljprocessen

Balco har förstått värdet av att investera i försäljningsfasen, som är komplex med flera kritiska moment och långa ledtider. Försäljning av balkonglösningar tar tid, resurser och kräver stort engagemang från säljare, projektledare och marknadsavdelningen. Balco har kapaciteten och tålamodet att genomföra processen på rätt sätt och vinner därmed ofta affären. Säljprocessen är framvuxen ur en lång tradition av balkongprojekt och varierar mellan B2C och B2B. Gentemot den professionella marknaden, Nybyggnation, agerar säljaren stöttande och rådgivande, hjälper kunden i sina beslut och visar tydligt att Bolaget har kapacitet att leverera. Balco erbjuder

stöd i form av fotomontage och använder BIMobject för att utveckla en 3D katalog med Bolagets produkter som lätt kan anpassas och användas som ritningsunderlag. Gentemot hyres- och bostadsrättsmarknaden bistår säljaren med hjälp genom hela processen och agerar kommunikatör snarare än ingenjör. Säljprocessen består av tre faser: prospektfasen, projektfasen och leveransfasen.

Prospektfas

Balco får kontakt med potentiella kunder, så kallade "Targets", antingen via lokala minimässor eller genom att Bolaget identifierar behov hos potentiell kund. Balco bokar in ett förutbetalningslöst möte med den potentiella kunden för en genomgång och införsäljning av en balkonglösning. Balco lotsar därefter kunden genom processen med målsättningen att utvidga affären för Balco och därmed även skapa större värde för kunden genom "Balco-metoden" (se "Verksamhetsöversikt, inledning" för mer information).

Balco försöker alltid nå beslutsfattaren direkt, exempelvis styrelsen i en bostadsrättsförening eller beslutsfattande organ inom HSB. När Balco eller kunden uppfattat att det finns ett behov etableras en kontakt omgående med dem som kan fatta beslutet om en åtgärd.

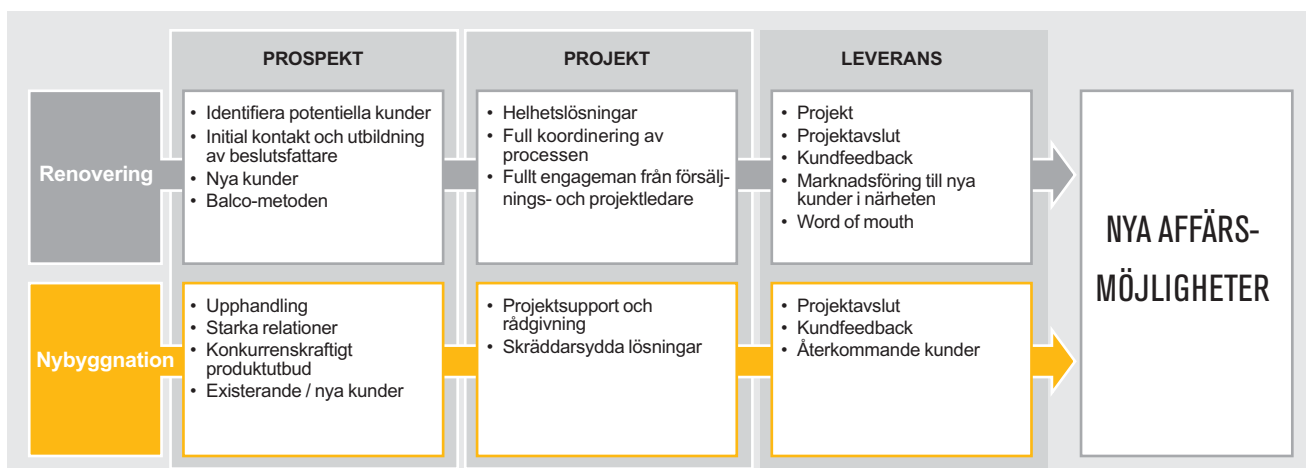
Projektfas

När beslut har fattats och ett samarbetsavtal kring projektet har slutits tar Balco hand om kunden genom hela processen, från det första mötet till genomförd slutbesiktning. För bostadsrättsföreningar tar Balco fram ett komplett presentationsmaterial som stöd åt styrelsen, producerar 3D-ritningar som visar den färdiga lösningen och ansöker om bygglov. Balco hjälper även styrelsen att sälja in projektet gentemot de boende och vägleder styrelsen inför föreningsstämman. I nära anslutning till föreningsstämman finns även Balco på plats med en visningsmodul och lyfter fram fördelarna med projektet. Vidare hjälper Balco till att ta fram samtycken från dem som inte medverkat på föreningsstämman och därigenom förebygga överklaganden och störningar.

Tack vare Balcos storlek och kapacitet ser Balco till att både säljare och projektledare är engagerade från och med det andra mötet med kunden, vilket gör att övergången mellan införsäljning och skarpt projekt blir smidig. Den professionella laguppställningen inger förtroende och skapar tydlighet vilket minimerar risken för friktion längre fram i projektet.

Balco ser utförandet av projektet som en naturlig del i Bolagets marknadsföring då det blir väldigt konkret vad Balco faktiskt gör och vad resultatet blir.

Säljprocessen



Leverans och kundfeedback

När projektet är utfört frågar Balco alltid de boende om de upplevt någon förändring i bostadsområdet efter balkonginglasningen. Bolagets mål är att 80 procent ska anse att bostadsområdet har förändrats till det bättre och det verkliga resultatet är 86 procent. Bolagets mätningar visar således att kunderna, det vill säga de boende, är mycket nöjda med sina balkonger. På frågan om de skulle rekommendera en Balco-balkong till sina vänner strävar Balco att uppnå 85 procent "ja" och under år 2016 var resultatet 95 procent samt upplever 97 procent av kunderna att bostaden har blivit mer attraktiv efter en installation av Balcos lösningar.

Marknadsföring

Balcos marknadsföring sker på lokal nivå för att kunna anpassas efter lokala preferenser, standarder och kundbeteenden med målet att utbilda kunder om Bolagets balkonglösningar. Balco använder sig av många olika marknadsföringskanaler och valet av kanal anpassas efter marknad. Bolagets huvudsakliga marknadsföringskanal är mini-mässor till vilka nyckelbeslutsfattare såsom ordföranden i bostadsrättsföreningar, arkitekter och byggkonsulter bjuds in. Balco deltar vid ungefär 60–80 mini-mässor per år. Balco ser även utförandet av projekt som en annan viktig marknadsföringskanal då

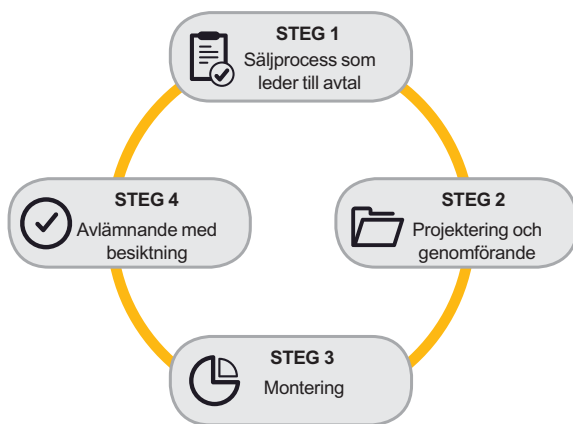
det marknadsförs tydligt vem utföraren är samt vad resultatet blir efter att projektet är genomfört. Vidare skräddarsyr Balco i allt större utsträckning marknadsföringsarbetet för att direkt tilltala potentiella kunder exempelvis erbjuda kundbesök och workshops i Balcos visningslokaler i Växjö samt arrangera roadshows där Balcos koncept kan visas upp för en mindre grupp intressenter. Balco marknadsför sig även via Bolagets egen hemsida, ambassadörer, branschtidningar samt genom deltagandet vid större mässor där Bolaget kan marknadsföra sig mot befintliga och nya kunder. Bolagets ambassadörer innefattar exempelvis HSB-konsulter och ordföranden i bostadsrättsföreningar, som förespråkar Balco som leverantör av balkonglösningar och marknadsför Balco mot nya kunder.

Även om marknadsföringen bedrivs lokalt samordnas och koordineras viktiga strategiska initiativ med hjälp av representanter från Balco.

Balco genomför kontinuerliga kundundersökningar i syfte att öka Bolagets kunskaper och insikter i aktuella kundtrender samt för att mäta kundnöjdhet. Genom en bättre kunskap och insikt i aktuella kund- och konsumenttrender samt kundens upplevelse av Balco kan Bolaget såväl utveckla som förfina marknadsföringsarbetet och samtidigt kundanpassa sina balkonglösningar efter kundens behov.

PROJEKTCYKELN

Ett typiskt balkongprojekt sammanfattas nedan:



Säljprocess som leder till avtal

Balco arbetar aktivt för att marknadsföra Balco och dess balkonglösningar. Balco har i huvudsak tre kundgrupper: byggbolag, hyresfastigheter (privata fastighetsägare och allmännyttan) och bostadsrättsföreningar, där säljprocessen skiljer sig åt mellan de tre kundgrupperna. I fallet byggbolag sker oftast en förfrågan och därefter upphandling där flera leverantörer offererar på arbetet. Vad gäller hyresfastigheter träffar Balco oftast de blivande kunderna i ett tidigt skede. Initialt tar Balco fram en behovsanlys och därefter presenteras ett åtgärdsprogram. När det gäller bostadsrättsföreningar möter Balco nästan alltid kunder med ett renoveringsbehov.

Säljprocessen är ofta relativt lång, detta då samtliga boende ska informeras om projektet och produkterna inför en föreningsstämma. Balco hjälper även kunden i bygglovsprocessen. Balco skriver i ett tidigt skede ett samarbetsavtal med kunden där försäljningssumma, tillval, projektbeskrivning, betalningsplan och övriga villkor framgår.

Projektering och genomförande

När samarbetsavtalet ingåtts och stämmobeslut tagits av bostadsrättsföreningen registreras en order och ett projekt påbörjas. När bygglov erhållits beställs materialet och produktionen inleds. Projektets upparbetningsgrad följs upp löpande på månadsbasis under hela projektets livslängd. Ett projekt består av två faser; tillverkningsfasen och montagefasen (entreprenad). Tillverkningsfasen inkluderar Balcos tillverkning, förädling och det värde som Balco skapar till slutkund.

Montering

När produkterna är tillverkade påbörjas montagefasen som är det sista momentet i färdigställandet av en komplett balkonglösning och inkluderar leverans, entreprenad och montering av balkongerna. Balco tillhandahåller tjänsten genom kontrakterade underleverantörer med montageledning i egen regi.

Avlämnande med besiktning

När leverans samt montering av balkongen är klar görs en slutbesiktning. En kort summering av projektet samt en efterkalkyl genomförs.

PRODUKTION, INKÖP OCH LOGISTIK

Produktion och montering

Balco har totalt tre egna produktions- och monteringsanläggningar som återfinns i Växjö, Sverige, Przytoczna, Polen och Hvidovre, Danmark. Viss tillverkning utförs även av en strategisk underleverantör, MIB-Pol, som Balco äger till 25 procent. I Sverige och Polen tillverkas kompletta inglasningar, som huvudsakligen kräver stål- och aluminiumtillverkning, lackering och gjutning. I Danmark förekommer endast ståltillverkning för framtagandet av City-balkonger. Balkongräcken tillverkas av Balcos strategiska underleverantör i Polen medan galvanisering och tillverkning av övriga tillbehör, såsom exempelvis markiser och glashörn, utförs av externa leverantörer. Produktionsprocessens omfattning kan anpassas beroende på komplexiteten av ordern. Balco har en effektiv och välinvesterad produktionsplattform för att betjäna samtliga marknader etablerats. Bolaget har en konkurrenskraftig kostnadsbas med optimerad tillverkning, montering och inköp i Sverige och Polen. Bolaget strävar ständigt efter att effektivisera och förbättra produktionsprocessen och genomför därför löpande olika analyser för att identifiera förbättringsmöjligheter. Sedan 2015 har Bolaget fokuserat på att öka fokus på "LEAN"-produktion i syfte att korta ledtiderna i produktionsprocessen och montagetiden ute på arbetsplatsen. Bolaget fortsätter att integrera och effektivisera sin tillverkning i Sverige och Polen för att utnyttja Bolagets lägre tillverkningskostnader i

Polen. Bolagets nuvarande utnyttjandegrad inom produktion uppgår till cirka 80 procent, vilket motsvarar 3-skiftsproduktion vid alla produktionsenheter. Balco bedömer att kapaciteten inte är tillräcklig för att klara behovet efter 2018. Bolaget har därför investerat i ytterligare en produktionsanläggning i Polen som förväntas vara i drift under slutet av 2017.

Produktionsprocess

Via Bolagets produktionsanläggningar i Sverige, Polen och Danmark producerade Balco cirka 7 500 balkonger under 2016. Nedan följer en översikt över produktionsprocessen för en balkonglösning.

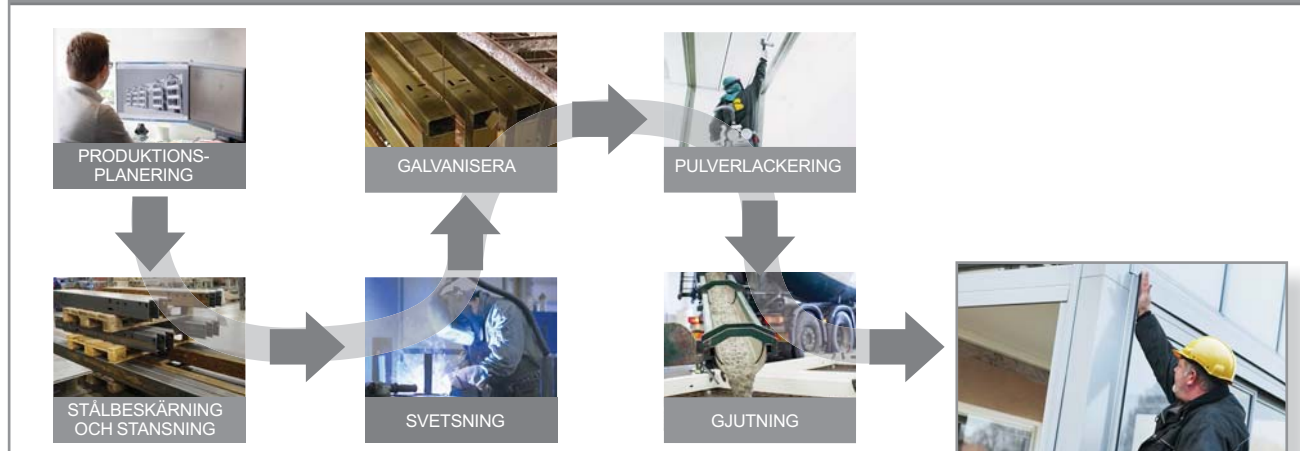
Produktionsprocessen består av två flöden. Stålramen och betongplattan, som utgör stommen i balkongen, tillverkas först, följt av fönster och balkongfronter som produceras strax innan slutmontering sker.

Produktionen planeras i detalj innan den påbörjas i syfte att uppnå en så effektiv process som möjligt. Stålprofiler beskärs och stansas innan de svetsas samman till en stålram. Stålramen galvaniseras därefter av tredje part och transporteras sedan tillbaka till fabriken för lackering (vanligtvis med pulverfärg). Därefter gjuts en betongplatta i stålramen som härddas i ungefär 20 timmar och sedan levereras balkongstommen till arbetsplatsen och är redo att installeras på byggnaden.

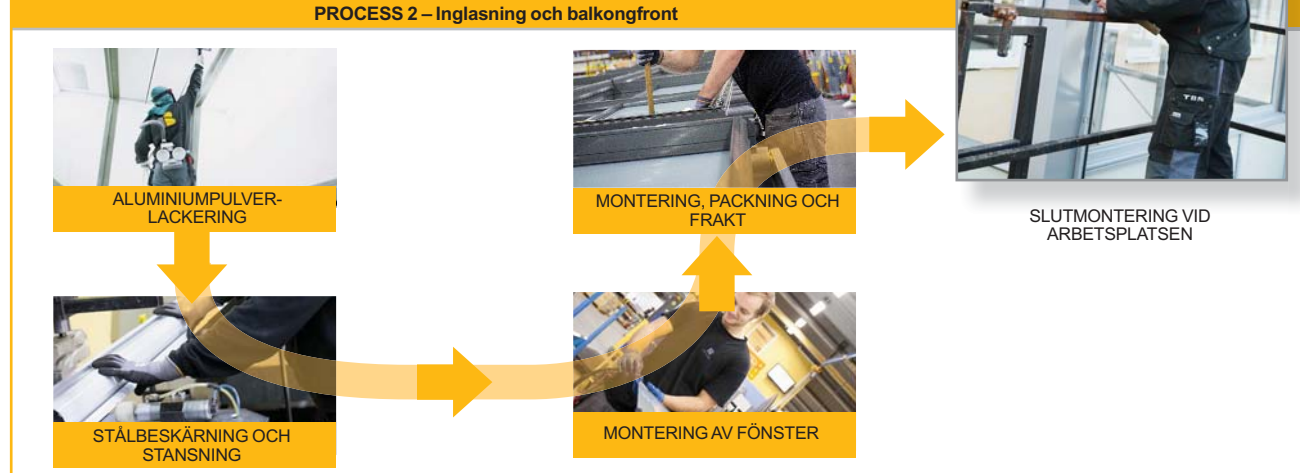
Det andra flödet i processen inleds med att lackerade aluminiumprofiler levereras till fabriken där de beskärs, stansas, borras och görs till ramar enligt de projektspecifikationer som erhållits. Glas

Säljprocessen

PROCESS 1 – Stål- och betongbearbetning



PROCESS 2 – Inglasning och balkongfront



och aluminiumramar monteras ihop till fönster och anpassade aluminiumdelar monteras ihop för att skapa balkongfronter. De färdigproducerade produkterna märks sedan för projektet, flyttas till lagret och lagerhålls till dess att de behövs på arbetsplatsen. Efter att produkterna har levererats till arbetsplatsen sker slutmontering av balkonglösningen genom att balkongstommen, balkongfronten och fönster monteras ihop och installeras på byggnaden.

Produktionsenheter

Produktion i Växjö, Sverige

Produktionen i Växjö började år 1994/1995, när Balco startade produktion i egen regi genom att förvärva två bolag med produktionsfabriker i Växjö-området. Den nuvarande produktionsanläggningen etablerades år 2001, då Balco flyttade all sin produktion dit. Produktionsenheten är strategiskt placerad i Växjö, med närhet till alla Bolagets Huvudmarknader samt till stora transportleder, såsom E4.

Balco har genomfört ett flertal moderniserings-, effektiviserings- och miljöåtgärder, såsom att produktionen gått från manuell bearbetning av stål och aluminium till CNC-bearbetning samt att börja använda pulverlackering istället för vätlackering. I produktionsenheten i Växjö producerar Balco hela inglasade balkongsystem förutom luckorna, som tillverkas i Bolagets produktionsenhet i Polen.

VÄXJÖ, SVERIGE	FAKTA
	<p>Produktionsyta: 6 880 m²</p> <p>Fokusområde: Stål- och aluminiumtillverkning, gjutning, lackering</p> <p>Kapacitet: Cirka 7 500 balkonger per år</p> <p>Utnyttjandegrad: 80 procent</p> <p>Anställda i produktionen: 55</p>

Produktion i Przytoczna, Polen

Balco startade sin egen produktion i Polen 2014, när Bolaget förvärvade en produktionsenhet av Balcos strategiska underleverantör, MIB-POL. Balco förvärvade hela produktionsenheten med maskiner och personal och byggde samtidigt ut enheten. Från produktionsenheten levererar Balco sina produkter direkt till Storbritannien, Tyskland, Nederländerna och Danmark.

Balco har mer än fördubblat antalet anställda i produktionsenheten sedan 2014 och Bolaget har köpt mark i närområdet för att kunna bygga ut produktionsenheten under kommande år för att möta en ökad efterfrågan av Balcos lösningar.

Balco håller även för närvarande på att bygga en ny produktionsanläggning i Polen i anknäring till den befintliga produktionsanläggningen. Detta görs i syfte att öka Bolagets befintliga produktionskapacitet med 50 procent för att säkra framtida tillväxt, öka närheten till andra nordeuropeiska marknader och minska produktionskostnaderna. Den nya produktionsanläggningen förväntas vara i drift under slutet av 2017 och förväntas ha en positiv inverkan på Bolagets framtida nettoomsättning och rörelseresultat.

PRZYTOCZNA, POLEN	FAKTA
	<p>Produktionsyta: 1 800 m²</p> <p>Fokusområde: Aluminiumtillverkning</p> <p>Kapacitet: 2 000 balkonger per år</p> <p>Utnyttjandegrad: 80 procent</p> <p>Anställda i produktionen: 48</p>

ŁOWYN, POLEN (UNDER KONSTRUKTION)	FAKTA
	<p>Produktionsyta: 5 800 m²</p> <p>Fokusområde: Aluminiumtillverkning</p> <p>Kapacitet: 4 000 balkonger per år</p>

Produktion i Hvidovre, Danmark

Balco har en produktionsenhet i Hvidovre, Danmark som tillkom genom förvärvet av Kontech under 2015. Produktionsenheten har en väl automatiserad svetsning och fokuserar på produktion av City-balkonger, vilka huvudsakligen säljs till Köpenhamnsområdet. Överskott av City-balkonger som inte kan produceras i Danmark, produceras hos Balcos strategiska underleverantör, MIB-Pol, i Polen.

HVIDOVRE, DANMARK	FAKTA
	<p>Produktionsyta: 750 m²</p> <p>Fokusområde: City-balkonger</p> <p>Kapacitet: 400 balkonger per år</p> <p>Utnyttjandegrad: 80 procent</p> <p>Anställda i produktionen: 4</p>

Strategisk underleverantör MIB-Pol

Balco har ett nära samarbete med en strategisk underleverantör, MIB-Pol, lokaliserad i anknäring till Bolagets egen produktionsanläggning i Przytoczna, Polen. Balco inledde sitt samarbete med MIB-Pol under 2004 då MIB-Pol agerade som legoleverantör och år 2007 köpte Balco en del av aktierna i MIB-Pol, vilket gör att de idag är delägare i den strategiska underleverantören. MIB-Pol fokuserar bland annat på stålbearbetning, svetsning och producerar den del av efterfrågad volym av City-balkonger som den danska produktionsenheten inte kan producera.

Råvaror och inköp

Balcos inköpsorganisation är uppbyggd som en centraliserad koncerngemensam funktion som samordnar alla produktionsenheter. Genom att ha en koncerngemensam inköpsfunktion kan Balco uppnå skalfördelar och få en ökad förhandlingsstyrka. Balco ingår centrala avtal vid inköp av de viktigaste insatsmaterialen aluminium, stål, glas och pulverlackering, som vanligtvis löper mellan sex månader och två år. Marknadsspecifika produkter och material köps in lokalt för att öka flexibiliteten och för att säkerställa att lokala behov upprätthålls.

Balcos inköpsorganisation engagerar sig i och ställer krav på leverantörerna. Det är av högsta vikt för Bolaget att leverantörerna är certifierade och bedriver sin verksamhet i linje med Balcos egna miljö- och säkerhetspolicy. Bolaget gör även kontinuerliga leverantörsbedömningar för att försäkra sig om att leverantörerna arbetar på ett hållbart sätt genom hela leveranskedjan och uppfyller Balcos krav.

Aluminium utgör den största råmaterialkostnaden och stod för 27 procent av Balco AB:s totala råmaterialkostnad 2016, medan stål stod för 14 procent, pulverlackering för 14 procent och glas för 9 procent. Övriga 36 procent av Balco AB:s råmaterialkostnad bestod av inköp av andra material, såsom betong och förbrukningsvaror. Bolaget har minst två leverantörer av varje huvudsakligt råmaterial och många alternativ till Bolagets befintliga leverantörer vilket ökar Bolagets förhandlingsposition.

Logistik

Balco har en välfungerande struktur för logistik och lagerhantering som bygger på att leverera rätt produkt, i rätt tid och till rätt destination. Effektiv logistik och snabb installation är en viktig del i Bolagets serviceerbjudande, då kunderna förväntar sig korta ledtider. Balcos lösningar är alla modulariserade för att minimera onödiga transporter och installationskostnader på arbetsplatsen. Balco tillverkar och levererar balkonger utifrån behovet på arbetsplatsen. Balcos lösningar levereras direkt från Bolagets produktionsenheter till arbetsplatsen, vilket ger Bolaget en kostnadsfördel. Vidare bidrar den lokala produktionen till korta ledtider, vilket ökar kundnyttan och förbättrar kundrelationerna.

Lagerhantering och internlogistik sköts i egen regi för att

underlätta projektplanering och -ledning samt för att säkra felfria leveranser medan transporttjänster hanteras av externa aktörer för att upprätthålla snabba leveranstider av produkter till kunder. Balco har en låg nivå av felleveranser och felmonteringar tack vare att varje balkongenheter är märkt med projektkod och balkongnummer i enlighet med byggritningen.

Balco strävar ständigt efter att effektivisera och förbättra lagerhanteringen och logistiken, och genomför därför löpande analyser för att identifiera förbättringsmöjligheter. Balco har ett leveranssäkerhetsmål om 95 procent vilket baseras på antalet orderrader levererade i rätt tid och under perioden 2014–2016 var resultatet i genomsnitt 98,6 procent. Vidare har Bolaget ett verksamhetsmål att uppnå en fyllnadsgrad om minst 70 procent i alla lastbilar vid transport och under perioden 2014–2015 var resultatet i genomsnitt 73,9 procent.

IT

Balco sköter all IT i egen regi och har en decentraliserad IT-funktion bestående av IT-chef, tre IT-tekniker och en verksamhetsutvecklare. Med en samordnad IT-funktion avser Balco att harmonisera verksamheten i de olika marknaderna och samtidigt uppnå kostnadsbesparingar.

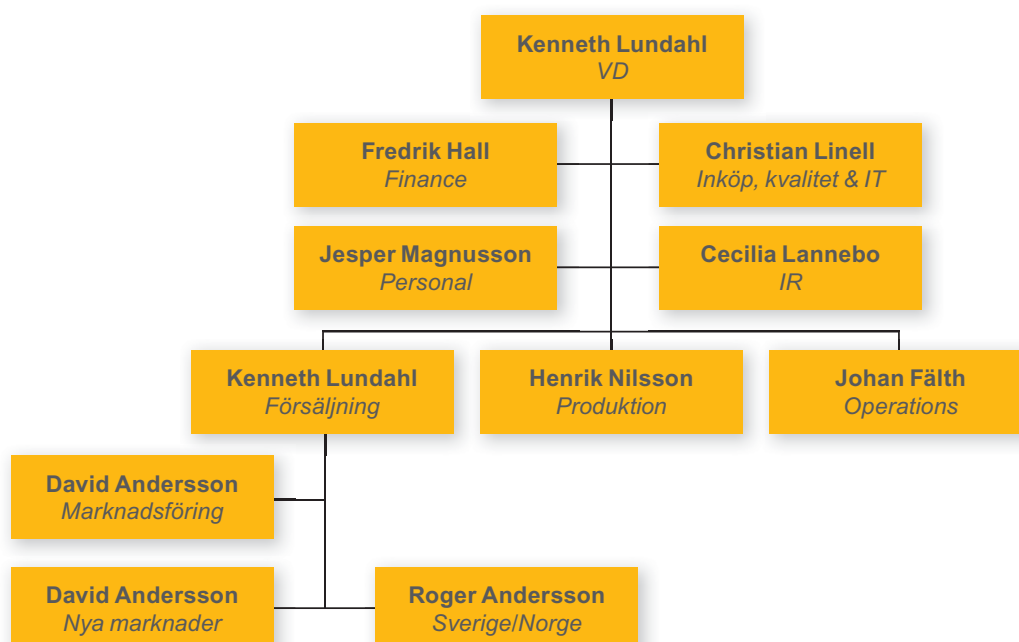
Bolaget har en välfungerande IT-plattform och Bolaget bedömer att det inte kommer att krävas några större investeringar för den befintliga IT-plattformen de kommande åren.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Organisation

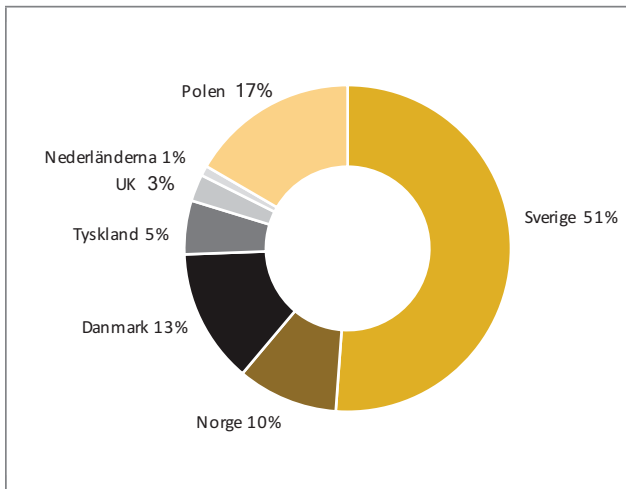
Balco har en organisationsstruktur som består av centrala koncernfunktioner med tydliga ansvarsområden. De ledande befattningshaverna uppgår till nio personer med ansvar för hantering av ekonomi, personal, kvalitet, inköp, produktion, operations och marknader.

