



BEWi

Synbra

GROUP

**BOKSLUTS-
KOMMUNIKÉ**
Q4 | 2019

VÄSENTLIGA PUNKTER 2019

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

FJÄRDE KVARTALET

- BEWiSynbra Groups nettoomsättning uppgick till 1 108,8 MSEK under fjärde kvartalet (1 219,5 MSEK), en minskning om 9 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 101,6 MSEK (100,6 MSEK) och justerad EBITA till 44,1 MSEK (62,5 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 9,6 MSEK under kvartalet (-19,5 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 13,2 MSEK (18,7 MSEK)
- I oktober lanserade BEWiSynbra världens första EPS framställd av 100% återvunnet material
- BEWiSynbra och HIRSCH offentliggjorde gemensamt i oktober förvärven av sex produktionsanläggningar i Frankrike för tillverkning av EPS isolering, samt 49,9% av det franska bolaget Issosol SAS, med en ägarandel om 34% för BEWiSynbra
- BEWiSynbras refinansiering säkrades i november genom emittering av en obligation om 65 MEUR. Den nya obligationen började handlas på Nasdaq Stockholm per den 16 januari 2020
- Etableringen av ett nytt återvinningsbolag i Portugal offentliggjordes i december
- Jonas Siljeskär utsågs i december till koncernchef för BEWiSynbra, med tillträde den 1 januari 2020

HELÅRET

- Nettoomsättningen uppgick till 4 552,4 MSEK under helåret 2019 (3 905,3 MSEK), en ökning med 16,6% jämfört med motsvarande period föregående år
- Justerad EBITDA uppgick till 548,8 MSEK (316,7 MSEK) och justerad EBITA till 332,5 MSEK (211,7 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 41,2 MSEK (-23,8 MSEK)
- EBIT för koncernen uppgick till 215,4 MSEK (141,4 MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL¹

	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018
<i>Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelsetal)</i>						
Nettoomsättning	1 108,8	1 108,8	1 219,5	4 552,4	4 552,4	3 905,3
Rörelseresultat/ EBIT	13,2	7,3	18,7	215,4	193,3	141,4
EBITDA	92,0	72,5	81,1	507,6	427,8	292,9
<i>EBITDA marginal (%)</i>	8,3%	6,5%	6,7%	11,1%	9,4%	7,5%
Justerad EBITDA	101,6	82,1	100,6	548,8	469,0	316,7
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	9,2%	7,4%	8,2%	12,1%	10,3%	8,1%
Jämförelsestörande poster	-9,6	-9,6	-19,5	-41,2	-41,2	-23,8
EBITA	34,5	28,5	43,0	291,3	269,0	187,9
<i>EBITA marginal (%)</i>	3,1%	2,6%	3,5%	6,4%	5,9%	4,8%
Justerad EBITA	44,1	38,1	62,5	332,5	310,2	211,7
<i>Justerad EBITA marginal (%)</i>	4,0%	3,4%	5,1%	7,3%	6,8%	5,4%
Periodens nettoresultat	-29,9	-28,9	-13,7	58,7	62,5	16,0
Investeringar (CAPEX)	-52,1	-52,1	-47,1	-151,1	-151,1	-142,4

¹ Definitioner på sidan 11

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

(Kommentarerna är baserade på pro forma-siffror)

Det fjärde kvartalet var i likhet med tidigare kvartal en intensiv period med många aktiviteter och insatser i linje med våra strategiska prioriteringar; tillväxt, innovation och en cirkulär ekonomi. Jag är mycket stolt över BEWiSynbras målmedvetna arbete att göra vår bransch mer hållbar. Efter vår lansering av världens första EPS framställd av 100 procent återvunnet material har vi noterat ett massivt intresse från både kunder och andra intressenter som söker mer hållbara produkter och lösningar. Jag vill också nämna vår nyligen genomförda expansion av verksamheten BEWiSynbra Circular via vårt nyetablerade återvinningsbolag i Portugal som tar oss ett steg närmare vårt ambitiösa återvinningsmål om 60 000 ton per år.

Nomineringen som en av finalisterna i den svenska återvinningsgalan i januari 2020 och att vår danska isoleringsverksamhet är nominerad till Byggeriets Klimapris 2020 i Danmark tar vi som erkännanden av vårt ambitiösa arbete med återvinning.

Under fjärde kvartalet offentliggjorde vi att vi stärker vår marknadsledande position i Europa, då vi gemensamt med HIRSCH förvärvade sex produktionsanläggningar för EPS-isolering i Frankrike och 49,9% av det franska bolaget Issosol. Vi ser fram mot ett fortsatt framgångsrikt samarbete med HIRSCH.

I början av 2020 offentliggjorde vi också förvärvet av en fabrik för isoleringsprodukter i Norrköping. Efter omstruktureringen av våra svenska verksamheter är vi nu redo att investera i ytterligare tillväxt i Norden för att stärka positionen på isoleringsmarknaden. Tillverkningsenheten i Norrköping blir strategiskt viktig för vår nordiska isoleringsverksamhet. Förvärvet ger oss tillgång till större volymer av extruderad polystyren (XPS), och genom ett kombinerat EPS/XPS erbjudande till våra kunder kan vi bli mer konkurrenskraftiga. Fabrikens placering medger också effektiva leveranser till våra nordiska kunder inom byggsektorn.

Som vi tidigare kommunicerat ökade utbudet på marknaden av EPS råmaterial under 2019. Det påverkade intäkter och lönsamhet negativt i vårt upstreamsegment RAW, medan marginalpåverkan blev positiv för våra segment för färdiga produkter, downstream. Det visar att vår integrerade affärsmodell, som omfattar hela kedjan från produktion av råmaterial till slutprodukter, diversifierar vår exponering mot marknaden och gör oss väl positionerade att möta olika marknadsscenarios.

Under fjärde kvartalet bidrog de flesta av våra rörelsesegment och regioner positivt till marginalutvecklingen, som t ex de svenska och danska verksamheterna samt volymökningen i Finland och Portugal. På minussidan noterade vi att volymerna av fisklådor i Norge fortfarande påverkades av lägre volymer i de slakterier till vilka vi levererar. I Nederländerna förs en debatt om minskade kväveutsläpp och byggindustrin är en av de branscher som påverkas. BEWiSynbra noterade något lägre volymer i Nederländerna under fjärde kvartalet, men det är svårt att bedöma om det är en följd av kvävedebatten och vi följer utvecklingen noga.

Jonas Siljeskär
Koncernchef BEWiSynbra Group AB

FINANSIELL ÖVERSIKT

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.

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 helåret.

KONCERNENS RESULTAT

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2019 uppgick till 1 108,8 MSEK (1 219,5 MSEK), motsvarande en minskning om 9%, vilket främst förklaras av negativ organisk tillväxt.

