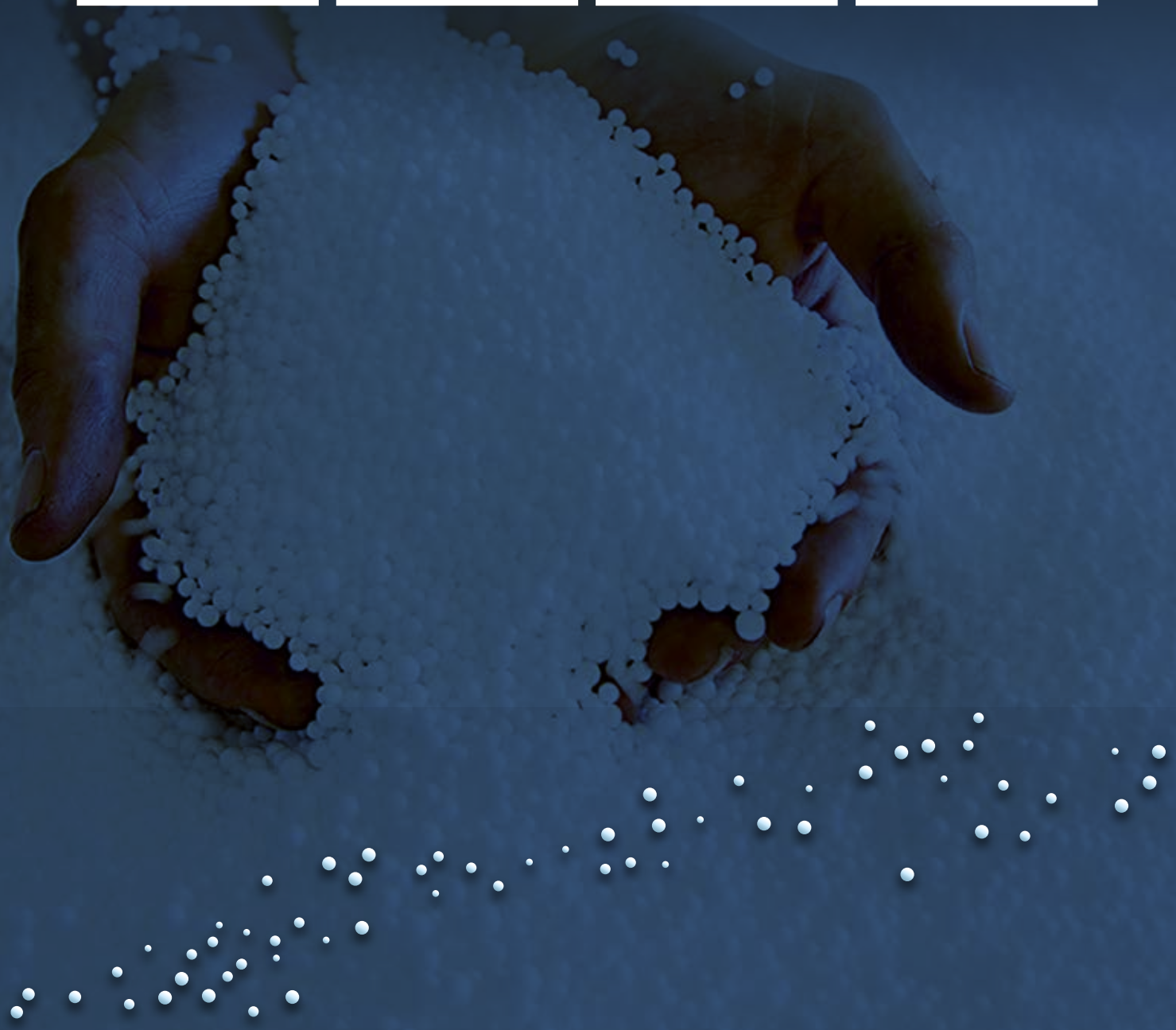


# Årsredovisning

2018



# Innehåll

## OM BEWiSYNBRA

BEWiSynbra Group i korthet	4–5
Ordföranden har ordet	6–7
BEWiSynbra Groups verksamhet	8–9
RAW	10
Packaging & Components	12–13
Insulation	14–15
Återvinning	16
Innovation	17
BEWiSynbra Groups marknader	18–19

## HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport	20
Väsentlighetsanalys	21
Miljöarbete	21
Socialt arbete	22
Produkter	22
Mot en cirkulär ekonomi	24

## BOLAGSSTYRNING

Risker och riskhantering	26–28
Bolagsstyrning	29–31
Styrelse	32
Koncernledning	33

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse	34–99
------------------------	-------

## FINANSIELL INFORMATION

Innehåll	40
Finansiell information	40–90
Påteckning	91
Revisionsberättelse	92–94
Definitioner och ordlista	95

BEWiSynbra Group är en av de största vertikalt integrerade tillverkarna av expanderbar polystyren (EPS) i Europa med fokus på hållbara lösningar för förpackningar, komponenter samt isolering. Innovation är en viktig drivkraft för koncernens konkurrenskraft och hållbarhet. BEWiSynbra har också en ambitiös inställning till sina återvinningsinitiativ.

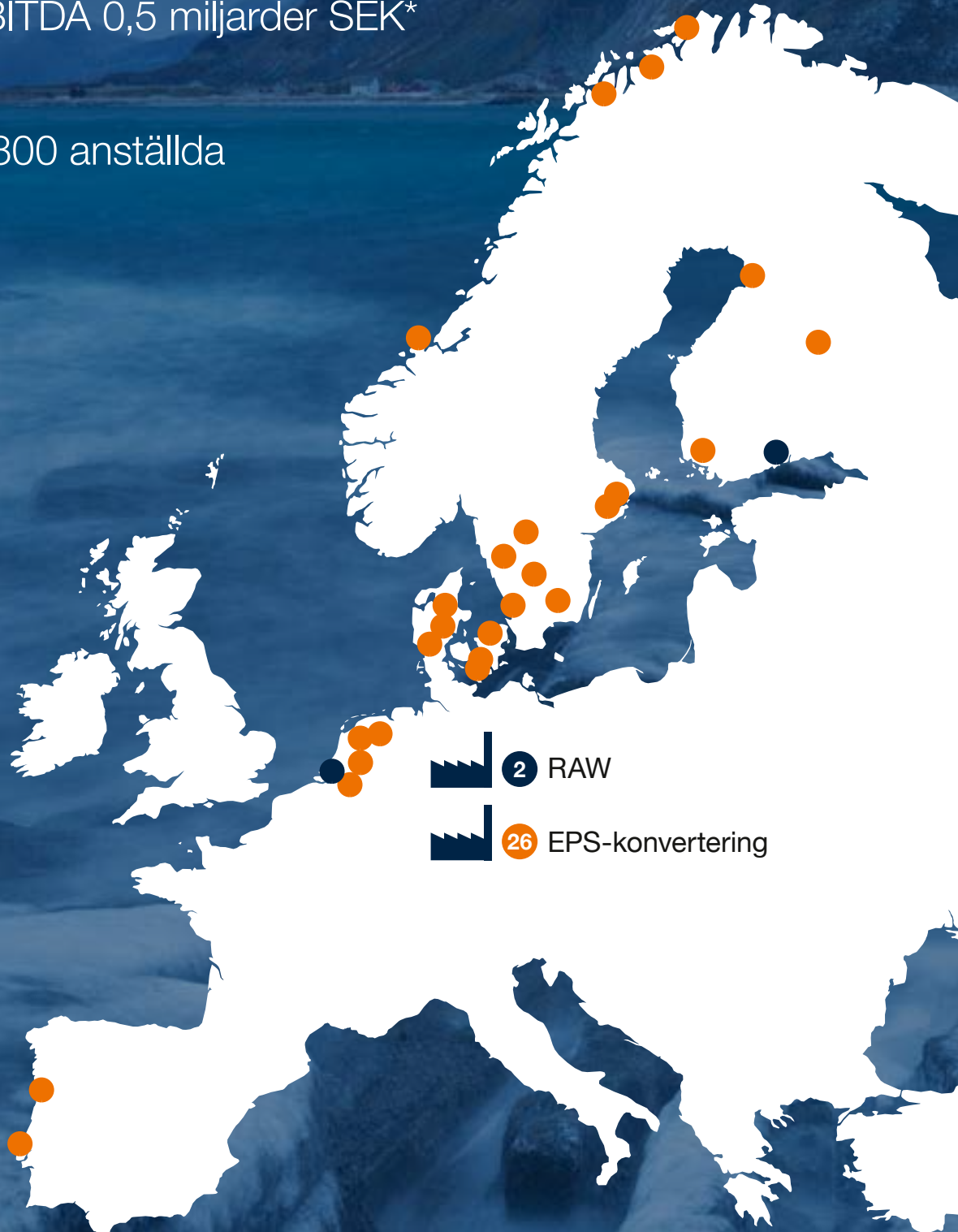
Nettoomsättning 5 miljarder SEK\*

Justerad EBITDA 0,5 miljarder SEK\*

27 fabriker

Omkring 1 300 anställda

\*Proforma



# BEWiSynbra Group i korthet

BEWiSynbra är en av de ledande tillverkarna av expanderbar polystyren (EPS) i Europa

BEWiSynbra är strategiskt integrerad genom värdekedjan med en årlig produktionskapacitet om 185 000 ton av råmaterialet EPS-pärlor och är marknadsledare inom EPS-lösningar för Packaging & Components och Isolering inom ett flertal europeiska marknader. EPS, också kallat cellplast, används bland annat för förpackningar av livsmedel, läkemedel och tekniska komponenter, liksom för isolering av byggnader och infrastruktur. Förutom EPS tillverkar företaget även produkter av extruderad polystyren (XPS), expanderad polypropylen (EPP) samt fabricated foam.

## BETYDANDE TILLVÄXTMÖJLIGHETER

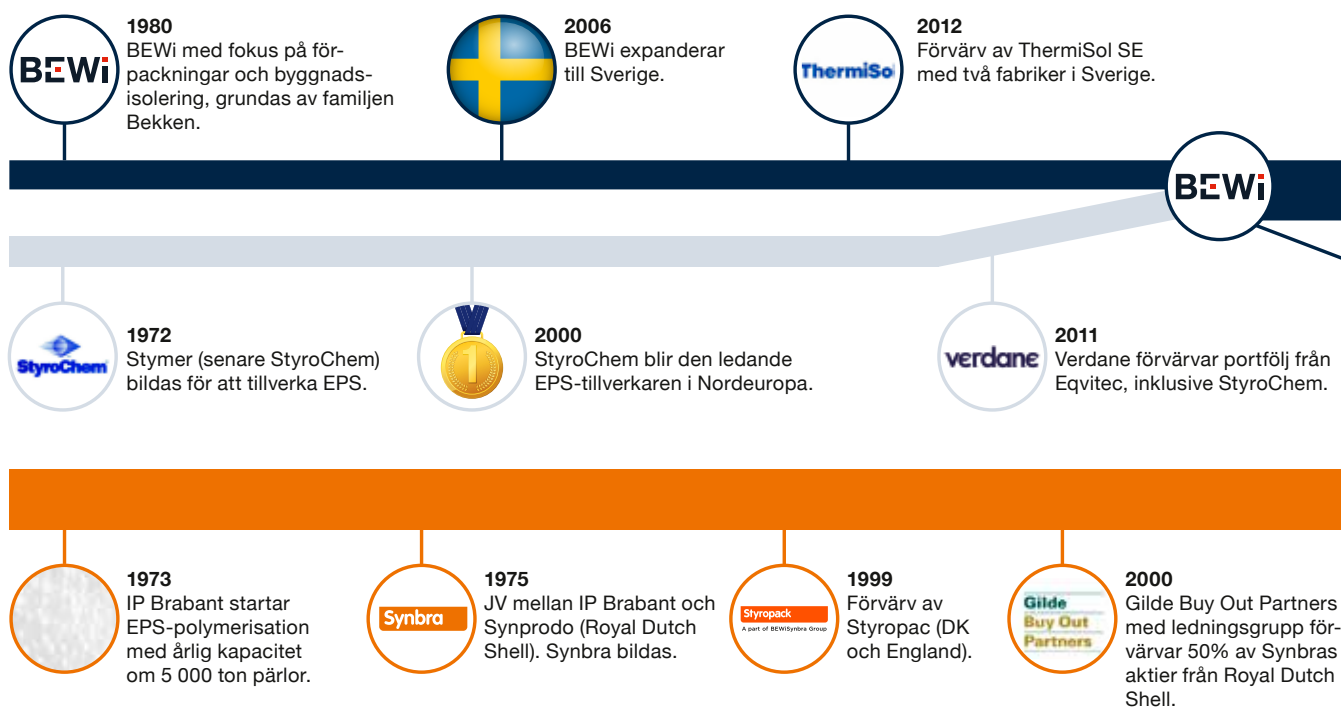
BEWiSynbra noterar betydande tillväxtpotentialer på sina befintliga marknader. De främsta drivkrafterna för koncernen de kommande åren förväntas vara organisk tillväxt i samtliga segment beroende på flertalet globala megatrender samt tillväxt genom förvärv. På en fragmenterad marknad under konsolidering är det koncernens ambition att fortsätta växa organiskt och genom sammanslagningar

och förvärv. Synergier som en följd av förvärvet av Synbra förväntas vara en av koncernens viktigaste drivkrafter för lönsamhet de kommande åren. Synergier med en effekt om 70 MSEK har identifierats och omfattar förbättrade inköpsvillkor, konsolidering av verksamheter och ökad produktivitet.

Utöver organisk tillväxt, tillväxt driven av sammanslagningar och förvärv samt förbättrad lönsamhet via synergier, är innovationer och återvinning nyckelfaktorer för konkurrensfördelar och hållbarhet. BEWiSynbra åtnjuter fördelar av att vara vertikalt integrerat då detta möjliggör utveckling av nya applikationer och material i nära samarbete med kunder. Dessutom har koncernen som målsättning att vara ledande inom branschens förflyttning från den linjära till den cirkulära ekonomin. En nyligen etablerad koncernenhet, BEWiSynbra Circular, ansvarar för koncernens processer för att samla in och återvinna EPS-material, och kommer att vara en nyckelfunktion och prioritet. Målsättningen på medellång sikt är att årligen återvinna 60 000 ton EPS.

## MÅNGA ÅR PÅ DEN EUROPEISKA MARKNADEN

Organisk tillväxt och strategiska förvärv har skapat en konkurrenskraftig europeisk koncern.



Note: Timeline only includes key events; 1) BEWi Produkter AS (excluding Norplasta) and BEWi Polar AS; 2) BEWi Automotive AB.

## HUVUDSAKLIGA KÄNNETECKEN FÖR BEWISYNBRA GROUP

- En av de ledande integrerade EPS-aktörerna i Europa
- Starkt fokus på återvinning och hållbarhet
- Välinvesterad plattform med skalfördelar
- Marknaden skyddad av höga inträdesbarriärer
- Starkt värdeskapande genom strategiska förvärv och lång historik av familjeföretag
- Attraktiva tillväxtutsikter som en följd av flertalet globala megatrender

## CELLPLAST – SKYDDAR OCH ISOLERAR MED 98% LUFT

Cellplast används ofta som ett samlingsnamn för en mängd olika expanderade plaster. Vanligt förekommande typer av cellplast är EPS (expanderad polystyren), EPP (expanderad polypropylen), XPS (extruderad polystyren). Cellplast lämpar sig framför allt till isoleringsändamål då dess slutna cellkonstruktion till mer än 98% består av luft. Beroende på kemisk sammansättning och det sätt varpå expansionen utförs, uppstår material med mycket olika egenskaper, såsom:



- 100% återvinningsbarhet
- Låg vikt
- Hållfasthet
- Motståndskraft mot mögel och fukt
- Värmeisolerande
- Stötupptagande
- Mångsidigt
- Kostnadseffektivitet
- Luktfrihet och inte giftigt

Cellplast är lämpligt för användningsområden som omfattar isolering, grundmaterial för byggnader och andra markanläggningar, olika typer av förpackningar samt komponenter för bil- och HVAC-industrin.



**2016**  
Investering i extruderings-  
teknologi i Borgå i Finland.



**2017**  
Förvärv av finska XPS-  
tillverkaren M-Plast och de  
svenska förpackningsverk-  
samheterna i Por-Pac.



**2014**  
Sammanslagning av BEWi och StyroChem till BEWi  
Group och förvärv av förpackningsverksamheterna  
som ursprungligen bildades av SCA Packaging.



**2011**  
Strategisk allians med Sulzer  
och Corbion för att utveckla  
tillverkning av BioFiom.



**2016**  
Produktion av 65 000 ton  
pärlor per år.



**2018**  
BEWi förvärvar Synbra  
och skapar en ledande  
europeisk, integrerad  
tillverkare av EPS.



**2018**  
BEWiSynbra förvärvar  
fisklådetillverkningen av  
Fröja Invest och verksamheten  
för fordonskomponenter<sup>2)</sup> av  
KMC Family.



# Ordföranden har ordet

Det gångna året var ett märkesår för oss då vi genomförde ett antal strategiskt viktiga företagsförvärv som tillförde oss fler regioner och marknadssegment än vi tidigare haft tillgång till.



I maj månad kunde vi slutföra förvärvet av det nederländska företaget Synbra, specialist inom cellplast och med verksamheter i Nordeuropa och Portugal. Förvärvet var ett naturligt steg i vår expansionsstrategi och vår bedömning är att vi i den nya konstellationen kommer att kunna driva tillväxt inom våra produktsegment och överträffa den genomsnittliga tillväxttakten på den europeiska marknaden. En kort tid därefter bytte vi namn till BEWiSynbra Group för att belysa den industriella historien i båda bolagen.

Förvärvet gjorde oss till en av de ledande aktörerna i Europa i vår bransch. Vi kan konstatera att sammanslagningen var strategiskt riktig och att den hittills fallit mycket väl ut. BEWi Group och Synbra kompletterar varandra: Medan BEWi Group förde med sig ett starkt kostnadsfokus, tillförde Synbra en verksamhet präglad av innovation och produkter med hög grad av mervärde.

## ERFARENHETSUTBYTE

Att integrera två organisationer med mycket kompetens är en dynamisk och krävande men också givande process. Efter förvärvet har vi arbetat hårt för att kombinera det bästa i de två bolagen.

Ett exempel på synergier i det korta perspektivet är vår förmåga att framgångsrikt förbättra kvaliteten i våra verksamheter genom erfarenhetsutbyte, best practice. Resultaten är tydligast i råvarusegmentet, RAW, där både BEWi och Synbra hade produktionsanläggningar, vilket gjorde dem lätta att jämföra. Efter att de integrerats har råvaruverksamheten kraftigt ökat sin kombinerade produktionskapacitet.

Andra viktiga milstolpar under 2018 var förvärven av BEWi Produkter AS and BEWi Polar AS (BEWi Norway). BEWi Norway tillverkar förpackningsprodukter, främst fisklådor av EPS för frakter av lax. Samtidigt förvärvade vi också det svenska bolaget BEWi Automotive AB som huvudsakligen tillverkar produkter till bilindustrin. Genom dessa förvärv breddade vi betydligt vår geografiska närvaro i Norge, världens avgjort största exportland för lax, och expanderade vår produktportfölj med bilkomponenter för den europeiska marknaden.



### ORIENTERING MOT DEN CIRKULÄRA EKONOMIN

Att vara en ledande aktör för också med sig ett ansvar som producent. Ansvar måste tas på många plan – ett är att tänka och arbeta i termer av hållbarhet och i riktning mot en cirkulär ekonomi. Vi har antagit hållbarhet som vår strategiska drivkraft och 2018 etablerade vi BEWiSynbra Circular, en ny koncernenhet med ansvar för att minimera koncernens påverkan på miljön genom att sluta cirkeln genom återvinning. Ambitionen med den nya verksamheten är ta ledningen i EPS-branschens omorientering mot den cirkulära ekonomin.

Hittills har insamling av EPS-avfall i Europa till största delen hanterats genom samhällets försorg. Vår ambition är att vara det första integrerade företaget som samlar in och återvinner i stor skala. Nyligen lanserade vi vårt återvinningsinitiativ Use-ReUse som erbjuder lösningar för insamling och återvinning av EPS och samtidigt ökar medvetenhet och kunskap om detta.

Marknadssituationen förblev stark i de flesta av våra regioner förra året med undantag av Sverige, där marknaden var utmanande. Som en följd av det vidtog vi åtgärder för att minska kostnaderna och förbättra effektiviteten i den svenska verksamheten och vi förväntar oss se resultaten av detta under 2019.

### EN SOLID PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Under det gångna året lyckades vi stärka koncernen finansiellt, vilket kombinerat med ett tillfredsställande kassaflöde från verksamheten förser oss med en solid plattform för fortsatt tillväxt.

Om man vill sammanfatta vår historia kan man säga att vi började som ett norskt företag med tillverkning av fisklådor och att vi nu är ett av de ledande, integrerade EPS-bolagen i Europa, med fokus på innovation och hållbarhet i den cirkulära ekonomin.

Den nya koncernen omsätter närmare 5 miljarder svenska kronor, har en bred geografisk närvaro i Europa, starka marknadspositioner och tillgång till många och intressanta slutmarknader. Vi har mycket kvar att göra och ser fram mot nya kreativa samarbeten med kunder och leverantörer och nya mål att nå.

Gunnar Syvertsen

*Ordförande BEWiSynbra Group AB*

# BEWiSynbra Groups verksamhet

## VISION OCH MISSION

BEWiSynbras vision är att vara den ledande EPS-tillverkaren i Europa och ett internationellt erkänt varumärke avseende miljömässigt ansvar.

Koncernens ambition är att vara den ledande tillverkaren av EPS-lösningar för förpackningar, tekniska komponenter samt för isoleringsändamål på sina marknader.

Hållbarhet är en strategisk drivkraft. Koncernen kommer att leda förändringen mot en cirkulär ekonomi i branschen och strävar efter att minimera sin miljömässiga påverkan genom att skapa hållbara produkter och sluta cirkeln genom återvinning.

## VÄRDERINGAR

BEWiSynbra Group bygger på fyra starka värderingar: Ansvar, Stolthet, Stabilitet och Kvalitet.

### Ansvar

Vi litar på varandra och tar ansvar för allt vi gör. Vi håller våra löften för att förtjäna våra kunders förtroende. Vi anser att varje medarbetare kan bidra meningsfullt och genom att arbeta tillsammans kan vi nå ännu högre.

Detta är ramverket för hur vi arbetar i hela företaget. Miljö, Samhälle, Kunder, Medarbetare och Aktieägare är de fem dimensionerna i vårt ansvarstagande.

### Stolthet

Vi är stolta över vårt företag, våra kollegor och vad våra produkter kan göra för kunder och slutanvändare. Vi är stolta över att vara innovativa och söka lösningar som har potential att göra skillnad för kommande generationer.

### Stabilitet

Vi är stabila och pålitliga, tänker strategiskt och planerar långsiktigt. Vi bryr oss om varandra och arbetar som ett team. Vi respekterar våra kunder och genom att förstå deras utmaningar kan vi erbjuda de bästa möjliga lösningarna.

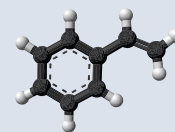
### Kvalitet

Kvalitet är hur kunderna uppfattar våra produkter. Varje steg i värdekedjan måste leverera enligt denna grundläggande princip. Kvalitetssystem, certifierade till den högsta nivån i branschen, ska nå hela vägen från fabriksgolvet till koncernledningen. Kvalitet är helt enkelt allas ansvar i BEWiSynbra.

