

BEWi

Synbra

GROUP

**RAPPORT
Q1 | 2019**

VÄSENTLIGA PUNKTER FÖRSTA KVARTALET 2019

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

- BEWiSynbra Groups nettoomsättning uppgick till 1 076,2 MSEK (491,1 MSEK). Ökningen med 119% förklaras till 142 procentenheter av förvärv
- Justerad EBITDA² uppgick till 138,6 MSEK (34,5 MSEK) och justerad EBITA uppgick till 85,7 MSEK (22,6 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 22,7 MSEK för kvartalet, huvudsakligen relaterade till omstruktureringskostnader i Sverige och av kostnader för avgångsvederlag i samband med integration av förvärvade bolag
- EBIT för koncernen uppgick till 46,5 MSEK (10,9 MSEK)
- Under första kvartalet stärkte BEWiSynbra sin återvinningsverksamhet genom
 - Förvärv av 51% återvinningsbolaget EcoFill
 - Lansering av återvinningsinitiativet Use ReUse

KONCERNENS NYCKELTAL¹

| Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelsetal) | Första kvartalet | | | |
|---|------------------|-----------------------|-------|------------|
| | 2019 | 2019 exkl. IFRS 16 | 2018 | Helår 2018 |
| Nettoomsättning | 1 076,2 | 1 076,2 | 491,1 | 3 905,3 |
| Rörelseresultat/ EBIT | 46,5 | 41,2 | 10,9 | 141,4 |
| EBITDA | 115,9 | 96,6 | 25,0 | 292,9 |
| EBITDA marginal (%) | 10,7% | 9,0% | 5,1% | 7,5% |
| Justerad EBITDA ² | 138,6 | 119,3 | 34,5 | 316,7 |
| Justerad EBITDA marginal (%) | 12,8% | 11,1% | 7,0% | 8,1% |
| Jämförelsestörande poster | -22,7 | -22,7 | 9,5 | -23,8 |
| EBITA | 63,0 | 57,6 | 12,9 | 187,9 |
| EBITA marginal (%) | 5,8% | 5,4% | 2,6% | 4,8% |
| Justerad EBITA | 85,7 | 80,4 | 22,4 | 211,7 |
| Justerad EBITA marginal (%) | 7,9% | 7,5% | 2,6% | 5,4% |
| Periodens nettoresultat | 16,8 | 17,9 | -5,0 | 16,0 |
| Investeringar (CAPEX) | -35,1 | -35,1 | -15,8 | -142,4 |

¹ Definitioner på sidan 10

² Justerad EBITDA är EBITDA före jämförelsestörande poster

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

(Kommentarerna är baserade på proforma siffror)

Vår verksamhet utvecklades väl under första kvartalet 2019. Volymerna ökar på de flesta av våra marknader, huvudsakligen som ett resultat av framgångsrik integration av förvärvade företag. De flesta slutmarknader uppvisar en positiv eller stabil volymutveckling.

Under 2018 genomförde BEWiSynbra flera förvärv, vilka vidgade koncernens geografiska närvaro och stärkte marknadspositionerna. Arbetet med att integrera det tidigare BEWi Group med Synbra Holding och de övriga bolag vi förvärvade under 2018 fortgår väl och ger åtskilliga positiva effekter, men också temporärt högre kostnader, särskilt sådana som är relaterade till omstruktureringar och avgångsvederlag.

Det är med tillfredsställelse vi noterar att vi lyckats öka produktionen med mer än 10 procent under första kvartalet i år jämfört med första kvartalet föregående år vid vår anläggning för råvara i Etten-Leur i Nederländerna.

Vår danska verksamhet uppvisar förbättrade resultat under kvartalet efter stängningen av vår anläggning i Såby förra året och sammanslagningen av de två danska organisationerna. Båda våra segment, P&C och Insulation, noterar förbättringar.

Som tidigare kommunicerats har resultaten i de svenska verksamheterna varit otillfredsställande och vi har därför initierat ett antal åtgärder för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten i denna del av vår verksamhet. Vi noterar att åtgärderna redan ger förbättrade resultat. Vi ser dock en fortsatt utmanande situation i Sverige och i januari tog vi beslut om att stänga produktionsenheten i Dorotea för att konsolidera produktionen och ytterligare optimera kostnadsstrukturen. Vi noterade vi också något lägre volymer från fordonsindustrin i Sverige (P&C) under första kvartalet.

I Norge är större delen av vårt resultat kopplat till försäljningen av fisklådor till laxodlingsindustrin. Under årets första kvartal noterade vi en något lägre aktivitet i de fiskslakterier vi levererar till. De flesta större laxodlingsföretagen i Norge har emellertid ökade volymer i sina prognoser för 2019 jämfört med 2018.

Vi kickstartade 2019 med vårt engagemang att leda EPS-industrins förändring gentemot den cirkulära ekonomin. Sedan etableringen av Circular har vi lanserat ett antal aktiviteter för att öka insamling och återvinning av EPS, inklusive installation av insamlings- och kompakteringsstationer vid åtskilliga platser samt lanseringen av konceptet "Use-ReUse". Use-ReUse syftar till att sätta en ny standard för branschen genom att erbjuda lösningar för insamling och återvinning. Vi är också mycket tillfreds med att kunna offentliggöra vårt förvärv av 51 procent av det belgiska återvinningsföretaget EcoFill i mars i år.

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 samt BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB i september. Förvärven är den huvudsakliga förklaringen till ökningarna som presenteras nedan.