Den negativa organiska tillväxten kan främst förklaras av lägre marknadspriser i alla segment. BEWiSynbra noterade dessutom lägre efterfrågan på fisklådor i Norge och en viss nedgång i efterfrågan för isoleringsprodukter på de flesta av sina marknader med undantag för Finland. Ytterligare kommentarer ges under respektive segment.

För helåret 2019 uppgick nettoomsättningen till 4 552,4 MSEK (3 905,3 MSEK). Den huvudsakliga förklaringen till ökningen av nettoomsättningen är förvärven som gjordes under 2018.

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt -1 097,3 MSEK för kvartalet (-1 216,4 MSEK) och till -4 346,6 MSEK för helåret (-3 779,6 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till -540,2 MSEK för kvartalet (-581,3 MSEK), vilket motsvarar 48,7% (47,7%) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar med bruttomarginalen i segmentet RAW och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren. Under helåret 2019 uppgick

kostnaden för råmaterial till -2 098,1 MSEK (-2 132,3 MSEK), vilket motsvarar 46,1% (54,6%) av nettoomsättningen.

Personalkostnaderna uppgick till -213,2 MSEK under kvartalet (-223,5 MSEK), vilket motsvarar 19,2% av nettoomsättningen (18,3%) och till -856,7 MSEK för helåret (-638,2 MSEK).

Vid kvartalets slut hade koncernen 1 208 heltidstjänster, vilket var i linje med antalet vid slutet av 2018, då antalet uppgick till 1 210.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 13,2 MSEK under fjärde kvartalet (18,7 MSEK) och till 215,4 MSEK för helåret 2019 (141,4 MSEK).

Jämförelsestörande poster var -9,6 MSEK under det fjärde kvartalet (-19,5 MSEK), av vilka en positiv effekt om 1,2 MSEK var hänförlig till personalkostnader till följd av lägre kostnader för avgångsvederlag och omstruktureringar än vad som reserverats för. Övriga externa kostnader uppgick till -10,8 MSEK.

Under 2019 var jämförelsestörande poster -41,2 MSEK (-23,8 MSEK), vilka huvudsakligen utgörs av avgångsvederlag, integrationskostnader och omstruktureringskostnader. -20,0 MSEK var hänförliga till personalkostnader och -21,2 MSEK övriga externa kostnader. För ytterligare information, se översikten på sidan 13.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 101,6 MSEK under fjärde kvartalet 2019 (100,6

MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 9,2% under kvartalet (8,2%). Den positiva marginalutvecklingen förklaras av påverkan av IFRS16. Segmenten inom downstream drog fördel av gynnsammare råmaterialpriser, positiva effekter av synergier i Danmark samt omstruktureringsåtgärder i Sverige. Detta motverkades dock av den negativa utvecklingen för segmentet RAW. För ytterligare kommentarer, se not 3, Pro forma.

För helåret 2019 uppgick justerad EBITDA till 548,8 MSEK (316,7 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 12,1% (8,1%).

Finansnettot var -34,1 MSEK under fjärde kvartalet 2019 (-20,2 MSEK), av vilka -34,7 MSEK var finansiella kostnader. Av dessa var cirka -17,1 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -4,5 MSEK var relaterade till premie för återköp av obligation, -3,6 MSEK var relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande), -7,0 MSEK var relaterade till räntekomponenten i IFRS 16 och -2,5 MSEK var relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av

derivat (främst icke kassaflödespåverkande).

För helåret 2019 uppgick finansnettot till -117,5 MSEK (-75,2 MSEK), av vilka -119,7 MSEK var finansiella kostnader, -69,1 MSEK var relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, -4,5 MSEK till premie för återköp av obligation, -13,5 MSEK till kostnader för finansiering (icke kassaflödespåverkande), -27,0 MSEK till räntekomponenten i IFRS 16, samt -5,6 MSEK till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av derivat (främst icke kassaflödespåverkande).

Skattkostnaderna uppgick till -9,0 MSEK under kvartalet (-12,3 MSEK) och till -39,2 MSEK för helåret 2019 (-50,3 MSEK).

Nettoresultat under kvartalet var -29,9 MSEK (-13,7 MSEK) respektive 58,7 MSEK för helåret 2019 (16,0 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	Q419	Q418	2019	2018
Segmentets intäkter	502,9	660,2	2,188,7	2 362,5
Justerad EBITDA	-4,5	27,2	53,0	120,1
Justerad EBITDA marginal (%)	-0,9%	4,1%	2,4%	5,1%
Justerad EBITA	-14,4	19,1	15,4	92,2

Segmentets försäljning uppgick till 502,9 MSEK under fjärde kvartalet (660,2 MSEK). Det motsvarar en minskning om 23,8% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras av negativ organisk tillväxt.

För helåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 2 188,7 MSEK (2 362,5 MSEK).

Den negativa organiska tillväxten under både kvartalet och helåret 2019 är främst en effekt av lägre marknadspriser. En produktionslina för grå EPS i Borgå i Finland var stängd under större delen av 2019 och fortsatte påverka volymerna negativt under kvartalet. Volymerna för vit EPS ökade med 1,7% under kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2018 och med 1,0% för helåret 2019 jämfört med 2018 (proforma).

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till -4,5 MSEK under kvartalet (27,2 MSEK), vilket motsvarar en marginal om -0,9% (4,1%). 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 beroende på den stängda produktionslinan i Borgå som nämns ovan, samt en generellt högre energikostnad under 2019. Den stängda produktionslinan i Borgå påverkade EBITDA inte endast genom lägre försäljning utan också med kostnader för reparationer och bristande effektivitet i produktionen. Produktionslinan är igång igen från och med januari 2020 och produktionen i den specifika linan förväntas vara på normala nivåer igen från och med mars 2020.

Den pressade GAP förklaras av hög produktionskapacitet/produkttillgång på marknaden.

För helåret 2019 redovisade segmentet en justerad EBITDA om 53,0 MSEK (120,1 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 2,4% (5,1%). Resultatet var lägre av samma orsaker som för kvartalet.

Packaging & Components (P&C)

P&C segmentet erbjuder produkter med en hög grad av kundspecialisering, vilket förklarar de vanligtvis högre marginalerna jämfört med segmenten RAW och Insulation. Totalt har BEWiSynbra 17 anläggningar i 6 länder för tillverkning av P&C-produkter.

