

The background of the cover is a photograph of a rocky coastline at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, reflecting on the calm water. The rocks are dark and jagged, with some greenery visible on the upper slopes. The overall mood is serene and natural.

BEWi

Synbra

GROUP

**RAPPORT
Q3 | 2019**

VÄSENTLIGA PUNKTER 2019

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

TREDJE KVARTALET

- BEWiSynbra Groups nettoomsättning uppgick till 1 145,8 MSEK under det tredje kvartalet (1 160,2 MSEK), en minskning med 1,2% jämfört med motsvarande period föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 137,2 MSEK (98,3 MSEK) och justerad EBITA till 84,3 MSEK (65,3 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 5,6 MSEK under kvartalet (-20,1 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 60,7 MSEK (33,2 MSEK)
- BEWiSynbra förvärvade 51% av det danska återvinningsföretaget Eurec i juli

DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

- Nettoomsättningen uppgick till 3 443,6 MSEK under de tre första kvartalen 2019 (2 685,8 MSEK), en ökning med 28,2% jämfört med motsvarande period föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 447,2 MSEK (216,1 MSEK) och justerad EBITA till 286,1 MSEK (149,2 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 31,6 MSEK (-4,2 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 202,2 MSEK (122,7 MSEK)
- I mars förvärvade BEWiSynbra 51% av det belgiska återvinningsföretaget EcoFill och i juli 51% av det danska återvinningsföretaget Eurec
- Den 24 oktober offentliggjorde BEWiSynbra lanseringen av världens första EPS-råvara av 100% återvunnen EPS

KONCERNENS NYCKELTAL¹

Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelsetal)	Tredje kvartalet			YTD 2019			Helår 2018
	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	
Nettoomsättning	1 145,8	1 145,8	1 160,2	3 443,6	3 443,6	2 685,8	3 905,3
Rörelseresultat/ EBIT	60,7	55,3	33,2	202,2	186,0	122,7	141,4
EBITDA	131,6	111,1	78,2	415,6	355,3	211,8	292,9
EBITDA marginal (%)	11,5%	9,7%	6,7%	12,1%	10,3%	7,9%	7,5%
Justerad EBITDA	137,2	116,7	98,3	447,2	386,9	216,1	316,7
Justerad EBITDA marginal (%)	12,0%	10,2%	8,5%	13,0%	11,2%	8,0%	8,1%
Jämförelsestörande poster	-5,6	-5,6	-20,1	-31,6	-31,6	-4,2	-23,8
EBITA	78,7	73,2	45,2	254,4	238,1	144,9	187,9
EBITA marginal (%)	6,9%	6,4%	3,9%	7,4%	6,9%	5,6%	4,8%
Justerad EBITA	84,3	78,8	65,3	286,1	269,7	149,2	211,7
Justerad EBITA marginal (%)	7,4%	6,9%	5,6%	8,3%	7,8%	5,6%	5,4%
Periodens nettoresultat	28,8	29,6	-3,6	88,6	91,4	29,7	16,0
Investeringar (CAPEX)	-27,9	-27,9	-41,5	-99,0	-99,0	-95,4	-142,4

¹ Definitioner på sidan 11

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

(Kommentarerna är baserade på pro forma-siffror)

BEWiSynbra uppvisar en stabil utveckling. Intäkterna påverkas av lägre marknadspriser i samtliga segment. Under kvartalet kvarstod trenden från första halvåret med minskande volymer i de nordiska länderna, med undantag av Finland, stabila volymer i Nederländerna samt en positiv volymutveckling i Portugal. I Sverige har insatserna varit omfattande under året med att vända resultatutvecklingen, vilket tidigare kommunicerats. Vi börjar nu se effekterna av dessa insatser. I Norge påverkas våra volymer av lägre slaktvolymer under 2019 i de fiskslakterier vi levererar fisklådor till, jämfört med föregående år, vilka kan variera från ett år till ett annat på grund av biologiska faktorer.

Under 2019 har priserna pressats av ett högt utbud på marknaden för EPS råmaterial och därmed påverkades både intäker och lönsamhet i vårt segment RAW. De lägre råmaterialpriserna hade emellertid en positiv effekt på marginalerna i våra downstream-segment Packaging & Components och Insulation. Det visar att vår integrerade affärsmodell, från råmaterial till produktion av slutprodukter, tjänar som en stabiliserande faktor för koncernen som helhet och gör oss väl rustade inför olika marknadsscenarier.

Som tidigare kommunicerats har vi haft omfattande utmaningar med en av våra produktionslinor i vårt segment RAW under året. Dessa påverkar tyvärr fortfarande segmentets lönsamhet, men vi förväntar oss att problemen ska vara lösta i början av 2020.

Det är med tillfredsställelse vi noterar att de flesta av våra regioner levererat positiva bidrag till vår marginalutveckling under såväl tredje kvartalet som årets första nio månader. Även om detta delvis kan förklaras av gynnsamma råmaterialpriser, bidrar också ett flertal andra faktorer; de åtgärder vi vidtagit för att minska kostnader och förbättra effektiviteten i de svenska verksamheterna, tillväxten i Finland och Portugal samt synergieffekter i samband med sammanslagningen med Synbra.

Slutligen kan vi glädjas åt att vårt kontinuerliga arbete med utveckla nya och mer hållbara material och produkter, liksom vår återvinningsverksamhet utvecklas väl. Vi har uttryckt att vi ska vara ledande i förändringen i EPS-industrin, och med vår lansering helt nyligen av världens första EPS-råmaterial bestående av 100 procent återvunnen EPS, sluter vi cirkeln för EPS livscykel. Det betyder att vi kan minska användningen av fossila råmaterial och minska branschens avfall, och samtidigt bidra till att skydda varor och människor med våra högkvalitativa produkter.

Rik Dobbelaere
Koncernchef BEWiSynbra Group AB

FINANSIELL ÖVERSIKT

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett antal förvärv: Ruukin EPS Oy i januari, Synbra Holding i maj och BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB i september. Förvärven påverkar jämförelsetalen för motsvarande perioder.

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

KONCERNENS RESULTAT

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2019 uppgick till 1 145,8 MSEK (1 160,2 MSEK), motsvarande en minskning om 1,2%, av vilken 12,0 procentenheter förklaras av förvärv, 2 procentenheter av valuteffekter och -16 procentenheter av en negativ organisk tillväxt.

Den huvudsakliga förklaringen till den negativa organiska tillväxten är lägre marknadspriser i alla segment. BEWiSynbra noterar dessutom något lägre efterfrågan på fisklådor i Norge och en mindre nedgång i efterfrågan för isoleringsprodukter på de flesta av sina marknader med undantag för Finland. Ytterligare kommentarer ges under respektive segment.

Under de tre första kvartalen 2019 uppgick nettoomsättningen till 3 443,6 MSEK (2 685,8 MSEK). Den huvudsakliga förklaringen till ökningen av nettoomsättningen är förvärven som gjordes under 2018.

