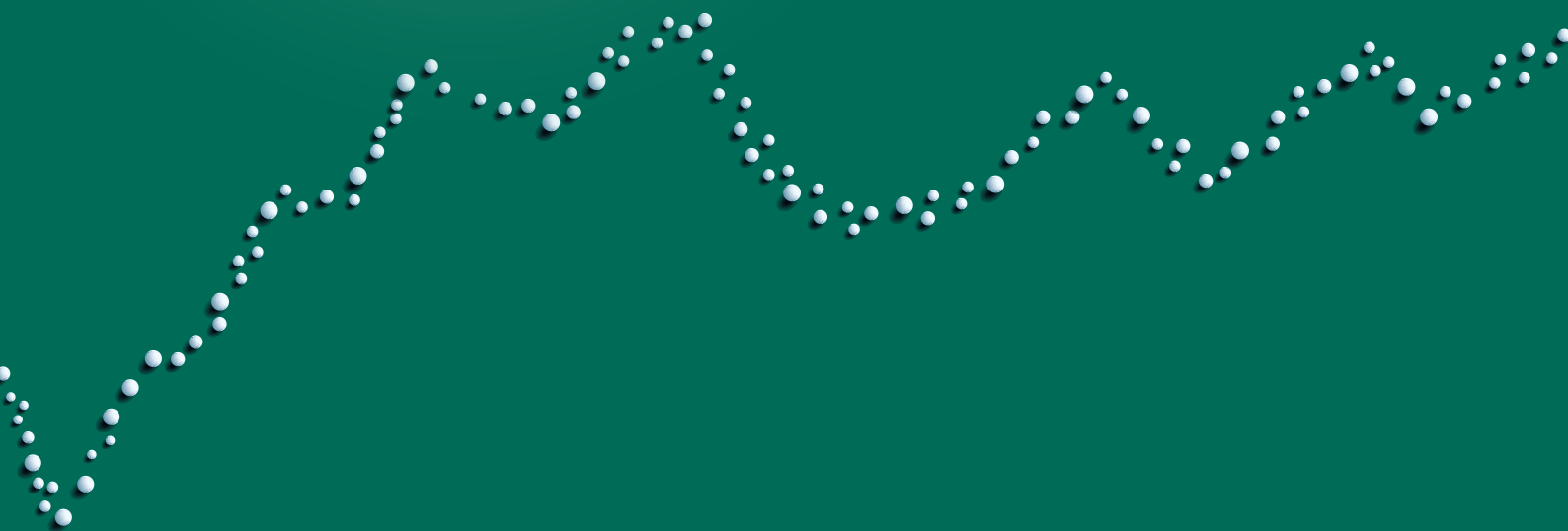


Rapport

Q4 | 2018



VÄSENTLIGA PUNKTER 2018

Information inom parentes refererar till motsvarande period föregående år.

FJÄRDE KVARTALET

- BEWiSynbra Groups nettoomsättning uppgick till 1 220 MSEK (528 MSEK). Ökningen med 131% jämfört med samma period 2017 förklaras till 146 procentenheter av förvärv
- Justerad EBITDA² uppgick till 101 MSEK under fjärde kvartalet 2018 (32 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 20 MSEK för kvartalet, huvudsakligen relaterade till den planerade börsintroduktionen och transaktioner
- EBIT för koncernen uppgick till 19 MSEK för fjärde kvartalet (-1 MSEK)
- I november offentliggjordes avsikten att ansöka om notering av bolaget aktie på Oslobörsen. Processen senarelades dock beroende på oron i kapitalmarknaderna med åtföljande stor osäkerhet

HELÅRET

- Koncernens nettoomsättning för helåret 2018 uppgick till 3 905 MSEK (1 876 MSEK). Ökningen med 108% jämfört med helåret 2017 förklaras till 98 procentenheter av förvärv
- Justerad EBITDA² uppgick till 317 MSEK för helåret 2018 (110 MSEK)
- Resultatet påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 24 MSEK för helåret 2018
- EBIT för koncernen uppgick till 141 MSEK för helåret 2018 (35 MSEK)
- Under 2018 genomförde BEWiSynbra Group ett antal förvärv, av vilka det största gällde Synbra Holding B.V. i maj

KONCERNENS NYCKELTAL¹

Belopp i MSEK (med undantag för procent och rörelsetal)	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Nettoomsättning	1 219,5	528,1	3 905,3	1 875,5
Rörelseresultat/ EBIT	18,7	-1,0	141,4	34,8
EBITDA	81,1	12,4	292,9	86,5
EBITDA marginal (%)	6,7%	2,3%	7,5%	4,6%
Justerad EBITDA ²	100,6	31,6	316,7	110,2
Justerad EBITDA marginal (%)	8,2%	6,0%	8,1%	5,9%
Jämförelsestörande poster	-19,5	-19,3	-23,8	-23,8
EBITA	43,0	0,9	187,9	43,0
EBITA marginal (%)	3,5%	0,2%	4,8%	2,2%
Justerad EBITA	62,5	20,6	211,7	66,8
Justerad EBITA marginal (%)	5,1%	3,9%	5,4%	3,6%
Operativt kassaflöde	180,6	121,6	276,8	102,5
Investeringar (CAPEX)	-47,1	-26,5	-142,4	-96,2
Likvida medel	235,3	110,6	235,3	110,6

¹ Definitioner på sid 11

² Justerad EBITDA är EBITDA före jämförelsestörande poster

NYCKELTAL, PRO FORMA

Segmentförsäljning, pro forma

Belopp i MSEK (med undantag för procent)

	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
RAW materials (Råvara)	660,2	657,6	2 846,3	2 460,3
Packaging & Components (P&C)	461,3	425,2	1 802,1	1 598,5
Insulation	403,7	359,3	1 570,7	1 385,9
Försäljning mellan segment	-305,3	-266,8	- 1 235,9	-1 166,5
Summa nettoomsättning	1 219,9	1 175,3	4 983,2	4 278,2

Justerad EBITDA per segment, pro forma

Belopp i MSEK (med undantag för procent)

	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
RAW materials (Råvara)	27,2	50,1	151,9	119,1
Packaging & Components (P&C)	37,6	41,9	199,4	196,2
Insulation	51,9	43,1	175,8	145,1
Oallokerade koncernkostnader	-16,1	-11,8	-38,5	-29,2
Summa justerad EBITDA	100,6	123,3	486,6	431,2
Justerad EBITDA marginal (%)	8,2%	10,5%	9,8%	10,1%

Under 2018 genomförde BEWiSynbra flera förvärv, vilka utvidgade koncernens geografiska närvaro och stärkte positionerna på befintliga marknader. Förvärven omfattar Ruukin EPS Oy i januari, Synbra Holding i maj och BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB i september.

BEWiSynbra noterar god efterfrågan och utveckling på alla koncernens marknader, med undantag för Sverige, där resultaten var otillfredsställande under 2018. Den svenska isoleringsmarknaden kännetecknas av lägre efterfrågan och ökad konkurrens, samt att förpackningsverksamheten hade noterade bristande effektivitet under förra året. Under fjärde kvartalet 2018 och i början av första kvartalet 2019 vidtog koncernen emellertid åtgärder för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten i den svenska verksamheten, och resultaten av dessa förväntas under 2019.

I samband med integrationen av Synbra Holding och BEWi Group stängdes också en fabrik i Danmark och produktionen överfördes till Sverige, vilket temporärt resulterade i högre kostnader och lägre effektivitet i den danska förpackningsverksamheten under andra halvåret 2018. Produktionsförflyttningen och stängningen var genomförda i mitten av december 2018.

Råvarusegmentet hade en positiv utveckling under 2018, med en ökning av volymerna överstigande 10% (pro forma) jämfört med 2017. Resultaten för fjärde kvartalet påverkades dock negativt av de fluktuerande marginalerna i segmentet. Som tidigare kommunicerats påverkas marginalerna i segmentet av tidsskillnaden mellan förändringar i råvarupriset och motsvarande prisjustering gentemot kunderna.