Nyckeltal Packaging & Components

Belopp i MSEK	Q419	Q418	2019	2018
Segmentets intäkter	397,4	461,3	1 669,0	1 150,8
Justerad EBITDA	71,4	37,6	305,6	99,5
Justerad EBITDA-marginal (%)	18,0%	8,2%	18,3%	8,6%
Justerad EBITA	41,0	17,6	184,0	50,2

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 397,4 MSEK (461,3 MSEK), vilket motsvarar en minskning om 13,8%. Minskningen var främst resultatet av lägre efterfrågan av fisklådor i Norge. Volymerna var fortsatt stabila i de flesta övriga marknader.

För helåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 1 669,0 MSEK (1 150,8 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 45,1%, huvudsakligen på grund av förvärv.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 71,4 MSEK (37,6 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 18,0% (8,2%). Med undantag av Norge bidrog samtliga regioner till det förbättrade resultatet under kvartalet. Anledningen var gynnsamma råmaterialpriser, de omstruktureringsåtgärder som vidtagits i Sverige, synergier från konsolideringen av de danska verksamheterna som en följd av förvärvet av Synbra 2018, samt god tillväxt i Portugal. Segmentet är också det segment som påverkats mest av IFRS 16, med cirka 14,5 MSEK.

För helåret 2019 uppgick justerad EBITDA till 305,6 MSEK (99,5 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 18,3% (8,6%). Den positiva marginalutvecklingen under 2019 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 12 anläggningar i 6 länder för tillverkning av isoleringsprodukter. Koncernen har också minoritetsintressen i 6 fabriker i Frankrike och 6 fabriker i Tyskland.

Nyckeltal Insulation

Belopp i MSEK	Q419	Q418	2019	2018
Segmentets intäkter	338,6	403,7	1 475,0	1 238,2
Justerad EBITDA	53,1	51,9	236,5	130,6
Justerad EBITDA-marginal (%)	15,7%	12,9%	16,0%	10,5%
Justerad EBITA	37,4	42,8	185,0	104,6

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 338,6 MSEK (403,7 MSEK), vilket motsvarar en minskning om 16,1%.

Försäljningsnedgången berodde främst på lägre volymer på samtliga marknader med undantag av Finland som noterade förbättrade volymer. I Nederländerna var emellertid de lägre volymerna delvis förklarade av lägre varuförsäljning till det tyska bolaget 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 motsvaras i konsolideringen av BEWiSynbras andel av bolagets nettoresultat. I Sverige stängdes en produktionsanläggning i början av året, vilket också bidrog till lägre volymer, samt att verksamheten pressas av en något hårdare konkurrens i Danmark.

För helåret 2019 uppgick nettoomsättningen för segmentet till 1 475,0 MSEK (1 238,2 MSEK), en ökning med 19,1 %. Ökningen var främst relaterad till förvärv och dämpades till följd av en negativ organisk tillväxt. Utöver effekterna från förvärv under 2018 följer utvecklingen för helåret 2019 samma mönster som för kvartalet.

Justerad EBITDA för segmentet uppgick till 53,1 MSEK under kvartalet (51,9 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,7% (12,9%), och 236,5 MSEK för helåret (130,6 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 16,0% (10,5%).

De förbättrade marginalerna under kvartalet respektive helåret 2019 förklaras främst av gynnsamma råmaterialpriser och högre volymer i de finska verksamheterna. Åtgärder för omstrukturering av den svenska isoleringsverksamheten fortsätter också ge resultat och påverka marginalerna positivt trots lägre volymer. Koncernens minoritetsägande i

den tyska isoleringsverksamheten genererade ett negativt bidrag till resultat och marignaler under kvartalet, i motsats till den tillfredsställande utvecklingen för de första nio månaderna av räkenskapsåret. Detta drevs av en ny skattereglering som implementerades i början av 2020, vilket gjorde att projekt skjöts upp över årsskiftet.

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 ökade, huvudsakligen beroende på förvärv samt utvecklingen av konceptet Circular.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 206,5 MSEK under fjärde kvartalet (154,9 MSEK), inkluderande en nettominskning i rörelsekapitalet om 166,4 MSEK (106,7 MSEK).

För 2019 var kassaflödet från den löpande verksamheten 379,5 MSEK (180,7 MSEK), inkluderande en nettominskning av rörelsekapitalet om 59,8 MSEK (54,2 MSEK).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -77,6 MSEK (-46,9 MSEK) under fjärde kvartalet, av vilka -26,1 var hänförliga till investeringen i Frankrike.

För helåret 2019 var kassaflödet från investeringsverksamheten -202,5 MSEK (-1 000,9 MSEK). Den största delen av investeringarna under 2018 var relaterade till förvärvet av Synbra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 230,7 MSEK under årets fjärde kvartal (-35,7 MSEK), vilket utgörs av nettoeffekten från emittering av en obligation om 65 MEUR i november, återköp av en obligation om 395 MSEK som förfaller under 2020, och den samtidiga regleringen av en valutaränteswap.

För helåret 2019 var kassaflödet från

finansieringsverksamheten 171,3 MSEK (946,9 MSEK). Under 2018 emitterade BEWiSynbra ett nytt obligationslån respektive genomförde en nyemission relaterad till förvärvet av Synbra Holding.

Koncernens finansiella ställning

Per den 31 december 2019 uppgick de totala tillgångarna till 4 643,9 MSEK, jämfört med 4 110,8 MSEK den 31 december 2018. Ökningen sedan slutet av 2018 kan främst förklaras av påverkan av IFRS 16.

Summa eget kapital uppgick till 1 566,1 MSEK vid slutet av 2019, jämfört med 1 537,3 MSEK i slutet av 2018. Ökningen är främst relaterad till positivt resultat samt valutaeffekter vid omräkning av nettotillgångar i utländska verksamheter, om än delvis motverkad av förvärv av minoritetsintressen och engångseffekt i samband med tillämpningen av IFRS 16. Soliditeten var 33,7% (37,4 % vid årets slut 2018). Minskningen var en effekt av IFRS 16.

Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 058,8 MSEK per den 31 december 2019, jämfört med 1 123,4 MSEK vid slutet av 2018. Minskningen från slutet av 2018 reflekteras främst av ett positivt kassaflöde från de operationella verksamheterna.

Likvida medel uppgick till 587,2 MSEK vid slutet av 2019, jämfört med 235,3 MSEK den 31 december 2018. Av det totala beloppet placerades 156,2 MSEK kortfristigt på ett blockat konto för att användas för att reglera den del av obligationen som förfaller under 2020.

Capital expenditures

Investeringar i verksamheten uppgick till 52,1 MSEK för fjärde kvartalet (47,1 MSEK) och 151,1 MSEK för helåret 2019 (142,4 MSEK).

MODERBOLAGET

BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt uppgick till 6,0 MSEK under fjärde kvartalet (-13,2 MSEK) och 15,8 MSEK för helåret 2019 (-24,9 MSEK).

