

DELÅRSRAPPORT

för Bergs Timber AB (publ)
1 januari 2019 – 30 juni 2019





Andra kvartalet (1 april – 30 juni)

- **Nettoomsättningen** för det andra kvartalet uppgick till 913 (711) Mkr. Ökningen förklaras av förvärvet av Norviks verksamheter i Baltikum och Storbritannien som gjordes i maj 2018.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 38 (55) Mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal om 4,2 (7,7) procent. Justerat för intäkt från negativt övervärde och transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Fågelfors Hyvleri, uppgick rörelseresultatet till 27 Mkr.
- **Resultatet efter skatt** var 28 (42) Mkr. Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,08 (0,16) kronor.
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till 28 (63) Mkr och investeringar i materiella anläggningstillgångar till 21 (96) Mkr.
- **Fågelfors Hyvleri** förvärvades den 27 juni.
- **Refinansiering** av koncernen slutfördes.

Delårsperioden (1 januari-30 juni)

- **Nettoomsättningen** för delårsperioden uppgick till 1 798 (1 078) Mkr. Ökningen förklaras av förvärvet av Norviks verksamheter i Baltikum och Storbritannien som gjordes i maj 2018.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 98 (87) Mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,5 (8,1) procent. Justerat för intäkt från negativt övervärde och transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Fågelfors Hyvleri, uppgick rörelseresultatet till 87 Mkr.
- **Resultatet efter skatt** var 80 (68) Mkr. Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,23 (0,32) kronor.
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till -6 (101) Mkr och investeringar i materiella anläggningstillgångar till 56 (106) Mkr. Kassaflödet har påverkats negativt av säsongsmässig ökad bindning i rörelsekapital.

Koncernens nyckeltal	2019	2018	2019	2018	2018/19
	apr-jun 3 mån	apr-jun 3 mån	jan-jun 6 mån	jan-jun 6 mån	jul-jun 12 mån
Belopp i Mkr					
Nettoomsättning	913	711	1 798	1 078	3 375
EBITDA	60	68	141	109	293
EBITDA-marginal, %	6,6	9,6	7,8	10,1	8,7
Rörelseresultat	38	55	98	87	212
Rörelsemarginal, %	4,2	7,7	5,5	8,1	6,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	0,08	0,16	0,23	0,32	0,54
Eget kapital per aktie, kr	3,34	2,85	3,34	2,85	3,34

Not: De förvärvade verksamheterna konsolideras från och med den 15 maj 2018, vilket har påverkan vid jämförelser med tidigare perioder.

VD-kommentar

Lägre marknadspriser

Konsumtionen av sågade trävaror är fortsatt på en hög nivå. Trots detta har priset fortsatt att sjunka under andra kvartalet, främst till följd av ökad produktion från de granbarkborreskadade skogarna i Centraleuropa. Det faktum att ingen vet hur stora volymer av insektsskadat timmer som kan förväntas, skapar en osäkerhet i marknaden. Det skadade timret resulterar i produkter av låg kvalitet, för vilka stora prissänkningar har skett. Priserna för högkvalitativt virke av gran och tall är mer stabila, även om det även för dessa har varit betydande prissänkningar, framför allt i länder som Storbritannien och USA, båda viktiga marknader för Bergs Timber. Under de senaste månaderna har kanadensiska sågverk meddelat produktionsbegränsningar, vilka i viss utsträckning motverkat genomförda prissänkningar på den amerikanska marknaden.

Bergs Timbers utveckling

Marginalerna för våra sågverk minskade påtagligt under andra kvartalet. Marginalerna för vidareförädlingsverksamheten är dock fortsatt stabila och har till och med ökat jämfört med första kvartalet. Våra lager av sågade trävaror har minskat och är normala för denna tid på året.

Marknadsutsikterna för sågat grantimmer fortsätter att vara osäkra för andra halvåret. Vi förväntar oss en mindre utsatt marknad för furuprodukter än för granprodukter, vilket även gäller för våra biprodukter. Råvarupriset har minskat med 3-10 procent för andra halvåret och kommer gradvis och delvis kompensera för de lägre försäljningspriserna. Marknaden för vidareförädlade varor förväntas vara fortsatt god.

Vi arbetar hårt med att öka produktionen av våra mer lönsamma produkter inom vidareförädlingen. Under andra hälften av året kommer den nya husfabriken i Byko-Lat i Lettland tas i drift. Det kommer även att möjliggöra en ökning av produktionen av fönster och dörrar. Marknaden för trädgårdsprodukter är fortsatt god. Det är glädjande att se att lönsamheten för vidareförädlingsaffären är god och bidrar till att uppnå mer stabila marginaler för Bergs Timber.

Produktionen på det svenska sågverket i Broakulla upphörde i juli. Samtidigt gick vårt sågverk i Savi i Estland ned till ett skift och produktionen kommer att upphöra helt i december. Dessa förändringar kommer att ha en positiv effekt på resultatet för andra halvåret.

Vi stärker vår svenska försäljningsorganisation och bygger en helt ny organisation för vårt distributionsbolag i Storbritannien. Vi förväntar oss en positiv påverkan på resultatet under 2020.

