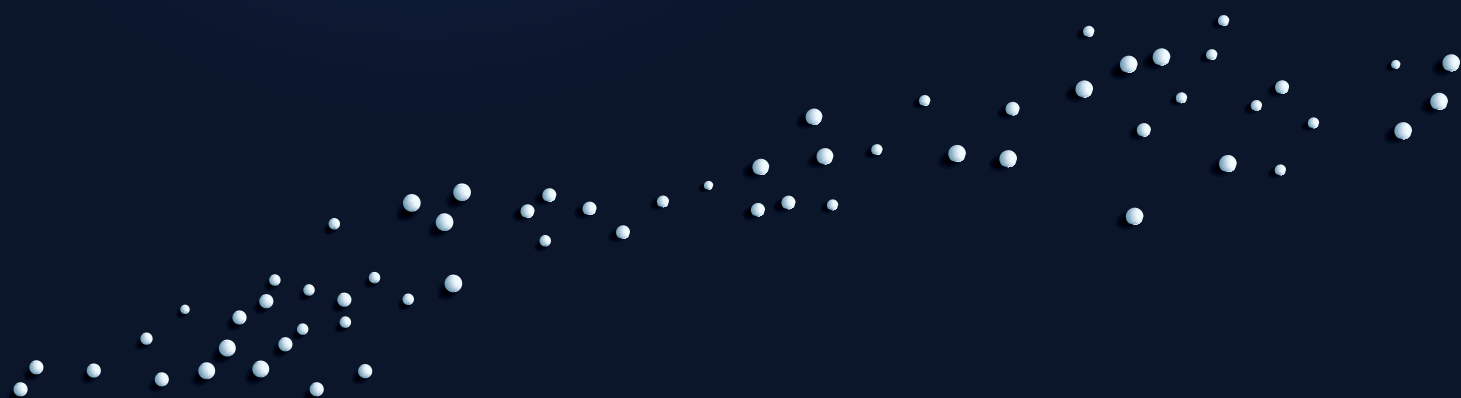


Rapport Q3 | 2018



VÄSENTLIGA PUNKTER

- BEWiSynbras nettoomsättning uppgick till 1 160,2 MSEK under Q318. Ökningen från 459,7 MSEK från Q317 var 152%, och förklaras till 133 procentenheter av förvärv
- Nettoomsättningen för de första nio månaderna 2018 uppgick till 2 685,9 MSEK. Ökningen från 1 347,4 MSEK samma period föregående år var 98% och 81 procentenheter av denna är relaterad till förvärv
- EBIT för koncernen uppgick till 33,2 MSEK under tredje kvartalet (22,7 MSEK) och till 122,7 MSEK för de tre första kvartalen 2018 (35,8 MSEK)
- Justerad EBITDA² uppgick till 98,3 MSEK under Q318 (41,8 MSEK), respektive 216,1 MSEK (78,2 MSEK) för de första nio månaderna 2018
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 20,1 MSEK för kvartalet och 4,2 MSEK för årets nio första månader
- Koncernen slutförde under september förvärven av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, tillsammans BEWi Norway, samt BEWi Automotive AB
- I maj 2018 slutförde BEWi Group förvärvet av Synbra Holding B.V., varpå de sammanslagna bolagen ändrade namn till BEWiSynbra Group
- Integrationen av BEWi och Synbra förväntas ge identifierade synergier med en positiv nettoeffekt på justerad EBITDA om 70 MSEK under 2019
- Koncernen har offentliggjort att dess ägare överväger en eventuell börsnotering av aktien på en nordisk fondbörs
- I oktober offentliggjordes lanseringen av BEWiSynbra Cirkular, en verksamhet som kommer att leda koncernens strategiskt viktiga återvinningsinitiativ

KONCERNENS NYCKELTAL¹

Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelseresultat)	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Nettoomsättning	1 160,2	459,7	2 685,7	1 347,4	1 875,5
Rörelseresultat/EBIT	33,2	22,7	122,7	35,8	34,8
Justerad EBITDA ²	98,3	41,8	216,1	78,2	110,2
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,5%	9,1%	8,0%	5,8%	5,9%
Jämförelsestörande poster	-20,1	-6,2	-4,2	-4,1	-23,8
EBITDA	78,2	35,6	211,8	74,1	86,5
EBITDA-marginal (%)	6,7%	7,7%	7,9%	5,5%	4,6%
Justerad EBITA	65,3	31,3	149,2	46,3	66,8
Justerad EBITA-marginal (%)	5,6%	6,8%	5,6%	3,4%	3,6%
EBITA	45,2	25,2	144,9	42,2	43,0
EBITA marginal (%)	3,9%	5,5%	5,4%	3,1%	2,2%
Operativt kassaflöde	93,5	16,9	96,2	26,6	102,5
Investeringar (CAPEX)	-41,5	-19,1	-95,4	-69,8	-96,2
Likvida medel	167,3	24,3	167,3	24,3	110,6

¹ Definitioner på sidan 10

² Justerad EBITDA är EBITDA före jämförelsestörande poster

FINANSIELL ÖVERSIKT

I maj 2018 slutförde BEWi Group förvärvet av Synbra Holding. Förvärvet är den huvudsakliga förklaringen till omsättnings- och resultatökningar enligt nedan.

Förvärven av BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS, och BEWi Automotive AB slutfördes den 28 september 2018 och är därmed konsoliderade i koncernens balansräkning per den 30 september 2018.

KONCERNENS RESULTAT

Information inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2018 uppgick till 1 160,2 MSEK (459,7 MSEK). Det innebär en ökning av nettoomsättningen om 152%. Ökningen förklaras till 133 procentenheter av förvärv, till 6 procentenheter av valutaeffekter och till 14 procentenheter av organisk tillväxt.

För de tre första kvartalen 2018, ökade nettoomsättningen med 98% jämfört med de nio första månaderna 2017, och uppgick till 2 685,8 MSEK (1 347,4 MSEK), varav 81 procenthater var relaterade till förvärv, 6 procenthater till valutaeffekter och 11 procenthater till organisk tillväxt.

Generellt noterade BEWiSynbra en god marknadsefterfrågan på samtliga geografiska marknader och i de segment där koncernen är verksam. Den organiska tillväxten under kvartalet drevs av ökad försäljning i segmenten Råvara och Insulation. Försäljningen i segmentet Packaging & Components minskade något och var relaterad till den svenska verksamheten vilken drabbades av produktionsstörningar och därmed inte kunde leverera förväntade volymer.

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt 1 127,2 MSEK för kvartalet (437,1 MSEK). För de första nio månaderna 2018 uppgick rörelsens kostnader till 2 563,2 MSEK (1 320,7 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till 669,6 MSEK under kvartalet (259,0 MSEK), vilket motsvarar

57,7% (56,3%) av nettoomsättningen. Årets första nio månader uppgick dessa kostnader till 1 551,0 MSEK (785,8 MSEK), dvs även denna period 57,7% (58,3%) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet Råvara.