Per den 31 december 2019 uppgick eget kapital i moderbolaget till 1 389,3 MSEK, jämfört med 1 373,4 MSEK per den 31 december 2018.

FÖRVÄRV

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett flertal förvärv, vilka resulterade i geografisk expansion och stärkta positioner på befintliga marknader. Under 2019 fokuserade BEWiSynbra främst på förvärv som stärker koncernens återvinningsverksamheter och som expanderar isoleringsverksamheten genom det gemensamma förvärvet med HIRSCH i Frankrike. Koncernen förvärvade också de återstående minoritetsintressena i de tre isoleringsföretagen i Finland.

Den 28 mars 2019 offentliggjorde BEWiSynbra Group förvärvet av 51% av återvinningsföretaget Eco Fill. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och lån uppgående till 6,4 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.

Den 31 december 2019 slutförde BEWiSynbra Group gemensamt med Hirsch Servo Group transaktioner genom vilka sex isoleringsfabriker i Frankrike och 49,9% av aktierna i det franska bolaget Issosol SAS förvärvades av Placopatre S.A., ett dotterbolag till Saint Gobain. Förvärven görs genom ett nybildat franskt bolag, Hirsch France S.A.S., till 34% ägt av BEWiSynbra Group och till 66% ägt av Hirsch Servo

Group. BEWiSynbra Group har tillfört bolaget 1,8 MSEK i eget kapital och 26,1 MSEK som lån.

För ytterligare information om förvärven, se not 8 och not 9.

AKTIEINFORMATION

Per den 31 december 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 ansvarsområde är att öka koncernens insamling och återvinning av EPS. Sedan bildandet av Circular i oktober 2018 har Circular genomfört ett flertal aktiviteter, bland annat större kampanjer för att öka medvetenheten om vikten av återanvändning av EPS.

I februari 2019 lanserade BEWiSynbra konceptet "Use-ReUse" med syftet att öka medvetenheten om återvinning av EPS och att etablera en ny branschstandard för insamling och återvinning av EPS. Senare under året organiserade Circular en "Use-ReUse"-dag och tillsammans med en annan aktör organiserat en hållbarhetskonferens i Varberg och planerar nu liknande evenemang i Norge 2020. Evenemangen skapar en mötesplats för kunder, ledare från branschen och BEWiSynbra-koncernen för att diskutera vikten av återvinning av EPS samt andra hållbarhetsinitiativ.

Under 2019 förvärvade BEWiSynbra 51% av två återvinningsföretag, det belgiska bolaget EcoFill och det danska bolaget Eurec. De två förvärven stärker ytterligare BEWiSynbras arbete för att öka insamlingen och återvinningen av begagnad EPS. I december etablerade BEWiSynbra också ett nytt återvinningsbolag i Portugal, för att utöka koncernens aktiviteter för insamling och återvinning av EPS till södra Europa. Den nya återvinningsanläggningen ligger i nära anslutning till en av BEWiSynbras existerande produktionsenheter, och råmaterialet kommer huvudsakligen att levereras från den portugisiska fiskodlingsindustrin.

I oktober lanserade BEWiSynbra världens första EPS av till 100% återvunnet material och slöt därmed cirkeln för EPS, med minskat avfall och miljömässig påverkan från produkterna som följd. Lanseringen av den nya produkten har skapat ökat intresse och företagets kunder kräver hållbara lösningar som minimerar påverkan på miljön. BEWiSynbra planerar starta kommersiella leveranser till ett urval externa kunder i början av 2020.

BEWiSynbra Circular har också etablerat kompakteringsstationer nära koncernens fabrik i Fröja och nära till en större kunds fiskslakteri i Hitra i Norge. Insamlingsstationer har också satts upp vid olika platser. Circular är aktivt engagerade med kunder och partners för att finna de bästa metoderna att samla in mer EPS-avfall.

ORGANISATION

Per den 31 december 2019 hade BEWiSynbra Group 1 266 anställda medarbetare, jämfört med 1 298 den 31 december 2018.

Under 2019 stärkte BEWiSynbra sin organisation för koncernövergripande funktioner såsom HR/ organisationsutveckling samt koncernekonomi och IT.

I december utsåg styrelsen Jonas Siljeskär till ny koncernchef från och med den 1 januari 2020. Jonas Siljeskär efterträder Rik Dobbelaere, som har varit CEO för BEWiSynbra sedan den 16 maj 2018 efter BEWis förvärv av Synbra. Rik Dobbelaere kommer att fortsätta som rådgivare åt koncernledningen.

Jonas Siljeskär har varit vice vd för BEWiSynbra sedan 17 juni 2019 med fullt ansvar för verksamheten. Dessförinnan var han COO för det tidigare BEWi Group AB och verkställande direktör för BEWiSynbra RAW.

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 eventuella konkurrensbegränsande åtgärder relaterade 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 dess bolag.

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

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 9 januari offentliggjorde BEWiSynbra att koncernen ingått ett avtal om att förvärva en produktionsanläggning för isoleringsprodukter i Norrköping. Förvärvet är ett led i strategin att stärka positionen på den nordiska isoleringsmarknaden, och gör att koncernen får tillgång till stora volymer XPS, som möjliggör ett kombinerat EPS/XPS erbjudande till kunder. Vid samma tillfälle tillkännagavs att produktionsenheten i Norrtälje kommer att stängas i början av 2021.

Den 15 januari godkändes prospektet för en obligation om 65 MEUR av Finansinspektionen. Obligationen emitterades den 22 november och började handlas den 16 januari på Nasdaq Stockholm.

Den 28 januari utökades en super senior revolverande kreditfacilitet i koncernens huvudbank med 100 MSEK till 375 MSEK.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för 2020 kommer att offentliggöras under senare delen av april.