I förvärvade enheter bokfördes varulager till marknadsvärde vid tiden för förvärvet. Det innebär att försäljningen av varulager som var del av förvärvet inte reflekteras i resultaträkningen. Beloppet uppgick till 12 MSEK under 2018, av vilket 1,7 MSEK i fjärde kvartalet och 10,3 MSEK i andra kvartalet. Mot bakgrund av detta, bör 12 MSEK återläggas för att reflektera resultatet under normala omständigheter, vilket resulterar i en justerad (pro forma) EBITDA 2018 om mer än 500 MSEK.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Under 2018 slutförde BEWiSynbra Group ett antal förvärv, vilka omfattade Ruukin EPS Oy i januari, Synbra Holding i maj samt BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AB i september. Förvärven är den huvudsakliga förklaringen till omsättnings- och resultatökningar enligt nedan.

KONCERNENS RESULTAT

Information inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år.

Resultaträkning

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2018 uppgick till 1 219,5 MSEK (528,1 MSEK), en ökning om 131%. Ökningen förklaras till 146 procentenheter av förvärv, till 4 procentenheter av valutaeffekter och en negativ organisk tillväxt om 19 procentenheter.

Helåret 2018 uppgick nettoomsättningen till 3 905,3 MSEK (1 875,5 MSEK), en ökning med 108% jämfört med helåret 2017, varav 98 procentenheter var relaterade till förvärv, 5 procentenheter till valutaeffekter och 5 procentenher till organisk tillväxt.

BEWiSynbra noterar en god efterfrågan på samtliga geografiska marknader, med undantag för den svenska isoleringsmarknaden vilken för närvarande präglas av hårda marknadsvillkor beroende på lägre efterfrågan och ökad konkurrens. Som tidigare kommunicerats var resultatet otillfredsställande i den svenska delen av koncernen, och koncernen vidtog därför åtgärder för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten i den svenska verksamheten. Ytterligare information om dessa åtgärder återfinnes under segmentsinformationen.

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till totalt 1 216,4 MSEK för kvartalet (529,3 MSEK). För helåret 2018 uppgick rörelsens kostnader till 3 779,6 MSEK (1 850,0 MSEK).

Råmaterial och förnödenheter uppgick till 581,3 MSEK för kvartalet (324,5 MSEK), vilket motsvarar 48% (61%) av nettoomsättningen. För helåret 2018 uppgick dessa kostnader till 2 132,3 MSEK (1 110,3 MSEK), vilket motsvarar 55% (59%) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar

huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet Råvara och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren.

Personalkostnaderna uppgick till 223,5 under kvartalet (65,6 MSEK), vilket motsvarar 18% (12%) av nettoomsättningen. För helåret 2018, uppgick personalkostnaderna till 638,2 MSEK (251,4 MSEK), vilket motsvarar 16% (13%) av nettoomsättningen. Den procentuella ökningen förklaras av en mer personalintensiv produktion i Synbra. Det balanseras emellertid av tillverkning av produkter med högre mervärde, vilket förklaras under rubriken Insulation i segmentsöversikten. I slutet av kvartalet hade koncernen 1 298 heltidsanställda, en ökning från 1 285 heltidsanställda i slutet av det föregående kvartalet och en ökning från 398 i slutet av 2017.

Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 18,7 MSEK under fjärde kvartalet (-1.0 MSEK) och 141,4 MSEK för helåret 2018 (34,8 MSEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till 19,5 MSEK under fjärde kvartalet (19,3 MSEK) respektive 23,8 MSEK för helåret (23,8 MSEK). Posterna under fjärde kvartalet är relaterade till den planerade börsintroduktionen om 14,3 MSEK, transaktionskostnader om 2,6 MSEK, avgångsvederlag om 1,1 MSEK samt övriga kostnader om 1,3 MSEK. För helåret omfattar posterna kostnader om 21,8 MSEK relaterade till börsintroduktionen, transaktionskostnader om 31,0 MSEK, avgångsvederlag om 21,5 MSEK, realisationsvinst från avyttring av fastighet om 51,6 MSEK samt övriga kostnader om 1,1 MSEK.

Justerad EBITDA, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 100,6 MSEK för fjärde kvartalet (31,6 MSEK). Det motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 8,2% under kvartalet (6,0%). Den justerade EBITDA påverkades negativt av resultatet i Sverige, och av

temporärt högre kostnader och lägre effektivitet i Danmark beroende på förflyttning av produktion, enligt nedan.

Den justerade EBITDA-marginalen varierar dessutom normalt mellan kvartalen som ett resultat av tidsskillnad mellan kontinuerliga justeringar i försäljningspriser relaterade till variationer i råmaterialkostnaden.

För helåret 2018 uppgick koncernens justerade EBITDA till 316,7 MSEK (110,2 MSEK).

Finansnettot var -20,2 MSEK under fjärde kvartalet 2018 (-7,9 MSEK), och för helåret till -75,2 MSEK (-28,0 MSEK). Av de 20,2 MSEK var cirka 16,4 MSEK relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, cirka 3,2 MSEK relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande) och cirka 0,8 MSEK relaterade till omvärdering av koncerninterna

mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av en valutaränteswap (icke kassaflödespåverkande).

Skattekostnaderna uppgick till 12,3 MSEK (34,9 MSEK) under fjärde kvartalet, respektive 50,3 MSEK (32,8 MSEK) för helåret. Det fjärde kvartalet 2017 noterade en osedvanligt hög skatteintäkt hänförlig till aktivering av underskottsavdrag. Den ökade skattekostnaden för helåret var relaterad till högre resultatnivåer i förvärvade verksamheter. Dessutom förklaras de negativa resultaten före skatt i de svenska bolagen av verksamheter med lägre lönsamhet i kombination med transaktionskostnader och andra koncernkostnader för vilka ingen skattefordran redovisats. Detta resulterar i den höga skattesatsen för koncernen.

Nettoresultat för kvartalet var -11,0 MSEK (26,1 MSEK). För helåret uppgick nettoresultatet till 18,7 MSEK (39,6 MSEK).

RÖRELSESEGMENTEN

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

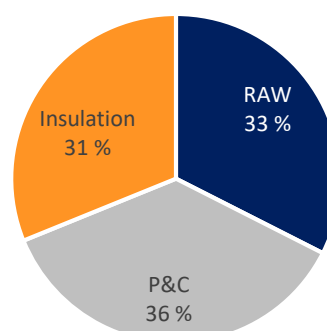
RÅVARA

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

Nyckeltal Råvara

Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	660,2	344,4	2 362,5	1 189,6
Justerad EBITDA	27,2	30,1	120,1	64,3
Just. EBITDA marginal (%)	4,1	8,7	5,1	5,4
Justerad EBITA	19,1	26,2	92,2	50,1

Andel av nettoomsättningen Q4 2018



Segmentets försäljning uppgick till 660,2 MSEK under fjärde kvartalet 2018 (344,4 MSEK). Det motsvarar en ökning med 92%, av vilken 86 procentenheter var relaterade till förvärv, och 6 procentenheter till valutaeffekter. Försäljningen till externa kunder uppgick till 395,9 MSEK (311,4 MSEK). Volymerna under kvartalet ökade 7% jämfört med motsvarande period föregående år. Detta balanserades dock av en minskning i marknadspriserna med 5 – 7%, vilket resulterade i en nästintill oförändrad organisk tillväxt.

Helåret 2018 uppgick försäljningen till 2 362,5 MSEK (1 189,6 SEK), vilket motsvarar en ökning med 99% av vilken 73 procentenheter var relaterade till förvärv, 19 procentenheter till organisk tillväxt och 6 procentenheter till valutaeffekter. Organisk tillväxt drivs av såväl volym som pris. Under helåret ökade det generella marknadspriset för råmaterialet EPS med 2 till 4%.