Personalkostnaderna uppgick till 187,7 MSEK under kvartalet (63,4 MSEK). För de första nio månaderna 2018 uppgick personalkostnaden till 414,7 MSEK (185,8 MSEK), vilket motsvarar 15,4% (13,8%) av nettoomsättningen. Ökningen förklaras av en mer personalintensiv produktion i Synbra. Det balanseras emellertid av tillverkning av produkter med högre mervärde, vilket förklaras under rubriken Insulation i segmentsöversikten. I slutet av kvartalet hade koncernen 1 285 heltidsanställda, en ökning med 398 stycken sedan tredje kvartalet föregående år.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 33,2 MSEK för det tredje kvartalet (22,7 MSEK) och till 122,7 MSEK för de första tre kvartalen 2018 (35,8 MSEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till 20,1 MSEK under det tredje kvartalet (6,2 MSEK) och 4,2 MSEK för de tre första kvartalen (4,1 MSEK). Posterna under kvartalet är relaterade till utvärderingen av en börsintroduktion om 7,5 MSEK, transaktionskostnader om 3,2 MSEK, avgångsvederlag om 9,0 MSEK samt övriga kostnader om 0,4 MSEK. Posterna för de första tre kvartalen omfattar kostnader för utvärdering av börsintroduktion om 7,5 MSEK, transaktionskostnader om 28,3 MSEK, avgångsvederlag om 20,0 MSEK, realisationsvinst från avyttring av fastighet om 51,6 MSEK, samt övriga kostnader om 0,5 MSEK.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för

jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 98,3 MSEK (1,8 MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA marginal om 8,5% under kvartalet (9,0%). Den lägre marginalen i kvartalet förklaras huvudsakligen av ett mindre lönsamt kvartal i den svenska delen av segmentet P&C beroende på produktionsstörningar samt tillfälligt ökade kostnader i den danska verksamheten beroende på förflyttningar av tillverkning. Utöver detta pressas marginalerna av hård konkurrens på den nordiska isoleringsmarknaden. Dessutom levererade råvarusegmentet högre marginaler under tredje kvartalet 2017 än under 2018, beroende på normala rörelser i marginalen under kvartalen som effekt av tidsfördröjningar avseende prisjusteringar till följd av förändrade råvarukostnader.

Under årets första nio månader uppgick koncernens justerade EBITDA till 216,1 MSEK (78,2 MSEK).

Finansnettot var negativt och uppgick till -25,8 MSEK i årets tredje kvartal (-7,3 MSEK), medan finansnettot de tre första kvartalen uppgick till -55,1 MSEK (-20,2 MSEK). Av de 25,8 MSEK är ca 16 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, ca 3 MSEK är relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande) och ca 6 MSEK är relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av en valutaränteswap (icke kassaflödespåverkande). Återstoden, ca 0,8 MSEK är realiserade valutakursförluster från betalningar i andra valutor än respektive enhets rapportvaluta.

Finansiella kostnader påverkades av högre kostnader relaterade till koncernens obligationslån.

Skattekostnaderna uppgick till 10,9 MSEK (-0,3 MSEK) och 38,0 MSEK (-2,1 MSEK) i tredje kvartalet samt för årets nio första månader. Ökningen kan härledas till ett bättre resultat från Synbras verksamhet.

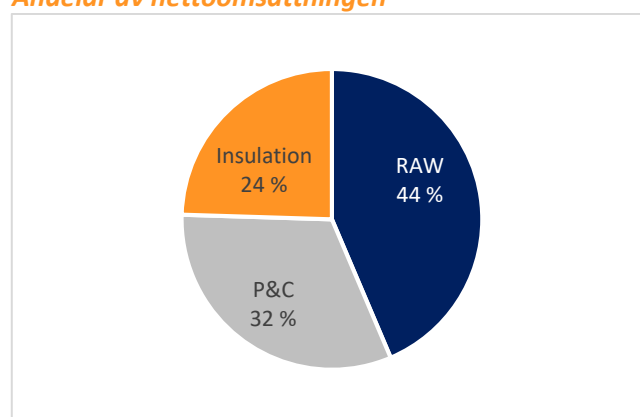
I de svenska bolagen, förklaras de negativa resultaten före skatt av verksamheter med lägre lönsamhet, i kombination med koncernkostnader och transaktionskostnader för vilka inga uppskjutna skatteintäkter redovisats, vilket resulterat i en hög skattesats för koncernen.

Nettoresultat för kvartalet var negativt med -3,6 MSEK (15,1 MSEK). För de första tre kvartalen uppgick nettoresultatet till 29,7 MSEK (13,5 MSEK).

RÖRELSESEGMENTEN

BEWiSynbra-koncernen är organiserad i tre rörelsesegment; Råvara (Upstream), Packaging & Components (P&C) och Isolering.

Andelar av nettoomsättningen



Råvara

Segmentet Råvara tillverkar EPS-pärlor, som saluförs såväl internt som externt. BEWiSynbra har två fabriker för tillverkning av EPS-pärlor: i Borgå, Finland, och Etten-Leur, Nederländerna, med en kombinerad produktionskapacitet på 185,000 ton vita och grå EPS-pärlor per år.

Nyckeltal Råvara

Belopp i MSEK	Q318	Q317	YTD18	YTD17
Segmentets intäkter	709,3	304,5	1 702,3	845,2
Justerad EBITDA	35,5	27,0	92,9	34,2
Justerad EBITA	27,8	23,6	73,2	27,5

Segmentets försäljning uppgick till 709,3 MSEK för det tredje kvartalet 2018 (304,5 MSEK). Det motsvarar en ökning med 133% av vilken 105 procentenheter är relaterade till förvärv, 20 procentenheter till organisk tillväxt och 8 procentenheter till valutaeffekter. Försäljningen till externa kunder uppgick till 505,9 MSEK (234,9 MSEK). Segmentets försäljning uppgick till 1 702,3 MSEK under de första tre kvartalen 2018 (845,2 MSEK). Det motsvarar en ökning med 101% av

vilket 68 procentenheter är relaterade till förvärv, 25 procentenheter till organisk tillväxt och 9 procentenheter till valutaeffekter. Organisk tillväxt drivs av såväl volym som pris. Det generella marknadspriset för råmaterialet EPS ökade under kvartalet och under årets första nio månader med 3-5%.

Justerad EBITDA under kvartalet för segment Råvara uppgick till 35,5 MSEK (27,0 MSEK), motsvarande en marginal om 5,0% (8,9%). Segmentet ansvarar för ren råvaruförsörjning. Resultatet för de individuella kvartalen påverkas av periodens produktion och försäljningsvolymen samt av kontinuerliga prisjusteringar av kundkontrakt baserade på de aktuella priserna på råmaterialet styren. Tidsfördröjningen mellan förändringar av råmaterialkostnad och prisjusteringar gentemot kunder påverkar marginalen i de individuella kvartalen. Hittills i år har den justerade EBITDA-marginalen för segmentet uppgått till 5,5% (4,0%). Marginalen förbättrades på grund av högre volymer och högre genomsnittlig bruttomarginal under de första tre kvartalen jämfört med motsvarande period föregående år.

