



BEWi

Synbra

GROUP

**RAPPORT
Q2 | 2019**

VÄSENTLIGA PUNKTER 2019

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

ANDRA KVARTALET

- BEWiSynbra Groups nettoomsättning uppgick till 1 221,6 MSEK under det andra kvartalet (1 034,4), en ökning med 18 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 171,5 MSEK (83,7 MSEK), och justerad EBITA till 116,0 MSEK (61,9 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 3,3 MSEK under kvartalet (och positivt om 25,1 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 95,0 MSEK (78,8 MSEK)

FÖRSTA HALVÅRET

- Nettoomsättningen uppgick till 2 297,8 MSEK under första halvåret 2019 (1 525,6 MSEK), en ökning med 51 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 310,0 MSEK (118,0 MSEK), och justerad EBITA till 201,7 MSEK (84,3 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 26,0 MSEK hittills under året (och positivt om 15,8 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 141,5 MSEK (89,7 MSEK)
- BEWiSynbra Circular fortsatte stärka sin återvinningsverksamhet under året, bland annat genom förvärven av 51 procent av det belgiska återvinningsföretaget EcoFill i mars och det danska återvinningsföretaget Eurec i juli

KONCERNENS NYCKELTAL¹

Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelsetal)	Första kvartalet			Första halvåret			Helår 2018
	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	
Nettoomsättning	1 221,6	1 221,6	1 034,4	2 297,8	2 297,8	1 525,6	3 905,3
Rörelseresultat/ EBIT	95,0	89,6	78,8	141,5	130,8	89,7	141,4
EBITDA	168,2	147,6	108,8	284,0	244,2	133,8	292,9
EBITDA marginal (%)	13,8%	12,1%	10,5%	12,4%	10,6%	8,8%	7,5%
Justerad EBITDA	171,5	150,9	83,7	310,0	270,2	118,0	316,7
Justerad EBITDA marginal (%)	14,0%	12,4%	8,1%	13,5%	11,8%	7,7%	8,1%
Jämförelsestörande poster	-3,3	-3,3	25,1	-26,0	-26,0	15,8	-23,8
EBITA	112,7	107,2	87,1	175,7	164,8	100,0	187,9
EBITA marginal (%)	9,2%	8,8%	8,4%	7,6%	7,2%	6,6%	4,8%
Justerad EBITA	116,0	110,5	61,9	201,7	190,9	84,3	211,7
Justerad EBITA marginal (%)	9,5%	9,0%	6,0%	8,8%	8,3%	5,5%	5,4%
Periodens nettoresultat	42,9	43,9	38,5	59,8	61,8	33,4	16,0
Investeringar (CAPEX)	-35,9	-35,9	-38,1	-71,1	-71,1	-53,9	-142,4

¹ Definitioner på sidan 10

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

(koncernchefens kommentarer är baserade på pro forma-siffror)

BEWiSynbra noterade god efterfrågan och levererar stabila volymer på de flesta av sina marknader under andra kvartalet 2019. Vårt segment Packaging & Components påverkas fortfarande negativt av lägre volymer på grund av lägre aktivitet i de fiskeslakterier i Norge vi levererar till, samt av en lägre efterfrågan från fordonsindustrin i Sverige. Nedgången i slaktvolymen följer normala variationer över tid i branschen för odlad lax.

Under våren noterade vi ett högt produktutbud på marknaden för råmaterialet EPS, vilket pressar vår lönsamhet i segmentet RAW. Utvecklingen på råmaterialmarknaden hade emellertid en positiv effekt på resultat och marginaler i våra downstream-segment Packaging & Components och Insulation. Det bevisar att vår integrerade affärsmodell, med kontroll av hela värdekedjan från råmaterial till färdiga produkter, tjänar som en stabiliserande faktor för koncernen som helhet och gör oss väl rustade inför olika marknadsscenarioer.

Segmentet RAW noterade omfattande utmaningar relaterade till en specifik produktionslina, vilket leder till både högre direkta och indirekta kostnader till följd av ineffektivitet i produktionen. Problemen förväntas vara lösta i början av 2020.

Vi gläds åt att integrationen av BEWi och Synbra fortskrider samt att tidigare kommunicerade åtgärder för att minska kostnader som genomförts i Sverige, har en positiv marginalpåverkan även detta kvartal, även om regionen fortfarande har en utmanande marknadssituation.

Vi är stolta över våra produkter och anser att EPS är ett unikt material med överlägsna kvaliteter. EPS utgörs till 98 procent av luft, vilket innebär ett antal fördelar såsom låg vikt, värmeeffektivitet och stötupptagningsförmåga, vilka alla resulterar i lägre energikonsumtion vid transporter av varor och gods samt isolering av byggnader. Men vi är fullt medvetna om ansvaret det medför att vara en tillverkare av ett material framställt till 2 procent av plast. Därför är hållbarhet en av våra strategiska drivkrafter.

EPS är 100 procent återvinningsbart och återanvändbart. Den främsta utmaningen idag för att kunna återvinna och återanvända EPS är relaterad till insamling av använd EPS. Därför är en av BEWiSynbras strategiska prioriteringar en serie återvinningsinitiativ med fokus på insamling av begagnad EPS.

Efter vår lansering av BEWiSynbra Circular i oktober förra året har vi förvärvat det belgiska återvinningsbolaget EcoFill och det danska återvinningsbolaget Eurec. Båda med lösningar som passar vår ambition inför framtiden. Vi har dessutom etablerat kompakterings- och insamlingsstationer på olika platser och lanserat konceptet "Use-ReUse" för att öka medvetenheten och vikten av att återvinna EPS.

Rik Dobbelaere, koncernchef BEWiSynbra Group AB

FINANSIELL ÖVERSIKT

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett antal förvärv: Ruukin EPS Oy i januari, Synbra Holding i maj och BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB i september. Förvärven är den huvudsakliga förklaringen till omsättnings- och resultatökningar enligt nedan.

Den 1 januari 2019 införde International Accounting Standard Boards (IASB) en ny standard beträffande redovisning av leasingavtal, IFRS 16. BEWiSynbra har implementerat denna från och med den 1 januari i år, med betydande effekter på balansräkningen. En utförligare beskrivning presenteras i not 2 i denna rapport. Den ovan nämnda tillämpningen innebär också att siffrorna för innevarande år inte är fullt jämförbara med tidigare år.

KONCERNENS RESULTAT

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under andra kvartalet 2019 uppgick till 1 221,6 MSEK (1 034,4 MSEK), motsvarande en ökning om 18 procent, av vilken 33 procentenheter förklaras av förvärv, 3 procentenheter av valuteffekter och 18 procentenheter av en negativ organisk tillväxt.

Den huvudsakliga förklaringen till den negativa organiska tillväxten är lägre marknadspriser i alla segment. BEWiSynbra noterar god efterfrågan på de flesta av sina marknader, och den underliggande volymutvecklingen är god. Ytterligare kommentarer ges under respektive segment.

Under första halvåret 2019 uppgick nettoomsättningen till 2 297,8 MSEK (1 525,6 MSEK). Den huvudsakliga förklaringen till ökningen av nettoomsättningen är förvärven som gjordes under 2018.

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt 1 129,7 MSEK för kvartalet (955,6 MSEK) och till MSEK 2 162,3 MSEK för årets första sex månader (1 435,9 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till 556,9 MSEK för kvartalet (597,5 MSEK), vilket motsvarar 46 procent (58 procent) av nettoomsättningen.