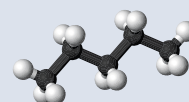


## RÅVARA

### STYREN ~93%



### PENTAN ~6%

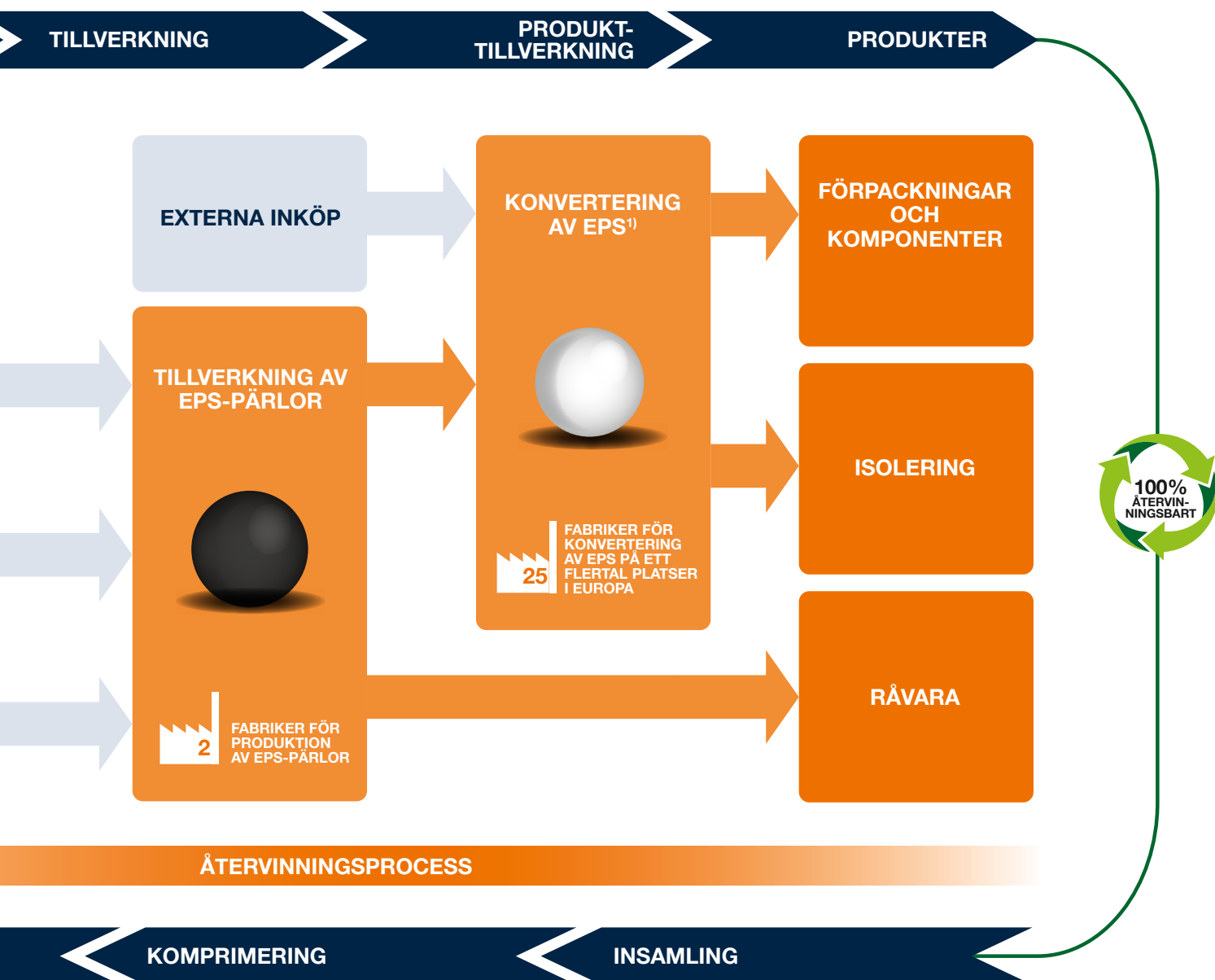


### ANDRA TILLSATSER ~1%

## EXTRUDERING



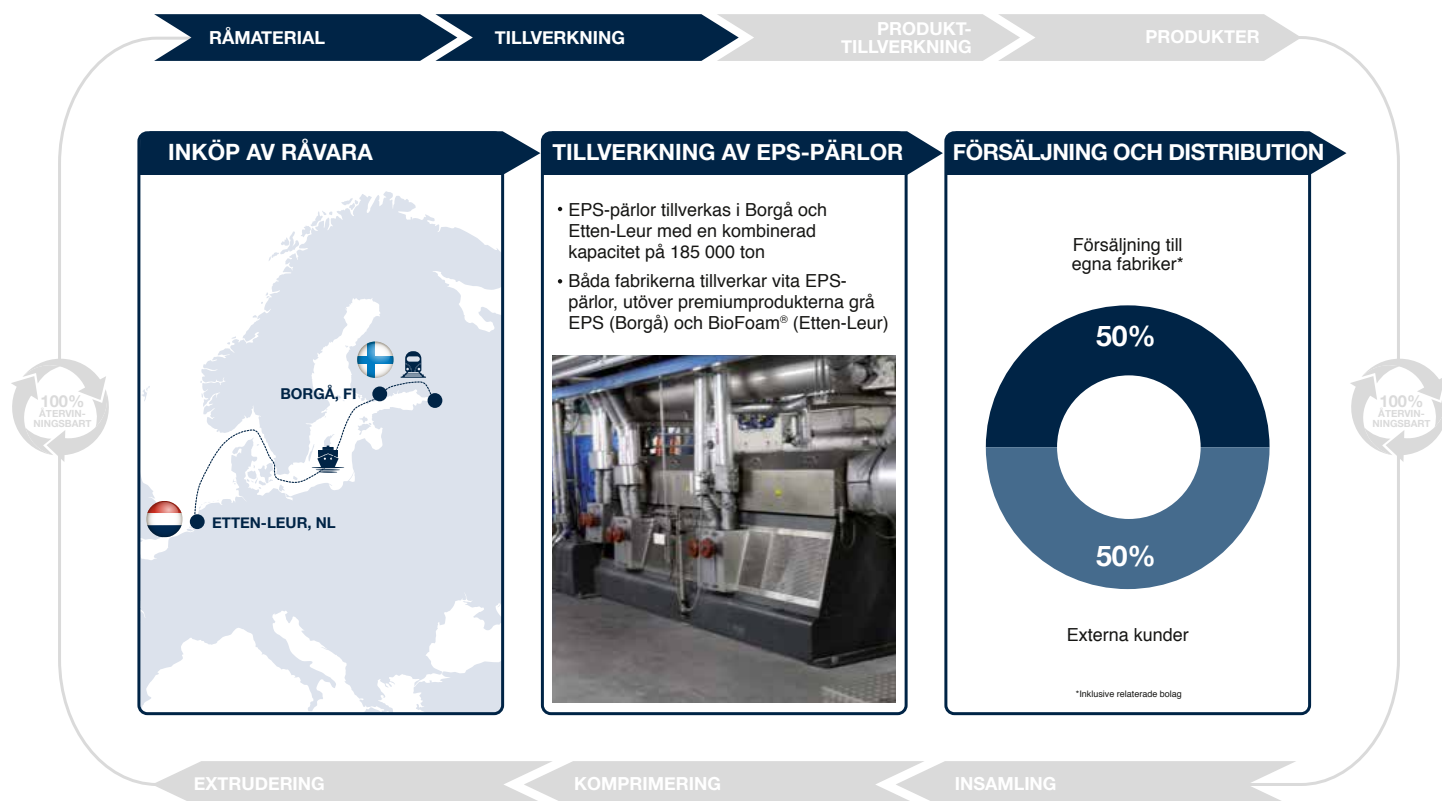
BEWiSynbras rörelsesegment är **RAW** (Råvara), **Packaging & Components** (förpackningslösningar för livsmedel, övrigt känsligt gods och komponenter för bil- och HVAC\*-industrin) samt **Insulation** (produkter och system för isolering av hus och andra byggnader, liksom anläggningar för infrastruktur.) Koncernen har dessutom nyligen etablerat en ny koncernenhet i samband med lanseringen av BEWiSynbra Circular, vilken ansvarar för företagets **återvinningsverksamhet**.



1) Koncernen tillverkar också produkter av XPS och EPP, liksom produkter av fabricated foam. Då företaget har kapacitet för EPP, köps råmaterial främst in externt för EPP och XPS.  
\* Värme, ventilation och luftkonditionering.

# RAW

BEWiSynbra är en av de ledande tillverkarna av cellplast i Europa. Råmaterialproduktionen omfattar vit och grå expanderad polystyren (EPS) och BioFoam®, vilket är expanderade biopolymerer. All produktion av råmaterial sker vid koncernens fabriker i Etten-Leur i Nederländerna och Borgå i Finland.



## BEWiSYNBRA PÅ MARKNADEN FÖR RÅMATERIAL

BEWiSynbras segment för råmaterial fokuserar på utveckling och produktion av cellplast, EPS-pärlor, för vidare produktion av slutprodukter. Produktportföljen omfattar vit och grå EPS och BioFoam®.

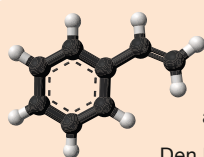
Vit EPS



Grå EPS



BioFoam®



Råmaterialet till EPS, eller cellplast, är polystyrenpärlor. Det finns ett omfattande sortiment pärlor för tillverkning av applikationer för expanderad polystyren.

Den huvudsakliga råvaran för polystyrenpärlor är styren, en vätska som utvinns ur råolja av petrokemiföretag. Styren handlas på världsmarknaden, där priset styrs av tillgång och efterfrågan. För att parera prisvolatilitet,

arbetar inköpare vid EPS-tillverkare med ett flertal leverantörer, kontraktsmodeller och inköpsstrategier.

I nästa steg blandas styren med tillsatser som pentan. Processen resulterar i pärlor, eller granulat, den komponent som tillsammans med luft bildar expanderad polystyren (EPS) vid ett senare steg i tillverkningen. På marknaden finns ett omfattande sortiment av expanderade polystyrenpärlor med olika egenskaper. Bland marknadsledarna återfinns BEWiSynbra, BASF och Synthos.



# Packaging & Components

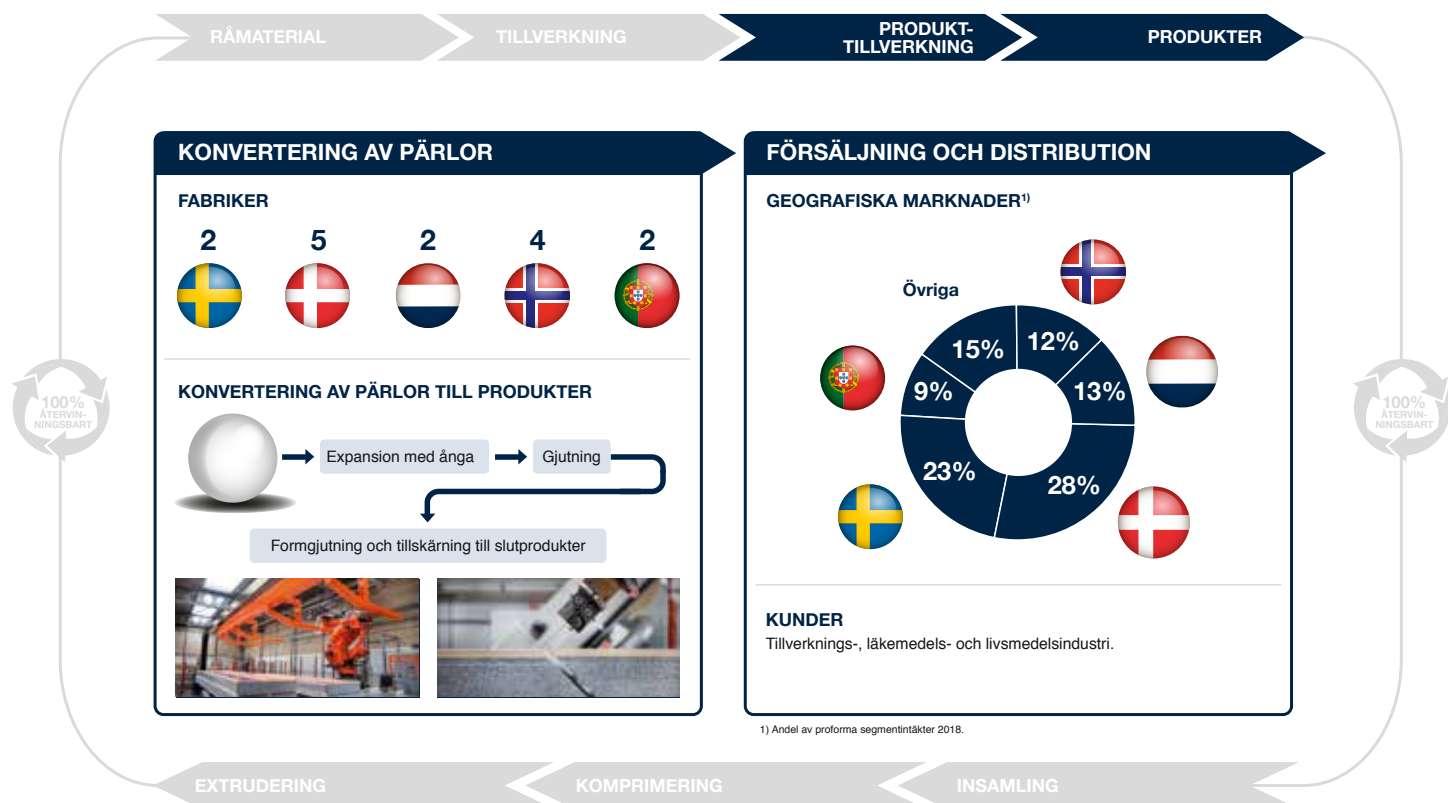
BEWiSynbra utvecklar och tillverkar kundanpassade, skyddande förpackningslösningar och tekniska komponenter för kunder inom många industrisektorer.

Materialen är främst baserade på expanderad polystyren (EPS), expanderad polypropylen (EPP), också kallad cellplast, respektive fabricated foam.

Mångsidigheten hos EPS gör den konkurrenskraftig jämfört med tillgängliga alternativ, då den kan gjutas, har hög hållfasthet i relation till sin vikt, hög isolerings- och stötupptagningsförmåga samt är kostnadseffektiv. Den unika kombinationen av egenskaper gör det användbart för ett brett spektrum av användningsområden, bland annat för fordon, komponenter, leveranser av livsmedel och

färsk fisk, HVAC och skyddande förpackningar. Dessutom fortsätter BEWiSynbras innovationer för material och applikationer att öppna upp nya områden där EPS kan utgöra ett alternativt material till befintliga lösningar.

BEWiSynbra erbjuder standardmässiga och kund-anpassade förpackningslösningar. Koncernens 19 fabriker för tillverkning av förpackningslösningar och tekniska komponenter i sex länder innebär närhet till kunderna och därmed lägre transportkostnader.



I takt med den globala samhällsutvecklingen förändras även drivkrafterna i ekonomin. Viktiga förändringar som urbanisering och digitalisering leder bland annat till lagstiftning om energieffektivitet på olika samhällsområden. Det skapar i förlängningen attraktiva slutmarknader som för BEWiSynbras del bland annat omfattar laxindustrin, komponenter till fordon och HVAC, samt e-handel.

### LAXINDUSTRIN

Förpackningar av EPS används vanligen för att lagra och transportera färsk fisk, tack vare sin låga vikt och egenskaper som hög grad av hygien och att de är vattentäta. Norge är den klart största exportören av lax i världen och laxproduktionen i Norge bedöms fortsätta växa under 2019. Tillväxten drivs av ökad aktivitet i laxodlingarna i norra delen av Norge, där BEWiSynbra har en stark närvaro.

#### Fisklådor

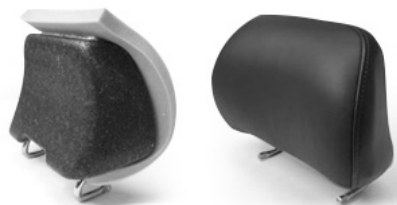


### FORDONS- OCH VERKSTADSINDUSTRIN

Genom koncernens erbjudande till fordonsindustrin är BEWiSynbra exponerad för biltillverkning. Tekniska komponenter av EPS/EPP kan ingå som integrerade delar i kundernas produkter som t ex fordon och produkter för uppvärmning, ventilation och luftkonditionering (HVAC).

Förpacknings- och komponentmarknaden där BEWiSynbra är en aktör kan sägas vara relativt konsoliderad och koncernen är en av de större tillverkarna av EPS-förpackningar i Europa. Packaging & Components kan beskrivas som en mycket lokal affärsverksamhet. Produkterna kräver ofta en hög grad av kundanpassning.

#### Fordonskomponenter



#### Komponenter för värme, ventilation och luftkonditionering (HVAC)



### E-HANDEL

BEWiSynbra är exponerad för den europeiska e-handels förpackningsmarknad genom koncernens breda sortiment av lösningar för skydds-förpackningar för transporter av ömtåligt gods. Den globala marknaden för e-handel förväntas växa, varvid korrugerade lådor förväntas behålla sin position som den främsta förpackningslösningen. Korrugerade lådor kombineras vanligen med EPS-baserade förpackningslösningar då ytterligare skydd krävs. EPS-baserad skyddsförpackning kan också utgöra enda lösning utan behov av kombinationen med korrugerade lådor för vissa produkter.



# Insulation

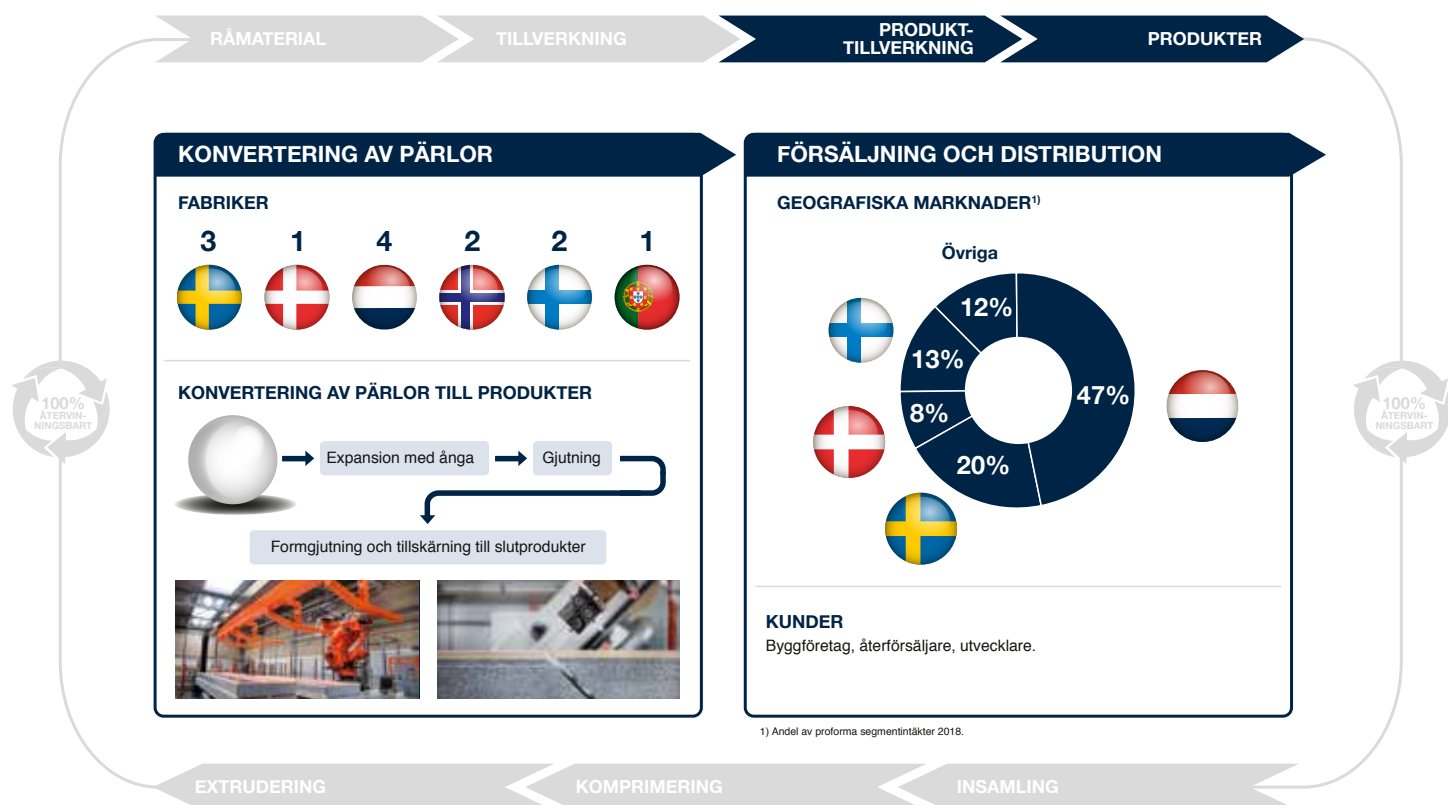
BEWiSynbra erbjuder ett omfattande sortiment av isoleringsprodukter och lösningar för bostäder och infrastruktur.

EU har infört flera regleringar för att öka energieffektiviteten i nya och existerande byggnader i sina medlemsstater (2010 Energy Performance of Buildings Directive och 2012 Energy Efficiency Directive). Då undermålig isolering ofta är det främsta skälet till energiförlust, är isoleringsprodukterna kritiska för att kunna möta de nya kraven på effektiv isolering.

Ett resultat är att isoleringsprodukter av EPS påverkas positivt, då fokus har ökat på isoleringsprodukter med högt mervärde. EPS är väl positionerat för att ta större andelar

av värdekedjan vid byggnation genom prefabrikation, vilket medför minskade installationskostnader. Byggtrender som prefabrikation och ökad användning av produkter med högt mervärde är också gynnsamma för efterfrågan av EPS-baserad isolering.

Isoleringsmarknader är i hög grad lokala. Graden av produktspecialisering varierar avsevärt mellan olika länder och marknader. BEWiSynbras isoleringsmarknad kan karaktäriseras som konsoliderad och koncernen är en av de större europeiska tillverkarna för EPS-baserad isolering.





### BEWiSYNBRA PÅ ISOLERINGSMARKNADEN

BEWiSynbra förser byggnadsindustrin med allt från standardiserade isoleringsprodukter till innovativa produkter med mervärde som utvecklats i samarbete med kunder, som lösningar för tak etc.

BEWiSynbra utvecklar och tillverkar främst produkter och lösningar av EPS (expanderbar polystyren) och XPS (extruderad polystyren).

BEWiSynbras 12 fabriker i sex länder för tillverkning av isoleringsprodukter gör att koncernen har närhet till kunderna och därmed lägre transportkostnader.



# Återvinning

Hållbarhet är en strategisk drivkraft för BEWiSynbra och under det gångna året har koncernen avsevärt ökat sina ansträngningar för att möjliggöra en ökad nivå av återvinning av EPS. Bland annat har BEWiSynbra etablerat BEWiSynbra Circular, som ansvarar för koncernens processer för att samla in och återvinna EPS.

BEWiSynbra Circular är en nyligen etablerad koncernenhet som ansvarar för att samla in och återvinna EPS-avfall. Koncernens återvinningsinitiativ Use-ReUse erbjuder lösningar för insamling och återvinning av EPS och ökar medvetenheten och kunskapen. Målsättningen på medellång sikt är att årligen återvinna 60 000 ton EPS.

Begagnad EPS är helt återvinningsbar och koncernen återvinner redan en viss del av använda förpackningar och isoleringsprodukter för att minska sin miljömässiga påverkan, men också för att EPS-avfall är en väsentlig resurs och vinstgenerator. Genom BEWiSynbra Circular kan koncernen uppnå högre målsättningar för återvinning.

Den årliga mängden EPS-avfall i Europa uppgår till 1,8 miljarder ton. Den största andelen insamlat avfall kommer från förpackningar. Endast 30 procent av detta återvinns för närvarande. En ökande andel av EPS-avfall utgörs av lådor för transporter av färsk fisk. En mindre andel av det totala avfallet kommer från byggarbetsplatser, där återvinningsandelen uppgår till cirka nio procent.

Hittills har insamling av EPS-avfall i Europa i stort sett skett genom samhällets försorg, och inte av privata företag eller organisationer. Länder som har de största och mest effektiva lösningarna för insamling av EPS-avfall är Österrike, Belgien, Tyskland och Nederländerna. Länder som återvann den högsta andelen EPS under 2017 var Nederländerna, Österrike, Norge och Belgien. BEWiSynbra är den första privata aktören som samlar in och återvinner EPS i stor skala.

## BEWiSYNBRA LEDER BRANSCHENS FÖRÄNDRING MOT DEN CIRKULÄRA EKONOMIN



### EPS är helt återvinningsbart

1. Råmaterial
2. Tillverkning
3. Användning
4. Insamling
5. Komprimering
6. Extrudering







# Innovation

BEWiSynbras företagskultur är starkt innovativ med fokus på hållbarhet. Utvecklingsarbetet ska skapa och tillföra mervärde genom utveckling av nya material, användningsområden och design.

New Product Index är sedan 2012 ett verktyg för BEWiSynbra att sätta upp mål för, och för att mäta hur stor andel av nettoomsättningen som utgörs av nya eller utvecklade produkter.