Packaging and Components (P&C)

Segmentet P&C erbjuder produkter och lösningar för ett brett spektrum branscher och applikationer, exempelvis lådor av EPS för transport av fisk, andra livsmedel, läkemedel, och komponenter för bilar och värmesystem. Produkterna har en hög grad av kundspecialisering, vilket förklarar de vanligtvis högre marginalerna jämfört med segmenten Råvara och Insulation.

Totalt har BEWiSynbra 12 anläggningar i 5 länder för tillverkning av P&C produkter.

Nyckeltal P&C

Belopp i MSEK	Q318	Q317	YTD18	YTD17
Segmentets intäkter	293,8	120,6	689,6	370,2
Justerad EBITDA	25,5	13,7	61,9	45,2
Justerad EBITA	8,5	9,0	32,6	31,1

Segments försäljning under kvartalet uppgick till 293,8 MSEK (120,6 MSEK). Det motsvarar en ökning med 144%, av vilken 143 procentenheter är relaterade till förvärv, 4 procentenheter till valuteffekter och -2 procentenheter till organisk tillväxt. Den negativa

organiska tillväxten under kvartalet var relaterad till produktionsstörningar i den svenska verksamheten. Årets första nio månader uppgick segmentets försäljning till SEK 689,6 MSEK (370,2 MSEK). Det är en ökning med 86%, av vilken 80 procentenheter förklaras av förvärv, 2 procentenheter av organisk tillväxt och 4 procentenheter av valutaeffekter.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 25,5 MSEK (13,7 MSEK), motsvarande en marginal om 8,7% (12,0%). Den lägre marginalen under kvartalet förklaras av verksamheterna i Sverige och Danmark. I Sverige påverkades volymer och ökade kostnader av produktionsstörningar. I Danmark ökade kostnaderna under kvartalet på grund av stängning av produktionsanläggningen i Såby, och den därpå följande flytten till Hobro. Förflyttningen av produktionen medförde extra kostnader och påverkade effektiviteten negativt temporärt.

För de första nio månaderna uppgick marginalen till 12,3% (12,2%). Vid slutförandet av förvärvet av Synbra, bokfördes varulagret till marknadsvärde i ingående balans, vilket har påverkat det justerade EBITDA negativt med 6 MSEK under andra kvartalet 2018 beroende på lägre marginaler vid realisering av varulagret.

Insulation

Segment 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% av segmentets försäljning.

Totalt har BEWiSynbra 8 anläggningar i 4 länder för tillverkning av isoleringsprodukter.

Nyckeltal Insulation

Belopp MSEK	Q318	Q317	YTD18	YTD17
Segmentets intäkter	393,9	120,3	834,5	351,6
Justerad EBITDA	44,6	2,7	78,7	3,4
Justerad EBITA	36,7	0,2	61,9	-4,1

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 393,9 MSEK (120,3 MSEK). Det innebär en ökning med 227%, av vilken 216 procentenheter är relaterade till förvärven av Synbra and Ruukin, 9 procentenheter till organisk tillväxt och 2 procentenheter till valutaeffekter. Den organiska tillväxten drivs huvudsakligen av marknaden i Finland. Under årets första nio månader uppgick segmentets försäljning till 834,5 MSEK (351,6 MSEK). Det är en ökning med 137%. 145 procentenheter av ökningen kan förklaras av förvärven av Synbra, Ruukin och Solupak, 2 procentenheter av valutaeffekter, samt 10 procentenheter av verksamheten för Insulation i Sverige.

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 44,6 MSEK (2,7 MSEK), motsvarande en marginal om 11,3% (2,6%). För de första nio månaderna av året uppgick justerad EBITDA för Insulation till 78,7 MSEK (3,4 MSEK), motsvarande en marginal om 9,4% (1,3%). De förbättrade marginalerna är relaterade till förvärvet av Synbra, där verksamheten för Insulation erbjuder produkter med högre mervärde jämfört med produktsortimentet inom det tidigare BEWi. Vid förvärvet av Synbra bokfördes varulagret till marknadsvärde i ingående balans. Detta påverkade det justerade EBITDA i andra kvartalet negativt med 3 MSEK på grund av lägre marginaler vid realisering av varulagret.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 70,6 MSEK under tredje kvartalet 2018 (14,0 MSEK), inkluderande en minskning av rörelsekapitalet om 23,5 MSEK.

För de första nio månaderna 2018, uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 25,8 MSEK (-41,6 MSEK), inkluderande en nettoökning av rörelsekapitalet om 52,5 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 5,1 MSEK under kvartalet (-31,9 MSEK) och -957,2 MSEK för de första nio månaderna (-80,1 MSEK), varav det senare huvudsakligen förklaras av förvärvet av Synbra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 7,6 MSEK under kvartalet (2,9 MSEK). Under de första nio månaderna 2018 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 985,8 MSEK (123,0 MSEK), vilket huvudsakligen förklaras av att koncernen emitterade ett obligationslån om 75 MEUR i april och en riktad nyemission om 400 MSEK i maj 2018. Under 2017 refinansierades koncernen och emitterade ett obligationslån om 550 MSEK med förfall 2020.

Koncernens finansiella ställning

Per den 30 september 2018 uppgick de totala tillgångarna till 4 167,8 MSEK, jämfört med 1 334,5 MSEK per den 31 december 2017 och 1,243,7 MSEK den 30 september 2017. Summa eget kapital uppgick till 1 595,3 MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 38,3 %. Vid årets slut 2017 var soliditeten 29,2%. Ökningen av eget kapital förklaras huvudsakligen av nyemissionen om 400 MSEK i maj, och 765 MSEK i september i år samt det positiva bidraget från verksamheten.

Nettoskulden uppgick till 1 229,9 MSEK i slutet av kvartalet, jämfört med 551,5 MSEK vid samma tidpunkt föregående år, en ökning från 466,4 MSEK i slutet av 2017. Ökningen förklaras huvudsakligen av emissionen av obligationslånet om 75 MEUR i april 2018.

Koncernen hade likvida medel uppgående till 167,3 MSEK den 30 september 2018, en ökning från 110,6 MSEK per den 31 december 2017 och från 24,3 MSEK den 30 september 2017.

Investeringar

Investeringar i verksamheten uppgick till 41,5 MSEK under det tredje kvartalet (19,1 MSEK) och var främst relaterade till stängningen av fabriken i Såby och förflyttningen av dess tillverkning till fabriken i Hobro i Danmark, liksom investeringar i Packaging & Components verksamheter i Sverige efter förvärvet av verksamheten i Lindesberg 2017.

För de första nio månaderna 2018, uppgick investeringarna till 95,4 MSEK (69,8 MSEK), och var primärt relaterade till samma project, utöver normala ersättningsinvesteringar.

MODERBOLAGET

The BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt under det tredje kvartalet 2018 var -3,1 MSEK (-1,2 MSEK) och för de första nio månaderna -11,7 MSEK (-3,2 MSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 1 386,7 MSEK per den 30 september 2018, en ökning från 240,0 MSEK per den 31 december 2017.