Procentsatsen korrelerar huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet RAW och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren och en ändrad produktmix till följd av förvärvet av Synbra. Under första halvåret uppgick kostnaden för råmaterial till 1 015,0 MSEK (881,2 MSEK).

Personalkostnaderna uppgick till 211,2 MSEK under kvartalet (159,2 MSEK), vilket motsvarar 17 procent av nettoomsättningen (15 procent), och till 433,8 MSEK under de första sex månaderna (227,0 MSEK).

Vid kvartalets slut hade koncernen 1 233 heltidstjänster, en ökning från 1 210 vid slutet av 2018.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 95,0 MSEK under andra kvartalet (78,8 MSEK) och till 141,5 MSEK under första halvåret (89,7 MSEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till -3,3 MSEK under det andra kvartalet (25,1 MSEK), av vilket -3,2 MSEK var hänförligt till Övriga externa kostnader och -0,1 MSEK till Personalkostnader. Under det första halvåret uppgick jämförelsestörande poster till -26,0 MSEK (15,8 MSEK), av vilka -7,8 MSEK var hänförliga till Övriga externa kostnader och -18,2 till Personalkostnaer. För ytterligare information, se översikten på sidan 12.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 171,5 MSEK under andra kvartalet (83,7 MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA marginal om 14 procent under kvartalet (8 procent). Den positiva

marginalutvecklingen kan främst förklaras av förvärv, gynnsammare råmaterialpriser och påverkan av IFRS 16. För ytterligare kommentarer, se not 3, Pro forma.

Under första halvåret 2019 uppgick justerad EBITDA till 310,0 MSEK (118,0 MSEK).

Finansnettot var -36,8 MSEK under andra kvartalet 2019 (-17,5 MSEK). Av de -36,8 MSEK, var cirka -17,0 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -3,2 MSEK relaterade till finansieringskostnader (ickekassaflödespåverkande), -6,7 MSEK relaterade till räntekomponenten i IFRS 16 och -9,0 MSEK relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av derivativ (icke kassaflödespåverkande).

Under första halvåret uppgick finansnettot till -56,6

MSEK (-29,2 MSEK). Av de -56,6 MSEK, var cirka -33,0 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -6,7 MSEK till kostnader för finansiering (icke kassaflödespåverkande), -13,4 MSEK till räntekomponenten i IFRS 16, samt -2,8 MSEK till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av derivat (icke kassaflödespåverkande).

Skattkostnaderna uppgick till 15,3 MSEK under kvartalet (22,8 MSEK) och till 25,2 MSEK för det första halvåret (27,1 MSEK).

Nettoresultat under kvartalet var 42,9 MSEK (38,5 MSEK), och för det första halvåret 59,8 MSEK (33,4 MSEK).

RÖRELSESEGMENTEN

BEWiSynbra -koncernen är organiserad i tre rörelsesegment; RAW (Upstream), Packaging & Components (P&C) och Isolering. Segmentet RAW tillverkar EPS-pärlor, som saluförs såväl internt som externt. Segmentet P&C erbjuder produkter och lösningar för ett antal branscher och applikationer, exempelvis lådor av EPS för transport av fisk, andra livsmedel, läkemedel samt komponenter för bilar och värmesystem. Segmentet Insulation erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och för anläggningar av infrastruktur. Oallokerade kostnader är i högre grad relaterade till huvudkontorsfunktioner än till specifika segment. Oallokerade kostnader inkluderar också intäkter och kostnader relaterade till aktiviteter inom Circular, vilken är under uppbyggnad och således ännu inte redovisas som ett separat segment.

Kommentarer till nyckeltal pro forma för segmenten återfinns i not 3, och detaljerad segmentsinformation i not 5. Se även en intäktsbrygga som förklarar förändringen i nettoomsättning för segmenten och för koncernen jämfört med motsvarande period 2018 på sidan 11.

RAW

BEWiSynbra har två fabriker för tillverkning av EPS-pärlor: i Borgå, Finland och i Etten-Leur, Nederländerna, med en årlig kombinerad produktionskapacitet om 185 000 ton vita och grå EPS-pärlor.

Nyckeltal RAW

Belopp i MSEK	Q219	Q218	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	554,2	634,4	1 123,6	993,0
Justerad EBITDA	24,3	31,0	50,4	57,4
Justerad EBITDA marginal (%)	4,4%	4,9%	4,5%	5,8%
Justerad EBITA	15,0	23,8	32,2	45,4

Segmentets försäljning uppgick till 554,2 MSEK under andra kvartalet (634,4 MSEK). Det motsvarar en minskning om 12,6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Segmentets försäljning uppvisar en ökning på grund av förvärvet av Synbra föregående år, men då Synbra konsoliderades i BEWiSynbras räkenskaper från och med den första maj 2018 är ökningen modest. Segmentet uppvisade negativ organisk tillväxt om cirka 30 procent under kvartalet, vilket huvudsakligen kan förklaras av lägre marknadspriser, då volymerna förblev stabila.

Under de första sex månaderna uppgick segmentets försäljning till 1 123,6 MSEK (993,0 MSEK), vilket innebär en negativ organisk tillväxt jämfört med motsvarande period föregående år, beroende på lägre marknadspriser.

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till 24,3 MSEK under kvartalet (31,0 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 4,4 procent (4,9 procent). Generellt

påverkas resultatet för de individuella kvartalen av periodens produktion och försäljningsvolymerna beroende på tidsskillnaden mellan förändringar i råmaterialkostnad, dvs styrenpriset, och motsvarande prisjusteringar gentemot kunder. Under kvartalet noterades ett högt utbud på marknaden, vilket resulterade i lägre marginaler och en GAP som var lägre än normalvariationen jämfört med under motsvarande period föregående år. Vidare påverkades resultatet negativt under första halvåret av tekniska komplikationer på en av produktionslinorna.

Under de första sex månaderna 2019 redovisade segmentet en justerad EBITDA om 50,4 MSEK (57,4 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 4,5 procent (5,8 procent). Resultatet var lägre av samma orsaker som för kvartalet.

Packaging & Components (P&C)

P&C segmentet erbjuder produkter med en hög grad av kundspecialisering, vilket förklarar de vanligtvis högre marginalerna jämfört med segmenten Råvara och Insulation.

Totalt har BEWiSynbra 15 anläggningar i 6 länder för tillverkning av P&C-produkter.

Nyckeltal Packaging & Components

Belopp i MSEK	Q219	Q218	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	424,3	259,8	849,8	395,7
Justerad EBITDA	80,0	20,2	151,8	36,5
Justerad EBITDA marginal (%)	18,9%	7,8%	17,9%	9,2%
Justerad EBITA	49,5	12,5	90,8	24,2

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 424,3 MSEK (259,8 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 63,3 procent. Segmentet hade en mindre negativ organisk tillväxt och närmare 70 procent av segmentets ökning av nettoomsättningen berodde på förvärv. Den negativa organiska tillväxten kan huvudsakligen förklaras av lägre volymer i Sverige på grund av vikande efterfrågan och justeringar av produktionsvolymer för en förbättrad produktionseffektivitet. Övriga marknader anses stabila.

Under första halvåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 849,8 MSEK (395,7 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 114,8 procent, huvudsakligen beroende på förvärv.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 80,0 MSEK (20,2 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 18,9 procent (7,8 procent).

Under de första sex månaderna uppgick justerad EBITDA till 151,8 MSEK (36,5 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 17,9 procent (9,2 procent).