När det gäller utveckling av material, fokuserar arbetet med cellplastens egenskaper samt nya typer av cellplast. Utvecklingsenheterna i Borgå i Finland och Etten-Leur i Nederländerna, samarbetar nära varandra och på löpande basis med övriga delar av koncernen för att utveckla material som motsvarar kundspecifika önskemål och tillför mervärde.

Ett exempel är BioFoam<sup>®</sup>, ett material för isoleringsprodukter och förpackningar. Ett annat är grafittäckt EPS, som absorberar elektromagnetisk strålning och kan användas som täckande material för väggar och tak i testlaboratorier.

När det gäller applikationer och design ligger fokus på nya användningsområden för att minska materialkostnader. Ofta görs detta utvecklingsarbete i samarbete med kunder. Slutresultatet är kundanpassade produkter, en differentierad produktportfölj och, på lång sikt, mervärde.

Samtidigt med utveckling av material och applikationer utförs ett långsiktigt utvecklingsarbete. Det har bland annat resulterat i Xire<sup>®</sup>, en unik brandsäker produkt.

## BIOFOAM<sup>®</sup> – DEN FÖRSTA BIOLOGISKT NEDBRYTBARA CELLPLASTEN

BioFoam<sup>®</sup> består av växtbaserade biopolymerer, dvs helt förnybara material, och vilka därmed är CO<sub>2</sub>-neutrala. Den har liknande struktur och egenskaper som EPS, men är komposterbar och biologiskt nedbrytbar. Det finns många användningsområden, bland annat byggnadsisolering, förpackningslösningar och fotbollsplaner där BioFoam<sup>®</sup> är ett miljövänligt alternativ till konstgräs.



## XIRE<sup>®</sup> – EN BRANDSÄKER ISOLERING

Xire<sup>®</sup> är en unik produkt genom att den är mycket brandsäker, fukttålig och har kapacitet för att klara högt tryck från stora byggnader med många våningar. Materialet har god isoleringsförmåga och en attraktiv prisnivå. Xire<sup>®</sup> är för närvarande under utveckling och har en potential att öppna upp nya marknader för EPS.



# BEWiSynbra Groups marknader

Den globala samhällsutvecklingen går mot en allt högre grad av urbanisering och digitalisering. Den snabba förändringen följs av hårdare krav på energieffektivitet för bostäder och transporter, och allt fler länder och regioner inför strängare lagstiftning inom dessa områden. Lagstiftningen utgör i sin tur drivkrafter för marknader vars verksamhet omfattar energieffektiva transporter i spåren av ökande e-handel, samt förbättrad isolering av byggnader.

BEWiSynbras lösningar för förpackningar och isolering är anpassade för att svara mot strängare krav och för att passa de nya behov som följer av samhällets utveckling. De underlättar för kunder och konsumenter att utvecklas i takt med detaljhandelns förändrade villkor. BEWiSynbras

mångåriga erfarenhet av marknaden och fortsatta forskning och utveckling inom sina marknadsområden, borgar för att koncernen kommer att kunna erbjuda lösningar då samhällsbehoven förändras.

## BEWiSYNBRA S LÖSNINGAR

### MARKNADENS DRIVKRAFTER

#### Urbanisering



- Ökat byggande av bostäder
- Ökande andel EPS i infrastruktur

→ Ökande efterfrågan på EPS-isolering

BEWiSynbra utvecklar och tillverkar allt från standardiserade isoleringsprodukter till innovativa byggsystem för grundplattor, tak och väggar, så väl som lösningar för infrastruktur.

#### Energieffektivitet



- Hårdare krav för energieffektivitet
- Miljövänligare byggtekniks krav på förbättrad isolering

→ Ökande efterfrågan på EPS-isolering

BEWiSynbra utvecklar och tillverkar allt från standardiserade isoleringsprodukter till innovativa byggsystem för grundplattor, tak och väggar, så väl som lösningar för infrastruktur.

#### Globalisering



- Ökande global efterfrågan på färska livsmedel
- Handelsavtal möjliggör global handel

→ Ökande efterfrågan på förpackningar med obruten kylkedja

BEWiSynbra är en av världens största tillverkare av EPS-lådor för transport av lax.

#### Digitalisering



- Ökande e-handel
- Högre kvalitet på mindre förpackningar

→ Ökande efterfrågan på skyddsförpackningar

BEWiSynbra är specialist på kundanpassade förpackningslösningar och komponenter.

## BRANSCH- OCH MARKNADSÖVERSIKT

BEWiSynbra är exponerad för många slutmarknader, direkt och indirekt, genom sin råmaterialverksamhet, och sina verksamheter för Packaging & Components samt Insulation. Koncernen har en mycket bred geografisk närvaro i Europa. Följaktligen är koncernen diversifierad både i termer av slutmarknader och geografi.

BEWiSynbras viktigaste marknader är livsmedelsförpackningar, byggnadsisolering och tekniska komponenter till fordons- och HVAC-industrin. Förvärvet av BEWiSynbra 2018 gjorde koncernen vertikalt integrerad i betydligt högre grad och stärkte därmed sin närvaro geografiskt och på slutmarknader.

Som ett resultat av BEWiSynbras diversifierade slutmarknadsexponering, är den generella ekonomiska

tillväxten på koncernens relevanta marknader en viktig tillväxtfaktor för koncernen. Koncernen är exponerad för större delen av Europa, men större delen av verksamheten utförs i länder i västra och norra Europa.

Efterfrågan på plast fortsätter att öka beroende på materialets unika egenskaper och mångsidighet, vilket gör det relevant för flera användningsområden.

Antalet områden där plast används fortsätter öka, och det ersätter andra material som trä och metaller. Trenden drivs av att det har låg vikt, är hållbart, mångsidigt, kostnadseffektivt och återvinningsbart. Plast används i många sektorer i Europa för förpackningar, i bygg- och fordonsindustrin, till elektriska och elektroniska komponenter samt för sport- och hushållsändamål.



# Hållbarhetsrapport

De följande sidorna utgör BEWiSynbras hållbarhetsredovisning. Utöver organisk tillväxt, tillväxt driven av sammanslagningar och förvärv samt förbättrad lönsamhet, är innovationer och återvinning nyckelfaktorer för koncernens konkurrensfördel och hållbarhet. Koncernen strävar efter att vara i frontlinjen när EPS-industrin övergår från den lineära till den cirkulära ekonomin. BEWiSynbra delar Brundtlandkommissionens\* uppfattning att hållbar utveckling är en utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov.



1. BEWiSynbra har två enheter för utveckling och tillverkning av expanderad polystyren, råvaran för tillverkning av cellplast, för intern och extern försäljning. Enheterna finns i Borgå i Finland och Etten-Leur i Nederländerna.
2. **Borgå, Finland:** Styren fraktas med tankfartyg från Rotterdam till hamnen i Borgå, varifrån det går genom rörledningar till BEWiSynbra RAW. Ytterligare styren levereras med tåg från St. Petersburg till Hamina. Pentan transporteras med tankbilar från ett raffinaderi nära Borgå.  
**Nederländerna:** Styren fraktas med pråmar genom kanaler från Rotterdam till Etten-Leur. Pentan köps av lokala leverantörer och transporteras till BEWiSynbras fabrik. Efter tillverkningen packas slutprodukten EPS-pärlor i oktabiner av papp med en kapacitet om 1 100 kilo. Dessa transporteras med lastbil till BEWiSynbras fabriker och till externa kunder i de nordiska länderna och övriga Europa.
3. Utveckling och tillverkning av isoleringsprodukter för byggindustrin, så väl som till infrastrukturanläggningar i 13 fabriker i 6 länder.
4. Utveckling och tillverkning av förpackningslösningar och komponenter i 18 fabriker i 6 länder.
5. Slutprodukter transporteras med lastbil från BEWiSynbras produktionsenheter till kunder i de nordiska länderna och övriga Europa.
6. **ISOLERINGSMATERIAL**  
Cellplast är mycket energieffektivt och har stor hållfasthet och motståndskraft mot fukt. Dessa egenskaper har gjort att cellplast har blivit ett hållbart – och det vanligaste isoleringsmaterialet för byggnader och infrastruktur som vägar, viadukter och broar. Lokal produktion minskar behovet av transporter.
7. **PACKAGING & COMPONENTS**  
Egenskaper beträffande hygien, isoleringskapacitet och låg vikt, innebär att cellplast är särskilt lämplig för färsk fisk, kött, grönsaker samt läkemedel. Skräddarsydda förpackningar innebär mindre konsumtion av material, effektivare produktionsprocesser och lägre distributionskostnader. Kunden drar nytta av viktiga hållbarhetsaspekter som låg vikt och mindre skadefrekvens.
8. BEWiSynbra Circular samlar in och återvinner EPS-material som blir till nya produkter. Det årliga återvinningsmålet är 60 000 ton EPS.

# Väsentlighetsanalys

Inför upprättande av hållbarhetsrapporten gjorde koncernledningen en analys av vilka aspekter av hållbart företagande som är av störst vikt för koncernens intressenter och var koncernens påverkan kan anses vara störst. Analyserna har utgått från både risker, möjligheter och påverkan relaterade till hållbart företagande. De övergripande områden som beaktats har varit miljö, sociala förhållanden, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, antikorruption och styrningsfrågor. Resultatet av väsentlighetsanalysen framgår i vidare rapportering och resultatindikatorer som presenteras. Framgent avser BEWiSynbra att i dialog med företagets viktigaste intressenter utvärdera valet av information i hållbarhetsrapporteringen.

## Miljöarbete

Miljöarbetet i BEWiSynbra är en stor och viktig del av koncernens hållbarhetsarbete. Arbetet är decentraliserat till de olika koncernbolagen och den gemensamma basen är koncernens hållbarhetspolicy.

Vid analys har BEWiSynbra kommit fram till att **uttag av jordens resurser** (gas, olja och elektricitet) samt **transporter** är viktigast att arbeta med och följa upp via rapportering.

Störst miljöpåverkan kommer från BEWiSynbras uttag av råvara samt energianvändning. BEWis utsläpp av koldioxid, CO<sub>2</sub>, från energianvändningen ligger mellan 0,10 till 1,99 kilo per kilo EPS tillverkad i de nordiska länderna. Det totala koldioxidutsläppet från energianvändningen är 8 692 ton. Vi kan minska påverkan på miljön genom att skapa hållbara transporter för våra produkter. Det sker

genom upphandlingar av transporter från speditörer som är miljöcertifierade. För att minimera frakter samlar BEWiSynbra olika produktkategorier mellan länder.

Med 27 produktionsanläggningar får BEWiSynbras hantering av miljöfrågor märkbara effekter. Samtliga produktionsanläggningar har ISO 14001-certifierade miljöledningssystem, eller arbetar enligt dessa riktlinjer, som ett minimikrav. Systematiskt arbete görs för att utnyttja resurser effektivt och eliminera resursslöseri. Ett viktigt och affärsmässigt strategiskt projekt initierades under 2018 med lanseringen av BEWiSynbra Circular för att återvinna begagnad EPS för tillverkning av ny råvara. Vidare har vissa enheter börjat klimatkompensera för sina tjänsteresor.



# Socialt arbete

Då BEWi och Synbra slogs samman 2018 hade båda bolagen egna policier för uppförande- och personalfrågor. Som en del av integrationsarbetet etableras koncern-gemensamma policier för att implementeras så fort som möjligt.

I hållbarhetssammanhang har **rekrytering av kompetent personal, främjande av hälsa och säkerhet och ett inkluderande synsätt på medarbetare** identifierats som viktiga områden.

Det är ett måste att kunna **rekrytera och bibehålla kompetent personal**.

BEWiSynbra strävar så långt det är möjligt efter interna rekryteringar och arbetar med ökade möjligheter för medarbetare till professionell utveckling och nya, utmanande arbetsuppgifter. Bland annat ska medarbetarsamtal ska hållas med nya medarbetare under anställningens allra första tid. Vid detta samtal presenteras BEWiSynbras uppförandekod, vilken den nyanställda ska signera. Årliga samtal ska genomföras med samtliga medarbetare.

För att främja **hälsa och säkerhet** arbetar BEWiSynbra kontinuerligt med att skapa säkra arbetsplatser och utbilda medarbetare i säkerhet. Samtliga koncernenheter rapporterar hälsa och säkerhetsfrågor. Förebyggande hälsovård på kort och lång sikt är ett viktigt inslag, och därför finns ett arbete som går ut på att begränsa antalet kemikalier i produktionen.

För att stödja människor som önskar komma igång med ett yrkesliv men som av olika skäl står utanför arbetsmarknaden, samarbetar BEWiSynbra med lokala myndigheter.

BEWiSynbra agerar t ex resurs när det gäller jobbträning eller att återkomma till arbetsmarknaden efter längre sjukskrivningar.

Inom BEWiSynbra finns övertygelsen att mångfald i verksamheten främjar nytänkande, innovationer och lönsamhet, vilket resulterat i ett **integrationsprojekt för nyanlända** sedan 2014. Arbeta med integration ledde via provanställning och utbildning till ett antal tillfälliga anställningar i BEWis svenska verksamhet.

Team BEWiSynbra bildades också – det är en del av företagskulturen som är verktyget för att hantera BEWiSynbras arbete med välgörenhet och stöd till viktiga organisationer. Inom ramen för initiativet organiseras cyklingsevenemang för kunder, personal och leverantörer. Överskottet går bland annat till organisationer som stödjer cancersjuka barn.

Inom ramen för socialt arbete ingår frågan om **mänskliga rättigheter i leverantörsledet**. Efter en process om leverantörsutvärdering som startade 2017 kräver BEWiSynbra bland annat att alla leverantörer ska ha en Code of Conduct. För att motverka **risk för korruption** har åtgärder vidtagits. Planer antogs 2017 om ett digitalt utbildningsprogram under 2019 som ska medvetandegöra och utbilda personal om korruptionsrisker. Det krävs dubbla attester vid fakturabetalningar samt att minst två medarbetare lägger in nya leverantörer i BEWis affärssystem. En visselblåsar-funktion har inrättats. Under 2018 rapporterades inget fall enligt denna funktion.

# Produkter

BEWiSynbra är starkt förvissade om fördelarna med den **cirkulära ekonomin**, både finansiellt och för branschens hållbarhet. Därför är grundandet 2018 av BEWiSynbra Circular strategiskt viktigt för koncernen. BEWiSynbra Circular ansvarar för insamling och återvinning av EPS-material för koncernen och har ett årligt återvinningsmål om 60 000 ton EPS. Under 2019 har koncernen lanserat konceptet Use-ReUse som sätter en ny branschstandard för insamling och återvinning av EPS.

BEWiSynbras hållbarhetsfilosofi kommer naturligt till uttryck i det faktum att våra produkter ska bidra till ett mer energieffektivt samhälle genom isolering av hus och minskat livsmedelssvinn.

Arbetet med hållbarhet är direkt integrerat i verksamheten genom **produktutveckling**. BEWiSynbra arbetar ständigt på att förbättra värmekoefficienten i produkterna så att de isolerar bättre för att svara mot kommande globala krav på effektivare isolering av nya hus.

EU:s medlemsstater ska senast den 31 december 2020 uppfylla att alla nya byggnader är nära nollenergibyggnader. Detta högre krav på klimatskal uppfyller BEWi genom att i sitt sortiment ha den tjocklek som krävs på väggar och golv, så att den som söker bygglov ska få igenom sina byggplaner.

## HÅLLBARHETSINITIATIV AV BEWISYNBRA

**RENARE HAV MED BEWISYNBRA – CLEAN SWEEP**

Som partner i det internationella initiativet Clean Sweep är BEWiSynbra med och bidrar till renare hav.

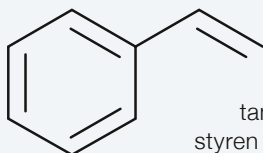
Syftet med Clean Sweep är att bekämpa spill av plastgranulat från tillverkningsindustrin ut i miljön. Initiativet är en del av det globala initiativet Marine Litter Solutions som ska förbättra världens havsmiljöer.

BEWiSynbra är som partner i Clean Sweep förpliktigt att undvika spill av plastgranulat. I avtalet ingår en regelbunden revision. I praktiken innebär medlemskapet att BEWiSynbras fabriker i Danmark och Sverige organiserar uppsamling av plastgranulat i dagvattnet, kontinuerligt utbildar personalen, samt undersöker förekomst av spill i fabriken kloaker vid den månatliga säkerhetskontrollen.

**NY RÅVARA AV FÖRPACKNINGSAVFALL**

BEWiSynbra producerar grå EPS i fabriken i Borgå i Finland med omkring 20 procent bättre isoleringsegenskaper än jämförbara vita material. Som råvara i processen används delvis återvunnen EPS från begagnade fisklådor.

Begagnade fisklådor samlas in, rengörs, komprimeras och finfördelas till granulat i en affärspartner anläggning i Polen. Sex miljoner fiskelådor kan här årligen omvandlas till 3 000 ton återvunnen EPS. Återvunnet EPS-material förs sedan till BEWiSynbras nya anläggning i Borgå för att bli till nytt råmaterial.

**RENARE HAV MED NOGGRANN STÄDNING AV FARTYGSTANKAR**

Styren är en råvara vid tillverkning av EPS. Den fraktas med tankfartyg från Ryssland till Åbo i Finland för vidare befördran till BEWiSynbras fabriker.

När tankfartyget lossat sin last i hamnen i Åbo tar BEWiSynbra ansvaret för att tankarna rengörs med vatten från alla rester av styren. BEWiSynbra separerar sedan styren från sköljvattnet som innehåller två till fyra ton styren till ett betydande ekonomiskt värde som BEWiSynbra tar tillvara.



# Mot en cirkulär ekonomi

Världens ledare har förbundit sig till 17 Globala mål för att avskaffa extrem fattigdom, att minska ojämlikheter och orättvisor i världen, att främja fred och rättvisa, och att lösa klimatkrisen till 2030. BEWiSynbra strävar efter att bidra till så många som möjligt av de globala målen. Här följer några exempel:



## HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA

**Säkerställa att alla har tillgång till tillförlitlig, hållbar och modern energi till en överkomlig kostnad.**



## HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER OCH INFRASTRUKTUR

**Bygga upp en motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.**

BEWiSynbra deltar i innovationsprojekt gällande svensk fjärrvärme i regi av RISE (tidigare SP, Sveriges Tekniska Provningsinstitut).

BEWiSynbra investerar kontinuerligt i modern och förbättrad produktionsteknologi.

BEWiSynbra vill bidra till utvecklingen av en cirkulär ekonomi genom att delta i industrins projekt för återvinning av förpackningsdetaljer och emballage.



## HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN

**Städer och bosättningar ska vara inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara.**

EU:s medlemsstater ska senast den 31 december 2020 ha genomfört att alla nya byggnader är nära nollenergi-byggnader. Detta högre krav på klimatskal uppfyller BEWiSynbra genom att i sitt sortiment ha den tjocklek som krävs på väggar och golv, så att de som söker bygglov ska kunna få igenom sina byggplaner.



## HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION

**Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.**

I BEWiSynbras fabriker bedrivs kontinuerligt ett arbete med energieffektivisering, minskat råvaruspill och spill i produktionen. Förpackningsverksamhetens bidrag är skräddarsydda och i det närmaste viktlösa förpackningar som gör transporter energieffektiva. Tekniskt emballage innebär i flertalet fall samma livslängd som produkten det är avsett för. I Norrtälje kan återförsäljare av elektronikprodukter lämna produktförpackningar som kunder återlämnat till BEWiSynbras anläggning. I BEWiSynbras kontrakt med stora byggföretag ingår en skrivning om att BEWiSynbra är positiva till att ta emot avfall från byggen. I början av 2018 startade ett projekt att utvinna ny råvara ur förpackningsavfall.

Ett projekt för att tillverka nytt råmaterial från förpackningsavfall startade i början av 2018. Begagnade fisklådor av EPS samlas in, rengörs och fragmenteras till granulat som återvinns till ny EPS-råvara. Läs mer om projektet på sidan 16.



## BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGEN

**Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.**

BEWiSynbras policy för tjänstebilar innebär att klimatkompensering av körda mil i tjänsten görs genom inbetalningar på 160 kronor per utsläppt ton koldioxid till Naturskyddsföreningen.

Transporter av produkter handlas upp av speditörer som är miljöcertifierade. För att minimera frakter samlar BEWiSynbra olika produktkategorier mellan länder.



## HAV OCH MARINA RESURSER

**Bevara och nyttja haven och de marina resurserna på ett hållbart sätt i syfte att uppnå en hållbar utveckling.**

Som partner i det internationella initiativet Clean Sweep är BEWiSynbra med och bidrar till renare hav genom att organisera uppsamling av plastgranulat i dagvattnet från sina fabriker och utbilda personalen i hur man förebygger respektive oskadliggör plastrester. Läs mer om Clean Sweep på sidan 23.

När råvaran styren fraktats i tankfartyg till BEWiSynbras fabrik i Åbo och lasten lossats, rengörs tankarna med vatten för att få ut alla rester av styren. BEWiSynbra övertar vattnet och separerar vatten och styren för att undvika att fartyget släpper ut det på internationellt hav och för att använda kvarvarande styren i produktionen. Läs mer om styrenåtervinning på sidan 23.





## BEWISYNBRAS STARKA FÖRETAGSKULTUR TAR SIG MÅNGA UTTRYCK

### TEAM BEWiSYNBRA

Team BEWiSynbra är ett initiativ för att stötta viktiga och angelägna samhällsprojekt. Initiativet lyfter fram företagets värdegrunder som är att ta ansvar, vara stolt, hålla hög kvalitet och vara stabil.

Aktiviteterna inom ramen för Team BEWiSynbra är främst cyklingsevenemang mellan BEWiSynbras olika anläggningar. Medarbetare, kunder och leverantörer inbjuds att delta i touren. Pengamedel som samlas in från allmänheten på de orter som touren passerar

skänks bland annat till organisationer som stöttar barn med cancersjukdom. I september 2019 inbjöd Team BEWiSynbra till en fyra dagar och 900 kilometer lång cykling mellan Törring i Danmark och Oldenzaal i Nederländerna för att samla in pengamedel för cancersjuka.

Förra året omfattade initiativet också stöd till cancerforskning och stöd till organisationer som verkar för barns rätt till en trygg barndom fri från sexuella övergrepp.



### Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i BEWiSynbra Group AB (publ), org.nr 556972-1128.

### UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 18–23 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt

mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 30 april 2019  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg  
Auktoriserad revisor

# Risker och riskhantering

Styrningen av BEWiSynbra grundas på företagets bolagsordning, Aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument.

BEWiSynbra definierar risk som något som kan påverka BEWiSynbras måluppfyllelse på ett negativt sätt. Risk är en naturlig del av all affärsverksamhet, men risk kan hanteras och det är koncernledningens ansvar att säkerställa att risker identifieras och hanteras. BEWiSynbras övergripande mål med riskhanteringen är att säkerställa en systematisk metod för att identifiera risker och för att säkerställa deras hantering på ett tidigt stadium. Vidare är målet att göra riskhanteringen till en naturlig del av den dagliga verksamheten genom att skapa en kultur och medvetenhet hos samtliga anställda och en kunskap om hur man hanterar risker för att uppnå affärsmålen.