FÖRVÄRV

Den 28 september 2018, slutförde BEWiSynbra Group förvärven av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, i det följande refererad till som BEWi Norway, för en total köpeskilling om 730 MSEK. BEWi Norway tillverkar olika förpackningsprodukter, huvudsakligen fisklådor av EPS för transport av färsk fisk. Justerat för avyttringen av sin verksamhet Norplasta före BEWiSynbras förvärv, hade BEWi Norway en försäljning uppgående till omkring 400 MSEK 2017. Köpeskillingen för aktierna betalades med nya stamaktier i BEWiSynbra Group.

Den 28 september 2018 slutförde BEWiSynbra Group också förvärvet av BEWi Automotive AB. BEWi Automotive tillverkar huvudsakligen produkter till bilindustrin. Köpeskillingen för aktierna, totalt 51 MSEK, omfattar 16 MSEK i kontanter, och resten nya stamaktier i BEWiSynbra Group.

Den 14 maj 2018 förvärvade BEWiSynbra Group AB samtliga aktier i Synbra Holding B.V., moderbolag i Synbra-koncernen, en holländsk specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal för en kontant köpeskilling om 978,8 MSEK. Koncernen, som omsatte ca 220 MEUR under 2017, är ett utmärkt komplement till BEWi, både vad gäller produkter och geografi. I samband med förvärvet byte moderbolaget namn från BEWi Group till BEWiSynbra Group AB.

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWiSynbra Group 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial för en kontant köpeskilling om 9,8 MSEK.

SYNERGIER

Integrationen av de tidigare BEWi Group och Synbra Holding, samt integrationen av bolag som förvärvats på senare tid, fortgår väl. Koncernen har identifierat synergier som förväntas ge en positiv nettoeffekt på justerad EBITDA om 70 MSEK under 2019. Synergierna är till stor del redan implementerade och är indelade i tre kategorier: Inköp, Verksamhetsrelaterade och Upstream. Koncernen har detaljerade processer för att realisera synergierna, och dessas genomförande fortgår enligt plan.

ORGANISATION

Per den 30 september 2018 hade BEWiSynbra Group 1 285 heltidsanställda, jämfört med 398 i slutet av 2017. Ökningen förklaras av förvärvade verksamheter under 2018.

AKTIEINFORMATION

Den 28 september 2018 beslutade en extra bolagsstämma i enlighet med styrelsens förslag att öka bolagets aktiekapital med högst 392 615,25 SEK genom en emission av 8 098 099 aktier av serie A. De nya aktierna användes för att finansiera förvärven av BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB. Rätt att teckna aktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkom exklusivt Frøya Invest AS och KMC Family AS.

Den 10 september 2018, meddelade BEWiSynbra-koncernen och dess aktieägare i samband med offentliggörandet av de ovan nämnda förvärven, att en utvärdering ska göras av en framtida notering av bolagets aktier på en nordisk fondbörs. Carnegie och DNB Markets har utsetts till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners, och ABG Sundal Collier till Joint Bookrunner.

VÄSTENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för 2017. Ett förvärv av den omfattningen som Synbra-koncernen utgör förändrar inte i sig de beskrivna riskerna i årsredovisningen, men ändrar tyngdpunkten dem emellan. Av de beskrivna riskerna medför Synbra-förvärvet en ökad betoning på förvärv och integration bland de operativa riskerna, medan de finansiella riskerna kännetecknas av ett ökat fokus på valutarisk i form av en större exponering mellan EUR och rapporteringsvalutan SEK samt en ökad ränterisk kopplad till en högre nettoskuld.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 19 oktober 2018 offentliggjorde koncernen bildandet av BEWiSynbra Circular. I koncernen finns ett starkt engagemang när det gäller vikten av den cirkulära ekonomin, såväl finansiellt som för branschens hållbarhet, och därmed är bildandet av BEWiSynbra Circular av strategisk vikt.

BEWiSynbra Circular kommer att ansvara för koncernens insamling och återvinning av EPS-material, och utgör en kärnfunktion för framtiden. BEWiSynbra har definierat en ambitiöst mål på medellång sikt att återvinna 60 000 ton EPS.

Begagnade delar av EPS är helt återvinningsbara och koncernen återvinner redan vissa volymer av förpacknings- och isoleringsprodukter.

Stockholm, den 26 oktober 2018
Styrelsen och CEO
BEWiSynbra Group AB



Revisorns granskningsrapport

BEWiSynbra Group AB (publ), org nr 556972-1128

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för BEWiSynbra Group AB (publ) per den 30 september 2018 och den niomånadersperiod 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 revisionssed 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 medvetna 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.

Stockholm den 26 oktober 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

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.
EBITDA före jämförelsestörande poster	Ett normaliserat resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar, dvs poster av engångskaraktär och avvikelser är återlagda. EBITDA före jämförelsestörande poster är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat för poster av engångskaraktär som påverkar jämförbarheten.
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.
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.
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
Justerad EBIT-marginal	EBIT före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBIT-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
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, exclusive förpliktelser avseende ersättningar till anställda, med avdrag för likvida medel. Nettoskulden är ett nyckeltal som är relevant, dels för att koncernens covenantberäkning baseras på detta nyckeltal, dels för att det visar på koncernens finansieringsbehov.

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Rörelseresultat (EBIT)	33,2	22,7	122,7	35,8	34,8
Avskrivningar på immateriella tillgångar	11,9	2,5	22,2	6,4	8,2
EBITA	45,2	25,2	144,9	42,2	43,0
Jämförelsestörande poster	20,1	6,2	4,2	4,1	23,8
Justerad EBITA	65,3	31,3	149,2	46,3	66,8
EBITA	45,2	25,2	144,9	42,2	43,0
Avskrivningar	33,1	10,4	67,0	31,9	43,4
EBITDA	78,2	35,6	211,9	74,1	86,5
Jämförelsestörande poster	20,1	6,2	4,2	4,1	23,8
Justerad EBITDA	98,3	41,8	216,1	78,2	110,2

Jämförelsestörande poster uppgick till 20,1 MSEK under det tredje kvartalet (6,2 MSEK) och 4,3 MSEK för de tre första kvartalen (4,1 MSEK). Posterna under tredje kvartalet är relaterade till utvärderingen av en börsintroduktion, transaktionskostnader och avgångsvederlag. Posterna för de första tre kvartalen omfattar kostnader för utvärdering av börsintroduktion, transaktionskostnader, avgångsvederlag och realisationsvinst från avyttring av fastigheter om 51,6 MSEK. Posterna under det tredje kvartalet 2017 avser huvudsakligen en tvist med en leverantör och posterna under de tre första kvartalen 2017 avser samma tvist, liksom ett produktionsstopp in en fabrik i Finland och effekt av negativ goodwill.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 30 SEPTEMBER 2018