De förbättrade marginalerna under kvartalet och första halvåret förklaras huvudsakligen av förvärv och gynnsammare råmaterialpriser.

Insulation

Segmentet Insulation erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och för anläggningar av infrastruktur, exempelvis fyllnadsmaterial för vägbankar, isoleringselement och olika byggnadssystem. Nederländerna står för den största delen av segmentet, med mer än 60 procent av segmentets försäljning.

Totalt har BEWiSynbra 14 anläggningar i 6 länder för tillverkning av isoleringsprodukter.

Nyckeltal Insulation

Belopp i MSEK	Q219	Q218	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	443,9	347,9	782,1	440,6
Justerad EBITDA	77,9	39,3	126,0	34,1
Justerad EBITDA marginal (%)	17,5%	11,3%	16,1%	7,7%
Justerad EBITA	65,3	33,1	102,7	25,2

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 443,9 MSEK (347,9 MSEK). Det motsvarar en ökning om 27,6 procent, vilken huvudsakligen förklaras av förvärv. Segmentet hade en negativ organisk tillväxt om 6,1 procent vilken förklaras av lägre efterfrågan i Sverige samt lägre marknadspriser.

Under första halvåret 2019 uppgick nettoomsättningen för segmentet till 782,1 MSEK (440,6 MSEK), varvid ökningen är relaterad till förvärv och den organiska tillväxten är något negativ enligt ovan.

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till 77,9 MSEK under kvartalet (39,3 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 17,5 procent (11,3 procent), och 126,0 MSEK under det första halvåret (34,1 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 16,1 procent (7,7 procent). De förbättrade marginalerna under kvartalet och första halvåret 2019 förklaras huvudsakligen av förvärven och gynnsammare råmaterialpriser. Vidare visar nu de åtgärder som implementerades för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten i den svenska verksamhetens resultat och bidrar därmed till förbättringen av marginalerna, samtidigt som verksamheten i Finland drar fördel av högre volymer.

Oallokerade kostnader

Oallokerade kostnader är i högre grad relaterade till huvudkontorsfunktioner än till specifika segment. Oallokerade kostnader inkluderar också intäkter och kostnader relaterade till Circular vilken är under uppbyggnad och således ännu inte redovisas som ett separat segment. De oallokerade kostnaderna har ökat, huvudsakligen beroende på förvärven samt utvecklingen av konceptet Circular.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 79,1 MSEK under andra kvartalet (-18,7 MSEK), inkluderande en nettoökning i rörelsekapitalet med 10,2 MSEK (35,1 MSEK).

Under de första sex månaderna 2019 var kassaflödet från den löpande verksamheten -68,7 MSEK (-44,8 MSEK), inkluderande en nettoökning i rörelsekapitalet med 250,2 MSEK (76,2 MSEK).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -44,0 MSEK (-937,3 MSEK). Investeringarna under det andra kvartalet föregående år var huvudsakligen relaterade till förvärvet av Synbra Holding.

Under första halvåret var kassaflödet från investeringsverksamheten -83,3 MSEK (962,4 MSEK).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -60,6 MSEK under årets andra kvartal (980,5 MSEK). Årets belopp är främst relaterat till återbetalning av skuld om 61,8 MSEK (främst leasingavgifter och minskad checkräkningskredit), medan beloppet under motsvarande period föregående år främst var relaterat till emission av ett nytt obligationslån och en nyemission, vilka båda är relaterade till förvärvet av Synbra Holding.

Under de första sex månaderna var kassaflödet från finansieringsverksamheten 36,7 MSEK (978,2 MSEK).

Koncernens finansiella ställning

Per den 30 juni 2019 uppgick de totala tillgångarna till 4 611,3 MSEK, jämfört med 4 110,8 MSEK den 31 december 2018 och 3 383,9 MSEK den 30 juni 2018. Ökningen sedan slutet av 2018 kan främst förklaras av påverkan från IFRS 16.

Summa eget kapital uppgick till 1 635,9 MSEK vid slutet av det andra kvartalet, vilket motsvarar en soliditet om 35,5 procent. Vid årsskiftet 2018 var det egna kapitalet 1 537,3 MSEK och 845,3 MSEK vid slutet av andra kvartalet föregående år. Ökningen av eget kapital under första halvåret är främst relaterad till

förbättrade resultat samt valutaeffter vid omräkning av nettotillgångar i utländska verksamheter.

Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 330,2 MSEK per den 30 juni 2019, jämfört med 1 123,4 MSEK vid slutet av 2018 och 1 263,4 MSEK i slutet av juni föregående år. Ökningen från slutet av 2018 speglar huvudsakligen säsongeffekter för rörelsekapitalet.

Likvida medel uppgick till 125,6 MSEK vid slutet av juni i år, jämfört med 235,3 MSEK den 31 december 2018 och 84,0 MSEK i slutet av andra kvartalet 2018.

Capital expenditures

Investeringar i verksamheten uppgick till 35,9 MSEK för andra kvartalet (38,1 MSEK) och 71,1 MSEK för de sex första månaderna 2019 (53,9 MSEK).

MODERBOLAGET

BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt uppgick till 1,2 MSEK under andra kvartalet (-5,7 MSEK) och 4,2 MSEK under det första halvåret 2019 (-8,6 MSEK).

Per den 30 juni 2019 uppgick eget kapital i moderbolaget till 1 377,6 MSEK, jämfört med 1 373,4 MSEK den 31 december 2018 och 624,7 MSEK den 30 juni 2018.

FÖRVÄRV

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett flertal förvärv, vilka resulterade i geografisk expansion samt stärkta positioner på befintliga marknader. Förutom förvärvet av de återstående 40 procenten av aktierna i BEWi Ruukin EPS Oy, har koncernen hittills under 2019 huvudsakligen fokuserat på förvärv som stärker koncernens återvinningsverksamheter.

Den 28 mars 2019 offentliggjorde BEWiSynbra Group förvärvet av 51 procent av återvinningsföretaget Eco Fill. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och 6,3 MSEK i lån i det förvärvade bolaget löstes i samband med förvärvet. Eco Fill konsoliderades från och med förvärvsdagen och har bidragit med 6,7 MSEK till koncernens nettoomsättning och med 0,1 MSEK till EBIT 2019.

I maj 2019 förvärvade BEWiSynbra Group de återstående 40 procenten i BEWi Ruukin EPS Oy av minoritetsintressen för en kontant köpeskillning om 7,4 MSEK. Skillnaden mellan köpeskillingen och det bokförda värdet av minoritetsintressen var 5,1 MSEK och redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel.

För ytterligare information om förvärven, se not 8.

AKTIEINFORMATION

Per den 30 juni 2019 uppgick antalet utestående aktier till 138 937 980 med ett kvotvärde om 0,0097 SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier emitterade av moderbolaget är till fullo betalda.

BEWISYNBRA CIRCULAR

BEWiSynbra Circular ska öka koncernens insamling och återvinning av EPS. Sedan bildandet av Circular i oktober 2018, har koncernen genomfört flera aktiviteter för att öka insamling och återvinning av EPS, bland annat installering av kompakterings- och insamlingsstationer, men även ett aktivt engagemang med kunder och partners för att komma fram till de bästa metoderna att samla in ytterligare volymer av begagnad EPS.

I februari 2019 lanserade BEWiSynbra konceptet "Use-ReUse", med syftet att etablera en ny branschstandard för insamling och återvinning av EPS. Ambitionen är att öka medvetenheten om och vikten av återvinning av EPS, och samtidigt erbjuda olika lösningar för att samla in och återvinna på alla nivåer.