OPERATIVA RISKER 	
<b>Marknad och prognoser</b> Efterfrågan på BEWiSynbras produkter styrs av byggkonjunkturen och den allmänna konjunkturen	<p>Risken för vikande konjunktur på en eller flera av BEWiSynbras marknader balanseras genom att företaget har en mycket god spridning av sina kunder på olika marknader: EPS råmaterial, konstruktion/isolering, livsmedelsförpackningar och tekniska komponenter.</p> <p>BEWiSynbra arbetar med så exakt prognostisering som möjligt för att kunna anpassa och justera koncernens kapacitet till marknadens efterfrågan, för att driva verksamheten lönsamt och förbli konkurrenskraftig.</p> <p>Det görs genom att följa marknadstrender och odla nära relationer till kunder för ökad kunskap om deras prognoser och förväntningar. BEWiSynbra får också information om marknadsförändringar genom medlemskap i relevanta europeiska branschorganisationer.</p>
<b>Kunder och konkurrens</b> BEWiSynbras verksamheter bedrivs i konkurrensutsatta branscher	<p>BEWiSynbras konkurrenter kan genom produktutveckling, förbättrade produktionsmetoder, tillgänglighet och genom att erbjuda lägre priser, få kunder att föredra deras produkter.</p> <p>BEWiSynbras kundrelationer präglas av långsiktighet där gemensamt utvecklingsarbete för anpassad design, anpassning till kunders produktionsprocesser liksom ett fungerande lager- och logistikflöde är i fokus.</p> <p>BEWiSynbra bedriver utvecklingsarbete som ska skapa och tillföra mervärde genom utveckling av nya material, användningsområden och design. Målet är en ständigt relevant och framtidsorienterad produktportfölj.</p> <p>BEWiSynbra har fokus på alla kostnader i produktions- och distributionskedjan och strävar efter att vara den mest kostnadseffektiva samarbetspartnern för sina kunder som verkar på prispressade marknader. BEWiSynbra investerar i och ser löpande över sina interna processer för att vara så kostnadseffektiva som möjligt i alla led.</p> <p>Geografisk närvaro till kunderna ger bättre tillgänglighet och lägre distributionskostnader.</p>
<b>Råmaterialpriser och inköp</b> Styren är en viktig råvara för BEWiSynbra. Prisvolatilitet på styren är en riskfaktor	<p>Tillgång och efterfrågan styr priserna på världsmarknaden. Råvara handlas på den globala marknaden, och prisökningar drabbar också i de flesta fall BEWiSynbras konkurrenter, så att önskvärda marginaler, GAP, kan upprätthållas.</p> <p>För att parera prisvolatilitet arbetar BEWiSynbra med flera leverantörer, avtalsmodeller, inköpsstrategier, samt anpassade kundavtal.</p>

<p><b>Produktionskapacitet</b> Produktionsstörningar eller -bortfall innebär en risk att inte kunna leverera</p>	<p>Risken att inte kunna fortsätta leverera vid produktionsstörningar balanserar BEWiSynbra genom redundans samt möjlighet till ökad kapacitet i anläggningarna. BEWiSynbra har också ett nära samarbete med andra leverantörer för inköp av varor eller för att leja ut produktion om det skulle behövas.</p> <p>För strategiska produkter och kunder har särskilda riskmanualer och rutiner för fördubbling av produktionsinsatser tagits fram.</p> <p>Utöver detta finns försäkringsskydd som täcker merkostnader och produktionsbortfall.</p>
<p><b>Produktionskvalitet</b> Att leverera felaktig kvalitet kan orsaka negativa återverkningar för kunder eller skada BEWiSynbras anseende</p>	<p>Risken att över tid eller till specifika projekt leverera en felaktig kvalitet som orsakar negativa återverkningar för kunder, böter eller skada på BEWiSynbras anseende hanteras genom arbete med ISO 9001, som säkrar kontinuitet i processer, kvalitetskontroller, Lean Production-filosofi, samt nödvändiga försäkringar.</p> <p>Det finns också ett integrerat uppföljningssystem vid avvikelser som identifierar orsaker och förebygger åtgärder.</p>
<p><b>Utveckling, FoU</b> Krav från kunder och lagstiftare på ökad funktionalitet och förbättrad miljö leder till nya krav på BEWiSynbras produkter</p>	<p>Marknaden har kontinuerligt behov av nya intelligenta material till konkurrenskraftiga priser. Som producent är det också viktigt att möta nya lagkrav rörande miljö.</p> <p>För att möta kundernas förväntningar och kommande lagkrav säkrar BEWiSynbra sin produktportfölj så att den bedöms bli efterfrågad i framtiden. BEWiSynbra är medlem i såväl lokala som europeiska branschorganisationer för rådgivning beträffande material och lagkrav.</p>
<p><b>Lönsamhet</b> Hård konkurrens i kombination med råvaruprisers volatilitet medför risk för försämrade marginaler</p>	<p>Risken att i avtal inte kunna säkra en önskvärd marginal, definierad som GAP, i en konkurrenssituation, i kombination med en volatilitet på råvarupriset hanteras genom en differentierad kundstock i olika marknadssegment vilket sprider risker, samt arbete med att vara ledande på kostnadseffektivitet.</p> <p>För att säkra kontinuiteten i BEWiSynbras lönsamhet görs en rad systematiska uppföljningar på mål och övriga nyckeltal (KPI), på daglig, vecko- och månadsbasis. Negativa avvikelser analyseras och korrigeras.</p>
<p><b>Förvärv och integration</b> Integration av nyförvärvade företag innebär en påfrestning på existerande verksamhet</p>	<p>En snabb tillväxt genom företagsförvärv kan medföra en risk att integrationsprocesser blir mer kostsamma eller tar längre tid än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. En snabb tillväxt kan även vara en påfrestning på den existerande verksamheten där relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner komma att påverkas negativt.</p> <p>BEWiSynbra är väl rustat för framgångsrika integrationer genom erfarenhet av förvärv och arbetar med integration av nyförvärvade enheter genom dedikerade projektgrupper skilda från den dagliga verksamheten.</p>
<p>LEGALA RISKER </p>	
<p><b>Lagstiftning</b> BEWiSynbras verksamhet medför att koncernen omfattas av lagar, förordningar, regler, avtal och riktlinjer</p>	<p>BEWiSynbra följer löpande regler och bestämmelser på EU-nivå och på respektive marknad. BEWiSynbra arbetar för att anpassa produkter och verksamhet till framtida förändringar. Förändringar i regelverk kan påverka koncernens verksamhet.</p>

HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER 	
<p><b>Miljö</b> Det finns risk att någon av BEWiSynbras verksamheter orsakar väsentlig miljöpåverkan på luft, mark eller vatten</p>	<p>En risk för miljön kan på kort eller lång sikt också innebära en risk för koncernen. Detta hanterar BEWiSynbra genom att vara certifierade enligt ISO 14001, samt en hög egenkontroll av processer i kombination med ett nära samarbete med lokala tillsynsmyndigheter och ackrediterade tredjeparts revisionsföretag.</p> <p>För att kunna säkra efterlevnaden av olika krav från kunder, myndigheter och koncernen själv och dess omgivning, har ett antal processer implementerats för att övervaka, mäta, analysera och registrera utsläpp till luft, vatten och jord. Resultaten av dessa är basen för våra möjligheter att minska vår miljöbelastning.</p> <p>För att säkra uppföljningen och dokumentera fortsatt utveckling i energieffektiv riktning, har BEWiSynbra utarbetat en process som säkrar att BEWiSynbra fortsättningsvis lever upp till kraven genom obligatorisk revision i stora verksamheter. Processen är baserad på BEWiSynbras miljöledningssystem kompletterat med punkterna 4.4.3 i ISO 50001 om energihushållning.</p> <p>BEWiSynbra fokuserar på minsta möjliga energi- och materialförbrukning både vid design av produkterna samt i sina processer. Systematiskt arbete görs för att utnyttja resurser effektivt och eliminera resurslöseri. BEWiSynbra minskar sitt spill, återanvänder näst intill 100 procent, mäter energiåtgång och arbetar för att sänka kostnader och avtryck på miljön genom investeringar i ny och bättre teknik samt ökar medvetandet inom organisationen.</p> <p>BEWiSynbra kan minska påverkan på miljön genom att skapa hållbara transporter för sina produkter. Det sker genom upphandlingar av transporter från certifierade speditörer.</p>
<p><b>Avfall/återanvändning</b> Plastavfall utgör en stor del av nedskräpningen av världshaven, och BEWiSynbra löper risk att förknippas med denna omfattande förorening</p>	<p>BEWiSynbra strävar efter att arbeta i enlighet med en mer cirkulär ekonomi på ett flertal sätt. Återanvänd EPS har ett stort värde både miljömässigt och ekonomiskt. BEWiSynbra hanterar återvunnen EPS genom att använda den såväl i tillverkningen av nya EPS-produkter som i produktionen av råmaterial. BEWiSynbra Circular är ett koncernföretag som etablerades 2018. Det ansvarar för insamling och återvinning av EPS-material för koncernen. BEWiSynbra Circular har ett årligt återvinningsmål om 60 000 ton EPS.</p> <p>BEWiSynbra är resursmässigt och ekonomiskt aktivt involverade i både lokala och europeiska retur- och återanvändningssystem som aktivt planeras in i förarbetning av råvara och produkter.</p>
<p><b>Hälsa och Säkerhet</b> Låg säkerhet i fabriker kan leda till personskador</p>	<p>Den fysiska säkerheten för personal är högprioriterad och kontinuerligt arbete görs för att skapa och upprätthålla säkra arbetsplatser, utbilda medarbetare i säkerhet och förändrade attityder. Förebyggande hälsovård på kort och lång sikt är ett viktigt inslag. Det finns ett arbete som går ut på att minska antalet kemikalier i produktionen.</p>
<p><b>Medarbetare</b> Att attrahera kompetent personal och behålla nyckelpersoner har avgörande betydelse för BEWiSynbras framgång</p>	<p>Risken att inte kunna rekrytera kvalificerad arbetskraft hanterar BEWiSynbra genom att sträva efter en god arbetsmiljö och intern kompetensutveckling, liksom att ta ansvar för utbildning av nya medarbetare med potential.</p>
<p><b>Mänskliga rättigheter</b> Det finns risk för att medarbetare diskrimineras och att arbetslagstiftning inte följs</p>	<p>Risken för att mänskliga rättigheter kränks är störst i leverantörsledet i BEWiSynbras fall. För att motverka det startade BEWiSynbra 2017 en process som innebär att alla leverantörer ska ha en uppförandekod, och att revisioner av leverantörer ska genomföras. Koncernen minskar risken t ex genom upphandlingar av transporter från certifierade speditörer.</p>
<p><b>Oetiskt beteende</b> Med 1 300 medarbetare på flera marknader finns risk att någon medarbetare är involverad i oetiskt beteende vad gäller mutor, korruption eller bedrägeri</p>	<p>BEWis uppförandekod tydliggör att oetiskt beteende är oacceptabelt. Rutiner är väl etablerade så att attestering av kostnader och utbetalningar, val av leverantör samt godkännande av nyanställningar inte kan göras av enskilda individer.</p> <p>Beslut har fattats om ett utbildningsprogram som ska medvetandegöra och utbilda personal om korruptionsrisker. Vidare har en visselblåsarfunktion inrättats.</p>

# Bolagsstyrning

BEWiSynbra Group AB (publ) arbetar för en god bolagsstyrning, vilken stärker och bibehåller förtroendet för Bolaget, varvid det bidrar till ett optimalt långsiktigt värdeskapande för ägare och andra intressenter.

Syftet med bolagsstyrning är att reglera ansvarsfördelningen mellan ägare, styrelse och ledningsgrupp mer detaljerat än vad som krävs av lagstiftning. Bolagsstyrning i BEWiSynbra är, utöver tillämpliga lagar och regler, baserad på koncernens värderingar och kultur, bolagsordning och aktieägaravtal.

BEWiSynbras bolagsstyrning är baserad på följande principer:

- Alla aktieägare behandlas lika
- BEWiSynbra försöker på ett transparent sätt alla sina intressenter med pålitlig och relevant information
- Halva antalet styrelseledamöter är oberoende av de största aktieägarna

## IMPLEMENTATION OCH RAPPORTERING AV BOLAGSSTYRNING

BEWiSynbra Group (publ) (BEWiSynbra eller Bolaget) är ett svenskt publikt aktiebolag under svensk lagstiftning, främst Svensk Aktiebolagslag, Svensk Årsredovisningslag (1995:1554) samt interna regler och instruktioner.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt Svensk Årsredovisningslag. BEWiSynbra omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning, då bolagets aktier inte är noterade på en reglerad marknad. BEWiSynbra har två obligationslån på listan över företagsobligationer på Nasdaq i Stockholm.

## ÄGANDE

Det totala antalet utestående aktier uppgick den 31 december 2018 till 138 937 980 med ett kvotvärde om 0,0097 kronor per aktie. Samtliga aktier är av serie A, vilket innebär att varje aktie i bolaget berättigar ägaren till en röst.

I slutet av 2018 ägdes BEWiSynbra av familjen Bekken genom Frøya Invest AS med 63,65 procent och av KMC Family AS med 1,33 procent, fonder kontrollerade av Verdane Capital med 17,99 procent (Verdane EFT III SPV K/S och Verdane EFT VII SPV K/S) och Gjelsten Holding AS med 15,89 procent. Resterande 1,14 procent ägdes av Bolagets ledningsgrupp och av anställda.

## ÅRSSTÄMMOR

Enligt den svenska aktiebolagslagen är årsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. Vid årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt beträffande frågor som fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets vinst, inklusive utdelning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelsemedlemmar och revisorer samt ersättningsprinciper för styrelse och revisorer.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma, kan extraordinära årsstämmor kallas samman. Enligt BEWiSynbras bolagsordning, sker kallelse till stämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt via Bolagets hemsida. Vid tiden för kallelsen ska information om denna publiceras i Dagens Industri.

Kallelse till stämman ska ske tidigast sex veckor, och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma då beslut ska fattas om ändringar i bolagsordningen ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Aktieägare får delta i stämman personligen eller genom fullmakt, och får åtföljas av högst två biträden. Aktieägare kan registrera sig för deltagande i årsstämma på flera sätt, vilket framgår av kallelsen.

Under 2018 höll BEWiSynbra totalt fyra extra bolagsstämmor, utöver den ordinarie årsstämman vilken ägde rum den 11 juni 2018.

Den 5 april beslutade en extra bolagsstämma om en riktad nyemission om 400 MSEK, genom emission av 9 376 465 nya aktier av serie A, som en del av finansieringen av förvärvet av Synbra.

Den 12 juli 2018 beslutade en extra bolagsstämma att byta namn på Bolaget från BEWi Group AB (publ) till BEWiSynbra Group AB.

Den 28 september 2018 beslutade en extra bolagsstämma om en riktad nyemission om 765 MSEK, genom emission av 8 098 099 aktier av serie A som en köpeskilling bestående av samtliga aktier i BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS och en del av aktierna i BEWi Automotive AB.

Den 26 oktober 2018 beslutade en extra bolagsstämma om en aktiesplit om 1:5, resulterande i 138 937 980 utestående aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,0097 kronor. Dessutom beslutade stämman att omvandla samtliga aktier av serie B till aktier av serie A. Efter denna ändring, ger varje aktie i Bolaget ägaren rätt till en röst. Alla utgivna aktier är fullt betalda.

## BOLAGSORDNING

I samband med den extra bolagsstämman den 26 oktober 2018 beslutades om följande tillägg till bolagsordningen:

Paragraf 5: Då årsstämman beslutade omvandla alla aktier av serie B till aktier av serie A, utgick möjligheten att utge aktier i olika serier. Som beskrivs ovan, beslutade stämman dessutom att utöka antalet aktier genom en aktiesplit, varvid denna paragraf inkluderades i syfte att återspegla begränsningen av antalet utestående aktier till som lägst 125 000 aktier och som högst 500 000.

Paragraf 8: Årsstämman beslutade att ändra Bolagets principer för kallelse till årsstämma, enligt denna paragraf.

Paragraf 4: Som ett resultat av beslutet att ändra aktiekapitalet beslutade årsstämman om ett tillägg till paragrafen för att återspegla att aktiekapitalet inte kan understiga 900 000 kronor och inte överstiga 3 600 000.

Paragraf 6: Årsstämman beslutade om ett tillägg till paragrafen beträffande att inga suppleanter ska utses till styrelsen.

Paragraf 7: Den tidigare paragrafen 7 avseende preferensrätt i samband med nyemission, utgick.

Paragraf 7: Paragrafen om revisorer kompletterades så att referensen till Aktiebolagslagen utgick.

Paragraf 10: Den tidigare paragrafen 10 avseende ordförande för årsstämma utgick.

Paragraf 9: Den tidigare paragrafen 11 avseende tidpunkten för årsstämmor, och den tidigare paragrafen 12 avseende ärenden på årsstämmor, sammanfördes med den nuvarande paragrafen 9, inklusive vilka ärenden som kan behandlas på årsstämma.

Paragraf 13: Den tidigare paragraf 13 om rätt till hembud utgick.

Paragraf 11: Denna paragraf behandlar årsstämmans beslut att Bolagets aktier ska registreras i ett centralt värdepappersregister (CSD-register) enligt Lag om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (SFS 1998: 1479).

I samband med den extra bolagsstämman den 12 juli 2018, beslutades om ett tillägg till Bolagsordningen så att Bolagets namn ändrades från BEWi Group AB till BEWiSynbra Group AB (publ).

## STYRELSE

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet, efter årsstämman.

Medlemmar i styrelsen utses normalt av årsstämman för perioden intill slutet på nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning, ska antalet styrelseledamöter inte understiga tre och inte överstiga sju.

Vid slutet av 2018 bestod styrelsen av sex medlemmar. Ordföranden Gunnar Syvertsen och ledamöterna Per Nordlander, Kristina Schauman, Bernt Thoresen och Göran Wikström omvaldes alla för ett år vid årsstämman 2018. Rune Marsdal invaldes för ett år.

Gunnar Syvertsen är även ordförande för den största ägaren, Frøya Invest AS, och är därmed inte oberoende av större ägare. Per Nordlander är partner i Verdane Capital, medan Rune Marsdal är CFO i Gjelsten Holding, båda bland de större aktieägarna. De övriga medlemmarna av styrelsen anses oberoende av större ägare.

## ARBETET I STYRELSEN

Enligt den svenska Aktiebolagslagen, är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för bland annat mål och strategier, rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål,

löpande bedömning av resultat och finansiell ställning samt utvärdering av ledningsgruppen. Styrelsen är också ansvarig för att årsredovisning och delårsrapporter upprättats korrekt. Styrelsen utser koncernchef.

Styrelsen tillämpar en skriven arbetsordning, vilken granskas årligen och antas av det konstituerande styrelsemötet. Bland annat reglerar arbetsordningen styrelsens funktioner och ansvarsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören (VD). Enligt arbetsordningen är ordföranden ansvarig för utvärderingen av styrelsens arbete.

Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen också instruktioner för VD, inklusive instruktioner för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa möten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera ärenden vilka inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Mellan styrelsemötena diskuterar styrelsens ordförande och VD löpande förvaltningen av Bolaget.

Under 2018 höll styrelsen 16 möten och fattade ett antal beslut per capsulam.

## VD OCH FÖRETAGSLEDNING

VD är ansvarig för löpande administrativa ärenden enligt direktiv och instruktioner fastställda av styrelsen enligt dokument såsom instruktioner för VD och styrelsens arbetsordning.

Enligt instruktioner för den finansiella rapporteringen är VD ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och ska säkra att styrelsen tillställs adekvat information för dess utvärdering av Bolagets finansiella ställning.

VD håller styrelsen löpande underrättad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, försäljningsutvecklingen, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditet och kreditstatus, viktiga affärshändelser och övriga viktiga händelser samt omständigheter som kan antas vara av betydelse för Bolagets aktieägare.

Den exekutiva ledningsgruppen i BEWiSynbra består av VD, CFO, verkställande direktör för Upstream RAW samt Chefen för Business Development. Utöver detta har Bolaget en utvidgad ledningsgrupp bestående av regionchefer i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Nederländerna och Portugal, liksom funktionella chefer för inköp, Circular, Kommunikation och R&D.

## REVISORER

Vid årsstämman 2018 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisor, med auktoriserade revisorn Magnus Lagerberg som huvudrevisor intill årsstämman 2019.

## INTERN KONTROLL AV DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen har övergripande ansvar för finansiell rapportering och för att säkra att Bolaget har effektiv intern kontroll. Styrelsens ansvar regleras av den svenska aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastlagda rutiner.

Intern kontroll bygger på dokumenterade policys, riktlinjer, instruktioner och fördelning av ansvar och arbete såsom styrelsens arbetsordning, VDs instruktion, behörigheter etc, vars syfte är att fördela ansvar och skapa effektiv hantering av operationella risker.

### RISK MANAGEMENT

Riskbedömning och riskhantering är inbyggt i Bolagets processer. Olika metoder används för att utvärdera risker och för att säkra att relevanta risker för vilka BEWiSynbra är exponerade hanteras enligt fastlagda policys och riktlinjer. Risker och riskhantering beskrivs i en separat sektion av denna årsredovisning.

### KONTROLLAKTIVITETER

Styrelsen ansvarar för kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom instruktion för VD, inklusive instruktioner för finansiell rapportering, som genom löpande administration av rapporter, rekommendationer och underlag till beslut. Delårsrapporter, liksom material avseende värdering och rapportering upprättas av koncernledningen för examination och kontroll av styrelsen. Styrelsen utvärderar rutinmässigt risker i de finansiella rapporterna.

### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

BEWiSynbras ambition är att förse sina aktieägare och andra intressenter med pålitlig och relevant kommunikation på ett transparent sätt, stödja likvärdig behandling av aktieägare, samt att underlätta långsiktigt värdeskapande för Bolaget och dess intressenter.

BEWiSynbra följer helt svensk lagstiftning och Nasdaq Stockholms regler för noterade skuldinstrument.

### STYRNING OCH UPPFÖLJNING

Bolaget följer kontinuerligt upp sin finansiella utveckling och verksamhet. Uppföljningen sker på olika nivåer, inklusive regioner och verksamhetssegment samt på koncernnivå.

Rapportering äger rum till både ledningsgrupp och styrelsen månadsvis. Styrelsen övervakar ekonomiska trender i relation till affärsplan och budget och kontrollerar att beslutade investeringar är i enlighet med plan.

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i BEWiSynbra Group AB (publ), org.nr 556972-1128.

### UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 29–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 april 2019  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



## **Gunnar Syvertsen**

**Född:** 1954. **Invald:** 2014

Ordförande sedan 2018  
General Manager Heidelberg  
Cement, Northern Europe

**Utbildning:** Civileingenjör.

**Yrkesbakgrund:** CEO  
Heidelberg Cement, Northern  
Europe; Administrerande  
direktör Heidelberg Cement  
Norway AS, ledande  
befattningar inom Norcem AS.

**Övriga uppdrag:** Ordförande  
Frøya Invest AS, Gis AS, Bewi  
Holding AS. Ledamot Mibau  
Holding GmbH, Topaas og Haug  
AS Entreprenørforretning och  
Stema Shipping A/S.

**Aktieinnehav:** 150 000



## **Rune Marsdal**

**Född:** 1971. **Invald:** 2018

CFO och styrelseledamot i  
Gjelsten Holding AS

**Utbildning:** Civilekonom,  
certifierad finansanalytiker.

**Yrkesbakgrund:** Gjelsten  
Holding AS, Danske Securities  
AS, Schøyen Finans Förvaltning  
AS, Norway Seafoods ASA.

**Övriga uppdrag:**  
Gjelsten Holding AS, Kid ASA,  
Sport 1 Gruppen AS, Marsdal  
Invest AS. Ledamot i olika  
dotterbolag och bolag  
relaterade till Gjelsten Holding  
AS, och Bjørn Rune Gjelsten.

**Aktieinnehav:** –



## **Per Nordlander**

**Född:** 1967. **Invald:** 2014

Partner Verdane Capital  
Advisors

**Utbildning:** Civileingenjör teknisk  
fysik vid Uppsala Universitet  
och Freie Universität Berlin,  
Advanced Management  
Program, Handelshögskolan  
i Stockholm.

**Yrkesbakgrund:** Grundare och  
CEO av Avanza och Nordnet.  
Tidigare befattningar vid Öhman  
Securities, OMX, Accenture.

**Övriga uppdrag:** Ordförande  
Bellman Group. Ledamot  
Livförsäkringsbolaget Skandia  
öms; Estate Group, Allgon och  
Nordic Finance.

**Aktieinnehav:** –



## **Kristina Schauman**

**Född:** 1965. **Invald:** 2016

Partner Calea AB

**Utbildning:** Civilekonom Han-  
delshögskolan Stockholm.

**Yrkesbakgrund:** CFO OMX AB,  
Carnegie Investment Bank och  
Apoteket AB. Ledande  
befattningar Investor AB,  
ABB och Stora Enso.

**Övriga uppdrag:** Ledamot  
BillerudKorsnäs AB, Coor AB,  
Ellos Group Holding AB, Nordic  
Entertainment Group AB, Orexo  
AB och ÅF AB.

