

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)
Org.nr. 556528-4733

Delårsrapport för perioden
1 januari – 31 mars 2019



”Markant förbättring av koncernens lönsamhet, EBITDA, och kassaflöde under delårsperioden.”

Sammanfattning första kvartalet

- Under första kvartalet 2019 har anläggningen i Skogn levererat ca 2,2 MNm³ LBG motsvarande en ökning med ca 45% på månadsbasis jämfört med månatlig leverans av LBG i sista kvartalet 2018
- Nettoomsättningen uppgick till 86,9 MSEK (63,6 MSEK) motsvarande en ökning med 36,6% vilket framförallt beror på att den norska anläggningen i Skogn nu levererar LBG (Liquid Biogas) till kund
- EBITDA uppgick till 18,6 MSEK (1,4 MSEK) motsvarande en ökning med 1 235,1% som delvis beror på att norska anläggningen i Skogn bidrar till resultatet med 5,0 MSEK (-2,6 MSEK)
- Rörelseresultatet uppgick till -3,1 MSEK (-12,5 MSEK)
- Resultatet efter skatt var -12,3 MSEK (-22,5 MSEK)
- Koncernen har en pågående process för en riktad nyemission upp till 134 MSEK och en företrädesemission om upp till 10 MSEK till samma teckningskurs som den riktade emissionen. Totalt avser bolaget emittera aktier till ca 144 MSEK

Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

- Under april 2019 prognosticerar anläggningen i Skogn leverans på ca 0,9 MNm³ LBG, att jämföra med ett månadssnitt för perioden januari-mars 2019 på 0,7 MNm³
- En klar majoritet av obligationsinnehavarna bekräftade under april 2019 sitt stöd för koncernens förslag om en waiver för kravet på justerad soliditet i första och andra kvartalet 2019

VD-kommentar för delårsperioden

”Koncernens lönsamhet och kassaflöde från löpande verksamheten har enligt förväntningarna förbättrats markant under första kvartalet med positivt EBITDA-bidrag från anläggningen i Skogn, Norge, vilket är mycket glädjande.

En paradigmförändring på biogasmarknaden har påbörjats. Tillgång till flytande biogas (LBG) kommer att öka efterfrågan från tung transport och sjöfart.”

Matti Vikkula

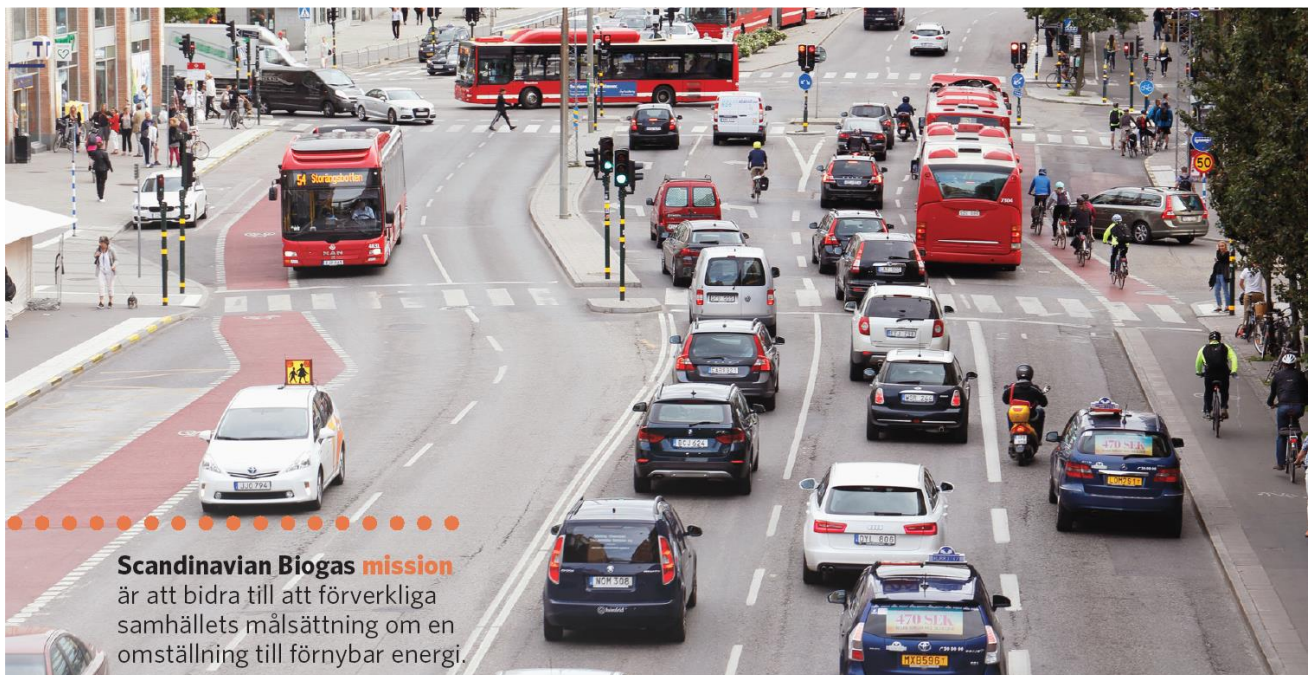
Verkställande direktör och koncernchef

Om Scandinavian Biogas

Som en av Nordens största privata producenter av biogas hjälper Scandinavian Biogas kunder och samarbetspartners med det som vi är bäst på – att utforma och driva biogasanläggningar med hög resurs- och energieffektivitet. Det är vårt bidrag till övergången från fossil till förnybar energi.

Scandinavian Biogas grundades 2005 och marknadsför idag förnybar energi baserad på både komprimerad (CBG) och flytande biogas (LBG) och flera relaterade tjänster. Med världsledande kunskap om hur biogasanläggningar bör utformas och drivas för att optimera produktionen av biogas och biogödsel är vi ledande inom storskalig biogasproduktion i Norden och Sydkorea.

En bärande del av Scandinavian Biogas strategiska inriktning är att utveckla metoder och tjänster för allt effektivare biogas- och biogödselproduktion från såväl etablerade som nya avfallstyper. De huvudsakliga råvarorna är i dagsläget slam från avloppsvatten, matavfall, avfall från laxodlingar och restprodukter från industriella processer. Vårt forsknings- och utvecklingsarbete med nya och mer effektiva metoder har resulterat i att biogasproduktion kan utföras långt mer kostnads- och resurseffektivt än tidigare, och vi arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra rötningsprocessen vid framställning av biogas från biomassa. Vi har även ledande expertis inom reningsprocesser för uppgradering av biogas till drivmedelskvalitet.



Våra huvudsakliga produkter är biogas som används vid framställning av värme, uppgraderad och flytande biogas som används som drivmedel, och biogödsel som kan ersätta konstgödsel. Fokus ligger på marknaderna i Norden och Sydkorea.

I nära samarbete med partners och kunder arbetar vi även med att identifiera tillväxtprojekt utanför hemmamarknaden i Norden. Dessa projekt kan exempelvis omfatta värdeskapande tjänster där vi bidrar med vår kunskap i samband med utformning, byggnation och drift av nya anläggningar samt för att öka effektiviteten i befintliga anläggningar genom processförbättringar.

HOLD Technology™

Ett av Scandinavian Biogas framgångskoncept är den egenutvecklade HOLD Technology™, en avancerad processteknologi som används för att optimera storskalig biogasproduktion. Metoden är en av de mest effektiva globalt sett och har använts i full skala vid bolagets anläggning i Ulsan, Sydkorea, där produktionseffektiviteten har ökat med 3-5 gånger sedan bolaget tog över 2007. HOLD är en förkortning av High Organic Load Digestion.

Metoden har utvecklats av bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning i nära samarbete med Linköpings Universitet och bygger på de tre hörnstenarna; effektiv utformning av biogasanläggning och dess mekaniska delar, kunskap och välbeprövad metodik om vilka substrat som fungerar bäst i olika kombinationer och hur substratet tillförs i röt-kammaren för att mikroorganismerna ska kunna bibehålla en effektiv produktion med hög utnyttjandegrad av substratet.