Den 1 januari 2019 införde International Accounting Standard Boards (IASB) en ny standard beträffande redovisning av leasingavtal – IFRS 16. Koncernen har åtaganden i form av hyreskontrakt för lokaler och leasing av truckar och bilar. Övergången till IFRS 16 är baserad på den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att jämförelseperioderna inte justerats för IFRS 16. Standarden har haft en betydande effekt på BEWiSynbras totala tillgångar och skulder och effekterna på ingående balanser från och med den 1 januari 2019 presenteras i not 2 på sidorna 18-19 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 parenteser refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under första kvartalet 2019 uppgick till 1 076,2 MSEK (491.1 MSEK), en ökning om 119%. Ökningen förklaras till 142 procentenheter av förvärv, till 4 procentenheter av valutaeffekter och till 27 procentenheter av en negativ organisk tillväxt.

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

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt 1 032,6 MSEK för kvartalet (480,2 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till 458,1 MSEK för kvartalet (283.8 MSEK), vilket motsvarar 43% (58%) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet Råvara och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren och en annan produktmix till följd av förvärvet av Synbra.

Personalkostnaderna uppgick till 222,6 MSEK under

kvartalet (67,8 MSEK), vilket motsvarar 21% (14%) av nettoomsättningen. Den procentuella ökningen förklaras av den mer personalintensiva produktionen 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 1 305 heltidsanställda, en ökning från 1 298 i slutet av 2018 och från 420 i slutet av mars 2018.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 46,5 MSEK under första kvartalet 2019 (10,9 MSEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till 22,7 MSEK under första kvartalet (9,5 MSEK). Posterna under detta kvartal består huvudsakligen av kostnader för avgångsvederlag om 8,4 MSEK och omstruktureringskostnader om 12,8 MSEK. För ytterligare information, se sidan 10.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 138,6 MSEK för första kvartalet (34,5 MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 12,8 % under kvartalet (7,0%). Den positiva marginalutvecklingen kan främst förklaras av ett starkt resultat i koncernens verksamheter för Insulation och Packaging & Components i alla regioner utom Sverige och Norge. Den justerade EBITDA-marginalen varierar dessutom normalt mellan kvartalen som ett resultat av förskjutning i tid av effekten från kontinuerliga justeringar i

försäljningspriser relaterade till variationer i råmaterialkostnaden.

Finansnettot var -19,8 MSEK under första kvartalet 2019 (-11,7 MSEK). Av de -19,8 MSEK var cirka -16,0 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -3,5 MSEK relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande) och -6,7 MSEK relaterade till räntekomponenten i IFRS 16 samt 7,0 MSEK relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt

värde-värdering av en valutaränteswap (icke kassaflödespåverkande).

Skattekostnaderna uppgick till 9,9 MSEK (4,2 MSEK) under kvartalet.

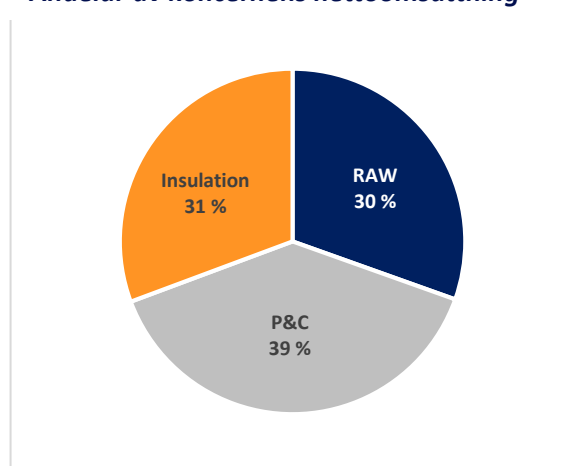
Nettoresultat för kvartalet var 16,8 MSEK (-5,0 MSEK).

RÖRELSESEGMENTEN

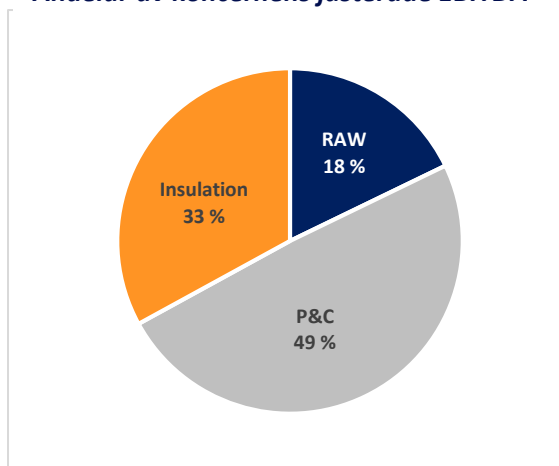
BEWiSynbra-koncernen är organiserad i tre rörelsesegment; Råvara (Upstream), Packaging & Components (P&C) och Isolering. Segmentet Råvara tillverkar EPS-pärlor, som saluförs såväl internt som externt. Segmentet P&C erbjuder produkter och lösningar för ett antal branscher och applikationer, exempelvis lådor av EPS för transport av fisk, andra livsmedel, läkemedel samt komponenter för bilar och värmesystem. Segmentet Isolering erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och för anläggningar av infrastruktur.

Kommentarer till nyckeltal proforma för segmenten återfinns i not 3, medan detaljerad segmentsinformation återfinns i not 5.

Andelar av koncernens nettoomsättning



Andelar av koncernens justerade EBITDA



Råvara

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 Råvara

| Belopp i MSEK | Q119 | Q118 | 2018 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Segments intäkter | 569,5 | 358,6 | 2 362,5 |
| Justerad EBITDA | 26,0 | 26,4 | 120,1 |
| Justerad EBITDA marginal (%) | 4,6% | 7,4% | 5,1 |
| Justerad EBITA | 17,3 | 21,6 | 92,2 |

Segmentets försäljning uppgick till 569,5 MSEK under första kvartalet 2019 (358,6 MSEK). Det motsvarar en ökning med 58,8%, av vilken 78,9 procentenheter var relaterade till förvärv, 3,5 procentenheter till valutaeffekter och -23,6 till organisk tillväxt. Främsta skälet till den negativa organiska tillväxten var lägre marknadspriser.