Rapporten har varit föremål för revisoreras översiktliga granskning

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Nettoomsättning	1 160,2	459,7	2 685,8	1 347,4	1 875,5
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,0	0,1	9,1	9,3
Summa rörelsens intäkter	1 160,4	459,7	2 685,9	1 356,5	1 884,8
Råmaterial och förnödenheter	-669,6	-259,0	-1 551,0	-785,8	-1 110,3
Handelsvaror	-18,7	-14,4	-61,5	-52,5	-68,5
Övriga externa kostnader	-210,3	-87,4	-502,6	-258,3	-368,2
Personalkostnader	-187,7	-63,4	-414,7	-185,8	-251,4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-45,0	-12,9	-89,1	-38,3	-51,6
Del av intäkter från intressebolag	4,1		4,1		
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0,1		51,6		
Summa rörelsens kostnader	-1 127,2	-437,1	-2 563,2	-1 320,7	-1 850,0
Rörelseresultat (EBIT)	33,2	22,7	122,7	35,8	34,8
Finansiella intäkter	1,0	0,2	3,1	0,3	2,6
Finansiella kostnader	-26,8	-7,5	-58,2	-20,5	-30,6
Finansiella poster – netto	-25,8	-7,3	-55,1	-20,2	-28,0
Resultat före skatt	7,3	15,3	67,7	15,6	6,8
Inkomstskatt	-10,9	-0,3	-38,0	-2,1	32,8
Periodens resultat	-3,6	15,1	29,7	13,5	39,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Periodens resultat	3,6	15,1	29,7	13,5	39,6
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	-10,4	-0,2	17,5	-0,7	9,8
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering nettopensionsförpliktelsen	-0,4	-0,1	-0,6	0,2	0,6
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	0,0		0,0		-0,1
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-10,9	-0,2	16,8	-0,5	10,2
Totalresultat för perioden, netto efter skatt	-14,5	14,8	46,5	13,0	49,8

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Nettoresultat för perioden hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-3,4	14,6	30,1	12,9	38,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	0,5	-0,4	0,6	0,8
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-14,3	14,3	46,3	12,4	49,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	0,5	0,3	0,6	0,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp / MSEK	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	1 061,6	179,0	183,7
Övriga immateriella tillgångar	489,2	95,4	95,7
Summa immateriella tillgångar	1 550,8	274,4	279,4
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	391,8	139,9	150,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	644,2	193,0	232,3
Inventarier, verktyg och installationer	64,9	13,1	37,5
Pågående nyanläggningar och förskott	90,5	79,4	33,1
Summa materiella anläggningstillgångar	1 191,4	425,5	453,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	4,1		
Pensionstillgångar	34,6	0,0	0,0
Derivatinstrument		8,9	
Andra långfristiga fordringar	1,1	0,3	1,0
Ägarintressen i övriga företag	2,6	1,0	1,0
Summa finansiella anläggningstillgångar	42,4	10,2	2,0
Uppskjutna skattefordringar	36,1	0,5	37,3
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2 820,7	710,6	771,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	378,4	200,0	183,7
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	731,4	265,0	218,8
Skattefordran	11,0	3,1	3,7
Övriga kortfristiga fordringar	41,3	25,8	30,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15,8	14,9	15,4
Övriga finansiella tillgångar	1,8	0,0	0,0
Likvida medel	167,3	24,3	110,6
Summa kortfristiga fordringar	968,6	333,1	379,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 347,0	533,1	562,7
SUMMA TILLGÅNGAR	4 167,8	1 243,7	1 334,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

Belopp i MSEK	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	1,3	0,1	0,5
Övrigt tillskjutet kapital	1 402,0	244,9	244,5
Reserver	29,6	2,9	13,4
Balanserat resultat (inclusive periodens resultat)	151,2	95,0	121,2
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 584,1	342,9	379,6
Innehav utan bestämmande inflytande	11,2	9,9	10,3
SUMMA EGET KAPITAL	1 595,3	352,8	389,9
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förpliktelse avseende ersättningar till anställda	17,1	7,2	6,6
Övriga avsättningar	7,4	3,3	7,2
Uppskjutna skatteskulder	187,9	9,7	9,8
Obligationslån	1 290,8	536,5	537,8
Derivatskuld	24,6	0,0	2,7
Övriga räntebärande skulder	62,2	31,8	31,3
Summa långfristiga skulder	1 590,0	588,5	595,4
Kortfristiga skulder			
Övriga räntebärande skulder	44,2	7,5	7,9
Övriga finansiella skulder	1,6	2,4	2,4
Leverantörsskulder	519,9	183,7	231,4
Aktuella skatteskulder	84,4	5,6	5,1
Övriga kortfristiga skulder	87,3	39,1	30,6
Upplupna kostnader och förutbetalade intäkter	245,0	64,2	71,8
Summa kortfristiga skulder	982,5	302,5	349,2
SUMMA SKULDER	2 572,4	891,0	944,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 167,8	1 243,7	1 334,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	1.1.-30.9.2018	1.1.-30.9.2017	1.1.-31.12.2017
INGÅENDE BALANS	389,9	331,5	331,5
Periodens resultat	29,7	13,5	39,6
Övrigt totalresultat	16,8	-0,5	10,2
Summa totalresultat	46,5	13,0	49,8
Nyemission	1 165,0		
Transaktionskostnader	6,7		
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8		
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	2,7	8,2	8,5
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-1,3		
Summa transaktioner med aktieägare	1 158,9	8,2	8,5
UTGÅENDE BALANS	1 595,3	352,8	389,9
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	11,2	9,9	10,3

*8 098 099 aktier emitterade den 28 september 2018 är ännu ej registrerade.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
EBIT	33,2	22,7	122,7	35,8	34,8
Återföring av ej likviditetspåverkande poster	36,8	15,5	26,0	29,2	47,4
Finansiella poster, netto	-21,9	-2,3	-42,4	-12,1	-24,5
Betald inkomstskatt	-1,0	-0,6	-28,1	-2,9	-6,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	47,1	35,3	78,3	50,0	50,9
Rörelsekapitalförändring	23,5	-21,2	-52,5	-91,6	20,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	70,6	14,0	25,8	-41,6	71,3
Förvärv anläggningstillgångar	-41,5	-19,1	-95,4	-69,8	-96,2
Avyttring anläggningstillgångar	0,7	0,0	112,9	0,0	0,0
Företagsförvärv och finansiella investeringar	46,0	-12,8	-974,8	-10,4	-10,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5,1	-31,9	-957,2	-80,1	-107,1
Upptagna lån	30,2	2,9	785,1	1 105,1	1 105,0
Amortering av lån	-21,8	0,0	-191,8	-982,1	-982,1
Utdelning till minoritet	-0,8	0,0	-0,8	0,0	0,0
Nyemission, netto	0,0	0,0	393,3	0,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7,6	2,9	985,8	123,0	123,0
Periodens kassaflöde	83,3	-15,0	54,4	1,3	87,1
Likvida medel vid periodens början	84,0	39,5	110,6	23,2	23,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,2	2,3	-0,2	0,3
Likvida medel vid periodens slut	167,3	24,3	167,3	24,3	110,6

MOERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Nettoomsättning	2,5	0,7	7,2	0,7	3,9
Övriga rörelsekostnader	-7,5	-1,9	-18,9	-2,7	-9,4
Rörelseresultat	-5,0	-1,1	-11,6	-2,0	-5,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	21,7	6,8	42,7	9,4	16,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19,8	-6,8	-42,8	-10,6	-18,0
Summa resultat från finansiella poster	1,9	-0,1	-0,1	-1,2	-1,8
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8
Resultat före skatt	-3,1	-1,2	-11,7	-3,2	-4,6
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-3,1	-1,2	-11,7	-3,2	-4,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	1.1.-30.9.2018	1.1.-30.9.2017	1.1.-31.12.2017
Anläggningstillgångar	2 750,8	818,1	818,1
Omsättningstillgångar	52,5	18,9	32,8
SUMMA TILLGÅNGAR	2 803,3	837,0	850,9
Eget kapital	1 386,7	241,4	240,0
Långfristiga skulder	1 328,1	573,3	574,5
Kortfristiga skulder	88,5	22,3	36,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 803,3	837,0	850,9

*8 098 099 aktier emitterade den 28 september 2018 är ännu ej registrerade.