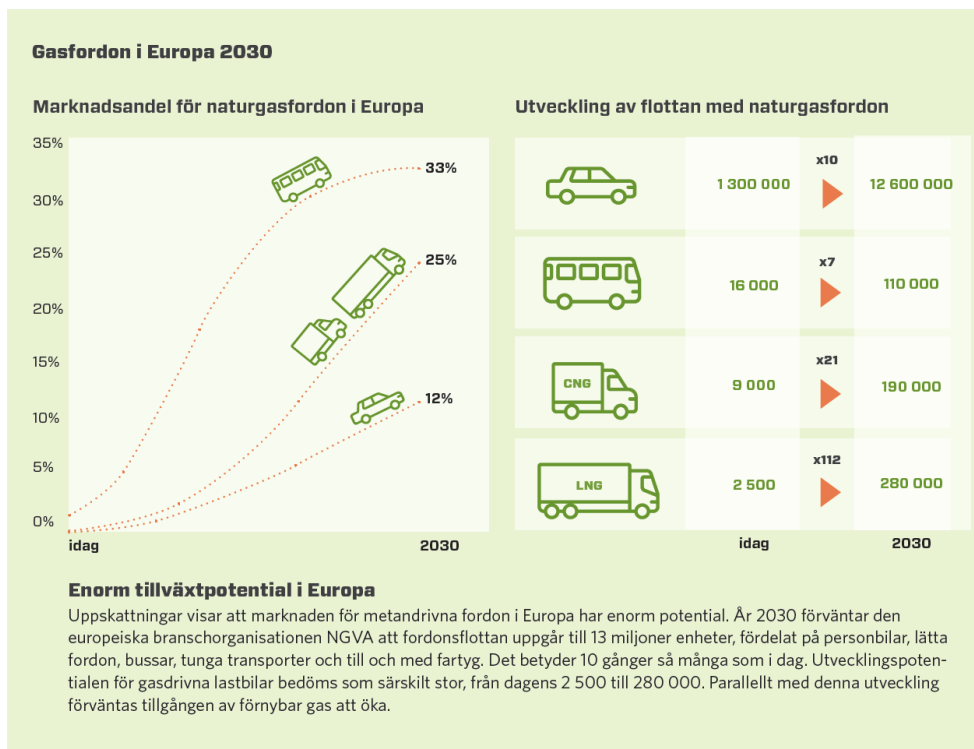
Marknad och drivkrafter

Det finns idag en väl utbyggd infrastruktur för gas, och biogas kan lätt blandas in i existerande naturgasflöden. Fördelarna med biogas som energikälla är många. Gasen produceras i regel från organiskt avfall med få andra användningsområden, vilket innebär att biogasutvinning skapar ökad cirkularitet i energisystemet och ekonomin. Eftersom partikel- och kväveoxidutsläppen från biogas är låga uppstår även lokal miljönytta.

Marknaden för biogas

Biogas har flera olika användningsområden. I vilket syfte gasen används avgörs delvis av förutsättningarna och efterfrågan på marknaden där den produceras. I Skandinavien utnyttjas biogas huvudsakligen som drivmedel eller till uppvärmning, och störst tillväxtpotential finns på drivmedelsmarknaden och inom industriella processer. I Sydkorea är det vanligare att biogasen används till framställning av industriell värme.

Scandinavian Biogas verksamhet är inriktad på fem huvudsakliga marknadssegment för biogas. Utöver dessa är marknaden för biprodukten biogödsel viktig. Förverkligandet av biogasens långsiktiga potential förutsätter att produktionen av flytande biogas (LBG) utökas, eftersom det är lättare att använda gasen i flytande form inom industrin och som fordonbränsle. Flytande biogas lämpar sig även bättre för längre transporter och kan därmed öppna upp för en skandinavisk biogasmarknad. I dagsläget distribueras biogas lokalt och regionalt på lastbil eller via ledningsnätet för gas.



Källa: NGVA, ngva.eu/wp-content/uploads/2018/10/2018-09-24-LNG-workshop-presentations-merged.pdf

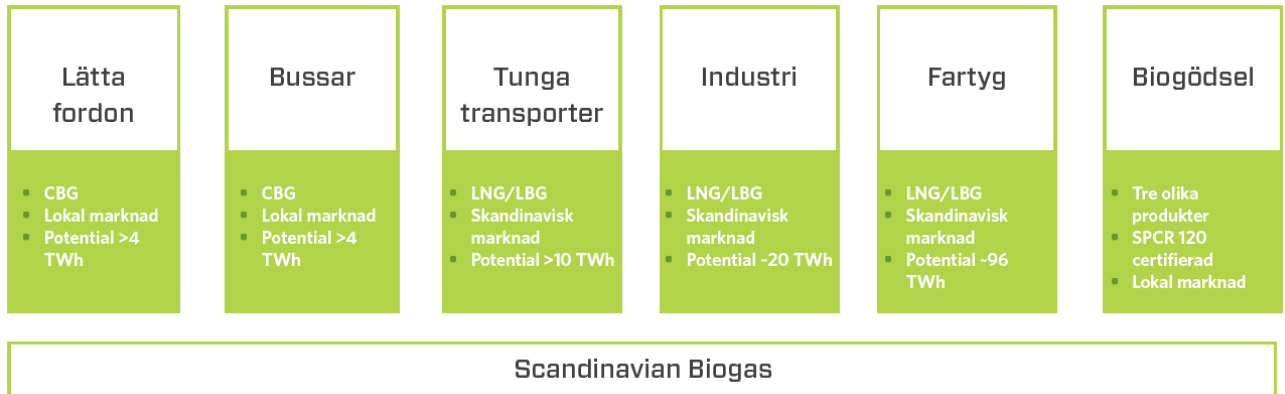
Råvaror till biogas

För att framställa biogas behövs substrat, och i de flesta fall används olika former av avfall som råvara. Avfall betraktas idag som en värdefull tillgång av allt fler aktörer, i takt med att den cirkulära ekonomins tankesätt vinner mark. Därmed växer konkurrensen om vissa avfallsströmmar. För att stärka sin effektivitet och konkurrenskraft på detta område lägger Scandinavian Biogas stor vikt vid att identifiera nya substrat.

I Sverige är det vanligaste substratet för biogasproduktion avloppsslam. De flesta svenska reningsverk är utrustade med rökammare, och tillväxtpotentialen för avloppsslam som substrat är därmed begränsad. Ett substrat som har större utrymme att växa är matavfall. Idag samlas endast en mindre del av det matavfall som uppstår i svenska hushåll in. År 2016 samlades 40 procent matavfallet in, och enbart 32 procent av matavfallet användes till biogasframställning.¹ Slakterirester och avfall från skogsindustrin är andra råvaror vars potential som biogassubstrat håller på att utvecklas.

¹ Matavfall i Sverige – uppkomst och behandling. Naturvårdsverket, s. 12

Huvudsakliga marknadssegment för biogas



Komprimerad biogas (CBG) till **lätta fordon** utgör idag det främsta segmentet för biogas i Sverige, men marknaden är idag beroende av politiska styrmedel.

Kollektivtrafiken är en stark marknad för biogas, som även fortsättningsvis kommer att driva branschen framåt. År 2017 användes biogas som bränsle i cirka 20 procent av Sveriges **bussar**, en ökning med 10 procent mot föregående år.

Allt fler **tunga fordon** som rullar på vägarna drivs med alternativa bränslen såsom flytande biogas. Några av företagen som satsar stort på att utveckla effektiva och hållbara bränslelösningar är Volvo, Scania, MAN, Mercedes och Iveco. Bland annat är Euro 6 gasmotorer idag i princip lika effektiva som en dieselmotor.



Inom svensk **industri** används idag omkring 9 TWh gas per år, där biogas endast utgör en liten andel.² Övergången till gas möjliggör mer exakt processtyrning. Ett exempel inom livsmedelsindustrin som har särskilt stort intresse för gas som bränsle är Estrella. Sedan 2017 använder Estrella biogas i produktionen av chips och snacks.