Förvärv

Förvärvet av Fågelfors Hyvleri AB slutfördes och ingår som en del av Bergs Timber AB sedan den 27 juni. Förvärvet kommer att ge oss en årlig produktionskapacitet på ca 100 000 ton bränslepellets och en hyvlingkapacitet på 35 000 kubikmeter. Till följd av en ökad efterfrågan på förnyelsebar energi, utvecklas pelletsmarknaden i Europa i snabb takt. Förvärvet är en del av vår plan att öka vår vidareförädling och bredda verksamheten i vårt företag.

Långsiktig utveckling

Under det andra kvartalet av 2019 har resultatet för sågverken minskat betydligt. Detta förändrar dock inte vår positiva syn på medel och lång sikt. Efterfrågan på trä som ett förnyelsebart och effektivt byggmaterial ökar. Detta ger nya möjligheter för företag i vår bransch att växa och skapa nya lönsamma affärsmodeller.

Vi tror att dagens situation för sågverken, tillsammans med ett ökat intresse för vår bransch, kommer att resultera i ytterligare konsolidering och skapandet av större trävaruföretag.

På Bergs Timber utvärderar vi fortsatt vår sågverksproduktion och ser över olika alternativ för ökad produktivitet. Samtidigt arbetar vi hårt med att expandera vidareförädlingen för att skapa ett mer diversifierat företag.



Foto: Magnus Fond

Peter Nilsson
VD & Koncernchef

Nettoomsättning och rörelseresultat för andra kvartalet, 1 april-30 juni 2019

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2019 uppgick till 913 (711) Mkr. Ökningen om 202 Mkr förklaras av nettoomsättningen för de förvärvade bolagen från Norvik, som ingår från och med den 15 maj 2018. Nettoomsättningen för de svenska enheterna har minskat med 80 Mkr till följd av lägre försäljningspriser och lägre försäljningsvolymerna för sågade trävaror jämfört med föregående år. Priserna för biprodukter har varit högre än föregående år.

Rörelseresultatet minskade till 38 (55) Mkr och rörelsemarginalen uppgick till 4,2 (7,7) procent. Rörelseresultatet för de svenska enheterna uppgick till 21 Mkr, vilket var 27 Mkr lägre än för samma period föregående år. Lägre försäljningspriser för sågade trävaror och högre kostnader för råvaror har påverkat resultatet negativt. De förvärvade bolagen har bidragit med 17 Mkr till rörelseresultatet.

Köpeskillingen för Fågelfors Hyvleri uppgick till 12 Mkr lägre än det bedömda verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder. Det negativa övervärdet på 12 Mkr har redovisats som intäkt i perioden. Transaktionskostnaderna för förvärvet uppgick till 1 Mkr. Justerat för dessa poster uppgick det justerade rörelseresultatet till 27 Mkr.

I tabellen nedan framgår en brygga för de svenska verksamheterna från perioden april-juni 2018 till april-juni 2019 samt bidraget från de förvärvade verksamheterna.

	apr - jun 2018	förändring 2019	apr-jun 2019	apr-jun 2019
Belopp i Mkr	svenska enheter	svenska enheter	förvärvade bolag	koncernen
Nettoomsättning	478	-80	515	913
EBITDA	57	-26	29	60
Rörelseresultat	48	-27	17	38

Nettoomsättning och rörelseresultat för delårsperioden, 1 januari-30 juni 2019

Nettoomsättningen för delårsperioden 2019 uppgick till 1 798 (1 078) Mkr. Ökningen om 720 Mkr förklaras av nettoomsättningen för de förvärvade bolagen, som ingår från och med den 15 maj 2018. Nettoomsättningen för de svenska enheterna minskade med 57 Mkr till följd av lägre försäljningspriser och lägre försäljningsvolymerna för sågade trävaror. Priserna för biprodukter har varit högre än föregående år.

Rörelseresultatet förbättrades till 98 (87) Mkr och rörelsemarginalen uppgick till 5,5 (8,1) procent. Rörelseresultatet för de svenska enheterna uppgick till 51 Mkr, vilket var 29 Mkr lägre än för samma period föregående år. Lägre försäljningspriser, högre kostnader för råvaror och lägre försäljningsvolymerna för sågade trävaror påverkade rörelseresultatet negativt. Högre priser för biprodukter påverkade positivt. De förvärvade bolagen bidrog med 47 Mkr.

Justerat för intäkt från negativt övervärde och transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Fågelfors Hyvleri, uppgick det justerade rörelseresultatet till 87 Mkr.

I tabellen nedan framgår en brygga för de svenska verksamheterna från perioden januari-juni 2018 till januari-juni 2019 samt bidraget från de förvärvade verksamheterna.

	jan - jun 2018	förändring 2019	jan-jun 2019	jan - jun 2019
Belopp i Mkr	svenska enheter	svenska enheter	förvärvade bolag	koncernen
Nettoomsättning	845	-57	1 010	1 798
EBITDA	98	-26	69	141
Rörelseresultat	80	-29	47	98

Nettoomsättning och rörelseresultat för andra kvartalet jämfört med första kvartalet

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2019 uppgick till 913 Mkr jämfört med 855 Mkr för det första kvartalet 2019, en ökning med 58 Mkr. Ökningen är främst hänförlig till vidareförädlingen till följd av högre försäljningsvolymmer.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet, exklusive intäkt från negativt övervärde och transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Fågelfors Hyvleri, uppgick till 27 Mkr jämfört med 60 Mkr för det första kvartalet, en minskning med 33 Mkr. Det lägre rörelseresultatet var hänförligt till sågverken och är främst en effekt av lägre försäljningspriser men har även påverkats av lägre produktionsvolymmer.