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt 1 087,0 MSEK för kvartalet (1 127,2 MSEK) och till 3 249,3 MSEK för årets första nio månader (2 563,2 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till 543,0 MSEK för kvartalet (669,6 MSEK), vilket motsvarar 47,4% (57,5%) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet RAW och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren och en ändrad produktmix till följd av förvärvet av Synbra. Under de första tre kvartalen för året uppgick kostnaden för råmaterial till 1 557,9 MSEK (1 551,0 MSEK).

Personalkostnaderna uppgick till 209,7 MSEK under kvartalet (187,7 MSEK), vilket motsvarar 18,3% av nettoomsättningen (16,2%) och till 643,5 MSEK under de första nio månaderna (414,7 MSEK).

Vid kvartalets slut hade koncernen 1 244 heltidstjänster, en ökning från 1 210 vid slutet av 2018.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 60,7 MSEK under tredje kvartalet (33,2 MSEK) och till 202,2 MSEK under de första nio månaderna (122,7 MSEK).

Jämförelsestörande poster var -5,6 MSEK under det tredje kvartalet (-20,1 MSEK), av vilka -3,6 MSEK utgjordes av avgångsvederlag och integrationskostnader hänförliga till Personalkostnader, -0,5 MSEK utgjordes av transaktionskostnader samt -1,5 MSEK var relaterade till övriga externa kostnader.

Under de första nio månaderna var jämförelsestörande poster -31,6 MSEK (-4,2 MSEK),

av vilka -12,3 MSEK var avgångsvederlag och integrationskostnader och -12,8 MSEK var övriga omstruktureringskostnader hänförliga till övriga externa kostnader. För ytterligare information, se översikten på sidan 12.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 137,2 MSEK under tredje kvartalet 2019 (98,3 MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 12,0% under kvartalet (8,5%). Den positiva marginalutvecklingen kan främst förklaras av förvärv, gynnsammare råmaterialpriser och påverkan av IFRS 16. För ytterligare kommentarer, se not 3, Pro forma.

Under de första nio månaderna 2019 uppgick justerad EBITDA till 447,2 MSEK (216,1 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 13,0% (8,0).

Finansnettot var -26,8 MSEK under tredje kvartalet 2019 (-25,8 MSEK), av vilka -26,9 MSEK var finansiella kostnader. Cirka -17,5 MSEK var relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -3,2 MSEK var relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande), -6,6 MSEK var relaterade till

räntekomponenten i IFRS 16 och 0,5 MSEK var relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av derivativ (icke kassaflödespåverkande).

Under de första nio månaderna 2019 uppgick finansnettot till -83,4 MSEK (-55,1 MSEK), av vilka 86,9 MSEK var finansiella kostnader. Cirka -52,0 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -9,9 MSEK till kostnader för finansiering (icke kassaflödespåverkande), -20,0 MSEK till räntekomponenten i IFRS 16, samt -2,3 MSEK till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av derivat (icke kassaflödespåverkande).

Skattekostnaderna uppgick till 5,1 MSEK under kvartalet (10,9 MSEK) och till 30,2 MSEK för de nio första månaderna 2019 (38,0 MSEK).

Nettoresultat under kvartalet var 28,8 MSEK (-3,6 MSEK), och för de nio första månaderna 88,6 MSEK (29,7 MSEK).

RÖRELSESEGMENTEN

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

Kommentarer till nyckeltal pro forma för segmenten återfinns i not 3, och detaljerad segmentsinformation i not 5. Se även en intäktsbrygga som förklarar förändringen i nettoomsättning för segmenten och koncernen jämfört med motsvarande period 2018 på sidan 12.

RAW

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

Nyckeltal RAW

Belopp i MSEK	Q319	Q318	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	562,2	709,3	1 685,8	1 702,3
Justerad EBITDA	7,1	35,5	57,5	92,9
Justerad EBITDA marginal (%)	1,3%	5,0%	3,4%	5,5%
Justerad EBITA	-2,4	27,8	29,8	73,2

Segmentets försäljning uppgick till 562,2 MSEK under tredje kvartalet (709,3 MSEK). Det motsvarar en minskning om 20,7% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras främst av negativ organisk tillväxt.

Under de första nio månaderna uppgick segmentets försäljning till 1 685,8 MSEK (1 702,3 MSEK), vilket innebär en negativ organisk tillväxt.

Den negativa organiska tillväxten under kvartalet respektive de första nio månaderna är främst en effekt av lägre marknadspriser. Under kvartalet noterade RAW också lägre volymer jämfört med motsvarande kvartal föregående år vilket delvis förklaras av att en produktionslina stängts ned i fabriken i Borgå i Finland

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till 7,1 MSEK under kvartalet (35,5 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 1,3% (5,0%). Generellt påverkas

resultatet för de individuella kvartalen av periodens produktion och försäljningsvolymerna beroende på tidsskillnaden mellan förändringar i råmaterialkostnad, dvs styrenpriset, och motsvarande prisjusteringar gentemot kunder. Den lägre lönsamheten under kvartalet förklaras främst av avsevärt lägre GAP under året, lägre volymer, den stängda produktionslinan i Borgå som nämns ovan, samt en generellt högre energikostnad under 2019. Press på GAP förväntas som ett resultat av hög produktionskapacitet/produkttillgång på marknaden.

Under de första nio månaderna 2019 redovisade segmentet en justerad EBITDA om 57,5 MSEK (92,9 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 3,4% (5,5%). Resultatet var lägre av samma orsaker som för kvartalet. De lägre volymerna hänförliga till produktionsavbrott hade emellertid en större påverkan på lönsamheten i början av året än under hela niomånadersperioden.

Packaging & Components (P&C)

P&C segmentet erbjuder produkter med en hög grad av kundspecialisering, vilket förklarar de vanligtvis högre marginalerna jämfört med segmenten Råvara och Insulation. Totalt har BEWiSynbra 15 anläggningar i 6 länder för tillverkning av P&C-produkter.

Nyckeltal Packaging & Components

Belopp i MSEK	Q319	Q318	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	421,9	293,8	1 271,7	689,6
Justerad EBITDA	82,4	25,5	234,2	61,9
Justerad EBITDA-marginal (%)	19,5%	8,7%	18,4%	9,0%
Justerad EBITA	52,2	8,5	143,0	32,6

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 421,9 MSEK (293,8 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 43,6%. Segmentet hade en mindre negativ organisk tillväxt och närmare 46,2% av segmentets ökning av nettoomsättningen berodde på förvärv. Den negativa organiska tillväxten kan huvudsakligen förklaras av lägre volymer i den svenska verksamheten där koncernen har justerat volymerna för att förbättra effektiviteten i fabriker. Volymerna är stabila i de flesta övriga marknader. Verksamheten i Portugal visar god tillväxt.