I mars 2019 förvärvade BEWiSynbra 51 procent av det belgiska återvinningsföretaget EcoFill. EcoFill har varit aktivt i den cirkulära ekonomin under mer än 15

år och utvecklats till Belgiens ledande aktör för insamling och kompaktering.

Koncernen förvärvade också 51 procent av det danska återvinningsföretaget Eurec i juli i år. Förvärvet av Eurec stärker ytterligare BEWiSynbras arbete för att öka insamling och återvinning av EPS. Ytterligare information återfinns i texten under "Händelser efter periodens utgång."

ORGANISATION

Per den 30 juni 2019 hade BEWiSynbra Group 1 317 anställda medarbetare, jämfört med 1 305 den 31 mars 2019 och 1 298 den 31 december 2018. Den 30 juni 2018 hade koncernen 1 130 medarbetare anställda.

Under det första halvåret 2019 stärkte BEWiSynbra de koncernövergripande funktionerna.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för 2018.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Koncernen förvärvade 51 procent av det danska återvinningsföretaget Eurec i juli 2019. Eurec samlar in, kompakterar, bearbetar och säljer återvunnet EPS-avfall och plaster. Eurec är också verksamt som agent och uthyrare av balpressar och pressbehållare.

Stockholm, 26 augusti 2019
Styrelsen och CEO
BEWiSynbra Group AB

Denna rapport har inte varit föremål för revisors granskning

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

EBITDA	Resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar. EBITDA är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå vinstgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA marginal	EBITDA i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBITDA-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
EBIT	Resultat före räntor och skatter. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant, då det möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oberoende av bolagsskattesats och finansieringsstruktur. Däremot inkluderas avskrivningar som är ett mått på resursförbrukning som är nödvändig för att generera resultatet.
EBIT marginal	EBIT-marginal i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBIT-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster omfattar kostnader relaterade till den planerade börsintroduktionen, transaktionskostnader relaterade till förvärvade enheter, omfattade upplösning av negativ goodwill från förvärv, avgångsvederlag och andra kostnader som stör jämförbarheten, som avyttring av fastigheter, stängning av fabriker, oplanerade stopp av råmaterialproduktionen etc.
Justerad EBITDA	Ett normaliserat resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar (dvs jämförelsestörande poster som stör jämförbarheten återläggs). Justerad EBITDA är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat för jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA marginal (%)	EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBITDA-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelse med andra bolag.
Justerad EBIT	Ett normaliserat resultat före räntor och skatter, dvs poster av engångskaraktär och avvikelser är återlagda. Justerad EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat före jämförelsestörande engångsposter.
Operativt kassaflöde	Resultat före räntor och skatter justerat för ej kassaflödespåverkande poster och förändring i rörelsekapital. Det operative kassaflödet är ett nyckeltal som visar på rörelsens bidrag till kassaflödet för finansiering av investeringar och förvärv
Soliditet	Totalt eget kapital i förhållande till totala tillgångar. Soliditeten är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att bedöma koncernens finansiella hävstång
Nettoskuld	Räntebärande skulder, exklusive förpliktelser avseende ersättningar till anställda, med avdrag för likvida medel. Nettoskulden är ett nyckeltal som är relevant, dels för att koncernens covenant-beräkning baseras på detta nyckeltal, dels för att det visar på koncernens finansieringsbehov.

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

Belopp i MSEK	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Rörelseresultat (EBIT)	95,0	78,8	141,5	89,7	141,4
Avskrivningar på materiella tillgångar	17,7	8,3	34,2	10,3	46,5
EBITA	112,7	87,1	175,7	100,0	187,9
Jämförelsestörande poster	3,3	-25,1	26,0	-15,8	23,8
Justerad EBITA	116,0	61,9	201,7	84,3	211,7
EBITA	112,7	87,1	175,7	100,0	187,9
Avskrivningar på immateriella tillgångar	55,5	21,7	108,3	33,8	105,0
EBITDA	168,2	108,8	284,0	133,8	292,9
Jämförelsestörande poster	3,3	-25,1	26,0	-15,8	23,8
Justerad EBITDA	171,5	83,7	310,0	118,0	316,7

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
IPO-relaterade kostnader	-0,4		-0,9		-21,8
Avgångsvederlag och integrationskostnader	-0,3	-12,8	-8,7	-12,8	-21,5
Omstruktureringskostnader			-12,8		
Transaktionskostnader	-0,8	-13,5	-1,5	-22,8	-31,0
Tilläggsköpeskilling	-1,5		-1,5		
Realisationsvinst från försäljning av fast egendom		51,5		51,5	51,6
Övrigt	-0,3	-0,1	-0,6	-0,1	-1,1
Totalt	-3,3	25,1	-26,0	15,8	-23,8

INTÄKTSBRYGGA; FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2018

	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
<i>Belopp i MSEK</i>											
Q2 2019											
Förvärv	96,6	15,2%	173,5	66,8%	107,7	31,0%	6,7	78,8%	-43,3	341,2	33,0%
Valutaeffekter	16,1	2,5%	6,8	2,6%	9,3	2,7%	-	-	-5,7	26,5	2,6%
Organisk tillväxt	-192,9	-30,4%	-15,8	-6,1%	-21,0	-6,1%	1,8	21,2%	47,5	-180,4	-17,5%
Summa ökning/minskning	-80,2	-12,6%	164,5	63,3%	96,0	27,6%	8,5	100,0%	-1,5	187,2	18,1%

	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
<i>Belopp i MSEK</i>											
YTD 2019											
Förvärv	380,6	38,3%	479,1	121,1%	359,2	81,5%	6,7	78,8%	-177,1	1,048,5	68,7%
Valutaeffekter	26,1	2,6%	9,0	2,3%	10,6	2,4%	-	-	-9,9	35,8	2,4%
Organisk tillväxt	-276,1	-27,8%	-34,0	-8,6%	-28,3	-6,4%	1,8	21,2%	24,5	-312,1	-20,5%
Summa ökning/minskning	130,6	13,2%	454,1	114,8%	341,5	77,5%	8,5	100,0%	-162,4	772,2	50,6%

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 30 JUNI 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoomsättning	1 221,6	1 034,4	2 297,8	1 525,6	3 905,3
Övriga rörelseintäkter	3,1	0,0	6,0	0,0	15,7
Summa rörelsens intäkter	1 224,7	1 034,4	2 303,8	1 525,6	3 921,0
Råmaterial och förnödenheter	-556,9	-597,5	-1 015,0	-881,2	-2 132,3
Handelsvaror	-48,6	-27,5	-88,7	-42,7	-87,6
Övriga externa kostnader	-242,4	-193,1	-486,4	-292,4	-828,2
Personalkostnader	-211,2	-159,2	-433,8	-227,0	-638,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-73,2	-30,0	-142,5	-44,1	-151,5
Del av intäkter från intressebolag	2,5	0,0	4,0	0,0	6,7
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0	51,5	0,0	51,5	51,6
Summa rörelsens kostnader	-1 129,7	-955,6	-2 162,3	-1 435,9	-3 779,6
Rörelseresultat (EBIT)	95,0	78,8	141,5	89,7	141,4
Finansiella intäkter	0,6	1,9	3,4	2,1	1,7
Finansiella kostnader	-37,4	-19,4	-60,0	-31,3	-76,9
Finansiella poster – netto	-36,8	-17,5	-56,6	-29,2	-75,2
Resultat före skatt	58,2	61,3	84,9	60,5	66,2
Inkomstskatt	-15,3	-22,8	-25,2	-27,1	-50,3
Periodens resultat	42,9	38,5	59,8	33,4	16,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Periodens resultat	42,9	38,5	59,8	33,4	16,0
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	22,6	8,7	66,8	27,5	-23,7
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	16,0	-0,3	15,9	-0,2	-3,9
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-3,3	0,0	-3,2	0,0	0,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	35,3	8,4	79,4	27,3	-27,4
Totalresultat för perioden	78,3	46,9	139,2	60,7	-11,5