Justerad EBITDA under kvartalet för segmentet uppgick till 27,2 MSEK (30,1 MSEK), motsvarande en marginal om 4,1% (8,7%). Segmentet ansvarar för ren råvaruförsörjning. Resultatet för de individuella kvartalen påverkas av periodens produktion och försäljningsvolym. Dessutom påverkas marginalerna i individuella kvartal av tidsskillnaden mellan förändringar i råmaterialkostnad, dvs styrenpriset, och motsvarande prisjusteringar gentemot kunder.

För helåret 2018 uppgick justerad EBITDA för segmentet till 120,1 MSEK (64,3 MSEK), med en marginal om 5,1% (5,4%).

Proforma Råvara				
Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	660,2	657,6	2 846,3	2 460,3
Justerad EBITDA	27,2	50,1	151,9	119,1
Justerad EBITDA marginal (%)	4,1%	7,6	5,3	4,8
Justerad EBITA	19,1	39,8	119,0	85,7

Segmentets försäljning ökade något under kvartalet jämfört med motsvarande period 2017. Tillverkningsvolymerna ökade med omkring 8%, men detta balanserades av lägre priser. Under 2018 minskade segmentet sina externa försäljningsvolym av råvara till fördel för intern försäljning jämfört med

föregående år, vilket påverkade den organiska tillväxten negativt under kvartalet och helåret. Den organiska tillväxten var nettonegativ om 6,1% i kvartalet. Valutaeffekter bidrog positivt med 6,5%.

Under helåret 2018 ökade segmentets försäljning med 15,7%, varav 9,2% förklaras av organisk tillväxt och 6,5% av valutaeffekter. Organisk tillväxt drivs av såväl volym som pris. Tillverkningsvolymerna ökade med omkring 13% under helåret 2018 som ett resultat av investeringar i ökad kapacitet och förbättrad produktion.

Marginaler fluktuerar under kvartalen enligt ovan. För helåret ökade den justerade EBITDA-marginalen från 4,8% till 5,3%, huvudsakligen beroende på högre volymer och förbättrad GAP.

Packaging and Components (P&C)

Segmentet P&C erbjuder produkter med en hög grad av kundspecialisering, vilket förklarar de vanligtvis högre marginalerna jämfört med segmenten Råvara och Insulation.

Totalt har BEWiSynbra 19 anläggningar i 6 länder för tillverkning av P&C produkter.

Nyckeltal P&C

Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	461,3	124,9	1 150,8	495,2
Justerad EBITDA	37,6	7,0	99,5	52,1
Just. EBITDA marginal (%)	8,2	5,6	8,6	10,5
Justerad EBITA	17,6	1,9	50,2	32,9

Segments försäljning under kvartalet uppgick till 461,3 MSEK (124,9 MSEK). Det motsvarar en ökning om 269%, av vilken 266 procentenheter var relaterade till förvärv och 4 procentenheter till valutaeffekter. Den organiska tillväxten var i stort sett oförändrad. Förvärv under året var relaterade till verksamheterna i Portugal, Danmark, Norge och Sverige. För helåret 2018 uppgick segments försäljning till 1 150,8 MSEK (495,2 MSEK). Det motsvarar en ökning med 132%, av vilken 127 procentenheter förklaras av förvärv, 2 procentenheter av organisk tillväxt och 3 procentenheter av valutaeffekter.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 37,6 MSEK (7,0 MSEK), motsvarande en marginal om 8,2% (5,6%). Marginalen i kvartalet påverkades positivt av

goda marginaler i förvärvade bolag, men negativt av verksamheterna i Sverige och Danmark. I den svenska verksamheten påverkade Produktionsstörningar påverkade volymerna och bidrog till ökade kostnader i den svenska verksamheten. I Danmark var kostnaderna temporärt högre och effektiviteten lägre på grund av stängningen av produktionsanläggningen i Såby, och den därpå följande flytten till Hobro. BEWiSynbra noterar nu att produktionen förbättras när det gäller leveranssäkerhet och produktionsrelaterade KPI:er. Förflyttningen av verksamheten från Såby avslutades i december och produktionen löper enligt plan i Hobro från årsskiftet. Koncernen vidtog åtgärder för att minska kostnader och förbättra lönsamheten i den svenska delen av Packaging & Components under första kvartalet 2019.

För helåret 2018 uppgick marginalen till 8,6% (10,5%). Vid slutförandet av förvärven av Synbra, BEWi Norway och BEWi Automotive bokfördes varulagret till marknadsvärde i ingående balans, vilket påverkade det justerade EBITDA negativt med 6 MSEK under andra kvartalet (Synbra) 2018 beroende på lägre marginaler vid realisering av varulagret, och med 1,7 MSEK under fjärde kvartalet (BEWi Norway och BEWi Automotive).

PRO FORMA P&C

Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	461,3	425,2	1 802,1	1 598,5
Justerad EBITDA	37,6	41,9	199,4	196,2
Justerad EBITDA marginal (%)	8,2	9,8	11,1	12,3
Justerad EBITA	17,6	24,7	120,5	131,8

Segmentets försäljning ökade 8,7% under fjärde kvartalet 2018 jämfört med motsvarande period 2017. 4,3% var relaterade till organisk tillväxt och 4,4% till valutaeffekter. För helåret 2018 ökade segmentets försäljning med 12,7%, varav 8,7% var relaterade till organisk tillväxt och 4,7% till valutaeffekter.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 37,6 MSEK (41,9 MSEK), motsvarande en marginal om 8,2 % (9,8 %). För helåret uppgick justerad EBITDA till 199,4 MSEK (196,2 MSEK) motsvarande en marginal om 11,0% (12,3%). De lägre marginalerna under kvartalet och helåret förklaras av verksamheterna i Danmark och Sverige enligt ovan.

Insulation

Segment Insulation erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och för anläggningar av infrastruktur, exempelvis fyllnadsmaterial för vägbankar, isoleringselement och olika byggnadssystem. Nederländerna står för den största delen av segmentet, med mer än 60% av segmentets försäljning. Totalt har BEWiSynbra 12 anläggningar i 6 länder för tillverkning av isoleringsprodukter.

Nyckeltal Insulation

Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	403,7	107,1	1 238,2	458,7
Justerad EBITDA	51,9	-2,6	130,6	0,8
Just. EBITDA margin (%)	12,9	-2,4	10,5	0,2
Justerad EBITA	42,8	-5,1	104,6	-9,2

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 403,7 MSEK (107,1 MSEK). Det motsvarar en ökning med 277%, av vilken 270 procentenheter var relaterade till förvärv, 4 procentenheter till organisk tillväxt och 3 procentenheter till valuteffekter. Den organiska tillväxten drivs huvudsakligen av högre marknadspriser. Volymerna minskade i Sverige, men ökade i Finland.

För 2018 uppgick segments försäljning till 1 238,2 MSEK (458,7 MSEK), en ökning med 170%. 168 procentenheter förklaras av förvärv, 2 procentenheter av valutaeffekter medan den organiska tillväxten i det närmaste var oförändrad, främst beroende på de lägre volymerna i Sverige.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till 51,9 MSEK (-2,6 MSEK), motsvarande en marginal om 12,9% (-2,4%). För helåret 2018 uppgick justerad EBITDA för Insulation till 130,6 MSEK (0,8 MSEK), motsvarande en marginal om 10,5% (0,2%). De förbättrade marginalerna jämfört med motsvarande perioder 2017 var relaterade till förvärvet av Synbra, där verksamheten för Insulation erbjuder produkter med högre mervärde jämfört med produktsortimentet inom det tidigare BEWi. Vid förvärvet av Synbra bokfördes varulagret till marknadsvärde i ingående balans. Detta påverkade det justerade EBITDA i andra kvartalet negativt med 3 MSEK på grund av lägre marginaler vid realisering av varulagret.