**Aktieinnehav:** 187 000



## **Bernt Thoresen**

**Född:** 1964. **Invald:** 2016

CEO ABRA Norge AS

**Utbildning:** BI Oslo  
Handelshögskola.

**Yrkesbakgrund:** Fokus Bank  
(Danske Bank) och DnB.

**Övriga uppdrag:** BEWi Drift  
Holding, Headbrands AB,  
Grøntvedt Pelagae AS, BMI  
Holding AS, Botngaard AS.

**Aktieinnehav:** –



## **Göran Vikström**

**Född:** 1944. **Invald:** 2014

Ordförande till och med 2017

**Utbildning:** Ingenjör. Studier i  
företagsekonomi vid Harvard  
Business School.

**Yrkesbakgrund:** CEO Becker  
Acroma AB, ledande  
befattningar i Tarkett och  
Volvo Cars.

**Aktieinnehav:** 125 000



# Koncernledning



## Rik Dobbelaere

Chief Executive Officer

**Född:** 1954

**Anställd:** 2018

**Utbildning:** Civilingenjör och MBA från Catholic University i Leuven, Belgien.

**Yrkesbakgrund:** CEO Synbra Holding B.V., ledande befattningar i globala industriföretag: Globalt ansvar för servicedivisionen inom Bombardier, Operations Director Europe för Bombardiars Transportdivision, chef Intercity and High Speed Trains, Raychem Corporation, tillverkare av polymera komponenter för industrikunder.

**Nationalitet:** Belgisk

**Aktieinnehav:** –



## Christian Bekken

Business Development. CEO till 2018

**Född:** 1982

**Anställd:** 2002

**Utbildning:** VGS Allmenne, økonomiske och administrative fag.

**Yrkesbakgrund:** Produktionsledare BEWi, Försäljningschef BEWi, vd Smart Bolig, utveckling av byggnadsavdelningen inom BEWi.

**Nationalitet:** Norsk

**Aktieinnehav:** 90 478 000



## Marie Danielsson

Chief Financial Officer

**Född:** 1975

**Anställd:** 2015

**Utbildning:** Civilekonom Stockholms Universitet.

**Yrkesbakgrund:** Revisor KPMG, Vice President Financial Control and Taxes, Haldex AB.

**Nationalitet:** Svensk

**Aktieinnehav:** 175 000



## Jonas Siljeskär

Verkställande direktör Upstream / RAW

**Född:** 1972

**Anställd:** 2010

**Utbildning:** Maskiningenjör, Högskolan Dalarna.

**Yrkesbakgrund:** Chief Operating Officer Gustafs Inredningar, Director of Production Tomoko Hus.

**Nationalitet:** Svensk

**Aktieinnehav:** 93 750

# Förvaltningsberättelse 2018

2018 var ett händelserikt år för BEWiSynbra Group. Under året slutfördes flera förvärv, vilka utvidgade koncernens geografiska närvaro och stärkte positionerna på befintliga marknader. Det är också den huvudsakliga förklaringen till att koncernens nettoomsättning mer än dubblerades från 1 876 MSEK 2017 till 3 905 MSEK 2018. Koncernen noterar en god efterfrågan och positiv utveckling i alla segment och på de flesta marknader, utom i Sverige där 2018 var ett utmanande år. Kostnadsreduktioner och förbättringsåtgärder i verksamheten har vidtagits och resultaten av dessa väntas under 2019.

Styrelsen och den verkställande direktören för BEWiSynbra Group AB (publ), org nr 556972-1128, registrerat i Sverige och med säte i Solna, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

## OM BEWISYNBRA GROUP

### Verksamhet och säte

BEWiSynbra Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, under svensk lag och följer Aktiebolagslagen (2005:551). Företaget är registrerat hos Bolagsverket med registreringsnummer 556972-1128.

BEWiSynbra Group AB, koncernens moderbolag, bildar med dotterbolag BEWiSynbra Group (Koncernen eller BEWiSynbra). Bolagsgruppen i dess nuvarande form bildades under hösten 2014 när BEWi AS och StyroChem Finland slogs samman, samtidigt som produktionsenheter från det brittiska förpackningsföretaget DS Smith förvärvades. Genom dessa transaktioner bildades en ny koncern som fick namnet BEWi Group AB. I samband med förvärvet av Synbra Holding BV i maj 2018 bytte koncernen namn till BEWiSynbra Group AB.

BEWiSynbra Group AB har två företagsobligationer listade på Nasdaq Stockholm.

BEWiSynbra är en av de större tillverkarna i Europa av expanderbar polystyren (EPS). Koncernen är strategiskt integrerad genom värdekedjan med en årlig produktionskapacitet om 185 000 ton av råmaterialet EPS-pärlor och är marknadsledare inom lösningar för Packaging & Solutions och Isolering i ett flertal europeiska länder. EPS, också kallat cellplast, används bland annat för förpackningar till livsmedel, läkemedel och tekniska komponenter, liksom till isolering av byggnader och infrastruktur.

Koncernens verksamhet är organiserad i tre rörelsesegment: RAW (Upstream), Packaging & Components (P&C) och Insulation. Segmentet RAW tillverkar främst EPS-pärlor, som saluförs såväl internt som externt. Segmentet P&C erbjuder produkter och lösningar för ett brett spektrum branscher och användningsområden, exempelvis lådor av EPS för transport av fisk, andra livsmedel, läkemedel, och komponenter för bilar och värmesystem. Segmentet Insulation erbjuder isoleringsprodukter för byggnadsindustrin och för anläggningar av infrastruktur.

Koncernen har också ett strategiskt viktigt affärsområde för sin återvinningsverksamhet. Affärsområdet BEWiSynbra

Circular ansvarar för att driva initiativ för att öka insamlingen och återvinningen av EPS. Intäkter och/eller kostnader relaterade till detta segment kommer dock att allokeras till ovan nämnda rörelsesegment. För ytterligare information om segmenten, se verksamhetsbeskrivningar på sidorna 10–15.

BEWiSynbra har verksamheter i sex länder: Norge, Sverige, Finland, Danmark, Nederländerna, Portugal och Spanien. Koncernen har också försäljnings- och distributionskontor i Spanien. BEWiSynbra äger också 34 procent av Hirsch Porozell GmbH och Isobouw GmbH i Tyskland. Som en del av koncernens förvärv av Synbra Holding B.V. under 2018, avyttrades 66 procent av Isobouw, vilket före denna tidpunkt ägdes av Synbra. I samband med transaktionen erhöll koncernen också en 34-procentig ägarandel i Hirsch Porozell.

### Vision och strategi

BEWiSynbras vision är att vara den ledande EPS-tillverkaren i Europa och ett internationellt erkänt varumärke avseende miljömässigt ansvar.

Koncernens ambition är att vara den ledande tillverkaren av lösningar för förpackningar och/eller isolering på alla sina marknader.

Hållbarhet är en av koncernens strategiska drivkrafter. BEWiSynbra kommer att leda förändringen till en cirkulär ekonomi och koncernen strävar efter att minimera sin miljömässiga påverkan genom tillskapande av hållbara produkter och genom återvinning sluta cirkeln.

### Marknader och kunder

BEWiSynbra exponeras för ett stort antal slutmarknader, både direkt och indirekt genom sin upstream-verksamhet Råvara och sin downstream-verksamhet Packaging & Components samt Insulation. Koncernen har en bred geografisk närvaro i Europa. Följaktligen är koncernen diversifierad, såväl geografiskt som beträffande exponering för slutmarknader.

BEWiSynbras viktigaste marknader, både genom direkt och indirekt exponering, är livsmedelsförpackningar, byggnadsisolering och tekniska komponenter till t ex för fordonsindustrin och HVAC (värme, ventilation och luftkonditionering). Koncernens förvärv av Synbra gjorde BEWiSynbra mer vertikalt integrerat, vilket stärkte närvaron inom Upstream och breddade den geografiska närvaron.

Som ett resultat av Koncernens diversifierade exponering för slutmarknader är generell ekonomisk tillväxt i Koncernens relevanta geografiska marknader en viktig tillväxtindikator. Koncernen är exponerad för större delen av Europa, men huvuddelen av verksamheten utförs i länder i västra och norra Europa, vilka anses vara stabila marknader med gynnsamma ekonomiska utsikter.

Efterfrågan på plast fortsätter att öka beroende på dess unika egenskaper och mångsidighet vilket gör den relevant för ett stort antal användningsområden. Trenden drivs av dess attraktiva egenskaper som lågviktig, slitstark, flexibel, kostnadseffektiv och återvinningsbar.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2018

### Förvärv och rörelseförvärv

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

Den 10 april 2018 avyttrade BEWiSynbra Group AB fem fastigheter i Sverige och Danmark i en sale and lease-back-transaktion, vilket gav upphov till en realisationsvinst om 51,6 MSEK. Avyttringarna var en del i finansieringen av förvärvet av Synbra-koncernen.

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 köpeskillning om 979 MSEK. Synbra-koncernen omsatte cirka 220 MEUR 2017. I samband med förvärvet, bytte moderbolaget namn från BEWi Group AB till BEWiSynbra Group.

Den 28 september 2018 slutförde BEWiSynbra Group AB förvärven av BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS, i det följande refererad till som BEWi Norway, för en total köpeskillning om 730 MSEK. BEWi Norway tillverkar olika förpackningsprodukter, huvudsakligen fisklådor av EPS för transport av färsk fisk. Köpeskillningen 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. Köpeskillningen för aktierna, totalt 51 MSEK, omfattade 16 MSEK i kontanter, samt nya stamaktier i BEWiSynbra Group AB.

Ytterligare information om förvärven framgår av koncernens noter.

### Övriga viktiga händelser

Den 16 maj 2018 utsågs Rik Dobbelaere, född 1954, till ny koncernchef (VD) i BEWiSynbra Group. Rik Dobbelaere är belgisk medborgare med betydande erfarenhet av ledande befattningar i globala industriföretag. Närmast innan var han koncernchef i Synbra Holding B.V. en position han utsågs till 2008. Rik Dobbelaere är civilingenjör samt har en MBA från Catholic University i Leuven, Belgien.

Den 12 juli 2018 beslutade Koncernens extra bolagsstämma att byta namn på bolaget från BEWi Group AB (publ) till BEWiSynbra Group AB (publ).

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.

Den 12 november 2018 offentliggjorde BEWiSynbra Group avsikten att ansöka om notering av bolagets aktier på börsen i Oslo. Då emellertid kapitalmarknaderna försämrades avsevärt i november och präglades av stor osäkerhet offentliggjordes den 27 november 2018 att beslut fattats att senarelägga börsnotering.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

### Jämförbarhet mellan 2017 och 2018

Samtliga förvärvade bolag har konsoliderats i koncernens finansiella rapporter med effekt från respektive förvärvsdatum 2018. Jämförbara siffror för 2017 inkluderar endast den tidigare BEWi Group. Dessa omständigheter är den huvudsakliga förklaringen till de stora omsättnings- och resultatökningarna enligt nedan.

(Information inom parentes refererar till motsvarande period eller balansdag föregående år om inte annat anges).

### Nyckeltal

För definitioner av alternativa nyckeltal (APM), som inte definieras av IFRS, se sidan 95.

### Resultaträkning

**Nettoomsättningen** för 2018 uppgick till 3 905,3 MSEK (1 875,5 MSEK), en ökning med 108 procent jämfört med helåret 2017, varav 98 procentenheter var relaterade till förvärv, 5 procentenheter till valutaeffekter och 5 procentenheter till organisk tillväxt.

**Rörelsens kostnader** uppgick till 3 779,6 MSEK (1 850,0 MSEK). Råmaterial och förnödenheter uppgick till 2 132,3 MSEK (1 110,3 MSEK), vilket motsvarar 55 procent (59 procent) av nettoomsättningen. Procentsatsen korrelerar huvudsakligen med bruttomarginalen i segmentet Råvara och påverkas främst av kostnaden för råmaterialet styren.

**Rörelseresultatet** för koncernen uppgick till 141,4 MSEK (34,8 MSEK).

**Jämförelsestörande poster** omfattar kostnader som anses vara extraordinära och med en betydande påverkan på resultatet, vilket är viktigt för att förstå verksamhetens underliggande utveckling. För BEWiSynbra är dessa kostnader relaterade till den planerade börsintroduktionen, transaktionskostnader relaterade till förvärvade enheter, inklusive upplösningar av negativ goodwill från förvärv, avgångsvederlag och andra poster som stör jämförbarheten, såsom avyttring av fastighet, stängning av fabriker, oplanerade produktionsstopp för råmaterial och andra poster. Dessa poster uppgick 2018 till 23,8 MSEK (23,8 MSEK) och består av kostnader relaterade till börsintroduktion om 21,8 MSEK, transaktionskostnader om 31,0 MSEK, avgångsvederlag om 21,5 MSEK, realisationsvinst från avyttring av fastighet om 51,6 MSEK och övriga kostnader om 1,1 MSEK.

**Justerad EBITDA**, dvs EBITDA justerad för jämförelsestörande poster nämnda ovan, uppgick till 316,7 MSEK (110,2 MSEK).

**Finansnettot** var -75,2 MSEK för 2018 (-28,0 MSEK), av vilka -54,3 MSEK var relaterade till räntor för finansiering och kostnader relaterade till kreditfaciliteter och bankkonton, cirka -10,1 MSEK relaterade till finansieringskostnader (icke kassaflödespåverkande) och cirka -10,6 MSEK relaterade till omvärdering av koncerninterna mellanhavanden och en verkligt värde-värdering av en valutaränteswap (icke kassaflödespåverkande).

**Resultat före skatt** uppgick till 66,2 MSEK för helåret (6,8 MSEK).

**Skattekostnaderna** uppgick till 50,3 MSEK (32,8 MSEK). Den ökade skattekostnaden var relaterad till högre resultatnivåer i förvärvade verksamheter. Dessutom förklaras de negativa resultaten före skatt av verksamheter med lägre lönsamhet i de svenska bolagen i kombination med transaktionskostnader och andra koncernkostnader för vilka ingen skattefordran redovisats. Detta resulterar i den höga skattesatsen för koncernen.

**Nettoresultatet** uppgick till 18,7 MSEK (39,6 MSEK).

### Rörelsesegmenten

BEWiSynbra Group är organiserad i tre rörelsesegment: Råvara (Upstream), Packaging & Components (P&C) och Insulation. Segmentet Råvara tillverkar EPS-pärlor, som saluförs såväl internt som externt.

### RAW

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.

Belopp i MSEK	2018	2017
Segmentets intäkter	2 362,5	1 189,6
Intra-group revenue	-726,5	-197,2
<b>Extern försäljning</b>	<b>1 636,0</b>	<b>992,4</b>
EBITDA	117,9	58,3
Justerad EBITDA	120,1	64,3
Justerad EBITDA marginal %	5,1	5,4
Justerad EBITA	92,2	50,1

**Segmentets försäljning** uppgick till 2 362,5 MSEK (1 189,6 MSEK). Det motsvarar en ökning med 99 procent, av vilka 73 procentenheter är relaterade till förvärv, 19 procentenheter till organisk tillväxt och 6 procentenheter till valutaeffekter. Organisk tillväxt drevs av såväl volym som pris. Under 2018 ökade det generella marknadspriset för råmaterialet EPS med 2 till 4 procent.

**Justerad EBITDA** för segmentet uppgick till 120,1 MSEK (64,3 MSEK), motsvarande en marginal om 5,1 procent (5,4 procent).

### 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.

Belopp i MSEK	2018	2017
Segmentets intäkter	1 150,8	495,2
Intra-group revenue	-39,3	-5,6
<b>Extern försäljning</b>	<b>1 111,5</b>	<b>489,6</b>
EBITDA	120,1	39,4
Justerad EBITDA	99,5	52,1
Justerad EBITDA marginal %	8,6	10,5
Justerad EBITA	50,2	32,9

**Segmentets försäljning** uppgick till 1 150,8 MSEK (495,2 MSEK). Det motsvarar en ökning om 132 procent, av vilken 127 procentenheter var relaterade till förvärv, 2 procentenheter till organisk tillväxt och 3 procentenheter till valutaeffekter.

**Justerad EBITDA** uppgick till 99,5 MSEK (52,1 MSEK), motsvarande en marginal om 8,6 procent (10,5 procent). I samband med slutförandet av förvärvet av Synbra, BEWi Norway och BEWi Automotive, bokfördes varulagret till marknadsvärde i förvärvsbalansen. Det 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).

### Insulation

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

Totalt har BEWiSynbra 12 anläggningar i sex länder för tillverkning av isoleringsprodukter.

Belopp i MSEK	2018	2017
Segmentets intäkter	1 238,2	458,7
Intra-group revenue	-80,6	-65,2
<b>Extern försäljning</b>	<b>1 157,6</b>	<b>393,5</b>
EBITDA	152,7	7,1
Justerad EBITDA	130,6	0,8
Justerad EBITDA marginal %	10,5	0,2
Justerad EBITA	104,6	-9,2

**Segmentets försäljning** 2018 uppgick till 1 238,5 MSEK (458,7 MSEK). Det motsvarar en ökning med 170 procent, av vilken 168 procentenheter förklaras av förvärv och 2 procentenheter av valutaeffekter, medan den organiska tillväxten i det närmaste var oförändrad, främst beroende på de lägre volymerna i Sverige.

**Justerad EBITDA** uppgick till 130,6 MSEK (0,8 MSEK). Det motsvarar en marginal om 10,5 procent (0,2 procent). 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.

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 2018, samt materiella anläggningstillgångar med 1,7 MSEK. Koncernen förväntas redovisa mindre omstruktureringkostnader under första kvartalet 2019.

#### 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.

#### Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 180,7 MSEK (71,3 MSEK), inkluderande en nettoökning i rörelsekapitalet om 54,2 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1 000,9 MSEK (-107,1 MSEK) huvudsakligen relaterat till förvärven av Synbra och BEWi Norway.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 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 som löper till 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 procent. Vid årets slut 2017 var soliditeten 29,2 procent. Ökningen av eget kapital förklaras huvudsakligen av nyemissionerna om 400 MSEK i maj och 765 MSEK i september 2018, samt det positiva resultatet.

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.

#### Finansiering och likviditet

BEWiSynbras finansiering består primärt av två obligationslån på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer. Det första obligationslånet om 550 MSEK emitterades 2017 och löper till 2020 och det andra obligationslånet om 75 MEUR emitterades 2018 och löper till 2022. Koncernen har dessutom en checkräkningskredit (RCF), totalt uppgående till 275 MSEK.

#### Investeringar

Investeringar i verksamheten uppgick till 142,4 MSEK (96,2 MSEK), och var främst relaterade till samma projekt och investeringar i verksamheten inom Packaging & Components i Sverige, utöver andra, normala ersättningsinvesteringar.

#### Moderbolaget

BEWiSynbra Group AB (publ) är koncernens moderbolag.

Moderbolaget har 4 anställda. Resultat efter skatt var negativt om 24,9 MSEK (4,6 MSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 1 373,4 MSEK den 31 december 2018, en ökning från 240,0 MSEK per den 31 december 2017. Moderbolaget omfattar koncernledningen och vissa koncernfunktioner. Moderbolagets risker sammanfaller väsentligen med koncernens.

#### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

#### BELOPP I 000 KRONOR

Överkursfond	1 401 972
Balanserat resultat	-4 981
Årets resultat	-24 906
<b>Summa</b>	<b>1 372 085</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att	
<b>i ny räkning överföres</b>	<b>1 372 085</b>

#### Forskning och utveckling

Koncernens program för forskning och utveckling utförs i Borgå i Finland och Etten-Leur i Nederländerna. Forskning och utveckling är kopplad till produktionen av råmaterialet EPS. Dels sker produktutveckling baserat dels på egen teknik, dels genom inköpta licenser och externa avtal.

#### MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen hade 1 298 heltidsanställda i slutet av 2018. Ökningen från 398 i slutet av 2017 är en följd av förvärven under 2018.

Det genomsnittliga antalet anställda var 881 2018, jämfört med 374 under 2017.

#### HÅLLBARHETSRAPPORT

BEWiSynbra Groups hållbarhetsrapport avser verksamhetsåret 2018. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Rapporten omfattar moderbolaget BEWiSynbra Group AB och samtliga enheter som konsolideras i koncernredovisningen (se specifikation i Moderbolagets not 7).

Arbetet med rapporten är resultatet av en genomlysning av koncernens mest väsentliga hållbarhetsaspekter och har inspirerats av Global Reporting Index (GRI). I de fall resultatindikatorer upprättats med vägledning av GRI kommer detta att anges med en \*. Tillämpningen av GRIs ramverk kommer stegvis att utökas.

Hållbarhetsrapporten finns på följande sidor: Affärsmodell på sidan 20, Risker och riskhantering på sidorna 26–28 och Policys och styrning på sidorna 21–22. Styrelsen för BEWiSynbra har vid undertecknande av års- och koncernredovisningen också godkänt hållbarhetsrapporten

## MILJÖ OCH HÅLLBARHET

Miljöpåverkan (anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken).

**Sverige:** Tillverkningen i Sverige sker vid produktionsenheterna i Norrtälje, Genevad, Vårgårda, Dorotea, Urshult och Värnamo. Alla enheter tillverkar cellplast av expanderade material. Produktion av EPS från styrenmonomerer är i Sverige en anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Samtliga svenska produktionsenheter är anmälda för denna verksamhet samt godkända och miljöcertifierade.

**Utlandet:** Tillverkning sker i fabriker i Danmark, Finland, Nederländerna, Norge, Portugal och Spanien.

Samtliga produktionsenheter inom BEWi Group AB är miljöcertifierade, eller arbetar enligt sådana riktlinjer, samt är anmälda och godkända för denna verksamhet av respektive lands myndighet. Inga större utestående frågor med myndigheterna finns för närvarande eller förväntas i en nära framtid.

## RISKER OCH RISKHANTERING

BEWiSynbra är exponerad för ett antal riskfaktorer kategoriserade i operationella risker, inklusive marknadsrisk och risker relaterade till produktionen, legala risker, risker relaterade till hållbarhet och finansiella risker.

En av de viktigaste riskfaktorerna är koncernens exponering för förändringar i priset på råvaran styrenmonomerer. Denna handlas på världsmarknaden och köps i en kombination på spot- och kontraktpriser. Inköpspriset är kopplat dels till tillgång och efterfrågan dels till oljepriset. Priset på styren sätts i dollar och euro och innebär naturligt en riskeponering mot de nordiska valutorna. Priset på slutprodukt till slutkund är i de nordiska länderna i stor utsträckning kopplat till styrenpriset och innebär därmed minskning av valutarisken. En detaljerad beskrivning av finansiella risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i not 3 Finansiell riskhantering. Vad gäller de operationella riskerna, återfinns en mer detaljerad beskrivning på sidorna 26–28.

## HÄNDELSER 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, liksom framtida förväntad efterfrågan. Tillverkningen har överförts till andra anläggningar, och som en konsekvens förväntas koncernen redovisa mindre omstruktureringskostnader det första kvartalet 2019.

## INFORMATION OM ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Vid en extra bolagsstämma den 5 april beslutades om en riktad nyemission om 400 MSEK, genom emission av 9 376 465 nya stamaktier av serie A, som en del av finansieringen av Synbra. Den 28 september beslutade en extra bolagsstämma om en riktad nyemission om 765 MSEK, genom emission av 8 098 099 aktier av serie A att betalas med en köpeskilling bestående av samtliga aktier i BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS och en del av aktierna i BEWi Automotive AB. Den 26 oktober beslutade en extra bolagsstämma om en aktiesplit om 1:5, resulterande i 138 937 980 utestående aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,0097. Dessutom beslutade stämman att omvandla samtliga aktier av serie B till aktier av serie A. Efter denna ändring, ger varje aktie ägaren rätt till en röst i bolaget. Alla utgivna aktier är fullt betalda.

Moderbolaget BEWiSynbra Group AB (publ) är ett holdingbolag främst ägt av familjen Bekken genom Frøya Invest AS med 63,65 procent och KMC Family med 1,33, fonder kontrollerade av Verdane Capital med 17,99 procent och Gjelsten Holding AS med 15,89 procent. De återstående 1,14 procenten ägs av koncernens ledningsgrupp och anställda.

Frøya Invest AS, ett norskt bolag med reg. no. 919 381 310, är helägt av KMC Family AS, vilket också är ett norskt bolag med reg. Nr. 920 225 268.

Fonder som kontrolleras av Verdane Capital är Verdane EFT III SPV K/S, CVR-nr 29403457, och Verdane EFT VII SPV K/S, CVR-nr 32153534. Gjelsten Holding AS är ett norskt bolag med reg. Nr. 979 580 193.

Den 12 november 2018 offentliggjorde koncernen avsikten beträffande en notering av akter på børsen i Oslo. Då kapitalmarknaderna försämrades avsevärt i november och finansmarknaderna karaktäriserades av hög osäkerhet, meddelade koncernen den 27 november att beslut tagits att skjuta upp börsnotering till ett senare tillfälle.