Organisation

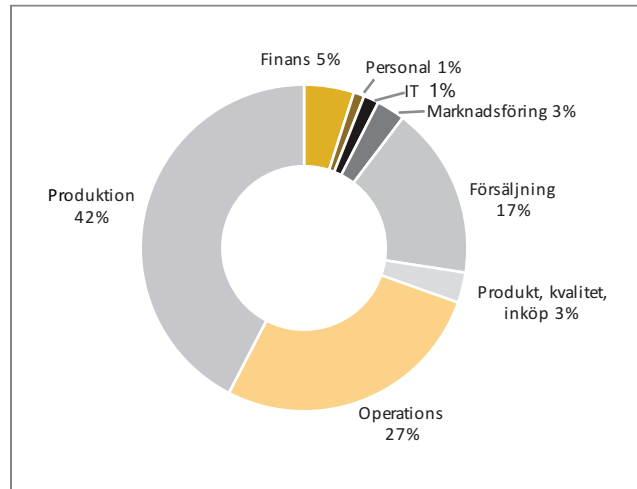


Medarbetare

ANTAL ANSTÄLLDA VID PERIODENS SLUT (2016) PER LAND



ANTAL ANSTÄLLDA VID PERIODENS SLUT (2016) PER FUNKTION



Antal personer	1 januari - 30 juni 2017	2016	2015	2014
Vid periodens slut	314,0	300,6	256,0	211,6
Medeltal	307,3	283,1	251,2	199,8
Varav kvinnor, %	14,6	14,0	11,7	10,5

Vid utgången av 2016 hade Balco 301 anställda varav 179 arbetade i Sverige, 10 i Norge, 39 i Danmark, 48 i Polen och 25 i Övriga Marknader.

MILJÖ OCH HÅLLBARHET

Miljö

Balcos miljöarbete ingår som en integrerad och naturlig del i Bolaget och genomsyrar hela verksamheten. Balco har genomfört omfattande initiativ för att minimera Bolagets miljöpåverkan och Bolaget arbetar ständigt för att minska denna. Bolaget 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 Bolaget arbetar aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion i Bolagets fabriker samt ökad återanvändning av material och produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas. Bolaget 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.

Hållbarhet

Hållbarhetsfrågor är viktiga för Balco. Detta avspeglar sig bland annat genom att Bolaget aktivt strävar efter att framställa säkra och tillförlitliga produkter, att erbjuda en hälsosam arbetsmiljö, att agera etiskt såväl internt som genom sina affärspartners. Balcos hållbarhetsarbete kommer även till uttryck genom Bolagets uppförandekod, en så kallad *code of conduct*, i vilket 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, då det är av högsta vikt för Balco att alla anställda följer uppförandekodens andemening.



UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB i enlighet med den revisionsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt. Nedanstående utvalda historiska finansiella information för perioden januari-juni 2017 och 2016 är hämtad från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari-juni 2017 som har översiktligt granskats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta prospekt (med jämförelseinformation för motsvarande period 2016). Bolagets reviderade respektive oreviderade finansiella rapporter för aktuella perioder har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU.

Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter som finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Bolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	1 januari - 30 juni Ej reviderat		1 januari - 31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4
Produktions- och projektkostnader	-374,2	-282,0	-611,7	-476,2	-466,9
Bruttoresultat	125,1	89,9	189,9	162,3	101,5
Försäljningskostnader	-45,1	-42,3	-89,1	-73,7	-53,6
Administrationskostnader	-26,3	-18,2	-38,8	-32,5	-24,9
Andelar i intresseföretags resultat	0,2	0,1	0,6	0,2	0,2
Övriga rörelseintäkter	3,8	2,0	10,4	15,4	6,9
Övriga rörelsekostnader	-3,8	-1,1	-9,4	-6,9	-5,2
Rörelseresultat	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,0	0,3	0,1
Finansiella kostnader	-22,7	-20,2	-40,9	-40,4	-48,5
Resultat före skatt	31,1	10,3	22,7	24,8	-23,5
Inkomstskatt	-11,5	-5,9	-10,7	-5,6	-0,6
Årets resultat	19,6	4,4	12,1	19,3	-24,1

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni Ej reviderat		31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Tillgångar					
Goodwill	371,4	371,2	371,4	371,0	366,3
Övriga immateriella tillgångar	11,1	10,0	11,2	10,5	1,4
Materiella anläggningstillgångar	107,7	73,3	85,1	68,7	79,2
Finansiella anläggningstillgångar	5,0	7,2	4,8	13,0	21,9
Summa anläggningstillgångar	495,0	461,7	472,5	463,2	468,8
Varulager	19,5	18,9	16,7	13,8	14,8
Kundfordringar	124,6	87,0	94,5	79,4	64,5
Fordringar på beställare av uppdrag	125,1	91,8	96,3	76,8	68,3
Aktuella skattefordringar	0,9	0,0	1,3	0,5	1,8
Övriga kortfristiga fordringar	19,7	11,2	11,2	10,0	14,1
Likvida medel	19,6	36,2	21,7	28,2	8,3
Summa omsättningstillgångar	309,4	245,1	241,8	208,6	171,9
SUMMA TILLGÅNGAR	804,4	706,8	714,3	671,8	640,6
Aktiekapital	67,7	67,7	67,7	67,7	67,7
Övrigt tillskjutet eget kapital	177,3	177,3	178,4	177,5	178,0
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat	-85,8	-113,6	-106,6	-118,6	-137,9
Summa eget kapital	159,3	131,4	139,5	126,6	107,9
Uppskjutna skatteskulder	1,2	0,1	0,3	0,1	5,4
Aktieägarlån	279,6	243,2	260,1	226,2	196,7
Räntebärande skulder	44,5	63,4	45,0	66,9	105,6
Summa långfristiga skulder	325,3	306,7	305,4	293,2	307,7
Räntebärande skulder	75,6	74,7	76,6	91,6	56,3
Skulder till beställare av uppdrag	39,4	48,2	38,2	31,5	21,6
Leverantörsskulder	117,6	91,1	89,0	60,2	91,6
Aktuella skatteskulder	11,7	0,0	2,5	0,7	0,0
Övriga kortfristiga skulder	18,2	21,4	10,4	25,2	14,0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57,3	33,2	52,6	42,8	41,5
Summa kortfristiga skulder	319,8	268,7	269,3	252,0	225,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	804,4	706,8	714,3	671,8	640,6

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	1 januari - 30 juni Ej reviderat		1 januari - 31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	57,6	36,2	69,6	57,9	7,8
Summa förändring av rörelsekapital	-27,8	5,4	-8,3	-30,7	28,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,9	41,6	61,3	27,2	36,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29,6	-6,4	-24,1	36,3	-9,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,4	-27,1	-43,7	-43,7	-28,1
Kassaflöde för perioden	-2,1	8,1	-6,4	19,8	-0,6
Likvida medel vid årets början	21,7	28,2	28,2	8,3	8,9
Likvida medel vid periodens slut	19,6	36,2	21,7	28,2	8,3

Nyckeltal

Nedanstående tabeller innehåller vissa finansiella och operationella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare eftersom de i kombination med (men inte istället för) andra nyckeltal möjliggör utvärdering av aktuella trender på ett värdefullt sätt. Dessa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning för poster som beräknas enligt IFRS. Eftersom alla bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att presentationen häri är jämförbar med andra bolags nyckeltal med samma benämningar. Notera således att tabellerna och beräkningarna ej reviderats och ej är IFRS-baserade såvida inget annat anges.

Alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Nedan presenteras vissa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Balcos finansiella information som upprättats enligt IFRS. Vissa av nyckeltalen bygger på information som har hämtats från Bolagets löpande bokföring samt interna redovisnings- och operativa system. Se "Definitioner" nedan i avsnittet för definitioner och förklaringar till användningen av alternativa nyckeltal som presenteras nedan.

MSEK (om inget annat anges)	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning, ordergång och orderstock					
Nettoomsättning	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4
Ökning av nettoomsättning (%)	34,3	-	25,5	12,4	-
Ordergång	614,9	425,0	1 066,3	989,7	615,8
Ökning av ordergång (%)	44,7	-	7,7	60,7	-
Orderstock	1 224,8	892,2	1 107,2	835,1	458,0
Ökning av orderstock (%)	37,3	-	32,6	82,3	-
Lönsamhet					
Bruttoresultat	125,1	89,9	189,9	162,3	101,5
Bruttomarginal (%)	25,1	24,2	23,7	25,4	17,8
Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
Rörelsemarginal (%)	10,8	8,2	7,9	10,2	4,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	57,9	30,4	82,4	66,0	41,0
Justerad rörelsemarginal (%)	11,6	8,2	10,3	10,3	7,2
Justerad EBITDA	66,3	37,0	96,6	78,0	50,1
Justerad EBITDA-marginal (%)	13,3	10,0	12,1	12,2	8,8
Kassaflöden					
Operativt kassaflöde	34,4	38,1	73,4	63,1	43,3
Operativ cash conversion (%)	51,9	102,7	76,0	80,9	86,4
Kapitalstruktur					
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	519,5	479,8	491,3	470,6	458,1 ¹⁾
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill, genomsnittligt	148,1	108,6	120,1	101,9	91,8 ¹⁾
Eget kapital, genomsnittligt	149,4	129,0	133,0	117,2	107,9 ¹⁾
Räntebärande nettoskuld	380,1	345,0	360,0	356,5	350,3
Extern räntebärande nettoskuld	100,5	101,9	99,9	130,3	153,6
Extern räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12 (ggr)	0,8	1,2	1,0	1,7	3,1
Avkastning					
Avkastning på sysselsatt kapital R12 (%)	21,1	15,1	16,8	14,0	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill R12 (%)	74,2	66,5	68,6	64,7	44,7
Avkastning på eget kapital R12 (%)	18,7	18,8	9,7	16,0	-22,3
Soliditet (%)	19,8	18,6	19,5	18,8	16,8
Anställda					
Heltidsanställda vid periodens slut	314	279	301	256	212

1) För 2014 års belopp anges ej genomsnittliga värden utan värden vid periodens slut.

EBIT och justerad EBIT

Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet EBIT då Balco anser att det är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten. Vidare redovisar Bolaget justerad EBIT då det visar det underliggande resultatet rensat från ej återkommande poster.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Årets resultat	19,6	4,4	12,1	19,3	-24,1
Inkomstskatt	11,5	5,9	10,7	5,6	0,6
Finansiella kostnader	22,7	20,2	40,9	40,4	48,5
Finansiella intäkter	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,1
Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
Justeringar:					
Transaktionskostnader (Börsnotering samt Kontech år 2015) ¹⁾	4,0	-	2,6	1,1	-
Kostnader omställningar (Struktur Storbritannien och arbetsbefriad personal) ²⁾	-	-	9,3	0,1	3,1
Avtalsviten BCP ³⁾	-	-	2,9	-	-
Timing rörlig lön och ITP kostnader (cut off 2015) ⁴⁾	-	-	4,0	-	-
Kostnader hänförliga till omställning 2013 ⁵⁾	-	-	-	7,9	13,1
Försäljning av fastighet ⁶⁾	-	-	-	-8,1	-
Totala justeringar	4,0	0,0	18,8	1,0	16,2
Justerad EBIT	57,9	30,4	82,4	66,0	41,0

1) Transaktionskostnader hänförliga till Erbjudandet och Bolagets förvärv av Kontech under 2015.

2) Kostnader relaterade till upplupna projektrisker och ordertäckningskostnader samt omstrukturingskostnader i Storbritannien. Bolaget har sagt upp personal i bland annat Storbritannien som ett steg i sin förändrade strategi samt haft problem med underleverantörer vilket lett till avtalsviten.

3) Avtalsviten som uppstått inom nybyggnation på grund av förseningar hos en av Balcos underleverantörer.

4) Försäljningsprovisioner samt pensioner kopplade till år 2015.

5) Balco tog på sig ett stort och komplext projekt i Storbritannien under 2013 där Bolaget missbedömde de lokala brandkraven vilket resulterade i att Bolaget

överdimensionerade projektet och gjorde mycket extraarbete inom framförallt statik och konstruktion som ledde till att projektet ej blev lönsamt. Vidare var det i ett projekt där det uppstod arbete utöver det som var avtalat med kunden vilket Balco utförde utan att ha meddelat kunden som ledde till att Bolaget inte fick betalt för detta.

6) Försäljning av en fastighet i Växjö.

EBITDA och justerad EBITDA

Bolaget har valt att redovisa nyckeltalen EBITDA och EBITDA-marginal då dessa visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar. Bolaget har även valt att redovisa nyckeltalen justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal för att visa det underliggande resultatet även rensat från ej återkommande poster. Bolaget använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av Bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Rörelseresultat (EBIT)	53,9	30,4	63,6	65,0	24,8
Avskrivningar	8,4	6,6	14,3	12,1	9,1
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	62,3	37,0	77,9	77,0	33,9
<i>EBITDA-marginal, procent</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,7%</i>	<i>12,1%</i>	<i>6,0%</i>
Justeringar	4,0	0,0	18,8	1,0	16,2
Justerad EBITDA	66,3	37,0	96,6	78,0	50,1
<i>Justerad EBITDA-marginal, procent</i>	<i>13,3%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,2%</i>	<i>8,8%</i>

OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH OPERATIV CASH CONVERSION

Bolaget har valt att redovisa det operativa kassaflödet då det används för att följa verksamhetens utveckling tillsammans med Balcos resultatmätt. Vidare redovisar Bolaget operativ cash conversion som ett mått på hur effektivt allokerat rörelsekapital används.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Justerad EBITDA	66,3	37,0	96,6	78,0	50,1
Förändring av justerat rörelsekapital ¹⁾	-27,8	5,4	-8,3	-5,7 ²⁾	3,9 ³⁾
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-4,2	-4,4	-14,9	-9,2	-10,7
Operativt kassaflöde	34,4	38,1	73,4	63,1	43,3
Operativ cash conversion, procent	51,9%	102,7%	76,0%	80,9%	86,4%

1) 2) 3) Justerat med -25 MSEK och +25 MSEK mellan 2014 och 2015, då betalning av leverantörsskulder försköts från december 2014 till januari 2015.

SYSSELSATT KAPITAL OCH SYSSELSATT KAPITAL EXKLUDERANDE GOODWILL

Bolaget redovisar sysselsatt kapital och sysselsatt kapital exkluderande goodwill då de tillsammans är ett bra mått över Bolagets övergripande kapitaleffektivitet. Bolaget bedömer att det är viktigt att titta på båda måtten för att förstå hur Bolagets goodwill påverkar tillgångsbasen.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Räntebärande nettoskuld, genomsnittligt	370,1	350,8	358,3	353,4	350,3
Eget kapital, genomsnittligt	149,4	129,0	133,0	117,2	107,9
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	519,5	479,8	491,3	470,6	458,1
Avkastning på sysselsatt kapital R12, (%)	21,1%	15,1%	16,8%	14,0%	9,0%
Goodwill, genomsnittligt	-371,4	-371,1	-371,2	-368,7	-366,3
Sysselsatt kapital exkluderande goodwill, genomsnittligt	148,1	108,6	120,1	101,9	91,8
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill R12 (%)	74,2%	66,5%	68,6%	64,7%	44,7%

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD OCH EXTERN RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Bolaget redovisar räntebärande nettoskuld och extern räntebärande nettoskuld då måtten visar Bolagets totala lånefinansiering samt externa lånefinansiering.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Långfristiga externa räntebärande skulder	44,5	63,4	45,0	66,9	105,6
Kortfristiga externa räntebärande skulder	75,6	74,7	76,6	91,6	56,3
Likvida medel	-19,6	-36,2	-21,7	-28,2	-8,3
Extern räntebärande nettoskuld	100,5	101,9	99,9	130,3	153,6
Extern räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12 (ggr)	0,8x	1,2x	1,0x	1,7x	3,1x
Aktieägarlån	279,6	243,2	260,1	226,2	196,7
Räntebärande nettoskuld	380,1	345,0	360,0	356,5	350,3

SOLIDITET

Bolaget redovisar soliditet då måttet visar på Bolagets fortlevnadsgrad.

MSEK	1 januari - 30 juni		1 januari - 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Eget kapital	159,3	131,4	139,5	126,6	107,9
Totala tillgångar	804,4	706,8	714,3	671,8	640,6
Soliditet, procent	19,8%	18,6%	19,5%	18,8%	16,8%

Definitioner

Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)	Definition	Förklaring till användningen
Avkastning på eget kapital	Periodens totalresultat 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.	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 "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Balco anser att extern räntebärande 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 "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	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 "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Balco anser 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).
Operativ cash conversion	Operativt kassaflöde delat med justerad EBITDA.	Balco använder kassagenerering för ett mått på hur effektivt allokert rörelsekapitalet används.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i justerat rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.

Räntebärande nettoskuld	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Balco anser att räntebärande nettoskuld är ett användbart mått för att visa Bolagets 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 EBIT-marginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital dividerat på totala tillgångar.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för Bolagets fortlevnadsgrad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld (extern räntebärande nettoskuld plus ägarlån).	Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över Bolagets 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.

Finansiell information per affärsområde/segment

MSEK	1 januari - 30 juni Ej reviderat		1 januari - 31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning					
Renovering	426,2	340,9	726,4	589,4	524,3
Nybyggnation	73,1	30,9	75,2	49,2	44,1
Koncern och övrigt	3,6	0,4	6,2	5,8	5,5
Elimineringar	-3,6	-0,4	-6,2	-5,8	-5,5
Summa	499,2	371,8	801,6	638,6	568,4
Justerad EBIT					
Renovering	57,5	33,9	92,7	72,1	44,8
Nybyggnation	4,6	0,0	-10,5	0,5	-2,0
Koncern och övrigt	-4,2	-3,4	0,2	-6,6	-1,8
Elimineringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	57,9	30,4	82,4	66,0	41,0
Justerad EBIT-marginal					
Renovering	13,5%	9,9%	12,8%	12,2%	8,5%
Nybyggnation	6,3%	0,0%	-14,0%	1,0%	-4,5%
Koncern och övrigt	-	-	-	-	-
Elimineringar	-	-	-	-	-
Summa	11,6%	8,2%	10,3%	10,3%	7,2%

KVARTALSÖVERSIKT

Tabellen nedan presenterar Bolagets nettoomsättning, EBITDA, rörelseresultat och justerat rörelseresultat för perioden 2015-Q2 2017. Tabellen visar ej reviderad finansiell information per kvartal hämtad från Bolagets interna rapporteringssystem och från och med perioden Q1 2017 hämtad från Bolagets delårsrapporter.

MSEK	2017		2016				2015			
	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	230,8	268,4	158,1	213,7	192,1	237,7	137,8	153,4	189,3	158,1
EBITDA	27,3	35,0	13,6	23,4	20,9	20,0	11,3	17,9	18,6	29,2
Rörelseresultat (EBIT)	23,1	30,8	10,3	20,1	17,7	15,4	8,7	15,4	15,0	25,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	24,3	33,6	10,3	20,1	17,7	34,2	8,7	15,4	15,0	26,8

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

ÖVERSIKT

Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar under eget varumärke till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag i huvudsakligen Sverige, Norge och Danmark som är Bolagets Huvudmarknader, men även i Tyskland, Finland, Storbritannien och Nederländerna, Bolagets Övriga Marknader.

Balcos kärnkompetens är att leverera kompletta inglasade balkonger och balkonglösningar samt att byta ut befintliga balkonger mot nya inglasade balkonger enligt den så kallade Balco-metoden (se avsnitt "Verksamhetsöversikt – Inledning" för mer information om Balco-metoden). Balco-metoden innefattar många fördelar för kunden, såsom exempelvis lägre kostnader och ökad levnadsstandard. Balco har en unik säljprocess som innefattar att Bolaget tar ett helhetsansvar och lotsar kunden genom hela byggnadsprocessen från projektplanering till genomförd slutbesiktning och eftermarknadsservice.

Sedan Balco grundades år 1987 har Bolaget utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar i Nordeuropa. Balco har under denna tid byggt upp en nord-europeisk försäljningsorganisation som i kombination med egna produktionsenheter utgör plattformen för att kunna leverera Bolagets patenterade och högkvalitativa balkonglösningar.

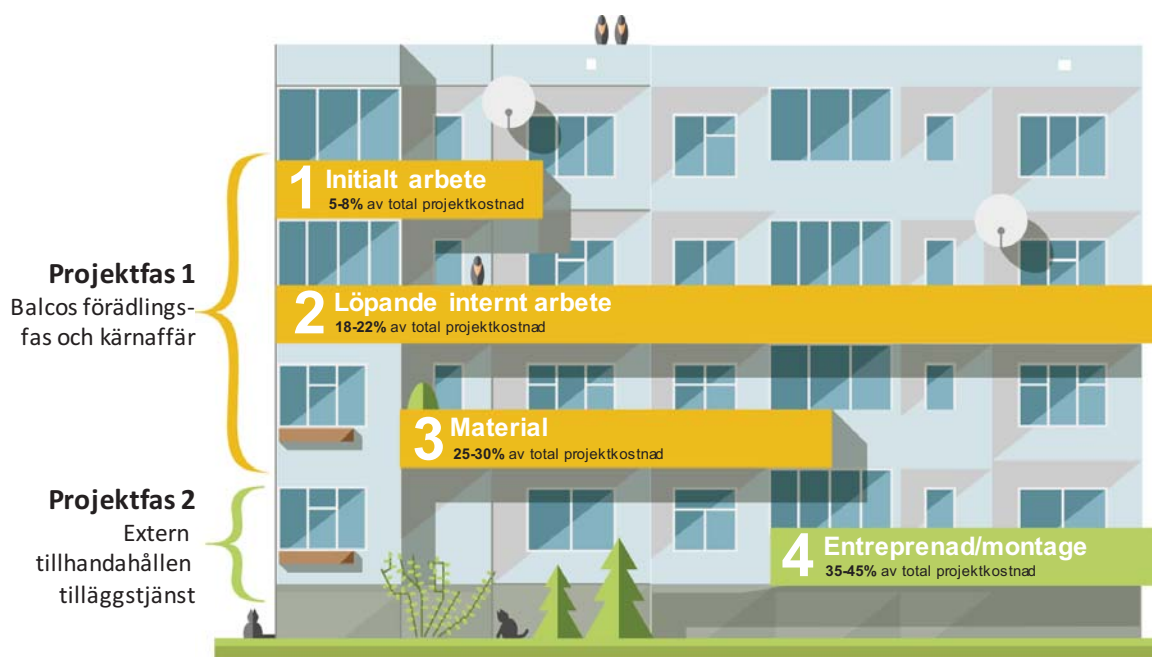
Balcos starka marknadsposition i kombination med Bolagets högkvalitativa balkonglösningar och positiva underliggande marknadstrender har bidragit till en stark utveckling under de senaste åren. Under perioden 2014 till tolv månadersperioden som slutade 30 juni 2017 har Bolagets omsättning ökat från 568,4 MSEK till 929,0 MSEK och justerad EBIT ökat från 41,0 MSEK till 109,8 MSEK, vilket motsvarar en ökning i justerad EBIT-marginal från 7,2 procent till 11,8 procent.

INTÄKTSREDOVISNING OCH VINSTAVRÄKNINGSMODELL

Balco tillämpar successiv intäkts- och vinstavräkningsmodell vid redovisning av entreprenadavtal (projekt) enligt en för Koncernen väl beprövad och sedan lång tid tillämpad modell. Successiv intäkts- och vinstavräkning innebär att ett projekt som har ett fast överenskommet pris och en kalkyl, redovisas vid ordertillfället och vinstavräknas i redovisningen i takt med att kostnaderna uppkommer och projektet färdigställs. Balcos intäkter och vinster styrs av tidpunkten när de faktiskt nedlagda kostnaderna uppkommer under projektcykeln. Balcos intäkts- och vinstavräkningsmodell fastslår att en intäkt uppstår, och således vinstavräknas, när den kan matchas mot en faktisk kostnad. Balcos intäktsmodell är inte linjär, utan baseras på nedlagda kostnader inom projektets två projektfaser, tillverkning och montage. Huvuddelen, i genomsnitt 60 procent, av kostnaderna genereras under projektfas 1 (tillverkningsfasen) av ett projekt, vilket inkluderar hela Balcos förädling och det värde som Balco skapar till slutkund. Tillverkningsfasen inkluderar bland annat kostnader för material, ordertäckning (en typ av säljkostnad), produktutveckling, projektledning, specialistkunskap om olika balkonglösningar, transport, konstruktion, statik, beredning och patent. I projektfas 2 (entreprenad- eller montagefasen) genereras en mindre del, i genomsnitt 40 procent, av kostnaderna i ett projekt, vilket inkluderar montageledning och montage av slutprodukten. Projektfas 2 sker alltid med ett entreprenadpåslag på 10 procent.²⁸⁾ Tjänsten tillhandahålls genom kontrakterade underleverantörer med montageledning i egen regi.

Utvecklingen av varje enskilt projekt följs upp löpande på månadsbasis under hela projektets livslängd. Avvikelser mot initial kalkyl justeras och en prognos för projektets totala kostnader, intäkts- och vinstavräkning görs löpande. När utfallet av ett projekt

Beskrivning av ett snittprojekts vinstavräkning under en projektcykel



28) Även under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har entreprenadpåslaget varit 10 procent.

kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att uppdraget kommer att vara lönsamt, redovisas uppdragsinkomsterna över avtalets löptid baserat på nedlagda kostnader i respektive projektfas. Uppdragsutgifterna redovisas löpande för de aktiviteter som ingår i uppdraget. När det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befärad förlusten omgående som en kostnad. När utfallet av ett projekt inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Ändringar i omfattningen av uppdraget inkluderas i uppdragsinkomsten i den utsträckning de har överenskommit med kunden och kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Utöver ovan nämnda utgifter ingår även ordertäckningskostnader som en del i kostnadsbasen. Ordertäckningskostnader utgörs av kostnader för marknadsföring, kundbearbetning och försäljning samt förprojekteringsarbete för varje projekt, vilka fastställs baserat på faktiska kostnader i relation till respektive marknads försäljningsutfall och lämnade offerter.

I balansräkningen redovisar Bolaget ställningen för varje projekt netto, som endera en tillgång eller en skuld. Ett uppdrag redovisas som en tillgång när upparbetade intäkter överstiger av kund erhållna delbetalningar och en skuld när motsatt förhållande föreligger.

När leveransen samt montering till kund har slutförts och projektets totala kostnader är kostnadsförda och samtliga fakturor har betalats görs en kort summering av projektet samt en efterkalkyl. Projektets kostnader har nu en upparbetningsgrad på 100 procent och projektet har i sin helhet intäkt- och vinstavräknats i Balcos redovisning.

VÄSENTLIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS RÖRELSERESULTAT

Balco bedömer att följande faktorer, i olika utsträckning, väsentligt påverkar verksamhetens resultat:

- Marknads- och allmänna ekonomiska förutsättningar
- Försäljningsvolym, prissättning och produkt- och projektmix
- Verksamhetseffektivitet
- Säsongsvariationer
- Valutafluktuationer
- Skatt och underskottsavdrag

Marknads- och allmänna ekonomiska förutsättningar

Efterfrågan på Balcos produkter och lösningar kommer från bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan, byggbolag samt varvsindustrin och hänför sig till bostadsmarknaden inom både nybyggnation och renovering samt nybyggnation av kryssningsfartyg. För mer information om fördelningen mellan kundsegment samt sektorerna, nybyggnation och renovering, se avsnitt "Verksamhetsöversikt". Vidare är Balco verksamt på den nord-europeiska balkongmarknaden och påverkas således av utvecklingen på flera marknader, som i sin tur påverkas av allmänna ekonomiska förutsättningar. Utvecklingen inom nybyggnationssektorn, påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer, till exempel ekonomisk tillväxt, sysselsättningsnivå, korta och långa räntor, disponibel inkomst, demografisk utveckling och den allmänna efterfrågan på nya bostäder och fastigheter. Av dessa anser Bolaget att det framförallt är sysselsättningsnivån och disponibel inkomst som påverkar efterfrågan på Bolagets produkter inom nyproduktion.

Renoveringssektorn påverkas primärt av fastighetsbeståndets sammansättning samt ålder och är i allmänhet mer stabil och mindre cyklisk jämfört med nybyggnationssektorn eftersom renoveringsarbeten generellt sett inte går att skjuta upp i samma utsträckning som nybyggnationsprojekt.

Nyckeltalen ordergång och orderstock följs upp löpande och ger ledningen en god inblick i verksamhetens resultat, kundernas efterfrågan samt den kortsiktiga marknadsutvecklingen. Ledtiderna vad gäller tiden från order till leverans är vanligen samma i de olika affärsområdena Renovering och Nybyggnation, men kan variera mellan olika länder (ledtid normalt 8-12 månader). Under perioden som den utvalda historiska finansiella informationen omfattar har Bolagets ordergång och orderstock ökat, särskilt till följd av Bolagets ökade försäljningsaktivitet samt en generell efterfrågan på inglasade balkonger. Bolagets orderstock har ökat markant och var 458,0 MSEK, 835,1 MSEK, 1 107,2 MSEK och 1 224,6 MSEK per den 31 december 2014, 2015, 2016 respektive per 30 juni 2017.