Under de första nio månaderna 2019 uppgick segmentets försäljning till 1 271,7 MSEK (689,6 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 84,4%, huvudsakligen beroende på förvärv.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 82,4 MSEK (25,5 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 19,5% (8,7%). Samtliga regioner bidrog till den förbättrade marginalen under kvartalet, främst beroende på gynnsamma råmaterialpriser. Andra faktorer som positivt påverkade marginalen under kvartalet var förvärven av de norska verksamheterna BEWi Polar och BEWi Produkter i september 2018, ökad tillväxt i Portugal, åtgärder som vidtagits för lönsamhetsförbättringar i de svenska verksamheterna och synergier från konsolideringen av de danska verksamheterna som en följd av förvärvet av Synbra.

Under de första nio månaderna uppgick justerad EBITDA till 234,2 MSEK (61,9 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 18,4% (9,0%). Den positiva marginalutvecklingen under de första nio månaderna förklaras huvudsakligen av samma orsaker som för kvartalet.

Insulation

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

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

Nyckeltal Insulation

Belopp i MSEK	Q319	Q318	YTD19	YTD18
Segmentets intäkter	367,7	393,9	1 136,4	834,5
Justerad EBITDA	57,4	44,6	183,4	78,7
Justerad EBITDA-marginal (%)	15,6%	11,3%	16,1%	9,4%
Justerad EBITA	44,9	36,7	147,6	61,9

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 367,7 MSEK (393,9 MSEK), vilket motsvarar en minskning om 6,7%. Segmentet hade en negativ organisk tillväxt om 8,8%.

Under de första nio månaderna 2019 uppgick nettoomsättningen för segmentet till 1 136,4 MSEK (834,5 MSEK), en ökning med 43,2 % relaterad till förvärv samt en negativ organisk tillväxt om 9,3%.

Samtliga marknader noterade minskande volymer under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, med undantag av Finland. I Nederländerna var de minskande volymerna relaterade till varuförsäljning till ett tyskt bolag som tidigare ägdes av Synbra. Från maj 2018 samägs bolaget av BEWiSynbra och det har sedan dess fasat ut inköp från Nederländerna för att övergå till lokal tillverkning. Det tyska bolaget motsvaras i konsolideringen av BEWiSynbras andel av bolagets nettoresultat. I Sverige stängdes produktionen i Dorotea under första kvartalet 2019 som en del av åtgärdspaketet för förbättrad lönsamhet och i Danmark pressas koncernen av ökad konkurrens. Volymutvecklingen för de första nio månaderna är densamma som för kvartalet med generellt lägre volymer med undantag för Finland.

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till 57,4 MSEK under kvartalet (44,6 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,6% (11,3%), och 183,4 MSEK under de första nio månaderna (78,7 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 16,1% (9,4%).

De förbättrade marginalerna under kvartalet respektive de första nio månaderna 2019 förklaras främst av gynnsamma råmaterialpriser och högre volymer i de finska verksamheterna. Liksom för segmentet Packaging & Components i Sverige, har nu de åtgärder som implementerades i den svenska isoleringsverksamheten för att förbättra lönsamheten börjat ge resultat och påverkat marginalerna positivt

trots lägre volymer. Koncernens minoritetsägande i en tysk isoleringsverksamhet genererade tillfredsställande resultat och bidrog också till resultatet och den positiva marginalutvecklingen under kvartalet såväl som under årets nio första månader.

Oallokerade kostnader

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

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 241,6 MSEK under tredje kvartalet (70,6 MSEK), inkluderande en nettominskning i rörelsekapitalet om 143,6 MSEK (23,5 MSEK).

Under de första nio månaderna 2019 var kassaflödet från den löpande verksamheten 172,9 MSEK (25,8 MSEK), inkluderande en nettominskning av rörelsekapitalet om -106,6 MSEK (-52,5 MSEK).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -41,6 MSEK (5,1 MSEK) under tredje kvartalet.

Under de första nio månaderna var kassaflödet från investeringsverksamheten -124,9 MSEK (-957,2 MSEK). Den största delen av investeringarna under 2018 var relaterade till förvärvet av Synbra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -96,1 MSEK under årets tredje kvartal (7,6 MSEK). Under de första nio månaderna var kassaflödet från finansieringsverksamheten -59,5 MSEK (985,8 MSEK). Under motsvarande period föregående år emitterade BEWiSynbra ett nytt obligationslån respektive genomförde en nyemission relaterade till förvärvet av Synbra Holding.

Koncernens finansiella ställning

Per den 30 september 2019 uppgick de totala tillgångarna till 4 672,7 MSEK, jämfört med 4 110,8 MSEK den 31 december 2018 och 4 258,4 MSEK den 30 september 2018. Ökningen sedan slutet av 2018 kan främst förklaras av påverkan från IFRS 16.

Summa eget kapital uppgick till 1 656,1 MSEK vid slutet av det tredje kvartalet, vilket motsvarar en soliditet om 35,4% (37,4% vid årets slut 2018 och 37,5% vid slutet av tredje kvartalet föregående år). Vid årets slut 2018 var det egna kapitalet 1 537,3 MSEK och 1 595,3 MSEK vid slutet av tredje kvartalet föregående år. Ökningen av eget kapital under de tre första nio månaderna är främst relaterad till förbättrat resultat samt valutaeffekter vid omräkning av nettotillgångar i utländska verksamheter.

Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 167,2 MSEK per den 30 september 2019, jämfört med 1 123,4 MSEK vid slutet av 2018 och 1 229,9 MSEK i slutet av september föregående år. Ökningen från slutet av 2018 speglar huvudsakligen säsongseffekter för rörelsekapitalet.

Likvida medel uppgick till 231,5 MSEK vid slutet av september i år, jämfört med 235,3 MSEK den 31 december 2018 och 167,3 MSEK i slutet av tredje kvartalet 2018.

Capital expenditures

Investeringar i verksamheten uppgick till 27,9 MSEK för tredje kvartalet (41,5 MSEK) och 99,0 MSEK för de nio första månaderna 2019 (95,4 MSEK).

MODERBOLAGET

BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt uppgick till 5,6 MSEK under tredje kvartalet (-3,1 MSEK) och 9,8 MSEK under det de nio första månaderna 2019 (-11,7 MSEK).

Per den 30 september 2019 uppgick eget kapital i moderbolaget till 1 383,2 MSEK, jämfört med 1 373,4 MSEK per den 31 december 2018 och 1 386,7 MSEK per den 30 september 2018.

FÖRVÄRV

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett flertal förvärv, vilka resulterade i geografisk expansion samt stärkta positioner på befintliga marknader. Förutom förvärv av återstående minoritetsintressen i tre isoleringsföretag i Finland har koncernen hittills under 2019 huvudsakligen fokuserat på förvärv som stärker koncernens återvinningsverksamheter.

Den 28 mars 2019 offentliggjorde BEWiSynbra Group förvärvet av 51% av återvinningsföretaget Eco Fill. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och lån uppgående till 6,3 MSEK i det förvärvade bolaget reglerades i samband med förvärvet.

I maj 2019 förvärvade BEWiSynbra Group de återstående 40 procenten av aktierna i BEWi Ruukin EPS Oy av minoritetsintressen för en kontant köpeskillning om 7,4 MSEK.