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det första halvåret uppgick till -6 (101) Mkr och för det andra kvartalet 2019 till 28 (63) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar för det första halvåret uppgick till 56 (106) Mkr. Rörelsekapitalet har ökat med 118 Mkr från årsskiftet och förklaras främst av ökade kundfordringar till följd av säsongsvariationer.

Koncernens finansiella nettoskuld uppgick per den 30 juni 2019 till 776 Mkr jämfört med 580 Mkr per den 31 december 2018. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,68. Ökningen av den finansiella nettoskulden förklaras främst av ökning av rörelsekapital och förvärvet av Fågelfors Hyvleri. Den finansiella nettoskulden har ökat med 12 Mkr till följd av ändrad redovisningsprincip avseende leasingkontrakt i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal.

Den 14 juni 2019 ingick Bergs Timber AB med dotterbolag avtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och AB Svensk Exportkredit (SEK) som långgivare om, bland annat, refinansiering av huvuddelen av koncernens befintliga lån.

De nya kreditfaciliteterna om sammanlagt 750 miljoner kronor har en treårig löptid och innefattar tre periodlån om totalt 500 Mkr samt en revolverande facilitet om 250 miljoner kronor. Periodlånen ska amorteras kvartalsvis med 12 Mkr från och med 30 september 2019. Låneavtalet innehåller sedvanliga finansiella åtaganden som bl.a. begränsar handlingsutrymmet för Bergs Timber AB (publ) avseende pantsättning av tillgångar, upptagande av lån eller ställande av borgen, att sälja eller överlåta tillgångar samt att fusionera eller konsolidera verksamhet med annat bolag. Dessutom föreskriver låneavtalet att årlig vinstutdelning inte ska överstiga 40 procent av föregående års vinst.

Moderbolaget har upptagit lån via en säljarrevers från Norvik hf om 70 Mkr som skall amorteras den 30 juni 2020. Lånet är den kvarvarande kontanta köpeskillingen, förutom tilläggsköpeskillning som maximalt kan utgå med 25 Mkr, för Norviks verksamheter i Baltikum och Storbritannien. Lånet är efterställt de nya kreditfaciliteterna och en amortering är villkorad av långivarnas godkännande. Utöver ovanstående faciliteter har dotterbolagen i Baltikum lokala checkräkningsfaciliteter som uppgår till totalt cirka 130 Mkr.

Lån och kreditfaciliteter per den 30 juni 2019, Mkr

Lån/facilitet	Limit	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Periodlån		49	49	402	500
Revolverande kredit	250				187
Övriga lån		34			34
Säljarrevers		70			70
Checkräkningskrediter	130				4
Totalt		153	49	402	795

Tillgängliga likvida medel inklusive utnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 249 Mkr. Därutöver fanns beviljade utnyttjade bankgarantiramar på 25 Mkr.

Koncernens finansnetto för perioden januari-juni uppgick till -11 (-4) Mkr.

Skatt

Redovisad skatt för det första halvåret 2019 uppgick till -7 Mkr. Den effektiva skattesatsen var 8 procent och är lägre än den svenska företagsskattesatsen. I Lettland och Estland utgår ingen inkomstskatt på vinster som återinvesteras i bolaget. Skatt redovisas och betalas när utdelning till aktieägarna sker. Ingen skatt för vinsterna i de baltiska bolagen har redovisats under perioden.

Segmentsredovisning

Bergs Timber har tidigare identifierat fem segment som följs upp löpande och som uppfyller kraven för att aggregeras och därmed har endast ett rörelsesegment redovisats. Efter förvärvet har en översyn av koncernens uppföljningsstruktur och därmed segmentsredovisning gjorts. Från och med 2019 sker redovisning och uppföljning av två segment. Mot bakgrund av att segmenten redovisas från och med den 1 januari 2019 och att de förvärvade bolagen konsolideras från och med den 15 maj 2018 redovisas inga jämförelsetal. För en avstämning av uppgifter för segmenten och koncernen, se kvartalsutfall på sidan 18.

Sågverk (inklusive integrerad hyvling)

Sågverk (inklusive integrerad hyvling) består av fem sågverk i Sverige, Vika Wood i Lettland och Laesti i Estland.

Belopp i Mkr	apr-jun 2019	jan-jun 2019
Nettoomsättning	602	1 198
EBITDA	22	88
Rörelseresultat	7	57
EBITDA-marginal, %	3,7	7,3
Rörelsemarginal, %	1,2	4,8
Försäljningsvolym, tusen m ³	235	450
Produktionsvolym, tusen m ³	228	476

Under andra kvartalet har försäljningspriserna för sågade trävaror minskat till följd av ett högt utbud. Råvarupriserna har varit på fortsatt hög nivå, vilket har påverkat marginalen negativt. Försäljnings- och produktionsvolymerna har varit lägre än föregående år. Högre priser för biprodukter har haft en positiv påverkan. EBITDA-marginalen för andra kvartalet uppgick till 3,7 procent jämfört med 11,1 procent för det första kvartalet 2019. Den lägre marginalen är främst en effekt av lägre försäljningspriser men även av lägre produktionsvolym.