Försäljningsvolym, prissättning och produkt- och projektmix
Bolagets försäljningsvolym, prissättning och projektmix påverkar dess rörelseresultat och kan inverka på Bolagets nettoomsättning och lönsamhet.

Försäljningsvolym

Försäljningsvolymerna påverkas primärt av den allmänna efterfrågan på marknaden och Bolagets förmåga att tillhandahålla ett attraktivt kunderbudande på de marknader Balco verkar. Då Balco erbjuder kundanpassade balkonglösningar, snarare än försäljning av enskilda produkter baserat på en prislista, påverkas försäljningen av både storleken och komplexiteten på de lösningar som kunderna efterfrågar. Balco har en god lönsamhet i de flesta projekt och lönsamheten per projekt är inte beroende av storlek och komplexitet. Försäljningsvolymen är i låg grad beroende av enskilda projekt då Balco har en bred och diversifierad projektportfölj. De fem största projekten stod för 19,8 procent av den totala ordergången under 2016. Vidare har Balco successivt stärkt Bolagets säljorganisation genom att öka antal säljare från 35 personer år 2013 till 51 personer under år 2016 samt genom lansering av säljprocesser, etablering av Balco Sales Academy och ett gemensamt incitamentsprogram vilket har haft en positiv inverkan på nettoomsättningen och lönsamheten. Bolaget avser att öka antalet säljare med 5 personer till 56 under år 2017 och ytterligare 7 säljare under 2018 vilket kommer öka säljstyrkan till 63 personer.

Prissättning

Bolagets prissättning beror på typen av kund, typen av produkter och balkonglösningar, kostnadsutveckling och nödvändiga kundanpassningar för att tillgodose kundens specifikationer. Inget projekt är det andra likt och samtliga är individuellt prissatta. Bolaget granskar ett flertal mått, däribland projektlängd och projekttidpunkt, produktkostnader och kostnadsutveckling (till exempel förändringar i materialkostnader, utvecklingskostnader), för att utvärdera prisinverkan på respektive affärsområdes resultat samt för att hantera dess lönsamhet. Balcos starka marknadsposition inom inglasade balkonger och balkonglösningar, dess industrialiserade processer samt erfarenhet och förmåga att applicera projektutvärdering påverkar Bolagets rörelseresultat och marginal. Vidare har Balco, till följd av en mer utförlig försäljningsprocess knutet till omständigheter på marknaden, successivt ökat priserna sedan 2013 vilket har haft en positiv inverkan på nettoomsättningen och lönsamheten.

Produkt- och projektmix

Bolagets produkt- och projektmix påverkas i hög grad av försäljnings- och marknadsföringsåtgärder för vart och ett av segmenten samt efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar. Bolaget fokuserar sitt erbjudande på inglasade balkonger och balkonglösningar inom renovering på Huvudmarknaderna. Balcos fokus har haft en positiv inverkan på Bolagets nettoomsättning och marginaler under de granskade perioderna, eftersom anpassade balkonglösningar inom segmentet Renovering, som bygger på Balcos produkter, generellt sett genererar högre bruttomarginaler och justerade EBIT-marginaler jämfört med serietillverkade eller mer standardiserade produkter som säljs inom segmentet Nybyggnation. Vissa av dessa anpassade balkonglösningar kan emellertid vara svårare eller dyrare att utforma och tillverka, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets kostnader och marginaler i synnerhet om projektets komplexitet underskattats vid prissättningen. Vidare har förvärvet av Kontech, ett danskt bolag som specialiserar sig på att tillverka innerstadsbalkonger (City-balkonger), haft en positiv inverkan på omsättningen men negativ inverkan på lönsamheten. Förvärvet av Kontech förväntas bidra positivt till både omsättning och lönsamhet på kort till medellång sikt. Förvärv är ofta förknippade med rådgivningskostnader vilket kan påverka Bolagets lönsamhet temporärt. Vidare har den geografiska mixen inverkan på Bolagets lönsamhet, då Bolaget har högre lönsamhet i marknader där de har en stark marknadsposition. Nettoomsättningen och lönsamheten påverkas även av vilken projektfas som ett projekt befinner sig i. Projektfas 1 står för den största delen av ett projekts totala kostnader och därmed av den totala intäkt- och vinstgenereringen. Produktmixen inom respektive affärsområde är relativt konstant och påverkar inte nettoomsättningen och lönsamheten i större utsträckning.

Verksamhetseffektivitet

Bolaget har sedan 2010 lanserat flera väsentliga initiativ för att förbättra Bolagets operationella effektivitet och lönsamhet. Med operationell effektivitet i verksamheten avses Balcos förmåga att generera en attraktiv bruttomarginal, agera kostnadseffektivt samt optimera investeringarna i rörelsekapital och anläggningstillgångar. Under 2016 motsvarade kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader 76,3 procent, 11,1 procent respektive 4,8 procent av Bolagets totala kostnader. Rörliga och halvfasta kostnader utgjorde merparten av Bolagets totala kostnader. Tidpunkten då bygglov erhålls styr när kostnader börjar uppkomma, såsom genom beställning av material.

Balco har arbetat med att implementera gemensamma nyckeltal på en månatlig basis, förändrat produktionsprocesserna, fokuserat på standardisering och kvalitet och ökat fokus på "LEAN"-produktion för att förbättra lönsamheten och produktiviteten på sina produktionsanläggningar. Vidare har Bolaget sedan 2012 byggt upp en egen installationsorganisation genom att utbilda egna montageledare och externa montörer, som arbetar exklusivt för Balco, för att öka kvaliteten och minska antalet reklamationer samt effektiviserat logistikflödet för att minska tid och kostnad per projekt vilket har haft en positiv inverkan på Bolagets lönsamhet. Bolagets effektivitetsarbete har till viss del bidragit till att bruttomarginalen har ökat med 5,8 procentenheter från 17,9 procent år 2014 till 23,7 procent under 2016. Balco bedömer att den nya produktionsanläggningen i Polen kommer att ha en positiv inverkan på lönsamheten då en del av produktionen i Hvidovre, Danmark och Växjö, Sverige kan flyttas till Polen där personalkostnader och produktionskostnader är lägre än i andra länder som Bolaget är verksamt i.

Balco har sedan 2004 succesivt ökat sin produktionskapacitet i Polen för att säkra framtida tillväxt och uppnå kostnadsbesparingar. Balco inledde ett samarbete med den polska legoleverantören

MIB-Pol år 2004 och köpte därefter in sig i MIB-Pol år 2007 samt startade egen produktion i Przytoczna, Polen, år 2014. Balco håller för närvarande på att bygga en ny produktionsanläggning i Polen. Detta görs i syfte att öka Bolagets befintliga produktionskapacitet med 50 procent för att säkra kapacitet för framtida tillväxt, öka närheten till andra nordeuropeiska marknader och minska produktionskostnaderna. Per den 30 juni 2017, hade Balco investerat 31 MSEK och kommer att investera ytterligare 11 MSEK under 2017. Den nya produktionsanläggningen förväntas vara i drift under slutet av 2017 och förväntas ha en positiv inverkan på Bolagets framtida nettoomsättning och rörelseresultat.

Säsongsvariationer

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

Vidare kan Bolagets ledtider för projekt som vanligtvis varierar mellan 8-12 månader påverka när Bolagets omsättning och resultat kommer in under året. Vidare påverkar Balcos intäktsmodell när intäkterna kommer in under året, detta eftersom att Balco i snitt genererar 60 procent av kostnaderna under projektfas 1 och resterande 40 procent av kostnaderna under projektfas 2. Även Bolagets ledtider på 8-12 månader kan påverka intäkterna under året då ett projekt kan sträcka sig till året därpå beroende på när projektet påbörjas.

Valutafluktuationer

Balcos funktionella valuta är svenska kronor (SEK), men Bolagets intäkter och kostnader anges vanligtvis i de lokala valutorna i de jurisdiktioner där Balco är verksamt. Som resultat av detta, exponeras Bolagets resultat och finansiella ställning för växelkursrisk som påverkar Bolagets resultat- och balansräkning. Valutaexponeringen omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Balco är främst exponerat för förändringar i NOK, EUR, DKK och GBP i förhållande till SEK. Under 2016 genererade Bolaget 59, 11, 19, 6 och 4 procent av nettoomsättningen i SEK, DKK, NOK, EUR respektive GBP. Vidare genererade Bolaget 64, 12, 13, 6 och 5 procent av kostnaderna i SEK, DKK, NOK, EUR respektive GBP.

Förändringar i de olika valutorna vilka Bolaget är exponerat för har en mindre påverkan Bolagets omsättning och lönsamhet då Bolaget har en balanserad exponering mot respektive valuta i nettoomsättning och kostnader. Den mest väsentliga valutapåverkan under 2016 har Bolaget haft gentemot NOK, där omsättningen minskade med 3,9 MSEK relaterat till förändrad valutakurs med en stärkt SEK gentemot NOK.

Bolagets rörelseresultat är föremål för både transaktionsrisk och omräkningsrisk. Bolagets rörelseresultat påverkas av valutaomräkningar, eftersom verksamhetsenheternas resultat i slutändan konsolideras i SEK. Till följd av detta kan valutakursfluktuationerna påverka redovisningen av ett dotterbolags resultat, även om det inte har inträffat någon förändring i resultatet. Bolaget strävar efter att få balans mellan valutorna genom så kallad naturlig hedging. Till den del detta inte kan uppnås arbetar Bolaget med valutasäkringar för de kommande tolv månadernas förväntade flöden. Bolaget säkrar även beslutade investeringar i utländsk valuta om dessa överstiger 2 MSEK.

Skatt och underskottsavdrag

Den effektiva skattesatsen för Bolaget är normalt resultatet av bolagsskatterna från dess verksamhet i olika geografiska regioner. Bolagets effektiva skattesats uppgick till 46,9 procent under 2016. Denna skatt beror på icke avdragsgilla räntekostnader om 31,0 MSEK motsvarande en skattekostnad på 6,8 MSEK under 2016.

Bolaget redovisar vissa uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag i några av de länder där Bolaget bedriver verksamhet. Beloppen är mindre och kommer endast ha en marginell påverkan på koncernens effektiva skattesats. Ledningen förväntar sig att utnyttja dessa underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar i framtiden och uppskattar att Bolagets effektiva skattesats kommer att uppgå till cirka 35 procent under 2017 och på sikt minska till cirka 22 procent. Om Bolaget underlåter eller inte kan utnyttja några av sina underskottsavdrag skulle Bolaget inte kunna kvitta sina beskattningsbara intäkter, vilket marginellt skulle öka Bolagets effektiva skattesats för respektive period.

Omstrukturering i samband med Erbjudandet och andra faktorer

Refinansiering

Bolagets finansiering före Erbjudandet består bland annat av aktieägarlån, villkorade aktieägartillskott och en kreditfacilitet hos Swedbank omfattande en checkkredit på 75 MSEK för Balco AB, en checkkredit på 7 miljoner DKK för Balco Kontech A/S samt en kredit som per den 30 juni 2017 uppgick till 25,2 MSEK och som ska slutamorteras i december 2017. I samband med genomförandet av Erbjudandet kommer den befintliga lånefinansieringen återbetalas i sin helhet tillsammans med refinansieringskostnader och andra utgifter genom användning av en ny kreditfacilitet.

Bolaget och vissa bolag i Koncernen ingick den 14 september 2017 ett kreditfacilitetsavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial enligt vilket kreditgivaren, under vissa sedvanliga villkor för utbetalning, har förbundit sig att tillhandahålla två kreditfaciliteter till Bolaget och några av dess dotterbolag. Kreditfaciliteterna består dels av en långfristig kreditfacilitet som är uppdelad i två trancher om 120 000 000 SEK respektive 10 000 000 zloty, dels en revolverande kreditfacilitet om 165 000 000 SEK.

Den förväntade refinansieringen kommer att kräva att Bolaget även fortsättningsvis följer finansiella kovenanter och kommer även att påverka Bolagets räntekostnader. För mer information, se "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information*" nedan.

Aktieägarlån

Under de angivna perioderna har Bolagets resultat påverkats betydligt av kostnaderna hänförliga till aktieägarlån, som löper med en årlig fast ränta om 15 procent per år. Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets räntebärande nettoskuld, där aktieägarlånet ingår, till 360,0 MSEK och Bolagets externa skuldsättning, där aktieägarlånet inte ingår, till 99,9 MSEK. Per den 30 juni 2017 uppgick Bolagets räntebärande nettoskuld till 380,1 MSEK, och Bolagets externa nettoskuld uppgick till 100,5 MSEK. Aktieägarlånet innebar räntekostnader om 33,9 MSEK och 19,5 MSEK under 2016 respektive under första halvåret 2017, vilket motsvarade 83,0 respektive 86 procent av Bolagets finansiella nettokostnader.

I samband med Erbjudandet kommer Balco att konvertera majoriteten av utestående belopp av aktieägarlånet till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av nya stamaktier till Huvudägaren (se "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare kapital- och ägarstruktur*") och resterande del kommer att återbetalas till aktieägare. Delen av aktieägarlån som kommer att återbetalas till aktieägare förväntas uppgå till cirka 24 272 979 SEK. Kvittningsemissionen tillsammans med återbetalningen av aktieägarlånet som beskrivs ovan kommer att minska Bolagets räntekostnader och ha en positiv inverkan på Bolagets lönsamhet.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nedan följer en beskrivning av vissa av radposterna i Bolagets koncernresultaträkning.

Nettoomsättning

Nettoomsättning definieras som försäljningsvärde efter avdrag för rabatter, provisioner, mervärdesskatt och andra skatter. Nettoomsättningen genereras från nedlagda kostnader i entreprenadprojekt och redovisas enligt succesiv vinstavräkning i förhållande till projektets färdigställande. Detta sker genom att varje projekts faktiska nedlagda kostnader ställs i relation till de kalkylerade kostnaderna och den förväntade intäkten för projektet. Tidpunkten när kostnaden uppkommer styr när nettoomsättningen redovisas. För kostnader hänförliga till projektets uppstartskostnader, statik, konstruktion, projektledning och tillverkning inklusive material tillämpas den vinstmarginal som kvarstår efter det att kostnader hänförliga till projektets montage del hanterats med ett fast entreprenadpåslag.

Produktions- och projektkostnader

Produktions- och projektkostnader består av kostnader avseende produktion, projektering, projektledning och montering av produkterna, inkluderande materialkostnader, produktionskostnader med tillhörande fabrikskostnader, montagekostnader samt personalkostnader och konsultkostnader inom dessa områden. Det omfattar även kostnader avseende garantiätaganden och förändringar i garantiavsättningar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter utgörs främst av försäljning till intressebolag och övriga typer av underordnade intäkter som inte faller under, eller uppkommer i samband med, Bolagets löpande verksamhet.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader utgörs främst av kostnader hänförliga till försäljnings- och marknadsföringsåtgärder, däribland personalkostnader och kostnader hänförliga till marknadsaktiviteter, utställningar och andra evenemang samt konsultarvoden hänförliga till försäljningsarbetet. Försäljningskostnader innefattar även både fasta och rörliga löner till säljare, lokalhyror för försäljningskontor samt försäljningsrelaterade IT-kostnader.

Administrationskostnader

Administrationskostnader innefattar kostnader hänförliga till administrationen av Bolagets verksamhet som inte avser kostnad för sålda varor eller försäljningskostnader, såsom exempelvis kostnader hänförliga till Bolagets avdelningar för styrelse, ledning, HR, IT, ekonomi och finans samt kontorsadministration. Administrationskostnader innefattar även revisors-, bank- och konsultarvoden samt försäkringspremier.

Produktutvecklingskostnader

Produktutvecklingskostnader är hänförliga till Bolagets produktutvecklingsverksamhet samt dess tekniska verksamhet, och omfattar personalkostnader hänförliga till produktutveckling, konstruktion av prototyper samt teknisk verksamhet. Produktutvecklingskostnader innefattar också IT-kostnader som är direkt hänförliga till produktutveckling, samt kostnader hänförliga till patentansökningar och -registreringar.

Produktutvecklingskostnader som är direkt hänförliga till kundorder redovisas som kostnad under Produktions- och projektkostnader.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader utgörs främst av inköp från intressebolag och övriga typer av underordnade kostnader som inte faller under, eller uppkommer i samband med, Bolagets löpande verksamhet.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter innefattar ränteintäkter från banktillgodohavanden och kundfordringar, vinster från försäljningar av finansiella tillgångar och skulder, obligationer och lån, samt valutakursvinster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader innefattar räntekostnader och fasta avgifter hänförliga till lån och andra skulder, såsom dröjsmålsräntor på leverantörsskulder, förluster från försäljningar av finansiella tillgångar och skulder, obligationer och lån, samt valutakursförluster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

Skatt

Skattekostnader innefattar aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt består huvudsakligen av bolagsskatt hänförlig till rapporteringsperioden samt ytterligare eller återvunnen inkomstskatt hänförlig till tidigare år. Uppskjuten skatt redovisas grundad på periodiseringsdifferens, som när det föreligger en skillnad mellan värdet på en tillgång eller skuld enligt IFRS och dess skattemässiga värde. Uppskjutna skattefordringar avseende utnyttjade underskottsavdrag redovisas i den omfattning det bedömts sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de följande fem åren.

Icke IFRS-baserade resultatmått, justeringar och nyckeltal

Balco beräknar och redovisar resultatmått som justerade resultatmått respektive nyckeltal som tilläggsupplysningar i Prospektet. Bolagets uppfattning är att dessa och liknande mått i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och övriga intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. De icke IFRS-baserade resultatmått och nyckeltal som beräknas av Balco är inte nödvändigtvis jämförbara med resultatmått och nyckeltal med likartade benämningar i andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Därmed bör de inte beaktas fristående från de räkenskaper som Bolaget upprättat i enlighet med IFRS. De mått som beräknas enligt IFRS är inte resultatmått enligt IFRS och ska inte ersätta exempelvis rörelseresultat, nettoresultat eller andra mått som upprättas enligt IFRS. De justeringar av resultatmått och nyckeltal som Balco beräknar är hänförliga till poster av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på jämförbarheten av resultatet och som därmed är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

Segmentsrapportering och affärsområden

Bolaget bedriver verksamhet i två affärsområden, vilka utgör Bolagets rörelsesegment enligt IFRS: Renovering och Nybyggnation. Bolaget följer sin verksamhet inom vart och ett av affärsområdena utifrån nettoomsättning, EBIT och justerad EBIT. Renovering är den del av verksamheten som utför balkongentreprenader på redan befintliga byggnader medan Nybyggnation utgör verksamheten med leveranser till nyproduktion inom både bygg- och varvsindustri. Indelningsgrund för segmentsrapporteringen utgörs av arten för varje projekt.

KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT

Januari-juni 2017 jämfört med januari-juni 2016

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 127,4 MSEK, eller 34,3 procent från 371,8 MSEK under första halvåret 2016 till 499,2 MSEK under första halvåret 2017. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till en ökad nettoomsättning i Sverige, Norge och Danmark.

Renovering

I rörelsesegmentet Renovering ökade nettoomsättningen med 85,3 MSEK, eller 25,0 procent från 340,9 MSEK under första halvåret 2016 till 426,2 MSEK under första halvåret 2017. Nettoomsättningsökningen kan härledas till en ökad efterfrågan bland bostadsrättsförening i Bolagets Huvudmarknader samt en positiv utveckling på andra marknader.

Nybyggnation

I rörelsesegmentet Nybyggnation ökade nettoomsättningen med 42,1 MSEK, eller 136,3 procent, från 30,9 MSEK under första halvåret 2016 till 73,1 MSEK under första halvåret 2017. Den högre nettoomsättningen inom Nybyggnation är främst ett resultat av ökad nybyggnation i Sverige.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som EBIT före jämförelsestörande poster ökade med 27,5 MSEK, eller 90,3 procent, från 30,4 MSEK under första halvåret 2016 till 57,9 MSEK under första halvåret 2017. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster ökade från 8,2 procent under första halvåret 2016 till 11,6 procent under första halvåret 2017. Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till en ökad bruttovinst, som ökade med 35,2 MSEK, eller 39,2 procent, från 89,9 MSEK under första halvåret 2016 till 125,1 MSEK under första halvåret 2017 i kombination med minskade försäljningskostnader i förhållande till Bolagets nettoomsättning. Försäljningskostnaderna ökade från 42,3 MSEK under första halvåret 2016 till 45,1 MSEK under första halvåret 2017, vilket motsvarar en minskning i försäljningskostnader i relation till nettoomsättning från 11,4 procent under första halvåret 2016 till 9,0 procent under första halvåret 2017. Ökningen i rörelseresultat motverkades något av ökade administrationskostnader, vilka ökade med 8,1 MSEK eller 44,8 procent från 18,2 MSEK under första halvåret 2016 till 26,3 MSEK under första halvåret 2017. Bruttomarginalen ökade med 0,9 procentenheter, från 24,2 procent under första halvåret 2016 till 25,1 procent under första halvåret 2017. Under första halvåret 2017 belastades rörelseresultatet med jämförelsestörande poster som ökade med 4,0 MSEK från 0,0 MSEK under första halvåret 2016 till 4,0 MSEK under första halvåret 2017, hänförliga till Erbjudandet.

Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter minskade med 0,1 MSEK, från 0,1 MSEK under första halvåret 2016 till 0,0 MSEK under första halvåret 2017. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av ränta på insatta medel.

Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader ökade med 2,5 MSEK, från 20,2 MSEK under första halvåret 2016 till 22,7 MSEK under första

halvåret 2017. Ökningen berodde främst på ökade räntekostnader kopplade till Bolagets aktieägarlån.

Årets resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt ökade med 20,8 MSEK, eller 201,2 procent, från 10,3 MSEK under första halvåret 2016 till 31,1 MSEK under första halvåret 2017. Koncernens resultat efter skatt ökade med 15,2 MSEK, eller 343,9 procent, från 4,4 MSEK under första halvåret 2016 till 19,6 MSEK under första halvåret 2017.

Skatt

Bolagets skattekostnader ökade med 5,6 MSEK, eller 94,6 procent, från 5,9 MSEK under första halvåret 2016 till 11,5 MSEK under första halvåret 2017. Ökningen berodde främst på att den beskattningsbara vinsten efter finansiella poster ökade med 20,8 MSEK, eller 201,2 procent, från 10,3 MSEK under första halvåret 2016 till 31,1 MSEK under första halvåret 2017.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 21,5 MSEK, från 36,2 MSEK under första halvåret 2016 till 57,6 MSEK under första halvåret 2017. Ökningen var främst hänförlig till att rörelseresultatet ökade med 23,4 MSEK, från 30,4 MSEK under första halvåret 2016 till 53,9 MSEK första halvåret 2017 men motverkades något av att justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet minskade med 6,1 MSEK från 15,1 MSEK under första halvåret 2016 till 9,0 MSEK första halvåret 2017.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital minskade med 33,2 MSEK, från 5,4 MSEK under första halvåret 2016 till -27,8 MSEK under första halvåret 2017. Minskningen var främst hänförlig till förändringen av rörelsefordringar som ökade med 43,5 MSEK till följd av ökad omsättning samt av att uppberedningsgraden i pågående projekt var högre under första halvåret 2017 jämfört med första halvåret 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 23,3 MSEK från -6,4 MSEK under första halvåret 2016 till -29,6 MSEK under första halvåret 2017. Minskningen jämfört med första halvåret 2016 berodde främst på investeringar i materiella anläggningstillgångar. Bolaget har under första halvåret 2017 gjort betydande investeringar i Bolagets pågående konstruktion av den nya produktionsanläggningen i Polen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 24,7 MSEK, från -27,1 MSEK under första halvåret 2016 till -2,4 MSEK under första halvåret 2017. Ökningen jämfört med första halvåret 2016 berodde främst på minskad amortering av lån från -16,1 MSEK under första halvåret 2016 till 0,0 MSEK under första halvåret 2017. Vidare ökade förändringen av kortfristiga finansiella skulder med 7,5 MSEK från -6,1 MSEK under första halvåret 2016 till 1,5 MSEK under första halvåret 2017, vilket hade en positiv inverkan på kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Sammantaget minskade kassaflödet med 10,2 MSEK, från 8,1 MSEK under första halvåret 2016 till -2,1 MSEK under första halvåret 2017.

Finansiell ställning

Bolagets räntebärande nettoskuld ökade med 35,1 MSEK, eller 10,2 procent, från 345,0 MSEK under första halvåret 2016 till 380,1 MSEK under första halvåret 2017. Koncernens externa räntebärande nettoskuld minskade med 1,4 MSEK, eller 1,4 procent, från 101,9 MSEK under första halvåret 2016 till 100,5 MSEK under första halvåret 2017. Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (R12) minskade med 0,4 gånger

från 1,2 gånger under första halvåret 2016 till 0,8 gånger under första halvåret 2017. Koncernens likvida medel minskade med 16,6 MSEK, eller 45,9 procent, från 36,2 MSEK under första halvåret 2016 till 19,6 MSEK under första halvåret 2017.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 163,0 MSEK, eller 25,5 procent, från 638,6 MSEK under 2015 till 801,6 MSEK under 2016. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till en ökad försäljning i Sverige och Danmark med 130 MSEK, eller 37,8 procent, från 343,8 MSEK under 2015 till 473,7 MSEK under 2016 respektive 31,9 MSEK, eller 55,4 procent, från 57,6 MSEK under 2015 till 89,6 MSEK under 2016 på grund av ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Vidare bidrog förvärvet av Kontech i juni 2015 till ökningen i omsättning med 47,3 MSEK och även satsningen inom Nybyggnation. Nettoomsättningen i Norge minskade däremot med 10,1 MSEK, eller 6,2 procent, från 161,3 MSEK under 2015 till 151,3 MSEK under 2016 på grund av några större projekt som genomfördes under 2015 jämfört med 2016. Försäljningen i Övriga Marknader ökade med 11,2 MSEK, eller 14,8 procent, från 75,8 MSEK under 2015 till 87,0 MSEK under 2016 tack vare ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter samt etablering i Nederländerna och Finland.

Renovering

I rörelsesegmentet Renovering ökade nettoomsättningen med 137,0 MSEK, eller 23,2 procent, från 589,4 MSEK under 2015 till 726,4 MSEK under 2016. Renovering minskade i procent av den totala nettoomsättningen från 92,3 procent under 2015 till 90,6 procent under 2016. Nettoomsättningsökningen kan härledas till främst prisökningar men även till en ökad efterfrågan bland bostadsrättsföreningar i Sverige och Danmark tack vare ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter, förvärvet av Kontech samt en positiv utveckling på andra marknader.

Nybyggnation

I rörelsesegmentet Nybyggnation ökade nettoomsättningen med 26,0 MSEK under 2016, eller 52,9 procent, från 49,2 MSEK under 2015 till 75,2 MSEK under 2016. Nybyggnation ökade i procent av den totala nettoomsättningen från 7,7 procent under 2015 till 9,4 procent under 2016. Den högre omsättningen inom Nybyggnation är främst ett resultat av goda underliggande drivkrafter vilket har ökat nybyggnationen i Sverige men även fokuserade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som EBIT före jämförelsestörande poster ökade med 16,4 MSEK, eller 24,8 procent, från 66,0 MSEK under 2015 till 82,4 MSEK under 2016. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster var densamma under 2016 och 2015 och uppgick till 10,3 procent. Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till prisökningar, ökade försäljningsvolymerna, lägre garantikostnader, en mer effektiv och organiserad projektorganisation samt ökad andel produktion i Polen. Under 2016 belastades rörelseresultatet med jämförelsestörande poster som ökade med 17,8 MSEK från 1,0 MSEK under 2015 till 18,8 MSEK under 2016 huvudsakligen hänförliga till omstruktureringskostnader i Storbritannien om 6,9 MSEK, rörliga löner och ITP om 4,0 MSEK och noteringskostnader om 2,6 MSEK.

Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter minskade med 0,3 MSEK, eller 100,0 procent, från 0,3 MSEK under 2015 till 0,0 MSEK under 2016. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av ränta på insatta medel.

Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader ökade med 0,5 MSEK, eller 1,3 procent, från -40,4 MSEK under 2015 till -40,9 MSEK under 2016.

Årets resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt minskade med 2,1 MSEK, eller 8,6 procent, från 24,8 MSEK under 2015 till 22,7 MSEK under 2016. Koncernens resultat efter skatt minskade med 7,2 MSEK, eller 37,5 procent, från 19,3 MSEK under 2016 till 12,1 MSEK under 2015.