Inom **sjöfarten** har användningen av gas som drivmedel ökat under senare år. Enligt en genomgång från 2017 byggs hälften av alla nya fartyg med koppling till Sverige för att vara gasdrivna. Det är främst flytande naturgas som används, men biogas kan lätt blandas i naturgasen eller helt ersätta den. Under 2018 beslutade det norska rederiet Hurtigruten att investera drygt 7 miljarder kronor i teknik och hållbara lösningar fram till år 2021. Fartygen kommer att drivas med en kombination av naturgas och flytande biogas, och Hurtigruten blir därmed det första rederiet i världen att använda biogas i större skala.³

² Energimyndigheten

³ Hurtigruten, www.hurtigruten.no/om-oss/presse/presse-mynewsdesk/#/pressreleases/hurtigruten-investerer-over-7-milliarder-i-groenn-teknolo-gi-skal-seile-paa-doed-fisk-2799539



Marknaden för biprodukten biogödsel

När organiskt avfall bryts ned till biogas uppstår en restprodukt. Restprodukten kallas för rötslam i reningsverk och för biogödsel när produktionen sker på andra typer av anläggningar. Rötslam och biogödsel kan med fördel användas som gödningsmedel. Biogödsel består av näring som frigörs från avfallet, men vissa substrat är mer lämpliga än andra. Animaliskt avfall behöver exempelvis värmebehandlas för att avdöda bakterier och smittoämnen i biogödseln, medan gödsel från vegetabiliskt avfall inte kräver detta.

Eftersom biogödsel är rikt på kväve och fosfor kan det komma till stor nytta vid ekologiska jordbruk, där alternativen för kväve- och fosforgödselmedel är begränsade. Idag tas ungefär hälften av alla rötresten som uppstår på svenska biogasanläggningar tillvara på. Gödselproduktionen kommer framöver att utgöra en viktig intäktström för biogasanläggningarna.

Biogasens cirkulära ekonomi

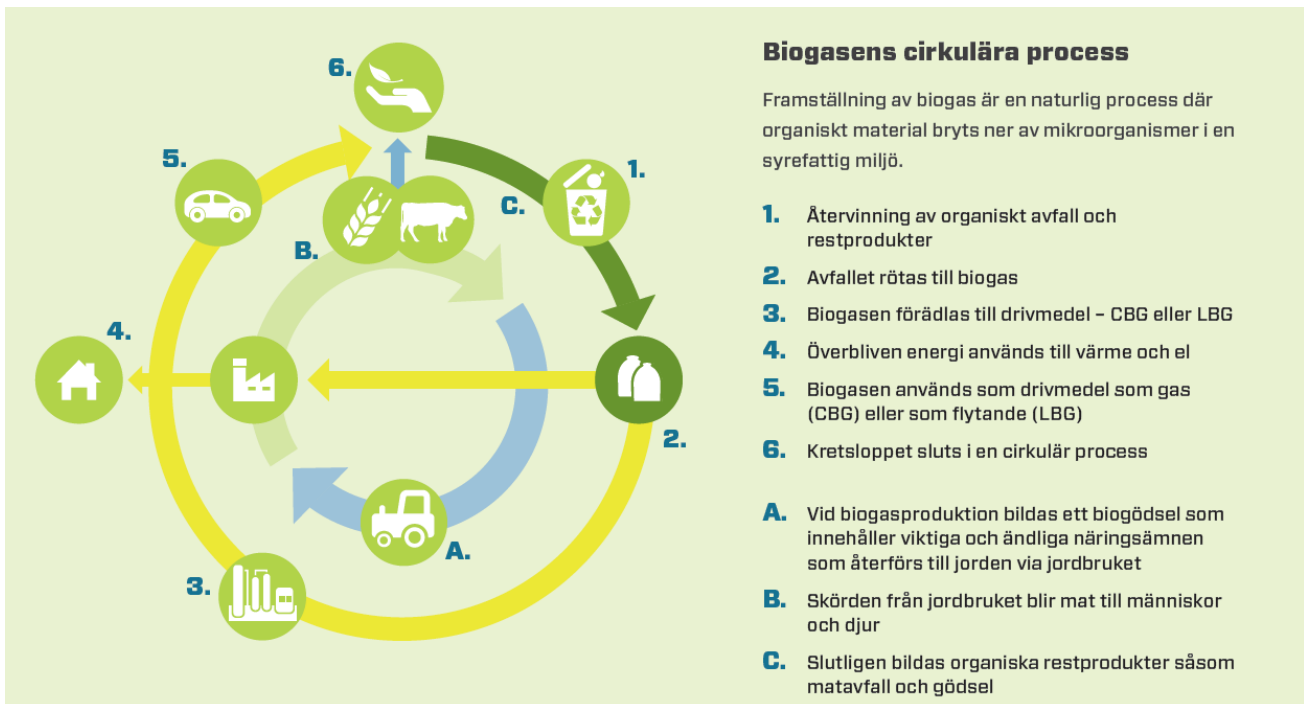
Cirkulär ekonomi är ett uttryck för ekonomiska modeller där cirkulära kretslopp ses som en affärsmöjlighet. Synsättet är inspirerat av kretslopp i naturen, och ambitionen är att avfall i största möjliga utsträckning ska utnyttjas som råvara, antingen till återbruk eller till återvinning.

Biogasen lyfts ofta fram som en hörnsten i den cirkulära ekonomin eftersom den utgör en del av ett slutet kretslopp där avfall, avloppsvatten och restprodukter från skog och industri används till förnybara produkter som drivmedel, el och värme.⁴ I form av biogödsel kan näring i avfallet dessutom återföras till jordbruket. Kretsloppet sluts när gasen och biogödseln används.

I Scandinavian Biogas biogasproduktion behandlas organiskt avfall. Det ger upphov till förnybart och lokalproducerat drivmedel och biogödsel. Näring återförs till jordbruket i form av biogödsel. På så sätt sluter Scandinavian Biogas ett kretslopp, är en del av den cirkulära ekonomin och bidrar till ett hållbart samhälle. Biogas är på så sätt ur ett helhetsperspektiv det mest miljövänliga fordonsbränslet och bidrar till minskade utsläpp av koldioxid.



⁴ www.energigas.se/om-oss/nyheter-och-press-/nyheter/biogas-nyckel-foer-cirkulaer-ekonomi/



Koncernen

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) är moderbolag i koncernen Scandinavian Biogas som består av ett flertal både helägda och delägda bolag registrerade i Sverige, Norge och Sydkorea. Verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolagen.

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) har sitt säte och huvudkontor i Stockholm. Den 31 mars 2019 omfattade verksamheten totalt 74 (74) anställda varav 38 (42) anställda i Sverige, 21 (20) i Sydkorea och 15 (12) i Norge.

Ekonomisk översikt

Koncernen (KSEK)

	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
	3 mån	3 mån	12 mån
Nettoomsättning	86 913	63 627	275 234
EBITDA	18 584	1 392	-6 247
Rörelseresultat	-3 120	-12 533	-71 808
Balansomslutning	1 279 704	1 152 032	1 234 842
Justerad soliditet	19,7%	24,9%	20,5%

Koncernens nettoomsättning uppgick till 86,9 MSEK (63,6 MSEK) under årets första kvartal vilket motsvarar en ökning med 36,6 procent jämfört med samma period föregående år och beror främst på att den norska anläggningen i Skogn nu levererar LBG (Liquid Biogas) till kund. Totala intäkterna uppgick under perioden januari till mars 2019 till 101,5 MSEK (68,6 MSEK). Kostnaderna för råvaror och förnödenheter har ökat med 40,9 procent (14,2 procent) i förhållande till första kvartalet 2018, vilket främst beror på att norska anläggningen i Skogn nu är i drift vilket den inte var i föregående delårsperiod. Övriga externa kostnader har under delårsperioden ökat något främst på grund av driftsättningen av Skogn. Personalkostnaderna har minskat något vilket framförallt förklaras av att i delårsperioden var det något färre anställda som täckts upp av interimiska konsulter. Koncernens EBITDA för januari-mars 2019 uppgick till 18,6 MSEK (1,4 MSEK) och rörelseresultatet uppgick till -3,1 MSEK (-12,5 MSEK).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -12,3 MSEK (-22,5 MSEK) under delårsperioden, varav 2,6 MSEK (0,8 MSEK) kommer från realiserade valutakursförändringar, framförallt hänförliga till långsiktig koncernintern finansiering i utländska dotterbolag.