Resultatet i den svenska isoleringsverksamheten har

varit otillfredsställande och koncernen vidtog därför flera åtgärder under fjärde kvartalet 2018 och det första kvartalet 2019 för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten. Åtgärderna omfattar bland annat stängning av produktionsanläggningen i Dorotea och en neddragning av organisationen. Produktionen i Dorotea har överförts till andra anläggningar och därmed kommer stängningen inte att påverka produktionsvolymerna. Beträffande stängningen av fabriken i Dorotea och de övriga åtgärder som vidtagits har goodwill relaterad till den svenska delen av verksamheten inom Insulation, skrivits ned med 6,7 MSEK i fjärde kvartalet, samt materiella anläggningstillgångar med 1,7 MSEK. Koncernen förväntas redovisa mindre omstruktureringskostnader under första kvartalet 2019.

PRO FORMA Insulation

Belopp i MSEK	Q418	Q417	2018	2017
Segmentets intäkter	403,7	359,3	1 570,7	1 385,9
Justerad EBITDA	51,9	43,1	175,8	145,1
Just. EBITDA marginal (%)	12,9	11,8	11,2	10,5
Justerad EBITA	42,8	36,7	143,1	119,9

Segmentets försäljning under kvartalet uppgick till 403,7 MSEK (359,3 MSEK), motsvarande en ökning om 12% av vilken 7 procentenheter var relaterade till organisk tillväxt och 5 procentenheter till valutaeffekter. Marknaderna var stabila i samtliga regioner utom Sverige, där volymerna minskar. Under 2018 uppgick segmentets försäljning till 1 570,7 MSEK (1 385,9 MSEK), motsvarande en ökning om 13% av vilka 8 procentenheter var relaterade till organisk tillväxt och 5 procentenheter till valutaeffekter.

Justerad EBITDA under kvartalet uppgick till SEK 51,9 MSEK (43,1 MSEK), motsvarande en marginal om 12,9% (11,8%). Under 2018 uppgick justerad EBITDA för Insulation till 175,8 MSEK (145,1 MSEK), motsvarande en marginal om 11,2% (10,5%). De jämfört med motsvarande perioder 2017 förbättrade marginalerna var relaterade till stabila marknader och tillväxt i de flesta av de regioner där koncernen har verksamhet, men påverkades också negativt i viss mån av det svaga resultatet i Sverige, där åtgärder nu har vidtagits för att förbättra utvecklingen. Se kommentarer ovan.

Oallokerade kostnader

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

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 154,9 MSEK under fjärde kvartalet 2018 (105,3 MSEK), inkluderande en minskning i rörelsekapitalet med 89,5 MSEK.

För helåret 2018, uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 180,7 MSEK (71,3 MSEK), inkluderande en nettominskning i rörelsekapitalet om 54,2 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -46,9 MSEK under kvartalet (27,0 MSEK) och -1 000,9 MSEK för helåret (-107,1 MSEK), varav det senare huvudsakligen var relaterat till förvärven av Synbra och BEWi Norway.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt om 35,7 MSEK under kvartalet (0 MSEK). För helåret 2018 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 946,9 MSEK (123,0 MSEK), vilket huvudsakligen reflekterar att koncernen emitterade ett obligationslån om 75 MEUR i april och en riktad nyemission om 400 MSEK i maj 2018. Under 2017 refinansierades koncernen och emitterade ett obligationslån om 550 MSEK med förfall 2020.

Koncernens finansiella ställning

Per den 31 december 2018 uppgick de totala tillgångarna till 4 110,8 MSEK, jämfört med 1 334,5 MSEK den 31 december 2017. Summa eget kapital uppgick till 1 537,3 MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 37,4%. Vid årets slut 2017 var soliditeten 29,2%. Ökningen av eget kapital förklaras huvudsakligen av nyemissionen om 400 MSEK i maj och 765 MSEK i september 2018, samt det positiva bidraget från koncernens verksamhet.

Nettoskulden uppgick till 1 123,4 MSEK i slutet av 2018, jämfört med 466,4 MSEK i slutet av 2017. Ökningen förklaras huvudsakligen av emissionen av obligationslånet om 75 MEUR i april 2018.

Koncernen hade likvida medel uppgående till 235,3 MSEK per den 31 december 2018, en ökning från 167,3 MSEK i slutet av sista kvartalet och från 110,6 MSEK per den 31 december 2017.

Capital expenditures

Investeringar i verksamheten uppgick till 47,1 MSEK under fjärde kvartalet (26,5 MSEK) och var främst relaterade till förflyttning av verksamheten från Såby till Hobro i Danmark samt ersättningsinvesteringar Nederländerna.

För helåret 2018 uppgick investeringarna till 142,4 MSEK (96,2 MSEK) och var primärt relaterade till samma projekt som nämns ovan, och investeringar i förpackningsverksamheten i Sverige, utöver andra, normala ersättningsinvesteringar.

MODERBOLAGET

BEWiSynbra Group AB (publ.) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt under fjärde kvartalet respektive helåret 2018 var negativt om 13,2 MSEK (-1,4 MSEK), respektive -24,9 MSEK (-4,6 MSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 1 373,4 MSEK per den 31 december 2018, en ökning från 240,0 MSEK per den 31 december 2017.

FÖRVÄRV

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

Den 28 september 2018 slutförde BEWiSynbra Group förvärven av BEWi Produkter AS and BEWi Polar AS, i det följande refererad till som BEWi Norway, för en total köpeskilling om 730 MSEK. BEWi Norway tillverkar olika förpackningsprodukter, huvudsakligen fisklådor av EPS för transport av färsk fisk. Köpeskillingen för aktierna betalades helt med nya stamaktier i BEWiSynbra Group AB.

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

Den 14 maj 2018 förvärvade BEWiSynbra Group AB samtliga aktier i Synbra Holding B.V., moderbolag i Synbra-koncernen, en holländsk specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal för en kontant köpeskilling om 979 MSEK. Synbra-koncernen omsatte cirka 220 MEUR under 2017. I samband med förvärvet bytte moderbolaget namn från BEWi Group AB till BEWiSynbra Group AB.

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWiSynbra Group 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial för en kontant köpeskilling om 10 MSEK.

Ytterligare detaljer om förvärven återfinns i not 7.

SYNERGIER

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

ORGANISATION

Per den 31 december 2018 hade BEWiSynbra Group 1 298 heltidsanställda, jämfört med 1 285 den 30 september och 398 i slutet av 2017. Ökningen förklaras huvudsakligen av verksamheter som förvärvades under 2018.

ÖVRIG INFORMATION

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

BEWiSynbra Circular ansvarar för att samla in och återvinna EPS-material för koncernen och har målet att årligen återvinna 60 000 ton EPS.

AKTIEINFORMATION

Den 12 november 2018 offentliggjorde BEWiSynbra Group avsikten att ansöka om notering av bolagets aktier på Oslobörsen. Då emellertid kapitalmarknaderna försämrades avsevärt i november och präglades av stor osäkerhet, togs beslut den 27 november 2018 att senarelägga börsnotering. BEWiSynbra avser utvärdera möjligheten till börsnotering vid ett senare tillfälle.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för 2017. Ett förvärv av den omfattning som Synbra-koncernen utgör förändrar inte i sig de beskrivna

riskerna i årsredovisningen, men ändrar tyngdpunkten dem emellan. Av de beskrivna riskerna medför Synbra-förvärvet en ökad betoning på förvärv och integration bland de operativa riskerna, medan de finansiella riskerna kännetecknas av ett ökat fokus på valutarisk i form av en större exponering mellan EUR och rapporteringsvalutan SEK samt en ökad ränterisk kopplad till en högre nettoskuld.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

I februari 2019 lanserade BEWiSynbra konceptet "Use-ReUse", vars syfte är att etablera en ny branschstandard för insamling och återvinning av EPS. Bolagets ambition är att öka medvetenheten om vikten av att återvinna EPS, och att samtidigt erbjuda en lösning för att samla in och återvinna EPS.