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoresultat för perioden hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	42,3	38,4	59,8	33,6	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,1	0,0	-0,2	-0,7
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	77,4	46,6	138,8	60,2	-11,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,3	0,4	0,5	-0,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<i>Belopp i MSEK</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	758,0	455,5	720,6
Övriga immateriella tillgångar	821,9	505,9	822,5
Summa immateriella tillgångar	1 579,9	961,4	1 543,0
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	694,5	399,2	396,5
Maskiner och andra tekniska tillgångar	696,7	482,2	657,8
Inventarier, verktyg och installationer	102,8	59,8	68,3
Pågående nyanläggningar och förskott	95,2	108,7	103,5
Summa materiella anläggningstillgångar	1 589,2	1 049,9	1 226,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	12,3	0,0	6,7
Pensionstillgångar	46,9	38,5	31,1
Andra långfristiga fordringar	0,5	19,5	1,2
Ägarintressen i övriga företag	2,5	2,5	2,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	62,2	60,5	41,6
Uppskjutna skattefordringar	45,5	35,2	51,8
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3 276,8	2 107,0	2 862,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	485,4	368,7	431,4
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	667,9	749,0	527,6
Skattefordran	5,8	6,1	2,8
Övriga kortfristiga fordringar	29,2	44,3	32,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20,6	24,8	18,7
Övriga finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,4
Likvida medel	125,6	84,0	235,3
Summa kortfristiga fordringar	849,1	908,3	817,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 334,5	1 277,0	1 248,3
SUMMA TILLGÅNGAR	4 611,3	3 383,9	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

<i>Belopp i MSEK</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	1,3	1,0	1,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 402,0	637,3	1 402,0
Reserver	64,6	40,0	-14,5
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	165,0	154,8	137,9
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 632,9	833,1	1 526,7
Innehav utan bestämmande inflytande	3,0	12,2	10,7
SUMMA EGET KAPITAL	1 635,9	845,3	1 537,3
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	17,9	21,2	19,8
Övriga avsättningar	4,1	9,5	5,4
Uppskjutna skatteskulder	258,1	180,6	278,5
Obligationslån	772,4	1 298,3	1 290,2
Derivatskuld	0,0	25,4	20,8
Övriga räntebärande skulder	339,0	32,9	52,4
Summa långfristiga skulder	1 391,5	1 567,9	1 667,1
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	545,5	0,0	0,0
Övriga räntebärande skulder	167,3	16,2	16,2
Derivatskuld	35,0	0,0	0,0
Övriga finansiella skulder	0,0	2,5	3,0
Leverantörsskulder	429,8	574,9	478,4
Aktuella skatteskulder	43,5	36,1	56,1
Övriga kortfristiga skatteskulder	118,7	115,2	96,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	244,1	225,8	256,1
Summa kortfristiga skulder	1 583,9	970,7	906,4
SUMMA SKULDER	2 975,4	2 538,6	2 573,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 611,3	3 383,9	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<i>Belopp i MSEK</i>	1.1.-30.06.2019	1.1.-30.06.2018	1.1.-31.12.2018
INGÅENDE BALANS	1 537,3	389,9	389,9
Ändring i redovisningsprinciper	-27,6		
JUSTERAD INGÅENDE BALANS	1 509,7	389,9	389,9
Periodens resultat	59,8	33,4	16,0
Övrigt totalresultat	79,4	27,3	-27,4
Summa totalresultat	139,2	60,7	-11,5
Nyemission	0,0	400,0	1 165,0
Transaktionskostnader	0,0	-6,7	-6,7
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-0,8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-13,0	2,7	2,7
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-1,3	-1,3
Summa transaktioner med aktieägare	-13,0	394,7	1 159,0
UTGÅENDE BALANS	1 635,9	845,3	1 537,3
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>3,0</i>	<i>13,3</i>	<i>10,7</i>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
EBIT	95,0	78,8	141,5	89,7	141,4
Justering för ej likviditetspåverkande poster, etc	68,9	-21,8	137,3	-10,8	81,2
Finansiella poster	-29,5	-14,6	-48,7	-20,5	-48,5
Betald inkomstskatt	-45,1	-26,0	-48,5	-27,1	-47,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	89,3	16,4	181,5	31,3	126,5
Förändring i rörelsekapital	-10,2	-35,1	-250,2	-76,2	54,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79,1	-18,7	-68,7	-44,8	180,7
Förvärv anläggningstillgångar	-35,9	-38,1	-71,1	-53,9	-142,4
Avyttring anläggningstillgångar	0,0	112,3	0,0	112,3	113,0
Företagsförvärv och finansiella investeringar	-8,1	-1 011,5	-12,2	-1 020,7	-971,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-44,0	-937,3	-83,3	-962,4	-1 000,9
Upptagna lån	1,2	754,9	66,1	754,9	750,9
Amortering av lån	-61,8	-167,7	-29,4	-170,0	-196,5
Utdelning till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8
Nyemission, netto	0,0	393,3	0,0	393,3	393,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60,6	980,5	36,7	978,2	946,9
Periodens kassaflöde	-25,6	24,6	-115,3	-28,9	126,6
Likvida medel vid periodens början	149,2	57,3	235,3	110,6	110,6
Kursdifferens i likvida medel	2,0	2,2	5,7	2,4	-1,9
Likvida medel vid periodens slut	125,6	84,0	125,6	84,0	235,3

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoomsättning	7,0	2,5	12,6	4,8	11,8
Övriga externa kostnader	-7,2	-4,5	-12,1	-6,3	-30,0
Personalkostnader	-6,1	-2,7	-11,2	-5,1	-12,6
Summa rörelsekostnader	-13,3	-7,2	-23,3	-11,4	-42,6
Rörelseresultat	-6,3	-4,7	-10,7	-6,6	-30,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24,2	14,4	47,8	21,0	66,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16,7	-15,4	-32,9	23,0	-60,9
Summa resultat från finansiella poster	7,5	-1,0	-14,9	-2,0	5,9
Resultat före skatt	1,2	-5,7	4,2	-8,6	-24,9
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	1,2	-5,7	4,2	-8,6	-24,9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Anläggningstillgångar	2 776,5	1 986,3	2 749,0
Omsättningstillgångar	38,3	40,8	59,0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 814,8	2 027,1	2 808,1
Eget kapital	1 377,6	624,7	1 373,4
Långfristiga skulder	1 353,7	1 336,0	1 326,9
Kortfristiga skulder	83,4	66,3	107,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 814,8	2 027,1	2 808,1

NOTER

NOT 1 Allmän information

Bolaget och koncernen

BEWiSynbra Group AB (publ), org nr 556972-1128, är ett holdingbolag registrerat i Sverige med säte i Solna, adress Gårdsvägen 13, SE-169 79 Solna. BEWiSynbra Group-koncernens delårsrapport för perioden januari-juni 2019 godkändes av styrelsen för offentliggörande den 26 augusti 2019.