## FRAMTIDEN

Integrationen av det tidigare BEWi Group och Synbra Holding, liksom integrationen av de nyligen förvärvade bolagen, fortskrider väl.

De främsta drivkrafterna för koncernens tillväxt de kommande åren förväntas vara organisk tillväxt i samtliga segment understödd av flertalet globala megatrender samt tillväxt genom förvärv. På en fragmenterad marknad under konsolidering, är BEWiSynbras klara ambition att fortsätta addera organiska tillväxt genom sammanslagningar och förvärv.

Synergier som en följd av Synbraförvärvet förväntas vara en av koncernens viktigaste drivkrafter för lönsamhet de kommande åren. Synergier med en effekt på minst 70 MSEK på EBITDA har identifierats och dessa omfattar förbättrade inköpsvillkor, konsolidering av verksamheter och ökad produktivitet.

Utöver organisk tillväxt, tillväxt driven av sammanslagningar och förvärv och förbättrad lönsamhet via synergier, är innovationer och återvinning nyckelfaktorer för konkurrensfördel och hållbarhet. BEWiSynbra åtnjuter fördelar av att vara vertikalt integrerat då detta möjliggör utveckling av nya applikationer och material i nära samarbete med kunder. Dessutom har koncernen som målsättning att vara ledande inom branschens förflyttning från den linjära till den cirkulära ekonomin. En nyligen etablerad verksamhet, BEWiSynbra Circular, är ansvarig för att samla in och återvinna EPS-material, och kommer att vara en nyckelfunktion och prioritet. Målsättningen på medellång sikt är att årligen återvinna 60 000 ton EPS.

Styrelsen anser BEWiSynbra vara väl positionerat för framtida tillväxt. Koncernen har en stark historik när det gäller värdeskapande och en solid finansiell position i kombination med attraktiva möjligheter för tillväxt. Koncernen noterar även en god efterfrågan på sina befintliga marknader och i samtliga segment.

Solna den 29 april 2019

Styrelsen och verkställande direktören för BEWiSynbra Group AB (publ)

# Innehållsförteckning

## KONCERNEN

Rapport över totalresultatet	41
Rapport över finansiell ställning	42
Rapport över förändringar i eget kapital	44
Rapport över kassaflöden	45

## NOTER

1. Allmän information	46
2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	46
3. Finansiell riskhantering	52
4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	54
5. Nettoomsättningens fördelning och segmentinformation	55
6. Ersättningar till anställda m.m	57
7. Ersättningar till revisorer	58
8. Leasing	59
9. Finansiella intäkter och kostnader	59
10. Valutakursdifferenser – netto	59
11. Inkomstskatt	60
12. Immateriella tillgångar	61
13. Materiella anläggningstillgångar	63
14. Rörelseförvärv	64
15. Andelar intresseföretag	67
16. Finansiella instrument per kategori	68
17. Kundfordringar	69
18. Varulager	69
19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	70
20. Likvida medel	70
21. Aktiekapital	70
22. Upplåning	71
23. Förpliktelse avseende ersättning till anställda	73
24. Övriga avsättningar	76
25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	76
26. Eventualförpliktelser	77
27. Ställda säkerheter	77
28. Närstående	77
29. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	78
30. Händelser efter rapportperiodens slut	78

## MODERFÖRETAGET

Moderföretagets resultaträkning	79
Moderföretagets balansräkning	80
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	81
Moderföretagets kassaflödesanalys	82

## NOTER

1. Allmän information	83
2. Sammanfattning av moderföretagets redovisningsprinciper	83
3. Operationell leasing	84
4. Ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter	84
5. Valutakursdifferenser – netto	84
6. Skatt på årets resultat	84
7. Andelar i dotterbolag	85
8. Långfristiga fordringar hos koncernbolag	86
9. Kassa och bank	86
10. Aktiekapital	86
11. Långfristiga skulder	87
12. Finansiella instrument per kategori	88
13. Eventualförpliktelser	89
14. Ställda säkerheter	89
15. Närstående	89
16. Ersättning till revisorer	89

FÖRSÄKRAN 91

REVISIONSBERÄTTELSE 92-94



# Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5	3 905,3	1 875,5
Övriga rörelseintäkter		15,7	9,3
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3 921,0</b>	<b>1 884,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	18	-2 132,3	-1 110,3
Handelsvaror	18	-87,6	-68,5
Övriga externa kostnader	7, 8, 10	-828,2	-368,2
Personalkostnader	6	-638,2	-251,4
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	12, 13	-151,5	-51,6
Resultat andelar intresseföretag		6,7	0,0
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar		51,6	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 779,6</b>	<b>-1 850,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>141,4</b>	<b>34,8</b>
Finansiella intäkter	9	1,7	2,6
Finansiella kostnader	9	-76,9	-30,6
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-75,2</b>	<b>-28,0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>66,2</b>	<b>6,8</b>
Inkomstskatt	11	-50,3	32,8
<b>Årets resultat</b>		<b>16,0</b>	<b>39,6</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>			
Valutakursdifferenser		-23,7	9,8
<b>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen:</b>			
Omvärdering av nettopensionförpliktelsen		-3,9	0,6
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionförpliktelsen		0,2	-0,1
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>-27,4</b>	<b>10,2</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-11,5</b>	<b>49,8</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		16,7	38,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,7	0,8
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-11,3	49,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,3	0,8

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill	12	720,6	183,7
Övriga immateriella tillgångar	12	822,5	95,7
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>1 543,1</b>	<b>279,4</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	13	396,5	150,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	657,8	232,3
Inventarier, verktyg och installationer	13	68,3	37,5
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	13	103,5	33,1
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 226,1</b>	<b>453,1</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i intresseföretag		6,7	-
Pensionsmedel netto		31,1	-
Andra långfristiga fordringar		1,2	1,0
Andel i andra företag		2,6	1,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>41,6</b>	<b>2,0</b>
Uppskjutna skattefordringar	11	51,8	37,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 862,5</b>	<b>771,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvaror och förnödenheter		251,4	57,4
Varor under tillverkning		18,6	11,4
Färdiga varor och handelsvaror		161,4	114,9
<b>Summa varulager</b>		<b>431,4</b>	<b>183,7</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	17	527,6	218,8
Skattefordran		2,8	3,7
Övriga kortfristiga fordringar		32,2	30,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	18,7	15,4
Övriga finansiella fordringar		0,4	0,0
Likvida medel	20	235,3	110,6
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>817,0</b>	<b>379,0</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 248,3</b>	<b>562,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 110,8</b>	<b>1 334,5</b>

Belopp i MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	21	1,3	0,5
Övrigt tillskjutet kapital		1 402,0	244,5
Reserver		-14,5	13,4
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		137,9	121,2
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>1 526,7</b>	<b>379,6</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		10,7	10,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 537,3</b>	<b>389,9</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	23	19,8	6,6
Övriga avsättningar	24	5,4	7,2
Uppskjutna skatteskulder	11	278,5	9,8
Obligationslån	22	1 290,2	537,8
Skulder derivat	22	20,8	2,7
Skulder till kreditinstitut	22	52,4	31,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 667,1</b>	<b>595,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	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	25	256,1	71,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>906,4</b>	<b>349,2</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>2 573,5</b>	<b>944,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 110,8</b>	<b>1 334,5</b>

# Förändringar i eget kapital

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare

Belopp i MSEK	Not	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat (inkl. årets resultat)	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>		0,1	244,9	3,6	81,9	330,5	1,0	331,5
Årets resultat					38,8	38,8	0,8	39,6
Övrigt totalresultat				9,8	0,5	10,2	0,0	10,2
<b>Summa totalresultat</b>		0,0	0,0	9,8	39,3	49,0	0,8	49,8
<b>Transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>								
Fondemission		0,4	-0,4			0,0		0,0
Förvärv minoritet						0,0	8,5	8,5
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	8,5	8,5
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>		0,5	244,5	13,4	121,2	379,5	10,3	389,9
<b>Ingående balans per 1 januari 2018</b>		0,5	244,5	13,4	121,2	379,5	10,3	389,9
Årets resultat					16,7	16,7	-0,7	16,0
Övrigt totalresultat				-27,9		-27,9	0,5	-27,4
<b>Summa totalresultat</b>		0,0	0,0	-27,9	16,7	-11,2	-0,3	-11,5
<b>Transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>								
Nyemission		0,8	1 157,5			1 158,3		1 158,3
Utdelning minoritet						0,0	-0,8	-0,8
Avyttring minoritet						0,0	-1,3	-1,3
Förvärv minoritet						0,0	2,7	2,7
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		0,8	1 157,5	0,0	0,0	1 158,3	0,6	1 159,0
<b>Utgående balans per 31 december 2018</b>		1,3	1 402,0	-14,5	137,9	1 526,7	10,7	1 537,3

# Koncernens rapport över kassaflöde

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		141,4	34,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	81,2	47,4
Betald ränta och finansiella kostnader		-49,8	-24,7
Erhållen ränta		1,3	0,2
Betald inkomstskatt		-47,7	-6,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>126,5</b>	<b>50,9</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning av varulager		-21,2	-41,4
Ökning/minskning av rörelsefordringar		135,9	-35,4
Ökning/minskning av rörelseskulder		-60,5	97,1
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>54,2</b>	<b>20,3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>180,7</b>	<b>71,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12, 13	-142,4	-96,2
Företagsförvärv / finansiella investeringar	14, 15	-958,4	-10,9
Övriga finansiella investeringar		-31,2	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	13	113,0	-
Amortering av lån		18,1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 000,9</b>	<b>-107,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	22	751,6	1 105,0
Nyemission, netto	22	393,3	-
Amortering av lån	22	-197,2	-982,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-0,8	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>946,9</b>	<b>123,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>126,6</b>	<b>87,1</b>
Likvida medel vid periodens början		110,6	23,2
Kursdifferens i likvida medel		-1,9	0,3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>19</b>	<b>235,3</b>	<b>110,6</b>

## KONCERNEN

# Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter

Belopp i miljoner kronor (MSEK) om inget annat anges.

### NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

BEWi Group AB (moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) bedriver produktion, marknadsföring och försäljning av kundanpassade förpackningslösningar och isoleringsmaterial. Bolaget bedriver verksamhet genom dotterföretag i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Nederländerna, Portugal och Spanien.

På balansdagen äger BEWi Group AB 100% av aktierna i dotterbolaget Genevad Holding AB. Genevad Holding AB är i sin tur moderbolag till de rörelsedrivande bolagen och underkoncernerna.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Solna med adress Gårdsvägen 13, 169 70 Solna.

Styrelsen har den 29 april 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Samtliga belopp redovisas i miljontals svenska kronor (MSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för BEWiSynbra-koncernen ("BEWiSynbra") har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

**NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM TILLÄMPAS**  
IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 ersatte IAS 39 i sin helhet och de främsta förändringarna avser klassificering och värdering av finansiella instrument, säkringsredovisning (ej tillämpat av BEWiSynbra) och kreditreservering. Från och med 1 januari 2018 tillämpar BEWiSynbra IFRS 9. Övergången till IFRS 9 har inte haft någon betydande inverkan på BEWiSynbra-koncernens redovisning och någon omräkning av tidigare perioder gjordes därför inte,

vilket medför att jämförelseåret 2017 redovisas enligt IAS 39. Skillnader i klassificeringen av finansiella instrument mellan IFRS 9 och tidigare redovisningsprinciper framgår av punkt 2.8 nedan.

IFRS 15 introducerar en ny modell för intäktsredovisning (femstegsmodell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. IFRS 15 ersätter samtliga tidigare standarder, uttalanden och tolkningar som berör intäktsredovisning. BEWiSynbra tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. Då intäkter från försäljning av varor i IFRS 15, i likhet med tidigare i IAS 18, redovisas vid en tidpunkt hade övergången till IFRS 15 ingen väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering. Samma sak gällde för andra delar av standarden, såsom kostnader för att erhålla kontrakt, returer och volymrabatter. Det fanns därför inget behov av att räkna om 2017 års siffror.

Övriga ändrade och nya IFRS-standarder med ikraftträdande under 2018 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning.

#### NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE TILLÄMPAS AV KONCERNEN

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

Baserat på den information som finns tillgänglig beräknar koncernen att den kommer att redovisa ytterligare leasingkulder 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.

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 leasingkund utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Exempel på tillgångar av lågt värde är datorer, skrivare och kopiatorer.

## 2.2 Koncernredovisning

### 2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper

### 2.2 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Executive Committee motsvarar högste verkställande beslutsfattare för BEWi koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av Executive Committee och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Koncernen har identifierat tre rapporterbara segment, Råvara, Insulation och Packaging and Components.

### Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till

koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företaget identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 i resultaträkningen.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande på förvärvsdagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultatet och övrigt totalresultat från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen. Utdelningar från intresseföretag redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intresseföretag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intresseföretag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar å intresseföretagets vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras till omfattningen av koncernens innehav i intresseföretag. Orealiserade

förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs. Redovisningsprinciperna för intresseföretag har justerats om nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

### 2.3 Omräkning av utländsk valuta

#### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens presentationsvaluta.

#### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

#### Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

### 2.4 Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger BEWiSynbras andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i det förvärvade bolaget.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen.

Goodwill följs upp per kassagenererande enhet. Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

#### Patent/Licenser

Patent/Licenser som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent/Licenser som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Patent har en bestämd nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerande av- och nedskrivningar.

#### Kundrelationer, varumärke och teknologi

Dessa immateriella tillgångar har samtliga förvärvats genom rörelseförvärv och redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer och teknologi har bestämbar nyttjandeperiod och redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Varumärken förvärvade som en del av ett rörelseförvärv bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod då koncernen gjort bedömningen att dessa kommer att driva försäljningen under en obestämbar framtid och nedskrivningstestas årligen på samma sätt som finns beskrivet för goodwill ovan. Varumärke redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar.

Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar:

Patent/Licenser	5 år
Kundrelationer	8–15 år
Teknologi	6,5–10 år

### 2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Byggnader	10–65 år
Stommar, grund	84–64 år
Stomkompletteringar, innerväggar	50 år
Värme, sanitet, el, fasad, yttertak	40 år
Inre, ytskikt/hyresanpassning	10 år
Ventilation	20 år
Transport/hiss	25 år
Styr och övervakning	15 år
Övriga komponenter fastighet	50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–18 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år



Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet.

## 2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

## 2.7 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserat på normal tillverkningskapacitet).

## 2.8 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna nedan.

### 2.8.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet utgörs av andra aktier och andelar än andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures. Derivat redovisas till verkligt värde via resultatet. Positiva förändringar i verkligt värde på derivat redovisas som finansiella tillgångar.

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella instrument som innehas inom ramen

för en affärsmodell vars syfte är att inkassera avtalsenliga kassaflöden. De avtalsenliga kassaflödena består enbart av kapitalbelopp och ränta och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Kundfordringar ingår i denna kategori.

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet begränsas till derivat och tilläggsköpeskillningar från företagsförvärv.

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde är alla andra finansiella instrument, såsom obligationslån, skulder till kreditinstitut, skulder avseende finansiell leasing och leverantörsskulder.

### 2.8.2 Redovisning och värdering

Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader för alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet. Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet redovisas initialt till verkligt värde och transaktionskostnaderna kostnadsförs i resultaträkningen. Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i de kontraktuella villkoren för instrumentet. Sedvanliga köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder redovisas när koncernen blir bunden av de kontraktuella åtagandena hänförliga till instrumentet. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcits. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.8.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

### 2.8.4 Nedskrivning finansiella instrument

Vid varje bokslutsdatum nedskrivningstestas finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt modellen för förväntade kreditförluster (KFK). KFK utgör skillnaden mellan alla kontraktuella kassaflöden som förfaller i enlighet med kontraktet och alla kassaflöden som koncernen förväntar sig att erhålla, nuvärdesberäknade med den ursprungliga effektivräntesatsen. Nedskrivningar av kundfordringar är alltid desamma som KFK för hela löptiden.

### Redovisningsprinciper tillämpade före 2018

Före 2018 tillämpades IAS 39 istället för IFRS 9. Jämförelseinformation har inte omräknats. Följande redovisningsprinciper har, i sammandrag, tillämpats före 2018.

## Klassificering

Koncernen klassificerade sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen var beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

## Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar var finansiella tillgångar som inte var derivat, som hade fastställda eller fastställbara betalningar och som inte var noterade på en aktiv marknad. De ingick i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificerades som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgjordes av andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel.

## Övriga finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut, skuld till närstående bolag, kortfristiga skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, och övriga kortfristiga skulder som var finansiella instrument klassificerades som övriga finansiella skulder.

## Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisades första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar togs bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpte ut eller överförts och koncernen hade överfört i stort sett alla risker och förmåner som var förknippade med äganderätten. Finansiella skulder togs bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet hade fullgjorts eller på annat sätt utsläccks. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisades efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittades och redovisades med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det fanns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

## Nedskrivning finansiella instrument

Tillgångar som redovisades till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömde vid varje rapportperiods slut om det fanns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov förelåg för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar hade ett nedskrivningsbehov och skrevs ned endast om det fanns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse haft inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kunde uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Nedskrivningen beräknades som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta.

## 2.9 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och

tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

## 2.10 Likvida medel

Likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

## 2.11 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## 2.12 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.12 Upplåning

Skulder till kreditinstitut och skuld till närstående redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Checkräkningskredit redovisas som skulder till kreditinstitut bland Kortfristiga skulder i balansräkningen.

## 2.13 Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

## 2.14 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och

dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

## 2.15 Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Koncernen har olika planer för ersättningar efter avslutad anställning, inklusive förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd.

Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Koncernen har förmånsbestämda pensionsåtaganden i Finland och i Storbritannien. Vidare erbjuder koncernen andra långfristiga ersättningar i Nederländerna för lång tjänstgöringstid (jubilee-plan), vilken beräknas på samma sätt som förmånsbestämda planer. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende den förmånsbestämda pensionsplanen är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minskat med verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer/bostadsobligationerna som är utfärdade i samma valuta som ersättningen kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Den under året intjänade pensionen redovisas bland personalkostnaderna och nettoräntan bland de finansiella posterna.

Omvärderingsvinster och -förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår. De ingår i balanserad vinst i rapporten över förändringar i eget kapital samt i balansräkningen.

Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande punkter: a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde

## 2.16 Intäktsredovisning

Koncernen följer en femstegsmodell för redovisning av intäkter som baseras på när kontrollen över varan eller tjänsten överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag ska redovisa intäkter för reflektera överföringen av utlovade varor och tjänster med ett belopp som motsvarar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor och tjänster.

Femstegsmodellen innehåller följande steg: Identifiera avtalet med kunden, steg 2: Identifiera de olika prestationsåtagandena, steg 3: Fastställa transaktionspriset, steg 4: Fördela transaktionspriset och steg 5: Redovisa intäkten – över tid eller vid en viss tidpunkt.

Vad gäller steg 5, så redovisas en intäkt när företaget har uppfyllt ett prestationsåtagande, vilket är när kontrollen av underliggande varor och tjänster har övergått till kunden. Beloppet som redovisas som intäkt motsvarar beloppet som allokerats till de uppfyllda prestationsåtagandena. Ett prestationsåtagande kan uppfyllas över tid eller vid en viss tidpunkt. Intäkten redovisas över tid när kunden erhåller och konsumerar nyttan i takt med att företaget presterar, företagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar eller företagets prestationer inte skapar en tillgång som har en alternativ användning för företaget och företaget har en nuvarande rätt till betalning för hittills utförda prestationer. Om ett prestationsåtagande inte uppfyller något av ovan kriterier för att redovisas över tid, sker intäktsredovisningen vid en viss tidpunkt. Detta sker vid den tidpunkt när kontrollen av varan eller tjänsten överförs till kunden. Indikatorer för att bedöma vilken tidpunkt kontrollen överförs till kunden, kan vara att företaget överfört fysisk besittning, företaget har en nuvarande rätt till betalning, kunden har godkänt varan eller tjänsten, kunden har de väsentliga riskerna och förmånerna och kunden har en legal äganderätt.

Koncernen säljer produkter för isolering till byggindustrin samt förpackningslösningar till den tillverkande industrin och livsmedelsproducenter. I princip all denna försäljning tillgodoser kraven på intäktsredovisningen vid en viss tidpunkt. Försäljning av produkterna intäktsredovisas när

ett koncernföretag har levererat produkten till en kund. Leverans anses inte ha skett förrän produkterna har anlänt till angiven plats.

## 2.18 Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektiv-räntemetoden.

## 2.19 Leasing

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasetagare i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimi-leaseavgifterna. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av över nyttjandeperioden eller under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiod, såvida inte det med rimlig grad av säkerhet kan fastställas att äganderätten övergår till leasetagaren vid slutet av leasingperioden.

Operationella leasingavtal är sådana avtal där väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivare) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen agerar enbart som leasetagare och det avser främst leasing av lokaler och bilar samt sale-and-lease-back av byggnader.

## 2.20 Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

## 2.21 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

## NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

### 3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Användningen av derivat har än så länge begränsats till att minska valutaexponeringen på koncernintern in- och utlåning. Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning (Koncernfinans). Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

### (a) Marknadsrisk

#### (I) VALUTARISK

Koncernen verkar inom Norden och i euroområdet och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar såsom Euro (EUR), Danska kronor (DKK) och Norska kronor (NOK). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk delas upp i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. När bolag inom koncernen genererar intäkter och kostnader i olika valutor är de sålunda exponerade för transaktionsexponering. Koncernens varuinköp sker till stor del i EUR vilket främst bedöms utgöra en valutarisk i koncernens svenska och norska enheter. Koncernen har valt att inte säkra risken för dessa transaktioner då valutarisk till viss del hanteras inom kundavtal.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk. När resultaträkningarna och nettotillgångarna från dessa utlandsverksamheter omräknas från den lokala funktionella valutan till SEK, uppstår en omräkningsexponering. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter valutasäkras inte.

En känslighetsanalys visar att om den svenska kronan fluktuerat 5% gentemot andra valutor i koncernen, allt annat lika och effekten från transaktionsexponeringen ignorerad, skulle effekten på resultat efter skatt vara 6,5 MSEK (2017: 4,8 MSEK).

#### (II) RÄNTERISK

Koncernens främsta ränterisk uppstår genom långfristig upplåning med rörlig ränta, som exponerar koncernen för ränterisk avseende kassaflöden. Under 2018 och 2017 var koncernens upplåning främst i svenska kronor och EUR med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor under 2018 varit 50 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2017 varit ca 2,8 MSEK (2017: 1,9 MSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta. Om räntorna på upplåning i EUR under 2018 varit 50 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2018 varit ca 2,9 MSEK (2017: 0,7 MSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

#### (III) PRISRISK

Koncernen är exponerad för prisrisk i fråga om aktieinnehav andra än andelar i koncernföretag eller intresseföretag. Sådana andra aktieinnehav värderas till verkligt värde och utgörs i koncernen endast av en mindre post i ett bolag som arbetar med utveckling inom plaståtervinning. Vidare är koncernen exponerad för tilläggsköpeskillningar, där skillnader mellan uppskattningar och utfall redovisas i resultaträkningen. Slutligen är obligationslånet noterat på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm och koncernen är därmed exponerad för förändringar i marknadsvärdet om återköpsklausulen i obligationsavtalet skulle utnyttjas.

Tabellen nedan visar verkligt värde på finansiella instrument värderade till verkligt värde, eller där verkligt värde skiljer sig från bokfört värde 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.

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Bokfört värde
Finansiella till verkligt värde via resultatet					
Ägarintressen i övriga företag	-	-	2,6	2,6	2,6
Kortfristiga derivattillgångar	-	0,4	-	0,4	0,4
<b>Totala finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde					
Obligationslån	1 324,8	-	-	1 324,8	1 290,2
<b>Totala finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>1 324,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 324,8</b>	<b>1 290,2</b>
Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet					
Tilläggsköpeskillingar	-	-	1,6	1,6	1,6
Kortfristig derivatsskuld	-	1,4	-	1,4	1,4
Långfristig derivatsskuld	-	20,8	-	20,8	20,8
<b>Totala finansiella skulder till verkligt värde via resultatet</b>	<b>-</b>	<b>22,2</b>	<b>1,6</b>	<b>23,8</b>	<b>23,8</b>

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.