Skatt

Bolagets skattekostnader ökade med 5,1 MSEK, eller 91,1 procent, från 5,6 MSEK under 2015 till 10,7 MSEK under 2016. Ökningen berodde främst på grund av en ej avdragsgill räntekostnad om 6,8 MSEK som 2015 möttes av en ej skattepliktig reavinst om 6,5 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 34,1 MSEK, från 27,2 MSEK under 2015 till 61,3 MSEK under 2016. Ökningen var främst hänförlig till att rörelseresultatet, justerat för icke kassaflödespåverkande poster, ökade med 11,1 MSEK, eller 16,2 procent, från 68,5 MSEK under 2015 till 79,6 MSEK under 2016, vilket delvis motverkades av högre betald inkomstskatt som ökade med 3,0 MSEK 2016 från 0,0 MSEK under 2015 till 3,0 MSEK under 2016 och lägre räntebetalningar som minskade med 3,9 MSEK, eller 36,0 procent, från 10,9 MSEK under 2015 till 7,0 MSEK under 2015, samt förändringar i rörelsekapitalet enligt nedan.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick under 2016 till -8,3 MSEK. Den negativa förändringen i rörelsekapitalet var främst hänförlig till förändringen av kortfristiga fordringar vilka har ökat med 35,9 MSEK samt ett ökat varulager motsvarande 2,9 MSEK. Detta motverkades delvis av kortfristiga skulder som ökade med 30,5 MSEK, från 159,7 MSEK till 190,2 MSEK och var främst hänförlig till ökade leverantörsskulder som ökade med 28,8 MSEK, från 60,2 MSEK till 89,0 MSEK, fakturerad men ej upparbetade intäkt som ökade med 6,7 MSEK, från 31,5 MSEK till 38,2 MSEK samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter som ökade med 9,8 MSEK, från 42,8 MSEK till 52,6 MSEK. Ökningen motverkades delvis av minskade övriga skulder som minskade med 15,6 MSEK, från 25,2 MSEK till 9,7 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 60,4 MSEK från 36,3 MSEK under 2015 till -24,1 MSEK under 2016. Minskningen jämfört med 2015 berodde främst på ett minskat inflöde från sålda materiella anläggningstillgångar som minskade med 62,2 MSEK, eller 98,0 procent från 63,5 MSEK under 2015 till 1,3 MSEK under 2016 och investeringar i dotterbolag som minskade med 13,1 MSEK, eller 100,0 procent, från 13,1 MSEK under 2015 till 0 MSEK under 2016 som var hänförligt till förvärvet av Kontech. Vidare ökade köp av materiella anläggningstillgångar som ökade med 10,7 MSEK, eller 79,7 procent från 13,4 MSEK under 2015 till 24,1 MSEK under 2016. Sålda materiella anläggningstillgångar är främst hänförliga till försäljningen av fastigheten i Växjö. Investeringar i anläggningstillgångar under 2016 är främst hänförliga till att ersätta äldre aluminiummaskiner med nya högkapacitetsmaskiner och fordon vilka tillsammans uppgick till 20,5 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 0,0 MSEK, eller 0,0 procent, från -43,7 MSEK under 2015 till -43,7 MSEK under 2016. Amorteringar av lån och finansiell leasing

minskade med 46,2 MSEK, eller 57,5 procent, från 80,4 MSEK under 2015 till 34,2 MSEK under 2016 och den negativa förändringen av kortfristiga finansiella skulder som uppgick till -9,5 MSEK under 2016 jämfört med 36,6 MSEK under 2015.

Sammantaget minskade kassaflödet med 26,6 MSEK, från 19,8 MSEK under 2015 till -6,4 MSEK under 2016.

Finansiell ställning

Bolagets räntebärande nettoskuld ökade med 3,5 MSEK, eller 0,9 procent, från 356,5 MSEK under 2015 till 360,0 MSEK under 2016. Koncernens externa räntebärande nettoskuld minskade med 30,4 MSEK, eller 23,3 procent, från 130,3 MSEK under 2015 till 99,9 MSEK under 2016. Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (R12) minskade med 0,6 gånger från 1,7 gånger under 2015 till 1,0 gånger vid utgången av 2016. Koncernens likvida medel minskade med 6,4 MSEK, eller 22,9 procent, från 28,2 MSEK under 2015 till 21,7 MSEK under 2016.

Räkenskapsåret 2015 jämfört med räkenskapsåret 2014

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 70 MSEK, eller 12,4 procent, från 568,4 MSEK under 2014 till 638,6 MSEK under 2015. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till prisökningar och en ökad försäljning i Sverige, Norge och Danmark. I Sverige ökade nettoomsättningen med 41,3 MSEK, eller 13,6 procent, från 302,5 MSEK under 2014 till 343,8 MSEK under 2015, i Norge minskade nettoomsättningen med 11,0 MSEK, eller 6,4 procent, från 172,4 MSEK under 2014 till 161,3 MSEK under 2015 hänförligt till en kundförlust efter dålig utförd montage och i Danmark ökade nettoomsättningen med 53,2 MSEK, eller 1 215,0 procent, från 4,4 MSEK under 2014 till 57,6 MSEK under 2015 tack vare prisökningar, ökade försäljningsvolymerna och ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

Renovering

I rörelsesegmentet Renovering ökade nettoomsättningen med 65,0 MSEK, eller 12,4 procent, från 524,4 MSEK under 2014 till 589,4 MSEK under 2015. Renovering i procent av den totala nettoomsättningen var 92,3 procent under 2014 och 2015. Nettoomsättningsökningen kan härledas till prisökningar, ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter i Bolagets Huvudmarknader samt en positiv utveckling på Övriga Marknader.

Nybyggnation

I rörelsesegmentet Nybyggnation ökade nettoomsättningen med 5,3 MSEK, eller 12,1 procent, från 43,9 MSEK under 2014 till 49,2 MSEK under 2015. Nybyggnation i procent av den totala nettoomsättningen var 7,7 procent under 2014 och 2015. Den högre omsättningen inom Nybyggnation är främst ett resultat av underliggande drivkrafter vilket har ökat nybyggnation i Sverige och även fokuserade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet, mätt som EBIT före jämförelsestörande poster ökade med 25,0 MSEK, eller 61,0 procent, från 41,0 MSEK under 2014 till 66,0 MSEK under 2015. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster ökade från 7,2 procent under 2014 till 10,3 procent under 2015. Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till ökad försäljningsvolym. Under 2015 belastades rörelseresultatet med jämförelsestörande poster som minskade med 15,2 MSEK

från 16,2 MSEK under 2014 till 1,0 MSEK under 2015. Under 2014 var de jämförelsestörande posterna huvudsakligen hänförliga till missbedömda projekt i Storbritannien om 6,4 MSEK och en tvist med en kund i Tyskland om 3,5 MSEK.

Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter ökade med 0,1 MSEK, eller 85,3 procent från 0,1 MSEK under 2014 till 0,3 MSEK under 2015. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av ränta på insatta medel.

Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader minskade med 8,1 MSEK, eller 16,7 procent, från -48,5 MSEK under 2014 till -40,4 MSEK under 2015.

Årets resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt ökade med 48,3 MSEK från -23,5 MSEK under 2014 till 24,8 MSEK under 2015. Koncernens resultat efter skatt ökade med 43,4 MSEK från -24,1 MSEK under 2014 till 19,3 MSEK under 2015.

Skatt

Bolagets skattekostnader ökade med 4,8 MSEK, eller 841 procent, från -0,6 MSEK under 2014 till -5,6 MSEK under 2015. Ökningen berodde främst på att den beskattningsbara vinsten efter finansiella poster ökade med 48,4 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 9,5 MSEK från 36,7 MSEK under 2014 till 27,2 MSEK under 2015. Minskningen var främst hänförlig till att rörelseresultatet, justerat för icke kassaflödespåverkande poster, ökade med 37,6 MSEK, eller 121,7 procent, från 30,9 MSEK under 2014 till 68,5 MSEK under 2015, lägre räntebetalningar som minskade med 12,0 MSEK, eller 52,4 procent från -22,8 MSEK till -10,9 MSEK och förändringar i rörelsekapitalet enligt nedan.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick under 2015 till -30,7 MSEK. Den negativa förändringen i rörelsekapitalet är främst hänförlig till förändringen av leverantörsskulder som minskat med 31,4 MSEK beroende på tillfälligt förhöjd leverantörsskuld vid ingången av året. Förvärvet av Kontech har påverkat rörelsekapitalet positivt med 4,6 MSEK (netto). Detta motverkades delvis av ett minskat varulager om 1,8 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 45,6 MSEK från -9,2 MSEK under 2014 till 36,3 MSEK under 2015. Ökningen jämfört med 2014 berodde främst på ökat inflöde från sålda materiella anläggningstillgångar som ökade med 59,3 MSEK, eller 1 429,6 procent, från 4,2 MSEK under 2015 till 63,5 MSEK under 2016, investeringar i anläggningstillgångar ökade med 0,5 MSEK, eller 4,3 procent, från 13,5 MSEK under 2014 till 14,0 MSEK under 2015. Investeringar i anläggningstillgångar under 2015 är främst hänförliga till maskiner.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 15,6 MSEK, eller 55,5 procent, från -28,1 MSEK under 2014 till -43,7 MSEK under 2015. Minskningen berodde främst på kortfristiga skulder som ökade med 36,5 MSEK från -0,1 MSEK till 36,6 MSEK, vilket motverkades av amorteringar av lån och finansiell leasing som ökade med 52,4 MSEK, eller 187,4 procent, från 27,9 MSEK under 2014 till 80,4 MSEK under 2015.

Sammantaget ökade kassaflödet med 20,4 MSEK från -0,6 MSEK under 2014 till 19,8 MSEK under 2015.

Finansiell ställning

Bolagets räntebärande nettoskuld ökade med 6,2 MSEK, eller 1,7 procent, från 350,3 MSEK under 2014 till 356,5 MSEK under 2015. Koncernens externa räntebärande nettoskuld minskade med 23,3 MSEK, eller 15,1 procent, från 153,6 MSEK under 2014 till 130,3 MSEK under 2015. Extern räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (R12) minskade med 1,4 gånger från 3,1 gånger under 2014 till 1,7 gånger vid utgången av 2015. Koncernens likvida medel ökade med 19,8 MSEK, eller 238,2 procent, från 8,3 MSEK under 2014 till 28,2 MSEK under 2015.

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets eget kapital och skuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2017. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt. Nedanstående tabell redovisar endast Bolagets räntebärande skulder.

Kapitalstruktur

MSEK	30 jun-17
Summa kortfristiga skulder	319,8
Mot garanti eller borgen	1,0
Mot säkerhet	67,5
Utan garanti/borgen eller säkerhet	251,3
Summa långfristiga skulder	325,3
Mot garanti eller borgen	3,0
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	322,3
Summa eget kapital	159,3
Aktiekapital	67,7
Övrigt tillskjutet kapital	177,3
Balanserat resultat inkl årets resultat	-85,8

Ställda säkerheter

Balcos ställda säkerheter uppgick per den 30 juni 2017 till 475 MSEK. För mer information, se not 28 i avsnitt "Historisk finansiell information".

Eventualförpliktelser

Balcos eventualförpliktelser uppgick per den 30 juni 2017 till 336 MSEK. För mer information, se not 29 i avsnitt "Historisk finansiell information".

Pensionsåtaganden

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. 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 Bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget 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 till godo.

Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Balcos nettoskuldsättning per den 30 juni 2017, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Nedanstående tabell redovisar endast Bolagets räntebärande skulder.

MSEK	30 jun-17
Kassa	19,6
Andra likvida medel	-
Lätt realiserbara värdepapper	-
Summa likviditet	19,6
Kortfristiga finansiella fordringar	-
Kortfristiga bankskulder	67,5
Kortfristig del av långfristiga skulder	8,1
Andra kortfristiga finansiella skulder	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	75,6
Netto kortfristig finansiell skuldsättning	56,0
Långfristiga banklån	44,5
Emitterade obligationer	-
Andra långfristiga lån	279,6
Långfristig finansiell skuldsättning	324,1
Finansiell nettoskuldsättning	380,1

I och med att Erbjudandet enbart består av en försäljning av befintliga aktier kommer Bolagets nettoskuldsättning inte att påverkas med likviden i Erbjudandet.

Väsentliga händelser efter 30 juni 2017

Tabellerna avseende kapitalstruktur och skuldsättning ovan reflekterar inte händelser som inträffat efter den 30 juni 2017.

Genom ett aktieöverlåtelseavtal daterat den 6 september 2017 förvärvade Nordiska Balco AB samtliga aktier i Balco Oy. Nordiska Balco AB ägde sedan tidigare 10 procent av aktierna i Balco Oy. För mer information om förvärvet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Förvärv och avyttringar".

I samband med Erbjudandet kommer Bolaget genomföra en konvertering av kapital- och ägarstrukturen i Bolaget. För mer information om konverteringen av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare kapital- och ägarstruktur".

Bolaget och vissa bolag i Koncernen ingick den 14 september 2017 ett kreditfacilitetsavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial enligt vilket kreditgivaren, under vissa sedvanliga villkor för utbetalning, har förbundit sig att tillhandahålla två kreditfaciliteter till Bolaget och några av dess dotterbolag. För mer information om kreditfaciliteten, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kreditfaciliteten och lån m.m.".

På extra bolagsstämma i Bolaget, vilken förväntas hållas senast den 5 oktober 2017, kommer beslut om att anta ett långsiktigt incitamentsprogram till Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare i Balco att fattas. Incitamentsprogrammet består av ett teckningsoptionsprogram, se vidare i avsnitt "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och ledande befattningshavare – Teckningsoptionsprogram".

Utöver vad som uttryckligen har uttalats eller hänvisats till ovan, har Bolaget ingen anledning att tro att det inträffat någon väsentlig förändring i Bolagets kapitalisering sedan den 30 juni 2017, annat än förändringar till följd av Koncernens löpande verksamhet.

Kreditfaciliteten och lån m.m.

Bolagets finansiering före Erbjudandet består bland annat av aktieägarlån, villkorade aktieägartillskott och en kreditfacilitet hos Swedbank omfattande en checkkredit på 75 MSEK för Balco AB, en checkkredit på 7 miljoner DKK för Balco Kontech A/S samt en kredit som per den 30 juni 2017 uppgick till 25,2 MSEK som ska slutamorteras i december 2017. I samband med genomförandet av Erbjudandet kommer den befintliga lånefinansieringen återbetalas i sin helhet tillsammans med refinansieringskostnader och andra utgifter genom användning av en ny kreditfacilitet.

Bolaget och vissa bolag i Koncernen ingick den 14 september 2017 ett kreditfacilitetsavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial enligt vilket kreditgivaren, under vissa sedvanliga villkor för utbetalning, har förbundit sig att tillhandahålla två kreditfaciliteter till Bolaget och några av dess dotterbolag. Kreditfaciliteterna består dels av en långfristig kreditfacilitet som är uppdelad i två trancher om 120 000 000 SEK respektive 10 000 000 zloty, dels en revolverande kreditfacilitet om 165 000 000 SEK. Den långfristiga kreditfaciliteten får användas i syfte att refinansiera befintlig skuld (inklusive aktieägarlån), inlösen av preferensaktier och återbetalning av aktieägartillskott. Den revolverande kreditfaciliteten får användas för att helt eller delvis finansiera tillåtna förvärv. Bolaget har också möjlighet att använda upp till 65 000 000 SEK av den revolverande kreditfaciliteten för allmänna företagsändamål genom att nyttja andra typer av kreditfaciliteter (inklusive checkräkning). Den revolverande kreditfaciliteten kan användas i flera valutor.

Förfallodagen för de båda kreditfaciliteterna infaller tre år efter dagen för låneavtalet. Kreditfacilitetsavtalet innehåller även villkor om möjlighet till förlängning av respektive kreditfacilitet om ett plus ett år. Kreditgivaren har dock inte någon skyldighet att förlänga kreditfaciliteterna om Bolaget framställer en begäran därom.

Tillgänglighetsperioden för den långfristiga krediten löper från och med dagen för kreditfacilitetsavtalet till och med den 22 december 2017. Tillgänglighetsperioden för den revolverande kreditfaciliteten löper inledningsvis från och med dagen för kreditfacilitetsavtalet till och med den 22 december 2017 och om noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs löper tillgänglighetsperioden för den revolverande kreditfaciliteten från och med den dag som infaller två bankdagar efter den första handelsdagen till och med den dag som infaller 30 dagar före den revolverande kreditfacilitetens förfallodatum.

Lån under den revolverande kreditfaciliteten ska återbetalas på den sista dagen i respektive ränteperiod. För båda kreditfaciliteterna gäller annars att de ska återbetalas på sina respektive förfallodagar. Låntagarna har rätt att frivilligt avsluta hela eller delar av tillgängliga kreditfaciliteter med ett minimumbelopp om 10 000 000 SEK eller motsvarande efter att ha skickat meddelande därom till kreditgivaren med ett visst antal dagars varsel. Motsvarande villkor gäller för frivillig återbetalning av utestående lån. Kreditfacilitetsavtalet innehåller därutöver villkor som ger kreditgivaren rätt att avsluta och begära återbetalning av kreditfaciliteterna vid vissa händelser. En sådan händelse är till exempel om en ägarförändring inträffar vilken resulterar i att (i) en person eller en grupp av personer (förutom Huvudägaren) i en situation då det föreligger budplikt förvärvar mer än 30 procent av aktierna i Bolaget eller på annat sätt får kontroll över 30 procent av rösterna i Bolaget eller (ii) en person eller en grupp av personer (förutom Huvudägaren) förvärvar mer än 50 procent av aktierna i Bolaget eller på annat sätt får kontroll över 50 procent av rösterna i Bolaget. Ett annat exempel är att Bola-

get efter likviddagen för Erbjudandet upphör att vara noterat på Nasdaq Stockholm.

De utnyttjade krediterna under kreditfacilitetsavtalet kommer att vara föremål för en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR plus en varierande marginal som kommer att baseras på Koncernens nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA (enligt definitioner i kreditfacilitetsavtalet). Vid negativ IBOR anses sådan vara noll. Bolaget är därutöver skyldigt att betala en uppläggningsavgift, en kreditåtagandeavgift samt en så kallad ticking fee till kreditgivaren. Om Bolaget begär förlängning av någon kreditfacilitet och förlängningen godkänns av kreditgivaren ska Bolaget även betala en förlängningsavgift.

Skyldigheterna under kreditfacilitetsavtalet kommer inte att säkerställas av några säkerheter över Koncernens tillgångar. Kreditfacilitetsavtalet innehåller dock ett borgensåtagande från Bolaget avseende skyldigheterna under kreditfacilitetsavtalet.

Det finns två finansiella åtaganden i kreditfacilitetsavtalet. Det ena åtagandet avser Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA och det andra avser förhållandet mellan Koncernens EBITDA och finansiella nettokostnader (allt enligt definitioner i kreditfacilitetsavtalet). Dessa ska mätas per sista dagen i varje kalenderkvartal på rullande tolv månadersbasis.

Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga utfästelser som lämnas vid avtalets ingående. Vissa utfästelser lämnas därutöver i samband med dragnings på lån samt på den första dagen i varje ränteperiod. Kreditfacilitetsavtalet innehåller också sedvanliga åtaganden och förbud vilka huvudsakligen är tillämpliga på de Koncernbolag som är parter till kreditfacilitetsavtalet. Bland dessa åtaganden och förbud kan nämnas förbud mot att ställa säkerhet, restriktioner avseende avyttringar, utlåning, ställande garantier, dotterbolags upplåning och förvärv. Sedvanliga överenskomna undantag är tillämpliga på flera av de åtaganden och förbud som finns i kreditfacilitetsavtalet.

Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga uppsägningsgrunder som ger kreditgivaren rätt att säga upp kreditfaciliteterna och kräva full återbetalning av samtliga utestående lån.

Leasingavtal

Bolaget innehar finansiella leasingavtal som avser bilar, truckar och maskiner. Utöver detta klassificeras också hyresavtalet avseende fastigheten i Växjö som ett finansiellt leasingavtal. Därutöver finns ett antal leasingavtal som hanteras som operationella leasingavtal.

Rörelsekapitaluttalande

Balco anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Produktutveckling

Utvecklingskostnader för produktutveckling kostnadsförs löpande, medan utvecklingsutgifter direkt hänförliga till utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa utvecklingsprojektet så att resultatet kan användas eller säljas
- Bolagets avsikt är att färdigställa utvecklingsprojektet och använda eller sälja resultatet
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja resultatet av utvecklingsprojektet

- Det kan påvisas att utvecklingsprojektet troligen kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja resultatet finns tillgängliga, och
- De utgifter som är hänförliga till utvecklingen redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

I tabellen nedan presenteras Balcos kostnadsförda och aktiverade produktutvecklingsutgifter under räkenskapsåren 2014 – 2016 samt perioderna 1 januari – 30 juni 2016 och 2017.

MSEK	1 januari – 30 juni Ej reviderat		1 januari – 31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Aktiverade produktutvecklingskostnader	-	-	-	-	-
Kostnadsförda produktutvecklingar	3,7	4,6	10,7	3,8	2,6
Totalt	3,7	4,6	10,7	3,8	2,6

Investeringar

Balcos investeringar består huvudsakligen av investeringar i materiella anläggningstillgångar i form av byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänför sig primärt till goodwill, varumärke och licenser. Balcos investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 31,2 MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,0 MSEK under 2016.

Balcos investeringar hänförliga till materiella anläggningstillgångar har generellt sett ökat i takt med verksamhetens tillväxt och för att expandera Bolagets organisation samt produktionskapacitet och anläggningar. Under de granskade perioderna har Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar ökat till följd av Bolagets tillväxt och det pågående arbetet med att expandera pro-

duktionen i Polen och genomförandet av förbättringar av produktionsutrustningen. Bolaget investerar exempelvis i nya bearbetningsmaskiner av aluminium i Växjö under 2016.

Investeringarna har finansierats genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för befintliga krediter och leasing. För ytterligare information om Bolagets investeringar, se avsnitt "Historisk finansiell information".

I tabellen nedan presenteras Balcos investeringar uppdelade på materiella och immateriella anläggningstillgångar under räkenskapsåren 2014 – 2016 samt perioderna 1 januari – 30 juni 2016 och 2017.

MSEK	1 januari – 30 juni Ej reviderat		1 januari – 31 december Reviderat		
	2017	2016	2016	2015	2014
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0,1	-	1,0	14,3	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	30,6	13,0	31,2	56,4	14,9
Totalt	30,7	13,0	32,2	70,7	14,9

Pågående och framtida investeringar

Bolaget förväntar sig att investeringarna under helåret 2017 kommer att öka jämfört med investeringarna för helåret 2016, primärt till följd av den nya produktionsanläggningen som är under konstruktion i Polen. Balco har under perioden 1 januari – 30 juni investerat 24,5 MSEK i den nya produktionsanläggningen i Polen och kommer att investera ytterligare 11 MSEK under 2017. Vidare bedömer Balco att Bolagets investeringar kommer att öka i takt med verksamhetens tillväxt. Investeringarna kommer att finansieras genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för den nya kreditfaciliteten som kommer att vara på plats efter Erbjudandets genomförande.

Immateriella anläggningstillgångar

Den 30 juni 2017 uppgick det redovisade värdet av Balcos immateriella anläggningstillgångar till 382,5 MSEK. Den största andelen av Bolagets immateriella anläggningstillgångar bestod av goodwill. För ytterligare information om Bolagets immateriella anläggningstillgångar, se avsnitt "Historisk finansiell information" för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 (IFRS).

Materiella anläggningstillgångar

Den 30 juni 2017 uppgick det redovisade värdet av Balcos materiella anläggningstillgångar till 107,7 MSEK. Den största andelen av Bolagets materiella anläggningstillgångar bestod av byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar.

Förvärv och avyttringar

Under 2015 förvärvade Bolaget 100 procent av aktierna i det danska bolaget Kontech, som tillverkar citybalkonger.

Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisk), 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 den finanspolicy som fastställdes av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar finanspolicy även 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.

Hantering av valutarisk

Bolagets verksamhet bedrivs i Europa och är därför exponerat för olika valutarisker, såväl genom transaktioner i utländsk valuta som genom omräkning av resultat- och balansräkningar till SEK. Se även "Valutarisker" i avsnittet "Riskfaktorer".

Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Balcos koncernstruktur med dotterbolag i andra länder medför en valutarisk för Koncernen när dotterbolagens egna kapital omräknas till vid varje boksluts aktuella valutakurser, vilken redovisas som en omräkningsdifferens. Av Koncernens egna kapital per 30 juni 2017 utgjorde utländska valutor 6 procent av det totala egna kapitalet på 159,3 MSEK. Valutarisken är relaterad till följande valutor NOK, DKK, zloty, EUR och GBP i fallande ordning. Valutaexponeringen i Koncernens egna kapital är således liten.

Styrelsen har infört en policy som innebär att den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder, hanteras genom att Bolaget 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 procent (\pm 20 procent) av förväntade kassaflöden (huvudsakligen entreprenadavtal och inköp av varulager) i varje större valuta för de följande tolv månaderna.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (5 procent) i förhållande till den norska kronan med alla andra variabler konstanta på balansdagen, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 880 000 SEK (2015: 501 000 SEK) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i NOK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 50 öre (5 procent) i förhållande till Euro, med alla andra variabler konstanta

på balansdagen, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 301 000 SEK (2015: 358 000 SEK) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i EUR, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (4 procent) i förhållande till den danska kronan med alla andra variabler konstanta på balansdagen, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 48 000 SEK högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i DKK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Hantering av ränterisk

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. Under 2016 bestod Koncernens upplåning till rörlig ränta av SEK.

Om räntorna på upplåning i SEK per den 31 december 2016 varit 100 baspunkter (1,0 procent) högre/lägre med alla andra variabler konstanta på balansdagen, hade årets resultat för räkenskapsåret varit 523 000 SEK (2015: 782 000 SEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Ränteexponering

Den genomsnittliga räntebindningstiden avseende Koncernens externa lån uppgick vid slutet av 2016 till omkring 3 månader. Om räntan stiger med 1 procentenhet skulle effekten på finansnettot ha blivit 523 000 SEK lägre, beräknat på den andel av nettoskulden som inte var säkrad vid utgången av 2016.

Hantering av kreditrisk

Kreditexponering

Kreditrisk uppstår i huvudsak genom kundfordringar och upparbetad ej fakturerad intäkt. Vidare uppmuntrar Bolaget forskottsbetalning, vilka i vissa fall kräver att Bolaget ställer moderbolagsgarantier för fullgörande av projekt. Balco begränsar kreditrisker på koncernnivå genom att för varje ny kund göra en kreditbedömning, genom att fortlöpande bedöma befintliga kunders creditsituation samt även, i förekommande fall, genom tecknande av kreditförsäkring. Policy finns för att kreditförsäkra vissa kundkategorier. Historiskt sett är Koncernens kreditförluster små.

Hantering av likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas för Koncernens rörelsedrivande bolag och följs upp av Ekonomiavdelningen. Ekonomiavdelningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen 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 så att Koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av Koncernens lånefaciliteter.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Bolagets styrelse består av totalt sju personer, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

NAMN	BEFATTNING	LEDAMOT SEDAN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL:	
			Bolaget	Huvudägaren
Lennart Kalén	Styrelseledamot, ordförande	2010	Ja	Nej
Ingalill Berglund	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Håkan Bergqvist	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Percy Calissendorff	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Tomas Johansson	Styrelseledamot	2013	Ja	Ja
Marcus Planting-Bergloo	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Åsa Söderström Jerring	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

LENNART KALÉN

Född 1947. Styrelseordförande sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Magisterexamen och filosofie kandidatexamen inom ekonomiska ämnen, Byggnadsingenjörsexamen och studier vid IMI Genève. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar inom industri, bland annat såsom tidigare verkställande direktör för Dahl Sverige, Alfa Laval Cellico och Sydsvenska Dagbladets Industri-grupp och ledande befattningar inom SKF och Fläkt.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Balco Group AB. Styrelseordförande i Segulah Venture AB, Optolexia AB, Optolexia Nordic AB, Fruholmen Invest AB, Docu Nordic Group Holding AB och Docu Nordic Holding AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Segulah, Sandbäcken Invest AB, Sandbäcken Invest Holding AB, Sandbäcken Invest Group Holding AB, Stymninge Aktiebolag, Stymninge Property AB, Linér & Rehme Mindre Svenska Industribolag AB, GridZupport AB och PowerTender AB.

Styrelsesuppleant i Balco Holding AB, Balco AB, Nordiska Balco AB, Balustrade AB, Kronhjärten och Lodjuret Holding AB, Optolexia Service AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Balco Holding AB, S:t Eriks Holding AB, S:t Eriks AB, Nordiska VA Teknik Holding AB Styrelseledamot i Segulah Advisor AB samt därutöver flera styrelseuppdrag inom Segulah-koncernen som styrelseledamot. Styrelseledamot i Kemetyl Holding AB och Luftmiljögruppen i Sverige AB.

Styrelsesuppleant i Kronhjärten och Lodjuret Fastigheter AB.

Aktieäggande i Bolaget: Indirekt genom Fruholmen Invest AB 307 013 stamaktier, 27 preferensaktier av serie B samt 22 preferensaktier av serie C (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.").

INGALILL BERGLUND

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i revisionsutskottet



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Högre ekonomisk specialkurs från Frans Schartaus Handelsinstitut. Ingalill har lång erfarenhet av fastighetsbranschen och har varit verkställande direktör i Atrium Ljungberg AB mellan åren 2011-2016.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Balco Group AB, Kungsleden Aktiebolag, Scandic Hotels Group AB, AxFast AB (även tf. verkställande direktör), Juni Strategi och Analys AB, Veidekke ASA, Handelsbanken Regionbank Stockholm och stiftelsen Danviks Hospital.