GAP var inom normalvariationen under det första kvartalet 2019 men i det högre intervallet under första kvartalet föregående år, vilket är den främsta orsaken till den lägre EBITA-marginalen. Resultatet påverkades dessutom negativt av tekniska komplikationer på en av produktionslinorna under kvartalet.

Försäljningen till externa kunder uppgick till 327,7 MSEK (276,1 MSEK).

Justerad EBITDA under kvartalet för segmentet uppgick till 26,0 MSEK (26,4 MSEK), motsvarande en marginal om 4,6% (7,4%). Generellt påverkas resultatet för de individuella kvartalen av periodens produktion och försäljningsvolym. Dessutom påverkas marginalerna i individuella kvartal av förskjutning i tid mellan förändringar i råmaterialkostnad, dvs styrenpriset, och motsvarande prisjusteringar gentemot kunder.

Packaging & Components (P&C)

Segmentet P&C 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 | Q119 | Q118 | 2018 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Segmentets intäkter | 425,5 | 135,9 | 1 150,8 |
| Justerad EBITDA | 71,8 | 16,3 | 99,5 |
| Justerad EBITDA marginal (%) | 16,9% | 12,0% | 8,6 |
| Justerad EBITA | 41,3 | 11,7 | 50,2 |

Segments försäljning under kvartalet uppgick till 425,5 MSEK (135,9 MSEK). Det motsvarar en ökning om 213,1%, av vilken 222,1 procentenheter var relaterade till förvärv, 2,1 procentenheter till valutaeffekter och -11,2 till organisk tillväxt. Den negativa organiska tillväxten förklaras främst av lägre volymer i Norge som en följd av lägre aktivitet i de fiskslakterier koncernen levererar till och lägre efterfrågan från den svenska fordonsindustrin. Övriga marknader var i stort sett stabila.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 71,8 MSEK (16,3 MSEK), motsvarande en marginal om 16,9% (12,0 %). Marginalen i kvartalet påverkades positivt av en ändrad produktmix i samband med förvärvet av Synbra, BEWi Produkter och BEWi Polar, samt av förbättrad effektivitet i de danska verksamheterna som ett resultat av integrationsarbetet, inklusive stängning av en fabrik under 2018.

Insulation

Segment Insulation erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och liksom för infrastrukturprojekt, 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 14 anläggningar i 6 länder för tillverkning av isoleringsprodukter.

Nyckeltal Insulation

| Belopp i MSEK | Q119 | Q118 | 2018 |
|------------------------------|-------|-------|---------|
| Segmentet intäkter | 338,2 | 92,6 | 1 238,2 |
| Justerad EBITDA | 48,1 | -5,2 | 130,6 |
| Justerad EBITDA marginal (%) | 14,2% | -5,6% | 10,5% |
| Justerad EBITA | 37,3 | -7,9 | 104,6 |

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 338,2 MSEK (92,6 MSEK). Det motsvarar en ökning med 265,2%, av vilken 265,2 procentenheter var relaterade till förvärv, 1,9 procentenheter till valuteffekter, och -1,9 procentenheter till organisk tillväxt. Den organiska tillväxten förklaras av lägre efterfrågan i Sverige.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 48,1 MSEK (-5,2 MSEK), motsvarande en marginal om 14,2 % (-5,6 %). Den förbättrade marginalen jämfört med motsvarande period 2018 var relaterade till förvärvet av Synbra, där verksamheten för Insulation erbjuder produkter med högre mervärde jämfört med produktsortimentet inom det tidigare BEWi.

Resultatet i den svenska isoleringsverksamheten har också varit otillfredsställande vilket kommunicerades för fjärde kvartalet 2018. Koncernen vidtog därför flera åtgärder för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten. Åtgärderna visar redan resultat och bidrar till kvartalets marginalförbättring.

Åtgärder som implementerades under första kvartalet 2019 omfattar bland annat stängning av produktionsanläggningen i Dorotea och en neddragning av organisationen. Omstruktureringskostnader relaterade till åtgärderna redovisas som jämförelsestörande poster för kvartalet.

Oallokerade kostnader

Oallokerade kostnader är i högre grad relaterade till huvudkontorsfunktioner än till specifika segment. De oallokerade kostnaderna har ökat, huvudsakligen beroende på förvärven, vilka resulterat i en större organisation och integration av nya enheter, samt till aktiviteter i samband med den planerade börsintroduktionen.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -147,7 MSEK under första kvartalet 2019 (-26,2 MSEK), inkluderande en ökning i rörelsekapitalet med 239,9 MSEK (41,1 MSEK).

Kassaflödet använt i investeringsverksamheten var 39,2 MSEK under kvartalet (25,0 MSEK), huvudsakligen relaterat till förvärven av anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 97,3 MSEK under kvartalet (-2,3 MSEK).

Koncernens finansiella ställning

Per den 31 mars 2019 uppgick de totala tillgångarna till 4 560,0 MSEK, jämfört med 4 110,8 MSEK den 31 december 2018, och från 1 399,9 MSEK den 31 mars 2018. Ökningen sedan slutet av 2018 kan främst förklaras av effekten av IRFS 16.

Summa eget kapital uppgick till 1 570,6 MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 34,3%. Vid årets slut 2018 uppgick eget kapital till 1 537,4 MSEK, medan eget kapital uppgick till 406,5 MSEK vid slutet av första kvartalet föregående år. Ökningen av eget kapital under kvartalet förklaras huvudsakligen av det positiva resultatet och valutaeffekter vid omräkning av nettotillgångar i utländska verksamheter.

Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 335,8 MSEK den 31 mars 2019, jämfört med 1 123,4 MSEK i slutet av 2018 och 522,2 MSEK i slutet av mars föregående år. Ökningen jämfört med slutet av föregående kvartal speglar huvudsakligen negativt kassaflöde från förändringen av sysselsatt kapital som i stort sett var relaterat till säsongeffekter.

Koncernen hade likvida medel uppgående till 149,4 MSEK per den sista mars 2019, en minskning från 235,3 MSEK per den 31 december 2018 och en ökning från 57,3 MSEK i slutet av sista kvartalet 2018.

Capital expenditures

Investeringar i verksamheten uppgick till 35 MSEK under första kvartalet (16 MSEK).

MODERBOLAGET

BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt under första kvartalet 2019 uppgick till 3,0 MSEK (-2,9 MSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 1 376,4 MSEK per den 31 mars 2019, jämfört med 1 373,4 MSEK den 31 december 2018, en ökning från 237,1 MSEK per den 31 mars 2018.

FÖRVÄRV

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett flertal förvärv, vilka resulterade i geografisk expansion samt stärkta positioner på befintliga marknader.

Den 28 mars 2019 offentliggjorde BEWiSynbra Group förvärvet av 51 procent av återvinningsföretaget EcoFill. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och lån i det förvärvade bolaget om 6,3 MSEK löstes i samband med förvärvet. Bolaget har inte bidragit till koncernens omsättning och resultat under det första kvartalet 2019.

Ytterligare detaljer om förvärven återfinns i not 8.

BEWISYNBRA CIRCULAR

I oktober 2018 offentliggjorde BEWiSynbra Group bildandet av sin koncernenhet BEWiSynbra Circular ("Circular") som ett fundament för sitt engagemang för hållbarhet. BEWiSynbra Circular ska öka koncernens insamling och återvinning av EPS. I koncernen finns ett starkt engagemang rörande fördelarna med den cirkulära ekonomin, såväl finansiellt som för branschens hållbarhet. Koncernen har offentliggjort ett ambitiöst årligt mål för återvinning av 60 000 ton EPS.

Sedan bildandet av Circular, har koncernen genomfört flera aktiviteter för att öka insamling och återvinning

av EPS, bland annat installerande av kompakteringsstationer i Varberg och i Frøya i Norge, samt insamlingsstationer vid två av de svenska fabrikena. Circular har också aktiva engagemang med flertalet av koncernens kunder och partners för 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.

Som nämnts ovan förvärvades i mars också 51 procent i det belgiska återvinningsbolaget EcoFill. EcoFill har varit aktivt i den cirkulära ekonomin under mer än 15 år och utvecklats till Belgiens ledande aktör för insamling och kompaktering av omkring 1 800 ton begagnad EPS årligen för återvinning.

ORGANISATION

Per den 31 mars 2019 hade BEWiSynbra Group 1 305 heltidsanställda, jämfört med 1 298 den 31 december 2018 och 420 den 31 mars 2018.

Arbetet med att integrera förvärvade bolag fortgår. Det har resulterat i organisatoriska förändringar, inklusive kostnader relaterade till avgångsvederlag. Parallellt stärker koncernen organisationen inom nyckelfunktioner som finans, IT och HR.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen beslutade i januari 2019 att stänga fabriken i Dorotea i Sverige. Beslutet var baserat på det otillfredsställande resultatet i den svenska delen av koncernens verksamhet, särskilt isoleringssegmentet, samt förväntad efterfrågan. Tillverkningen har överförs till andra produktionsanläggningar

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Stockholm, den 15 maj 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. |
| Nett debt | 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 | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Rörelseresultat (EBIT) | 46,5 | 10,9 | 141,4 |
| Avskrivningar | 16,5 | 2,0 | 46,5 |
| EBITA | 63,0 | 12,9 | 187,9 |
| Jämförelsestörande poster | 22,7 | 9,5 | 23,8 |
| Justerad EBITA | 85,7 | 22,4 | 211,7 |
| EBITA | 63,0 | 12,9 | 187,9 |
| Avskrivningar | 52,9 | 12,1 | 105,0 |
| EBITDA | 115,9 | 25,0 | 292,9 |
| Jämförelsestörande poster | 22,7 | 9,5 | 23,8 |
| Justerad EBITDA | 138,6 | 34,5 | 316,7 |

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

| Belopp i MSEK | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|--|--------------|-------------|--------------|
| IPO-relaterade kostnader | -0,5 | | -21,8 |
| Avgångsvederlag | -8,4 | | -21,5 |
| Omstruktureringskostnader | -12,8 | | |
| Transaktionskostnader | | -9,5 | -31,0 |
| Realisationsvinst från försäljning av fast egendom | | | 51,6 |
| Övrigt | -1,0 | | -1,1 |
| Totalt | -22,7 | -9,5 | -23,8 |

INTÄKTSBRYGGA: FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2018

| | RAW | % | P&C | % | Insulation | % | Förändring i försäljning mellan segmenten | Summa netto-Omsättning | % |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---|------------------------|---------------|
| <i>Belopp i MSEK</i> | | | | | | | | | |
| Q1 2018 | | | | | | | | | |
| Förvärv | 282,9 | 78,9% | 301,9 | 222,1% | 245,6 | 265,2% | -131,6 | 698,8 | 142,3% |
| Valutaeffekter | 12,6 | 3,5% | 2,9 | 2,1% | 1,8 | 1,9% | 1,6 | 18,9 | 3,8% |
| Organisk tillväxt | -84,6 | -23,6% | -15,2 | -11,2% | -1,8 | -1,9% | -31,0 | -132,6 | -27,0% |
| Summa ökning | 210,9 | 58,8% | 289,6 | 213,1% | 245,6 | 265,2% | -161,0 | 585,1 | 119,1% |