NOTER

NOT 1 Allmän information

Bolaget och koncernen

BEWiSynbra Group AB (publ), org nr 556972-1128, är ett holding bolag registrerat i Sverige med säte i Solna, adress Gårdsvägen 13, SE-169 79 Solna. BEWiSynbra Group-koncernens delårsrapport för perioden januari – september 2018 godkändes av styrelsen för offentliggörande den 25 oktober 2018.

Om inget annat anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor. Amounts are given in million kronor (SEK million) 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 2017, med undantag för IFRS 9 och IFRS 15, vilka 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 och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

IFRS 9 och IFRS 15 trädde ikraft från och med den 1 januari 2018. IFRS 9 ersatte IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och Värdering, som standard för redovisning av finansiella instruments i IFRS. Jämfört med IAS 39, medför IFRS 9 förändringar avseende framför allt klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder, nedskrivning av finansiella tillgångar samt säkringsredovisning. IFRS 15 ersatte tidigare standarder rörande intäktsredovisning i IFRS, IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt tillhörande SIC och IFRICs. Övergången till IFRS 9 och IFRS 15 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens tillgångar och skulder, vilket också beskrivs i not 2 i årsredovisningen för 2017.

IFRS 16 Leasing är ännu inte antagen av EU men förväntas tillämpas från och med den 1 januari 2019. BEWiSynbra har inte för avsikt att förtidstillämpa IFRS 16. Arbetet med att utvärdera konsekvenserna av denna standard pågår, men det är ännu för tidigt att bedöma de fulla konsekvenserna på koncernens resultat och ställning.

NOT 3 Transaktioner med närstående

Försäljning till BEWi Holding AS, med samma ägarkonstellation bakom sig som Frøya Invest AS, ägare till 63,6% av aktierna i BEWiSynbra Group AB, uppgick under kvartalet till 56,4 MSEK (36,5) och under perioden januari till september till 141,9 MSEK (109,4). Under andra kvartalet 2018 avyttrades fem fastigheter i Danmark och Sverige för 110 MSEK i en sale-leaseback transaktion till ett bolag med samma ägare som Frøya Invest AS. Förvärven under tredje kvartalet 2018 av BEWi Produkter AS, BEWI Polar AS och BEWI Automotive AB, gjordes från Frøya Invest AS och ett bolag med samma ägare som Frøya Invest AS. Försäljningen under kvartalet av det 34% ägda Iobouw GmbH (tidigare 100% ägt av Synbra) uppgick under kvartalet till 69,5 MSEK och under niomånadersperioden till 134,4 MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

NOT 4 Segmentsinformation

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Styrelsen 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 behandlas av styrelsen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment, Råvara, Insulation samt Packaging & Components. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Råvara					
Segmentets intäkter	709,3	304,5	1 702,3	845,2	1 189,6
Försäljning mellan segment	-203,4	-69,6	-462,2	-164,2	-197,2
Intäkter från externa kunder	505,9	234,9	1 240,1	681,0	992,4
Insulation					
Segmentets intäkter	393,9	120,3	834,5	351,6	458,7
Försäljning mellan segment	-23,9	-14,8	-56,6	-50,2	-65,2
Intäkter från externa kunder	370,0	105,5	777,9	301,5	393,5
Packaging & Components					
Segmentets intäkter	293,8	120,6	689,6	370,2	495,2
Försäljning mellan segment	-9,5	-1,2	-21,8	-5,3	-5,6
Intäkter från externa kunder	284,3	119,4	667,8	364,9	489,6
Summa					
Summa segmentens intäkter	1 397,0	545,3	3 226,3	1 567,1	2 143,5
Summa försäljning mellan segment	-236,8	-85,6	-540,6	-219,7	-268,0
Summa intäkter från externa kunder	1 160,2	459,7	2 685,8	1 347,4	1 875,5
Justerad EBITDA					
Råvara	35,5	27,0	92,9	34,2	64,3
Insulation	44,6	2,7	78,7	3,4	0,8
Packaging & Components	25,5	13,7	61,9	45,2	52,1
Oallokerat	-7,2	-1,6	-17,3	-4,5	-7,0
Summa justerad EBITDA	98,3	41,8	216,1	78,2	110,2
EBITDA					
Råvara	33,8	25,9	91,2	27,5	58,3
Insulation	44,4	2,6	100,9	9,9	7,1
Packaging & Components	20,3	9,2	84,6	42,9	39,5
Oallokerat	-20,1	-2,2	-64,9	-6,2	-18,4
Summa EBITDA	78,3	35,6	211,8	74,1	86,5

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
EBITA					
Råvara	26,1	22,5	71,5	17,2	44,1
Insulation	36,4	0,1	84,1	2,5	-2,8
Packaging & Components	3,3	4,5	55,2	28,8	20,2
Oallokerat	-20,6	-1,8	-66,0	-6,3	-18,5
Summa EBITA	45,2	25,2	144,9	42,2	43,0
EBIT					
Råvara	24,1	21,8	67,4	15,3	44,5
Insulation	31,3	0,1	76,0	2,5	-3,7
Packaging & Components	-0,5	3,0	46,9	24,3	20,3
Oallokerat	-21,7	-2,2	-67,6	-6,3	-26,3
Summa EBIT	33,2	22,7	122,7	35,8	34,8
Finansiella poster, netto	-25,8	-7,3	-55,1	-20,2	-28,0
Resultat före skatt	7,3	15,3	67,7	15,6	6,8

EBIT för Insulation under kvartalet och perioden januari - september 2018 påverkades positivt av realisationsvinst vid försäljning av fastigheter om 22,7 MSEK. EBIT för Packaging & Components under kvartalet och perioden januari - september 2018 påverkas positivt av realisationsvinst vid försäljning av fastigheter om 28,8 MSEK.