Styrelseledamot och verkställande direktör i Management for Sail AB. Styrelsesuppleant i Ruter Consulting AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Extern verkställande direktör för Atrium Ljungberg AB, styrelseordförande och verkställande direktör i LjungbergGruppen Holding AB, styrelseordförande och verkställande direktör LjungbergGruppen AB samt därutöver ett flertal styrelse- och ledningsuppdrag inom Atrium Ljungberg-koncernen, bl. a. som verkställande direktör, styrelseordförande och styrelseledamot.

Styrelseordförande och verkställande direktör i Torgvågen AB, Igor Fastighets AB, Mittpunkten Fastighets AB, Högbergsgatan 62 AB, Fastighets AB Jungblästern, Fastighetsaktiebolaget Stenalyckan, Löfcap Rotundan Handel AB och Löfcap Orminge Handel AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget FB-Sjön Komplementär och Scandic Hotels Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: 15 000 stamaktier.

HÅKAN BERGQVIST

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2010.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Maskiningenjör och MBA från Linköpings Universitet. Tidigare verkställande direktör och koncernchef för NVS Installation AB och Imtech Nordic AB. Tidigare verkställande direktör för YIT Calor AB, dessförinnan under många år verksam inom ABB-koncernen, bland annat som vice VD.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Balco Group AB.

Styrelseordförande i Sandbäcken Invest Group Holding AB, Sandbäcken Invest Holding AB, Sandbäcken Invest AB, Sandbäcken Utveckling Aktiebolag.

Styrelseledamot i Habe Management AB och Eitech Holding AB (publ).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Qevir Holding AB och Anläggning och Kabel Entreprenad i Malmö AB, Styrelseledamot i Balco Holding AB, VVS Företagens Service Aktiebolag, Assemblin Ventilation AB och NeTel Group AB.

Aktieäggande i Bolaget: 133 932 stamaktier och 12 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.").

PERCY CALISSENDORFF

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2010.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom MSc i Finans från City University i London och BSc i Business från Buckingham University. Percy har lång erfarenhet av investeringar i bolag och bolagsutveckling.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Balco Group AB.

Ett flertal uppdrag som styrelseledamot i bolag inom Segulah, däribland i Segulah Advisor AB. Styrelseledamot i Sandbäcken Invest Group Holding AB och i ett flertal av dess dotterbolag, Docu Nordic Group Holding AB och i ett av dess dotterbolag, Ringmuren Förvaltning AB, Vrenen Fastigheter AB och Anella Invest AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Ett flertal uppdrag som styrelseledamot i bolag inom Segulah.

Styrelseordförande i Byggefakta A/S. Styrelseledamot i Teknikmagasinet Nordic Group Holding AB samt i ett flertal av dess dotterbolag.

Styrelseledamot i Etraveli AB (publ) och Flightmate AB samt därutöver flera uppdrag som styrelseledamot för ett flertal av dess dotterbolag. Styrelseordförande i Byggefakta A/S. Styrelseledamot i Øglaend Group Holding AS samt i ett flertal av dess dotterbolag.

Styrelseledamot i Semantix International Group AB och därutöver ett flertal styrelseuppdrag inom Semantix-koncernen som styrelseledamot.

Styrelseledamot i Balco Holding AB, Exotic Snacks AB, Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Ringmuren Sverige AB, Medstop Group Holding AB samt därutöver styrelseuppdrag i dotter- och koncernbolag till Medstop Group Holding AB, S:t Eriks AB, S:t Eriks Holding AB och Nordiska VA Teknik Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: Inga aktier i Bolaget per dagen för prospektet. Percy Calissendorff har anmält sig att förvärva upp till 17 857 aktier (1 MSEK) i Erbjudandet.

TOMAS JOHANSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Examen i marknadsekonomi från IHM Business School. Tomas har tidigare varit ansvarig för badrumsprodukter i Norden och Östeuropa för Villeroy & Boch/Gustavsberg AB och varit verksam inom NCC-koncernen.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Balco Group AB.

Verkställande direktör och styrelseledamot i Dahl Sverige Aktieföretag, därutöver flera styrelseuppdrag inom Compagnie de saint Globain-koncernen, bl. a. som styrelseordförande och styrelseledamot.

Styrelseordförande i RGF Service AB och Kerma Kakel Aktieföretag, Optimera i Ulricehamn AB, Optimera i Hässleholm AB. Styrelseledamot i VVS-informations Data i Stockholm AB och Knappens Prefab AB samt styrelseledamot och verkställande direktör i Lövsta Management AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Balco Holding AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i RGF Service AB. Styrelseordförande i Bolby 106 AB, Zweelo AB, Bygg-Formforum i Norrköping AB, Svegrös Byggvaror AB, Lunds Byggcenter Aktieföretag, VVS Centrum Skandinavien AB, Bygglagret i Östergötland AB, Kakelbolaget i Stockholm AB, Mjölmarströms Trä och Byggvaror AB och Optimera i Skövde AB. Styrelsesuppleant i VVS-Informations Data i Stockholm AB.

Aktieäggande i Bolaget: 34 738 stamaktier.

MARCUS PLANTING-BERGLOO

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2010.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Marcus har lång erfarenhet av investeringar i bolag och bolagsutveckling.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Balco Group AB.

Styrelseledamot i Segulah Advisor AB, Segulah Crispum Holding AB, Sandbäcken Invest AB, Sandbäcken Invest Holding AB, Sandbäcken Invest Group Holding AB, Calm Bay Capital AB, Hermed Holding AB och Hermed Group Holding AB. Styrelseledamot i Beerenberg Invest AS samt i ett flertal av dess dotterbolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i S:t Eriks Holding AB, S:t Eriks AB, Balco Holding AB, Scan Coin Holding AB, Skandinavisk Kommunalteknik Aktieföretag, Skandinavisk Kommunalteknik Group AB, Semantix International Group AB, Semantix International AB, Nordiska VA Teknik Holding AB, Sotremo S.A. och Zanea S.A. samt styrelseledamot i Øglaend Group Holding AS och i ett flertal av dess dotterbolag.

Aktieäggande i Bolaget: -

ÅSA SÖDERSTRÖM JERRING

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



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Åsa har lång erfarenhet av ledande befattningar och uppdrag som styrelseledamot i publika och privata styrelser inom främst bygg- och fastighetsbranschen.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Scanhold AB, Scanmast AB, Delete Oy och Infotain & InfoBooks Sweden AB.

Styrelseledamot i Balco Group AB, Vattenfall AB, JM AB, OEM International Aktieföretag, ITAIN Holding AB, Nordic Room Improvement AB, Nordic Room Improvement Holding AB, ELU Konsult Aktieföretag och Delete Oy.

Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien IVA och Försvarsmaktens Insynsråd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande ELU Konsult AB.

Styrelseledamot i Krook & Tjäder Holding AB samt i ett flertal av dess dotterbolag, San Sac AB, San Sac Holding AB, Rejlers AB (publ), Aktieföretaget Geveko, Scanhold AB, Scanmast AB, Comfort Sverige Holding AB och Åsa Söderström Konsult AB.

Aktieäggande i Bolaget: 28 028 stamaktier och 2 preferensaktier av serie B samt indirekt via Åsa Söderström AB 18 334 stamaktier och 3 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.").

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

NAMN	BEFATTNING	ANSTÄLLD I BOLAGET SEDAN
Kenneth Lundahl	Verkställande direktör	2013
Fredrik Hall	CFO	2016 ²⁹⁾
David Andersson	Marknadschef	2013
Henrik Nilsson	Produktionschef	2011
Johan Fälth	COO	2010
Christian Linell	Inköps- och kvalitetschef	1996
Jesper Magnusson	HR manager	2014
Roger Andersson	Försäljningschef Sverige och Norge	2005
Cecilia Lannebo	IR-chef	2016

KENNETH LUNDAHL

Född 1967. Verkställande direktör sedan 2013.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjörs-examen från Chalmers tekniska högskola. Kenneth har lång erfarenhet av ledande befattningar och har bakgrund från Thule och Isaberg Rapid.

Övriga nuvarande befattningar: Extern verkställande direktör för Balco Group AB, styrelseordförande och verkställande direktör för Balco Holding AB, Balco AB, Kronhjørten och Lodjuret Holding AB, Nordiska Balco AB samt styrelseordförande i Balustrade AB.

Styrelseordförande i Lundahl & Hall AB, Plast Aktiebolaget Orion, Anderstorps Hotellfastigheter AB och Woodleg Förvaltning AB. Styrelseledamot i Växjöregionens teknikföretag ekonomisk förening, Järeda Förvaltning AB, Aktiebolaget Smålandsinredningar och BF Balkongbranschens Service AB. Styrelsesuppleant i Alnilam Fastigheter AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande och verkställande direktör i Kronhjørten och Lodjuret Fastigheter AB och i Aktiebolaget Smålandsinredningar. Extern verkställande direktör i Balco Holding AB. Styrelseledamot, styrelseordförande och verkställande direktör i Snickarlaget Norden AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Snickarlaget i Sävsjö Aktiebolag, Plast Aktiebolaget Orion. Styrelseordförande och styrelseledamot i Store Concept Sweden AB. Styrelseledamot i Hub One Property AB. Styrelsesuppleant i Plastics & Company AB.

Aktieägande i Bolaget: 282 153 stamaktier, samt indirekt genom Lundahl & Hall AB 26 preferensaktier av serie B och 35 preferensaktier av serie C (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 107 144 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 378 486 SEK och har förvärvat 450 000 köpooptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³⁰⁾

FREDRIK HALL

Född 1969. CFO sedan 2016.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom-examen från Växjö Högskola. Fredrik har lång erfarenhet av ledande befattningar och har bakgrund från Thule och Isaberg Rapid.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Aktiebolaget Smålandsinredningar och Järeda Förvaltning AB. Styrelseledamot i Lundahl & Hall AB, Plast Aktiebolaget Orion, Woodleg Förvaltning AB, CFH Foundation AB, Plastics & Company AB, Fastighets AB Fätöljen 5 samt Alnilam Fastigheter AB. Styrelsesuppleant i Opphem Fastigheter AB, Anderstorps Hotellfastigheter AB och Nyhagen Fastighets AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör och styrelseledamot i Snickarlaget Norden AB. Verkställande direktör i Aktiebolaget Smålandsinredningar respektive Store Concept Sweden AB. Styrelseordförande i Hubbestads Svarveri, S Unnarö Snickeri AB och Hub One Property AB. Styrelseordförande och styrelsesuppleant i Snickarlaget Norden AB. Styrelseledamot i Snickerilaget i Sävsjö AB, Idebolag Ett AB och Cai Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Fix 2013 Fastighets AB.

Aktieägande i Bolaget: 282 153 stamaktier, samt indirekt genom Lundahl & Hall AB 26 preferensaktier av serie B och 35 preferensaktier av serie C (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 76 332 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 270 349 SEK och har förvärvat 450 000 köpooptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³¹⁾

DAVID ANDERSSON

Född 1984. Marknadschef sedan 2014.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom-examen från Växjö Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i SwePart AB, SwePart Transmission AB, Merlinum AB, Merlinum Fastigheter AB och The Smiling Group AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i HSB Bostadsrättsföreningen Guldbaggen i Växjö och Mer2 AB samt bolagsman i Möbelsnickarna David och Emil Handelsbolag.

Aktieägande i Bolaget: 91 228 stamaktier och 3 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 30 612 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 108 137 SEK och har förvärvat 24 000 köpooptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³²⁾

29) Bolagets CFO är anställd sedan 2016 men har före anställningen varit engagerad i Bolagets ekonomi- och ledningsfunktion som konsult sedan augusti 2013.

30,31, 32) Teckningsoptionerna kommer att ges ut i samband med noteringen i enlighet med vad som beskrivs under avsnitt "Bolagsstyrning - Verkställande direktör och ledande befattningshavare - Teckningsoptionsprogram" och respektive deltagares antal teckningsoptioner beror på deltagarens beslut om att investera i incitamentsprogrammet och i vilken utsträckning. Köpooptionerna kommer att ges ut i enlighet med vad som anges i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor - Köpooptionsprogram från Huvudägaren".

HENRIK NILSSON

Född 1978. Produktionschef sedan 2011.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Magisterexamen i industriell systemekonomi från Växjö Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Extern verkställande direktör i Balustrade AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: 46 362 stamaktier samt har åtagit sig att förvärva 30 612 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 108 137 SEK och har förvärvat 24 000 köpoptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³³

JESPER MAGNUSSON

Född 1986. HR Manager sedan 2014.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Filosofie kandidatexamen med inriktning mot Human Resource Management från Linnéuniversitetet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i bostadsrättsföreningen Hovs Backe i Växjö.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: 35 498 stamaktier samt har åtagit sig att förvärva 30 612 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 108 137 SEK och har förvärvat 24 000 köpoptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³⁴

JOHAN FÄLTH

Född 1975. COO sedan 2014.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Magisterexamen i företagsekonomi från Linnéuniversitetet.

Övriga nuvarande befattningar: Extern firmateknare i Balco AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: 77 693 stamaktier och 5 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 45 920 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 162 212 SEK och har förvärvat 40 000 köpoptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³⁴

ROGER ANDERSSON

Född 1967. Försäljningschef sedan 2010.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Gymnasieexamen maskinjör från Hässleholms Tekniska Skola.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: 55 634 stamaktier och 4 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 45 920 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 162 212 SEK och har förvärvat 40 000 köpoptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³⁷

CHRISTIAN LINELL

Född 1974. Inköps- och kvalitetschef sedan 2008.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: -

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: 27 817 stamaktier och 3 preferensaktier av serie B (avseende inlösen av preferensaktier i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Kreditfaciliteten och lån m.m.") samt har åtagit sig att förvärva 30 612 teckningsoptioner i Bolaget uppgående till ett värde om 108 137 SEK och har förvärvat 24 000 köpoptioner utställda på Huvudägarens innehav efter Erbjudandet.³⁵

CECILIA LANNEBO

Född 1973. IR-chef sedan 2016.



Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen från Mälardalens högskola och Wirtschftsuniversität Wien.

Övriga nuvarande befattningar: VD och styrelseledamot i i-Core Communications AB och styrelsesuppleant i Zubizuri AB. IR-chef Humana AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i FondPrinsen AB. IR-chef Leovegas AB och Eniro AB.

Aktieäggande i Bolaget: Inga aktier i Bolaget per dagen för Prospektet. Cecilia Lannebo har anmält sig att förvärva upp till 9 000 aktier (504 000 SEK) i Erbjudandet.

Teckningsoptioner

Var och en av Bolagets ledande befattningshavare kommer att erbjudas möjlighet att förvärva teckningsoptioner i Bolaget inom ramen för det teckningsoptionsprogram som antogs vid extra bolagsstämma den 25 september 2017. Baserat på ErbjudandepriSET kommer cirka 1 071 432 tecknings-

optioner emitteras inom ramen för teckningsoptionsprogrammet. För mer information om teckningsoptionsprogrammet, se avsnitt "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och ledande befattningshavare – Teckningsoptionsprogram".

Köptionsprogram från Huvudägaren

Huvudägaren har i september 2017 utfärdat köpoptioner avseende aktier i Bolaget till Bolagets ledande befattningshavare, exklusive Cecilia Lannebo, samt därtöver en nyckelmedarbetare i Bolaget. Varje köpoption enligt programmet ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Bolaget från Huvudägaren. Innehavaren har rätt att utnyttja köpoptionen från och med den 8 oktober 2018 till och med den 7 oktober 2019 och anmälan ska lämnas

in 14 dagar före önskat förvärvsdatum till Huvudägaren. Optionspremien per aktie i Bolaget baseras på Black & Scholes värderingsmodell och innehavaren har rätt att begära kontantavräkning av optionspremien. Lösenpriset för varje aktie är 110 procent av ErbjudandepriSET. Totalt omfattar programmet 1 100 000 aktier i Bolaget, motsvarande cirka fem procent av det totala antalet röster och aktier i Bolaget.

Inga kostnader för köptionsprogrammet väntas belasta Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att åta sig att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har påbörjats, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) utöver vad som anges ovan, representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor på adress Älgvägen 4, 352 45 Växjö.

REVISOR

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor. Magnus Svensson Henryson är en auktoriserad revisor och medlem av

FAR och har varit Bolagets revisor för hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen.

33, 34, 35, 36, 37) Teckningsoptionerna kommer att ges ut i samband med noteringen i enlighet med vad som beskrivs under i avsnitt "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och ledande befattningshavare – Teckningsoptionsprogram" och respektive deltagares antal teckningsoptioner beror på deltagarens beslut om att investera i incitamentsprogrammet och i vilken utsträckning. Köpoptionerna kommer att ges ut i enlighet med vad som anges i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Köptionsprogram från Huvudägaren".

BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från tidpunkten för Bolagets notering på Nasdaq Stockholm. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade följd eller förklara-principen).

Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2017. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Alla bolagsstämmor ska, i enlighet med Bolagsordningen, sammankallas av styrelsen med skriftlig kallelse tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före stämman.

Rätt att delta i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken senast fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen före klockan 16.00. Denna dag får inte vara lördag, söndag, allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare måste, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman, utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare ska också anmäla eventuella biträden på det sätt som anges ovan.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning, som har till syfte att lämna förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, ersättning till vardera styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till förändrade instruktioner för valberedningens uppdrag.

Vid extra bolagsstämma den 11 september 2017 beslutades att valberedningen i Bolaget ska bestå av fyra ledamöter. Ledamöterna ska utses genom att Bolagets fyra röstmässigt största aktieägare per den 31 december 2017, och därefter per den 31 augusti året innan årsstämman, enligt den av Euroclear förda aktieboken, sammankallas av styrelsens ordförande och ges möjlighet att utse varsin ledamot. Om någon av de fyra röstmässigt största aktieägarna avstår från att utnyttja sin rätt att utse en ledamot till valberedningen ska styrelsens ordförande bereda nästa aktieägare i storleksmässig turordning möjlighet att utse en ledamot.

Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren i valberedningen om inte ledamöterna enhälligt enas om en annan ordförande. Valberedningens ordförande ska dock inte vara styrelseledamot i Bolaget.

En aktieägare som har utsett en ledamot till valberedningen äger alltid rätt att entlediga ledamoten och utse en ny ledamot. Om en ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört har den aktieägare som utsett ledamoten rätt att utse en ny ledamot till valberedningen.

Om det tidigare än två månader före årsstämman sker en väsentlig förändring i Bolagets ägarstruktur och en aktieägare, som efter en sådan väsentlig ägarförändring blivit en av Bolagets tre röstmässigt största aktieägare, framställer önskemål till valberedningens ordförande om att utse en ledamot till valberedningen, ska valberedningen erbjuda aktieägaren att utse en ledamot till valberedningen. Denna ledamot ska ersätta den ledamot som utsetts av den aktieägare som efter ägarförändringen inte längre är en av de tre röstmässigt största aktieägarna.

Inför årsstämman 2018 ska namnen på valberedningens ledamöter och aktieägarna som de representerar offentliggöras av Bolaget så snart som möjligt efter den 31 december 2017, dock senast tre månader före årsstämman. Inför årsstämman nästkommande år ska sammansättningen i valberedningen offentliggöras så snart som möjligt efter att ledamöterna har utsetts. Mandatperioden för den valberedning som utses i enlighet med det ovanstående ska löpa intill dess att en ny valberedning har utsetts och offentliggjorts. Valberedningens ledamöter ska inte erhålla något arvode. Valberedningen ska dock ha rätt att belasta Bolaget med skäliga kostnader för anlåtande av rekryteringskonsulter och andra konsulter som är nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Därutöver ska Bolaget på begäran av valberedningen tillhandahålla skäliga personella resurser såsom sekreterarfunktion för att underlätta valberedningens arbete.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fyra (4) ledamöter och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

Enligt Kodex ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt möteschema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sju (7) ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnitt ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”. Samtliga ledamöter valdes av årsstämman den 28 april 2017 för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott bestående av Åsa Söderström Jerring (ordförande), Tomas Johansson samt Ingalill Berglund. Revisionsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering, inklusive hållbarhetsredovisningen, samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Balcos interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll;
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
- granska och övervaka hanteringen av marknads- och kreditrisker;
- fortlöpande träffa Balcos externa och, i förekommande fall, interna revisorer för att informera sig om revisionens planering, inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på Bolagets risker;
- tillsammans med revisorn bland annat granska (i) närstående-transaktioner, (ii) väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas av Balco i samband med framtagandet av årsredovisningar, bokslut och delårsrapporter och (iii) annan väsentlig korrespondens mellan revisor och bolagsledning.

- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster;
- å styrelsens vägnar besluta om riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Balco får upphandla av koncernens revisorer; samt
- årligen utvärdera de externa revisorernas arbete och biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Därvid ska revisionsutskottet överlämna en rekommendation till valberedningen innehållandes en skriftlig motivering med minst två valmöjligheter, samt angivande av vilken revisor revisionsutskottet rekommenderar.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett ersättningsutskott bestående av Lennart Kalén (ordförande), Åsa Söderström Jerring samt Tomas Johansson.

Ersättningsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag till beslut till bolagsstämman. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen och övriga ledande befattningshavare;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen;
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget;
- senast fyra veckor före årsstämman till styrelsen förbereda och lämna redovisning av resultatet av den utvärdering som görs enligt ovanstående punkt, vilken ska publiceras på Balcos hemsida under fliken för bolagsstyrning senast tre veckor före årsstämman; samt
- bereda styrelsens beslut avseende övergripande ersättningsprinciper i allmänhet, såsom generell förekomst, storlek och struktur av rörlig ersättning.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktör ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnitt ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter och styrelsens utskott

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämma den 28 april

2017 beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöter med 160 000 kr till ordinarie ledamöter och 320 000 kr till styrelsens ordförande. Vidare fastställde årsstämman att arvode ska utgå med 40 000 kr till ordföranden av styrelsens ersättningsutskott, med 25 000 kr till övriga ledamöter i ersättningsutskottet, samt att arvode ska utgå med 60 000 kr till ordföranden i styrelsens revisionsutskott och med 40 000 kr till övriga ledamöter i revisionsutskottet.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av extra bolagsstämma den 11 september 2017, att tillämpas från och med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och koncernledningen, som för närvarande består av nio personer ("Befattningshavarna"). Syftet med riktlinjerna är att se till att Koncernen kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare, både inom Bolaget och dess dotterbolag. Målsättningen med ersättningen är att den ska vara konkurrenskraftig och samtidigt i linje med aktieägarnas intressen. Ersättning till Befattningshavarna 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 Koncernens totala prestation.

Fast lön

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

Rörlig lön

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. Långsiktig rörlig ersättning i form av aktier och/eller aktierelate-

rade instrument i Bolaget ska kunna utgå genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram beslutade av bolagsstämma. Sådana program ska vara prestationsbaserade, förutsätta en fortsatt anställning i Koncernen och kräva en egeninvestering av deltagarna.

Övriga förmåner

Koncernen erbjuder andra förmåner till Befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsovård. Under en begränsad period kan i förekommande fall även tjänstebostad erbjudas.

Pension

Befattningshavarna ska vara berättigad till pensionsersättningar baserat på vad som är brukligt i det land där de är anställda. Pensionsåtaganden kommer att tryggas genom premiebetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Avvikelse 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 avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

Ersättningar under räkenskapsåret 2016

Nedan framgår de ersättningar som styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2016.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Enligt verkställande direktörens anställningsavtal 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.

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

Teckningsoptionsprogram

Styrelsen kommer att föreslå extra bolagsstämma, som förväntas hållas senast den 5 oktober 2017, att besluta om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 49 medarbetare. Baserat på Erbjudandespriset kommer emissionen att omfatta totalt högst 1 071 432 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier i Bolaget och är villkorat av Erbjudandets genomförande. Av samtliga teckningsoptioner kommer cirka 80 procent att erbjudas ledande befattningshavare och medarbetare i Bolaget i två serier och ha en löptid om två år för serie I respektive tre år för serie II. Deltagarna kommer att erbjudas att förvärva teckningsoptionerna, en fjärdedel av serie I och tre fjärdedelar av serie II, till marknadsvärde. Av emissionen kommer cirka 20 procent av det totala antalet teckningsoptioner att emitteras till ett bolag inom Koncernen för att kunna överlåtas till framtida medarbetare. Bolagets totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 150 000 SEK (huvudsakligen hänförliga till socialavgifter för deltagare i jurisdiktioner där deltagande i incitamentsprogrammet beskattas som inkomst av tjänst). Någon kostnad för de teckningsoptioner som emitteras till dotterbolag och som kan komma att överlåtas till framtida medarbetare har ej beräknats. Programmet innebär en utspädning motsvarande högst 5 procent av Bolagets totala antal aktier efter Erbjudandets genomförande. De ledande befattningshavarna i Balco har åtagit sig att förvärva 397 964 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 1 405 807 SEK.

Det pris som ska betalas för teckning av en aktie genom att utnyttja en teckningsoption motsvarar 120 procent för serie I respektive 130 procent för serie II av priset i Erbjudandet ("Lösenpriset"), motsvarande 67,20 SEK respektive 72,80 SEK. Deltagarna kan utnyttja teckningsoptioner av serie I under perioden 6 september 2019 till och med 6 oktober 2019. Deltagarna kan utnyttja teckningsoptioner av serie II under perioden 6 september 2020 till och med 6 oktober 2020. Om, vid teckning av aktie under serie I, kursen senast betalt för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 150 procent av priset i Erbjudandet, så ska teckningskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 150 procent av teckningskursen. Om vid teckning av aktie under serie II, kursen senast betalt för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 185 procent av priset i erbjudandet, så ska teckningskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 185 procent av teckningskursen. Bolaget har förbehållit sig rätten att under vissa omständigheter återköpa teckningsoptioner om deltagarnas anställning i Bolaget avslutas eller om deltagarna önskar överlåta teckningsoptionerna vidare.

Styrelsen har noga och med anlitande av extern expertis utvärderat ersättningsstrukturen i Bolaget och hur incitamentsprogram ska utformas i syfte att kompensationsen till medarbetare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieägarande bland Bolagets nyckelanställda, rekrytera och behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen. Programmet har en struktur som ger balans mellan å ena sidan nyckelmedarbetarens risktagande genom krav på egen investering, och å andra sidan medarbetarens möjlighet att erhålla prestationsrelaterad tilldelning av aktier respektive möjlighet att teckna nya aktier. Löptiden för teckningsoptionerna av serie I om två år är en avvikelse från punkt 9.7 i Koden (som inte var tillämplig vid beslutstidpunkten) enligt vilken följer att en teckningsoptions löptid inte ska understiga tre år. Avvikelsen kommer att redovisas i Balcos kommande bolagsstyrningsrapport.

INTERN KONTROLL

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och Koden.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare 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.

Enligt Koden ingår i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet. Revisionsutskottet ska enligt aktiebolagslagen, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Bolagets styrelse har antagit, och utvärderar regelbundet, ett antal styrande dokument, innefattande bland annat styrelsens arbetsordning, instruktion till den verkställande direktören, finanspolicy, informationspolicy och insiderpolicy. Den verkställande direktören ska enligt instruktionen för den verkställande direktören implementera och övervaka efterlevnaden av de målsättningar, policyer, riktlinjer och strategiska planer för Koncernen som styrelsen fastställt samt tillse att sådana målsättningar, policyer, riktlinjer och planer vid behov underställs styrelsen för översyn och eventuell uppdatering.

Den verkställande direktören ska vidare rapportera till styrelsen med avseende på effektiviteten i Bolagets interna kontroll. Intern kontroll definieras enligt praxis som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att Bolagets mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Den interna kontrollprocessen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för de övriga fyra komponenterna i processen: riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del av den totala interna kontrollen inom Bolaget tillsammans med till exempel skydd av Bolagets tillgångar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och till att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en revisor och högst två revisorer och lika många revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor. Magnus Svensson Henryson är en auktoriserad revisor och medlem av FAR. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Under 2016 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till omkring 1 364 000 SEK.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Efter Erbjudandets genomförande (det vill säga efter att konvertering av tidigare kapital- och ägarstruktur som beskrivs under "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare Kapital- och ägarstruktur" har skett) kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 128 577 685 kronor fördelat på högst 21 428 773 stamaktier med ett kvotvärde om 6,0002 kronor per aktie. Det kommer endast att finnas ett aktieslag i Bolaget och varje aktie kommer att berättiga till en (1) röst på bolagsstämmor och alla aktier ska ha lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning. Erbjudandet medför ingen utspänningseffekt.

Per datumet för Prospektet består Bolagets aktiestruktur av stamaktier samt två slag av preferensaktier som innehas av aktieägarna genom olika sammansättningar av de olika aktieslagen. Samtliga aktieslag bär en (1) röst på bolagsstämman. Stamaktier och preferensaktier av olika slag har olika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation.