I juli 2019 förvärvade BEWiSynbra Group 51% av det danska återvinningsföretaget Eurec, vars verksamhet omfattar insamling, kompaktering, vidareförädling och försäljning av återvunnet EPS-avfall och plaster. Eurec är också agent och uthyrare av pressar och containers.

I september 2019 förvärvade BEWiSynbra Group det 40-procentiga minoritetsinnehavet i BEWi Insulation Oy för en kontant köpeskillning om 11,2 MSEK och det 10-procentiga minoritetsinnehavet i BEWi M-Plast Oy genom reglering av en skuld om 1,2 MSEK.

För ytterligare information om förvärven, se not 8.

AKTIEINFORMATION

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

BEWISYNBRA CIRCULAR

BEWiSynbra Circular ska öka koncernens insamling och återvinning av EPS. Sedan bildandet av Circular i oktober 2018 har koncernen genomfört ett flertal aktiviteter, bland annat installering av en

kompakteringsstation nära BEWiSynbras fabrik i Fröja i Norge, samt en station i närheten av en större kunds fiskslakteri i Hitra i Norge. Insamlingsstationer har också satts upp på olika platser. Circular har aktiva engagemang med kunder och partners för att komma överens om de bästa metoderna för insamling av ytterligare volymer begagnad EPS.

I februari 2019 lanserade BEWiSynbra konceptet "Use-ReUse" i syfte att öka medvetenheten om återvinning av EPS och att etablera en ny branschstandard för insamling och återvinning av EPS. Sedan dess har Circular framgångsrikt organiserat en "Use-ReUse"-dag och tillsammans med en annan aktör organiserat en hållbarhetskonferens i Varberg. I båda evenemangen deltog kunder, ledare från branschen och chefer från BEWiSynbra-koncernen för att tala om vikten av att återvinna EPS och andra hållbarhetsinitiativ.

Under 2019 har BEWiSynbra förvärvat 51% av två återvinningsföretag, det belgiska bolaget EcoFill i mars och det danska bolaget Eurec i juli. De två förvärven stärker ytterligare BEWiSynbras arbete för att öka insamlingen och återvinningen av begagnad EPS.

ORGANISATION

Per den 30 September 2019 hade BEWiSynbra Group 1 314 anställda medarbetare, jämfört med 1 317 den 30 juni 2019 och 1 298 den 31 december 2018. Den 30 september 2018 hade koncernen 1 285 medarbetare anställda.

Under de första nio månaderna 2019 stärkte BEWiSynbra sin organisation för koncernövergripande funktioner.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

BEWiSynbra exponeras för ett antal riskfaktorer, vilka kategoriseras som operationella risker, inklusive marknadsrisker och risker relaterade till produktion, legala risker, hållbarhetsrisker och finansiella risker. En av de viktigaste riskfaktorerna är koncernens exponering för förändringen i priset på råvaran styrenmonomerer. Råvaran handlas på

världsmarknaden och handlas upp både på spotmarknaden och genom kontrakt. Inköspriser är kopplade till tillgång och efterfrågan respektive oljepriset.

Styren handlas i valutorna dollar och euro, vilket naturligen medför en riskexponering gentemot de nordiska valutorna. Priset på färdigprodukter till slutkunder i de nordiska länderna hänger till stor del samman med priset på styren, vilket innebär en minskad valutarisk.

Under 2018 initierade Europakommissionen en utredning om eventuellt konkurrensbegränsande beteende relaterad till inköp av styrenmonomerer. Som en del av utredningen har Europakommissionen sänt en begäran om information från åren 2013 och 2014 till Synbra Technology B.V. (ett bolag som förvärvades av BEWiSynbra 2018 som en del av förvärvet av Synbra Group). Inga krav på avgifter eller formella anklagelser har riktats mot BEWiSynbra eller något av koncernens bolag.

En detaljerad beskrivning av koncernens och moderbolagets risker och riskhantering återfinns i koncernens årsredovisning för 2018.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Lansering av världens första till 100% återvunna råmaterial EPS

Den 23 oktober lanserade BEWiSynbra världens första EPS-råmaterial bestående av till 100% återvunnen EPS och kunde därmed sluta cirkeln för EPS med minskat avfall och miljömässig påverkan som följd.

BEWiSynbra planerar produkttester hos kunder de närmaste månaderna och de första kommersiella leveranserna av det nya materialet till ett antal utvalda kunder att äga rum i början av 2020.

Stockholm, 29 oktober 2019
Styrelsen och CEO
BEWiSynbra Group AB

Denna rapport har inte varit föremål för revisors granskning

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

Belopp i MSEK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Rörelseresultat (EBIT)	60,7	33,2	202,2	122,7	141,4
Avskrivningar på immateriella tillgångar	18,0	11,9	52,2	22,2	46,5
EBITA	78,7	45,2	254,4	144,9	187,9
Jämförelsestörande poster	5,6	20,1	31,6	4,2	23,8
Justerad EBITA	84,3	65,3	286,1	149,2	211,7
EBITA	78,7	45,2	254,4	144,9	187,9
Avskrivningar på materiella tillgångar	52,8	33,1	161,2	67,0	105,0
EBITDA	131,6	78,2	415,6	211,8	292,9
Jämförelsestörande poster	5,6	20,1	31,6	4,2	23,8
Justerad EBITDA	137,2	98,3	447,2	216,1	316,7

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
IPO-relaterade kostnader		-7,5	-0,9	-7,5	-21,8
Avgångsvederlag och integrationskostnader	-3,6	-10,0	-12,3	-22,0	-21,5
Omstruktureringskostnader			-12,8		
Transaktionskostnader	-0,5	-2,7	-2,0	-26,0	-31,0
Tilläggsköpeskilling			-1,5		
Realisationsvinst från försäljning av fast egendom				51,6	51,6
Övrigt	-1,5	0,1	-2,1	-0,3	-1,1
Totalt	-5,6	-20,1	-31,6	-4,2	-23,8

INTÄKTSBRYGGA; FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2018

Belopp i MSEK	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
Q3 2019											
Förvärv	-	-	135,8	46,2%	-	-	7,6	81,7%	-2,3	141,1	12,2%
Valutaeffekter	14,7	2,1%	6,5	2,2%	8,4	2,1%	-	-	-5,8	23,8	2,1%
Organisk tillväxt	-161,8	-22,8%	-14,2	-4,9%	-34,6	-8,8%	1,7	18,3%	29,6	-179,3	-15,5%
Summa ökning/minskning	-147,1	-20,7%	128,1	43,5%	-26,2	-6,7%	9,3	100,0%	21,5	-14,4	-1,2%

Belopp i MSEK	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
YTD 2019											
Förvärv	380,6	22,4%	615,0	89,2%	360,4	43,2%	14,3	80,3%	-180,6	1 189,7	44,3%
Valutaeffekter	40,9	2,4%	15,4	2,2%	19,0	2,3%	-	-	-15,8	59,6	2,2%
Organisk tillväxt	-438,0	-25,8	-48,3	-7,0%	-77,5	-9,3%	3,5	19,7%	68,8	-491,5	-18,3%
Summa ökning/minskning	-16,5	-1,0%	582,1	84,4%	301,9	36,2%	17,8	100,0%	-127,6	757,8	28,2%