Om inget annat anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor. Uppgift inom parentes avser jämförelseår.

NOT 2 Redovisningsprinciper

BEWiSynbra Group-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i BEWiSynbra Group ABs årsredovisning för 2018, med undantag för IFRS 16 vilken beskrivs nedan. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Påverkan av IFRS 16

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkulda som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Redovisningen för leasegivare liknar tidigare standard, d.v.s. leasegivare fortsätter att klassificera leasingavtal som finansiell eller operationell leasing.

Koncernen redovisar nya tillgångar och skulder för operativa leasingavtal avseende framförallt lokaler, truckar och bilar. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer nu att förändras, eftersom koncernen kommer att redovisa avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingskulder. Tidigare redovisade koncernen operationell leasingkostnad linjärt över leasingperioden och redovisade tillgångar (förutbetalda leasingavgifter) och skulder (upplupna leasingavgifter) endast i den utsträckning det var en skillnad mellan faktiska leasingavgifter och redovisad kostnad. Dessutom kommer koncernen inte längre att redovisa avsättningar för operationella leasingavtal som bedöms vara förlustavtal. Istället kommer koncernen att inkludera betalningar enligt leasingavtalet i leasingskulden.

Koncernen tillämpar den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas som en justering i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Nyttjanderättstillgångarna hänförliga till tidigare operationella leasar, uppdelade i tillgångsklasser, kommer att redovisas till avskrivet värde från avtalsstart.

Koncernen tillämpar lättnadsregeln att "ärva" den tidigare definitionen av leasing vid övergången. Det betyder att IFRS 16 tillämpas på alla kontrakt som har ingåtts före den 1 januari 2019 och som har identifierats som leasing

enligt tidigare redovisningsstandard. Koncernen har beslutat att tillämpa bestämmelserna om lätttnadsregler för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde. Detta innebär att avtal med kortare löptid än 12 månader och leasar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 tkr) inte kommer att tas med i beräkningen av nyttjanderättstillgång eller leasingskuld utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Exempel på tillgångar av lågt värde är datorer, skrivare och kopiatorer.

Rörelseresultatet för 2019 kommer att öka jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, med anledning av att en del av leasingkostnaderna redovisas som räntekostnad. Kassaflödet från den löpande verksamheten kommer att öka och från finansieringsverksamhet att minska, med anledning av att leasingavgifternas amorteringsdel kommer att redovisas som utbetalning i finansieringsverksamheten. Införandet av IFRS 16 kommer inte att påverka förmågan att klara den maximala skuldsättningsgraden enligt lånevillkoren för koncernen, då effekten av övergången till IFRS 16 är exkluderad från den beräkningen.

I tabellen visas effekterna av att IFRS 16 implementerats på ingående balans:

Belopp i MSEK	31.12.2018	Påverkan IFRS 16	Justerad ingående balans
Övriga immateriella tillgångar	822,5	0,1	822,6
Byggnader och mark	396,5	296,1	692,6
Maskiner och andra tekniska tillgångar	657,8	13,8	671,6
Inventarier, vertyg och installationer	68,3	28,8	97,1
Uppskjuten skattefordran	51,8	7,4	59,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,7	-9,3	9,4
Eget kapital	1 537,3	-27,6	1 509,7
Långfristiga räntebärande skulder	1 342,5	295,1	1 637,6
Kortfristiga räntebärande skulder	16,2	69,4	85,6

NOTE 3 Pro-forma siffror (exkl påverkan av IFRS 16)**Segmentsintäkter**

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW	554,2	754,2	1 123,6	1 479,6	2 846,3
Packaging & Components (P&C)	424,3	454,2	849,8	914,1	1 802,1
Insulation	443,9	439,8	782,1	775,4	1 570,7
Försäljning mellan segment	-209,2	-309,1	-466,2	-649,3	-1 235,9
Summa nettoomsättning	1 221,6	1 339,3	2 297,8	2 519,8	4 983,2

Justerad EBITDA

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW	23,5	38,6	48,9	89,5	151,9
Packaging & Components (P&C)	65,6	49,3	122,3	111,6	199,4
Insulation	73,4	52,3	118,7	79,5	175,8
Oallokerade koncernkostnader	-11,9	-8,3	-19,7	-14,1	-38,5
Summa justerad EBITDA	150,9	131,9	270,2	266,5	488,6
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	<i>12,4%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,6%</i>	<i>9,8%</i>

Nyckeltal RAW

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	554,2	754,3	1 123,6	1 479,6	2 846,3
Justerad EBITDA	23,5	38,6	48,9	89,5	151,9
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,4%</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,3%</i>
Justerad EBITA	14,8	29,9	32,0	72,0	119,0

Segmentets försäljning uppgick till 554,2 MSEK under kvartalet (754,3 MSEK), en minskning med 26,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 28,3 procent. Under de första sex månaderna uppgick segmentets försäljning till 1 123,6 MSEK (1 479,6 MSEK), en minskning med 24,1 procent jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter var minskningen 25,9 procent. Då volymerna var stabila kan den lägre försäljningen under andra kvartalet och de första sex månaderna under 2019 jämfört med motsvarande perioder föregående år, främst förklaras av att marknadspriserna var lägre under innevarande år.

Justerad EBITDA under andra kvartalet var 23,5 MSEK (38,6 MSEK). Under kvartalet noterades lägre lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år som förklaras av högre produktutbud på marknaden, vilket i sin tur pressade GAP, samt av att koncernen föregående år hade en GAP som översteg normala nivåer. Komplikationer på en av produktionslinorna påverkade också resultatet negativt, liksom ökade energikostnader. Under de första sex månaderna 2018 uppgick justerad EBITDA till 48,9 MSEK (89,5 MSEK). Lägre EBITDA förklaras av samma orsaker som för det andra kvartalet.

Nyckeltal Packaging & Components

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	424,3	454,2	849,8	914,1	1 802,1
Justerad EBITDA	65,6	49,3	122,3	111,6	199,4
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	15,5%	10,8%	14,4%	12,2%	11,1%
Justerad EBITA	45,2	31,9	82,0	75,7	120,5

Segmentets försäljning uppgick till 424,3 MSEK under andra kvartalet 2019 (454,2 MSEK). Det motsvarar en minskning om 6,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter var minskningen 8,1 procent. Den negativa organiska tillväxten kan främst förklaras med lägre volymer till kunder i Norge till vilka BEWiSynbra levererar fisklådor, samt lägre efterfrågan från fordonsindustrin i Sverige. Övriga marknader var i stort sett stabila.

Under de första sex månaderna uppgick försäljningen för segmentet till 849,8 MSEK (914,1 MSEK), en nedgång med 7,0 procent. Justerat för valutaeffekter var nedgången 8,6 procent. Detta kan på samma sätt förklaras av lägre aktivitet i fiskodlingsindustrin till vilken koncernen levererar fisklådor, samt lägre efterfrågan från den svenska fordonsindustrin.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 65,6 MSEK (49,3 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,5 procent (10,8 procent). Under de första sex månaderna 2019 uppgick justerad EBITDA till 122,3 MSEK (111,6 MSEK) vilket motsvarar en marginal om 14,4 procent (12,2 procent). Den justerade EBITDA-marginalen, för både kvartalet och YTD, har förbättrats jämfört med föregående år och förklaras av förbättrad effektivitet i den danska verksamheten, som ett resultat av integrationen vilken omfattade stängning av en fabrik under 2018, åtgärder för att minska kostnader i den svenska verksamheten samt gynnsamma råmaterialpriser. Beroende på lägre aktivitet i de norska fisklakterier till vilka koncernen levererar fisklådor noterar vi lägre organisk tillväxt, vilket påverkar EBITDA negativt jämfört med föregående år.