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 31 MARS 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|---|-----------------|---------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 1 076,2 | 491,1 | 3 905,3 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,9 | 0,0 | 15,7 |
| Summa rörelsens intäkter | 1 079,1 | 491,1 | 3 921,0 |
| Råmaterial och förnödenheter | -458,1 | -283,8 | -2 132,3 |
| Handelsvaror | -40,1 | -15,3 | -87,6 |
| Övriga externa kostnader | -244,0 | -99,3 | -828,2 |
| Personalkostnader | -222,6 | -67,8 | -638,2 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -69,3 | -14,1 | -151,5 |
| Del av intäkter från intressebolag | 1,5 | 0,0 | 6,7 |
| Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar | 0,0 | 0,0 | 51,6 |
| Summa rörelsens kostnader | -1 032,6 | -480,2 | -3 779,6 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 46,5 | 10,9 | 141,4 |
| Finansiella intäkter | 4,9 | 0,2 | 1,7 |
| Finansiella kostnader | -24,7 | -12,0 | -76,9 |
| Finansiella poster – netto | -19,8 | -11,7 | -75,2 |
| Resultat före skatt | 26,7 | -0,8 | 66,2 |
| Inkomstskatt | -9,9 | -4,2 | -50,3 |
| Periodens resultat | 16,8 | -5,0 | 16,0 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Periodens resultat | 16,8 | -5,0 | 16,0 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som senare kan återföras till resultaträkningen | | | |
| Valutakursdifferenser | 44,2 | 18,9 | -23,7 |
| Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen | | | |
| Omvärdering nettopensionsförpliktelsen | -0,1 | 0,0 | -3,9 |
| Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt | 44,1 | 18,9 | -27,4 |
| Totalresultat för perioden | 60,9 | 13,8 | -11,5 |

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|--|---------|---------|-------|
| Nettoresultat för perioden hänförligt till: | | | |
| Moderföretagets aktieägare | 17,4 | -4,8 | 16,7 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -0,6 | -0,3 | -0,7 |
| Summa totalresultat hänförligt till: | | | |
| Moderföretagets aktieägare | 61,4 | 13,6 | -11,3 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -0,5 | 0,3 | -0,3 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| <i>Belopp i MSEK</i> | 31.03.2019 | 31.03.2018 | 31.12.2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Immateriella tillgångar | | | |
| Goodwill | 739,3 | 197,1 | 720,6 |
| Övriga immateriella tillgångar | 828,7 | 97,1 | 822,5 |
| Summa immateriella tillgångar | 1 568,0 | 294,2 | 1 543,0 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Byggnader och mark | 692,7 | 97,2 | 396,5 |
| Maskiner och andra tekniska tillgångar | 670,9 | 237,8 | 657,8 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 97,8 | 40,6 | 68,3 |
| Pågående nyanläggningar och förskott | 120,7 | 44,1 | 103,5 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 1 582,1 | 419,7 | 1 226,1 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i intressebolag | 9,6 | | 6,7 |
| Pensionstillgångar | 33,7 | | 31,1 |
| Andra långfristiga fordringar | 0,5 | 1,1 | 1,2 |
| Ägarintressen i övriga företag | 2,5 | 1,0 | 2,6 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 46,3 | 2,1 | 41,6 |
| Uppskjutna skattefordringar | 44,5 | 35,0 | 51,8 |
| SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 3 241,0 | 751,1 | 2 862,5 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Varulager | 483,6 | 224,2 | 431,4 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | 588,3 | 246,4 | 527,6 |
| Skattefordran | 21,4 | 5,7 | 2,8 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 40,2 | 31,2 | 32,2 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 36,0 | 22,9 | 18,7 |
| Övriga finansiella tillgångar | 0,0 | | 0,4 |
| Likvida medel | 149,4 | 57,3 | 235,3 |
| Summa kortfristiga fordringar | 835,3 | 363,5 | 817,0 |
| Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning | | 61,0 | |
| SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | 1 319,0 | 648,7 | 1 248,3 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 4 560,0 | 1 399,9 | 4 110,8 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