Synbrans andel av omsättningsförändringen inom segmenten

Belopp i MSEK eller procent (%)	Q3 2018	%	YTD 2018	%
Råvara	187,6	69,2	312,9	56,0
Insulation	241,1	91,1	444,3	92,8
Packaging & Components	165,1	100,1	286,1	95,2

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

Belopp i MSEK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Finland (Porvoo)	318,3	234,9	927,2	681,0	992,4
Nederländerna (Etten-Leur)	187,6	0,0	312,9	0,0	0,0
Råvara	505,9	234,9	1 240,1	681,0	992,4
Packaging & Components och Insulation					
Summa Finland	46,2	28,6	115,1	55,6	78,8
Summa Sweden	118,5	124,3	359,4	397,2	518,1
Summa Denmark	142,4	56,8	337,4	179,2	240,3
Summa Norway	17,6	15,2	38,0	34,4	45,9
Summa Netherlands	278,7	0,0	510,7	0,0	0,0
Summa Portugal & Span	50,9	0,0	85,2	0,0	0,0
Summa P&C och Insulation	654,3	224,8	1 445,7	666,4	883,1
Summa koncernen	1 160,2	459,7	2 685,8	1 347,4	1 875,5

NOT 5 Koncernens upplåning

Belopp i MSEK	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Långfristiga skulder			
Obligationslån	1 290,8	536,5	537,8
Skulder till kreditinstitut	21,9	19,1	19,3
Skulder finansiell leasing	40,3	12,7	12,0
Summa	1 353,0	568,3	569,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0,6	3,4	3,6
Skulder till finansiell leasing	3,3	3,1	3,3
Skulder factoring	8,1		
Checkräkningskredit	31,2		
Skulder till innehavare utan bestämmande inflytande	1,0	1,0	1,0
Summa	44,2	7,5	7,9
Summa skulder	1 397,2	575,8	577,0
Likvida medel	167,3	24,3	110,6
Nettoskuld	1 229,9	551,5	466,4

Koncernens nuvarande lånestruktur

Koncernen refinansierades under våren 2017, varvid moderbolaget emitterade ett obligationslån om 550 MSEK, som samtidigt noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm. Obligationslånet löper t o m den 8 juni 2020. Vidare erhöles en ny checkräkningskredit om 100 MSEK från koncernens huvudbank. Som en del i finansieringen av Synbra-förvärvet, emitterades den 19 april 2018 ett nytt obligationslån om 75 MEUR, som noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm den 14 juni. Obligationslånet löper t o m den 19 april 2022. I samband med emissionen av det nya obligationslånet utökade koncernens huvudbank checkräkningskrediten med 175 MSEK, så att denna totalt uppgår till 275 MSEK. Checkräkningskrediten var inte utnyttjad per den 30 september 2018.

Obligationslånen redovisas enligt effektivräntemetoden till upplupet anskaffningsvärde, efter avdrag för transaktionskostnader. Räntevillkor samt nominella räntesatser och genomsnittligt redovisad ränta under kvartalet och de första tre kvartalen av året framgår av tabellen nedan.

Räntesatser på obligationslånen					
Obligationslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittlig ränta	
		1.7-30.9.2018	1.1-30.9.2018	1.7-30.9.2018	1.1-30.9.2018
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	4,03-4,05%	3,88-4,05%	5,02%	5,01%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,36-4,43%	4,36-4,43%	5,49%	5,50%

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 september 2018 uppgick till 25,6 MSEK (2,7 MSEK per den 31 december 2017). Valutaränteswapen löper med en räntemarginal om 0,24% mellan inlåning och utlåning. Utöver obligationslånet innehar koncernen ett antal skulder avseende finansiell leasing samt ett antal skulder i förvärvade bolag, i form av skulder till kreditinstitut och skulder avseende factoring. Övertagen factoring i Synbra fasas successivt ut och ersätts med den utökade checkräkningen.

Ställda säkerheter

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

NOT 6 Verkligt värde finansiella instrument

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Ägarintressen i övriga företag			2,6	2,6	2,6
Current derivative assets		1,8		1,8	1,8
Total financial assets measured at fair value through profit and loss		1,8	2,6	4,4	4,4
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 358,6			1 358,6	1,290,8
Övriga finansiella skulder					
Tilläggsköpeskillingar			1,6	1,6	1,6
Långfristig derivatskuld		24,6		24,6	24,6
Summa övriga finansiella skulder		24,6	1,6	26,2	26,2

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg eller avdrag för transaktionskostnader, förutom avseende 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, 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 – Förändring under perioden (MSEK)	Ägarintressen i övriga företag	Tilläggsköpeskilling
Per den 31 december 2017	1,0	2,4
Valutakursdifferens	0,1	0,2
Genom förvärv av koncernföretag	1,5	–
Skuldreglering	–	-1,0
Per den 30 september 2018	2,6	1,6

* 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 indirect (härlett från pris).

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

NOT 7 Rörelseförvärv

Förvärv av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, tillsammans BEWi Norway

Den 28 september 2018, slutförde BEWiSynbra Group förvärven av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, i det följande refererad till som BEWi Norway, för en total köpeskilling om 730 MSEK. BEWi Norway tillverkar olika förpackningsprodukter, huvudsakligen fisklådor av EPS för transport av färsk fisk. Justerat för avyttringen av sin verksamhet Norplasta före BEWiSynbras förvärv, hade BEWi Norway en försäljning uppgående till omkring 400 MSEK 2017. Köpeskillingen för aktierna betalades med nya stamaktier i BEWiSynbra. I samband med förvärvet, ingick BEWiSynbra ett avtal med säljaren, vilket ger BEWiSynbra rätt att förvärva aktier i ett intressebolag från säljaren inom en viss tidsram. Om inte möjligheten utövas, kommer BEWiSynbra att erhålla 5 MSEK från säljaren. Beloppet har reducerat förvärvspriset och redovisats som en fordran. Transaktionskostnaden till och med den 30 september uppgick till 0,5 MSEK och har redovisats under Övriga externa kostnader. Köpeskillingen och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder visas i tabellen nedan. Förvärvsanalysen är preliminär: samtliga övervärden har initial allokaterats till goodwill. En komplett förvärvsanalys väntas vara färdigställd under fjärde kvartalet, då väsentliga skillnader förväntas vara relaterade till en minskning av goodwill och en motsvarande ökning av immateriella tillgångar som varumärken, kundrelationer och teknologi. Goodwill är not skattemässigt avdragsgill.

Då BEWi Norway förvärvades i slutet av september, har bolaget inte bidragit något till den konsoliderade resultaträkningen för rapportperioderna. Nettoomsättning och EBIT i BEWi Produkter AS under första nio månaderna 2018 uppgick till 289,4 MSEK respektive 30,9 MSEK. Till detta bidrog Norplasta-verksamheten, vilken avyttrades före förvärvet, med 58,8 MSEK nettoomsättning och -7,8 MSEK till EBIT. Nettoomsättning och EBIT i BEWi Polar AS under första nio månaderna 2018 uppgick till 128,6 MSEK respektive 3,4 MSEK.