Nivå 3 – Förändring under perioden	Ägarintressen i övriga företag	Tilläggsköpeskillingar
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>
Valutakursdifferens	0,1	0,2
Genom förvärv av koncernföretag	1,5	-
Reglering av skuld	-	-1,0
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>

Ingen vinst eller förlust har redovisats under perioden avseende finansiella instrument i nivå 3.

#### (a) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodovanden hos banker och finansinstitut, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras.

Om kund kreditbedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

#### (b) Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelse-drivande företag. Koncernfinans följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter. Koncernfinans övervakar också koncernens refinansieringsrisk och refinansieringsbehov, för att säkerställa den långsiktiga finansieringen. Det inbegriper beräkning av ett antal scenarier för framtida kassaflöden och nettoskuld, att jämföra tillgänglighet och finansieringskostnad för olika typer av skuldfinansiering samt att hålla en löpande dialog med banker.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Ränta har beräknats utifrån nuvarande räntenivå.

Per 31 december 2018	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	-	550,0	770,6	-
Låneskulder (inkl. finansiell leasing)	26,7	15,2	24,8	1,9
Leverantörsskulder	478,8	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>505,1</b>	<b>562,2</b>	<b>795,4</b>	<b>1,9</b>

Per 31 december 2017	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	-	-	550,0	-
Låneskulder (inkl. finansiell leasing)	7,9	6,9	18,4	5,8
Leverantörsskulder	231,4	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>239,2</b>	<b>6,9</b>	<b>568,4</b>	<b>5,8</b>

Skulder avseende finansiell leasing ingår posten skulder till kreditinstitut. För närmare information, se not 22.

#### 3.2 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna obligationslån, skulder till kreditinstitut och skuld till närstående bolag i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

	2018-12-31	2017-12-31
Total upplåning	1 358,7	577,0
Avgår: likvida medel	-235,3	-110,6
Nettoskuld	1 123,4	466,4
Eget kapital	1 537,3	389,9
<b>Totalt kapital</b>	<b>2 660,7</b>	<b>856,3</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>42,2%</b>	<b>54,5%</b>

Minskningen i skuldsättningsgrad mellan 2018 och 2017 var främst en följd av nyemissioner, särskilt nyemissionen när BEWi Norge förvärvades. Förändringen av nettoskulden under året presenteras mer ingående i not 22.

## NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

### 4.1 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

#### (a) Inkurans i varulager

Varulager värderas till anskaffningsvärde enligt först in-först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för egentillverkade halv- och helfabrikat bestäms som huvudregel i en efterkalkyl och består av anskaffningsvärdet för ingående råmaterial och halvfabrikat, andra direkta kostnader som nedlagts på varan samt ett skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader. Vid bedömning av om en inkurans bör beräknas på varan under tillverkningsprocessen eller avseende färdiga varor har företagsledningen resonerat att ingen inkurans är aktuell för företagets produkter då dessa avser enbart standardprodukter med hög omsättningshastighet, produkter tillverkas enbart på kundorder samt eventuella defekta varor under tillverkningen kan återställas tillbaka

till råmaterial och därmed återanvändas. Det redovisade värdet för varulager uppgår till 431,4 MSEK per 2018-12-31 (2017-12-31: 183,7 MSEK).

#### (b) Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärke, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsbart belopp har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (se not 12 Immateriella tillgångar).

#### (c) Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Dessutom undersöker koncernen ifall det är tillämpligt att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag uppgår till 23,5 MSEK per 2018-12-31 (2017-12-31: 28,9 MSEK). Se mer information i not 11.

#### (d) Pensionsförmåner

Pensionsförpliktelsens nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsens redovisade värde. Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelsen. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga företagsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelsen baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 23.

**NOT 5 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING OCH SEGMENTSINFORMATION**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnats till den högsta verkställande beslutsfattaren. Styrelsen motsvarar högste verkställande beslutsfattaren 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 företagsledningen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment, Råvara, Insulation samt Packaging och Components. Försäljning mellan segmenten sker på marknads-mässiga villkor.

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Råvara</b>		
Segmentens intäkter	2 362,5	1 189,6
Försäljning mellan segment	-726,5	-197,2
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 636,0</b>	<b>992,4</b>
<b>Insulation</b>		
Segmentens intäkter	1 238,2	458,7
Försäljning mellan segment	-80,6	-65,2
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 157,6</b>	<b>393,5</b>
<b>Packaging and Components</b>		
Segmentens intäkter	1 150,8	495,2
Försäljning mellan segment	-39,3	-5,6
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 111,5</b>	<b>489,6</b>
<b>Total</b>		
Segmentens intäkter	4 751,5	2 143,5
Försäljning mellan segment	-846,4	-267,9
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>3 905,3</b>	<b>1 875,5</b>
<b>Justerad EBITDA</b>		
Råvara	120,1	64,3
Insulation	130,6	0,8
Packaging and Components	99,5	52,1
Oallokerat	-32,0	-7,0
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>318,2</b>	<b>110,3</b>
<b>EBITDA</b>		
Råvara	117,9	58,3
Insulation	152,7	7,1
Packaging and Components	120,1	39,4
Oallokerat	-97,8	-18,4
<b>Summa EBITDA</b>	<b>292,9</b>	<b>86,5</b>
<b>EBITA</b>		
Råvara	90,0	44,2
Insulation	126,7	-2,8
Packaging and Components	70,8	20,3
Oallokerat	-99,6	-18,5
<b>Summa EBITA</b>	<b>187,9</b>	<b>43,1</b>

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>EBIT</b>		
Råvara	84,5	41,7
Insulation	106,0	-2,8
Packaging and Components	54,9	14,5
Oallokerat	-104,1	-18,5
<b>Summa EBIT</b>	<b>141,4</b>	<b>34,8</b>
Finansiella poster – netto	-75,2	-28,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>66,2</b>	<b>6,8</b>

Resultatandel från intresseföretag om 6,7 MSEK (0,0 MSEK) ingår i justerat EBITDA, EBITDA, EBITA och EBIT för Insulation. I EBITDA, EBITA och EBIT under 2018 för Insulation och PACKaging and Components ingår reavinst från försäljning av fastigheter med MSEK 22,7 respektive MSEK 28,8. EBITA och EBIT under 2018 för Insulation och Packaging and Components har påverkats negativt av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 1,7 MSEK respektive 5,0 MSEK. Nedskrivning goodwill om MSEK 6,7 har påverkat EBIT resultatet negativt för Insulation under 2018.

### Externa intäkter per land

<b>Externa intäkter per land (säljande bolags geografi)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Råvara</b>		
Totalt Finland	1 155,4	992,4
Totalt Portugal och Spanien	480,6	-
<b>Totalt Råvara</b>	<b>1 636,0</b>	<b>992,4</b>
<b>Packaging and Components och Insulation</b>		
Totalt Finland	151,2	78,8
Totalt Sverige	500,3	518,1
Totalt Danmark	482,1	240,3
Totalt Norge	183,9	45,9
Totalt Nederländerna	817,7	-
Totalt Portugal och Spanien	134,1	-
<b>Total Packaging and Components och Insulation</b>	<b>2 269,1</b>	<b>883,1</b>
<b>Summa koncernen</b>	<b>3 905,3</b>	<b>1 875,5</b>
<b>Externa intäkter per land (kundens geografi)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Nederländerna	742,3	-
Sverige	519,6	536,4
Danmark	404,7	208,2
Baltländerna/Polen/Ryssland	423,7	273,8
Finland	344,1	259,0
Tyskland	374,0	56,5
Norge	531,2	369,2
Storbritannien	111,8	87,6
Portugal	103,6	-
Spanien	79,2	-
Belgien	57,8	-
Frankrike	42,8	-
Island	37,2	27,6
Övrigt	133,3	57,3
<b>Summa koncernen</b>	<b>3 905,3</b>	<b>1 875,5</b>

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar som är lokaliserade i Sverige uppgår till MSEK 185,6 (MSEK 125,9) och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till MSEK 2 583,7 (MSEK 606,6). Det finns ingen kund som står för mer än 10% av koncernens intäkter.



**NOT 6 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.**

	2018	2017
Löner och andra ersättningar	473,2	170,2
Sociala avgifter	55,0	24,7
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	38,2	19,4
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	1,1	1,1
<b>Summa ersättningar till anställda</b>	<b>567,5</b>	<b>215,4</b>

Kostnaderna i tabellen ovan avser kostnader för egna anställda.

**Löner och andra ersättningar samt pensioner för styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare**

	2018	2017
Löner och andra ersättningar	19,3	8,3
Bonus	9,2	0,3
Pensionskostnader	3,2	1,1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>31,7</b>	<b>9,6</b>

Av styrelseledamöterna inom koncernen var 73% män och av de verkställande direktörerna var 100% män.

**Medelantal anställda med geografisk fördelning per land**

	2018		2017	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	161	114	135	95
Finland	41	35	120	104
Danmark	243	154	112	72
Norge	40	30	7	5
Nederländerna	274	248	-	-
Portugal	122	66	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>881</b>	<b>647</b>	<b>374</b>	<b>276</b>

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare innefattar, Styrelsen, VD i Bewi Group och till denne direktrapporterande chefer som ingår i ledningsgruppen, och ersättningar till dessa avser:

	2018			2017		
	Grundlön inkl. förmåner/styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensionsersättning	Grundlön inkl. förmåner/styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensionsersättning
<b>Styrelsen</b>						
6 (5) ledamöter, varav 1 (1) kvinna						
Gunnar Syvertsen (ordförande)	0,3			0,4		
Göran Vikström	0,3			0,2		
Bernt Thoresen	0,2			0,2		
Kristina Schauman	0,2			0,2		
Rune Marsdal	-			-		
Per Nordlander	-			-		
<b>Summa</b>	<b>1,0</b>			<b>1,0</b>		
<b>Verkställande direktör</b>						
Christian Bekken (fram till 2018-05-15)	0,5	-	-	1,6		0,0
Rik Dobbelare (från 2018-05-16)	3,0	2,1	0,6	0,0	0,0	0,0
Övriga ledande befattningshavare	7,0	2,4	1,6	5,4	0,3	1,0
<b>Total</b>	<b>10,5</b>	<b>4,5</b>	<b>2,2</b>	<b>7,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>

Göran Vikström var styrelseordförande till den 5 april 2018, då en extra bolagsstämma valde Gunnar Syvertsen till styrelseordförande. Utöver styrelsearvode, har Gunnar Syvertsen fakturerat 0,5 MSEK för tillkommande tjänster i samband med integrationen av Synbra och processen kring den planerade börsintroduktionen. Göran Vikström har också fakturerat 0,2 MSEK för övriga konsulttjänster.

Från 1 januari till 31 maj 2018 utgjordes övriga ledande befattningshavare av 5 personer (1 kvinna). Från och med 1 juni 2018 utgjordes gruppen av 3 personer (1 kvinna). Under 2017 utgjordes övriga ledande befattningshavare av 5 personer (1 kvinna).

### Avgångsvederlag

Enligt anställningsavtal har VD en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från den anställdes sida. Under uppsägningstiden har den anställda rätt till oförändrad lön och andra anställningsförmåner.

## NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

MSEK	2018	2017
<b>PwC</b>		
– Revisionsuppdraget	5,2	1,7
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,0	0,3
– Skatterådgivning	1,4	1,0
– Övriga tjänster	3,9	4,2
<b>Summa</b>	<b>11,5</b>	<b>7,1</b>
<b>Andra revisionsbyråer än PwC</b>		
– Revisionsuppdraget	1,4	0,0
<b>Summa</b>	<b>14,2</b>	<b>7,2</b>

Av revisionsuppdrag avser 2,1 MSEK PwC Sverige (2017: 0,9 MSEK), av revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 1,0 MSEK PwC Sverige, (2017: 0,3 MSEK), av skatterådgivning avser 1,4 MSEK (2017: 1,0 MSEK) PwC Sverige och av övriga tjänster avser 3,7 MSEK (2017: 2,8 MSEK) PwC Sverige.

**NOT 8 LEASING**

Koncernen agerar enbart som leasetagare och det avser främst leasing av lokaler och bilar samt sale-and-lease-back av byggnader. Koncernen hyr lokaler, bilar och byggnader enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1-5 år. Endast hyresavtal för kontorslokaler löper längre än 5 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

<b>MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Inom 1 år	67,7	20,9
Mellan 1 och 5 år	202,6	38,6
Mer än 5 år	154,8	7,4
<b>Summa</b>	<b>425,2</b>	<b>66,9</b>

Under året kostnadsförda leasingavgifter: MSEK 42,9 (2017: MSEK 19,8). I april 2018 såldes tre fastigheter i Danmark och två Sverige för 113,0 MSEK i en sale and leaseback affär, vilket gav en reavinst om 51,6 MSEK. Leaseback av dessa fastigheter redovisas som operationella leasingavtal.

**NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

<b>MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ränteintäkter	0,7	0,9
Förändring verkligt värde derivat	0,4	-
Övriga finansiella intäkter	0,6	1,7
<b>Total finansiella intäkter</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>
Räntekostnader	-64,0	-27,4
Förändring verkligt värde derivat	-1,9	-
Övriga finansieringskostnader	-0,4	-1,3
Valutakursförluster	-10,6	-2,0
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>-76,9</b>	<b>-30,7</b>
<b>Summa finansiella poster - netto</b>	<b>-75,2</b>	<b>-28,1</b>

-10.1 MSEK (2,9 MSEK) av räntekostnaderna hänför sig till avskrivningar på aktiverade finansieringskostnader.

**Finansiella intäkter och kostnader - netto per typ av finansiellt instrument**

<b>MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-1,5	-
Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-73,7	-28,1
	<b>-75,2</b>	<b>-28,1</b>

För 2017 avser nettobeloppet lånefordringar, kundfordringar och övriga finansiella skulder enligt definition i IFRS 7.

**NOT 10 VALUTAKURSDIFFERENSER - NETTO**

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

<b>MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Övriga rörelsekostnader	-1,7	-0,2
Finansiella poster - netto (not 9)	-10,6	-2,0
<b>Valutakursdifferenser - netto</b>	<b>-12,3</b>	<b>-2,2</b>

## NOT 11 INKOMSTSKATT

### Skatteintäkter och kostnader i resultaträkningen

MSEK	2018	2017
<b>Skatt intäkt(+)/kostnad(-) fördelning;</b>		
Aktuell skatt intäkt(+)/kostnad(-) detta år	-54,3	-4,0
Justering redovisad i innevarande år i förhållande till aktuell skatt tidigare år	-1,4	-
Uppskjuten skatt intäkt(+)/kostnad(-)	5,4	36,8
<b>Total skatt intäkt(+)/kostnad(-)</b>	<b>-50,3</b>	<b>32,8</b>

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användningen av skattesatsen i Sverige för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

MSEK	2018	2017
<b>Resultat före skatt</b>	<b>66,2</b>	<b>6,8</b>
Skatteintäkt(+)/kostnad(-) enligt lokal skattesats	-15,9	-0,8
Effekt av skattefri intäkt	7,2	4,6
Effekt av ej avdragsgill kostnad	-19,9	-0,4
Effekt av underskottsavdrag och skatteavdrag som inte redovisas som uppskjuten skattefordran	-24,4	-6,3
Effekt av tidigare inte redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag, skattekrediter och temporära skillnader	-	35,7
Effekt på uppskjuten skatt av förändrad skattesats	3,6	0,7
Justering redovisad i innevarande år i förhållande till aktuell skatt tidigare år	-0,9	0,0
<b>Summa skatt intäkt(+)/kostnad(-) i resultaträkningen</b>	<b>-50,3</b>	<b>32,8</b>

### Redovisat i övrigt totalresultat

MSEK	2018	2017
<b>Aktuell skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Skatt omvärdering av förmånsbestämd förpliktelse	0,2	-0,1
<b>Summa</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Summa skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

### Uppskjuten skattefordran och skulder 2018

MSEK	Ingående balans	Genom förvärvad verksamhet	Genom avyttrad verksamhet	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Valutakursdifferenser	Utgående balans
Uppskjuten skatt i balansräkningen hänförlig till:							
Förlustavdrag	28,9	-	-	-7,8	-	2,4	23,5
Immateriella tillgångar	-10,8	-175,9	-	-0,9	-	1,7	-185,9
Materiella tillgångar	7,6	-80,9	-0,1	10,0	-	1,9	-61,5
Varulager	-0,3	-7,7	-	4,0	-	-	-4,0
Obeskattade reserver	-	-1,0	-	-	-	-	-1,0
Pensionsmedel och skulder	1,3	-	-	0,3	0,2	0,1	1,9
Avsättningar	0,6	-	-	-0,2	-	-0,1	0,3
<b>Summa uppskjuten skattefordran och andra skulder – netto</b>	<b>27,3</b>	<b>-265,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,4</b>	<b>0,2</b>	<b>6,0</b>	<b>226,7</b>

## Uppskjuten skattefordran och skulder 2017

MSEK	Ingående balans	Genom förvärvad verksamhet	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Valutakurs-differenser	Utgående balans
Förlustavdrag	5,2	-	23,4	-	0,3	28,9
Immateriella tillgångar	-11,2	-	0,1	-	0,3	-10,8
Materiella tillgångar	-4,2	-1,5	13,0	-	0,3	7,6
Varulager	-0,1	-	-0,2	-	-	-0,3
Pensionsmedel och skulder	1,5	-	-0,1	-0,1	-	1,3
Avsättningar	0,1	-	0,5	-	-	0,6
<b>Summa uppskjuten skattefordran och andra skulder – netto</b>	<b>-8,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>36,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>27,2</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller temporära skillnader i den utsträckning som det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. 20,9 MSEK av uppskjuten skattefordran är hänförlig till skattemässiga förlustavdrag från förluster som förfaller mellan 2021 och 2026. Återstående förluster redovisade som uppskjutna skattefordringar saknar förfallotidpunkt. Koncernen redovisar inte uppskjutna skattefordringar om 39,3 MSEK (21,7 MSEK) som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst. Underskottsavdragen är hänförliga till Sverige, Finland och Norge.

## NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde MSEK	Goodwill	Varumärke	Kundrelationer	Teknologi	Patent och licenser	Summa
<b>Per 1 januari 2017</b>						
Anskaffningsvärde	177,5	47,0	49,3	17,6	4,3	295,7
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar			-14,0	-4,0	-0,8	-18,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>177,5</b>	<b>47,0</b>	<b>35,3</b>	<b>13,7</b>	<b>3,5</b>	<b>276,9</b>
<b>Räkenskapsåret 2017</b>						
Ingående redovisat värde	177,5	47,0	35,3	13,7	3,5	276,9
Valutakursdifferenser	4,6	1,3	0,6	0,4	0,1	6,9
Genom förvärv	1,7			1,9		3,5
Omklassificeringar					0,3	0,3
Avskrivningar			-6,0	-1,7	-0,5	-8,2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>183,7</b>	<b>48,3</b>	<b>29,9</b>	<b>14,2</b>	<b>3,4</b>	<b>279,5</b>
<b>Per 31 december 2017</b>						
Anskaffningsvärde	183,7	48,3	49,9	19,8	4,7	306,5
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	0,0	0,0	-20,0	-5,7	-1,3	-27,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>183,7</b>	<b>48,3</b>	<b>29,9</b>	<b>14,2</b>	<b>3,4</b>	<b>279,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2018</b>						
Ingående redovisat värde	183,7	48,3	29,9	14,2	3,4	279,5
Valutakursdifferenser	7,0	2,0	1,3	1,0	-0,6	8,8
Inköp	-	-	-	-	3,9	3,9
Genom förvärv	535,5	156,4	523,6	60,6	21,9	1 299,0
Nedskrivningar	-6,7	-	-	-	-	-6,7
Avskrivningar	-	-	-25,4	-6,9	-9,1	-41,4
<b>Redovisat värde</b>	<b>720,6</b>	<b>206,7</b>	<b>529,4</b>	<b>66,9</b>	<b>19,5</b>	<b>1 543,1</b>
<b>Per 31 december 2018</b>						
Anskaffningsvärde	727,3	206,7	575,5	80,0	29,9	1 619,4
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-6,7	-	-46,2	-13,1	-10,4	-76,3
<b>Redovisat värde</b>	<b>720,6</b>	<b>206,7</b>	<b>529,4</b>	<b>66,9</b>	<b>19,5</b>	<b>1 543,1</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Goodwill och varumärke har obestämbar nyttjandeperiod och övervakas av ledningen per kassagenererande enhet. Nedan följer en sammanställning av goodwill och varumärke fördelat på varje kassagenererande enhet:

<b>Goodwill MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Råvara	109,9	130,8
Insulation övrigt	10,5	12,8
Insulation Nederländerna	215,3	9,6
Packaging and Components Sverige	29,0	9,6
Packaging and Components Danmark	29,4	32,2
Packaging and Components Nederländerna	17,5	-
Packaging and Components Norge	253,8	-
Packaging and Copponents Portugal och Spanien	55,2	-
<b>Summa</b>	<b>720,6</b>	<b>183,7</b>

<b>Varumärke MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Råvara	6,2	-
Insulation Nederländerna	60,6	-
Packaging and Components Danmark	52,3	48,3
Packaging and Components Nederländerna	23,6	-
Packaging and Components Norge	52,7	-
Packaging and Components Portugal och Spanien	11,3	-
<b>Summa</b>	<b>206,7</b>	<b>48,3</b>

De antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärdet är desamma för goodwill och varumärken. Ledningen har bedömt att omsättningstillväxt, rörelsemarginal, diskonteringsräntan och långsiktig tillväxt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. Återvinningsbart belopp har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar och affärsplaner som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Beräkningen baseras på ledningens erfarenhet och historiskt data. Diskonteringsräntan uppgår efter skatt till 8,58% (2017: 9,20%).

Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har bedömts till 2% (2017: 2%) för samtliga kassagenererande enheter och har bedömts utifrån branschprognoser. Nedskrivning av goodwill om 6,9 MSEK har gjorts under 2018, tillhörande Insulation i tabellen ovan och avser anläggningen i Dorotea, Sverige. Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar har gjorts med MSEK 1,8 avseende samma fabrik. Nedskrivningarna är ett resultat av försämrade kommersiella förutsättningar, vilket gjorde att värdet av de framtida kassaflödena inte längre kunde försvara de bokförda värdena på de nu nedskrivna anläggningstillgångarna. Det bekräftas också också av beslutet i början av 2019 att lägga ned verksamheten i Dorotea. Inget ytterligare nedskrivningsbehov har identifierats. En förändring i diskonteringsräntan om 1% eller minskade kassaflöden om 10% skulle inte förändra utfallet av prövningen.

**NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

<b>MSEK</b>	<b>Byggnader och mark</b>	<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>	<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>	<b>Pågående nyanläggningar och förskott materiella anläggningstillgångar</b>	<b>Summa</b>
<b>Per 1 januari 2017</b>					
Anskaffningsvärde	139,1	232,8	38,3	7,1	417,3
Ackumulerade avskrivningar	-15,1	-69,3	-4,4	0,0	-88,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>124,0</b>	<b>163,5</b>	<b>33,9</b>	<b>7,1</b>	<b>328,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2017</b>					
Ingående redovisat värde	124,0	163,5	33,9	7,1	328,5
Valutakursdifferenser	2,8	5,1	0,7	0,1	8,7
Inköp	10,1	58,8	4,6	22,4	95,9
Genom förvärv	20,7	37,5	1,8	3,5	63,5
Avskrivningar	-7,3	-32,6	-3,5		-43,4
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>150,2</b>	<b>232,3</b>	<b>37,5</b>	<b>33,1</b>	<b>453,1</b>
<b>Per 31 december 2017</b>					
Anskaffningsvärde	172,6	334,3	45,4	33,1	585,4
Ackumulerade avskrivningar	-22,4	-102,0	-7,9	0,0	-132,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>150,2</b>	<b>232,3</b>	<b>37,5</b>	<b>33,1</b>	<b>453,1</b>
<b>Räkenskapsåret 2018</b>					
Ingående redovisat värde	150,2	232,3	37,5	33,1	453,1
Valutakursdifferenser	9,3	19,4	-7,0	-1,5	20,4
Inköp	7,6	84,7	8,5	37,7	138,5
Genom förvärv	303,6	399,4	42,1	40,5	785,6
Omklassificeringar	-	0,6	-1,3	-6,3	-7,0
Avyttringar och utrangeringar	-61,0	-	-	-	-61,0
Nedskrivningar	-	-6,7	-	-	-6,7
Avskrivningar	-13,3	-71,9	-11,5	-	-96,7
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>396,5</b>	<b>657,8</b>	<b>68,3</b>	<b>103,5</b>	<b>1 226,1</b>
<b>Per 31 december 2018</b>					
Anskaffningsvärde	733,8	2 246,8	226,2	103,5	3 310,3
Ackumulerade avskrivningar	-337,3	-1 589,0	-157,8	-	-2 084,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>396,5</b>	<b>657,8</b>	<b>68,3</b>	<b>103,5</b>	<b>1 226,1</b>

## NOT 14 RÖRELSEFÖRVARV

### KASSAFLÖDE FRÅN FÖRVARV AV VERKSAMHETER

2018 MSEK	Kassaflöde	Likvida medel i förvärvade bolag	Reglering av tilläggsköpeskilling	Summa kassaflöde
<b>Förvärv av dotterbolag</b>				
BEWi Norway	-	45,7	-	45,7
BEWi Automotive AB	-16,0	2,8	-	-13,2
Synbra Holding BV	-978,7	-2,7	-	-981,4
Ruukin EPS Oy	-9,8	1,4	-	-8,4
BEWi Insulation Oy (tidigare Solupak Oy)	-	-	-0,8	-0,8
BEWi M-Plast Oy	-	-	-0,2	-0,2
<b>Summa kassaflöde från förvärv av verksamheter</b>	<b>-1 004,5</b>	<b>47,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-958,3</b>

Försäljningen av den svenska fastighetsgruppen 2018 till ett pris om 32,8 MSEK och en positiv kontanteffekt om 3,1 MSEK från avveckling av lån och kontanter i de sålda bolagen, totalt 35,9 MSEK, redovisas som avyttring av materiella anläggningstillgångar i kassaflödesanalysen.