Försäljningsvolymen för det andra kvartalet uppgick till 235 000 kubikmeter, vilket är 20 000 kubikmeter lägre än andra kvartalet föregående år. För perioden januari-juni uppgick försäljningsvolymen till 450 000 kubikmeter, vilket är 37 000 kubikmeter lägre än samma period föregående år.

Produktionsvolymen för det andra kvartalet uppgick till 228 000 kubikmeter, vilket är 24 000 kubikmeter lägre än andra kvartalet föregående år. För perioden januari-juni uppgick produktionsvolymen till 476 000 kubikmeter, vilket är 4 000 kubikmeter lägre än föregående år.

Vidareförädling

Vidareförädling omfattar Byko-Lat i Lettland och Bitus i Sverige. Byko-Lat har två produktionsanläggningar i Lettland. Produktutbudet innefattar hyvlade trävaror för bygghandel, dörrar och fönster, prefabricerade element- och modulhus, trädgårdsprodukter och pellets. Bitus är en av Europas största anläggningar för träskydd. Från och med det tredje kvartalet kommer Fågelfors Hyvleri att redovisas i segmentet.

Belopp i Mkr	apr-jun 2019	jan-jun 2019
Nettoomsättning	333	602
EBITDA	27	44
Rörelseresultat	23	36
EBITDA-marginal, %	8,1	7,3
Rörelsemarginal, %	6,9	6,0

Marknaden för vidareförädlade produkter har varit relativt god under det andra kvartalet med höga leveransvolymerna. EBITDA-marginalen för det andra kvartalet uppgick till 8,1 procent jämfört med 6,3 procent för det första kvartalet 2019. Efterfrågan på förädlade trävaror till byggsektorn är säsongsmässigt högre i andra kvartalet.

Proformaredovisning

De förvärvade bolagen är fullt ut konsoliderade i räkenskaperna från den 15 maj 2018. För att möjliggöra jämförelse med de rapportperioder som kommer att vara tillämpliga under 2019, har proforma information per kalenderkvartal och januari-december 2018 tagits fram och framgår i tabellen nedan. Proformaredovisningen har ställts samman utifrån både reviderade och icke reviderade räkenskaper och syftet är endast att illustrera den hypotetiska påverkan förvärvet skulle ha haft på resultaträkningen. För proforma perioderna antas att förvärvet skedde i början av respektive period.

Även information för de segment som redovisas från och med 2019 framgår av tabellen. Segmenten är Sågverk (sågverk, inklusive integrerad hyvling, i Bergs Timber Production, Vika Wood och Laesti) samt Vidareförädling (Byko-Lat och Bitus). Övrigt avser distributionsaffären i Storbritannien, koncerngemensamt och elimineringsar.

Det nyligen förvärvade bolaget Fågelfors Hyvleri är inte inkluderat i proformaredovisningen.

Resultaträkning	2018				Helår 2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Belopp i Mkr					
Nettoomsättning	792	899	805	772	3 268
Sågverk	531	572	541	555	2 199
Vidareförädling	226	301	232	206	965
Övrigt	35	26	32	12	105
EBITDA	80	106	83	75	345
Sågverk	59	77	64	57	257
Vidareförädling	19	25	18	20	82
Övrigt	3	4	1	-3	5
EBITDA marginal, %	10,1	11,8	10,3	9,7	10,6
Sågverk	11,1	13,5	11,8	10,3	11,7
Vidareförädling	8,4	8,3	7,6	9,7	8,5
Rörelseresultat	63	88	65	56	272
Sågverk	47	65	51	44	207
Vidareförädling	15	21	14	16	66
Övrigt	2	3	0	-4	0
Rörelsemarginal, %	8,0	9,8	8,1	7,2	8,3
Sågverk	8,9	11,4	9,8	8,1	9,4
Vidareförädling	6,6	7,0	6,0	7,8	6,8

Säsongsvariationer

Bergs Timbers verksamhet uppvisar säsongsvariationer. Efterfrågan på sågade trävaror är normalt högre under perioderna mars-juni och september-november. Försäljningsvolymerna under vinter- och sommarmånaderna är normalt lägre. Efterfrågan på förädlade trävaror till byggsektorn är normalt högre under maj-oktober. Produktionsvolymerna i sågverken är lägre i juli och augusti till följd av semestrar och underhållsarbeten.

Förvärv av Fågelfors Hyvleri AB

Den 27 juni 2019 tecknade Bergs Timber AB avtal med AB Fogelfors Bruk om förvärv av samtliga aktier i Fågelfors Hyvleri AB. Förvärvet slutfördes och aktierna i Fågelfors Hyvleri tillträdde i direkt anslutning till avtalets undertecknande. Av den totala köpeskillingen, 48 Mkr, erläggs 18 Mkr i form av nyemitterade aktier i Bergs Timber.

Den förvärvade verksamheten utgörs i allt väsentligt av en helt ny anläggning för tillverkning av bränslepellets med en kapacitet om 100 000 ton per år. Därutöver finns kapacitet för tillverkning av 20 000 ton värmeloggs. En avgörande del av råvaran kommer att hämtas från de biprodukter som genereras vid Bergs Timbers svenska anläggningar. Övriga verksamheten inom det förvärvade bolaget består av legohyvlning, för närvarande med en produktion av cirka 30 000 m³ hyvlad vara per år. Anläggningen är belägen i Fågelfors i östra Småland med gynnsamma transportavstånd från Bergs Timbers övriga anläggningar.