Enligt Bolagets bolagsordning, att antas på extra bolagsstämman den 5 oktober 2017, får aktiekapitalet inte understiga 100 000 000 SEK och inte överstiga 400 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 15 000 000 och inte överstiga 60 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 11 286 107 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 6 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital	Aktiens kvotvärde (SEK)
Oktober 2010	Nybildning	–	–	100 000	100 000	1
December 2010	Nyemission	62 900 467	62 900 467	63 000 467	63 000 467	1
September 2013	Nyemission	4 716 637	4 716 637	67 717 104	67 717 104	1
September 2017	Inlösen av stamaktier ³⁸⁾	-56 430 530	-56 430 530	11 286 574	11 286 574	1
September 2017	Fondemission ³⁹⁾	–	56 432 870	11 286 574	67 719 444	6
Oktober 2017	Omstämpling av aktier ⁴⁰⁾	–	–	11 286 574	67 719 444	6
Oktober 2017	Inlösen av aktier ⁴¹⁾	-443	-2 658	11 286 131	67 716 786	6 ⁴³⁾
Oktober 2017	Fondemission ⁴²⁾	–	2 658	11 286 131	67 719 444	6 ⁴³⁾
Oktober 2017	Nyemission	10 142 642	60 858 241	21 428 773	128 577 685	6 ⁴³⁾

38) En inlösen har genomförts i syfte att erhålla ett lämpligt antal aktier i Bolaget.

39) Simultant med indragningen har Bolaget beslutat om en fondemission med medel från fritt eget kapital i syfte att hålla aktiekapitalet intakt.

40) 24 av Huvudägarens preferensaktier av serie C omstämplas till stamaktier 1:1. Huvudägaren kommer att tillskjuta preferensaktiernas tidigare värde som vid detta

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kungömskatt, se även avsnitt "Skattefrågor i Sverige".

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Carnegie agerar emissionsinstitut. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0010323998.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan oktober 2010, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm (fram till och med första dag för handel).

tillfälle utgörs av en fordran på Bolaget i utbyte mot nyemitterade stamaktier i Bolaget.

41) Samtliga preferensaktier inlöses.

42) Simultant med inlösen kommer Bolaget att besluta om en fondemission med medel från fritt eget kapital i syfte att hålla aktiekapitalet intakt.

43) Avrundat.

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Ägande före Erbjudandet			Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Aktieägare								
Segulah	18 865 226	88,04	8 150 839	38,04	6 007 962	28,04	4 079 373	19,04
Koncernledningen	898 538	4,19	898 538	4,19	898 538	4,19	898 538	4,19
Styrelsen	537 045	2,51	537 045	2,51	537 045	2,51	537 045	2,51
Övriga aktieägare	1 127 964	5,26	11 842 351	55,26	13 985 228	65,26	15 913 817	74,26
Total	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00
Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare								
Kenneth Lundahl	282 153	1,32	282 153	1,32	282 153	1,32	282 153	1,32
Fredrik Hall	282 153	1,32	282 153	1,32	282 153	1,32	282 153	1,32
David Andersson	91 228	0,43	91 228	0,43	91 228	0,43	91 228	0,43
Johan Fälth	77 693	0,36	77 693	0,36	77 693	0,36	77 693	0,36
Roger Andersson	55 634	0,26	55 634	0,26	55 634	0,26	55 634	0,26
Henrik Nilsson	46 362	0,22	46 362	0,22	46 362	0,22	46 362	0,22
Jesper Magnusson	35 498	0,17	35 498	0,17	35 498	0,17	35 498	0,17
Christian Linell	27 817	0,13	27 817	0,13	27 817	0,13	27 817	0,13
Fruholmen Invest AB ⁴⁴⁾	307 013	1,43	307 013	1,43	307 013	1,43	307 013	1,43
Håkan Bergkvist	133 932	0,63	133 932	0,63	133 932	0,63	133 932	0,63
Åsa Söderström Jerring ⁴⁵⁾	46 362	0,22	46 362	0,22	46 362	0,22	46 362	0,22
Tomas Johansson	34 738	0,16	34 738	0,16	34 738	0,16	34 738	0,16
Ingalill Berglund	15 000	0,07	15 000	0,07	15 000	0,07	15 000	0,07
Övriga befintliga aktieägare	19 993 190	93,30	9 278 803	43,30	7 135 926	33,30	5 207 337	24,30
Total	21 428 773	100,00	10 714 386	50,00	8 571 509	40,00	6 642 920	31,00
Nya aktieägare		-	10 714 387	50,00	12 857 264	60,00	14 785 853	69,00
Total	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00	21 428 773	100,00

KONVERTERING AV TIDIGARE KAPITAL- OCH ÄGARSTRUKTUR

Före datumet för Erbjudandet, i syfte att underlätta och möjliggöra Erbjudandet, ska alla utestående preferensaktier av serie B och C lösas in. I samband med Erbjudandet kommer Balco även att konvertera majoriteten av utestående belopp av aktieägarlån till eget kapital samt återbetala villkorade aktieägartillskott genom en riktad kvittningsemission av nya stamaktier till Huvudägaren och resterande del av aktieägarlån och villkorade aktieägartillskott kommer att återbetalas till aktieägare.

Summan av den totala återbetalningen av aktieägarlån, villkorade aktieägartillskott och inlösen av preferensaktier av serie B och C från övriga aktieägare (utom Huvudägaren) kommer uppgå till 85,8 MSEK vilket kommer att öka Bolagets externa räntebärande nettoskuld och räntebärande nettoskuld med samma belopp. För mer information om aktieägarlån, se avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Refinansiering". Aktieägarlån och villkorade aktieägartillskott som innehas av Huvudägaren, kommer att konverteras till nya aktier i Bolaget baserat på priset i Erbjudandet. Detsamma

gäller den fordran som uppstår genom inlösen av de preferensaktier som innehas av Huvudägaren. Konverteringen kommer att genomföras i flera steg.

Om inget annat anges baseras samtliga beräkningar relaterade till konverteringen och aktieäggande efter Erbjudandet i Prospektet, på antagandet att kvittning av fordringar som innehas av Huvudägaren sker till ett Erbjudandepreis om 56 SEK, att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att äta sig gentemot Global Coordinator och Joint Bookrunners att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna, inte utan Global Coordinator och Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller

44) Fruholmen Invest AB är helägt av Lennart Kalén.

45) Åsa Söderström Jerring äger delvis aktier indirekt genom Åsa Söderström AB.

ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

Huvudägaren samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kommer var och en att åta sig gentemot Global Coordinator och Joint Bookrunners att inte utan Global Coordinator och Joint Bookrunners skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra aktier eller värdepapper i Bolaget som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot aktier eller värdepapper i Bolaget som representerar rätten att erhålla aktier i Bolaget eller värdepapper som väsentligen liknar Bolagets aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippade med ägandet av aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna för Huvudägaren och under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbjudande från en oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelse i samband med inlösen eller återköp av aktier av Bolaget; rättigheter i samband med företrädesemissioner i Bolaget; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av aktier till en kapitalförsäkring eller ISK, med förbehåll för vissa undantag; överlåtelser efter påkallande av köpoptioner innehavda av vissa ledande befattningshavare samt överlåtelser av aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande.

AKTIEÄGARAVTAL

I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer existerande aktieägaravtal mellan Segulah och andra aktieägare i Bolaget att upphöra.

Såvitt styrelsen känner till föreligger det inte därutöver några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har antagit en utdelningspolicy som innebär att Balco ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling. Under räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014, 2015 och 2016 har ingen utdelning lämnats.

Aktieägare i Bolaget kommer vara berättigade till framtida utdelningar, inklusive utdelning som beslutas för räkenskapsåret 2017 samt för samtliga följande perioder, förutsatt att beslut om utdelning fattas.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearing-system i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, att antas på extra bolagsstämma den 5 oktober 2017.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Balco Group AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Växjö kommun, Kronobergs län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska, direkt och indirekt genom dotterbolag, bedriva verksamhet inom tillverkning och leverans av balkonglösningar samt därmed förenlig verksamhet. Därutöver ska bolaget äga och förvalta egendom samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

§ 6 Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer och lika många revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall revisorssuppleant, ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Bolaget ska annonsera i Dagens Industri att kallelse har skett. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 9 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- (1) Val av ordförande vid stämman.
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- (3) Godkännande av dagordning.
- (4) Val av en eller två protokolljusterare.
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- (6) Beslut om:
 - (i) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - (ii) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; och
 - (iii) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
- (7) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
- (8) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
- (9) Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- (10) Beslut om valberedning.
- (11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 11 Avstämningsförbehåll

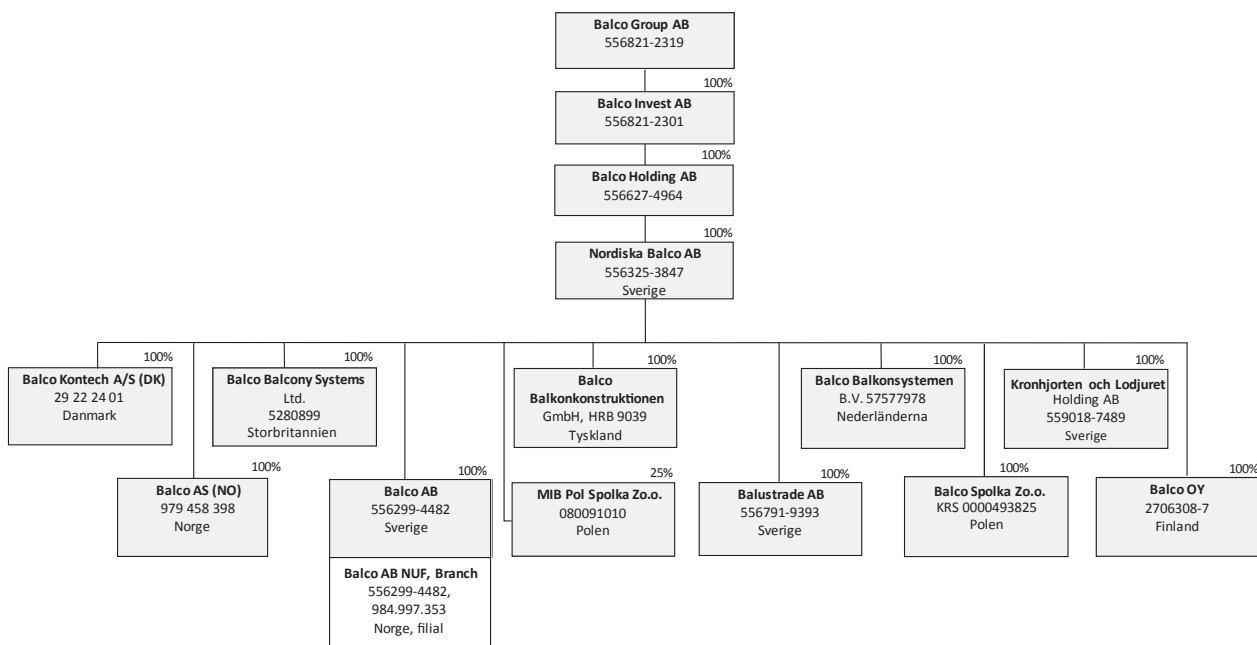
Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, är ett svenskt publikt aktieföretag som bildades den 12 oktober 2010 och registrerades vid Bolagsverket den 13 oktober 2010. Bolaget har sitt säte i Växjö. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktieföretagslagen (2005:551). Bolaget bedriver verksamhet direkt och genom sina 13 svenska och utländska dotterbolag, Balco Invest AB, 556821-2301, Balco Holding AB, 556627-4964, Nordiska Balco AB, 556325-3847, Balco AS, 979 458 398, Balco Kontech A/S, 29

22 24 01, Balco AB, 556299-4482, Balco Balcony Systems Ltd., 5280899, Balco Balkonkonstruktionen GmbH, HRB 9039, Balustrade AB, 556791-9393, Balco Balkonsystemen B.V., 57577978, Balco Spolka Zo.o., KRS 0000493825, Balco Oy, 2706308-7 samt Kronhjorten och Lodjuret Holding AB, 559018-7489. Nordiska Balco AB äger 25 procent av aktierna i MIB Pol Spolka Zo.o. Res- terande 75 procent ägs av Mariusz Szczesny och Anna Szczesna, som båda är anställda i MIB Pol Spolka Zo.o. Se nedan för en kon- cernstruktur.



AVTAL INOM DEN LÖPANDE AFFÄRSVERKSAMHETEN

Allmänt

Bolag inom Koncernen har inom ramen för den löpande affärsverksamheten bland annat ingått avtal om leverans av råvaror för produktion och kundavtal om produktion och installation av Koncernens produkter. Avtal av denna typ beskrivs översiktligt nedan. Bolaget anser dock inte att det finns något enskilt sådant avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet som helhet, annat än vad som framgår under "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Kundavtal

Bolagets kunder består främst av bostadsrättsföreningar, allmännyttan, fastighetsbolag och byggbolag. Koncernens projekt är koncentrerade till balkonglösningar i renoveringsprojekt samt vid nybyggnation.

Koncernens årliga projektportfölj, det vill säga antal projekt i orderstocken som antingen pågår eller ska påbörjas, uppgår till cirka 350 projekt. Verksamheten bygger inte på att Koncernen har återkommande enskilda kunder och Bolaget är således inte beroende av någon enskild kund, även om intäkterna från en och samma kund kan vara betydande. Den största kunden är 2016 motsvarande cirka 10 procent av den totala orderingen för året.

Balcos bedömning är att kundavtalen är ingångna på för branschen normala villkor. Garantitiden för balkongerna är vanligen fem år. De Allmänna Bestämmelserna (AB 04) och Allmänna Bestämmelser Totalentreprenad (ABT 06 och ABT U-07) är vanligen tillämpliga på de svenska kundavtalen och motsvarande allmänna bestämmelser är vanligen gällande för kundavtalen i andra länder.

Bolaget samarbetar med ett antal kundorganisationer för återkommande kundtyper, däribland HSB Riksförbund och Riksbyggen. Balco AB har exempelvis härvidlag tecknat samarbetsavtal

med HSB Riksförbund för att underlätta att HSB-föreningar tecknar egna samarbetsavtal med Koncernen efter en bestämd mall.

Vanligen träffas kundavtalen till ett fast pris som betalas i etapp per alltefter projektets faser. Det faktum att kundavtalen ofta har korta löptider och att Balco säkrar råvaror till ett fast pris möjliggör för Koncernen att, med iakttagande av vissa ledtider, genomföra prisjusteringar om Koncernens produktionskostnader ökar.

Leverantörsavtal

Koncernen har produktion i egen regi, och dess produkter består av råvaror från flera olika leverantörer. I Koncernens balkonglösningar införlivas även vissa komponenter som tredjepartstillverkare tillhandahåller, exempelvis markiser och räckeslösningar. Vidare använder Koncernen i stor utsträckning underentreprenörer med externa installatörer.

Balco säkrar vanligen material varje år i en omfattning som baseras på förutsett behov till ett fast pris, där Balco åtar sig att köpa in den angivna omfattningen av material till det angivna priset. Baserat på de angivna råvarupriserna tar Balco fram offerter till potentiella kunder. Leverantörsavtalen avseende råvaror och komponenter (såsom exempelvis material såsom plåt, stål, glas eller aluminium) innefattar i regel att Balco förbinder sig att köpa de beställda kvantiteterna till det på förhand överenskomna fasta priset. Avtalstiderna är i regel korta och vanligen säkras råvaror under en period mellan ett halvår till ett par år. Balcos bedömning är att leverantörsavtalen är ingångna på för branschen normala villkor.

Medlemskap i branschförening

Genom sitt ägande av en aktie i BF Balkongbranschens Service AB är Balco, tillsammans med ett flertal andra aktörer i branschen, medlem i Balkongföreningen. Balkongföreningen utbildar entreprenadföretag som arbetar med montage av plattor, räckan och inglasningar till balkonger i syfte att säkerställa säkerhet och kvalitet i alla led, från projektering till montage. Balkongföreningens verksamhet består till stor del av att ta fram tekniska anvisningar för att säkerställa att medlemmarnas arbete sker i enlighet med tillämpliga EU-regler och Boverkets krav.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget anser inte att det, utöver de avtal som beskrivs nedan, finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet.

Totalentreprenad avseende ny produktionsenhet

Balco håller för närvarande på att bygga en ny fabrik i Łowyn i Polen i syfte att öka kapaciteten och möjliggöra framtida tillväxt samt för samordning och optimering av produktionen. I samband med detta kommer viss aluminiumtillverkning att flyttas från Sverige till Polen och viss tillverkning av City-balkonger att flyttas till den befintliga tillverkningsenheten i Polen. Koncernen har den 12 december 2016 förvärvat en fastighet i Łowyn samt i februari 2017 tecknat ett totalentreprenadavtal med Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej ("WPiP"). Fabriken ska enligt avtalet vara färdig under hösten 2017. Avtalet innehåller klausuler enligt vilka WPiP är skyldigt att betala förseningsviten i fall projektet inte blir färdigt enligt tidsplan samt viten för brister i uppfyllande av krav för arbetsmiljö m.m. under arbetets gång.

Avtal på det maritima produktområdet inom segmentet Nybyggnation

En del av Koncernens verksamhet består sedan räkenskapsåret 2016 till viss del av att bygga balkonglösningar inom produktområ-

det maritim. Balco har ingått ett avtal avseende tillverkning av balkonglösningar för två nybyggda kryssningsfartyg och förhandling pågår med köparen om beställning av ytterligare ett fartyg. Kontraktssumman uppgår till 5 605 421 EUR per fartyg och projektet utgjorde det största kundavtalet under 2016. Balco garanterar produkterna som levereras under avtalet under en tvåårsperiod. Avtalet innehåller vitesklausuler kopplade till leveranstid samt att vissa produktspecifikationer uppfylls. Vitesklausulerna innehåller specificerade vitesstak och det finns därutöver ett totalt ansvarstak om 200 procent av kontraktssumman per fartyg. Därutöver innehåller avtalet ett åtagande som innebär att Balco ska hålla kontraktsparten skadeslöst i händelse av att produkten som levereras under avtalet gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Produkten har definierats på så sätt att den även innefattar färdiga komponenter som levereras av tredje man och som Balco därefter monterar in i produkten. Bolaget har tecknat en ansvarsförsäkring, inklusive entreprenadansvarsförsäkring, för vardera båt.

Avtal med underentreprenörer

Koncernen byggleder samtliga projekt och använder sig av egna projektledare, men även externa montageledare och montörer. Koncernen har utvecklat långsiktiga samarbeten med sina underentreprenörer.

Koncernens största leverantörsavtal är ett samarbetsavtal med Cerax avseende externa installatörer. Av avtalet med Cerax framgår att montörer och montageledare hyrs per timme med avrop per projekt, att Cerax ansvarar för att arbetsrättsliga och skattemässiga regler avseende montörerna följs samt att Cerax ansvarar för att entreprenadförsäkring tecknas. Priset per timme är volymberoende och sänks när särskilda gränser för antalet arbetade timmar under en viss period nås. Balco åtar sig att tillse att varje överenskommen arbetsvecka omfattar en viss arbetsmängd och åtar sig att betala för hela arbetsveckan även om det skett ett kortare stillestånd, vilket är begränsat till stillestånd upp till fyra arbetsdagar. Avtalet löper med en uppsägningstid om fyra månader från vardera part.

Delägda bolag

Nordiska Balco AB äger 25 procent av det polska bolaget MIB-Pol. Resterande aktieposter i MIB-Pol ägs av två nyckelpersoner i det relevanta bolaget.

Ett konsortialavtal som bland annat reglerar ägandet i MIB-Pol har ingåtts mellan Nordiska Balco AB och den andra största ägaren i MIB-Pol. Bakgrunden till samarbetet är att MIB-Pol utför arbete åt Balco, bland annat tillverkas luckor för inglasning. Avtalet innehåller hembudsförbehåll, lösenrätt, stadganden om konkurrensförbud och kräver att vissa väsentliga beslut fattas i enighet respektive kvalificerad majoritet, till exempel beslut om större investeringar och ändring av verksamhetens inriktning.

Nya kreditfaciliteten

Bolaget har ingått ett nytt kreditfacilitetsavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial. Befintligt finansieringsavtal med Swedbank och lån därunder kommer att sägas upp och återbetalas i anslutning till Erbjudandet. Se vidare i avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kreditfaciliteten och lån m.m." för ytterligare information gällande kreditavtal ingångna i samband med, och som villkorats av, Erbjudandet.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Koncernen har under de senaste åren gjort följande förvärv:

Balco Spolka Zo.o. (Inkrämsförvärv, 2013). Koncernen har förvärvat produktionsenhet, inklusive personal och lager, samt enligt ett fastighetsöverlåtelseavtal daterat den 1 juli 2015, en fastighet i Przytoczna, Polen, från sin delägda underleverantör MIB-Pol;

Kontech A/S (2015). Den 29 maj 2015 ingick Nordiska Balco AB ett aktieöverlåtelseavtal med Kontech Holding ApS, Junker Jensen Holding ApS och Patrick Holding ApS enligt vilket samtliga aktier i Kontech, en tillverkare av öppna balkonger för stadsmiljö, förvärvades. Förvärvet stärkte Balcos närvaro i Danmark men även inom ett nytt produktområde med City-balkonger.

Balco Oy (2017). Nordiska Balco AB har förvärvat samtliga aktier i Balco Oy genom ett aktieöverlåtelseavtal daterat den 6 september 2017. Nordiska Balco AB ägde sedan tidigare 10 procent av aktierna i Balco Oy. Balco Oy har innan förvärvet bedrivit försäljning av balkongssystem från Balco samt därtill anslutande entreprenadverksamhet i Finland, vilket tillsammans med det gemensamma ägandet har reglerats i ett kompanjonavtal och ett samarbetsavtal med de tidigare aktieägarna i Balco Oy.

Det finns inga utestående köpeskillingar avseende något av förvärven.

I augusti 2015 ingick Nordiska Balco AB ett avtal om avyttring av samtliga aktier i dotterbolaget Kronhjorten och Lodjuret Fastigheter AB, vars främsta tillgångar var en fastighet. I samband med aktieöverlåtelseavtalet ingicks ett optionsavtal avseende fastigheten, som ger Nordiska Balco AB rätt att återköpa fastigheten efter en viss tidsperiod enligt en viss bestämd prismekanism.

TVISTER, RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Balco från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden inom ramen för den normala affärsverksamheten, såsom till exempel avtalsviten. Dessa anspråk är vanligen var för sig inte materiella och avsättningar görs löpande för sådana anspråk. Balco har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

MILJÖ- OCH TILLSYNSFRÅGOR

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken (1998:808). Koncernens verksamhet är anmälningspliktig, vilken grundar sig på pulverlackering, verkstadsyta samt gjutning av betongplattor. För produktionsenheten i Przytoczna i Polen krävs ett allmänt tillstånd som ger Koncernen rätt att använda lokalen till produktion. I ett flertal av länderna där Koncernen bedriver verksamhet kan för separata projekt krävas tillstånd för hantering av exempelvis asbest eller annat farligt avfall.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget bedömer att Koncernen har ett försäkringsskydd som täcker de typer av skador och till de belopp som Bolaget anser vara sedvanligt i branschen. Försäkringsskyddet för Koncernens anställda uppfyller kraven i tillämpliga kollektivavtal och tvingande lagstiftning.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Balco registrerar och arbetar aktivt med att skydda sina varumärken och namn i de jurisdiktioner där Balco för närvarande bedriver verksamhet. Koncernen är innehavare av flera varumärken och pågående varumärkesregistreringar, däribland ordmärket Balco, i flera europeiska jurisdiktioner, samt innehavare till en omfattande domännamnsportfölj. Bolagets främsta immateriella rättigheter är patent, varav de svenska patenten 1001091-6 (C-Lucka II) och 1000355-6 (Kapsling) är de viktigaste. Patentskyddet omfattar huvudsakligen patentregistreringar och ansökningar i Sverige. Det finns patentskydd även på andra Huvudmarknader såsom Norge och Danmark, som inte är fullt lika omfattande.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inom Koncernen förekommer vissa transaktioner med närstående. Sådana transaktioner sker på marknadsmässig grund och till marknadsmässiga villkor. Koncernens verkställande direktör och CFO äger vardera hälften av aktierna i Lundahl & Hall AB, som är ett moderbolag för tre helägda dotterbolag, Järeda Förvaltning AB, Woodleg Förvaltning AB och Alnilam Fastigheter AB, samt fyra delägda bolag, Plast Aktiebolaget Orion (91 procent), Aktiebolaget Smålandsinredningar (90 procent), Hylte Unnaryd 12:1 Fastigheter AB (80 procent) och Plastics & Company AB (10 procent). Koncernens verkställande direktör och CFO:s respektive engagemang inom Lundahl & Hall-koncernen är begränsat till att den verkställande direktören är styrelseordförande i Lundahl & Hall AB, Woodleg Förvaltning AB och Plast Aktiebolaget Orion, styrelseledamot i Aktiebolaget Smålandsinredningar, Järeda Förvaltning AB samt suppleant Alnilam Fastigheter AB och Koncernens CFO är styrelseordförande i Aktiebolaget Smålandsinredningar, styrelseledamot i Lundahl & Hall AB, Plast Aktiebolaget Orion samt Alnilam Fastigheter AB.

Bolaget tar vid behov hjälp av konsulter för ekonomisk-administrativa tjänster, varav en av konsulterna ifråga är anställd i Lundahl & Hall AB. Vidare köper Bolaget in plastkomponenter, med liten inköpsvolym, från Plast Aktiebolaget Orion.

Vidare förekommer koncerninterna transaktioner såsom köp och försäljning av tjänster mellan koncernbolagen vilka sker på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund och följer gällande internprispolicy. Varor säljs på basis av gällande prislistor och villkor för icke närstående. Tjänster köps för självkostnadspris och regleras också genom gällande internprispolicy. Bolaget bedömer att interna priser mellan olika bolag i Koncernen är baserade på "armlängdsprincipen", det vill säga att priserna motsvarar de priser som hade tillämpats mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och som har ett intresse av transaktionerna. Sedan den 31 december 2016 har försäljning och köp av varor och tjänster av närstående bestått av försäljning av varor till det delägda bolaget MIB-Pol om 14,1 MSEK, köp av tjänster från MIB-Pol om 4,9 MSEK samt köp av varor och tjänster från andra närstående om 1,4 MSEK. För mer information om närståendetransaktioner, se not 34 i avsnitt "Historisk finansiell information".

PLACERINGSAVTAL

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 5 oktober 2017 mellan Bolaget, Huvudägaren och Joint Bookrunners ("Placeringsavtalet"), åtar sig Huvudägaren att avyttra cirka 50 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Joint Bookrunners; alternativt, om Joint Bookrunners misslyckas med detta, har Joint Bookrunners åtagit sig själva att förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet, under förutsätt-

ning av att inte Erbjudandet avbryts dessförinnan (se nedan). Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med motsvarande högst 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Bookrunners senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, avyttra ytterligare högst 1 928 589 aktier, motsvarande högst 15 procent av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Joint Bookrunners, huvudsakligen med avseende på att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk och att det inte finns några legala och/eller andra hinder för Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller för fullföljandet av Erbjudandet. Joint Bookrunners åtagande att hänvisa köpare till, eller, om Joint Bookrunners misslyckas med detta, att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet, är enligt Placeringsavtalet bland annat villkorat av att garantierna som lämnats i Placeringsavtalet är korrekta. Om villkoren under Placeringsavtalet inte är uppfyllda kommer varken leverans av eller betalning för aktier att ske inom ramen för Erbjudandet. Bolaget kommer genom Placeringsavtalet att förbinda sig att, villkorat av sedvanliga kvalifikationer, ersätta Joint Bookrunners för vissa krav under vissa omständigheter.

Genom Placeringsavtalet förbinder sig Huvudägaren samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget var för sig att inte sälja sina respektive innehav under en inlåsningsperiod (se även avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier").

TECKNINGSÅTAGANDEN

Erik Selin via Skandrenting AB, Swedbank Robur Fonder AB, Vätterleden Invest AB, Lazard Asset Management GmbH, Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond, Taiga Fund Management AS, Familjen Hamrin (via Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse) och LMK Venture Partners AB (Cornerstone Investors) har gentemot Joint Bookrunners, Huvudägaren och Bolaget, åtagit sig att direkt eller indirekt, till samma pris som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av tabellen nedan. Åtagandena motsvarar sammanlagt cirka 34 procent av det totala antalet aktier i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets genomförande och cirka 50 procent av det totala Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för teckningsåtagandena. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Joint Bookrunners, Huvudägaren och styrelsen för Bolaget bedö-

mer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden.

Därutöver har AB Segulah, ett bolag som kontrolleras av Gabriel Urwitz och i vilket Bolagets styrelseordförande Lennart Kalén är vice ordförande, anmält sig att förvärva aktier uppgående till 22,4 MSEK i Erbjudandet.

BESKRIVNING AV CORNERSTONE INVESTORS

Erik Selin

Erik Selin är VD och huvudägare i Fastighets AB Balder (publ) som är det största noterade fastighetsbolaget i Sverige med fastigheter i samtliga nordiska länder. Balder är även den största ägaren i den börsnoterade nischbanken Collector Bank AB (publ).

Swedbank Robur Fonder AB

Swedbank Robur Fonder är en av Skandinavien största fondförvaltare och är ett helägt dotterbolag till Swedbank. Swedbank Robur Fonder erbjuder sparalternativ för privata och institutionella kunder genom fonder och diskretionär förvaltning.

Vätterleden AB

Vätterleden är ett familjeägt industrikonglomerat med huvudsäte i Göteborg. Bolaget står på fem ben: börsnoterade innehav, handels- och industrirörelser, fastigheter, vindkraft och skog samt övriga verksamheter. Koncernen grundades 1969 och omsatte cirka 1,7 miljarder SEK 2015. Koncernen är bland annat stora ägare i Gunnebo och Koppbergs Bryggeri.