Styrelsen beslutade i januari 2019 att stänga fabriken i Dorotea i Sverige. Beslutet var baserat på det otillfredsställande resultatet i den svenska verksamheten, särskilt inom segmentet Insulation, samt förväntad efterfrågan. Tillverkningen har överförts till andra anläggningar, och som en konsekvens förväntas koncernen redovisa mindre omstruktureringsekostnader första kvartalet 2019.

Denna rapport har inte varit föremål för revisors granskning

Stockholm, den 26 februari 2019
Styrelsen och CEO
BEWiSynbra Group AB

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 margin	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.
Justerat EBIT	Ett normaliserat resultat före räntor och skatter, dvs poster av engångskaraktär och avvikelser är återlagda. Justerat EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat för 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.

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE AV IFRS

Belopp i MSEK	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	18,7	-1,0	141,4	34,8
Avskrivningar på immateriella tillgångar	24,4	1,8	46,5	8,2
EBITA	43,1	0,9	187,9	43,0
Jämförelsestörande poster	21,0	19,4	23,8	23,8
Justerad EBITA	64,0	20,6	211,7	66,8
EBITA	43,1	0,9	187,9	43,0
Avskrivningar	38,0	11,5	105,0	43,4
EBITDA	81,1	12,4	292,9	86,5
Jämförelsestörande poster	19,5	19,4	23,8	23,8
Justerad EBITDA	100,6	31,6	316,7	110,2

Jämförelsestörande poster uppgick till -21,0 MSEK under fjärde kvartalet 2018 (-19,7 MSEK) och -25,3 MSEK för helåret (-23,8 MSEK). Posterna under fjärde kvartalet 2018 är huvudsakligen relaterade till kostnader för den planerade börsintroduktionen och transaktionskostnader. För helåret 2018 omfattar posterna kostnader relaterade till den planerade börsintroduktionen, transaktionskostnader, avgångsvederlag och realisationsvinst från avyttring av fastigheter. Posterna i fjärde kvartalet 2017 är huvudsakligen relaterade till transaktionskostnader, stängningen av fabriken i Lindesberg och ett strategiprojekt. Dessa poster reflekteras också av helårsresultatet 2017, liksom effekten av ett produktionsstopp i en fabrik i Finland samt påverkan av negativ goodwill.

INTÄKTSBRYGGA: FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIODER 2017

	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Change intra-group revenue	Summa netto-omsättning	%
<i>Belopp i MSEK</i>									
Q4 2018									
Förvärv	295,1	85,7%	331,8	265,6%	289,4	270,3%	-146,1	770,2	145,8%
Valutaeffekter	24,5	7,1%	4,5	3,6%	2,8	2,6%	-11,7	20,1	3,8%
Organisk tillväxt	-3,8	-1,1%	-0,1	-0,1%	4,4	4,2%	-99,5	-99,0	-18,8%
Summa ökning	315,8	91,7%	336,2	269,1%	296,6	277,1%	-257,3	691,3	130,8%
2018									
Förvärv	867,1	72,9%	629,5	127,1%	772,7	168,5%	-432,4	1 836,9	97,9%
Valutaeffekter	91,0	7,6%	16,5	3,3%	10,7	2,3%	-22,9	95,3	5,1%
Organisk tillväxt	214,8	18,1%	7,3	1,5%	-1,5	-0,3%	-123,1	97,5	5,2%
Summa ökning	1 172,9	98,6%	653,3	131,9%	781,9	170,5%	-578,4	2 029,7	108,2%

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN T O M 31 DECEMBER 2018

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Nettoomsättning	1 219,5	528,1	3 905,3	1 875,5
Övriga rörelseintäkter	15,6	0,2	15,7	9,3
Summa rörelsens intäkter	1 235,1	528,3	3 921,0	1 884,8
Råmaterial och förnödenheter	-581,3	-324,5	-2 132,3	-1 110,3
Handelsvaror	-26,2	-16,0	-87,6	-68,5
Övriga externa kostnader	-325,6	-109,9	-828,2	-368,2
Personalkostnader	-223,5	-65,6	-638,2	-251,4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-62,4	-13,3	-151,5	-51,6
Del av intäkter från intressebolag	2,6		6,7	
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0		51,6	
Summa rörelsens kostnader	-1 216,4	-529,3	-3 779,6	-1 850,0
Rörelseresultat (EBIT)	18,7	-1,0	141,4	34,8
Finansiella intäkter	0,0	2,2	1,7	2,6
Finansial kostnader	-20,2	-10,2	-76,9	-30,6
Finansiella poster – netto	-20,2	-7,9	-75,2	-28,0
Resultat före skatt	-1,4	-8,9	66,2	6,8
Inkomstskatt	-12,3	34,9	-50,3	32,8
Periodens resultat	-13,7	26,1	16,0	39,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i MSEK	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Periodens resultat	-13,7	26,1	16,0	39,6
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	-41,2	10,4	-23,7	9,8
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärdering nettopensionsförpliktelsen	-3,2	0,4	-3,9	0,6
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	0,2	-0,1	0,2	-0,1
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-44,3	10,8	-27,4	10,2
Totalresultat för perioden, netto efter skatt	-58,0	36,8	-11,5	49,8

NETTORESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:

Belopp i MSEK	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Nettoresultat för perioden hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-13,3	25,9	16,7	38,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,4	0,2	-0,7	0,8
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-57,5	36,7	-11,3	49,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,5	0,2	-0,3	0,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK	31.12.2018	31.12.2017
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar		
Goodwill	720,6	183,7
Övriga immateriella tillgångar	822,5	95,7
Summa immateriella tillgångar	1 543,0	279,4
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	396,5	150,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	657,8	232,3
Inventarier, verktyg och installationer	68,3	37,5
Pågående nyanläggningar och förskott	103,5	33,1
Summa materiella anläggningstillgångar	1 226,1	453,1
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intressebolag	6,7	0,0
Pensionstillgångar	31,1	0,0
Andra långfristiga fordringar	1,2	1,0
Ägarintressen i övriga företag	2,6	1,0
Summa finansiella anläggningstillgångar	41,6	2,0
Uppskjutna skattefordringar	51,8	37,3
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2 862,5	771,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	431,4	183,7
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	527,6	218,8
Skattefordran	2,8	3,7
Övriga kortfristiga fordringar	32,2	30,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,7	15,4
Övriga finansiella tillgångar	0,4	0,0
Likvida medel	235,3	110,6
Summa kortfristiga fordringar	817,0	379,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 248,3	562,7
SUMMA TILLGÅNGAR	4 110,8	1 334,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