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 30 SEPTEMBER 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoomsättning	1 145,8	1 160,2	3 443,6	2 685,8	3 905,3
Övriga rörelseintäkter	1,9	0,1	7,9	0,1	15,7
Summa rörelsens intäkter	1 147,7	1 160,3	3 451,5	2 685,9	3 921,0
Råmaterial och förnödenheter	-543,0	-669,6	-1 557,9	-1 551,0	-2 132,3
Handelsvaror	-32,9	-18,7	-121,6	-61,5	-87,6
Övriga externa kostnader	-234,0	-210,3	-720,4	-502,6	-828,2
Personalkostnader	-209,7	-187,7	-643,5	-414,7	-638,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-70,9	-45,0	-213,4	-89,1	-151,5
Del av intäkter från intressebolag	3,4	4,1	7,4	4,1	6,7
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,0	51,6	51,6
Summa rörelsens kostnader	-1 087,0	-1 127,2	-3 249,3	-2 563,2	-3 779,6
Rörelseresultat (EBIT)	60,7	33,2	202,2	122,7	141,4
Finansiella intäkter	0,1	1,0	3,5	3,1	1,7
Finansiella kostnader	-26,9	-26,8	-86,9	-58,2	-76,9
Finansiella poster – netto	-26,8	-25,8	-83,4	-55,1	-75,2
Resultat före skatt	33,9	7,3	118,8	67,7	66,2
Inkomstskatt	-5,1	-10,9	-30,2	-38,0	-50,3
Periodens resultat	28,8	-3,6	88,6	29,7	16,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Periodens resultat	28,8	-3,6	88,6	29,7	16,0
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	10,5	-10,4	77,3	17,5	-23,7
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-10,2	-0,4	5,7	-0,6	-3,9
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	1,8	0,0	-1,4	0,0	0,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	2,1	-10,9	81,6	16,8	-27,4
Totalresultat för perioden	30,9	-14,5	170,2	46,5	-11,5

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoresultat för perioden hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	28,5	-3,4	88,3	30,1	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	-0,2	0,3	-0,4	-0,7
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	30,3	-14,3	169,4	46,3	-11,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	-0,2	0,8	0,3	-0,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<i>Belopp i MSEK</i>	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	762,3	738,3	720,6
Övriga immateriella tillgångar	808,8	860,0	822,5
Summa immateriella tillgångar	1 571,1	1 598,3	1 543,0
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	690,4	391,8	396,5
Maskiner och andra tekniska tillgångar	744,6	668,9	657,8
Inventarier, verktyg och installationer	102,6	81,6	68,3
Pågående nyanläggningar och förskott	56,8	90,5	103,5
Summa materiella anläggningstillgångar	1 594,4	1 232,7	1 226,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	17,7	4,1	6,7
Pensionstillgångar	44,5	34,6	31,1
Andra långfristiga fordringar	0,5	1,1	1,2
Ägarintressen i övriga företag	2,6	2,6	2,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	65,4	42,4	41,6
Uppskjutna skattefordringar	47,2	36,1	51,8
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3 278,2	2 909,5	2 862,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	468,9	380,3	431,4
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	649,0	731,4	527,6
Skattefordran	4,5	11,0	2,8
Övriga kortfristiga fordringar	24,5	41,3	32,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,1	15,8	18,7
Övriga finansiella tillgångar	0,0	1,8	0,4
Likvida medel	231,5	167,3	235,3
Summa kortfristiga fordringar	925,6	968,6	817,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 394,5	1 348,9	1 248,3
SUMMA TILLGÅNGAR	4 672,7	4 258,4	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

<i>Belopp i MSEK</i>	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	1,3	1,3	1,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 402,0	1 402,0	1 402,0
Reserver	66,7	29,6	-14,5
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	191,4	151,2	137,9
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 661,4	1 584,1	1 526,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-5,3	11,2	10,7
SUMMA EGET KAPITAL	1 656,1	1 595,3	1 537,3
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	24,0	17,1	19,8
Övriga avsättningar	3,7	7,4	5,4
Uppskjutna skatteskulder	251,7	278,6	278,5
Obligationslån	787,0	1 290,8	1 290,2
Derivatskuld	0,0	24,6	20,8
Övriga räntebärande skulder	326,9	62,2	52,4
Summa långfristiga skulder	1 393,3	1 680,7	1 667,1
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	546,7	0,0	0,0
Övriga räntebärande skulder	99,5	44,2	16,2
Derivatskuld	38,8	0,0	0,0
Övriga finansiella skulder	0,0	1,6	3,0
Leverantörsskulder	467,7	519,9	478,4
Aktuella skatteskulder	51,9	84,4	56,1
Övriga kortfristiga skatteskulder	131,0	87,3	96,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	287,7	245,0	256,1
Summa kortfristiga skulder	1 623,3	982,4	906,4
SUMMA SKULDER	3 016,7	2 663,1	2 573,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 672,7	4 258,4	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<i>Belopp i MSEK</i>	1.1.-30.09.2019	1.1.-30.09.2018	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	88,6	29,7	16,0
Övrigt totalresultat	81,6	16,8	-27,4
Summa totalresultat	170,2	46,5	-11,5
Nyemission	0,0	1 165,0	1 165,0
Transaktionskostnader	0,0	-6,7	-6,7
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,8	-0,8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-23,8	2,7	2,7
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-1,3	-1,3
Summa transaktioner med aktieägare	-23,8	1 158,9	1 159,0
UTGÅENDE BALANS	1 656,1	1 595,3	1 537,3
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>-5,3</i>	<i>11,2</i>	<i>10,7</i>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
EBIT	60,7	33,2	202,2	122,7	141,4
Justering för ej likviditetspåverkande poster, etc	66,5	36,8	203,8	26,0	81,2
Finansiella poster	-22,7	-21,9	-71,4	-42,4	-48,5
Betald inkomstskatt	-6,5	-1,0	-55,0	-28,1	-47,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	98,1	47,1	279,6	78,3	126,5
Förändring i rörelsekapital	143,6	23,5	-106,6	-52,5	54,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	241,6	70,6	172,9	25,8	180,7
Förvärv anläggningstillgångar	-27,9	-41,5	-99,0	-95,4	-142,4
Avyttring anläggningstillgångar	0,0	0,7	0,0	112,9	113,0
Företagsförvärv och finansiella investeringar	-13,7	46,0	-25,9	-974,8	-971,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41,6	5,1	-124,9	-957,2	-1 000,9
Upptagna lån	0,0	30,2	1,9	785,1	750,9
Amortering av lån	-96,1	-21,8	-61,3	-191,8	-196,5
Utdelning till minoritet	0,0	-0,8	0,0	-0,8	-0,8
Nyemission, netto	0,0	0,0	0,0	393,3	393,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-96,1	7,6	-59,5	985,8	946,9
Periodens kassaflöde	103,9	83,3	-11,4	54,4	126,6
Likvida medel vid periodens början	125,6	84,0	235,3	110,6	110,6
Kursdifferens i likvida medel	1,9	-0,1	7,6	2,3	-1,9
Likvida medel vid periodens slut	231,5	167,3	231,5	167,3	235,3