Nyckeltal Insulation

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	443,9	439,8	782,1	775,4	1 570,7
Justerad EBITDA	73,4	52,3	118,7	79,5	175,8
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	16,5%	11,9%	15,2%	10,3%	11,2%
Justerad EBITA	64,4	44,3	101,1	63,8	143,1

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till MSEK 443,9 MSEK (439,8 MSEK). Det motsvarar en ökning om 0,9 procent. Justerat för valutaeffekter minskade nettoförsäljningen med 1,1 procent. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år var volymerna var relativt stabila. Den finska verksamheten noterade högre volymer, och den svenska lägre.

Under första halvåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 782,1 MSEK (775,4 MSEK), en ökning med 0,9 procent. Justerat för valutaeffekter, minskade försäljningen med 1,2 procent. På samtliga marknader noterades måttliga försäljningsökningar utom i Sverige där försäljningen minskade.

Justerad EBITDA uppgick till 73,4 MSEK under kvartalet (52,3 MSEK), motsvarande en marginal om 16,5 procent (11,9 procent), och 118,7 MSEK under första halvåret 2018 (79,5 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,2 procent (10,3 procent). Förbättrad EBITDA-marginal under kvartalet och första halvåret 2019 kan främst förklaras av gynnsamma råmaterialpriser under perioden. I Sverige bidrog dessutom resultatförbättringar positivt som en följd av kostnadsreduktioner samt högre volymer i den finska verksamheten.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Försäljningen till de 34% ägda IsoBouw GmbH och 34 % ägda Hirsch Porozell GmbH uppgick till 80,4 MSEK under andra kvartalet och till 141,4 MSEK under de första sex månaderna av året. Under andra kvartalet uppnåddes ett avtal med KMC Family AS som berättigade KMC Family AS till en ytterligare köpesilling om 2,9 MSEK för avyttringen av BEWi M-Plast Oy till BEWiSynbra Group AB under 2017. KMC Family AS ägs av medlemmar av familjen Bekken, inklusive Christian Bekken som är medlem i styrelsen i BEWiSynbra Group AB. Dessutom erlades 6,9 MSEK respektive 13,8 MSEK under andra kvartalet och årets första sex månader som hyra för fastigheter ägda av familjen Bekken.

NOTE 5 Segmentsinformation

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Executive Committee motsvarar högste verkställande beslutsfattare för BEWiSynbra- koncernen, och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som granskas av styrelsen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment, RAW, Insulation samt Packaging & Components. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Belopp i MSEK	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW					
Segmentets intäkter	554,2	634,4	1 123,6	993,0	2 362,5
Försäljning mellan segment	-180,0	-176,3	-421,8	-258,8	-726,5
Intäkter från externa kunder	374,2	458,1	701,9	734,2	1 636,0
Insulation					
Segmentets intäkter	443,9	347,9	782,1	440,6	1 238,2
Försäljning mellan segment	-19,7	-22,2	-27,8	-32,7	-80,6
Intäkter från externa kunder	424,2	325,7	754,3	407,9	1 157,6
Packaging and Components					
Segmentets intäkter	424,3	259,8	849,8	395,7	1 150,8
Försäljning mellan segment	-9,6	-9,2	-16,7	-12,3	-39,3
Intäkter från externa kunder	414,7	250,6	833,1	383,4	1 111,5
Oallokerat					
Segmentets intäkter	8,5	0,0	8,5	0,0	0,0
Försäljning mellan segment	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intäkter från externa kunder	8,5	0,0	8,5	0,0	0,0
Summa					
Summa segmentets intäkter	1 430,9	1 242,2	2 764,0	1 829,3	4 751,5
Summa försäljning mellan segment	-209,2	-207,7	-466,2	-303,8	-846,4
Summa intäkter från externa kunder	1 221,6	1 034,4	2 297,8	1 525,6	3 905,1

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Justerad EBITDA					
RAW	24,3	31,0	50,4	57,4	120,1
Insulation	77,9	39,3	126,0	34,1	130,6
Packaging and Components	80,0	20,2	151,8	36,5	99,5
Oallokerat	-10,8	-6,8	-18,2	-10,1	-33,5
Summa justerad EBITDA	171,5	83,7	310,0	118,0	316,7
EBITDA					
RAW	24,0	31,0	50,0	57,4	117,9
Insulation	76,5	62,2	115,9	56,6	152,7
Packaging and Components	80,0	48,1	147,7	64,4	121,8
Oallokerat	-12,3	-32,4	-29,6	-44,6	-99,4
Summa EBITDA	168,2	108,8	284,0	133,8	292,9
EBITA					
RAW	14,6	23,7	31,9	45,4	90,0
Insulation	63,9	56,0	92,6	47,7	126,7
Packaging and Components	49,5	40,3	86,6	52,0	72,5
Oallokerat	-15,4	-33,0	-35,4	-45,2	-101,3
Summa EBITA	112,7	87,1	175,7	100,0	187,9
EBIT					
RAW	12,3	22,0	28,1	43,3	84,5
Insulation	59,2	53,0	83,2	44,7	106,0
Packaging and Components	39,9	37,3	67,8	47,5	54,9
Oallokerat	-16,4	-33,5	-37,5	-45,7	-104,1
Summa EBIT	95,0	78,8	141,5	89,7	141,4
Finansiella poster, netto	-36,8	-17,5	-56,6	-29,2	-75,2
Resultat före skatt	58,2	61,3	84,9	60,5	66,2

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

<i>Belopp i MSEK</i>	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Finland (Borgå)	194,1	332,8	365,6	608,9	1 155,4
Nederländerna (Etten-Leur)	180,1	125,3	336,3	125,3	480,6
Råvara	374,2	458,1	701,9	734,2	1 636,0
Packaging & Components och Insulation					
Summa Finland	47,8	41,0	74,6	68,9	151,2
Summa Sverige	137,2	125,5	260,6	240,8	500,3
Summa Danmark	157,7	129,1	304,7	195,0	482,3
Summa Norge	100,2	14,5	205,4	20,4	183,9
Summa Nederländerna	351,0	232,0	642,0	232,0	817,7
Summa Portugal & Spanien	53,5	34,3	108,5	34,3	134,1
Summa P&C och Insulation	847,4	576,3	1 595,9	791,3	2 269,3
Summa koncernen	1 221,6	1 034,5	2 297,8	1 525,6	3 905,3

NOT 6 Koncernens upplåning

Belopp i MSEK	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Långfristiga skulder			
Obligationslån	772,4	1 298,3	1 290,2
Skulder till kreditinstitut	23,7	22,2	17,6
Skulder finansiell leasing	315,3	10,7	34,8
Summa	1 111,4	1 331,2	1 342,5
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	545,5		
Skulder till kreditinstitut	3,7	2,2	4,3
Skulder finansiell leasing	88,7	3,3	3,2
Skulder factoring	9,7	9,7	7,7
Checkräkningskredit	64,1		
Skulder till innehav utan bestämmande inflytande	1,1	1,0	1,0
Summa	712,8	16,2	16,2
Summa skulder	1 824,2	1 347,4	1 358,7
Skulder kapitaliserade i enlighet med IFRS 16 i tabellen ovan			
Långfristiga skulder finansiell leasing	293,9		
Kortfristiga skulder finansiell leasing	74,5		
	368,4		
Räntebärande skulder exklusive påverkan av IFRS 16	1 455,8	1 347,4	1 358,7
Likvida medel	125,6	84,0	235,3
Nettoskuld	1 330,2	1 263,4	1 123,4

Koncernens nuvarande lånestruktur

Koncernen refinansierades under våren 2017, varvid moderbolaget emitterade ett obligationslån om 550 MSEK. Under våren 2018 emitterade moderbolaget ett obligationslån om 75 MEUR som en del av finansieringen förvärvet av Synbra. Båda obligationerna är noterade på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm.