Balansomslutningen per 31 mars 2019 var 1 279,7 MSEK (1 152,0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 11,1 procent jämfört med samma period föregående år, och upplåning avseende finansiell leasing uppgick till 351,6 MSEK (254,0 MSEK). Ökningen beror både på en större upptagen leasing i Affärsområde Norge under sommaren 2018 samt övergången till IFRS 16 från 1 januari 2019. Det egna kapitalet har under delårsperioden endast förändrats med periodens resultat.

Per 31 mars 2019 var koncernens kassabehållning 62,3 MSEK (44,2 MSEK).

Investeringar

Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar under delårsperioden uppgick till 16,3 MSEK (8,3 MSEK).

Per 31 mars 2019 var det bokförda värdet på koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar 1 055,0 MSEK (931,8 MSEK), varav 349,2 MSEK (241,0 MSEK) avser nyttjanderätter som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal, där ökningen beror både på ovannämnda leasing i Affärsområde Norge samt övergången till IFRS 16 där tidigare operationella leasingavtal hanteras likadant som finansiella leasingavtal i o m att IFRS 16 tillämpas från 2019.

Väsentliga händelser under perioden

Driftsättning i Skogn, Norge

Driftsättningen av anläggningen för flytande biogas i Skogn, Norge, påbörjades i slutet av juni 2018 och första leveransen av flytande biogas till kund skedde under september 2018. Kapaciteten vid full drift beräknas till 12,5 miljoner Nm³, motsvarande ca 122 GWh. Leverans har skett med 1,6 MNm³ (16 GWh) LBG till kund under perioden september-december 2018 och med 2,2 MNm³ under första kvartalet 2019. När anläggningen i Skogn nått full kapacitet ligger leveransnivån på ca 1,0 MNm³ per månad respektive ca 3,0 MNm³ per kvartal.

Stabilare produktion i Södertörn, Sverige

Under första kvartalet 2019 har produktionen av biogas vid anläggningen i Södertörn, Sverige, varit betydligt mer stabil. Med vår nya Operations manager, Thomas Forsberg, på plats sedan början av februari 2019 har vi också en rekordhög leveransnivå under delårsperioden.

Settlement Agreement, Sverige

Ett Settlement Agreement tecknades i januari 2019 med huvudleverantören till anläggningen i Södertörn för tvisten som avgjordes i oktober 2018. Koncernen betalar totalt 15,6 MSEK fram till slutet av augusti 2019 till motparten.

Produktion och försäljning

Affärsområde Sverige

Verksamheterna i Sverige producerade totalt 5,1 miljoner Nm³ (5,1 MNm³) biogas under delårsperioden, motsvarande cirka 49 GWh (50 GWh). Leveranserna av biogas till kunderna har skett väl enligt plan och alla avtal har kunnat uppfyllas utan brister. Mängden behandlat organiskt avfall i affärsområde Sverige uppgick i snitt till 143 ton per dag (149 ton).

Affärsområde Norge

Driftsättningen av anläggningen för flytande biogas i Skogn, Norge, påbörjades i slutet av juni 2018 och nu under delårsperioden uppgick försäljningen till 2,2 miljoner Nm³ flytande biogas (LBG) till kund, motsvarande cirka 21 GWh.

Affärsområde Korea

Anläggningen i Sydkorea har i snitt mottagit 177 ton (169 ton) matavfall per dag delårsperioden. Försäljningen av rågas har under samma period uppgått till totalt 2,4 miljoner Nm³ (2,0 MNm³), vilket där motsvarar cirka 16 GWh (14 GWh). Totalt producerades 2,6 miljoner Nm³ (2,3 MNm³) rågas.

Finansiering

Verksamheten är finansierad med eget kapital, lån från externa kreditgivare och finansiell leasing. I Sverige leasas en stor del av produktionsanläggningarna med en löptid på ungefär 25 år. Långfristiga räntebärande skulder, exklusive finansiell leasing, uppgick per 31 mars 2019 till 312,8 MSEK (489,8 MSEK). Förändringen beror dels på att företagsobligationen som förfaller i februari 2020 nu klassificeras som kortfristig skuld, dels på refinansiering inom Affärsområde Sverige under 2018. Koncernens kassabehållning var vid samma tidpunkt 62,3 MSEK (44,2 MSEK).

Eventuellt behov av ytterligare rörelsekapital antas kunna finansieras med, till företagsobligationen efterställd, skuld eller eget kapital. Koncernen har en ambition att växa ytterligare och arbetar aktivt med nya projekt. Koncernen räknar med att finansiering av stora framtida projekt kommer att kräva olika typer av samarbeten och finansieringar, beroende på projektets struktur och placering.

Koncernen har en pågående process för en riktad nyemission, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2018, om upp till 134 MSEK till ett antal institutionella och privata investerare. Som en del i den riktade emissionen avser bolaget erbjuda vissa befintliga aktieägare att konvertera lån om totalt 34 MSEK mot aktier. Bolaget har även för avsikt att under våren 2019 genomföra en företrädesemission om upp till 10 MSEK till samma teckningskurs som den riktade emissionen. Totalt avser bolaget emittera aktier till ett värde om upp till 144 MSEK.

Koncernen såg en risk i att kravet för justerad soliditet inte skulle kunna uppfyllas för första och andra kvartalet 2019 och inledde därför en process under delårsperioden om att föreslå undantag för kravet från obligationsinnehavarna. En klar majoritet av obligationsinnehavarna bekräftade under april 2019 sitt stöd för koncernens förslag om en waiver för kravet på justerad soliditet i första och andra kvartalet 2019. Villkoren för waivern innebär dels en avgift på 1,00% dels att minst 80 MSEK före transaktionskostnader erhålls från den riktade nyemissionen eller efterställda lån, varav minst 30 MSEK per 30 juni 2019 och resterande upp till 50 MSEK per 31 augusti 2019.

Aktien

Antalet aktier är oförändrat under årets första kvartal och per den 31 mars 2019 hade bolaget 107 098 839 (107 098 839) aktier. Kvotvärdet är 0,20 SEK per aktie och varje aktie berättigar till en röst. Samtliga utestående aktier är stamaktier och medför därmed lika rätt till andel i Scandinavian Biogas Fuels International AB:s (publ) tillgångar och resultat.

Teckningsoptioner

Personal och verkställande direktör hade tillsammans totalt 0 (565 000) utestående teckningsoptioner per den sista mars 2019. Samtliga optioner förföll 1 april 2018 utan att utnyttjas och det fanns därefter inga utestående optioner.

Ägarförhållanden per 31 mars 2019, i procent

AC Cleantech Growth Fund 1 Holding AB och närstående	29,3%
Bengtssons Tidnings AB och närstående	28,8%
Wipunen Varainhallinta Oy	10,3%
Ajanta Oy och närstående	5,6%
Reliquum (f.d. Novator Biogas Sweden SARL)	5,5%
Erik Danielsson med familj, inklusive bolag	5,2%
John Nurminen Oy och närstående	4,0%
Övriga	11,3%
	100,0%

Väsentliga risker och osäkerheter i verksamheten

Tvister

Nedan redogörs för vad som hänt i koncernens tvister sedan årsskiftet. Status är i övrigt oförändrad och för en mer omfattande beskrivning av tvisterna hänvisas till årsredovisningen 2018.

Det koreanska dotterbolaget öppnade en rättegångsprocess i Ulsans förvaltningsdomstol under 2017 angående vissa servicekostnader som Ulsan City har fakturerat till dotterbolaget. Domstolen beslutade under sommaren 2018 att fakturorna inte är föremål för en förvaltningsrättslig process. Koncernen överklagade domslutet och beslut från den högre instansen förväntas under första halvåret 2019.