| <i>Belopp i MSEK</i> | 31.03.2019 | 31.03.2018 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| EGET KAPITAL | | | |
| Aktiekapital | 1,3 | 0,5 | 1,3 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 1 402,0 | 244,5 | 1 402,0 |
| Reserver | 29,5 | 31,7 | -14,5 |
| Balanserat resultat (inklusive periodens resultat) | 127,7 | 116,5 | 137,9 |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | 1 560,5 | 393,1 | 1 526,7 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 10,1 | 13,4 | 10,7 |
| SUMMA EGET KAPITAL | 1 570,6 | 406,5 | 1 537,3 |
| SKULDER | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Förpliktelser avseende ersättningar till anställda | 20,3 | 6,6 | 19,8 |
| Övriga avsättningar | 5,9 | 4,5 | 5,4 |
| Uppskjutna skatteskulder | 260,1 | 9,6 | 278,5 |
| Obligationslån | 1 304,5 | 539,1 | 1 290,2 |
| Derivatskuld | 23,8 | 21,0 | 20,8 |
| Övriga räntebärande skulder | 345,2 | 33,7 | 52,4 |
| Summa långfristiga skulder | 1 959,8 | 614,5 | 1 667,1 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Övriga räntebärande skulder | 202,6 | 6,7 | 16,2 |
| Övriga finansiella skulder | 1,6 | 1,8 | 3,0 |
| Leverantörsskulder | 397,9 | 248,5 | 478,4 |
| Aktuella skatteskulder | 82,9 | 6,8 | 56,1 |
| Övriga kortfristiga skatteskulder | 89,4 | 24,8 | 96,7 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 255,1 | 90,4 | 256,1 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 029,5 | 378,9 | 906,4 |
| SUMMA SKULDER | 2 989,3 | 993,4 | 2 573,5 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 4 560,0 | 1 399,9 | 4,110,8 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| <i>Belopp i MSEK</i> | 1.1.-31.03.2019 | 1.1.-31.03.2018 | 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 | 16,8 | -5,0 | 16,0 |
| Övrigt totalresultat | 44,1 | 18,9 | -27,4 |
| Summa totalresultat | 60,9 | 13,8 | -11,5 |
| Nyemission | | | 1 165,0 |
| Transaktionskostnader | | | -6,7 |
| Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande | | | -0,8 |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | | 2,8 | 2,7 |
| Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande | | | -1,3 |
| Summa transaktioner med aktieägare | 0,0 | 2,8 | 1 159,0 |
| UTGÅENDE BALANS | 1 570,6 | 406,5 | 1,537,3 |
| <i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i> | <i>10,1</i> | <i>13,3</i> | <i>10,7</i> |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|--|---------------|--------------|-----------------|
| EBIT | 46,5 | 10,9 | 141,4 |
| Justering för ej likviditetspåverkande poster | 68,3 | 11,0 | 81,2 |
| Finansiella poster, netto | -19,2 | -5,9 | -48,5 |
| Betald inkomstskatt | -3,4 | -1,0 | -47,7 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av Rörelsekapital | 92,2 | 14,9 | 126,5 |
| Rörelsekapitalförändring | -239,9 | -41,1 | 54,2 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -147,7 | -26,2 | 180,7 |
| Förvärv anläggningstillgångar | -35,1 | -15,8 | -142,4 |
| Avyttring anläggningstillgångar | | | 113,0 |
| Företagsförvärv och finansiella investeringar | -4,1 | -9,2 | -971,5 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -39,2 | -25,0 | -1 000,9 |
| Upptagna lån | 105,3 | -2,3 | 750,9 |
| Amortering av lån | -8,0 | | -196,5 |
| Utdelning till minoritet | | | -0,8 |
| Nyemission, netto | | | 393,3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 97,3 | -2,3 | 946,9 |
| Periodens kassaflöde | -89,6 | -53,5 | 126,6 |
| Likvida medel vid periodens början | 235,3 | 110,6 | 110,6 |
| Kursdifferens i likvida medel | 3,7 | 0,3 | -1,9 |
| Likvida medel vid periodens slut | 149,4 | 57,3 | 235,3 |

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Belopp i MSEK | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|---|--------------|-------------|--------------|
| Nettoomsättning | 5,6 | 2,3 | 11,8 |
| Övriga rörelsekostnader | -4,9 | -1,8 | -30,0 |
| Personalkostnader | -5,1 | -2,4 | -12,6 |
| Summa rörelsekostnader | -10,0 | -4,2 | -42,6 |
| Rörelseresultat | -4,4 | -1,9 | -30,8 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 23,6 | 6,6 | 66,9 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -16,2 | -7,6 | -60,9 |
| Summa resultat från finansiella poster | 7,4 | -1,0 | 5,9 |
| Resultat före skatt | 3,0 | -2,9 | -24,9 |
| Skatt på periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Periodens resultat | 3,0 | -2,9 | -24,9 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| Belopp i MSEK | 31.03.2019 | 31.03.2018 | 31.12.2018 |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | 2 762,6 | 818,1 | 2 749,0 |
| Omsättningstillgångar | 52,1 | 34,3 | 59,0 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 814,7 | 852,5 | 2 808,1 |
| Eget kapital | 1 376,4 | 237,1 | 1 373,4 |
| Långfristiga skulder | 1 340,8 | 575,5 | 1 326,9 |
| Kortfristiga skulder | 97,5 | 39,8 | 107,7 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 2 814,7 | 852,5 | 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 – mars 2019 godkändes den 15 maj 2019 av styrelsen för offentliggörande.

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 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 lättnadsregler 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, verktyg 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 |

NOT 3 Pro-forma siffror (exkl påverkan av IFRS 16)**Segmentsintäkter**

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q119 | Q118 | 2018 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Råvara | 569,5 | 725,3 | 2 846,3 |
| Packaging & Components (P&C) | 425,5 | 459,9 | 1 802,1 |
| Insulation | 338,2 | 335,6 | 1 570,7 |
| Försäljning mellan segment | -257,0 | -340,1 | -1 235,9 |
| Summa nettoomsättning | 1 076,2 | 1 180,7 | 4 983,2 |

Justerad EBITDA

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q119 | Q118 | 2018 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Råvara | 25,4 | 50,9 | 151,9 |
| Packaging & Components (P&C) | 56,7 | 62,4 | 199,4 |
| Insulation | 45,3 | 27,2 | 175,8 |
| Oallokerade koncernkostnader | -8,1 | -5,8 | -38,5 |
| Summa justerad EBITDA | 119,3 | 134,7 | 488,6 |
| <i>Justerad EBITDA marginal (%)</i> | <i>11,1%</i> | <i>11,4%</i> | <i>9,8%</i> |

Nyckeltal Råvara

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q119 | Q118 | 2018 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Segmentets intäkter | 569,5 | 725,3 | 2 846,3 |
| Justerad EBITDA | 25,4 | 50,9 | 151,9 |
| <i>Justerad EBITDA marginal (%)</i> | <i>4,5%</i> | <i>7,0%</i> | <i>5,3%</i> |
| Justerad EBITA | 17,2 | 42,1 | 119,0 |

Segmentets försäljning uppgick till 569,9 MSEK under första kvartalet 2019 (725,3 MSEK). Det motsvarar en minskning med 22,6% jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter, minskade försäljningen med 23,8 procent, främst relaterat till lägre marknadspriser under kvartalet.

GAP var inom normalvariationen under det första kvartalet 2019 men i det högre intervallet under första kvartalet föregående år, vilket är den främsta orsaken till den lägre EBITDA-marginalen. Resultatet påverkades dessutom negativt av tekniska komplikationer på en av produktionslinorna under kvartalet.