Belopp	Maximalt belopp	Emissionsdag	Förfallodag
550 MSEK	750 MSEK	8 juni 2017	8 juni 2020
75 MEUR	100 MEUR	19 april 2018	19 april 2022

Obligationslånen redovisas enligt effektivräntemetoden till upplupet anskaffningsvärde, efter avdrag för transaktionskostnader. Räntevillkor samt nominella räntesatser och genomsnittligt redovisad ränta under kvartalet frmgår av tabellen nedan.

Räntesatser på obligationslånen					
Obligationslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittlig ränta	
		1.4-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.4-30.6.2019	1.1-30.6.2019
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	4,32-4,39%	3,93-4,39%	5,36%	5,30%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,44%	4,43-4,44%	5,60%	5,64%

Koncernens huvudbank har lämnat en checkräkningskredit om 275 miljoner kronor. Av denna var 64 miljoner kronor utnyttjad per den 30 juni 2019. Koncernen har också ett antal skulder i förvärvade bolag, som skulder till kreditinstitut och skulder relaterade till factoring och finansiell leasing. Från och med 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 och redovisar därför räntebärande skulder för i stort sett samtliga leasingkontrakt, även för dem som tidigare refererats till som operativa leasingkontrakt. Som en konsekvens har de räntebärande skulderna som presenterats i balansräkningen ökat substantiellt sedan föregående år. Beträffande effekten av kapitalisering av operationella leasar enligt IFRS 16, se tabellen ovan samt not 2.

För att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, ingick koncernen i samband med emissionen av det första obligationslånet en valutaränteswap där koncernen lånar upp 41,2 MEUR och lånar ut motsvarande belopp i SEK, vid swappens ingång värderat till 401,7 MSEK. Swappen löper till april 2020. Swappen redovisas netto i balansräkningen som ett derivat och bokfört värde per den 30 juni 2019 uppgick till 35,0 MSEK (20,8 MSEK per den 31 december 2018). Valutaränteswapen löper med en räntemarginal om 0,24% mellan inlåning och utlåning.

Ställda säkerheter

För checkräkningskrediten och obligationslånen har säkerheter ställts i form av företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag.

NOT 7 Verkligt värde och finansiella instrument

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Ägarintressen i övriga företag			2,5	2,5	2,5
Summa			2,5	2,5	2,5
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 387,1			1 387,1	1 317,9
Summa	1 387,1			1 387,1	1 317,9
Finansiella skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Derivativskuld		35,0		35,0	35,0
Summa		35,0		35,0	35,0

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg eller avdrag för transaktionskostnader, förutom avseende finansiella instrument som i efterföljande perioder redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. För sådana instrument redovisas transaktionskostnaderna direkt i resultaträkningen. Koncernen klassificerar sina finansiella instrument utifrån vilken affärsmodell koncernen tillämpar för grupper av finansiella instrument inom koncernen, samt om de enskilda finansiella instrumenten uppfyller kriterierna för att betalningar endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i kategorierna finansiella tillgångar respektive finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt finansiella tillgångar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Tabellen ovan visar verkligt värde på finansiella instrument värderade till verkligt värde, eller där verkligt värde skiljer sig från det bokförda värdet därför att posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde (obligationslån). För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen anses det bokförda värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet, då de antingen löper med rörlig ränta eller är av kortfristig natur.

Nivå 3 – förändringar under perioden (MSEK)	Ägarintressen i övriga företag	Tilläggsköpeskillingar
Per den 31 december 2018	2,6	1,6
Valutakursdifferens	-0,1	–
Reglering av skuld	–	-0,2
Återfört över resultaträkningen		-1,4
Per den 30 juni 2019	2,5	–

* Nivå 1 – noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

* Nivå 2 – andra observerbara data för tillgången eller skulden är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris).

* Nivå 3 – data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

NOT 8 Rörelseförvärv

Förvärv Eco Fill

Per den 28 mars 2019 förvärvade BEWiSynbra Group 51% av Pingxi NV (Eco Fill), ett bolag aktivt inom återvinningsverksamhet, genom sina helägda dotterbolag EcoFill och Chadi. Förvärvet är ett viktigt steg i satsningen av BEWiSynbra Circular och konceptet Use-ReUse. Företaget som har sitt säte i Belgien, har en årlig omsättning om cirka 2 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och ett lån om 6,4 MSEK i det förvärvade bolaget löstes i samband med förvärvet. Goodwill i samband med förvärvet är relaterad till förväntad lönsamhet och uppskattade synergier. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Minoritetsintressen har värderats till en proportionerlig andel av det redovisade värdet av de identifierbara nettotillgångarna i det förvärvade bolaget. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgick till 0,5 MSEK och har redovisats under Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Eco Fill konsoliderades från förvärvsdagen och bidrog med 6,7 MSEK till koncernens nettoomsättning och 0,1 MSEK till EBIT under 2019. Köpeskillingen och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder visas i tabellen nedan.

Belopp i MSEK

Kontant köpeskillning den 28 mars 2019	4,3
Summa köpeskillning	4,3

Redovisat belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Långfristiga tillgångar	4,0
Kortfristiga tillgångar	3,7
Likvida medel	2,1
Räntebärande skulder	-14,3
Kortfristiga skulder	-6,8
Summa identifierbara nettotillgångar	-11,3

Minoritetsintressen	5,5
Goodwill	10,0

* Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av återstående 40% av BEWi Ruukin EPS Oy

BEWiSynbra Group förvärvade i maj 2019 de återstående 40% av aktierna i BEWi Ruukin EPS Oy av minoritetsintressen för en kontant köpeskilling om 7,4 MSEK. Skillnaden mellan köpeskillingen och det bokförda värdet av minoritetsintressen, 5,1 MSEK, redovisas som en minskning balanserade vinstmedel.

Förvärvsrelaterade skulder

Under 2019 reglerades 0,2 MSEK av 1,6 MSEK i skulder för tilläggsköpeskillingar från 2017 för förvärvet av BEWi M-Plast Oy och återstående 1,4 MSEK har redovisats över resultaträkningen, då säljarna inte längre var berättigade till ytterligare tilläggsköpeskilling efter räkenskapsåret 2018. Ett separat avtal upprättades dock under 2019, vilket berättigade säljarna av samma bolag till 2,9 MSEK i ytterligare köpeskilling, vilket också redovisas i resultaträkningen. Följdaktligen redovisas en nettokostad om 1,5 MSEK under 2019.

<i>Belopp i MSEK</i>	Tilläggsköpeskilling	Skulder till minoritetsintressen
Per den 31 december 2018	1,6	1,0
Valutakursdifferenser	–	0,1
Reglering av skuld	-0,2	–
Återfört över resultaträkningen	-1,4	–
Per den 30 juni 2019	–	1,1