Med utgång från av Bergs Timbers prognostiserad prisutveckling för pellets och råvara, förväntas förvärvet bidra till koncernens nettoomsättning med 150-160 Mkr per år och uppvisa en EBITDA-marginal överstigande övriga verksamheter inom koncernen. Jämte ett gynnsamt kassaflöde förväntas förvärvet lämna ett visst tillskott till resultatet per aktie redan under innevarande år.

Köpeskillingen för aktierna i det förvärvade bolaget uppgick till 48 miljoner kronor, varav 30 miljoner erlades kontant och 18 miljoner betalades i form av nyemitterade B-aktier i Bergs Timber.

I samband med tillträdet beslutade styrelsen, med stöd av det emissionsbemyndigande som lämnades av årsstämman den 8 maj 2019, om en riktad nyemission av 5 940 594 B-aktier, motsvarande 18 miljoner kronor, till Fogelfors Bruk med rätt och skyldighet att betala för de nya aktierna genom aktier i Fågelfors Hyvleri. Antalet B-aktier har baserats på en aktiekurs om 3,03 kronor, vilket motsvarar den volymviktade genomsnittskursen för B-aktierna under fem handelsdagar före tillträdesdagen.

Nettoskuldssättningen i det förvärvade bolaget uppgick vid tillträdet till 63 Mkr, vilket innebär att köpeskillingen på skuldfri bas uppgick till cirka 110 Mkr. Det låneavtal med Danske Bank och Svensk Exportkredit, som ingicks den 14 juni 2019, ger utrymme för erforderlig refinansiering av krediterna i det förvärvade bolaget.

Förvärvsmetoden har tillämpats för redovisning av förvärvet. En preliminär förvärvsanalys har gjorts och framgår av tabellen nedan. Analysen är preliminär då enstaka poster är föremål för vidare analys avseende verkligt värde och kan eventuellt komma att justeras.

Preliminär förvärvsanalys

Det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, Mkr:

Materiella anläggningstillgångar	122
Finansiella anläggningstillgångar	1
Varulager	17
Kortfristiga fordringar	16
Likvida medel	5
Långfristiga räntebärande skulder	-68
Uppskjuten skatteskuld	-10
Övriga långfristiga skulder	-1
Övriga kortfristiga skulder	-22
Summa identifierbara nettotillgångar	60
Negativt övervärde	-12
Köpeskillning	48
Kontant köpeskillning*	-30
Förvärvskostnader	-1
Likvida medel, förvärvade	5
Nettoeffekt på likvida medel	-26

* 10 Mkr betalades i juli 2019 efter det att tillträdesbokslutet var färdigställt.

Det negativa övervärdet om 12 Mkr har redovisats som intäkt i resultaträkningen på raden övriga rörelseintäkter.

Den totala kostnaden för att genomföra förvärvet uppgick till 1,0 Mkr, varav 0,7 Mkr avser transaktionskostnader och har belastat räkenskapsårets resultat medan 0,3 Mkr avser emissionskostnader som redovisas direkt mot koncernens egna kapital. Transaktionskostnaden ingår i raden övriga externa kostnader.

Det förvärvade bolaget ingår i koncernredovisningen från den 27 juni 2019 och har bidragit med 0 Mkr i nettoomsättning och med 0 Mkr i rörelseresultat. Om bolaget hade konsoliderats från den 1 januari 2019 hade det bidragit med 34 Mkr i nettoomsättning och med 0 Mkr i rörelseresultat. Då bolaget har startat sin produktion under det första halvåret 2019 är nettoomsättning och rörelseresultat inte representativ för framtida perioder.

Händelser efter kvartalets utgång

Inga händelser efter kvartalets utgång finns att rapportera.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet avser förvaltning av aktier i dotterbolag samt koncernövergripande administrativa uppgifter. Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden januari-juni till -12 (-2) Mkr.

Framtidsutsikter

Marknadsutsikterna för sågat grantimmer fortsätter att vara osäkra för andra halvåret. Vi förväntar oss en mindre utsatt marknad för furuprodukter än för granprodukter, vilket även gäller för våra biprodukter. Råvarupriset har minskat med 3-10 procent för andra halvåret och kommer gradvis och delvis kompensera för de lägre försäljningspriserna. Marknaden för vidareförädlade varor förväntas vara fortsatt god.

Rapportperioder

- Delårsrapport för kvartal 3 2019 30 oktober 2019
- Bokslutskommuniké för 2019 5 februari 2020

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Undertecknad försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Mörlunda, 31 juli 2019

Peter Nilsson
Verkställande direktör

Ytterligare information avseende delårsrapporten kan lämnas av verkställande direktör Peter Nilsson på telefonnummer 070-315 09 27 eller finanschef Anders Marklund 070-284 47 96.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Bergs Timber AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 31 juli 2019 klockan 13.00. Delårsrapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.bergstimber.se

Bergs Timber AB (publ), organisationsnummer: 556052-2798, Bergs Väg 13
570 84 Mörlunda, [Tel:+46101998500](tel:+46101998500)