Domstolen i Ulsan fattade den 23 augusti 2018 sitt beslut gällande den pågående tvisten med Ulsan City om avtalad skyldighet att investera i en uppgraderingsanläggning i Ulsan före utgången av 2017. Domslutet är överklagat och process pågår.

En av koncernens leverantörer till projektet i Skogn, Norge, har, som tidigare kommunicerats, indikerat vissa ersättningskrav, framförallt rörande markarbeten. Ett formellt krav på ca 78 MNOK inkom i oktober 2018. Koncernen har dock tidigare ingått ett förlikningsavtal med nämnda leverantör och är fortfarande av åsikten att de indikerade ersättningarna ingår i det avtalet. Oaktat detta har koncernen i sitt norska bolag reserverat 5 MNOK i december 2018 av ställda krav som ökad investeringskostnad enligt god redovisningssed av försiktighetsskäl.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är beskrivna i den senaste årsredovisningen som finns tillgänglig på www.scandinavianbiogas.com.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under delårsperioden.

Moderbolaget

Verksamheten

Koncernens verksamhet bedrivs framförallt i dotterbolagen medan moderbolaget har mer karaktären av koncernförvaltare.

Nettoomsättning och resultatutveckling

Moderbolagets totala intäkter uppgick under första kvartalet 2019 till 1,5 MSEK (0,5 MSEK). Ökningen beror på vidarefaktureringskostnader till dotterbolag och motsvarande kostnad ingår i rörelsens kostnader, men även högre extern vidarefaktureringskostnad förklarar ökningen. Resultatet efter skatt var -3,6 MSEK (-3,4 MSEK) under perioden januari-mars 2019.

Likviditet och finansiell ställning

Kassabehållningen per 31 mars 2019 uppgick till 0,5 MSEK (7,3 MSEK). Balansomslutningen uppgick vid samma tidpunkt till 503,2 MSEK (513,5 MSEK).

Det har inte skett några andra väsentliga händelser eller förändringar sedan årsredovisningen 2018 som påverkar koncernens eller moderbolagets resultat och ställning än de som tas upp i denna rapport.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Under april 2019 prognosticerar anläggningen i Skogn en leverans på ca 0,9 MNm³ LBG, att jämföra med ett månadssnitt för delårsperioden januari-mars 2019 på 0,7 MNm³.

Koncernen såg en risk i att kravet för justerad soliditet inte skulle kunna uppfyllas för första och andra kvartalet 2019 och inledde därför en process under delårsperioden om att föreslå undantag för kravet från obligationsinnehavarna. En klar majoritet av obligationsinnehavarna bekräftade under april 2019 sitt stöd för koncernens förslag om en waiver för kravet på justerad soliditet i första och andra kvartalet 2019. Villkoren för waivern innebär dels en avgift på 1,00% dels att minst 80 MSEK före transaktionskostnader erhålls från den riktade nyemissionen eller efterställda lån, varav minst 30 MSEK per 30 juni 2019 och resterande upp till 50 MSEK per 31 augusti 2019.

Framtidsutsikter

Behovet av förnybar energi som kan ersätta fossila bränslen som kol, olja och naturgas till rimliga priser är stort. I olika utvärderingar av förnybara alternativ som går att massproducera, har intresset för biogas ökat och därmed även efterfrågan, vilken väntas tillta ytterligare i takt med att utbudet ökar. Inom bl.a. tung transportsektor förväntas efterfrågan för flytande biogas öka markant de kommande åren. Marknadspriset på fossil energi innebär dock viss osäkerhet för marknadspriset på biogas samt tillväxt och nya investeringar för förnybar energi.

Koncernens långsiktiga målsättning är att via Scandinavian Biogas kunskap och erfarenhet säkerställa tillväxt av biogasleverans och -användning. Leveransen kan, förutom från egna anläggningar, också komma från tredje part och bidra till koncernens omsättning via till exempel licens- eller drift- och serviceavtal.

Koncernens långsiktiga målsättning är att säkerställa:

- tillväxt som motsvarar 20 till 30% ökning av den genomsnittliga årliga biogasförsäljningen och leveransen.
- att i ett första skede uppnå en totalkapacitet om en terawattimme, 1 TWh. Tillväxten kan vara baserad på egen produktion eller avtalat kunskapsutnyttjande.
- att projektlönsamheten motsvarar minst 15% IRR.
- en EBIT-marginal motsvarande minst 10%.
- en soliditet motsvarande minst 30%.

Baserat på planerade investeringar och förbättringar i Södertörn har koncernen som mål att årligen uppnå ca 500 MSEK i omsättning och minst 30% i lönsamhet (EBITDA-%). Bruttoinvesteringar beräknas motsvara ca 300 MSEK varav ungefär hälften antas finansieras med investeringsstöd.

Koncernen har under de senaste åren arbetat med att öka produktionen i Stockholmsområdet, ett arbete som fortgår. Samtliga anläggningar i Sverige beräknas ha en årlig total teknisk kapacitet att kunna producera drygt 30 miljoner Nm³ biogas av drivmedelskvalitet vid full drift, motsvarande cirka 300 GWh. Produktionen i Södertörn kan över tid dessutom ökas avsevärt i och med miljötillståndet som erhöles 2017. Anläggningen i Sydkorea beräknas fortsätta ha en årlig produktionskapacitet omkring 65 GWh. Utöver detta beräknas den årliga produktionskapaciteten i Norge till cirka 12,5 miljoner Nm³ flytande biogas, vilket motsvarar cirka 120 GWh. Med befintliga anläggningar och pågående projekt beräknas koncernens totala produktionskapacitet vara närmare 500 GWh vid full drift.

Koncernens lönsamhet (EBITDA) 2019 beräknas bli över 100 MSEK, då anläggningen i Skogn förväntas vara helt driftsatt och det statliga produktionsstödet kommer att påverka lönsamheten i Södertörn positivt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	86 913	63 627	275 234
Aktiverat arbete för egen räkning	5 072	2 720	13 077
Övriga rörelseintäkter	9 514	2 216	21 901
Summa	101 499	68 563	310 212
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-49 710	-35 279	-166 336
Övriga externa kostnader	-16 339	-14 650	-81 664
Personalkostnader	-16 866	-17 242	-68 459
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 384	-12 767	-64 057
Övriga rörelsekostnader	-320	-1 158	-1 504
Summa rörelsekostnader	-104 619	-81 096	-382 020
Rörelseresultat	-3 120	-12 533	-71 808
Netto valutakursdifferenser	2 570	841	3 794
Finansiella intäkter	29	19	161
Finansiella kostnader	-12 017	-10 859	-49 238
Finansiella poster – netto	-9 418	-9 999	-45 283
Resultat före skatt	-12 538	-22 532	-117 091
Inkomstskatt	247	10	7 163
Periodens resultat	-12 291	-22 522	-109 928
Övrigt totalresultat			
Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning	-10	-	-349
Valutakursdifferenser	5 091	7 768	2 002
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	5 081	7 768	1 653
Summa totalresultat för perioden	-7 210	-14 754	-108 275
Samtliga poster i koncernens övriga totalresultat utgör poster som kan återföras i resultaträkningen			
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-9 313	-19 456	-90 408
Innehav utan bestämmande inflytande	-2 978	-3 066	-19 520
	-12 291	-22 522	-109 928
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-7 459	-15 417	-90 279
Innehav utan bestämmande inflytande	249	663	-17 996
	-7 210	-14 754	-108 275

KONCERNENS BALANSRÄKNING
Belopp i KSEK
Not **2019-03-31** **2018-03-31** **2018-12-31**
TILLGÅNGAR
Anläggningstillgångar
Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		12 684	14 128	12 975
Koncessioner och liknande rättigheter		76 740	83 020	78 210
Patent och licenser		1 551	846	1 488
Goodwill		6 943	6 863	6 617
Summa immateriella tillgångar		97 918	104 857	99 290

Materiella anläggningstillgångar
4

Byggnader och mark		229 016	193 375	186 350
Maskiner och andra tekniska anläggningar		330 119	282 903	335 017
Inventarier, verktyg och installationer		16 279	11 220	10 936
Pågående nyanläggningar		381 678	339 433	358 124
Summa materiella anläggningstillgångar		957 092	826 931	890 427

Finansiella anläggningstillgångar

Uppskjutna skattefordringar		16 825	10 467	16 956
Andra långfristiga fordringar	<i>6</i>	14 816	37 241	14 248
Summa finansiella anläggningstillgångar		31 641	47 708	31 204

Övriga anläggningstillgångar

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		1 667	2 111	1 778
Summa övriga anläggningstillgångar		1 667	2 111	1 778

Summa anläggningstillgångar		1 088 318	981 607	1 022 699
------------------------------------	--	------------------	----------------	------------------

Omsättningstillgångar
Varulager m.m.