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Nettoomsättning	6,3	2,5	18,9	7,2	11,8
Övriga externa kostnader	-3,8	-4,6	-15,9	-10,9	-30,0
Personalkostnader	-5,2	-2,9	-16,3	-8,0	-12,6
Summa rörelsekostnader	-9,0	-7,5	-32,3	-18,9	-42,6
Rörelseresultat	-2,7	-5,0	-13,4	-11,6	-30,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24,6	21,7	72,4	42,7	66,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16,4	-19,8	-49,3	-42,8	-60,9
Summa resultat från finansiella poster	8,2	1,9	23,2	-0,1	5,9
Resultat före skatt	5,6	-3,1	9,8	-11,7	-24,9
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	5,6	-3,1	9,8	-11,7	-24,9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Anläggningstillgångar	2 793,2	2 750,8	2 749,0
Omsättningstillgångar	18,2	52,5	59,0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 811,3	2 803,3	2 808,1
Eget kapital	1 383,2	1 386,7	1 373,4
Långfristiga skulder	821,9	1 328,1	1 326,9
Kortfristiga skulder	606,2	88,5	107,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 811,3	2 803,3	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-september 2019 godkändes av styrelsen för offentliggörande den 29 oktober 2019.

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

NOT 2 Redovisningsprinciper

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

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

Påverkan av IFRS 16

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

Koncernen redovisar nya tillgångar och skulder för operativa leasingavtal avseende framförallt lokaler, truckar och bilar. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer nu att förändras, eftersom koncernen kommer att redovisa avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingkulder. 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 leasingkulden.

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

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

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

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

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

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

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

Proforma ovan omfattar den tidigare BEWi Group AB (publ), nu BEWiSynbra Group AB (publ), exklusive realisationsvinst från en sale-lease back transaktion under 2018 vilken involverade fem fabriker i Sverige och Danmark (men inklusive hyreskostnader för dessa fabriker från och med januari 2018), Synbra Holding BV-koncernen exklusive Isobouw GmbH i Tyskland, BEWi Produkter AS (justerad för avyttring av Norplasta), BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB.

Segmentsintäkter

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW	562,2	706,5	1 685,8	2 186,1	2 846,3
Packaging & Components (P&C)	421,9	426,7	1 271,7	1 340,8	1 802,1
Insulation	367,7	391,6	1 136,4	1 167,0	1 570,7
Oallokerat	9,3	0,0	17,8	0,0	0,0
Försäljning mellan segment	-215,2	-281,2	-668,1	-930,5	-1 235,9
Summa nettoomsättning	1 145,8	1 243,6	3 443,6	3 763,4	4 983,2

Justerad EBITDA

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW	6,2	35,2	55,2	124,7	151,9
Packaging & Components (P&C)	67,3	50,1	189,6	161,8	199,4
Insulation	53,8	44,4	172,5	123,9	175,8
Oallokerade koncernkostnader	-10,6	-8,3	-30,3	-22,4	-38,5
Summa justerad EBITDA	116,7	121,4	386,9	388,0	488,6
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,8%</i>

Nyckeltal RAW

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	562,2	706,5	1 685,8	2 186,1	2 846,3
Justerad EBITDA	6,2	35,2	55,2	124,7	151,9
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	<i>1,1%</i>	<i>5,0%</i>	<i>3,3%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,3%</i>
Justerad EBITA	-2,5	27,9	29,4	99,9	119,0

Segmentets försäljning uppgick till 562,2 MSEK under kvartalet (706,5 MSEK), en minskning med 20,4% jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 22,8%. Under de första nio månaderna uppgick segmentets försäljning till 1 685,8 MSEK (2 186,1 MSEK), en minskning med 22,9% jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter var minskningen 25,1%. Den lägre försäljningen under det tredje kvartalet samt de första nio månaderna under 2019 jämfört med motsvarande perioder tidigare år kan främst förklaras av lägre marknadspriser under året. Under kvartalet har segmentet RAW också haft lägre volymer jämfört med motsvarande kvartal 2018, delvis beroende på att en produktionslina stängts i fabriken i Borgå i Finland.

Justerad EBITDA under tredje kvartalet uppgick till 6,2 MSEK (35,2 MSEK). Den lägre lönsamheten jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av avsevärt lägre GAP innevarande år, lägre volymer, den fortsatt stängda produktionslinan i fabriken i Borgå enligt ovan, samt av generellt högre energikostnader under 2019. Pressen på GAP är en effekt av av en hög produktionskapacitet och ett högt produktutbud på marknaden.

Under de första nio månaderna 2019 uppgick justerad EBITDA till 55,2 MSEK (124,7 MSEK), motsvarande en marginal

om 3,3%. Den lägre EBITDA förklaras av samma orsaker som för tredje kvartalet. De lägre volymerna har dock mindre påverkan på resultatet för årets första nio månader, då produktionsstoppet hade relativt mer påverkan på lönsamheten i början av året.

Nyckeltal Packaging & Components

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	421,9	426,7	1 271,7	1 340,8	1 802,1
Justerad EBITDA	67,3	50,1	189,6	161,8	199,4
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	16,0%	11,7%	14,9%	12,1%	11,1%
Justerad EBITA	47,8	27,2	129,8	102,9	120,5

Segmentets försäljning uppgick till 421,9 MSEK under tredje kvartalet 2019 (426,7 MSEK). Det motsvarar en minskning om 1,1% jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter var minskningen 3,1%. Den negativa organiska tillväxten förklaras av lägre efterfrågan på fisklådor i Norge beroende på lägre slaktvolym i de slakterier till vilka BEWiSynbra levererar, samt av lägre i volym i Sverige där koncernen har justerat volymerna för att öka effektiviteten i sina anläggningar. På övriga marknader var volymerna stabila. Under räkenskapsperioden hade segmentet sin starkaste tillväxt i Portugal.

Under de första nio månaderna uppgick försäljningen för segmentet till 1 271,7 MSEK (1 340,8 MSEK), en nedgång med 5,2%. Justerat för valutaeffekter var nedgången 7,0%. Detta kan på samma sätt förklaras av lägre efterfrågan från kunder i fiskodlingsindustrin i Norge, samt lägre efterfrågan och effektivisering av produktionen i den svenska verksamheten.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 67,3 MSEK (50,1 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 16,0% (11,7%). Under de första nio månaderna 2019 uppgick justerad EBITDA till 189,6 MSEK (161,8 MSEK) vilket motsvarar en marginal om 14,9% (12,1%).

Samtliga regioner bidrog till den förbättrade marginalen under kvartalet, främst beroende på gynnsamma råmaterialpriser. Marginalerna under kvartalet påverkades dessutom positivt av faktorer som tillväxt i Portugal, åtgärder för lönsamhetsförbättringar i de svenska verksamheterna samt synergieffekter som ett resultat av konsolideringen av de danska verksamheterna efter förvärvet av Synbra. Den positiva marginalutvecklingen för de första nio månaderna förklaras av samma orsaker som för kvartalet, även om koncernen fick en negativ marginalpåverkan från den norska verksamheten på grund av lägre volym.