Koncernens resultaträkning i sammandrag	2019	2018	2019	2018	2018/19
Belopp i Mkr	apr-jun 3 mån	apr-jun 3 mån*	jan-jun 6 mån	jan-jun 6 mån*	jul-jun 12 mån*
Nettoomsättning	913	711	1 798	1 078	3 375
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor	-12	-20	41	-7	40
Övriga rörelseintäkter	8	0	10	1	14
Summa	909	691	1 849	1 072	3 429
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-590	-474	-1 224	-726	-2 177
Övriga externa kostnader	-158	-88	-288	-140	-568
Personalkostnader	-101	-61	-196	-97	-384
Avskrivningar	-22	-13	-43	-22	-81
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-7
Summa rörelsekostnader	-871	-636	-1 751	-985	-3 217
Rörelseresultat	38	55	98	87	212
Finansiella intäkter	1	0	1	0	0
Finansiella kostnader	-9	-3	-12	-4	-21
Resultat efter finansiella poster	30	52	87	83	191
Skatt på periodens resultat	-2	-10	-7	-15	-6
Periodens resultat	28	42	80	68	185
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	28	42	80	68	185
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Resultat per aktie, kr **	0,08	0,16	0,23	0,32	0,54
Resultat per aktie efter utspädning kr	0,08	0,16	0,23	0,32	0,54
Genomsnittligt antal aktier i tusental	340 788	255 788	340 788	213 288	340 788

*) De förvärvade bolagen ingår med 1,5 månader i perioden jan-juni 2018 och apr - juni 2018 och med 12 månader för perioden juli 2018 – juni 2018.

***) Vid beräkning av resultat per aktie används genomsnittligt antal aktier.

Rapport över totalresultat (netto efter skatt)	2019	2018	2019	2018	2018/19
Belopp i Mkr	apr-jun 3 mån	apr-jun 3 mån	jan-jun 6 mån	jan-jun 6 mån	jul-jun 12 mån*
Periodens resultat	28	42	80	68	185
Förändring av säkringsreserv (netto efter skatt)	4	1	0	1	0
Omräkningsdifferenser	7	2	22	2	-5
Periodens totalresultat	39	45	102	71	180
Hänförligt till;					
Moderbolagets aktieägare	39	45	102	71	180
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

Koncernens balansräkning i sammandrag	30 jun	31 dec	30 jun
Belopp i Mkr	2019	2018	2018
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	194	191	194
Materiella anläggningstillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar	933	771	757
Finansiella anläggningstillgångar	12	8	13
Uppskjuten skattefordran	8	0	0
Summa anläggningstillgångar	1 147	970	964
Varulager	694	653	572
Kortfristiga fordringar	542	377	502
Kassa och bank	73	74	20
Summa omsättningstillgångar	1 309	1 104	1 094
SUMMA TILLGÅNGAR	2 456	2 074	2 058
Eget kapital	1 138	1 052	974
Långfristiga skulder	711	245	131
Kortfristiga skulder	607	777	953
Summa skulder	1 318	1 022	1 084
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 456	2 074	2 058
Varav räntebärande skulder			
Checkräkningskrediter	4	146	101
Övriga kortfristiga skulder	171	270	449
Övriga långfristiga skulder	674	238	130
	849	654	680

Förändring i eget kapital *)	2019	2017/18	2018
Belopp i Mkr	jan-jun	sep-dec	jan-jun
	6 mån	16 mån	6 mån
Eget kapital, ingående balans	1 052	398	433
Nyemission efter emissionskostnader	18	479	479
Lämnad utdelning	-34	-9	-9
Periodens totalresultat	102	184	71
Totalt eget kapital vid periodens slut	1 138	1 052	974

*) Ingen minoritet finns.

Kassaflödesanalys i sammandrag	2019	2018	2019	2018
Belopp i Mkr	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	31	52	87	83
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet*	4	12	25	21
Betald inkomstskatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	35	64	112	104
Förändring av varulager	17	-8	-15	-11
Förändring av rörelsefordringar	-42	-26	-144	-44
Förändring av rörelseskulder	18	33	41	52
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28	63	-6	101
Förvärv av dotterbolag och rörelsegren	-15	-86	-15	-86
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-21	-96	-56	-106
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förändring av finansiella tillgångar	1	-7	0	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35	-189	-71	-199
Emissionskostnad	0	-7	0	-7
Förändring av finansiella fordringar och skulder	70	153	108	133
Utbetald utdelning	-34	-	-34	-9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	36	146	74	117
Periodens kassaflöde	29	20	-3	19
Likvida medel vid periodens början	42	0	74	1
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	0	2	0
Likvida medel vid periodens slut	73	20	73	20

*) främst avskrivningar

Koncernens nyckeltal och mål	Fin.	2019	2018	2019	2018	2018/19
Belopp i Mkr	mål	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun
		3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning		913	711	1 798	1 078	3 375
EBITDA		60	68	141	109	293
EBITDA-marginal, %	> 7	6,6	9,6	7,8	10,1	8,7
Rörelseresultat		38	55	98	87	212
Rörelsemarginal, %		4,2	7,7	5,5	8,1	6,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %, 12 mån	> 10	-	-	-	-	11,4
Vinst per aktie (efter skatt)		0,08	0,16	0,23	0,32	0,54
Räntebärande nettoskuld		776	660	776	660	776
Nettoskuldsättningsgrad	< 1.0	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Soliditet, %		46,3	47,3	46,3	47,3	46,3
Genomsnittligt antal aktier i tusental		340 788	255 788	340 788	213 288	340 788
Eget kapital per aktie, kr		3,34	2,85	3,34	2,85	3,34