Belopp i MSEK

Apportemission	730,0
Värde på köpoption	-5,0
Summa köpeskilling	725,0

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	119,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,2
Varulager	27,2
Kortfristiga fordringar	63,1
Likvida medel	45,8
Avsättningar	0,0
Skulder finansiell leasing	-28,8
Uppskjuten skatteskuld	-5,4
Kortfristiga skulder	-69,1
Summa identifierade nettotillgångar	152,7
Goodwill	572,3

Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av BEWi Automotive AB

Den 28 september 2018 slutförde BEWiSynbra Group förvärvet av BEWi Automotive AB. BEWi Automotive tillverkar huvudsakligen produkter till bilindustrin. Köpeskillingen för aktierna, totalt 51 MSEK, omfattar 16 MSEK i kontanter, och resten nya stamaktier i BEWiSynbra. Transaktionskostnaden till och med den 30 september uppgår inte till väsentliga belopp. Köpeskilling och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder visas i tabellen nedan. Förvärvsanalysen är preliminär: samtliga övervärden har initial allokaterats till goodwill. En fullständig förvärvsanalys väntas vara färdigställd under fjärde kvartalet, då väsentliga skillnader förväntas vara relaterade till en minskning av goodwill och en motsvarande ökning av immateriella tillgångar, som varumärken, kundrelationer och teknologi. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Då BEWi Automotive förvärvades i slutet av september har bolaget inte bidragit något till den konsoliderade resultaträkningen för rapportperioderna. Nettoomsättning och EBIT i BEWi Automotive AB under första nio månaderna 2018 uppgick till 88,1 MSEK respektive 1,7 MSEK.

Belopp i MSEK

Apportemission	35,0
Kontant köpeskilling	16,0
Summa köpeskilling	51,0

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	24,7
Varulager	5,9
Kundfordringar	19,4
Likvida medel	2,8
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-10,6
Skulder finansiell leasing	-1,7
Skuld factoring	-8,1
Uppskjuten skatteskuld	-1,1
Kortfristiga skatteskulder	-19,7
Total identifiable net assets	11,6

Goodwill	39,4
----------	------

Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av Synbra Holding B.V.

Den 14 maj 2018 förvärvades samtliga aktier i Synbra Holding B.V., moderbolag i Synbra-koncernen, en holländsk specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal. Koncernen, som 2017 omsatte ca 220 MEUR, är en etablerad tillverkare av bygg- och förpackningslösningar och kompletterar BEWi väl, både vad gäller produkter och geografi. Förutom en kontant köpeskilling om 978,8 MSEK löste BEWi också externa lån till kreditinstitut om 88,4 MSEK i Synbra samt inbetalade 33,9 MSEK till två pensionsstiftelser knutna till Synbras tidigare brittiska verksamhet. För att finansiera förvärvet emitterade BEWi nya aktier om 400 MSEK, liksom en ny företagsobligation om 75 MEUR. Finansieringskostnader i samband med dessa emissioner uppgick till 6,7 MSEK respektive 23,3 MSEK, och har redovisats direkt mot eget kapital och obligationsskulden. Transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen uppgick under 2017 till 6,9 MSEK och under 2018 till 24,6 MSEK och redovisas under Övriga externa kostnader.

Bolaget konsoliderades från den 1 maj 2018, justerat för väsentliga transaktioner under perioden 1 maj tillträdesdagen 14 maj 2018, såsom till exempel avyttringen av 66% av Synbras andel i det tyska dotterbolaget Isobouw GmbH. Synbra har under andra kvartalet bidragit med 449,5 MSEK till koncernens nettoomsättning och 75,6 MSEK till EBITDA före jämförelsestörande poster (före transaktionskostnader). Under tredje kvartalet utfördes en komplett förvärvsanalys. Köpeskilling och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan. Förvärvsanalysen är preliminär och allt övertvärde har initialt allokerats till goodwill.

Goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill. Som ett resultat av förvärvsanalysen, har rörelseresultatet per den 30 juni retroaktivt påverkats negativt av justeringar av varulager till verkligt värde om 10,2 MSEK och 7,7 MSEK i avskrivningar av verkligt värdejusteringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Sedan förvärvet i maj har Synbra bidragit med 1 043,3 MSEK till koncernens nettoomsättning och 122,7 MSEK till EBIT. Nettoomsättningen i Synbra Group under de första nio månaderna av 2018, uppgick till 1 996,0 MSEK och EBIT till 84,6 MSEK, exklusive effekterna från förvärvsanalysen. Till detta bidrog den tyska verksamheten, vilken avyttrades i samband med förvärvet, med 257,8 MSEK till nettoomsättningen och -20,0 MSEK till EBIT.

Belopp i MSEK

Kontant köpeskilling den 14 May 2018	978,8
Summa total köpeskilling	978,8
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Varumärken	104,8
Kundrelationer	227,2
Teknologi	61,2
Immateriella tillgångar	20,6
Materiella anläggningstillgångar	609,0
Finansiella anläggningstillgångar	19,7
Uppskjuten skattefordran	7,9
Varulager	187,6
Kortfristiga fordringar	375,2
Likvida medel	-2,7
Avsättningar	-17,0
Skuld factoring	-89,3
Övriga räntebärande skulder till kreditinstitut	-88,4
Uppskjuten skatteskuld	-170,1
Kortfristiga skulder	-521,7
Summa identifierbara nettotillgångar	724,0
Goodwill	254,8

* The acquisition analysis is preliminary.

Förvärv av Ruukin EPS Oy

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för en kontant köpeskilling om 9,8 MSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWiSynbra enligt en förutbestämd prismekanism och en given tidsram. Enligt avtal finns även en rättighet för BEWiSynbra att förvärva resterande aktier, beräknad enligt samma prismekanism, givet vissa förhållanden. Ruukin omsatte cirka 2,5 MEUR under 2017 och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland. Uppkommen goodwill i samband med förvärvet är hänförligt till förväntad lönsamhet och uppskattade synergier relaterade till en starkare position för koncernen på den finska marknaden för isoleringsmaterial. Goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgick under 2017 till 0,4 MSEK och under 2018 till 0,2 MSEK och redovisas under Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen, dvs från årets början och bidrog under årets första nio månader med 23,4 MSEK till koncernens nettoomsättning och -1,5 MSEK till EBIT. Köpeskilling och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan.

Belopp i MSEK

Kontant köpeskilling den 2 januari 2018	9,8
Summa total köpeskilling	9,8

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	5,7
Varulager	1,3
Kortfristiga fordringar	1,7
Likvida medel	1,4
Räntebärande skulder	-2,2
Kortfristiga skulder	-1,0
Summa identifierbara nettotillgångar	6,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,8
Goodwill	5,7

* The acquisition analysis is preliminary.

Förvärvsrelaterade skulder

2018 reglerades en tilläggsköpeskilling om 75 TMEUR, relaterad till förvärvet av Solupak Oy, numera BEWi Insulation Oy, och 18 TEUR relaterad till förvärvet av M-Plast Oy (numera BEWi M-Plast Oy) båda förvärvade under 2017. Utbetalningen av köpeskillingen var villkorad av att bolagets omsättning och EBITDA under 2017 och inledningen av 2018 skulle uppnå en viss nivå.

Belopp i MSEK	Tilläggsköpeskillningar	Skulder till innehav utan bestämmande inflytande
Förvärvsrelaterade skulder		
Den 31 december 2017	2,4	1,0
Exchange rate difference	0,2	0,0
Liability settlement	-1,0	–
Den 30 September 2018	1,6	1,0

NOT 8 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 19 oktober 2018, offentliggjorde koncernen bildandet av BEWiSynbra Circular. Bolagets ansvar är att för koncernen samla in och återvinna EPS-material och utgör en kärnfunktion. BEWiSynbra har definierat ett ambitiöst mål på medellång sikt för återvinning av 60 000 ton EPS.