Nyckeltal Insulation

<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Segmentets intäkter	367,7	391,6	1 136,4	1 167,0	1 570,7
Justerad EBITDA	53,8	44,4	172,5	123,9	175,8
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	14,6%	11,3%	15,2%	11,2%	11,2%
Justerad EBITA	44,1	36,5	145,2	100,3	143,1

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till MSEK 367,7 MSEK (391,6 MSEK). Det motsvarar en minskning om 6,1%. Justerat för valutaeffekter minskade nettoförsäljningen med 8,4%. Alla marknader utom den finska noterade en minskning i försäljningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under de första nio månaderna 2019 uppgick segmentets försäljning till 1 136,4 MSEK (1 167,0 MSEK), en minskning med 2,6%. Justerat för valutaeffekter, minskade nettoförsäljningen med 5,0%.

Alla marknader noterar minskande volymer, med undantag för Finland. I Nederländerna var de minskande volymerna dock främst relaterade till varuförsäljning till ett tyskt bolag som tidigare ägdes av Synbra. Från maj 2018 samägs bolaget av BEWiSynbra och har sedan dess fasat ut inköp från Nederländerna för att övergå till lokal tillverkning. Det tyska bolaget är konsoliderat i koncernen med BEWiSynbras andel av bolagets nettoresultat. I Sverige stängdes produktionen i Dorotea under första kvartalet 2019 som en del av åtgärds paketet för förbättrad lönsamhet och i Danmark pressas koncernen av ökad konkurrens. Volymutvecklingen för de nio första månaderna är densamma som för kvartalet med generellt lägre volymer med undantag för Finland.

Justerad EBITDA uppgick till 53,8 MSEK under kvartalet (44,4 MSEK), motsvarande en marginal om 14,6% (11,3%), och 172,5 MSEK under första nio månaderna 2019 (123,9 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,2% (11,2%).

Den förbättrade EBITDA-marginalen under kvartalet och de första nio månaderna 2019 kan främst förklaras av gynnsamma råmaterialpriser och högre volymer i den finska verksamheten. Liksom för P&C i Sverige, har kostnadsreduktioner i den svenska isoleringsverksamheten börjat slå igenom, vilket fått ett förbättrat resultat som följd trots längre volymer. Koncernens minoritetsägande i en tysk isoleringsverksamhet levererade tillfredsställande resultat och bidrog också till resultatet och den positiva marginalutvecklingen under kvartalet såväl som under de nio första månaderna.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Försäljningen till de till 34% ägda IsoBouw GmbH och till 34% ägda Hirsch Porozell GmbH uppgick till 86,0 MSEK under tredje kvartalet och till 227,1 MSEK under de första nio månaderna av året. Under andra kvartalet uppnåddes ett avtal med KMC Family AS vilket berättigade KMC Family AS till en ytterligare köpeskilling om 2,9 MSEK för avyttringen av BEWi M-Plast Oy till BEWiSynbra Group AB under 2017. KMC Family AS ägs av medlemmar av familjen Bekken, inklusive Christian Bekken som är medlem i styrelsen i BEWiSynbra Group AB. Dessutom erlades 8,4 MSEK respektive 22,1 MSEK under tredje kvartalet och årets första nio månader som hyra för fastigheter ägda av medlemmar av familjen Bekken.

NOTE 5 Segmentsinformation

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

Belopp i MSEK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
RAW					
Segmentets intäkter	562,2	709,3	1 685,8	1 702,3	2 362,5
Försäljning mellan segment	-203,1	-203,4	-624,8	-462,2	-726,5
Intäkter från externa kunder	359,1	505,9	1 061,0	1 240,1	1 636,0
Insulation					
Segmentets intäkter	367,7	393,9	1 136,4	834,5	1 238,2
Försäljning mellan segment	-4,7	-23,9	-19,1	-56,6	-80,6
Intäkter från externa kunder	363,0	370,0	1 117,3	777,9	1 157,6

Packaging and Components					
Segmentets intäkter	421,9	293,8	1 271,7	689,6	1 150,8
Försäljning mellan segment	-6,6	-9,5	-23,2	-21,8	-39,3
Intäkter från externa kunder	415,3	284,3	1 248,4	667,8	1 111,5
Oallokerat					
Segmentets intäkter	9,3	0,0	17,8	0,0	0,0
Försäljning mellan segment	-0,9	0,0	-0,9	0,0	0,0
Intäkter från externa kunder	8,4	0,0	16,9	0,0	0,0
Summa					
Summa segmentets intäkter	1 361,1	1 397,0	4 111,7	3 226,3	4 751,5
Summa försäljning mellan segment	-215,2	-236,8	-668,1	-540,6	-846,4
Summa intäkter från externa kunder	1 145,8	1 160,2	3 443,6	2 685,8	3 905,1
<i>Belopp i MSEK</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Justerad EBITDA					
RAW	7,1	35,5	57,5	92,9	120,1
Insulation	57,4	44,6	183,4	78,7	130,6
Packaging and Components	82,4	25,5	234,2	61,9	99,5
Oallokerat	-9,7	-7,2	-27,9	-17,3	-33,5
Summa justerad EBITDA	137,2	98,3	447,2	216,1	316,7
EBITDA					
RAW	6,9	33,8	56,9	91,2	117,9
Insulation	55,2	44,4	171,1	100,9	152,7
Packaging and Components	82,2	20,3	229,9	84,6	121,8
Oallokerat	-12,8	-20,1	-42,3	-64,9	-99,4
Summa EBITDA	131,6	78,3	415,6	211,8	292,9
EBITA					
RAW	-2,6	26,1	29,3	71,5	90,0
Insulation	42,7	36,4	135,3	84,1	126,7
Packaging and Components	52,0	3,3	138,6	55,2	72,5
Oallokerat	-13,4	-20,6	-48,8	-66,0	-101,3
Summa EBITA	78,7	45,2	254,4	144,9	187,9
EBIT					
RAW	-5,0	24,1	23,1	67,4	84,5
Insulation	38,0	31,3	121,2	76,0	106,0
Packaging and Components	42,6	-0,5	110,3	46,9	54,9
Oallokerat	-14,8	-21,8	-52,4	-67,6	-104,1
Summa EBIT	60,7	33,2	202,2	122,7	141,4
Finansiella poster, netto	-26,8	-25,8	-83,4	-55,1	-75,2
Resultat före skatt	33,9	7,3	118,8	67,7	66,2