Stockholm, 26 februari 2020
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	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	13,2	18,7	215,4	141,4
Avskrivningar på immateriella tillgångar	21,3	24,4	75,9	46,5
EBITA	34,5	43,1	291,3	187,9
Jämförelsestörande poster	9,6	19,5	41,2	23,8
Justerad EBITA	44,1	62,5	332,5	211,7
EBITA	34,5	43,1	291,3	187,9
Avskrivningar på materiella tillgångar	57,5	38,0	216,2	105,0
EBITDA	92,0	81,1	507,6	292,9
Jämförelsestörande poster	9,6	19,5	41,2	23,8
Justerad EBITDA	101,6	100,6	548,8	316,7

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
IPO-relaterade kostnader	-	-14,3	-0,9	-21,8
Avgångsvederlag och integrationskostnader	0,7	-1,7	-11,6	-21,5
Omstruktureringskostnader	0,3	-	-12,5	-
Transaktionskostnader	-8,6	-2,9	-10,6	-31,0
Tilläggsköpeskilling	-	-	-1,5	-
Realisationsvinst från försäljning av fast egendom	-	0,0	0,0	51,6
Övrigt	-2,0	-0,7	-4,1	-1,1
Totalt	-9,6	-19,5	-41,2	-23,8

INTÄKTSBRYGGA; FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2018

	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
<i>Belopp i MSEK</i>											
Q4 2019											
Förvärv	-	-	-	-	-	-	7,4	84,4%	-	7,4	0,6%
Valutaeffekter	15,9	2,4%	7,6	1,7%	8,8	2,2%	-	-	-4,6	27,7	2,3%
Organisk tillväxt	-173,2	-26,2%	-71,5	-15,5%	-73,9	-18,3%	1,4	15,6%	171,4	-145,8	-11,9%
Summa ökning/minskning	-157,3	-23,8%	-63,9	-13,8%	-65,1	-16,1%	8,8	100%	166,8	-110,7	-9,0%

	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Oallokerat	%	Förändring försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
<i>Belopp i MSEK</i>											
2019											
Förvärv	380,6	16,1%	621,1	54,0%	360,4	29,1%	21,7	81,8%	-186,8	1,197,0	30,7%
Valutaeffekter	56,8	2,4%	23,1	2,0%	27,8	2,2%	-	-	-20,5	87,2	2,2%
Organisk tillväxt	-611,2	-25,9%	-126,0	-10,9%	-151,4	-12,2%	4,8	18,2%	246,7	-637,1	-16,3%
Summa ökning/minskning	-173,8	-7,4%	518,2	45,1%	236,8	19,1%	26,5	100%	39,4	647,1	16,6%

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 31 DECEMBER 2019

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Nettoomsättning	1 108,8	1 219,5	4 552,4	3 905,3
Övriga rörelseintäkter	1,7	15,6	9,6	15,7
Summa rörelsens intäkter	1 110,5	1 235,1	4 562,0	3 921,0
Råmaterial och förnödenheter	-540,2	-581,3	-2,098,1	-2 132,3
Handelsvaror	-24,5	-26,2	-146,1	-87,6
Övriga externa kostnader	-239,0	-325,6	-959,5	-828,2
Personalkostnader	-213,2	-223,5	-856,7	-638,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-78,8	-62,4	-292,1	-151,5
Resultat från andelar i intressebolag	-1,6	2,6	5,9	6,7
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	51,6
Summa rörelsens kostnader	-1 097,3	-1 216,4	-4 346,6	-3 779,6
Rörelseresultat (EBIT)	13,2	18,7	215,4	141,4
Finansiella intäkter	0,6	0,0	2,2	1,7
Finansiella kostnader	-34,7	-20,2	-119,7	-76,9
Finansiella poster – netto	-34,1	-20,2	-117,5	-75,2
Resultat före skatt	-20,9	-1,4	97,9	66,2
Inkomstskatt	-9,0	-12,3	-39,2	-50,3
Periodens resultat	-29,9	-13,7	58,7	16,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Periodens resultat	-29,9	-13,7	58,7	16,0
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	-44,0	-41,2	33,3	-23,7
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-18,8	-3,2	-13,1	-3,9
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	3,5	0,2	2,1	0,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-59,3	-44,3	22,3	-27,4
Totalresultat för perioden	-89,2	-58,0	81,0	-11,5

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Nettoresultat för perioden hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-29,3	-13,3	59,0	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	-0,4	-0,3	-0,7
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-88,9	-57,5	80,5	-11,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-0,5	0,5	-0,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<i>Belopp i MSEK</i>	31.12.2019	31.12.2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar		
Goodwill	742,8	720,6
Övriga immateriella tillgångar	773,1	822,5
Summa immateriella tillgångar	1 515,9	1 543,0
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	657,7	396,5
Maskiner och andra tekniska tillgångar	745,9	657,8
Inventarier, verktyg och installationer	109,9	68,3
Pågående nyanläggningar och förskott	33,0	103,5
Summa materiella anläggningstillgångar	1 546,5	1 226,1
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intressebolag	15,8	6,7
Pensionstillgångar	31,6	31,1
Andra långfristiga fordringar	26,7	1,2
Ägarintressen i övriga företag	2,4	2,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	76,5	41,6
Uppskjutna skattefordringar	47,8	51,8
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3 186,7	2 862,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	398,6	431,4
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	433,1	527,6
Skattefordran	2,7	2,8
Övriga kortfristiga fordringar	21,2	32,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14,4	18,7
Övriga finansiella tillgångar	0,0	0,4
Likvida medel	587,2	235,3
Summa kortfristiga fordringar	1 058,6	817,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 457,2	1 248,3
SUMMA TILLGÅNGAR	4 643,9	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

<i>Belopp i MSEK</i>	31.12.2019	31.12.2018
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	1,3	1,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 402,0	1 402,0
Reserver	4,2	-14,5
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	165,0	137,9
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 572,5	1 526,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-6,4	10,7
SUMMA EGET KAPITAL	1 566,1	1 537,3
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	27,2	19,8
Övriga avsättningar	6,2	5,4
Uppskjutna skatteskulder	238,9	278,5
Obligationslån	1 433,6	1 290,2
Derivatskuld	0,0	20,8
Övriga räntebärande skulder	311,4	52,4
Summa långfristiga skulder	2 017,3	1 667,1
Kortfristiga skulder		
Obligationslån	153,3	0,0
Övriga räntebärande skulder	91,3	16,2
Övriga finansiella skulder	5,1	3,0
Leverantörsskulder	469,7	478,4
Aktuella skatteskulder	49,0	56,1
Övriga kortfristiga skatteskulder	66,0	96,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	226,1	256,1
Summa kortfristiga skulder	1 060,5	906,4
SUMMA SKULDER	3 077,8	2 573,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 643,9	4 110,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<i>Belopp i MSEK</i>	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
INGÅENDE BALANS	1 537,3	389,9
Ändring i redovisningsprinciper	-27,6	
JUSTERAD INGÅENDE BALANS	1 509,7	389,9
Periodens resultat	58,7	16,0
Övrigt totalresultat	22,3	-27,4
Summa totalresultat	81,0	-11,5
Nyemission	0,0	1 165,0
Transaktionskostnader	0,0	-6,7
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-0,8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-23,8	2,7
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-1,3
Summa transaktioner med aktieägare	-24,6	1 159,0
UTGÅENDE BALANS	1 566,1	1 537,3
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>-6,4</i>	<i>10,7</i>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
EBIT	13,2	18,7	215,4	141,4
Justering för ej likviditetspåverkande poster, etc	80,3	55,2	284,0	81,2
Finansiella poster	-35,7	-6,1	-107,1	-48,5
Betald inkomstskatt	-17,7	-19,6	-72,6	-47,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	40,1	48,2	319,7	126,5
Förändring i rörelsekapital	166,4	106,7	59,8	54,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	206,5	154,9	379,5	180,7
Förvärv anläggningstillgångar	-52,1	-47,1	-151,1	-142,4
Avyttring anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,0	113,0
Företagsförvärv och finansiella investeringar	-25,5	0,0	-51,4	-971,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77,6	-46,9	-202,5	-1 000,9
Upptagna lån	682,1	-34,2	683,2	750,9
Amortering av lån	-450,5	-1,5	-511,1	-196,5
Utdelning till minoritet	-0,8	0,0	-0,8	-0,8
Nyemission, netto	0,0	0,0	0,0	393,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	230,7	-35,7	171,3	946,9
Periodens kassaflöde	359,7	72,3	348,3	126,6
Likvida medel vid periodens början	231,5	167,3	235,3	110,6
Kursdifferens i likvida medel	-4,0	-4,2	3,6	-1,9
Likvida medel vid periodens slut	587,2	235,3	587,2	235,3