Belopp i MSEK	31.12.2018	31.12.2017
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	1,3	0,5
Övrigt tillskjutet kapital	1 402,0	244,5
Reserver	-14,5	13,4
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	137,9	121,2
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 526,7	379,6
Innehav utan bestämmande inflytande	10,7	10,3
SUMMA EGET KAPITAL	1 537,3	389,9
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Förpliktelse avseende ersättningar till anställda	19,8	6,6
Övriga avsättningar	5,4	7,2
Uppskjutna skatteskulder	278,5	9,8
Obligationslån	1 290,2	537,8
Derivatskuld	20,8	2,7
Övriga räntebärande skulder	52,4	31,3
Summa långfristiga skulder	1 667,1	595,4
Kortfristiga skulder		
Övriga räntebärande skulder	16,2	7,9
Övriga finansiella skulder	3,0	2,4
Leverantörsskulder	478,4	231,4
Aktuella skatteskulder	56,1	5,1
Övriga kortfristiga skulder	96,7	30,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	256,1	71,8
Summa kortfristiga skulder	906,4	349,2
SUMMA SKULDER	2 573,5	944,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 110,8	1 334,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<i>Belopp i MSEK</i>	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
INGÅENDE BALANS	389,9	331,5
Periodens resultat	16,0	39,6
Övrigt totalresultat	-27,4	10,2
Summa totalresultat	-11,5	49,8
Nyemission	1 165,0	-
Transaktionskostnader	-6,7	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	2,7	8,5
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-1,3	-
Summa transaktioner med aktieägare	1 159,0	8,5
UTGÅENDE BALANS	1 537,3	389,9
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>10,7</i>	<i>10,3</i>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
EBIT	18,7	-1,0	141,4	34,8
Återföring av ej likviditetspåverkande poster	55,2	10,7	81,2	47,4
Finansiella poster, netto	-6,1	-12,4	-48,5	-24,5
Betald inkomstskatt	-19,6	-3,9	-47,7	-6,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av Rörelsekapital	48,2	-6,6	126,5	50,9
Rörelsekapitalförändring	106,7	111,9	54,2	20,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	154,9	105,3	180,7	71,3
Förvärv anläggningstillgångar	-47,1	-26,5	-142,4	-96,2
Avyttring anläggningstillgångar	0,1	0,0	113,0	0,0
Företagsförvärv och finansiella investeringar	0,0	-0,6	-971,5	-10,9
Kassaflöden från investeringsverksamheten	-46,9	-27,0	-1 000,9	-107,1
Upptagna lån	-34,2	0,0	750,9	1 105,0
Amortering av lån	-1,5	0,0	-196,5	-982,1
Utdelning till minoritet	0,0	0,0	-0,8	0,0
Nyemission, netto	0,0	0,0	393,3	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35,7	0,0	946,9	123,0
Periodens kassaflöde	72,3	78,3	126,6	87,1
Likvida medel vid periodens början	167,3	39,5	110,6	23,2
Kursdifferens i likvida medel	-4,2	0,5	-1,9	0,3
Likvida medel vid periodens slut	235,3	118,3	235,3	110,6

MOERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Nettoomsättning	4,6	3,2	11,8	3,9
Övriga rörelsekostnader	-19,1	-4,8	-30,0	-6,2
Personalkostnader	-4,7	-1,9	-12,6	-3,2
Summa rörelsekostnader	-23,8	-6,7	-42,6	-9,4
Rörelseresultat	-19,2	-3,6	-30,8	-5,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24,1	6,8	66,9	16,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18,1	-7,4	-60,9	-18,0
Summa resultat från finansiella poster	6,0	-0,6	5,9	-1,8
Bokslutsdispositioner	0,0	2,8	0,0	2,8
Resultat före skatt	-13,2	-1,4	-24,9	-4,6
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-13,2	-1,4	-24,9	-4,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Anläggningstillgångar	2 749,0	818,1
Omsättningstillgångar	59,0	32,8
SUMMA TILLGÅNGAR	2 808,1	850,9
Eget kapital	1 373,4	240,0
Långfristiga skulder	1 326,9	574,5
Kortfristiga skulder	107,7	36,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 808,1	850,9

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 2018 godkändes av styrelsen för offentliggörande den 26 februari 2019.

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

NOT 2 Redovisningsprinciper

BEWiSynbra Group-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i BEWiSynbra Group ABs årsredovisning för 2017, med undantag för IFRS 9 och IFRS 15, vilka beskrivs nedan. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

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

Påverkan av IFRS 9 och 15

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

Påverkan av IFRS 16

Koncernen kommer att tillämpa 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 leasingsskuld som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Redovisningen för leasegivare liknar den nuvarande standarden, d.v.s. leasegivare fortsätter att klassificera leasingavtal som finansiell eller operationell leasing. IFRS 16 Leasingavtal ersätter existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal vilka tillämpas i denna rapport, såsom IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal, SIC 15 Förmåner i samband med teckning av operationella leasingavtal samt SIC 27 Bedömning av den ekonomiska innebörden av transaktioner som innefattar ett leasingavtal.

Koncernen kommer att redovisa nya tillgångar och skulder för operativa leasingavtal avseende framförallt lokaler, truckar och bilar. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer att förändras, eftersom koncernen kommer att redovisa avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingsskulder. Tidigare redovisade

koncernen operationell leasingkostnad linjärt över leasingperioden och redovisade tillgångar (förutbetalda leasingavgifter) och skulder (upplupna leasingavgifter) endast i den utsträckning det var en skillnad mellan faktiska leasingavgifter och redovisad kostnad. Dessutom kommer koncernen inte längre att redovisa avsättningar för operationella leasingavtal som bedöms vara förlustavtal. Istället kommer koncernen att inkludera betalningar enligt leasingavtalet i leasingskulden.

Baserat på den information som finns tillgänglig beräknar koncernen att den kommer att redovisa ytterligare leasingskulder om ca 340 MSEK (efter justering för förutbetalda leasingavgifter redovisade 31 december 2018), nyttjanderättstillgångar om ca 316 MSEK och uppskjuten skattefordran om 7 MSEK tkr per den 1 januari 2019.

Koncernen förväntar sig att rörelseresultatet för 2019 kommer att öka jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, med anledning av att en del av leasingkostnaderna kommer att redovisas som räntekostnad. Kassaflödet från löpande verksamhet förväntas öka och från finansieringsverksamhet 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 i lånevillkoren, då effekten av övergången till IFRS 16 är exkluderad från den beräkningen.

Koncernen planerar att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Nyttjanderättstillgångarna hänförliga till tidigare operationella leasar kommer att redovisas till avskrivet värde från avtalsstart med tillägg för förskottsbetalningar redovisade i balansräkningen per 31 december 2018.

Koncernen planerar att tillämpa lättnadsregeln att "ärva" den tidigare definitionen av leasing vid övergången. Det betyder att den kommer att tillämpa IFRS 16 på alla kontrakt som har ingåtts före den 1 januari 2019 och som har identifierats som leasing enligt IAS 17 och IFRIC 4. Koncernen har beslutat att tillämpa bestämmelserna om lättnadsregler för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde. Detta innebär att avtal med kortare löptid än 12 månader och leasar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 tkr) inte kommer att tas med i beräkningen av nyttjanderättstillgång eller leasingskuld utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Exempel på tillgångar av lågt värde är datorer, skrivare och kopiatorer.

NOT 3 Transaktioner med närstående

De förvärv som genomfördes under tredje kvartalet 2018 av BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AS, gjordes av Frøya Invest AS, ägare till 63,6% av aktierna i BEWiSynbra Group AB, och av KMC Family A/S, ägare av 1,3% av BEWiSynbra Group AB och också ägare av Frøya Invest AS. Ytterst är ägarna av dessa bolag medlemmar av familjen Bekken i Norge, inklusive Christian Bekken, direktör för Business Development och del av koncernledningen i BEWiSynbra Group AB. Försäljning till bolag ägda av familjen Bekken uppgick till 0,3 MSEK under kvartalet och till 142,2 MSEK för helåret. Minskningen i fjärde kvartalet förklaras av förvärvet av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS i september, då försäljningen till dessa bolag blev koncerninterna under kvartalet. Under andra kvartalet 2018, såldes fem fastigheter i Danmark och Sverige för 110 MSEK i en sale-lease back transaktion till KMC Family AS. Försäljningen under kvartalet av det 34% ägda Isobouw GmbH (tidigare 100% ägt av Synbra) och det 34% ägda Hirsch Porozell GmbH uppgick till 82,7 MSEK under kvartalet och 245,4 MSEK under helåret. Transaktionerna skedde på marknadsmässiga villkor.

NOT 4 Segmentsinformation

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Styrelsen motsvarar högste verkställande beslutsfattare för BEWiSynbra-koncernen, och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut.