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag	2019	2018
Belopp i Mkr	jan-jun 6 mån	jan-jun 6 mån
Övriga rörelseintäkter	5	3
Summa	5	3
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-5	-2
Personalkostnader	-7	-3
Avskrivningar	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0
Summa rörelsekostnader	-12	-5
Rörelseresultat	-7	-2
Finansiella intäkter	1	1
Finansiella kostnader	-5	-1
Resultat efter finansiella poster	-12	-2
Skatt på periodens resultat	1	1
Periodens resultat	-11	-1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag	2019	2018
Belopp i Mkr	30 jun	30 jun
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	1 347	1 077
Summa anläggningstillgångar	1 347	1 077
Fordringar hos koncernbolag	311	88
Övriga kortfristiga fordringar	4	1
Kassa och bank	13	0
Summa omsättningstillgångar	328	89
SUMMA TILLGÅNGAR	1 675	1 166
Skulder och eget kapital		
Eget kapital	855	857
Långfristiga skulder	658	105
Kortfristiga skulder	162	204
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 675	1 166

Noter

1. Redovisningsprinciper

Föreliggande delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Övriga redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de principer som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen förutom IFRS 9 Finansiella instrument, IFRS 15 Intäkter och IFRS 16 Leasingavtal som tillämpas från och med den 1 januari 2019. Upplysninger enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i rapporten.

Koncernen kommer tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument från 1 januari 2019. Denna standard ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innehåller ändrade krav på redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning och säkringsredovisning. Koncernen har kommit fram till att IFRS 9 inte kommer ge några effekter på resultaträkningen eller balansräkningen, med nuvarande typer av transaktioner eller förväntade sådana i framtiden. Några förändringar i jämförelseperioder är således inte aktuellt.

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2019 IFRS 15 Intäktsredovisning och dess förtydliganden. Den nya standarden ersatte de nuvarande IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. Den nya standarden specificerar hur och när intäkter redovisas. Standarden bygger på principen att intäkt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst övergår till kunden. Genomgången visar att IFRS 15 inte har någon inverkan på gruppens redovisning såsom verksamheten bedrivs idag och med de kundavtal och leveransvillkor som används.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 innebär en betydande förändring i framför allt leasetagarens redovisning. IFRS 16 föreskriver att leasetagaren ska redovisa en leasingkulda som återspeglar framtida betalningar samt en nyttjanderättstillgång för i princip alla leasingavtal. Koncernen kommer tillämpa standarden från 1 januari 2019. Koncernen har valt att använda den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförelsetal inte kommer att justeras utan fortsätter att rapporteras under IAS 17.

Effekten av införandet av IFRS 16 syns i balansräkningen från och med den 1 januari 2019. Vid övergången värderas leasingkulder till det aktuella värdet av kvarvarande leasingavgifter diskonterat till koncernens låneräntesats. Nyttjanderättstillgångar värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerad med eventuella förskotts- eller upplupna betalningar. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Koncernen har också valt att inte utnyttja kontrakt som slutar att gälla under 2019. Leasingavtal för lågt värderade tillgångar gäller huvudsakligen dator- och kontorsutrustning och annat av mindre värde. Koncernen redovisar leasingavgifter i anslutning till immateriella leasingavtal som en löpande operationell kostnad.

Den 1 januari 2019, vid införandet av IFRS 16, redovisades en leasingkulda på 13 Mkr och en nyttjanderättstillgång på 13 Mkr. Nyttjanderättstillgångarna presenteras på raden materiella anläggningstillgångar inklusive nyttjanderättstillgångar i koncernens balansräkning och leasingkulden presenteras på raderna långfristiga skulder och kortfristiga skulder. Påverkan på koncernens EBITDA för perioden januari-december 2019 är positiv och uppgår till 5 Mkr. Effekten på koncernens rörelseresultat och finansnetto uppgår till 0 Mkr.

Belopp inom parentes avser värden för samma period föregående räkenskapsår om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

2. Intäkter från avtal med kunder

Belopp i Mkr	jan-jun 2019	jan-jun 2018
Varor		
Trävaror	1 480	860
Biprodukter	213	125
Massa- och rundved	66	76
	1 759	1 061
Tjänster		
Impregnering, distribution, skogliga tjänster	39	17
	1 798	1 078

Belopp i Mkr	jan-jun 2019	jan-jun 2018
Sverige	315	309
Storbritannien	469	298
Baltikum	269	71
Övriga Europa	547	175
Övriga Världen	198	225
	1 798	1 078

3. Finansiella instrument per kategori

Belopp i Mkr	Nivå	Redovisat värde 30 jun 2019	Verkligt värde 30 jun 2019	Redovisat värde 31 dec 2018	Verkligt värde 31 dec 2018
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Finansiella placeringar	-	12	12	8	8
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Kundfordringar	-	478	478	324	324
Övriga fordringar	-	36	36	37	37
Likvida medel	-	73	73	74	74
Derivat för säkringsredovisning					
Derivat	2	3	3	2	2
		602	602	445	445
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Skulder till kreditinstitut	-	756	756	448	448
Leverantörsskulder	-	239	239	237	237
Lån från Norvik	3	69	70	168	170
Tilläggsköpeskilling	3	24	24	38	40
Övriga skulder	-	72	72	32	32
Derivat för säkringsredovisning					
Derivat	2	1	1	-	-
		1 161	1 163	923	927

Värderingsnivåer:

1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder som till exempel aktier eller obligationer noterade på börs.