Lazard Asset Management GmbH

Lazard Asset Management förvaltar 171,9 miljarder USD i tillgångar världen över och har ett brett urval av tillgängsslag. Lazard European Microcap Fund riktar in sig på långsiktig kapitaltillväxt genom att investera i en koncentrerad portfölj av europeiska mikro cap-aktier med ett högsta marknadsvärde om 1 miljard EUR.

Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond

Riksbankens Jubileumsfond (RJ) är en fristående stiftelse som har till ändamål att främja och understödja humanistisk och samhällsvetenskaplig forskning. Sedan 1988 är Riksbanken jubileumsfond även en självständig finansiell aktör. Finansavdelningen består av stiftelsens finansdirektör samt tre portföljförvaltare med ansvar för olika investeringsmandat. Under perioden 1989 till 2016 uppgår det sammanlagda finansiella resultatet till 17,3 miljarder kronor. Det egna kapitalet har växt från 1,6 miljarder kronor 1988 till 12,2

Cornerstone investor	Teckningsåtagande (i SEK)	Antal aktier	Antal aktier i Erbjudandet ⁴⁶⁾	Andel av totalt antal aktier i Bolaget efter Erbjudandet
Erik Selin via Skandrenting AB	125 MSEK	2 232 142	15,1%	10,4%
Swedbank Robur Fonder AB	75 MSEK	1 339 285	9,1%	6,2%
Vätterleden Aktiebolag	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
Lazard Asset Management GmbH	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
Taiga Fund Management AS	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
Familjen Hamrin	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
LMK Venture Partners AB	35 MSEK	625 000	4,2%	2,9%
Total	410 MSEK	7 321 427	49,5%	34,2%

46) Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

miljarder kronor vid utgången av 2016 samtidigt som forskningsanslag om 7,7 miljarder kronor har beviljats under samma period.

Taiga Fund Management AS

Taiga Fund Management AS är förvaltare (AIFM) av alternativ investeringsfond baserad i Oslo, Norge, som är specialiserad på små och medelstora bolag med fokus på Norden. Portföljen är koncentrerad, och fokuserar på en långsiktigt värdeskapande med en aktiv approach till de långa positionerna. De förväntas att inneha 10 långa innehav som utgör majoriteten av portföljens kapital och risk. Fonden kan göra investeringar i hela Europa, men förväntas främst ett starkt fokus på Norden. Fonden lanserades den 1 oktober 2007.

Familjen Hamrin

Familjen Hamrin är fjärde generationens ägare till Herenco AB som grundades år 1865 i Jönköping. Bolaget som omsätter 3,5 miljarder kronor, består av sex grenar: Emballator (förpackningar), Pacson (handel), Hallmedia (tidningar), Hamhus (fastigheter), Vättern Industrier (teknikbolag) och Herenco Invest (investmentbolag). Familjen kontrollerar Hamrinstiftelsen som förvaltar 1,1 miljarder kronor och vars ändamål är att stödja vetenskaplig forskning. Familjen är också en av huvudägarna i Nolato AB.

LMK Venture Partners AB

LMK Venture Partners AB är ett helägt dotterbolag till LMK Industri (Lars Mikael Karlsson) AB, ett nordiskt privatägt investmentbolag med investeringar i ett flertal bolag, inklusive Hotel Kungsträdgården, Lapland Resorts och Axis Communications (innehav avyttrat under 2015). Grunden för LMK Industris finansiella tillgångar härstammar från Axis Communications, där Mikael Karlsson var medgrundare tillsammans med Martin Gren. LMK Industris investeringar är inriktade på att bidra till att skapa fler framgångsrika svenska bolag, primärt inom energi och IT.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Carnegie och Danske Bank är Joint Bookrunners i Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren, för vilka de kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provision och kan komma att ha ett intresse som eventuellt inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares, Bolagets eller Huvudägarens intressen. Den totala kompensationen som Joint Bookrunners kommer att erhålla beror på Erbjudandets framgång.

Från tid till annan kommer Carnegie att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Huvudägaren och till Huvudägaren närstående parter.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Som ersättning för Carnegies arbete i samband med upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet kommer Carnegie att, med förbehåll för vissa reservationer, ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 25 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolaget huvudkontor Älgvägen 4 i Växjö, Sverige, för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- (a) Bolagets bolagsordning,
- (b) Bolagets års- och koncernredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 inklusive revisionsberättelser, och
- (c) årsredovisningar för de två senaste räkenskapsåren inklusive revisionsberättelser för samtliga av Bolagets dotterbolag.

Bolagets handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.balco.se.

Ovannämnda årsredovisningar eller information på eller som refereras till på Bolagets webbplats utgör inte del av och är inte införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ISK,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Investerare som är berättigade till lägre skatt under tillämpligt dubbelbeskattningsavtal kan ansöka om återbetalning hos Skatteverket om den fulla svenska kupongskatten har innehållits.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport för januari – juni 2017	102
Historisk finansiell information	123
Noter	128
Revisors rapport	146

Delårsrapport januari-juni 2017

BALCONIES
FOR
GREATER
LIVING



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

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

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

Kontakta Balco Group Holding AB (publ.):

Tel: 0470-53 30 00

Huvudkontor: Älgvägen 4, 352 45 Växjö

Webb: www.balco.se

Email: info@balco.se

Organisationsnummer: 556821-2319



Delårsrapport januari-juni 2017

Ett starkt kvartal med god orderingång

Andra kvartalet: april-juni 2017

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

Halvårsperioden: januari-juni 2017

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

Händelser i andra kvartalet

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

Händelser efter kvartalets slut

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter kvartalets slut.

Omsättning och resultat

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef:

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



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

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

och geografisk expansion skapar ett större upptagningsområde för våra försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Vi når helt enkelt fler potentiella kunder med vårt erbjudande.

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

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

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

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

Växjö 25 augusti 2017

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Koncernens utveckling

Omsättning

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

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

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

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

Resultat

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

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

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Verksamhet och utveckling per segment

Verksamhet och marknad

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

Produkter

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

Renovering

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

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

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

Nybyggnation

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

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

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

1) Källa: Marknadsstudie, Arthur D. Little



BALCO

Delårsrapport januari-juni 2017

Omsättning per segment

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

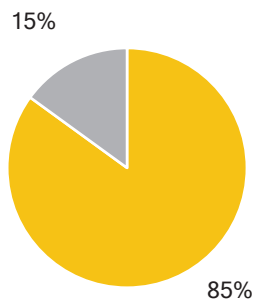
Rörelseresultat per segment

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

Rörelsemarginal per segment

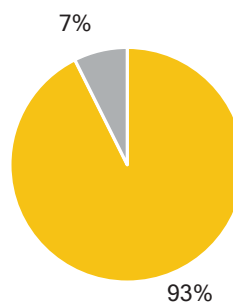
%	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jul-jun 2016/17	Jan-dec 2016
Renovering	15,3%	11,7%	13,5%	9,9%	13,2%	11,5%
Nybyggnation	7,1%	0,2%	6,3%	0,0%	-161,3%	-319,2%
Total rörelsemarginal	11,5%	9,4%	10,8%	8,2%	9,4%	7,9%

Andel av total omsättning, Q2 (%)



■ Renovering ■ Nybyggnation

Andel av rörelseresultat, Q2 (%)



■ Renovering ■ Nybyggnation



Delårsrapport januari-juni 2017

Balansräkning, finansiell ställning & kassaflöde

Likviditet och finansiell ställning

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

Finansiell ställning

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

Kassaflöde

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

Investeringar och avskrivningar

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

Moderbolaget

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Övrig information

Medarbetare

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

Årstidsvariationer

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

Aktier, aktiekapital och aktieägare

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

Transaktioner med närstående

Koncernens nyckelpersoner består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Balco och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Segulah vilken representeras i styrelsen av Lennart Kalén, styrelsens ordförande, Percy Calissendorff samt

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Bransch- och marknadsrelaterade risker omfattar bland annat förändringar i efterfrågan till följd av en svagare konjunktur eller andra makroekonomiska förändringar, en förändrad prisbild för råvaror som är centrala för Balcos produktion, samt en förändrad konkurrens eller prispress. Bland verksamhetsrelaterade risker återfinns Balcos förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar, att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare samt att Balcos lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat, det vill säga koncernens förmåga att förutse, beräkna och leverera projekten inom satta finansiella ramar. De finansiella riskerna sammanfattas under finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt ränterisk. Det finns en valutarisk i Balco. Under andra kvartalet 2017 fakturerades 46 procent av rörelseintäkterna i utländska valutor. Balcos risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 23-25 i årsredovisningen för 2016.

Utsikter

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

Finansiella mål

Intäkttillväxt

- Balco ska växa med 10 procent per år.

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

- Balco ska dela ut minst hälften av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balcos långsiktiga utveckling.



Delårsrapport januari-juni 2017

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

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

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

Växjö, 25 augusti 2017

Lennart Kalén
Styrelsens ordförande

Ingalill Berglund
Styrelseledamot

Håkan Bergqvist
Styrelseledamot

Percy Calissendorff
Styrelseledamot

Tomas Johansson
Styrelseledamot

Marcus Planting-Bergloo
Styrelseledamot

Åsa Söderström Jerring
Styrelseledamot

Kenneth Lundahl
Verkställande direktör och koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Kenneth Lundahl, vd och koncernchef
Tfn: 070-630 20 57
Fredrik Hall, CFO
Tfn: 070-392 77 30
Cecilia Lannebo, IR-chef
Tfn: 072-220 82 77

Kalendarium 2017/2018

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Koncernens rapport över totalresultat

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Koncernens balansräkning i sammandrag

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Kassaflödesanalys i sammandrag

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

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Nyckeltal

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

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

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

Balansräkning i sammandrag

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som årsredovisningen 2016, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa. Några ändringar av koncernens redovisningsprinciper har inte skett.

Delårsinformationen på sidorna 2-8 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 2 Finansiella instrument

De finansiella instrument som värderas till verkligt värde avser valutaterminer. Finansiella tillgångar vid periodens slut värderade till verkligt värde uppgår till 4,0 MSEK medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgår till 1,6 MSEK. Finansiella tillgångar per 31 december 2016 värderade till verkligt värde uppgår till 1,0 MSEK medan finansiella skulder värderade till verkligt värde uppgår till 0,7 MSEK.

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

Not 3 Rörelsesegment

Balco rapporterar enligt följande segment:

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

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Not 4 Resultat per aktie

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



Delårsrapport januari-juni 2017

Not 5 Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

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

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



Delårsrapport januari-juni 2017

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.	Mättet 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.	Mättet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom mättet 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 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.	Nyckeltalet 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 att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst mättet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).



Delårsrapport januari-juni 2017

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

Revisorns granskningsrapport

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

Inledning



Delårsrapport januari-juni 2017

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Växjö den 25 augusti 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2016	2015	2014
Nettoomsättning	5	801 613	638 592	568 372
Produktions- och projektkostnader	6,7,8,13	-611 729	-476 247	-466 920
Bruttoresultat		189 884	162 345	101 452
Försäljningskostnader	6,7,8	-89 098	-73 650	-53 611
Administrationskostnader	6,7,8	-38 793	-32 451	-24 872
Andelar i intresseföretags resultat	9	556	214	196
Övriga rörelseintäkter	10	10 413	15 401	6 896
Övriga rörelsekostnader	10	-9 361	-6 892	-5 221
Rörelseresultat	5	63 601	64 967	24 840
Finansiella intäkter	11	-	252	136
Finansiella kostnader	11,13	-40 889	-40 373	-48 490
Finansiella poster – netto	11,13	-40 889	-40 121	-48 354
Resultat före skatt		22 712	24 846	-23 514
Inkomstskatt	12	-10 662	-5 570	-592
Årets resultat		12 050	19 276	-24 106
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		896	-556	42
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		896	-556	42
Summa totalresultat för året		12 946	18 720	-24 064
Varav hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		12 946	18 720	-24 064
	Not	2016	2015	2014
Resultat per stamaktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)				
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	31	0,08	0,18	-0,44
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	31	0,08	0,18	-0,44
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		67 717	67 717	67 717

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Goodwill	14	371 352	371 032	366 317
Varumärke	14	9 414	8 955	-
Licenser	14	1 805	1 521	1 405
Summa immateriella tillgångar		382 571	381 508	367 722
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	15	40 604	42 226	54 617
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	19 945	12 720	12 358
Inventarier, verktyg och installationer	15	16 740	13 422	10 336
Pågående nyanläggningar	15	7 819	355	1 886
Summa materiella anläggningstillgångar		85 108	68 723	79 197
Finansiella anläggningstillgångar				
Innehav i intresseföretag	9	3 321	3 404	3 195
Andra långfristiga fordringar	18	977	720	720
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	18	20	20	20
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 318	4 144	3 935
Uppskjutna skattefordringar	16	531	8 828	17 937
Summa anläggningstillgångar		472 528	463 203	468 791
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>				
Råvaror och förnödenheter	17	16 656	13 785	14 811
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	18,19	94 545	79 429	64 527
Fordringar på beställare av uppdrag	20	96 327	76 753	68 315
Aktuella skattefordringar		1 297	496	1 784
Derivatinstrument	18	1 019	2 797	-
Övriga fordringar	21	3 197	1 893	8 492
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	6 991	5 300	5 600
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Likvida medel	18,23	21 719	28 160	8 326
Summa omsättningstillgångar		241 751	208 613	171 855
SUMMA TILLGÅNGAR		714 279	671 816	640 646

KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL				
Eget kapital som kan hänföras till				
Moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	24	67 717	67 717	67 717
Övrigt tillskjutet kapital		177 346	177 346	177 346
Reserver		1 025	129	685
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		-106 569	-118 619	-137 895
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		139 519	126 573	107 853
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	18,25,28	44 998	66 908	105 622
Aktieägarlån	18,25	260 114	226 186	196 683
Uppskjutna skatteskulder	16	329	140	5 393
Summa långfristiga skulder		305 441	293 234	307 698
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	18,25,28	35 219	38 608	33 309
Leverantörsskulder	18	89 015	60 167	91 626
Checkräkningskredit	18,25	41 428	52 965	22 977
Aktuella skatteskulder		2 497	744	-
Derivatinstrument	18	692	-	4 263
Övriga skulder	26	9 671	25 237	9 780
Skulder till beställare av uppdrag	20	38 172	31 456	21 647
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	52 625	42 832	41 493
Summa kortfristiga skulder		269 319	252 009	225 095
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		714 279	671 816	640 646

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 2014	67 717	177 346	643	-113 789	131 917
Årets resultat	-	-	-	-24 106	-24 106
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	42	-	42
Summa totalresultat	-	-	42	-24 106	-24 064
Utgående balans per 31 december 2014	67 717	177 346	685	-137 895	107 853
Ingående balans per 1 januari 2015	67 717	177 346	685	-137 895	107 853
Årets resultat	-	-	-	19 276	19 276
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	-556	-	-556
Summa totalresultat	-	-	-556	19 276	18 720
Utgående balans per 31 december 2015	67 717	177 346	129	-118 619	126 573
Ingående balans per 1 januari 2016	67 717	177 346	129	-118 619	126 573
Årets resultat	-	-	-	12 050	12 050
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	896	-	896
Summa totalresultat	-	-	896	12 050	12 946
Utgående balans per 31 december 2016	67 717	177 346	1 025	-106 569	139 519

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster		63 601	64 967	24 840
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
-Avskrivningar		14 277	12 082	9 061
-Övriga ej likviditetspåverkande poster	33	1 738	-8 521	-2 990
Erhållen ränta		0	252	136
Betald ränta	11,25	-6 961	-10 870	-22 836
Betalda inkomstskatter		-3 040	-36	-382
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		69 615	57 874	7 829
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager		-2 871	1 844	21 206
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		-35 215	-6 456	-45 328
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		29 791	-26 058	53 015
Summa förändring av rörelsekapital		-8 295	-30 670	28 893
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		61 320	27 204	36 722
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av materiella anläggningstillgångar	15	-24 104	-13 410	-13 460
Köp av immateriella tillgångar	14	-968	-634	-
Sållda materiella anläggningstillgångar		1 261	63 477	4 150
Investeringar i dotterbolag		-	-13 098	-
Investeringar i intressebolag		-	-2	-
Förändring långfristiga finansiella fordringar		-257	-	80
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 068	36 333	-9 230
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Amortering av lån	25	-23 984	-75 484	-27 014
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	25	-9 491	36 649	-97
Amortering finansiell leasing	25	-10 218	-4 868	-944
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-43 693	-43 703	-28 055
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början	23	28 160	8 326	8 889
Likvida medel vid årets slut	23	21 719	28 160	8 326

I förhållande till avgivna årsredovisningar har justering av kassaflödesanalysen för räkenskapsåret 2016 skett med 33,9 MSEK (2015: 29,5 MSEK) avseende betald ränta och motsvarande justering har gjorts av upptagna lån. Justeringen har föranletts av att de inte är kassaflödespåverkande poster och därmed inte ska återspeglas i kassaflödet. Justering har även skett avseende finansieringsverksamheten varvid amortering avseende finansiell leasing särredovisas.

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, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna.

Koncernen består av moderbolaget Balco Group AB med följande dotterföretag: Balco Invest AB, Balco Holding AB, Nordiska Balco AB, Balco AB, Balco Balkonkonstruktionen GmbH, Balco Balcony Systems Ltd, Balco AS, Balco Balkonsystemen B.V., Balco Spolka Zo.o., Balustrade AB, Balco Oy, Balco Kontech A/S samt Kronhjortet & Lodjuret Holding AB samt intressebolaget MIB-Pol Spolka Zo.o. Koncernen ägs till drygt 72 % av Segulah IV L.P. och resterande del av ledande befattningshavare och anställda. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Växjö. Adressen till huvudkontoret är Älgvägen 4, 352 45, Växjö.

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

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Grund för rapporternas upprättande

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

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 2016 har inte bedömts ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Koncernen

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som är giltiga för det räkenskapsår som började efter 1 januari 2016 har inte tillämpats av Koncernen vid framtagandet av denna koncernredovisning. Inga av dessa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder förväntas dock ha någon väsentlig inverkan på Koncernen förutom nedanstående.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument träder ikraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 inför nya regler bl.a. avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden har antagits av EU. Koncernen har initierat arbetet för att utvärdera effekterna av införandet av standarden. En genomgång har skett av koncernens väsentliga finansiella instrument vilket avser bl.a. konfordringar, leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut och ägarlån.

Avseende klassificering och värdering förväntas inte dessa nya regler att påverka redovisade värden i de finansiella rapporterna. Samtliga av bolagets materiella poster som nämns ovan redovisas till upplupet anskaffningsvärde och kommer att redovisas enligt denna ansats även framgent enligt IFRS 9.

Den preliminära bedömningen avseende nedskrivningar är att reserveringen för förväntade framtida kundförluster kan förändras dock har det ännu inte kvantifierats. Med beaktande av att koncernens kunder har hög kreditvärdighet och att konstaterade kundförluster historiskt varit låga, är bedömningen att reglerna avseende nedskrivningar inte kommer att få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning.

Säkringsredovisning tillämpas inte i dagsläget och kommer således inte att påverka koncernens finansiella ställning.

Koncernen arbetar också med att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för uppfylla upplysningskraven i IFRS 7.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav på redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktrelaterade tolkningar inom IFRS. 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 och huruvida intäkten kan redovisas över tid eller ej. Standarden har antagits av EU.

Under 2017 har flera av Koncernens väsentliga kundavtal analyserats primärt med avseende på att identifiera de prestationsåtaganden som föreligger enligt avtalen samt huruvida intäkten ska redovisas vid en tidpunkt eller ej.

Analysen har visat att nuvarande principer är förenliga med IFRS 15, vilket innebär att entreprenadkontrakten ses som ett prestationsåtagande som kommer att redovisas över tid. Därmed kommer koncernen även fortsättningsvis att tillämpa successiv vinstavräkning för sina fastprisprojekt. Koncernens bedömning är således att standarden inte kommer få någon väsentlig inverkan på räkenskaperna.

IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 kommer att införa nya upplysningskrav och koncernen har även initierat arbetet för att identifiera den information som behöver samlas in från bolagen i koncernen för att uppfylla dessa krav.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases träder ikraft för räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019. Standarden har ännu inte antagits av EU. Förändringen jämfört med nuvarande IAS 17 Leasingavtal, är att samtliga leasingavtal där koncernen är leasetagare, med undantag för korta avtal eller avtal avseende tillgångar med låga värden, ska redovisas i balansräkningen som tillgång respektive skuld.

Koncernen har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Koncernen kommer att göra en fullständig översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition samt att verifiera leasingperioderna. Därefter kommer detta att kvantifieras och redovisas i bolagets balansräkning. De operationella leasingavtalen är emellertid av begränsad karaktär då koncernen primärt har finansiella leasingavtal. Koncernens åtaganden avseende operationella leasingavtal framgår av not 30.

Koncernen har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas.

Vidare kommer koncernen även att analysera de upplysningar som tillkommer och vilken inverkan det kommer att få på den informationsinsamling som krävs.

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 köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

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

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

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte

bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta Koncernens andel av vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

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

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

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

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Omräkning av utländska koncernföretag

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

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

Varumärken och licenser

Övriga immateriella tillgångar avser externt förvärvade tillgångar såsom varumärken och licenser. De tillgångar som har en bestämbar nyttjandeperiod värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan

mätas på ett tillförlitligt sätt. Andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Koncernens varumärke har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om ett väl etablerat varumärke inom marknaden. Koncernen har för avsikt att behålla och utveckla detta varumärke. Posten testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar, se vidare Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar. Licenser skrivs av linjärt på bedömd nyttjandetid, normalt 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 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 försäljningsintäkter 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). Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken har skett på Koncernen som helhet för 2014 samt 2015 men för 2016 har det skett på rörelsesegmentsnivå.

Finansiella instrument – generell

Klassificering

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

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. Derivat-instrument 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 avvyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Övriga långfristiga värdepapper klassificeras i denna kategori.

Övriga finansiella skulder

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

Redovisning och värdering

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

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

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i finansnettot eftersom det härrör till finansieringsverksamheten. Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte har kunnat fastställas på ett tillförlitligt sätt. Värdering sker således till anskaffningsvärde.

Kvittning av finansiella instrument

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

Nedskrivning finansiella instrument

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

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

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

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

Derivatinstrument

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

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

Kundfordringar

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

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

Likvida medel

Likvida medel i rapporten över kassaflöden består i sin helhet av banktillgodo-havanden

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

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

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

Varulager

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

Entreprenadavtal

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

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

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

Ändringar i omfattningen av uppdraget inkluderas i uppdragsinkomsten i den 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 uppdragsutgifter för utfört arbete fram till rapportperiodens slut i procent av beräknade totala uppdragsutgifter för varje uppdrag. Utgifter som har uppstått under året men som avser framtida arbete inräknas inte i nedlagda uppdragsutgifter när färdigställandegraden fastställs.

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

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

Avsättningar

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

Aktuell och uppskjuten skatt

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

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjutna inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i Koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. 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 32. 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 32.

Ersättningar vid uppsägning

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

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

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter avser entreprenadavtal, se avsnitt Entreprenadavtal.

Leasing

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

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

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

Kassaflödesanalys

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

Aktiekapital

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

Segmentsrapportering

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

Resultat per aktie

(i) Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

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

(ii) Resultat per aktie efter utspädning

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

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

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 policys som fastställts av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policys 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) och danska kronor (DKK) men också till viss del brittiska pund (GBP). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

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

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

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (5%) i förhållande till den norska kronan med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 880 tkr (2015: 501 tkr 2014: 446 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 301 tkr (2015: 358 tkr 2014: 592 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 48 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. Under 2016 bestod Koncernens upplåning till rörlig ränta av svenska kronor.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2016 varit 100 baspunkter (1,0 %) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat för räkenskapsåret varit 523 tkr (2015: 782 tkr 2014: 1

142 tkr) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. 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 25) så att Koncernen inte bryter mot lånelimit eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av Koncernens lånefaciliteter.

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

Per 31 december 2016	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	23 984	-	-	260 114
Checkräkningskredit	-	41 428	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	11 235	10 671	21 234	13 093
Derivatinstrument	-	692	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	89 015	-	-	-	-
Summa	89 015	77 339	10 671	21 234	273 208

Per 31 december 2015	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)	-	32 156	23 984	-	226 186
Checkräkningskredit	-	52 965	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	6 452	16 087	19 847	6 990
Derivatinstrument	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	60 167	-	-	-	-
Summa	60 167	91 573	40 071	19 847	233 176

Per 31 december 2014	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)	-	28 500	99 468	-	196 683
Checkräkningskredit	-	22 977	-	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	-	4 809	6 154	-	-
Derivatinstrument	-	4 263	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	91 626	-	-	-	-
Summa	91 626	60 549	105 622	-	196 683

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.

Koncernens långsiktiga mål är att Nettoskuld i relation till EBITDA inte skall överstiga 2,5. Utöver detta har Koncernen som mål att långfristig extern låneskuld skall ha en genomsnittlig förfallostruktur på minst 3 år, exkluderat förvärvsfinansiering.

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Total upplåning (not 25)	381 759	384 667	358 591
Varav aktieägarlån	260 114	226 186	196 683
Varav skulder till kreditinstitut	65 412	109 105	150 945
Varav finansiell leasing	56 233	49 376	10 963
Avgår: likvida medel (not 23)	-21 719	-28 160	-8 326
Avgår: aktieägarlån	-260 114	-226 186	-196 683
Avgår: finansiell leasing	-56 233	-49 376	-10 963
Extern låneskuld	43 693	80 945	142 619
EBITDA	77 878	77 856	30 357
Extern låneskuld/EBITDA	0,56	1,04	4,69

Beräkning av verkligt värde

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

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

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

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

Följande tabell visar Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat		2 797		2 797
Summa tillgångar	-	2 797	-	2 797
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel	-	-	-	-
- Valutaderivat	-	-	-	-
Summa skulder	-	-	-	-

Följande tabell visar Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2014.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel				
- Valutaderivat	-	-	-	-
Summa tillgångar	-	-	-	-
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel	-	-	-	-
- Valutaderivat	-	4 263	-	4 263
Summa skulder	-	4 263	-	4 263

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, pris-sättningstjänst 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 instrumentet 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 14).

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. Koncernens modell är inte linjär, utan baseras på nedlagda kostnader inom projektets två avsnitt, tillverkning och montage. Nedlagda kostnader avseende montage intäktsavräknas med ett fast påslag, motsvarande ett entreprenadpåslag då montage främst omfattar externa kostnader. Intäktsavräkningen avseende projektets tillverkningsavsnitt baseras på nedlagda kostnader i relation till aktuell prognos avseende projektets totala kostnader och intäkter, fördelade mellan projektets båda avsnitt. Prognoser för projekten uppdateras löpande. I enlighet med IAS11 p.36 bokförs hela den förväntade förlusten för ett projekt när prognosen innebär ett negativt projektresultat. Om proportionen mellan utförda tjänster och totala tjänster som ska utföras skulle avvika med 1 % skulle årets redovisade intäkt förändras med 8 MSEK (2015: 6 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. Garantireserven utgjorde 0,6 % av nettoomsättningen per den 31 december 2016 (2015: 1% 2014: 1,5 %) och redovisas under upplupna kostnader, se not 27.

NOT 5 SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet är uppdelad i två olika segment, Renovering och Nybyggnation. Renovering är den del av verksamheten som utgör balkong-entreprenader på redan befintliga byggnader medan Nybyggnation utgör verksamheten med leveranser till nyproduktion inom både bygg- och varvs-industri. Indelningsgrund för segmentsrapporteringen utgörs av arten för varje projekt.

Segmentet Renovering har utvecklats väl under 2016, med både en ökad omsättning och ett förbättrat resultat. Fortsatt utveckling och förstärkning av sälj- och marknadsorganisation inom detta segment planeras.

Segmentet Nybyggnation visar ett kraftigt negativt resultat för 2016, huvudsakligen hänförligt till projektavvikelser i fåtal enskilda projekt samt reserveringar för förseningsviten relaterade till projekt inom Nybyggnation samt avsättning för kostnader kopplat till de organisatoriska förändringar som görs i Storbritannien. En förändrad organisation av segmentets säljorganisation tillsammans med inriktning på urval av projekt med lägre risk har införts i slutet av 2016.