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av styrelsen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment, Råvara, Insulation samt Packaging & Components. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Belopp i MSEK	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Råvara				
Segmentets intäkter	660,2	344,4	2 362,5	1 189,6
Försäljning mellan segment	-264,3	-33,0	-726,5	-197,2
Intäkter från externa kunder	395,9	311,4	1 636,0	992,4
Insulation				
Segmentets intäkter	403,7	107,1	1 238,2	458,7
Försäljning mellan segment	-24,0	-15,0	-80,6	-65,2
Intäkter från externa kunder	379,7	92,0	1 157,6	393,5
Packaging and Components				
Segmentets intäkter	461,3	124,9	1 150,8	495,2
Försäljning mellan segment	-17,5	-0,2	-39,3	-5,6
Intäkter från externa kunder	443,7	124,7	1 111,5	489,6
Summa				
Summa segmentens intäkter	1 525,2	576,4	4 751,5	2 143,5
Summa försäljning mellan segment	-305,9	-48,2	-846,4	-268,0
Summa intäkter från externa kunder	1 219,3	528,1	3 905,1	1 875,5
Justerad EBITDA				
Råvara	27,2	30,1	120,1	64,3
Insulation	51,9	-2,6	130,6	0,8
Packaging and Components	37,6	7,0	99,5	52,1
Oallokerat	-16,1	-2,4	-33,5	-7,0
Summa justerad EBITDA	100,6	32,1	316,7	110,2
EBITDA				
Råvara	26,7	30,8	117,9	58,3
Insulation	51,8	-2,8	152,7	7,1
Packaging and Components	37,2	-3,5	121,8	39,5
Oallokerat	-34,5	-12,6	-99,4	-18,4
Summa EBITDA	81,1	12,0	292,9	86,5

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
EBITA				
Råvara	18,5	27,0	90,0	44,2
Insulation	42,6	-5,3	126,7	-2,8
Packaging & Components	17,3	-8,6	72,5	20,3
Oallokerat	-35,3	-12,2	-101,3	-18,5
Summa EBITA	43,1	0,9	187,9	43,1
EBIT				
Råvara	17,2	26,3	84,5	41,7
Insulation	30,1	-5,3	106,0	-2,7
Packaging & Components	8,0	-9,7	54,9	14,5
Oallokerat	-36,5	-12,2	-104,1	-18,5
Summa EBIT	18,7	-1,0	141,4	34,8
Net financial items	-20,2	-7,8	-75,2	-28,0
Income before tax	-1,4	-8,8	66,2	6,8

EBIT for Insulation påverkades positivt av realisationsvinst vid försäljning av fastigheter om 22,7 MSEK under 2018 (tredje kvartalet). EBIT för Packaging påverkades positivt av realisationsvinst vid försäljning av fastigheter om 28,8 MSEK under 2018 (tredje kvartalet).

Synbräs andel av omsättningsförändringen inom segmenten

<i>Belopp i MSEK eller procent (%)</i>	Q4 2018	%	2018	%
Råvara	167,7	198,5	480,6	74,7
Insulation	275,4	95,7	719,7	93,9
Packaging	156,9	49,2	442,9	71,5

Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)

<i>Belopp i MSEK</i>	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Finland (Borgå)	228,2	311,4	1 155,4	992,4
Nederländerna (Etten-Leur)	167,7	0,0	480,6	0,0
Råvara	395,9	311,4	1 636,0	992,4
Packaging & Components och Insulation				
Summa Finland	36,1	23,2	151,2	78,8
Summa Sverige	140,9	120,9	500,3	518,1
Summa Danmark	144,9	61,1	482,3	240,3
Summa Norge	145,9	11,5	183,9	45,9
Summa Nederländerna	307,0	0,0	817,7	0,0
Summa Portugal och Spanien	48,9	0,0	134,1	0,0
Summa P&C och Insulation	823,6	216,7	2 269,3	883,1
Summa koncernen	1 219,5	528,1	3 905,3	1 875,5

NOT 5 Koncernens upplåning

Belopp i MSEK	31.12.2018	31.12.2017
Långfristiga skulder		
Obligationslån	1 290,2	537,8
Skulder till kreditinstitut	17,6	19,3
Skulder finansiell leasing	34,8	12,0
Summa	1 342,5	569,1
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	4,3	3,6
Skulder till finansiell leasing	3,2	3,3
Skulder factoring	7,7	0,0
Skulder till innehavare utan bestämmande inflytande	1,0	1,0
Summa	16,2	7,9
Summa skulder	1 358,7	577,0
Likvida medel	235,3	110,6
Nettoskuld	1 123,4	466,4

Koncernens nuvarande lånestruktur

Koncernen refinansierades under våren 2017, varvid moderbolaget emitterade ett obligationslån om 550 MSEK, som samtidigt noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm. Obligationslånet löper t o m den 8 juni 2020. Vidare erhöles en ny checkräkningskredit om 100 MSEK från koncernens huvudbank. Som en del i finansieringen av Synbra-förvärvet, emitterades den 19 april 2018 ett nytt obligationslån om 75 MEUR, som noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm den 14 juni 2018. Obligationslånet löper t o m den 19 april 2022. I samband med emissionen av det nya obligationslånet utökade koncernens huvudbank checkräkningskrediten med 175 MSEK, så att denna totalt uppgår till 275 MSEK. Checkräkningskrediten var inte utnyttjad per den 31 december 2018.

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

Räntesatser på obligationslånen					
Obligationslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittlig ränta	
		1.10.31.12.2018	1.1-31.12.2018	1.10-31.12.2018	1.1-31.12.2018
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	3,93-4,05%	3,88-4,05%	4,93%	4,99%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,36-4,43%	4,43-4,43%	5,58%	5,54%

För att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, ingick koncernen i samband med emissionen av det första obligationslånet en valutaränteswap, där koncernen lånar upp 41,2 MEUR och lånar ut motsvarande belopp i SEK, vid swappens ingång värderat till 401,7 MSEK. Swappen löper till april 2020. Swappen redovisas netto i balansräkningen som ett derivat och bokfört värde per den 31 december 2018 uppgick till 20,8 MSEK (2,7 MSEK per den 31 december 2017). Valutaränteswapen löper med en räntemarginal om 0,24% mellan inlåning och utlåning. Utöver obligationslånet innehar koncernen ett antal skulder avseende finansiell leasing samt ett antal skulder i förvärvade bolag, i form av skulder till kreditinstitut och skulder avseende factoring.

Ställda säkerheter

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

NOT 6 Verkligt värde finansiella instrument

Belopp i MSEK	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen					
Ägarintressen i övriga företag			2,6	2,6	26
Kortfristiga derivat		0,4		0,4	0,4
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultat-Räkningen		0,4	2,6	3,0	3,0
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 324,8			1 324,8	1 290,2
Övriga finansiella skulder					
Tilläggsköpeskillingar			1,6	1,6	1,6
Kortfristiga derivatskulder		1,4		1,4	1,4
Långfristiga derivatskulder		20,8		20,8	20,8
Summa övriga finansiella skulder		22,2	1,6	23,8	23,8

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg eller avdrag för transaktionskostnader, förutom avseende instrument som i efterföljande perioder redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. För sådana instrument redovisas transaktionskostnaderna direkt i resultaträkningen. Koncernen klassificerar sina finansiella instrument utifrån vilken affärsmodell koncernen tillämpar för grupper av finansiella instrument, samt om de enskilda finansiella instrumenten uppfyller kriterierna för att betalningar endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i kategorierna finansiella tillgångar respektive finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt finansiella tillgångar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Tabellen ovan visar verkligt värde på finansiella instrument värderade till verkligt värde, eller där verkligt värde skiljer sig från det bokförda värdet därför att posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde (obligationslån). För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen anses det bokförda värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet, då de antingen löper med rörlig ränta eller är av kortfristig natur.