Råvaror och förnödenheter		10 150	3 377	5 499
Summa varulager		10 150	3 377	5 499

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		60 635	44 508	44 058
Övriga fordringar	<i>7</i>	45 382	62 191	52 982
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 918	16 129	14 816
Likvida medel		62 301	44 220	94 788
Summa kortfristiga fordringar		181 236	167 048	206 644

Summa omsättningstillgångar		191 386	170 425	212 143
------------------------------------	--	----------------	----------------	----------------

SUMMA TILLGÅNGAR		1 279 704	1 152 032	1 234 842
-------------------------	--	------------------	------------------	------------------

KONCERNENS BALANSRÄKNING, forts.
Belopp i KSEK
Not **2019-03-31** **2018-03-31** **2018-12-31**
EGET KAPITAL
Eget kapital som kan hänföras till
Moderföretagets aktieägare

Aktiekapital		21 420	21 420	21 420
Övrigt tillskjutet kapital		754 685	754 685	754 685
Omräkningsreserv		5 490	5 911	3 636
Balanserad vinst inklusive periodens totalresultat		-709 950	-628 053	-700 637

71 645 **153 963** **79 104**
Innehav utan bestämmande inflytande
53 038 **60 207** **52 789**
Summa eget kapital

124 683 **214 170** **131 893**
SKULDER
Långfristiga skulder

Upplåning	8	638 888	729 092	853 815
Uppskjutna skatteskulder		2 030	2 088	2 053
Övriga avsättningar		36 496	24 699	37 315

Summa långfristiga skulder

677 414 **755 879** **893 183**
Kortfristiga skulder

Upplåning	8	298 522	73 818	25 749
Leverantörsskulder		87 564	48 393	86 755
Övriga skulder		38 555	19 027	39 923
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52 966	40 745	57 339

Summa kortfristiga skulder

477 607 **181 983** **209 766**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

1 279 704 **1 152 032** **1 234 842**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare

Belopp i KSEK	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat				
Ingående balans per 1 januari 2018	21 420	754 685	1 872	-608 597	169 380		59 544	228 924
Periodens resultat				-19 456	-19 456		-3 066	-22 522
Övrigt totalresultat								
Valutakursdifferenser			4 039		4 039		3 729	7 768
Summa totalresultat			4 039	-19 456	-15 417		663	-14 754
Utgående balans per 31 mars 2018	21 420	754 685	5 911	-628 053	153 963		60 207	214 170
Ingående balans per 1 januari 2019	21 420	754 685	3 636	-700 637	79 104		52 789	131 893
Periodens resultat				-9 313	-9 313		-2 978	-12 291
Övrigt totalresultat								
Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning				-8	-8		-2	-10
Valutakursdifferenser			1 854	8	1 862		3 229	5 091
Summa totalresultat			1 854	-9 313	-7 459		249	-7 210
Utgående balans per 31 mars 2019	21 420	754 685	5 490	-709 950	71 645		53 038	124 683

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN
Belopp i KSEK

	<i>Not</i>	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-3 120	-12 533	-71 808
Av- och nedskrivningar		21 384	12 767	64 057
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 307	305	10 923
Erhållen ränta		12	19	121
Betald ränta		-7 471	-8 982	-37 236
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		9 498	-8 424	-33 943
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager		-4 651	-1 965	-3 623
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-7 079	-14 913	-33 841
Ökning/minskning av rörelseskulder		-4 932	-7 040	69 645
Summa förändring av rörelsekapital		-16 662	-23 918	32 181
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 164	-32 342	-1 762
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av immateriella tillgångar		-139	-275	-1 679
Köp av materiella anläggningstillgångar		-16 210	-8 001	-48 859
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	18	6 985
Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar		111	111	444
Spärrade bankmedel och övriga förändringar i finansiella anläggningstillgångar	6	-568	-36	21 701
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 806	-8 183	-21 408
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	8	-	-	94 735
Amortering av lån och leasingavtal		-9 479	-3 684	-72 233
Tillskott till/från innehavare utan bestämmande inflytande		-	-	7 644
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-9 479	-3 684	30 146
Periodens totala kassaflöde		-33 449	-44 209	6 976
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början		94 788	86 885	86 885
Kursdifferenser i likvida medel		962	1 544	927
Likvida medel vid periodens slut		62 301	44 220	94 788

I samband med övergången till IFRS 16 från 1 januari 2019 ökar det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten samtidigt som det blir ett ökat positivt kassaflöde från den löpande verksamheten. Detta beror på att även de tidigare operationella leasingavtalen nu ingår i IFRS 16, och därmed ökar raden för Amortering av lån och leasing från detta räkenskapsår.

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING
Belopp i KSEK

	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Rörelsens intäkter			
Omsättning	1 463	528	1 430
Summa rörelsens intäkter	1 463	528	1 430
Rörelsens kostnader	-1 435	-1 758	-4 172
Rörelseresultat	28	-1 230	-2 742
Finansiella poster netto	-3 618	-2 187	-15 598
Resultat före boksluts- dispositioner och skatt	-3 590	-3 417	-18 341
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag	-	-	-25 000
Summa bokslutsdispositioner	-	-	-25 000
Resultat före skatt	-3 590	-3 417	-43 341
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-3 590	-3 417	-43 341

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	<i>Not</i>	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	5	189 453	175 899	189 453
Fordringar hos koncernföretag		274 727	142 007	266 828
Andra långfristiga fordringar	6	-	12 078	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		464 179	329 984	456 280
Summa anläggningstillgångar		464 179	329 984	456 280
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernföretag		35 031	172 928	48 270
Övriga fordringar		67	286	202
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 427	3 018	3 415
Summa kortfristiga fordringar		38 525	176 232	51 887
Kassa och Bank		535	7 250	1 649
Summa omsättningstillgångar		39 060	183 482	53 536
SUMMA TILLGÅNGAR		503 239	513 466	509 816
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		208 774	252 289	212 365
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån	8	-	225 915	262 565
Koncerninterna lån		23 000	23 000	23 000
Summa långfristiga skulder		23 000	248 915	285 565
Kortfristiga skulder				
Upplåning	8	263 945	19	19
Leverantörsskulder		120	1 477	932
Skulder till koncernföretag		2 536	5 894	6 112
Övriga skulder		-	1	129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 865	4 871	4 693
Summa kortfristiga skulder		271 465	12 262	11 886
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		503 239	513 466	509 816

NOTER

Not 1 Allmän information

Moderbolaget Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ), org.nr. 556528-4733, bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Stockholm i Sverige. Huvudkontorets adress är Holländargatan 21A, 111 60 Stockholm.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Delårsinformationen på sidorna 1-11 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) tillämpar IFRS (International Reporting Standards) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Rapporten för moderbolaget har upprättats enligt ÅRL 9 kapitlet och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten ska läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018.

Redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår, med undantag av vad som anges för IFRS 16 nedan.