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Nettoomsättning	6,3	4,6	25,2	11,8
Övriga externa kostnader	-3,3	-19,1	-19,3	-30,0
Personalkostnader	-6,1	-4,7	-22,4	-12,6
Summa rörelsekostnader	-9,4	-23,8	-41,7	-42,6
Rörelseresultat	-3,1	-19,2	-16,5	-30,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	32,4	24,1	111,3	66,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-23,3	-18,1	-79,0	-60,9
Summa resultat från finansiella poster	9,1	6,0	32,3	5,9
Resultat före skatt	6,0	-13,2	15,8	-24,9
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	6,0	-13,2	15,8	-24,9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

<i>Belopp i MSEK</i>	31.12.2019	31.12.2018
Anläggningstillgångar	2 766,4	2 749,0
Omsättningstillgångar	233,0	59,0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 999,4	2 808,1
Eget kapital	1,389,3	1 373,4
Långfristiga skulder	1,434,0	1 326,9
Kortfristiga skulder	176,1	107,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 999,4	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-december 2019 godkändes av styrelsen för offentliggörande den 26 februari 2020.

Om inget annat anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK). Uppgift inom parentes avser jämförelseperioder.

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 lätttnadsregeln 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>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
RAW	502,9	660,2	2 188,7	2 846,3
Packaging & Components (P&C)	397,4	461,3	1 669,0	1 802,1
Insulation	338,6	403,7	1 475,0	1 570,7
Oallokerat	8,8	0,0	26,5	0,0
Försäljning mellan segment	-138,9	-305,3	-806,8	-1 235,9
Summa nettoomsättning	1 108,8	1 219,9	4 552,4	4 983,2

Justerad EBITDA

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
RAW	-5,3	27,2	49,8	151,9
Packaging & Components (P&C)	57,0	37,6	246,6	199,4
Insulation	49,7	51,9	222,1	175,8
Oallokerade koncernkostnader	-19,3	-16,1	-49,5	-38,5
Summa justerad EBITDA	82,1	100,6	469,0	488,6
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	7,4%	8,2%	10,3%	9,8%

Nyckeltal RAW

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Segmentets intäkter	502,9	660,2	2 188,7	2 846,3
Justerad EBITDA	-5,3	27,2	49,8	151,9
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	-1,1%	4,1%	2,3%	5,3%
Justerad EBITA	-14,6	19,1	14,9	119,0

Segmentets försäljning uppgick till 502,9 MSEK under kvartalet (660,2 MSEK), en minskning om 23,8% jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 26,2%. För helåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 2 188,7 MSEK (2 846,3 MSEK), en minskning med 23,1% jämfört med motsvarande period 2018. Justerat för valutaeffekter var minskningen 25,5%. Den negativa organiska tillväxten under både kvartalet och helåret var främst en följd av lägre marknadspriser. En produktionslina för grå EPS i fabriken i Borgå i Finland var stängd större delen av 2019 och fortsatte påverka volymerna negativt under kvartalet. Volymerna av vit EPS ökade under kvartalet med 1,7% jämfört med motsvarande period 2018 och 1,0% för helåret 2019 jämfört med 2018.

Justerad EBITDA under fjärde kvartalet uppgick till -5,3 MSEK (27,2 MSEK). Den lägre lönsamheten 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. För helåret 2019 uppgick justerad EBITDA till 49,8 MSEK (151,9 MSEK), motsvarande en marginal om 2,3%.

Nyckeltal Packaging & Components

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Segmentets intäkter	397,4	461,3	1 669,0	1 802,1
Justerad EBITDA	57,0	37,6	246,6	199,4
<i>Justerad EBITDA marginal (%)</i>	14,3%	8,2%	14,8%	11,1%
Justerad EBITA	36,1	17,6	166,1	120,5

Segmentets försäljning uppgick till 397,4 MSEK under fjärde kvartalet 2019 (461,3 MSEK). Det motsvarar en minskning om 13,8%. Justerat för valutaeffekter var minskningen 15,5%. Den lägre försäljningen förklaras av lägre efterfrågan på fisklådor i Norge beroende på lägre slaktvolymmer i de slakterier till vilka BEWiSynbra levererar. På övriga marknader var volymerna stabila.

För helåret 2019 uppgick försäljningen för segmentet till 1 669,0 MSEK (1 802,1 MSEK), en nedgång med 7,4%. Justerat för valutaeffekter var nedgången 9,2%. Detta kan på samma sätt förklaras av lägre efterfrågan från kunder i fiskodlingsindustrin i Norge, samt lägre försäljning i Sverige, delvis på grund av ett medvetet beslut att stabilisera produktionsprocesserna inom ramen för omstruktureringsprogrammet för att förbättra leveranssäkerhet och lönsamhet. Under fjärde kvartalet var volymerna tillbaka på samma nivå som under motsvarande kvartal 2018.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 57,0 MSEK (37,6 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 14,3% (8,2%). Samtliga regioner, med undantag för Norge, bidrog till det förbättrade resultatet under kvartalet, främst beroende på gynnsamma råmaterialpriser, omstruktureringsåtgärderna som vidtogs i Sverige, synergier från konsolideringen av verksamheterna i Danmark efter sammanslagningen med Synbra 2018, samt god tillväxt i Portugal. För helåret 2019 uppgick justerad EBITDA till 246,6 MSEK (199,4 MSEK) vilket motsvarar en marginal om 14,8% (11,1%).