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

Belopp i MSEK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Finland (Borgå)	194,3	318,3	559,8	927,2	1 155,4
Nederländerna (Etten-Leur)	164,9	187,6	501,2	312,9	480,6
RAW	359,1	505,9	1 061,0	1 240,1	1 636,0
Packaging & Components och Insulation					
Summa Finland	48,4	46,2	123,0	115,1	151,2
Summa Sverige	120,3	118,5	381,0	359,4	500,3
Summa Danmark	145,7	142,4	450,4	337,4	482,3
Summa Norge	127,3	17,6	332,7	38,0	183,9
Summa Nederländerna	289,2	278,7	931,2	510,7	817,7
Summa Portugal & Spanien	55,9	50,9	164,4	85,2	134,1
Summa P&C och Insulation	786,7	654,3	2 382,6	1 445,7	2 269,3
Summa koncernen	1 145,8	1 160,2	3 443,6	2 685,8	3 905,3

NOT 6 Koncernens upplåning

Belopp i MSEK	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Långfristiga skulder			
Obligationslån	787,0	1 290,8	1 290,2
Skulder till kreditinstitut	18,4	21,9	17,6
Skulder finansiell leasing	308,5	40,3	34,8
Summa	1 113,9	1 353,0	1 342,5
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	546,7		
Skulder till kreditinstitut	0,6	0,6	4,3
Skulder finansiell leasing	89,3	3,3	3,2
Skulder factoring	9,6	8,1	7,7
Checkräkningskredit		31,2	
Skulder till innehav utan bestämmande inflytande		1,0	1,0
Summa	646,2	44,2	16,2
Summa skulder	1 760,1	1 397,2	1 358,7
Skulder kapitaliserade i enlighet med IFRS 16 i tabellen ovan			
Långfristiga skulder finansiell leasing	286,3		
Kortfristiga skulder finansiell leasing	75,1		
	361,4		
Räntebärande skulder exklusive påverkan av IFRS 16	1 398,7	1 397,2	1 358,7
Likvida medel	231,5	167,3	235,3
Nettoskuld	1 167,2	1 229,9	1 123,4

Koncernens nuvarande lånestruktur

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

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

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

Räntesatser på obligationslånen					
Obligationslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittlig ränta	
		1.7-30.9.2019	1.1-30.9.2019	1.7-30.9.2019	1.1-30.9.2019
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	4,35-4,39%	3,93-4,39%	5,30%	5,30%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,35-4,44%	4,43-4,44%	5,43%	5,56%

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

För att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, ingick koncernen i samband med emissionen av det första obligationslånet en valutaränteswap där koncernen lånar upp 41,2 MEUR och lånar ut motsvarande belopp i SEK, vid swappens ingång värderat till 401,7 MSEK. Swappen löper till april 2020. Swappen redovisas netto i balansräkningen som ett derivat och bokfört värde per den 30 september 2019 uppgick till 39,0 MSEK (20,8 MSEK per den 31 december 2018). Valutaränteswapen löper med en räntemarginal om 0,24% mellan inlåning och utlåning.

Ställda säkerheter

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

NOT 7 Verkligt värde och finansiella instrument

<i>Belopp i MSEK</i>	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Ägarintressen i övriga företag			2,6	2,6	2,6
Summa			2,6	2,6	2,6
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 384,5			1 384,5	1 333,8
Summa	1 384,5			1 384,5	1 333,8
Finansiella skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Derivativskuld		38,8		38,8	38,8
Summa		38,8		38,8	38,8

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

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

* 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

Förvärv Eco Fill

Per den 28 mars 2019 förvärvade BEWiSynbra Group 51% av Pingxi NV (Eco Fill), ett bolag aktivt inom återvinningsverksamhet, genom sina helägda dotterbolag EcoFill och Chadi. Förvärvet är ett viktigt steg i satsningen på BEWiSynbra Circular och konceptet Use-ReUse. Företaget som har sitt säte i Belgien, har en årlig omsättning om cirka 2 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och ett lån om 6,4 MSEK i det förvärvade bolaget löstes i samband med förvärvet. Goodwill i samband med förvärvet är relaterad till förväntad lönsamhet och uppskattade synergier. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Minoritetsintressen har värderats till en proportionerlig andel av det

redovisade värdet av de identifierbara nettotillgångarna i det förvärvade bolaget. Då lokalt bokförd goodwill inte är en identifierbar tillgång, har de identifierbara nettotillgångarna i förvärsanalysen resulterat i en negativ minoritetspost. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgick till 0,5 MSEK och har redovisats under Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Eco Fill konsoliderades från förvärvsdagen och bidrog med 12,3 MSEK till koncernens nettoomsättning och 0,5 MSEK till EBIT under 2019. Köpeskillingen och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder visas i tabellen nedan.

Belopp i MSEK

Kontant köpeskillning den 28 mars 2019	4,3
Summa köpeskillning	4,3
Redovisat belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Långfristiga tillgångar	4,0
Kortfristiga tillgångar	3,7
Likvida medel	2,1
Räntebärande skulder	-14,3
Kortfristiga skulder	-6,8
Summa identifierbara nettotillgångar	-11,3
Minoritetsintressen	5,5
Goodwill	10,0

* Förvärsanalysen är preliminär.

Förvärv av återstående 40% av BEWi Ruukin EPS Oy

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

Förvärv av Eurec A/S

BEWiSynbra Group förvärvade den 3 juli 2019 51% av Eurec A/S, ett bolag aktivt inom återvinningsverksamhet. Bolaget som är baserat i Danmark har en årlig omsättning om cirka 8 MDKK. Köpeskillingen uppgick till 0,7 MSEK. De identifierbara nettotillgångarna uppgick till 0,9 MSEK, av vilka 0,4 MSEK var hänförliga till minoritetsintressen, resulterande i en goodwill om 0,2 MSEK.

Förvärv av återstående 40% av BEWi Insulation Oy

BEWiSynbra Group förvärvade i september 2019 de återstående 40% av aktierna i BEWi Insulation Oy av minoritetsintressen för en kontant köpeskillning om 11,2 MSEK, vilken reglerades i oktober. Skillnaden mellan köpeskillingen och det bokförda värdet för minoriteten om 2,0 MSEK har redovisats som en minskning av balanserade vinstmedel.

Förvärv av återstående 10% av BEWi M-Plast Oy

I september 2019 förvärvade BEWiSynbra Group de återstående 10% av aktierna i BEWi M-Plast Oy av minoritetsintressen genom en reglering av skulder om totalt 1,2 MSEK till minoriteten redan bokförda i koncernens redovisning.

Förvävsrelaterade skulder

Under 2019 reglerades 0,2 MSEK av 1,6 MSEK i skulder för tilläggsköpeskillingar från 2017 för förvärvet av BEWi M-Plast Oy och återstående 1,4 MSEK har redovisats över resultaträkningen, då säljarna inte längre var berättigade till ytterligare tilläggsköpeskilling efter räkenskapsåret 2018. Ett separat avtal upprättades dock under 2019, vilket berättigade säljarna av samma bolag till 2,9 MSEK i ytterligare köpeskilling, vilket också redovisas i resultaträkningen. Följdaktligen redovisas en nettokostad om 1,5 MSEK under 2019. Vidare har skulder om totalt 1,2 MSEK till minoritetsintressen i BEWi M-Plast Oy reglerats som ersättning för de återstående 10% av bolaget.

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