IFRS 16 "Leases" har ersatt IAS 17 "Leases" och innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och ett finansiellt åtagande att betala leasingavgifter redovisas. Kontrakt med kort löptid och kontrakt av mindre värde undantas. Standarden påverkar främst redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. IFRS 16 innebär för koncernen att en stor del av de leasingavtal som tidigare redovisats som operationell leasing, t.ex. hyra av mark och hyra av lagringstank från den 1 januari 2019 redovisas som tillgång och skuld. Det innebär lägre övriga externa kostnader, men högre avskrivningar och finansiella kostnader. Standarden medför också en ökning av upplysningar i årsredovisningen. Koncernen har valt att tillämpa en modifierad retroaktiv ansats. Den totala påverkan på tillgångar och skulder i koncernens balansräkning är beräknad till ca 356 MSEK respektive ca 359 MSEK från 1 januari 2019, baserat på befintliga leaseavtal där en stor del redan behandlats som finansiell leasing.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Not 3 Segmentredovisning

Scandinavian Biogas delar in verksamheten i tre olika segment baserade på geografiskt läge. Koncernens verksamhet styrs och rapporteras utifrån rörelsesegmenten Affärsområde Sverige, Affärsområde Korea och Affärsområde Norge. Därutöver finns även segmentet Servicecenter och Forskning & Utveckling. Affärsområdena är geografiska organisationer och chefen för varje affärsområde rapporterar direkt till koncernchefen.

Segmentinformationen baseras på samma redovisningsprinciper som för koncernen som helhet och uppgifterna är konsoliderade, det vill säga rensade från koncerninterna poster.

All personal i Sverige är anställda i dotterbolaget Scandinavian Biogas Fuels AB, som ingår under Servicecenter och FoU, som sedan fakturerar de andra koncernbolagen för faktiskt nedlagd tid. I Affärsområde Sverige redovisas därför personalkostnaderna som koncerninterna konsultarvoden på raden för övriga externa kostnader fram till december 2018.

Från och med 1 januari 2019, som ett led efter den omorganisation som slutfördes i slutet av 2018, ingår en större andel av kostnaderna i affärsområdena som tidigare låg i Servicecenter och FoU. Bland annat kommer Affärsområde Sverige från 2019 redovisa direkta personalkostnader. Jämförande perioder visar samma värden som i de perioder de redovisats och har alltså inte räknats om.

Resultaträkning per segment	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Rörelsens intäkter			
Affärsområde Sverige	62 380	54 794	220 440
Varav externa intäkter	60 836	52 792	217 498
Varav interna intäkter	1 544	2 002	2 942
Affärsområde Korea	13 277	11 135	52 215
Varav externa intäkter	13 277	11 135	52 215
Affärsområde Norge	25 704	2 224	29 718
Varav externa intäkter	25 520	2 224	29 718
Varav interna intäkter	184	-	-
Servicecenter och FoU	2 565	8 168	44 859
Varav externa intäkter	400	1 702	10 781
Varav interna intäkter	2 026	6 466	34 078
Elimineringar	-2 427	-7 758	-37 020
Koncernen totalt	101 499	68 563	310 212
Råvaror och förnödenheter			
Affärsområde Sverige	-30 473	-29 749	-116 747
Affärsområde Korea	-6 532	-5 523	-31 919
Affärsområde Norge	-13 107	-	-17 712
Servicecenter och FoU	400	-490	-2 316
Elimineringar	2	483	2 358
Koncernen totalt	-49 710	-35 279	-166 336
Bruttoresultat			
Affärsområde Sverige	31 907	25 045	103 693
Affärsområde Korea	6 745	5 612	20 296
Affärsområde Norge	12 597	2 224	12 006
Servicecenter och FoU	2 965	7 678	42 543
Elimineringar	-2 425	-7 275	-34 662
Koncernen totalt	51 789	33 284	143 876
Övriga externa kostnader			
Affärsområde Sverige	-8 948	-10 454	-60 386
Affärsområde Korea	-1 751	-2 447	-11 692
Affärsområde Norge	-4 002	-1 745	-13 575
Servicecenter och FoU	-4 063	-7 279	-25 252
Elimineringar	2 425	7 275	29 241
Koncernen totalt	-16 339	-14 650	-81 664
Personalkostnader			
Affärsområde Sverige	-6 449	-	-
Affärsområde Korea	-2 701	-2 174	-9 686
Affärsområde Norge	-4 100	-3 101	-13 183
Servicecenter och FoU	-3 616	-11 967	-45 590
Koncernen totalt	-16 866	-17 242	-68 459
EBITDA			
Affärsområde Sverige	16 510	14 591	43 307
Affärsområde Korea	2 293	991	-1 082
Affärsområde Norge	4 495	-2 622	-14 752
Servicecenter och FoU	-4 714	-11 568	-28 299
Elimineringar	-	-	-5 421
Koncernen totalt	18 584	1 392	-6 247
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 384	-12 767	-64 057
Övriga rörelsekostnader	-320	-1 158	-1 504
Summa rörelsekostnader	-54 909	-45 817	-215 684
Rörelseresultat	-3 120	-12 533	-71 808
Netto valutakursdifferenser	2 570	841	3 794
Finansiella intäkter	29	19	161
Finansiella kostnader	-12 017	-10 859	-49 238
Finansiella poster - netto	-9 418	-9 999	-45 283
Resultat före skatt	-12 538	-22 532	-117 091
Inkomstskatt	247	10	7 163
Periodens resultat	-12 291	-22 522	-109 928

Rörelsens intäkter per segment	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Affärsområde Sverige	62 380	54 794	220 440
<i>Försäljning av varor</i>	49 102	47 405	188 701
<i>Försäljning av tjänster</i>	4 356	4 883	19 294
<i>Aktiverat arbete för egen räkning</i>	1 140	-	-
<i>Övriga externa rörelseintäkter</i>	7 381	504	9 503
<i>Övriga interna rörelseintäkter</i>	401	2 002	2 942
Affärsområde Korea	13 277	11 135	52 215
<i>Försäljning av varor</i>	4 278	3 351	15 741
<i>Försäljning av tjänster</i>	8 999	7 784	36 474
Affärsområde Norge	25 704	2 224	29 718
<i>Försäljning av varor</i>	20 095	-	14 516
<i>Försäljning av tjänster</i>	83	-	-
<i>Aktiverat arbete för egen räkning</i>	3 932	1 922	7 668
<i>Övriga externa rörelseintäkter</i>	1 594	302	7 534
Servicecenter och FoU	2 565	8 168	44 859
<i>Försäljning av tjänster</i>	-	204	509
<i>Koncernintern försäljning</i>	1 399	5 528	33 938
<i>Aktiverat arbete för egen räkning</i>	-	798	5 409
<i>Övriga externa rörelseintäkter</i>	539	1 410	4 864
<i>Övriga interna rörelseintäkter</i>	627	228	140
Elimineringar	-2 428	-7 758	-37 020
Koncernen totalt	101 498	68 563	310 212

Not 4 Materiella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under första kvartalet 2019 gjorts med 16,3 MSEK (8,0 MSEK).

Koncernen har aktiverat ränteutgifter på kvalificerade tillgångar i form av nyanläggningar om 0,9 MSEK (1,0 MSEK) under delårsperioden.

I de materiella anläggningstillgångarna ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Byggnader och mark	160 408	113 211	109 298
Maskiner och andra tekniska anläggningar	176 839	113 614	170 410
Inventarier, verktyg och installationer	11 957	7 242	5 867
Pågående nyanläggningar	-	6 974	6 974
Redovisat värde	349 204	241 041	292 549

Koncernen har utgått från en diskonteringsränta på 3,20% för Affärsområde Sverige då det motsvarar den ränta som betalas för aktuella banklån. Den räntenivån är också i paritet med vad tomträttsavgälder ligger på i ränta i dagsläget. För Affärsområde Norge ligger vald diskonteringsränta på 4,43% som motsvarar räntan för affärsområdets aktuella banklån.

I övergången till nya standarden IFRS 16 ingår nu ett flertal tidigare operationella leasingavtal i ovanstående översikt. Det finns också en skillnad i diskonteringsräntan samt att under delårsperioden har avskrivning gjorts av tillgångarna. Ändrad redovisningsprincip från IAS 17 och koncernens tidigare beräkningar har systematiserats för att följa IFRS 16. Under delårsperioden har ca 7,2 MSEK förbättrat EBITDA då IFRS 16 minskar rörelsekostnader samtidigt som avskrivningar och finansiella kostnader ökar med motsvarande belopp totalt. Förändringen från 1 januari till 31 mars 2019 redovisas nedan:

	2019-01-01
Ingående redovisat värde minskat med pågående nyanläggningar:	285 575
<u>Tillkommande nyttjanderätter:</u>	
Byggnader	1 710
Mark	46 449
Fordon	621
Inventarier och installationer	11 336
Förändring redovisningsprincip och förändring under delårsperioden	3 513
Redovisat värde	2019-03-31
	349 204

Not 5 Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag har under delårsperioden varit oförändrat för moderbolaget.