Som ett resultat av den framgångsrika integrationen av det tidigare BEWi Group och Synbra, förbättrades produktionen vid anläggningen i Etten-Leur i Nederländerna med mer än 10% jämfört med första kvartalet föregående år, vilket resulterade i en nettoökning av volymerna om cirka 4% under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, trots en minskad produktion relaterad till underhåll enligt ovan.

Justerad EBITDA i kvartalet uppgick till 25,4 MSEK (50,9 MSEK). Den främsta orsaken till minskningen är lägre GAP detta kvartal jämfört med första kvartalet föregående år. Det ovan nämnda produktionsstoppet för underhåll och tekniska komplikationer vid en produktionslinje bidrog till högre kostnader och därmed en lägre EBITDA-marginal detta kvartal.

Nyckeltal Packaging & Components

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q119 | Q118 | 2018 |
|-------------------------------------|-------|-------|---------|
| Segmentets intäkter | 425,5 | 459,9 | 1 802,1 |
| Justerad EBITDA | 56,7 | 62,4 | 199,4 |
| <i>Justerad EBITDA marginal (%)</i> | 13,3% | 13,6% | 11,1% |
| Justerad EBITA | 36,9 | 43,8 | 120,5 |

Segments försäljning under kvartalet uppgick till 425,5 MSEK (459,9 MSEK). Det motsvarar en minskning om 7,5% jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 8,2%. Den negativa organiska tillväxten förklaras främst av lägre volymer i Norge som en följd av lägre aktivitet i de fiskslakterier till vilka koncernen levererar fisklådor och minskad efterfrågan från den svenska fordonsindustrin. Övriga marknader var i stort sett stabila.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 56,7 MSEK (62,4 MSEK), motsvarande en marginal om 13,3% (13,6%). Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades jämfört med föregående kvartal, främst som ett resultat av förbättrad effektivitet i den danska verksamheten, som ett resultat av integrationsarbetet vilket omfattade stängning av en anläggning under 2018. Åtgärder för att minska kostnaderna i de svenska verksamheterna ger också positivt marginalbidrag.

Nyckeltal Insulation

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q119 | Q118 | 2018 |
|-------------------------------------|-------|-------|---------|
| Segmentets intäkter | 338,2 | 335,6 | 1 570,7 |
| Justerad EBITDA | 45,3 | 27,2 | 175,8 |
| <i>Justerad EBITDA marginal (%)</i> | 13,4% | 8,1% | 11,2% |
| Justerad EBITA | 36,6 | 19,5 | 143,1 |

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 338,2 MSEK (335,6 MSEK). Det motsvarar en ökning med 0,7% jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 0,6%. Volymerna är stabila i alla regioner utom Sverige, där koncernen fortsatt noterar lägre volymer.

Justerad EBITDA var 45,3 MSEK (27,2 MSEK) under kvartalet, motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 13,4% (8,1%). Den förbättrade EBITDA-marginalen är huvudsakligen ett resultat av gynnsamma råmaterialpriser under kvartalet, och av förbättrad effektivitet i den danska verksamheten enligt beskrivningen under P&C ovan. Åtgärder för att minska kostnaderna i den svenska isoleringsverksamheten ger också positivt marginalbidrag detta kvartal.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Försäljningen till de 34% ägda IsoBouw GmbH och 34% ägda Hirsch Porozell GmbH uppgick till 60,7 MSEK under kvartalet.

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 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.

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Råvara | | | |
| Segmentets intäkter | 569,5 | 358,6 | 2 362,5 |
| Försäljning mellan segment | -241,8 | -82,5 | -726,5 |
| Intäkter från externa kunder | 327,7 | 276,1 | 1 636,0 |
| Insulation | | | |
| Segmentets intäkter | 338,2 | 92,6 | 1 238,2 |
| Försäljning mellan segment | -8,1 | -10,4 | -80,6 |
| Intäkter från externa kunder | 330,1 | 82,2 | 1 157,6 |
| Packaging and Components | | | |
| Segmentets intäkter | 425,5 | 135,9 | 1 150,8 |
| Försäljning mellan segment | -7,0 | -3,1 | -39,3 |
| Intäkter från externa kunder | 418,4 | 132,8 | 1 111,5 |
| Summa | | | |
| Summa segmentets intäkter | 1 333,1 | 587,2 | 4 751,5 |
| Summa försäljning mellan segment | -257,0 | -96,0 | -846,4 |
| Summa intäkter från externa kunder | 1 076,2 | 491,1 | 3 905,1 |
| Justerad EBITDA | | | |
| Råvara | 26,0 | 26,4 | 120,1 |
| Insulation | 48,1 | -5,2 | 130,6 |
| Packaging and Components | 71,8 | 16,3 | 99,5 |
| Oallokerat | -7,4 | -3,0 | -33,5 |
| Summa justerad EBITDA | 138,6 | 34,5 | 316,7 |
| EBITDA | | | |
| Råvara | 26,0 | 26,5 | 117,9 |
| Insulation | 39,4 | -5,6 | 152,7 |
| Packaging and Components | 67,7 | 16,3 | 121,8 |
| Oallokerat | -17,3 | -12,6 | -99,4 |
| Summa EBITDA | 115,9 | 24,6 | 292,9 |

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| EBITA | | | |
| Råvara | 17,2 | 21,7 | 90,0 |
| Insulation | 28,6 | -8,3 | 126,7 |
| Packaging and Components | 37,2 | 11,7 | 72,5 |
| Oallokerat | -20,0 | -12,2 | -101,3 |
| Summa EBITA | 63,0 | 12,9 | 187,9 |
| EBIT | | | |
| Råvara | 15,8 | 21,3 | 84,5 |
| Insulation | 24,0 | -8,3 | 106,0 |
| Packaging and Components | 27,8 | 10,1 | 54,9 |
| Oallokerat | -21,1 | -12,2 | -104,1 |
| Summa EBIT | 46,5 | 10,9 | 141,4 |
| Finansiella poster, netto | -19,8 | -7,8 | -75,2 |
| Resultat före skatt | 46,7 | 3,1 | 66,2 |