Nyckeltal Insulation

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Segmentets intäkter	338,6	403,7	1 475,0	1 570,7
Justerad EBITDA	49,7	51,9	222,1	175,8
<i>Justerad EBITDA-marginal (%)</i>	14,%	12,9%	15,1%	11,2%
Justerad EBITA	36,5	42,8	181,7	143,1

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till MSEK 338,6 MSEK (403,7 MSEK). Det motsvarar en minskning om 16,1%. Justerat för valutaeffekter minskade nettoförsäljningen med 18,3%. Alla marknader utom de finska och norska noterade lägre försäljning jämfört med motsvarande kvartal föregående år. För helåret 2019 uppgick segmentets försäljning till 1 475,0 MSEK (1 570,7 MSEK), en minskning med 6,1%. Justerat för valutaeffekter, minskade nettoförsäljningen med 8,6%. Alla marknader noterade minskande volymer under 2019, med undantag för Finland. I Nederländerna var de minskande volymerna dock delvis relaterade till varuförsäljning till ett tyskt bolag som tidigare ägdes av Synbra. Sedan 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 omstruktureringen och i Danmark pressas koncernen av ökad konkurrens. Volymutvecklingen för helåret 2019 är densamma som för kvartalet med generellt lägre volymer med undantag för Finland.

Justerad EBITDA uppgick till 49,7 MSEK under kvartalet (51,9 MSEK), motsvarande en marginal om 14,7% (12,9%), och 222,1 MSEK för helåret 2019 (175,8 MSEK), vilket motsvarar en marginal om 15,1% (11,2%).

Den förbättrade EBITDA-marginalen under kvartalet och helåret 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. Under kvartalet levererade koncernens minoritetsägande i en tysk isoleringsverksamhet negativt resultat för kvartalet, för helåret bidrog detta dock till både positivt resultat och marginal. Detta drevs av en ny skattereglering som implementerades i början av 2020, vilket gjorde att projekt sköts upp över årsskiftet.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Försäljningen till de till 34% ägda IsoBouw GmbH och till 34% ägda Hirsch Porozell GmbH uppgick till 63,5 MSEK under fjärde kvartalet och till 290,6 MSEK helåret. Per den 31 december 2019 uppgick långfristiga fordringar på 34%-ägda Hirsch France SAS till 26,1 MSEK.

Under andra kvartalet träffades 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. Under fjärde kvartalet och helåret erlades 6,3 MSEK respektive 28,4 MSEK 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 Executive Committee och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Executive Committee bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment, RAW, Insulation samt Packaging & Components. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
RAW				
Segmentets intäkter	502,9	660,2	2 188,7	2 362,5
Försäljning mellan segment	-133,1	-264,3	-757,9	-726,5
Intäkter från externa kunder	369,8	395,9	1 430,8	1 636,0
Insulation				
Segmentets intäkter	338,6	403,7	1 475,0	1 238,2
Försäljning mellan segment	-2,6	-24,0	-21,7	-80,6
Intäkter från externa kunder	336,0	379,7	1 453,3	1 157,6
Packaging and Components				
Segmentets intäkter	397,4	461,3	1 669,0	1 150,8
Försäljning mellan segment	-3,1	-17,5	-26,4	-39,3
Intäkter från externa kunder	394,3	443,7	1 642,6	1 111,5

Oallokerat				
Segmentets intäkter	8,8	0,0	26,5	0,0
Försäljning mellan segment	0,0	0,0	-0,9	0,0
Intäkter från externa kunder	8,8	0,0	25,6	0,0
Summa				
Summa segmentets intäkter	1 247,7	1 525,2	5 359,2	4 751,5
Summa försäljning mellan segment	-138,9	-305,9	-806,8	-846,4
Summa intäkter från externa kunder	1 108,8	1,219,5	4 552,4	3 905,1

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Justerad EBITDA				
RAW	-4,5	27,2	53,0	120,1
Insulation	53,1	51,9	236,5	130,6
Packaging and Components	71,4	37,6	305,6	99,5
Oallokerat	-18,4	-16,1	-46,3	-33,5
Summa justerad EBITDA	101,6	100,6	548,8	316,7
EBITDA				
RAW	-4,6	26,7	52,3	117,9
Insulation	50,6	51,8	221,7	152,7
Packaging and Components	71,3	37,2	301,1	121,8
Oallokerat	-25,3	-34,2	-67,6	-99,4
Summa EBITDA	92,0	81,1	507,6	292,9
EBITA				
RAW	-14,5	18,5	14,8	90,0
Insulation	34,9	42,6	170,2	126,7
Packaging and Components	40,9	17,3	179,6	72,5
Oallokerat	-26,8	-35,3	-73,3	-101,3
Summa EBITA	34,5	43,1	291,3	187,9
EBIT				
RAW	-16,0	17,2	7,1	84,5
Insulation	27,3	30,1	148,5	106,0
Packaging and Components	31,6	8,0	141,9	54,9
Oallokerat	-29,7	-36,5	-82,1	-104,1
Summa EBIT	13,2	18,7	215,4	141,4
Finansiella poster, netto	-34,1	-20,2	-117,5	-75,2
Resultat före skatt	-20,9	-1,4	97,9	66,2

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Finland (Borgå)	207,4	228,2	767,2	1 155,4
Nederländerna (Etten-Leur)	162,4	167,7	663,6	480,6
RAW	369,8	395,9	1 430,8	1 636,0
Packaging & Components och Insulation				
Summa Finland	37,5	36,1	160,5	151,2
Summa Sverige	120,9	140,9	501,9	500,3
Summa Danmark	139,0	144,9	589,4	482,3
Summa Norge	104,3	145,9	437,0	183,9
Summa Nederländerna	287,9	307,0	1 219,1	817,7
Summa Portugal & Spanien	49,4	48,9	213,8	134,1
Summa P&C och Insulation	739,0	823,6	3 121,6	2 269,3
Summa koncernen	1 108,8	1 219,5	4 552,4	3 905,3

NOT 6 Koncernens upplåning

<i>Belopp i MSEK</i>	31.12.2019	31.12.2018
Långfristiga skulder		
Obligationslån	1 433,6	1 290,2
Skulder till kreditinstitut	12,1	17,6
Skulder leasing	299,3	34,8
Summa	1 745,0	1 342,5
Kortfristiga skulder		
Obligationslån	153,3	-
Skulder till kreditinstitut	5,8	4,3
Skulder leasing	76,7	3,2
Skulder factoring	8,8	7,7
Skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-	1,0
Summa	244,6	16,2
Summa skulder	1 989,6	1 358,7
Skulder kapitaliserade i enlighet med IFRS 16 i tabellen ovan		
Långfristiga skulder finansiell leasing	281,7	-
Kortfristiga skulder finansiell leasing	61,9	-
	343,6	
Räntebärande skulder exklusive påverkan av IFRS 16	1 646,0	1 358,7
Likvida medel	587,2	235,3
Nettoskuld	1 058,8	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. Den 22 november 2019 emitterade moderbolaget en obligation om 65 MEUR inom ett ramverk om 115 MEUR, som förfaller i november 2023. Samtidigt återköptes den första obligationen om 395 MSEK som emitterades under 2017 och förfaller 2020 till en premie om 1,15% av det nominella värdet. Alla obligationer är noterade på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm. I samband med emitteringen av obligationen och återköpet i november, reglerades valutaränteswapen som ingicks 2017 för att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, till en kostnad om 38,1 MSEK, inklusive upplupen ränta och transaktionskostnader.