Not 6 Andra långfristiga fordringar

Koncern	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Spärrade bankmedel	11 218	33 721	10 688
Övrigt	3 598	3 520	3 560
Summa	14 816	37 241	14 248

Moderbolaget	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Spärrade bankmedel	-	12 078	-
Summa	-	12 078	-

Spärrade bankmedel bestod i f g delårsperiod av den tillkommande obligation som emitterades av moderbolaget i slutet av juni 2017.

Not 7 Övriga kortfristiga fordringar

I posten övriga fordringar ingår 38,1 MSEK (37,6 MSEK) avseende upplupet förseningsvite för anläggningen i Skogn.

Not 8 Upplåning

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning är som följer, där företagsobligationen från första kvartalet 2019 bokförs som kortfristig upplåning då den förfaller i februari 2020:

	<u>Redovisat värde</u>			<u>Verkligt värde</u>		
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Skulder till kreditinstitut	291 506	244 181	283 422	291 506	244 181	283 422
Företagsobligation	-	225 915	227 402	-	232 102	225 102
Skulder avseende finansiell leasing	326 039	239 255	287 821	326 039	239 255	287 821
Övrig långfristig upplåning	21 343	19 741	55 170	21 343	19 741	55 170
Summa	638 888	729 029	853 815	638 888	735 279	851 515

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig generellt. För företagsobligationen gäller dock 228 001 kSEK i redovisat värde mot 226 851 kSEK i verkligt värde per 31 mars 2019.

I samband med övergången till IFRS 16 omfattas nu ett flertal tidigare operationella leasingavtal som gjort att både lång- och kortfristiga skulder avseende leasing har ökat markant. En översiktlig summering av förändringarna ges nedan:

	2019-01-01
Ingående redovisat värde minskat med pågående nyanläggningar:	304 570
<u>Tillkommande leasingavtal (belopp enligt nyttjanderätterna):</u>	
Byggnader	1 710
Mark	46 449
Fordon	621
Inventarier och installationer	11 336
Förändring redovisningsprincip och förändring under delårsperioden	-13 069
Redovisat värde	2019-03-31
	351 617

Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen	Ställda säkerheter		
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Företagsinteckningar	48 000	48 000	48 000
Pantsatta tillgångar	432 431	374 915	412 144
Tillgångar finansierade genom finansiell leasing	349 287	234 067	285 575
Aktier i Scandinavian Biogas Fuels AB	-	9 009	-
Aktier i Scandinavian Biogas Stockholm AB	63 192	63 403	58 227
Aktier i Scandinavian Biogas Södertörn AB	9 540	5 727	9 153
Aktier i Scandinavian Biogas Fuels i Varberg AB	75	78	76
Aktier i Biokraft Holding AS	-	64 090	-
Koncernen totalt	902 525	799 289	813 174

Moderbolaget	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Aktier i Scandinavian Biogas Sweden AB	107 450	102 050	107 450
Aktier i Scandinavian Biogas Fuels AB	274	274	274
Aktier i Biokraft Holding AS	81 729	73 575	81 729
Pantsatta internlån till Scandinavian Biogas Sweden AB	-	227 682	-
Moderbolaget totalt	189 453	403 581	189 453

Koncernen	Eventalförpliktelser		
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Eventalförpliktelse för dotterbolags investeringsbidrag	16 372	10 869	16 372
Eventalförpliktelse för moderbolagets företagsobligation	230 000	230 000	230 000
Koncernen totalt	246 372	240 869	246 372

Moderbolaget	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Eventalförpliktelse för dotterbolags lån från kreditinstitut	32 500	32 500	32 500
Eventalförpliktelse för dotterbolags investeringsbidrag	16 372	10 869	16 372
Moderbolaget totalt	48 872	43 369	48 872

Dotterföretaget Scandinavian Biogas Fuels AB har ställt garanti för moderbolagets företagsobligation. Övriga ställda säkerheter och eventalförpliktelser ovan avser i allt väsentligt dotterbolags lån från kreditinstitut. I övrigt se årsredovisningen för 2018.

Not 10 Alternativa nyckeltalsdefinitioner
Rörelseresultat/EBIT

Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i koncernen och beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

EBITDA

EBITDA är ett lönsamhetsmått som koncernen betraktar som relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar. Koncernen definierar EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) som rörelseresultatet exklusive övriga rörelsekostnader och av- och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar.

EBITDA	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Rörelseresultat	-3 120	-12 533	-71 808
-Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	21 384	12 767	64 057
-Övriga rörelsekostnader	320	1 158	1 504
EBITDA	18 584	1 392	-6 247

Bruttoresultat

Bruttoresultat är ett lönsamhetsmått som visar bolagets intäkter minus rörliga produktionskostnader.

Bruttoresultat	1 januari - 31 mars 2019	1 januari - 31 mars 2018	1 januari - 31 december 2018
Summa intäkter	101 499	68 563	310 212
-Råvaror och förnödenheter	-49 710	-35 279	-166 336
Bruttoresultat	51 789	33 284	143 876

Justerad soliditet

Soliditet är ett mått som visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Koncernen använder justerad soliditet då detta är det mått som definierats i prospektet för företagsobligationen. Den justerade soliditeten beräknas som summa eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) samt subordinerade lån dividerat med summa tillgångar justerat för bidraget från Enova. Bidraget från Enova till det norska projektet i Skogn räknas i prospektet som subordinerat lån, men är ett bidrag som inte behöver återbetalas. Subordinerade lån vid delårsperiodens utgång uppgick till 57,3 MSEK (19,7 MSEK) och avser lån från de största aktieägarna till moderbolaget samt lån från minoritetsägarna i Biokraft Holding AS till samma bolag.

JUSTERAD SOLIDITET	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Summa eget kapital (inkl. innehav utan bestämmande inflytande)	124 683	214 170	131 893
Subordinerade lån (inkl. Enova)	144 567	89 713	138 375
	269 250	303 883	270 268
Summa tillgångar	1 279 704	1 152 032	1 234 842
Bidrag Enova	87 300	69 972	83 205
	1 367 004	1 222 004	1 318 047
Justerad soliditet	19,7%	24,9%	20,5%

Not 11 Händelser efter delårsperiodens slut

Under april 2019 prognosticerar anläggningen i Skogn en leverans på ca 0,9 MNm³ LBG, att jämföra med ett månadssnitt för delårsperioden januari-mars 2019 på 0,7 MNm³.

Koncernen såg en risk i att kravet för justerad soliditet inte skulle kunna uppfyllas för första och andra kvartalet 2019 och inledde därför en process under delårsperioden om att föreslå undantag för kravet från obligationsinnehavarna. En klar majoritet av obligationsinnehavarna bekräftade under april 2019 sitt stöd för koncernens förslag om en waiver för kravet på justerad soliditet i första och andra kvartalet 2019. Villkoren för waivern innebär dels en avgift på 1,00% dels att minst 80 MSEK före transaktionskostnader erhålls från den riktade nyemissionen eller efterställda lån, varav minst 30 MSEK per 30 juni 2019 och resterande upp till 50 MSEK per 31 augusti 2019.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Av årsredovisningen 2018 framgår att den ska föreläggas på årsstämma 27 juni 2019.

Nästa delårsrapport kommer att publiceras och vara tillgänglig på www.scandinavianbiogas.com den 23 augusti 2019.

Stockholm den 26 april 2019

Göran Persson
Styrelseordförande

Matti Vikkula
Verkställande direktör

Anders Bengtsson
Styrelseledamot

Andreas Ahlström
Styrelseledamot

Hans Hansson
Styrelseledamot

Sara Anderson
Styrelseledamot

David Schelin
Styrelseledamot

Malin Gustafsson
Styrelseledamot

Lars Bengtsson
Styrelseledamot