Synbras andel av omsättningsförändringen inom segmenten

| <i>Belopp i MSEK eller procent (%)</i> | Q1 2019 | % | 2018 | % |
|--|---------|-------|-------|------|
| Råmaterial | 156,2 | 302,9 | 480,6 | 74,7 |
| Insulation | 244,8 | 98,8 | 719,7 | 93,9 |
| Packaging | 176,1 | 61,6 | 442,9 | 71,5 |

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

| <i>Belopp i MSEK</i> | Q1 2019 | Q1 2018 | 2018 |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Finland (Borgå) | 171,5 | 276,1 | 1 155,4 |
| Netherlands (Etten-Leur) | 156,2 | 0,0 | 480,6 |
| Råvara | 327,7 | 276,1 | 1 636,0 |
| Packaging & Components och Insulation | | | |
| Summa Finland | 26,8 | 27,9 | 151,2 |
| Summa Sverige | 123,5 | 115,3 | 500,3 |
| Summa Danmark | 147,0 | 65,8 | 482,3 |
| Summa Norge | 105,3 | 5,9 | 183,9 |
| Summa Nederländerna | 291,1 | 0,0 | 817,7 |
| Summa Portugal & Spanien | 55,0 | 0,0 | 134,1 |
| Summa P&C och Insulation | 748,5 | 215,0 | 2 269,3 |
| Summa koncernen | 1 076,2 | 491,1 | 3 905,3 |

NOT 6 Koncernens upplåning

| Belopp i MSEK | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Långfristiga skulder | | | |
| Obligationslån | 1 304,5 | 539,1 | 1 290,2 |
| Skulder till kreditinstitut | 25,5 | 21,9 | 17,6 |
| Skulder finansiell leasing | 319,6 | 11,8 | 34,8 |
| Summa | 1 649,6 | 572,8 | 1 342,5 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 2,2 | 2,8 | 4,3 |
| Skulder finansiell leasing | 85,6 | 2,9 | 3,2 |
| Skulder factoring | 8,5 | | |
| Overdraft | 105,3 | | |
| Skulder till innehav utan bestämmande inflytande | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Summa | 202,6 | 6,7 | 16,2 |
| Summa skulder | 1 852,2 | 579,5 | 1 358,7 |
| Skulder aktiverade i enlighet med IFRS 16 i tabellen ovan | | | |
| Långfristiga skulder, finansiell leasing | 295,5 | | |
| Kortfristiga skulder, finansiell leasing | 71,5 | | |
| | 367,0 | | |
| Räntebärande skulder exklusive effekter av IFRS 16 | 1 485,2 | | |
| Likvida medel | 149,4 | 57,3 | 235,3 |
| Nettoskuld | 1 335,8 | 522,2 | 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 av 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 framgår av tabellen nedan.

| Räntesatser på obligationslånen | | | |
|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Obligationslån | Räntevillkor | Nominell ränta 1.1-31.3.2019 | Genomsnittlig ränta 1.1-31.3.2019 |
| 550 MSEK | Stibor 3m + 4.40% | 3,93-4,32% | 5,25% |
| 75 MEUR | Euribor 3m + 4.75% | 4,43-4,44% | 5,68% |

Koncernens huvudbank har lämnat en checkräkningskredit om 275 miljoner kronor. Av denna var 105 MEUR utnyttjad per den 31 mars 2019. Koncernen har också ett antal skulder relaterade till finansiell leasing och till kreditinstitut i förvärvade bolag. För information om aktivering 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 31 mars 2019 uppgick till 23,8 MSEK (20,8 MSEK per den 31 december 2018). 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.

Ställda säkerheter

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

NOT 7 Verkligt värde 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 | 1 355,6 | | | 1 355,6 | 1 304,5 |
| Summa | 1 355,6 | | | 1 355,6 | 1 304,5 |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen | | | | | |
| Tilläggsköpeskillingar | | | 1,6 | 1,6 | 1,6 |
| Långfristiga derivatskulder | | 23,8 | | 23,8 | 23,8 |
| Summa | | 23,8 | 1,6 | 25,4 | 25,4 |

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 (SEK million) | Ägarintressen i övriga företag | Tilläggsköpeskillingar |
|--|--------------------------------|------------------------|
| Per den 31 december 2018 | 2,6 | 1,6 |
| Valutakursdifferens | -0,1 | – |
| Per den 31 mars 2019 | 2,5 | 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 indirekt (härlett från pris)

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

NOT 8 Rörelseförvärv

Per den 28 mars 2019 förvärvade BEWiSynbra 51% av Pingxi NV, ett bolag aktivt inom återvinningsverksamhet, genom sina helägda dotterbolag EcoFill och Chadi. Förvärvet är ett viktigt steg i lanseringen av BEWiSynbra Circular och konceptet Use-ReUse. Företaget som har sitt säte i Belgien, har en omsättning om cirka 2 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK samt att lån om 6.3 MSEK i det förvärvade bolaget löstes i samband med förvärvet. Beroende på tidpunkten för förvärvet var processen för fastställande av verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder ännu inte färdigställd vid denna rapportens offentliggörande. En preliminär förvärvsanalys visar dock på förvärvade nettotillgångar om cirka 9,4 MSEK, av vilka cirka 4,8 är relaterade till aktieägare och moderbolaget. Goodwill har följaktligen ännu inte identifierats i den preliminära förvärvsanalysen. Bolaget har inte bidragit till totalresultatet eller resultatet för BEWiSynbras första kvartal 2019.