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

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

2015	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning- Externa intäkter	589 417	49 175	-	-	638 592
Nettoomsättning- Interna intäkter	-	-	5 796	-5 796	0
Total nettoomsättning	589 417	49 175	5 796	-5 796	638 592
Rörelseresultat (EBITA)	63 401	-202	1 769	0	64 967
Avskrivningar ingår i EBITA med	10 607	1 475	-	-	12 082
Rörelseresultat (EBITA)	63 401	-202	1 769	0	64 967
Finansiella intäkter					252
Finansiella kostnader					-40 373
Resultat efter finansiella poster					24 846
Skatt					-5 570
Årets resultat					19 276

2014	Renovering	Nybyggnation	Koncern övrigt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning- Externa intäkter	524 255	44 116	-	-	568 372
Nettoomsättning- Interna intäkter	-	-	5 500	-5 500	0
Total nettoomsättning	524 255	44 116	5 500	-5 500	568 372
Rörelseresultat (EBITA)	28 648	-2 022	-1 786	0	24 840
Avskrivningar ingår i EBITA med	8 395	666	-	-	9 061
Rörelseresultat (EBITA)	28 648	-2 022	-1 786	0	24 840
Finansiella intäkter					136
Finansiella kostnader					-48 490
Resultat efter finansiella poster					-23 514
Skatt					-592
Årets resultat					-24 106

Nettoomsättning fördelat på geografiska marknader

	2016	2015	2014
Sverige	473 703	343 798	302 521
Tyskland	45 317	48 411	54 846
Norge	151 266	161 334	172 351
Danmark	89 570	57 625	4 382
Storbritannien	34 228	27 178	34 272
Nederländerna	3 008	246	-
Finland	4 521	-	-
Summa	801 613	638 592	568 372

Ingen enskild kund står för mer än 10 % av omsättningen varken 2014, 2015 eller 2016.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

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 föränsleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	2016	2015	2014
PwC			
Revisionsuppdraget	609	343	325
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	405	-	-
Skatterådgivning	150	40	-
Övriga tjänster	200	215	268
Summa	1 364	598	593
Alpha Revision AS			
Revisionsuppdraget	60	89	92
Herman Slater			
Revisionsuppdraget	32	30	27
BHA Statsautoriseret revision A/S			
Revisionsuppdraget	48	33	36
Summa	140	152	155
Totalt	1 504	750	748

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA M.M.

	2016	2015	2014
Löner och andra ersättningar	111 745	100 156	83 328
Sociala avgifter	30 304	25 627	22 625
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	10 621	9 956	7 436
Totalt	152 670	135 739	113 389

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

Fortsättning Not 7

Ersättningar och övriga förmåner 2015	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övrig ersättning	Summa
Lennart Kalén, styrelseordförande	200	63	-	-	-	-	-	263
Kerstin Gillsbro, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Tomas Johansson, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Håkan Bergqvist, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Percy Calissendorff, styrelseledamot	100	31	-	-	-	-	-	131
Marcus Planting-Bergloo, styrelseledamot	100	31	-	-	-	-	-	131
Kenneth Lundahl, verkställande direktör	2 040	919	1 743	80	419	-	-	5 201
Övriga ledande befattnings- havare (6 personer)	4 036	1 461	-	146	604	-	-	6 247
Summa	6 851	2 623	1 743	226	1 023	0	0	12 466

Ersättningar och övriga förmåner 2014	Grundlön/ Styrelse- arvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övrig ersättning	Summa
Lennart Kalén, styrelseordförande	200	63	-	-	-	-	-	263
Kerstin Gillsbro, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Tomas Johansson, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Håkan Bergqvist, styrelseledamot	125	39	-	-	-	-	-	164
Percy Calissendorff, styrelseledamot	100	31	-	-	-	-	-	131
Marcus Planting-Bergloo, styrelseledamot	100	31	-	-	-	-	-	131
Kenneth Lundahl, verkställande direktör	1 920	831	300	85	458	-	-	3 594
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	3 339	1 208	-	105	519	-	-	5 171
Summa	6 034	2 283	300	190	977	0	0	9 783

För personalens vinstdelning har 0 tkr (2015: 2900 tkr, 2014: 0 tkr) avsatts.

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

	2016		2015		2014	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	7	2	6	1	6	1
Verkställande direktör	1	0	1	0	1	0
Totalt	8	2	7	1	7	1

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	2016		2015		2014	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	179	26	159	21	144	18
Norge	10	0	10	0	9	0
Danmark	39	4	36	2	2	0
Storbritannien	8	1	4	0	3	0
Nederländerna	1	0	1	0	1	0
Polen	48	8	32	4	20	1
Tyskland	16	3	14	2	16	2
Totalt	301	42	256	29	195	21

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 25 % av bruttolönen, exklusive bonus, till en pensionsförsäkring, enligt VDs val av försäkringsbolag. Koncernen har inga övriga utestående pensionsförpliktelser till styrelse eller VD.

NOT 8 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	2016	2015	2014
Råmaterial, förbrukningsmaterial och montagejänster	-484 346	-391 401	-370 812
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	-152 670	-135 739	-113 389
Av- och nedskrivningar (not 14 och 15)	-14 277	-12 889	-9 061
Transportkostnader	-17 269	-14 581	-14 325
Marknadsföringskostnader	-15 451	-9 986	-7 900
Kostnader för operationell leasing (not 30)	-4 171	-925	-1 017
Övriga kostnader	-51 436	-16 827	-28 899
Summa kostnader för produktion, projekt, försäljning och administration	-739 620	-582 348	-545 403

NOT 9 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

	2016	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	1 424	1 422	1 422
Inköp	0	2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 424	1 424	1 422
Ingående förändringar av kapitalandel	1 980	1 773	1 565
Förändringar av kapitalandel i intresseföretag	556	214	196
Valutakursdifferenser	-177	-7	12
Justering av skatt från tidigare år	-462	-	-
Utgående förändring i kapitalandel	1 897	1 980	1 773
Utgående redovisat värde	3 321	3 404	3 195

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

Indirekt ägda	Registreringsland	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Ägarandel % 2016/2015/2014
MIB-POL Spolka Zo.o.	Polen	61 315	50 219	79 332	2 016	25%

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde, med kapitalandelsmetod, i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisade i Nordiska Balco AB, med anskaffningskostnadsmetoden, uppgår till 1 897 tkr (2015: 1 980 tkr 2014: 1 773 tkr).

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2016	2015	2014
Försäljning av råmaterial till underleverantör	9 657	6 980	6 188
Resultat vid avyttring av fastigheter	-	8 125	-
Övrigt	198	296	708
Kompensation för garantiåtagande	558	-	-
Summa övriga rörelseintäkter	10 413	15 401	6 896
Övriga rörelsekostnader			
Inköp av råmaterial för vidarefakturerering	-9 361	-6 892	-5 221
Summa övriga rörelsekostnader	-9 361	-6 892	-5 221

Den fastighetsförsäljning som genomfördes i Nordiska Balco AB under 2015 gav upphov till en realisationsvinst om 8 Mkr. Denna har i sin helhet redovisats i resultaträkningen år 2015, som resultat vid avyttring av fastighet, och inte periodiserats över kontraktets livslängd, d.v.s. 10 år. Se vidare not 30 "Leasingavtal" för mer information.

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER/RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2016	2015	2014
Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande resultatposter			
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	-	252	136
Ränteintäkter på utlåning	-	-	-
Finansiella intäkter	0	252	136
Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	-5 858	-8 183	-8 898
Räntekostnader på aktieägarlån	-33 928	-29 503	-25 654
Övriga finansiella kostnader	-1 103	-2 687	-13 938
Finansiella kostnader	-40 889	-40 373	-48 490
Summa finansiella poster – netto	-40 889	-40 121	-48 354

NOT 12 INKOMSTSKATT

	2016	2015	2014
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	-4 559	-1 854	-15
Justeringar avseende tidigare år	567	-	-789
Summa aktuell skatt	-3 992	-1 854	-804
Uppskjuten skatt (se not 16):			
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	-6 670	-3 716	212
Summa uppskjuten skatt	-6 670	-3 716	212
Inkomstskatt	-10 662	-5 570	-592

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:

	2016	2015	2014
Resultat före skatt	22 712	24 846	-23 514
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-4 746	-5 474	5 173
Skatteeffekter av:			
-Ej skattepliktig reavinst	558	6 517	-
-Ej avdragsgilla räntor aktieägarlån	-6 829	-6 491	-5 644
-Ej avdragsgilla kostnader	-212	-122	-121
-Justeringar avseende tidigare år	567	-	-
Skattekostnad	-10 662	-5 570	-592

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen är 46,9 % (2015: 22,4 % 2014: 2,5%). Ökningen i genomsnittlig skattesats för Koncernen 2016 jämfört med 2015 förklaras av att 2015 påverkades av en väsentligt högre ej skattepliktig reavinst.

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2016	2015	2014
Kostnad såld vara	-674	-3 125	1 073
Finansnetto	-	-5 645	-10 044
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-674	-8 770	-8 971

NOT 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Goodwill	Varumärke	Licenser	Summa
Per 1 januari 2014				
Anskaffningsvärde	366 317	-	1 944	368 261
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-61	-61
Redovisat värde	366 317	-	1 883	368 200
Räkenskapsåret 2014				
Ingående redovisat värde	366 317	-	1 883	368 200
Avskrivningar	-	-	-478	-478
Utgående redovisat värde	366 317	-	1 405	367 722
Per 31 december 2014				
Anskaffningsvärde	366 317	-	1 944	368 261
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-539	-539
Redovisat värde	366 317	-	1 405	367 722
Räkenskapsåret 2015				
Ingående redovisat värde	366 317	-	1 405	367 722
Inköp	4 715	8 955	634	14 304
Avskrivningar	-	-	-518	-518
Utgående redovisat värde	371 032	8 955	1 521	381 508
Per 31 december 2015				
Anskaffningsvärde	371 032	8 955	2 578	382 565
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-1 057	-1 057
Redovisat värde	371 032	8 955	1 521	381 508
Räkenskapsåret 2016				
Ingående redovisat värde	371 032	8 955	1 521	381 508
Inköp	-	-	24	24
Omklassificering	-	-	944	944
Valutakursdifferens	320	459	-	779
Avskrivningar	-	-	-684	-684
Utgående redovisat värde	371 352	9 414	1 805	382 571
Per 31 december 2016				
Anskaffningsvärde	371 352	9 414	3 546	384 312
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-1 741	-1 741
Redovisat värde	371 352	9 414	1 805	382 571

Avskrivningskostnader på 684 tkr (2015: 518 tkr, 2014: 478 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 rörelsesegmentnivå från 2016. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på respektive rörelsesegment samt en sammanställning av varumärke fördelat på respektive rörelsesegment.

Goodwill

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

Varumärken

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

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 balkongentreprenörsmarknaden där berörd KGE verkar.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

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

1) Budgeterad EBITDA-marginal.

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

3) Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

4) Vågad genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

	2015	2014
EBIT-marginal ¹⁾	11-12 %	10-12 %
Långsiktig tillväxttakt ²⁾	2 %	2 %
Diskonteringsränta ³⁾	8,5 % efter skatt (10,9 % före skatt)	12 % efter skatt (15,4 % före skatt)

1) Budgeterad EBIT-marginal.

2) Vågad genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

3) Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vågda 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 före skatt hade varit 1 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 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Per 1 januari 2014					
Anskaffningsvärde	60 000	61 032	26 336	-	147 368
Ackumulerade avskrivningar	-3 301	-52 477	-17 324	-	-73 102
Redovisat värde	56 699	8 555	9 012	-	74 266
Räkenskapsåret 2014					
Ingående redovisat värde	56 699	8 555	9 012	-	74 266
Inköp	-	7 166	5 818	1 886	14 870
Försäljning och utrangeringar	-	-1 277	-79	-	-1 356
Avskrivningar	-2 082	-2 086	-4 415	-	-8 583
Utgående redovisat värde	54 617	12 358	10 336	1 886	79 197
Per 31 december 2014					
Anskaffningsvärde	60 000	66 921	29 281	1 886	158 088
Ackumulerade avskrivningar	-5 383	-54 563	-18 945	-	-78 891
Redovisat värde	54 617	12 358	10 336	1 886	79 197
Räkenskapsåret 2015					
Ingående redovisat värde	54 617	12 358	10 336	1 886	79 197
Inköp	43 218	6 593	6 631	-	56 442
Försäljning och utrangeringar	-60 000	-11 543	-10 272	-	-81 815
Omklassificeringar	-	-	1 531	-1 531	-
Avskrivningar, återläggning vid försäljning	6 526	11 195	8 742	-	26 463
Avskrivningar	-2 135	-5 883	-3 546	-	-11 564
Utgående redovisat värde	42 226	12 720	13 422	355	68 723
Per 31 december 2015					
Anskaffningsvärde	43 218	68 492	32 431	355	144 496
Ackumulerade avskrivningar	-992	-55 772	-19 009	-	-75 773
Redovisat värde	42 226	12 720	13 422	355	68 723
Räkenskapsåret 2016					
Ingående redovisat värde	42 226	12 720	13 422	355	68 723
Valutakursdifferens	32	194	52	-	278
Inköp	2 351	10 960	8 700	10 187	32 198
Försäljning och utrangeringar	-	-	-2 988	-	-2 988
Omklassificeringar	-	1 265	221	-2 723	-1 237
Avskrivningar, återläggning vid försäljning	-	-	1 727	-	1 727
Avskrivningar	-4 005	-5 194	-4 394	-	-13 593
Utgående redovisat värde	40 604	19 945	16 740	7 819	85 108
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	45 601	80 255	32 849	7 819	166 524
Ackumulerade avskrivningar	-4 997	-60 310	-16 109	-	-81 416
Redovisat värde	40 604	19 945	16 740	7 819	85 108

Avskrivningskostnader på 12 855 tkr (2015: 11 202 tkr 2014: 8 291 tkr) ingår i produktions- och projektkostnader, 251 tkr (2015: 37 tkr 2014: 39 tkr) i försäljningskostnader och 487 tkr (2015: 325 tkr 2014: 253 tkr) i administrationskostnader.

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

Årets investeringar finansierat med finansiell leasing uppgår till 17 075 tkr och årets betalningar av skulder hänförliga till tidigare tecknad finansiell leasing uppgår till 10 218 tkr. Netto har kvarvarande finansiell leasing påverkat årets kassaflöde positivt med 6 857 tkr. För ytterligare information kring finansiell leasing se not 30.

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	85 673	71 514	33 189
Ackumulerade avskrivningar	-30 669	-23 795	-22 143
Redovisat värde	55 004	47 719	11 046

NOT 16 UPPSKJUTEN SKATT

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-7 213	-9 109	-880
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	543	5 393	1 091
Summa uppskjuten skatt i resultaträkningen	-6 670	-3 716	211

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

Uppskjutna skatteskulder	Derivat-instrument	Byggnader och mark	Obeskattade reserver	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2014	-	-4 278	-1 149	-131	-5 558
Redovisat i resultaträkningen	-	100	16	49	165
Per 31 december 2014	-	-4 178	-1 133	-82	-5 393
Per 1 januari 2015	-	-4 178	-1 133	-82	-5 393
Redovisat i resultaträkningen	-	4 178	1 133	82	5 393
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-140	-140
Per 31 december 2015	-	-	-	-140	-140
Per 1 januari 2016	-	-	-	-140	-140
Redovisat i resultaträkningen	543	-	-	-	543
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-732	-732
Per 31 december 2016	543	-	-	-872	-329

Uppskjutna skatteskulder 2016 avser uppskjuten skatt på derivatinstrument motsvarande 72 tkr och uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvet av Kontech 257 tkr.

Uppskjutna skattefordringar	Förlustavdrag	Derivat-instrument	Leasing mm	Summa
Per 1 januari 2014	17 879	12	-	17 891
Redovisat i resultaträkningen	-880	926	-	46
Per 31 december 2014	16 999	938	0	17 937
Redovisat i resultaträkningen	-8 484	-938	313	-9 109
Per 31 december 2015	8 515	0	313	8 828
Redovisat i resultaträkningen	-7 132	0	-81	-7 213
Redovisat via eget kapital	-1 083	0	-1	-1 084
Per 31 december 2016	300	0	231	531

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

NOT 17 VARULAGER

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Råvaror och förnödenheter	16 656	13 785	14 811
Summa	16 656	13 785	14 811

Posten kostnader för sålda varor innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 484 346 tkr (2015: 391 401 tkr, 2014: 370 812 tkr). Övriga resultaträkningsposter innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 0 tkr (2015: 0 tkr, 2014: 0 tkr). Varulagret i koncernen har under perioden skrivits ned med 486 tkr (2015: 411 tkr, 2014: 458 tkr).

NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
31 december 2016				
Andra långfristiga fordringar	-	977	-	977
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	94 545	-	94 545
Derivatinstrument	1 019	-	-	1 019
Likvida medel	21 719	-	-	21 719
Summa	22 738	95 522	20	118 280
31 december 2015				
Andra långfristiga fordringar	-	720	-	720
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	79 429	-	79 429
Derivatinstrument	2 797	-	-	2 797
Likvida medel	28 160	-	-	28 160
Summa	30 957	80 149	20	111 126
31 december 2014				
Andra långfristiga fordringar	-	720	-	720
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20	20
Kundfordringar	-	64 527	-	64 527
Derivatinstrument	-	-	-	-
Likvida medel	8 326	-	-	8 326
Summa	8 326	65 247	20	73 593
Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa	
31 december 2016				
Skulder till kreditinstitut	-	121 645	121 645	
Aktieägarlån	-	260 114	260 114	
Leverantörsskulder	-	89 015	89 015	
Derivatinstrument	692	-	692	
Summa	692	470 774	471 466	
31 december 2015				
Skulder till kreditinstitut	-	158 481	158 481	
Aktieägarlån	-	226 186	226 186	
Leverantörsskulder	-	60 167	60 167	
Summa	-	444 834	444 834	
31 december 2014				
Skulder till kreditinstitut	-	161 908	161 908	
Aktieägarlån	-	196 683	196 683	
Leverantörsskulder	-	91 626	91 626	
Derivatinstrument	4 263	-	4 263	
Summa	4 263	450 217	454 480	

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

Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminer uppgick per 31 december 2016 till 93 812 tkr (2015: 123 132 tkr 2014: 161 281 tkr). Vinster och förluster på valutaterminskontrakt redovisats i rörelseresultatet.

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar	98 294	84 262	69 838
Minus: reservering för osäkra fordringar	-3 749	-4 833	-5 311
Kundfordringar – netto	94 545	79 429	64 527

Per den 31 december 2016 uppgick fullgoda kundfordringar till 94 545 tkr (2015: 79 429 tkr 2014: 64 527 tkr).

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 10 233 tkr (2015: 18 547 tkr 2014: 19 948 tkr) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
1-30 dagar	5 121	9 424	13 133
31-60 dagar	2 859	1 807	594
> 61 dagar	2 253	7 316	6 221
Summa förfallna kundfordringar	10 233	18 547	19 948

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Per 1 januari	-4 833	-5 311	-1 598
Reservering för osäkra fordringar	-420	-	-3 713
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-
Återförda outnyttjade belopp	1 504	478	-
Per 31 december	-3 749	-4 833	-5 311

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten produktions- och projektkostnader i resultaträkningen. Några säkerheter eller andra garantier för de på balansdagen utestående kundfordringarna finns ej.

NOT 20 ENTREPRENADAVTAL

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster)	824 326	613 296	509 925
Avgår: Fakturerade belopp	-766 171	-567 999	-463 257
Nettobelopp i balansräkningen för pågående uppdrag	58 155	45 297	46 668

Fordringar på beställare av uppdrag uppgår till 96 327 tkr (2015: 76 753 tkr 2014: 68 315 tkr) och skulder till beställare av uppdrag uppgår till 38 172 tkr (2015: 31 456 tkr 2014: 21 647 tkr) vilket ger ett nettobelopp på 58 155 tkr (2015: 45 297 tkr 2014: 46 668 tkr).

Erhållna förskott uppgick till 38 172 tkr (2015: 31 456 tkr 2014: 21 647 tkr). Av beställaren innehållna belopp uppgick till 196 tkr (2015: 1 868 tkr 2014: 7 354 tkr).

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Momsfordran	2 454	808	2 690
Förskott till MIB-Pol Spolka Z.o.o	-	-	4 880
Övrigt	743	1 085	922
Totalt	3 197	1 893	8 492

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Momsdeposition	419	344	647
Förskottsfakturor	4 147	3 899	3 327
Deposition för lokaler	789	254	254
Övrigt	1 636	803	1 372
Totalt	6 991	5 300	5 600

NOT 23 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden.

NOT 24 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består av 67 717 104 st aktier fördelat enligt nedan:

Preferensaktie B	142 st
Preferensaktie C	325 st
Stamaktie A	67 716 637 st

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

NOT 25 UPPLÅNING

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Långfristig			
Skulder till kreditinstitut	0	23 984	99 468
Aktieägarlån	260 114	226 186	196 683
Skulder avseende finansiell leasing	44 998	42 924	6 154
Summa långfristig upplåning	305 112	293 094	302 305
Kortfristig			
Checkräkningskredit	41 428	52 965	22 977
Skulder till kreditinstitut	23 984	32 156	28 500
Skulder avseende finansiell leasing	11 235	6 452	4 809
Summa kortfristig upplåning	76 647	91 573	56 286
Summa upplåning	381 759	384 667	358 591

Skulder till kreditinstitut

Koncernens upplåning är i SEK. Koncernens upplåning består av lån från Swedbank. Lånens förfalldatum framgår av not 3. Räntan för lånen sätts utefter tillämpad marginal med påverkan för STIBOR 90 och med tre månaders räntebindning, i enlighet med gällande bankavtal.

Upplåning från kreditinstitut	Redovisat värde 2016-12-31	Förfalldag
Swedbank	23 984	2017-12-02
Summa upplåning från kreditinstitut	23 984	

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

Aktieägarlån

Aktieägarlånet är i SEK och består av lån från aktieägarna. Ränta debiteras med 15 % per år. Räntan betalas inte ut årligen men läggs till länsskulden vid räkenskapsårets slut.

Checkräkningskredit

Checkräkningskredit finns i svenska kronor. Outnyttjade checkräkningskrediter uppgår till 42 129 tkr (2015: 22 035 tkr 2014: 27 023 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 30 Leasingavtal.

Covenanter

Koncernen uppfyller under 2016 alla sina åtaganden enligt gällande covenant gentemot banken, vilka motsvaras av EBITDA rullande 12 månader, med kvartalsvis mätning baserat på Management accounts, samt investeringsbelopp för året. Rullande EBITDA under 2016 med tillhörande covenant framgår av tabellen nedan.

Mått för 12 månaders EBITDA management accounts

Period	Mät punkt (tusental)	Utfall (tusental)
EBITDA RTM 31/3-2016	57 700	80 195
EBITDA RTM 30/6-2016	64 300	84 895
EBITDA RTM 30/9-2016	70 000	91 052
EBITDA RTM 31/12-2016	76 700	96 643

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Personalskatter	2 129	1 567	1 635
Momsskuld	3 795	5 556	2 020
Vinstandelsstiftelse	0	2 900	-
Provisionskuld, ej personal	766	3 655	2 503
Säljarrevers förvärv Kontech A/S	0	7 440	-
Övrigt	2 981	4 119	3 622
Totalt	9 671	25 237	9 780

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Personalskulder	31 335	20 813	16 326
Projektrelaterade reserveringar	10 698	7 061	20 127
Garantireserv	5 288	6 929	-
Övrigt	5 304	8 029	5 040
Totalt	52 625	42 832	41 493

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<i>För egna och koncernföretags skulder och avsättningar</i>			
Fastighetsinteckningar	-	-	44 785
Företagsinteckningar	49 300	49 300	49 300
Andelar i koncernföretag	385 914	348 042	299 819
Totalt	435 214	397 342	393 904

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

NOT 29 EVENTUALFÖRBINDELSER

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 200 Mkr (2015: 194 Mkr 2014: 145 Mkr) olika garantier för entreprenadåtaganden som ingåtts av dotterbolag. För Koncernen utgör Balco Holding ABs garantier ej något utökat ansvar jämfört med entreprenadåtagandena.

NOT 30 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.

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Framtida sammanlagda minimileaseavgifter			
Inom 1 år	10 068	8 362	3 546
Mellan 1 och 5 år	29 343	23 391	4 284
Mer än 5 år	18 598	22 202	-
	58 009	53 954	7 830
Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	-1 776	-11 268	-720
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	56 233	42 686	7 110

Operationell leasing

Koncernen innehar hyresavtal avseende lokaler för verksamheten i dotterbolagen.

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

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Inom ett år	4 237	905	925
Senare än ett men inom fem år	1 413	307	807
Senare än fem år	-	-	-
Totalt	5 650	1 212	1 732

Kostnader för operationell leasing i Koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 4 171 tkr (2015: 925 tkr 2014: 1 017 tkr).

NOT 31 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.

	2016	2015	2014
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 946	18 720	-24 064
Avgår avkastning preferensaktier	-7 314	-6 360	-5 531
Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier	5 632	12 360	-29 595
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	67 717	67 717	67 717
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	0,08	0,18	-0,44
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	0,08	0,18	-0,44

NOT 32 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 2014, 2015 och 2016 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 8 918 tkr (2015: 5 882 tkr 2014: 4 908 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 normalintervallet. 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 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (2015: 153 procent 2014: 143 procent).

Koncernen har förutom ovan nämnda pensionsplan endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

De belopp som redovisats i resultaträkningen är följande:

	2016	2015	2014
Redovisning i resultaträkningen avseende:			
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	9 437	6 227	5 195
Resultaträkningen	9 437	6 227	5 195

NOT 33 ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER

	2016	2015	2014
Reavinst vid avyttring fastighet/andel i koncernföretag	-	-8 125	-
Resultatandel i intresseföretag	-556	-214	-196
Valutadifferens	478	-	-
Förändring avsättningar	1 816	-182	-
Totalt	1 738	-8 521	-196

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Segulah IV L.P. äger ca 72 % av Balco Group ABs aktier. Resterande del ägs av ledande befattningshavare och anställda, direkt eller indirekt via bolag. 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	2016	2015	2014
Försäljning av varor:			
- Intressebolaget MIB-Pol Spolka Zo.o.	5 870	3 638	1 889
Försäljning av tjänster:	-	-	-
Summa	5 870	3 638	1 889
Köp av varor och tjänster	2016	2015	2014
Köp av varor:	-	-	-
Köp av tjänster:			
- MIB-Pol Spolka Zo.o.	9 366	7 529	12 251
- Andra närstående (varor och tjänster)	4 512	145	134
Summa	13 878	7 674	12 385

Varor och tjänster köps och säljs till närstående på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund och följer gällande internprispolicy. Varor säljs på basis av gällande prislistor och villkor för icke närstående. Tjänster köps för självkostnadspris och regleras också genom gällande internprispolicy.

Ersättning till ledande befattningshavare

Se not 7.

Lån från närstående

Se not 25, Upplåning för beskrivning av villkor avseende aktieägarlånet.

NOT 35 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

REVISORS RAPPORT

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

REVISORS RAPPORT AVSEENDE OMARBETADE FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Balco Group AB-koncernen på s. 123–145, som omfattar koncernbalansräkningarna per den 31 december 2016, 31 december 2015 och 31 december 2014 och Koncernens rapporter över totalresultat, koncernkassaflödesanalyserna och Koncernens rapporter över förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Balco Group AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Balco Group AB-koncernens ställning per den 31 december 2016, 31 december 2015 och 31 december 2014, Koncernens rapporter över totalresultat, Koncernens redogörelse för förändringar i eget kapital och Koncernens kassaflöden för dessa år.

Stockholm den 25 september 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

DEFINITIONER

De begrepp som definieras nedan används i Prospektet:

ADL-rapporten	En rapport daterad den 3 november 2016 som tagits fram av Arthur D. Little
Befattningshavarna	Verkställande direktören och koncernledningen, som för närvarande består av nio personer
Balco, Bolaget eller Koncernen	Den koncern vari Balco Group AB är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen, beroende på sammanhanget
Carnegie eller Global Coordinator	Carnegie Investment Bank AB
Cornerstone Investors	Erik Selin, Swedbank Robur Fonder AB, Vätterleden Aktiebolag, Lazard Asset Management GmbH, Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond, Taiga Fund Management AS, Familjen Hamrin och LMK Venture Partners AB
Danske Bank	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier som beskrivs i Prospektet
Erbjudandepriiset	56 SEK
EUR	Euro
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB
Förvärvaren	Den som anmält sig i Erbjudandet
Huvudmarknader	Sverige, Danmark och Norge
Huvudägaren eller Segulah	Segulah IV, L.P, through its General Partner Segulah IV GP ILP, through its General Partner Segulah Management IV Limited
ISK	Investeringssparkonto
Joint Bookrunners	Carnegie Investment Bank AB och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning
Kontech	Kontech A/S
Kreditfacilitetsavtalet	Det kreditfacilitetsavtal som Bolaget och några av dess dotterbolag har ingått med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial den 14 september 2017
MIB-Pol	MIB-Pol Spolka Zo.o
MSEK	Miljoner svenska kronor
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB
Nybyggnation	Ett av två affärsområden vilka utgör Bolagets rörelsesegment enligt IFRS
Placeringsavtalet	Ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 5 oktober 2017 mellan Bolaget, Joint Bookrunners och Huvudägaren
PBL	Plan- och bygglag (2010:900)
Prospektdirektivet	Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG
Prospektet	Detta prospekt
Regulation S	Avser en bestämmelse i den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933
Renovering	Ett av två affärsområden vilka utgör Bolagets rörelsesegment enligt IFRS
SEK	Svenska kronor
WPiP	Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej
Övertilldelningsoptionen	Avser den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnitt "Inbjudan till förvärv av aktier i Balco"
Övriga Marknader	Finland, Storbritannien, Nederländerna och Tyskland

ADRESSER

BOLAGET

Balco Group AB

Älgvägen 4

352 45 Växjö

GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

JOINT BOOKRUNNER

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1

103 92 Stockholm

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET OCH HUVUDÄGAREN

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2

111 47 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL GLOBAL COORDINATOR AND JOINT BOOKRUNNERS

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7

101 23 Stockholm