Belopp	Maximalt belopp	Utestående belopp	Emissionsdag	Förfallodag
550 MSEK	750 MSEK	155 MSEK	8 juni 2017	8 juni 2020
75 MEUR	100 MEUR	75 MEUR	19 april 2018	19 april 2022
65 MEUR	115 MEUR	65 MEUR	22 november 2019	22 november 2023

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	
		1.10-31.12.2019	1.1-31.12.2019	1.10-31.12.2019	1.1-31.12.2019
550 MSEK	Stibor 3m + 4.40%	4,30-4,35%	3,93-4,39%	5,69%	5,40%
75 MEUR	Euribor 3m + 4.75%	4,29-4,35%	4,29-4,44%	5,38%	5,61%
65 MEUR	Euribor 3m + 3.40%	2,99%	2,99%	3,56%	3,56%

Koncernens huvudbank har lämnat en checkräkningskredit om 275 miljoner kronor. Checkräkningskrediten var inte utnyttjad per den 31 december 2019. I januari 2020 utökades checkräkningskrediten med 100 MSEK till 375 MSEK. 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 operationella 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.

Ställda säkerheter

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

NOT 7 Verkligt värde och finansiella instrument

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Ägarintressen i övriga företag			2,4	2,4	2,4
Summa			2,4	2,4	2,4
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 639,0			1 639,0	1 586,8
Summa	1 639,0			1 639,0	1 586,8
Finansiella skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Derivativskuld		5,1		5,1	5,1
Summa		5,1		5,1	5,1

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
Valutaeffekter		-0,2
Reglering av skuld		-
Återfört över resultaträkningen		-1,4
Per den 30 september 2019		2,4

* 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 (härlätt från pris).

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

NOT 8 Rörelseförvärv

Förvärv Eco Fill och Eurec A/S

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. Den 3 juli 2019 förvärvade BEWiSynbra Group 51% av Eurec A/S, ett bolag aktivt inom återvinningsverksamhet. Bolaget som har sitt säte i Danmark har en årlig omsättning om cirka 8 MDKK.

Den ackumulerade köpeskillingen uppgick till 5,0 MSEK samt att lån om 6,4 MSEK i det förvärvade bolaget. Goodwill i samband med förvärven uppgick till 10,2 MSEK och 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 de förvärvade bolagen. Det har resulterat i en negativ minoritetspost, då lokalt bokförd goodwill inte är en identifierbar tillgång. Förvärven har konsoliderats från förvärvsdatum.

Förvärv av minoritetsandelar i BEWi Ruukin EPS Oy, BEWi Insulation Oy och BEWi M-Plast Oy

BEWiSynbra Group förvärvade i maj 2019 de återstående 40% av aktierna i BEWi Ruukin EPS Oy och i september 2019 de återstående 40% av aktierna i BEWi Insulation Oy. I september förvärvade BEWiSynbra också de återstående 10% av aktierna i BEWi M-Plast Oy, genom att reglera skulder till minoritetsintressen. En ytterligare köpeskillning erlades också till de tidigare ägarna av BEWi M-Plast Oy, delvis hänförlig till en mekanism för tilläggsköpeskillning. Skillnaden mellan köpeskillingen och det bokförda värdet av minoritetsintressen, totalt 7,1 MSEK, redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel.

Förvärvsrelaterade skulder

Under 2019 reglerades 0,2 MSEK av 1,6 MSEK i skulder för tilläggsköpeskillningar 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 tilläggsköpeskillning efter räkenskapsåret 2018. Ett separat avtal upprättades dock under 2019, vilket berättigade säljarna av samma bolag till 2,9 MSEK i ytterligare köpeskillning, 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>	Tilläggsköpeskillning	Skulder till minoritetsintressen
Förvärvsrelaterade 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 31 december 2019	–	–

NOTE 9 Andelar i intressebolag

<i>Belopp i MSEK</i>	31 december 2018	Förvärv	Fusion	Share of income	Valutakursdifferenser	31 december 2019
Isobouw GmbH	5,4	1,3	-1,3	-	-	-
Hirsch Porozell GmbH	1,3	-	1,3	5,9	0,1	14,0
Hirsch France SAS	-	1,8	-	-	-	1,8
Summa	6,7	3,1	-	5,9	0,1	15,8

Isobouw GmbH (34% ownership)

I samband med förvärvet av Synbra 2018 avyttrades 66% av Synbras aktier i det tyska bolaget Isobouw GmbH till Hirsch Servo Group. Samtidigt erhöll BEWiSynbra Group 34% i det nyligen inkorporerade bolaget Hirsch Porozell GmbH, som förvärvade Saint Gobains isoleringsverksamheter vid fyra anläggningar i Tyskland. Övriga 66% ägs av Hirsch Servo Group. 2019 slogs Isobouw GmbH samman med Hirsch Porozell GmbH och det kombinerade bolaget driver nu sex anläggningar för isoleringsprodukter i Tyskland.

Hirsch France SAS (34% ownership)

Den 31 december 2019 slöt BEWiSynbra Group och Hirsch Servo Group gemensamt ett avtal i vilket sex produktionsanläggningar för isoleringsmaterial i Frankrike och 49,9% av aktierna i det franska bolaget Issosol SAS förvärvades från Placopatre SA, ett dotterbolag till Saint Gobain. Förvärvet gjordes genom det nyligen inkorporerade franska bolaget Hirsch France SAS, till 34% ägt av BEWiSynbra Group till 66% ägt av Hirsch Servo Group. Eftersom förvärvet slutfördes den 31 december 2019, har inget resultat redovisats för räkenskapsåret. Per den 31 december 2019 har BEWiSynbra Group tillfört bolaget 1,8 MSEK i eget kapital och 26,1 MSEK som lån. Efter räkenskapsårets slut har ytterligare 16,0 MSEK tillförts som lån. Transaktionskostnader om 0,3 MSEK hänförliga till förvärvet redovisas som Övriga externa kostnader i resultaträkningen.