Nivå 3 – Förändring under perioden (MSEK)	Ägarintressen i övriga företag	Tilläggsköpeskillning
Per den 31 december 2017	1,0	2,4
Valutakursdifferens	0,1	0,2
Genom förvärv av koncernföretag	1,5	–
Skuldreglering	–	-1,0
Per den 31 december 2018	2,6	1,6

* Nivå 1 – noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder

* Nivå 2 – andra observerbara data för tillgången eller skulden är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris)

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

NOT 7 Rörelseförvärv

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

Den 28 september 2018 slutförde BEWiSynbra Group förvärven av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, i det följande refererad till som BEWi Norway, för en total köpeskilling om 730 MSEK. BEWi Norway tillverkar olika förpackningsprodukter, huvudsakligen fisklådor av EPS för transport av färsk fisk. Justerat för avyttringen av sin verksamhet Norplasta före BEWiSynbras förvärv, hade BEWi Norway en försäljning uppgående till omkring 400 MSEK 2017. Köpeskillingen för aktierna betalades fullt ut med nya stamaktier i BEWiSynbra. I samband med förvärvet, ingick BEWiSynbra ett avtal med säljaren, vilket ger BEWiSynbra rätt att förvärva aktier i ett intressebolag från säljaren inom en viss tidsram. Om inte möjligheten utövas, kommer BEWiSynbra att erhålla 5 MSEK från säljaren. Beloppet har reducerat förvärvspriset och redovisats som en fordran. En fullständig förvärvsanalys färdigställdes under fjärde kvartalet. Köpeskilling och verkligt värde på tillgångar och skulder visas i tabellen nedan. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader relaterade till förvärvet uppgick till 1,8 MSEK under 2018 och redovisades som Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

BEWi Norway konsoliderades per den 30 September 2018 och sedan förvärvet har BEWi Norway bidragit med 132,6 MSEK till koncernens nettoomsättning och 9,6 MSEK till EBIT. Nettoomsättning och EBIT i BEWi Produkter AS uppgick under 2018 till 378,8 MSEK respektive 45,3 MSEK. Till detta bidrog Norplasta-verksamheten, vilken avyttrades före förvärvet, med 58,8 MSEK till nettoomsättning och -7,8 MSEK till EBIT. Nettoomsättning och EBIT in BEWi Polar AS under helåret 2018 uppgick till 181,6 MSEK respektive 6,3 MSEK.

Belopp i MSEK

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

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Varumärken	55,8
Kundrelationer	289,9
Materiella anläggningstillgångar	161,1
Finansiella tillgångar	0,2
Varulager	29,0
Kortfristiga fordringar	63,0
Likvida medel	45,8
Skulder finansiell leasing	-28,8
Uppskjuten skatteskuld	-91,0
Kortfristiga skulder	-69,1
Summa identifierade nettotillgångar	455,9
Goodwill	269,1

* Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av BEWi Automotive AB

Den 28 September 2018 slutförde BEWiSynbra Group AB förvärvet av BEWi Automotive AB. BEWi Automotive tillverkar huvudsakligen produkter till bilindustrin. Köpeskillingen för aktierna, totalt 51 MSEK, omfattar 16 MSEK i kontanter, och resten nya stamaktier i BEWiSynbra. En fullständig förvärvsanalys färdigställdes under fjärde kvartalet. Köpeskilling och verkligt värde på tillgångar och skulder visas i tabellen nedan. Goodwill är inte

skattemässigt avdragsgill. BEWi Automotive förvärvades vid samma tidpunkt som BEWi Norway och samtliga transaktionskostnader har hänförs till förvärvet av BEWi Norway.

BEWi Automotive AB konsoliderades per den 30 September och sedan förvärvet har BEWi Automotive AB bidragit med 28,7 MSEK till koncernens nettoomsättning och -1,0 MSEK till EBIT. Nettoomsättning och EBIT i BEWi Automotive AB uppgick till 116,8 MSEK respektive 1,2 MSEK under 2018.

Belopp i MSEK

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

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Kundrelationer	25,0
Materiella anläggningstillgångar	24,7
Varulager	6,1
Kundfordringar	19,4
Likvida medel	2,8
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-10,6
Skulder finansiell leasing	-1,7
Skuld factoring	-8,1
Uppskjuten skatteskuld	-6,3
Kortfristiga skulder	-19,7
Summa identifierbara nettotillgångar	31,6
Goodwill	19,4

* Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av Synbra Holding B.V.

Den 14 maj 2018 förvärvades samtliga aktier i Synbra Holding B.V., moderbolag i Synbra-koncernen, en holländsk specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal. Koncernen, som 2017 omsatte ca 220 MEUR, är en etablerad tillverkare av bygg- och förpackningslösningar och kompletterar BEWi väl, både vad gäller produkter och geografi. Förutom en kontant köpeskilling om 978,8 MSEK, löste BEWi också externa lån till kreditinstitut om 88,4 MSEK i Synbra samt inbetalade 33,9 MSEK till två pensionsstiftelser knutna till Synbras tidigare brittiska verksamhet. För att finansiera förvärvet emitterade BEWi nya aktier om 400 MSEK, liksom en ny företagsobligation om 75 MEUR. Finansieringskostnader i samband med dessa emissioner uppgick till 6,7 MSEK respektive 23,3 MSEK, och har redovisats direkt mot eget kapital och obligationsskulden. Transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen uppgick under 2017 till 6,9 MSEK och till 26,1 MSEK under 2018 och redovisas under Övriga externa kostnader.

Bolaget konsoliderades per den 1 maj 2018, justerat för väsentliga transaktioner under perioden 1 maj till och med tillträdesdagen 14 maj 2018, såsom till exempel avyttringen av 66% av Synbras andel i det tyska dotterbolaget Isobouw GmbH. Under tredje kvartalet upprättades en fullständig förvärvsanalys. Köpeskilling och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Sedan förvärvet i maj har Synbra bidragit med 1 643,2 MSEK till koncernens nettoomsättning och 136,2 MSEK till

EBIT. Nettoomsättningen i Synbra Group uppgick 2018 till 2 605,9 MSEK och EBIT till 135,0 MSEK, exklusive effekterna från förvärvsanalysen. Till detta bidrog den tyska verksamheten, vilken avyttrades i samband med förvärvet, med 258,3 MSEK till nettoomsättningen och -19,0 MSEK till EBIT.

Belopp i MSEK

Kontant köpeskilling den 14 maj 2018	978,8
Summa total köpeskilling	978,8
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Varumärken	104,8
Kundrelationer	227,2
Teknologi	61,2
Immateriella tillgångar	20,6
Materiella anläggningstillgångar	609,0
Finansiella anläggningstillgångar	19,7
Uppskjuten skattefordran	7,9
Varulager	187,6
Kortfristiga fordringar	375,2
Likvida medel	-2,7
Avsättningar	-19,4
Skuld factoring	-89,3
Övriga räntebärande skulder till kreditinstitut	-88,4
Uppskjuten skatteskuld	-170,1
Kortfristiga skulder	-524,3
Summa identifierbara nettotillgångar	719,0
Goodwill	259,8

* Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärv av Ruukin EPS Oy

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWiSynbra 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för en kontant köpeskilling om 9,8 MSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWiSynbra enligt en förutbestämd prismekanism och en given tidsram. Enligt avtal finns även en rättighet för BEWiSynbra att förvärva resterande aktier, beräknad enligt samma prismekanism, givet vissa förhållanden. Ruukin omsatte cirka 2,5 MEUR under 2017 och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland. Uppkommen goodwill i samband med förvärvet är hänförligt till förväntad lönsamhet och uppskattade synergier relaterade till en starkare position för koncernen på den finska marknaden för isoleringsmaterial. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgick under 2017 till 0,4 MSEK och under 2018 till 0,2 MSEK och redovisas under Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen, dvs från årets början och bidrog med 32,3 MSEK till koncernens nettoomsättning och -1,5 MSEK till EBIT under 2018. Köpeskilling och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan.

Belopp i MSEK

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

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

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

* The acquisition analysis is preliminary.

Förvärvsrelaterade skulder

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

<i>Belopp i MSEK</i>	Tilläggsköpeskilling	Skulder till innehav utan bestämmande inflytande
Förvärvsrelaterade skulder		
Per den 31 december 2017	2,4	1,0
Valutakursdifferens	0,2	-
Skuldreglering	-1,0	-
Den 30 september 2018	1,0	1,0