2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (erhållna från prisnoteringar) som till exempel valutaterminer eller ränteswappar.

3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

4. Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Prisutveckling

Prisutvecklingen för trävaror styrs till stor del hur den globala konsumtionen överensstämmer med den globala produktionen. Råvarukostnaden är en mycket stor del av den färdiga produktens försäljningsvärde varför produkten är mycket känslig för prisförändringar av skogsråvaran. Råvaran anskaffas företrädesvis i närområdet och utbud och efterfrågan av råvaran påverkar på kort sikt prissättningen i stor omfattning.

Brexit och relaterade handelsstörningar

Bergs Timber är exponerad mot marknaden i Storbritannien med försäljning av sågade och vidareförädlade trävaror. Koncernen kan komma att bli negativt påverkad om Storbritannien lämnar EU utan avtal som säkerställer en smidig hantering av varor och att inga tulltariffer införs. Koncernen har arbetat med åtgärder för att minska möjliga effekter vid olika scenarier.

Finansiella risker

Bergs Timber är exponerad för finansiella risker, vilka huvudsakligen är relaterade till likviditets- och kassaflödesrisker i samband med likviditets- och skuldhantering och valutarisker i samband med exportaffärer. En stor del av finansieringen är beroende av uppfyllandet av sedvanliga finansiella åtagande, vilka rapporterats ovan under stycket likviditet. Avseende valutaexponering är koncernens policy att normalt 50-75 procent av förväntat valutaflöde för de närmaste sex månaderna skall säkras.

Anläggningsvärden

Koncernen har under tidigare år redovisat negativa resultat, vilket har föranlett prövning av redovisade anläggningsvärden genom s.k. nedskrivningstest. Prövningen baseras på bolagets bästa bedömning av den framtida utvecklingen. Den prövning som gjorts visar att något nedskrivningsbehov inte föreligger. En framtida negativ avvikelse kan komma att påverka redovisade anläggningsvärden. För en ytterligare beskrivning av nedskrivningsprövning hänvisas till årsredovisningen 2017/2018.

För en fullständig redogörelse av identifierade risker samt företagets arbete med att hantera dessa hänvisas till årsredovisningen 2017/2018.

5. Närståendetransaktioner

Transaktioner med styrelseledamöter, ledande befattningshavare och till dessa närstående bolag omfattar inköp av skogsråvara, skogliga tjänster, rådgivningstjänster, trävaror och byggnadstjänster samt försäljning av maskinell utrustning, biprodukter och impregneringstjänster. Samtliga affärer har skett till marknadsvärde. Närståendetransaktionerna har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens ställning och resultat.

Moderbolaget har haft närståendetransaktioner med koncernens dotterbolag i form av försäljning av lednings- och administrationskostnader. Omfattningen av transaktioner med närstående har inte förändrats jämfört med den information som lämnats i årsredovisningen 2017/2018.

I enlighet med avtalet om förvärvet av Norviks verksamheter i Baltikum och Storbritannien, som gjordes i maj 2018, har moderbolaget betalat den första säljarreversen om 100 Mkr till Norvik. Den andra säljarreversen om 70 Mkr förfaller till betalning den 30 juni 2020. En tilläggsköpeskilling om 15 Mkr avseende resultaten för de förvärvade verksamheterna för 2018 har också erlagts till Norvik. Som en del i refinansieringen av koncernens lån, har lån från Norvik och närstående bolag till Norvik till de förvärvade bolagen återbetalats med 40 Mkr.

6. Alternativa nyckeltal

Bergs Timber presenterar i delårsrapporten nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör bland annat utvärdering av bolagets prestation, trender och finansiering. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. De ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. För vidare definitioner och orsak till användning hänvisas till årsredovisning för 2017/2018, not 28.

Definitioner av nyckeltal

EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital
Sysselsatt kapital	Eget kapital plus räntebärande skulder och avsättningar
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel och kortfristiga placeringar
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutning
Eget kapital per aktie	Eget kapital i relation till totalt antal utestående aktier
Produktionsvolym	Kubikmeter sågad nominell volym med avdrag för beräknat avkap och spill i produktionens kommande processer
Försäljningsvolym	Kubikmeter levererad nominell volym (volymen beräknad före eventuell hyvling)

7. Kvartalsutfall per segment

Resultaträkning	2019	2019	2019
Belopp i Mkr	Q1	Q2	jan-jun
Nettoomsättning	885	913	1 798
Sågverk	596	602	1 198
Vidareförädling	269	333	602
Övrigt	54	56	110
Internleveranser	-34	-78	-112
EBITDA	82	60	141
Sågverk	66	22	88
Vidareförädling	17	27	44
Övrigt	-1	11	10
EBITDA-marginal,%	9,3	6,6	7,8
Sågverk	11,1	3,7	7,3
Vidareförädling	6,3	8,1	7,3
Rörelseresultat	60	38	98
Sågverk	50	7	57
Vidareförädling	13	23	36
Övrigt	-2	8	6
Rörelsemarginal,%	6,8	4,2	5,5
Sågverk	8,4	1,2	4,8
Vidareförädling	4,8	6,9	6,0