2017 MSEK	Kassaflöde	Likvida medel i förvärvade bolag	Redovisas i finansierings- verksamheten	Summa kassaflöde
<b>Förvärv av dotterbolag</b>				
BEWi Insulation Oy (former Solupak Oy)	-13,3	1,0	-	-12,3
Lindesberg	-11,5	-	11,5	0,0
BEWi M-Plast Oy	-12,0	2,4	12,0	2,4
<b>Total</b>	<b>-36,8</b>	<b>3,4</b>	<b>23,5</b>	<b>-9,9</b>
<b>Förvärv av aktier och andelar</b>				
Polystyrene Loop Cooperatief UA	-1,0	-	-	-1,0
<b>Summa kassaflöde från förvärv av verksamheter</b>	<b>-37,8</b>	<b>3,4</b>	<b>23,5</b>	<b>-10,9</b>

### FÖRETAGSFÖRVARV UNDER ÅRET

#### BEWi Produkter AS and 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, vilken betalades genom emittering av 7 727 598 stamaktier i BEWiSynbra Group AB. 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, i början av 2019 förlängt till 31 december 2019. 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. Nettomsättning 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 i BEWi Polar AS under helåret 2018 uppgick till 181,6 MSEK respektive 6,3 MSEK.



	<b>MSEK</b>
Apportemission	730,0
Värde på köpooption	-5,0
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>725,0</b>

<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	<b>MSEK</b>
Varumärken	55,8
Kundrelationer	289,9
Materiella anläggningstillgångar	161,1
Finansiella tillgångar	0,2
Varulager	29,0
Kortfristiga fordringar	63,0
Likvida medel	45,7
Uppskjuten skatteskuld	-91,0
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-28,7
Kortfristiga skulder	-69,1
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>456,0</b>
<b>Goodwill</b>	<b>269,1</b>

### 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, omfattade 16 MSEK i kontanter och resterande del av 370 501 nyemitterade stamaktier i BEWiSynbra Group AB. En fullständig förvärvsanalys färdigställdes under fjärde kvartalet. Köpeskillning 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 hänförts 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.

	<b>MSEK</b>
Apportemission	35,0
Kontant köpeskillning	16,0
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>51,0</b>

<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
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
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>31,6</b>
<b>Goodwill</b>	<b>19,4</b>

### 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 t o m tillträdesdagen 14 maj 2018, såsom t ex 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.

	<b>MSEK</b>
Kontant köpeskilling den 14 maj 2018	978,8
<b>Summa total köpeskilling</b>	<b>978,8</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
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
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>719,0</b>
<b>Goodwill</b>	<b>259,8</b>

**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.

**MSEK**

Kontant köpeskilling den 2 januari 2018	9,8
-----------------------------------------	-----

<b>Summa total köpeskilling</b>	<b>9,8</b>
---------------------------------	------------

**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
----------------------	------

<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>6,9</b>
---------------------------------------------	------------

<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-2,8</b>
--------------------------------------------	-------------

<b>Goodwill</b>	<b>5,7</b>
-----------------	------------

**NOT 15 ANDELAR INTRESSEFÖRETAG**

Namn	Bokfört värde 2017-12-31	Förvärvat under året	Resultatandel	Bokfört värde 2018-12-31
IsoBouW GmbH	-	0,0	5,4	5,4
Hirsch Porozell GmbH	-	0,0	1,3	1,3
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>

**NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**

2018-12-31 MSEK	Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Andra långfristiga fordringar	-	1,2	1,2
Andelar i övriga företag	2,6	-	2,6
Kundfordringar	-	527,6	527,6
Kortfristiga derivat	0,4	-	0,4
Likvida medel	-	235,3	235,3
<b>Summa</b>	<b>3,0</b>	<b>764,1</b>	<b>767,1</b>

2018-12-31 MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Obligationslån	-	1 290,2	1 290,2
Långfristiga derivat	20,8	0,0	20,8
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	52,4	52,4
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	15,2	15,2
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	-	1,0	1,0
Tilläggsköpeskillingar	1,6	0,0	1,6
Kortfristiga derivat skulder	1,4	0,0	1,4
Leverantörsskulder	-	478,4	478,4
<b>Summa</b>	<b>23,8</b>	<b>1 837,1</b>	<b>1 860,9</b>

2017-12-31 MSEK	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Andra långfristiga fordringar	-	1,0	1,0
Andelar i övriga företag	1,0	-	1,0
Kundfordringar	-	218,8	218,8
Likvida medel	-	110,6	110,6
<b>Summa</b>	<b>1,0</b>	<b>330,3</b>	<b>331,3</b>

2017-12-31 MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Obligationslån	-	537,8	537,8
Långfristiga derivat skulder	2,7	-	2,7
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	31,3	31,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	6,9	6,9
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	-	1,0	1,0
Tilläggsköpeskillingar	1,8	-	1,8
Kortfristiga derivat skulder	-	-	-
Leverantörsskulder	-	231,4	231,4
<b>Summa</b>	<b>4,5</b>	<b>808,3</b>	<b>812,8</b>

Finansiella instrument i tabellerna för 2018 följer klassificeringen i IFRS 9, medan tabellerna för 2017 följer klassificeringen i IFRS 7 i enlighet med övergångsbestämmelserna för IFRS 9.

**NOT 17 KUNDFORDRINGAR**

<b>MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Kundfordringar	542,3	220,9
Avgår: reservering för osäkra fordringar	-14,7	-2,2
<b>Kundfordringar - netto</b>	<b>527,6</b>	<b>218,8</b>

Åldersanalysen av samtliga kundfordringar framgår nedan:

<b>MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ej förfallna	428,3	191,5
1-30 dagar	80,2	19,5
31-60	10,9	1,7
> 61 dagar	22,9	8,3
Avgår: reservering för osäkra fordringar	-14,7	-2,2
<b>Summa kundfordringar - netto</b>	<b>527,6</b>	<b>218,8</b>

<b>MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förfallna kundfordringar som inte ingår i reservering för osäkra kundfordringar	99,3	27,2

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar och andra fordringar är följande:

<b>MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
SEK	77,5	79,7
EUR	276,4	84,8
GBP	2,5	16,3
NOK	70,4	5,1
DKK	100,8	32,8
	<b>527,6</b>	<b>218,8</b>

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för att beräkna förväntade kreditförluster. Förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för att beräkna kreditförlusterna för kundfordringar. För att uppnå detta grupperas kundfordringar baserat på viss karaktäristika. BEWiSynbras principer för nedskrivning kundfordringar baseras på ett antal förutsättningar, såsom insolvens, misslyckade juridiska och andra indrivningsprocesser, kreditriskbedömning baserat på kreditinformation tillhandahållen av kreditinstitut, betalningsbeteende, bolagsspecifik information såsom förändringar i ledningen eller förlorade kontrakt samt på makroekonomiska utsikter för branscher och länder. Kreditförluster på kundfordringar redovisas i rörelseresultatet. Även återföring av tidigare kreditförluster redovisas i rörelseresultatet.

Tidigare år skrevs kundfordringar ned baserat på individuella bedömningar och inträffade händelser.

**NOT 18 VARULAGER**

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten råvaror och förnödenheter samt handelsvaror i resultaträkningen och uppgår till KSEK 2 219,9 (2017: KSEK 1 178,7).

Nedskrivningar om 3,2 MSEK har gjorts av varulagret under 2018. Koncernen återförde MSEK 0,9 under 2018 (2017: MSEK 0,0) av en tidigare nedskrivning av varulagret. Det återförda beloppet ingår i Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

## NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda energiskattekostnader	5,4	2,6
Förutbetalda lokalhyreskostnader	3,9	2,7
Förutbetalda försäkringskostnader	0,3	1,0
Upplupen bonus och rabatter	1,8	0,8
Övriga poster	7,3	9,4
<b>Summa</b>	<b>18,7</b>	<b>15,5</b>

## NOT 20 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av följande:

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	235,3	110,6

## NOT 21 AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2018 består aktiekapitalet av 138.937.980 stamaktier med kvotvärde 0.0097 SEK (0,05 SEK). Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

	Aktiekapital 2018	Aktiekapital 2017
Ingående balans 1 januari	500 000	103 130
Förändring	847 209	396 870
Utgående balans 31 december	1 347 209	500 000

Till fullo betalda aktier	Datum för beslut	Förändring i antal aktier klass A / stamaktier	Antal nya aktier i klass B	Förändring av aktie- kapital	Summa antal aktier	Summa aktiekapital (SEK)	Parvärde (SEK)
31 december 2016					10 313 032	103 120	0,010000
Fondemission	24 april 2017			396 870	10 313 032	500 000	0,048482
Nyemission	5 april 2018	9 376 465		454 594	19 689 497	954 594	0,048482
Nyemission	26 sep 2018	8 098 099		392 615	27 787 596	1 347 209	0,010000
Byte av alla B aktier till A 1:1	26 okt 2018	313 032	-313 032		27 787 596	1 347 209	0,048482
Split av stamaktier	26 okt 2018	111 150 384			138 937 980	1 347 209	0,009696
31 december 2017					138 937 980	1 347 209	0,009696

Den 5 april 2018 beslutade en extra bolagsstämma att emittera 9 376 465 nya aktier i serie A till ett värde av om 400 MSEK som en del av finansieringen av förvärvet av Synbra. Den 28 september 2018 beslutade en extra bolagsstämma om en riktad emission om 765 MSEK genom utfärdande av 8.098 099 aktier av serie A som ersättning för samtliga aktier i BEWi Produkter AS och BEWi Polar AS samt en del av aktierna i BEWi Automotive AB. Den 26 oktober 2018 beslutade en extra bolagsstämma om en aktiesplitt om 1: 5, vilket resulterade i 138 937 980 utestående aktier och ett kvotvärde per aktie om 0,0097 kronor. Dessutom beslutade mötet att konvertera samtliga aktier i serie B till aktier i serie A. Efter denna förändring ger varje aktie i bolaget rätt till en röst i bolaget.

## NOT 22 UPPLÅNING

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>Långfristig</b>		
Obligationslån	1 290,2	537,8
Skulder till kreditinstitut	17,6	19,3
Skulder till närstående	0,0	0,0
Skulder avseende finansiell leasing	34,8	12,0
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>1342,5</b>	<b>569,1</b>
<b>Kortfristig</b>		
Skulder till kreditinstitut	12,0	3,6
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	1,0	1,0
Skulder avseende finansiell leasing	3,2	3,3
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>16,2</b>	<b>7,9</b>

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för finansiella leasingavtal är som följer:

	2018	2017
Inom 1 år	13,5	3,7
Mellan 1 och 5 år	22,6	10,2
Mer än 5 år	1,9	0,0
<b>Summa</b>	<b>37,9</b>	<b>13,9</b>

Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing 37,9 15,4

Nuvärde på skulder avseende leasing är högre än de framtida minimileaseavgifterna, då nuvärdet även innehåller diskonterade restvärden vid leasingperiodens slut. Skulder avseende finansiell leasing redovisas i balansräkningen som skulder till kreditinstitut.

Förändring nettoskuld MSEK	Likvida medel	Obligationslån	Skulder till kreditinstitut	Skulder till närstående	Factoring-skuld	Skulder till innehavare utan bestämmande inflytande	Summa förändring nettoskuld
<b>Nettoskuld per 31 december 2016</b>	<b>23,2</b>	<b>0</b>	<b>-281,9</b>	<b>-29,6</b>	<b>-76,3</b>	<b>-</b>	<b>-364,6</b>
<b>Kassaflödespåverkande förändringar</b>							
Upptagna lån	-	-550,0	-543,3	-	-18,6	-	-1 111,8
Transaktionskostnader vid upptagande av lån	-	15,3	-	-	-	-	15,3
Amortering av lån	-	-	828,3	54,7	94,8	-	977,8
Upptagen finansiell leasingsskuld	-	-	-4,5	-	-	-	-4,5
Amortering finansiell leasingsskuld	-	-	4,2	-	-	-	4,2
<b>Summa kassaflöde i inansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-534,7</b>	<b>284,8</b>	<b>54,7</b>	<b>76,3</b>	<b>-</b>	<b>-118,9</b>
Kassaflöde	87,1	-	-	-	-	-	87,1
<b>Summa kassaflödespåverkande förändringar</b>	<b>87,1</b>	<b>-534,7</b>	<b>284,8</b>	<b>54,7</b>	<b>76,3</b>	<b>0</b>	<b>-31,8</b>
<b>Ikke kassaflödespåverkande förändringar</b>							
Genom förvärv	-	-	-34,4	-	-	-1,0	-35,4
Förvärvskrediter	-	-	-	-23,5	-	-	-23,5
Aktiverade räntekostnader	-	-3,1	-	-1,1	-	-	-4,2
Valutakursdifferenser	0,3	-	-6,8	-0,6	-	-	-7,1
<b>Summa ikke kassaflödespåverkande förändringar</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-41,2</b>	<b>-25,1</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-70,1</b>
<b>Nettoskuld per 31 december 2017</b>	<b>110,6</b>	<b>-537,8</b>	<b>-38,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-466,4</b>

4,1 MSEK av transaktionskostnader på ovan nämnda lån redovisas i kassaflödesanalysen under rubriken Betald ränta och finansiella kostnader och ingår därmed i kassaflödet från den löpande verksamheten. Kassaflödet från finansieringsverksamheten är 4,1 MSEK högre än det totala kassaflödet som påverkar förändringar hänförliga till skulden i tabellen ovan.

Förändring nettoskuld MSEK	Likvida medel	Obligationsslån	Skulder till kreditinstitut	Skulder till närstående	Factoring-skuld	Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	Summa förändring nettoskuld
<b>Nettoskuld per 31 december 2017</b>	<b>110,6</b>	<b>-537,8</b>	<b>-38,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-466,4</b>
<b>Kassaflödespåverkande förändringar</b>							
Upptagna lån	-	-778,2	-	-	-	-	-778,2
Transaktionskostnader vid upptagande av lån	-	26,6	-	-	-	-	26,6
Amortering av lån	-	-	103,8	-	88,7	-	192,5
Upptagen finansiell leasingsskuld	-	-	-	-	-	-	-
Amortering finansiell leasingsskuld	-	-	4,7	-	-	-	4,7
<b>Summa kassaflöde i finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-751,6</b>	<b>108,5</b>	<b>-</b>	<b>88,7</b>	<b>-</b>	<b>-554,4</b>
<b>Kassaflöde</b>	<b>126,6</b>						<b>126,6</b>
<b>Summa kassaflödespåverkande förändringar</b>	<b>126,6</b>	<b>-751,6</b>	<b>108,5</b>	<b>-</b>	<b>88,7</b>	<b>-</b>	<b>-427,8</b>
<b>Icke kassaflödespåverkande förändringar</b>							
Genom förvärv	-	-	-131,6	-	-97,4	-	-229,0
Förvärvskrediter	-	-	-	-	-	-	-
Aktiverade räntekostnader	-	-	-	-	-	-	-0,8
Valutakursdifferenser	-1,9	-0,8	1,4	-	1,0	-	-0,6
<b>Summa icke kassaflödespåverkande förändringar</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-131,3</b>	<b>-</b>	<b>-96,4</b>	<b>-</b>	<b>-230,4</b>
<b>Nettoskuld per 31 december 2018</b>	<b>235,3</b>	<b>-1 290,2</b>	<b>-59,9</b>	<b>-</b>	<b>-7,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1 123,4</b>

Koncernen refinansierades våren 2017, varvid moderbolaget emitterade en företagsobligation om 550 MSEK som samtidigt noterades på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Obligationen förfaller den 8 juni 2020. Vidare erhöles en ny checkräkningskredit om 100 miljoner kronor från koncernens huvudbank. Som ett led i finansieringen av Synbra förvärvet utfärdades en ny företagsobligation om 75 miljoner euro den 19 april 2018, som också noterades på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista den 14 juni 2018. Obligationen förfaller den 19 april 2022. I samband med emissionen av det nya obligationslånet ökade koncernens huvudbank checkräkningskrediten med 175 miljoner kronor till totalt 275 miljoner kronor. Checkräkningskrediten var outnyttjad per den 31 december 2018. Obligationen redovisas enligt effektivräntemetoden till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Räntevillkor samt nominella räntor och genomsnittsräntor redovisas i tabellen nedan.

#### Räntor obligationer

Obligationsslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittlig ränta	
		2018	2017	2018	2017
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	3,88–4,05%	3,82–3,93%	4,99%	4,93%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,36–4,43%	-	5,54%	-

För att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, ingick koncernen i samband med emission av obligationslånet en valutaränteswap, där koncernen lånar upp 41,2 miljoner euro och lånar ut motsvarande belopp i SEK, vid swappens ingång värderat till 401,7 miljoner kronor. Swapen förfaller i april 2020. Swapen redovisas i balansräkningen som derivat och det redovisade värdet per 31 december 2018 uppgick till 20,8 MSEK (2,7 MSEK). Valutaväxlingsväxeln ger en räntesats om 0,24% procent mellan upplåning och utlåning. Förutom obligationslånet har koncernen ett antal finansiella leasingsskulder samt skulder i förvärvade bolag i form av skulder till kreditinstitut och skulder relaterade till factoring. Skulder till kreditinstitut 2017 före refinansiering hade en genomsnittlig ränta om 2,3–3,3% (ränta under "bridge" finansiering inkluderad) och skulder till närstående under samma period hade en genomsnittlig ränta om 2,4–3,5%, förutom en förvärvs kredit som hade en ränta om 8%.



### Covenanter och ställda säkerheter

För obligationslånet och checkräkningskrediten har uppställts vissa sk covenanter som koncernen är förpliktigade att följa. Dessa avser nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad. En gång om året görs även en avstämning av EBITDA, nettoomsättning och totala tillgångar i de bolag i koncernen som omfattas av låneavtalen för obligationslånet och checkräkningskrediten mot koncernens EBITDA, nettoomsättning och totala tillgångar. Koncernen har inte brutit mot några covenanter. För obligationslånet och checkräkningskrediten har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar och aktier i dotterbolag (se not 27).

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 2 358,6 MSEK (2 263,7 MSEK) samt pantsatta aktier i dotterbolag till ett värde av 2 208,2 MSEK (442,6 MSEK). Se not 28.

Verkligt värde på obligationslånet, som är noterat på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm, var 1 324,8 MSEK (554,1 MSEK) per 31 december 2018. Redovisat värde på koncernens övriga upplåning bedöms vara en god approximation av dess verkliga värde då lånen belöper med rörlig ränta.

Redovisade belopp per valuta för koncernens upplåning är följande:

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
SEK	533,2	544,9
EUR	77,5	2,9
NOK	25,0	-
DKK	2,2	2,9

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Checkräkning	275,0	100,0

### NOT 23 FÖRPLIKTELSE AVSEENDE ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Finland och Storbritannien. De förmånsbestämda pensionsplanerna i Storbritannien, som är stängda för nya medarbetare, kom med förvärvet av Synbra och är relaterade till Synbras tidigare verksamhet i Storbritannien. På grund av avtal var koncernen tvungen att betala ett engångsbelopp till de brittiska pensionsplanerna 2018, pga ägarförändringen i Synbra. Till följd av detta överstiger det verkliga värdet av förvaltningstillgångar i en av pensionsplanerna nu pensionsförpliktelsens nuvärde och en nettopensionstillgång redovisas i balansräkningen. Pensionsmedel netto är inte föremål för begränsningar avseende tillgångstaket. De förmånsbestämda pensionsförpliktelserna är beräknade enligt Projected Unit Credit Method, beror bland annat på beräknade löneökningar, förutom de brittiska pensionsplanerna, vilka är stängda för nya medarbetare och där de befintliga medarbetarna inte längre är anställda i koncernen. Förutom förmånsbestämda pensionsplaner finns i koncernen även andra långsiktiga förmåner i Nederländerna genom en så kallad Jubilee plan som ger anställda löneförmåner för långsiktig tjänst. Jubilee plan beräknas i enlighet med den Projected Unit Credit Method och redovisas nedan som andra långsiktiga förmåner. De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	Förmånsbestämda pensionsplaner		Andra långsiktiga ersättningar	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	-469,0	-30,8	-	-
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	491,3	24,2	-	-
	<b>22,3</b>	<b>-6,6</b>	-	-
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-	-11,0	-
<b>Netto tillgångar(+)/skulder(-) per 31 december</b>	<b>22,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>-11,0</b>	-
<b>Pensionsmedel netto</b>				
Storbritannien	31,1	-	-	-
	<b>31,1</b>	-	-	-
<b>Pensionsförpliktelser och andra långsiktiga ersättningar</b>				
Nederländerna	-	-	-11,0	-
Finland	-5,7	-6,6	-	-
Storbritannien	-3,1	0,0	-	-
	<b>-8,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>-11,0</b>	-

De belopp som redovisas i balansräkningen och förändringar i den förmånsbestämda pensionsplanen under året är följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Andra långsiktiga ersättningar	
	2018	2017	2018	2017
<b>Per 1 januari 2018 MSEK</b>				
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-1,1	-1,1	-0,4	-
Ränteintäkter/kostnader netto	0,3	-0,1	-0,1	-
<b>Summa redovisat i resultaträkningen</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-</b>
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/intäkter	-8,0	0,5	-	-
Aktuariella vinster/förluster från förändringar i demografiska antaganden	2,3	0,0	-	-
Aktuariella vinster/förluster från förändringar i finansiell antaganden	1,6	-0,4	0,1	-
Erfarenhetsbaserade vinster / förluster	0,5	0,5	-	-
<b>Summa redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>-3,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>

Förändring av nuvärdet av förpliktelsen	Förmånsbestämda pensionsplaner		Andra långsiktiga ersättningar	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Per 1 januari</b>	-30,8	-29,5	-	-
Genom förvärv	-449,9	-	-10,8	-
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-1,1	-1,1	-0,4	-
Räntekostnader	-8,0	-0,5	-0,1	-
Aktuariella vinster/förluster	4,4	0,1	0,1	-
Betalda ersättningar	17,4	1,1	0,2	-
Valutakursdifferenser	-1,2	-0,9	-	-
<b>Per 31 december</b>	<b>-469,0</b>	<b>-30,8</b>	<b>-11,0</b>	<b>-</b>

Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångarna	Förmånsbestämda pensionsplaner		Andra långsiktiga ersättningar	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Per 1 januari</b>	24,2	22,2	-	-
Genom förvärv	445,9	0	-	-
Ränteintäkter	8,3	0,4	-	-
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/intäkter	-8,0	0,5	-	-
Inbetalning från arbetsgivaren	37,5	1,6	-	-
Betalda ersättningar	-17,4	-1,1	-	-
Valutakursdifferenser	0,9	0,6	-	-
<b>Per 31 december</b>	<b>491,3</b>	<b>24,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Det finns endast en kategori med förvaltningstillgångar för samtliga perioder som presenteras. Denna avser onoterade försäkringsbrev.

De viktigaste aktuariella antagandena för förmånsbestämda pensioner är:	2018-12-31	2017-12-31
Diskonteringsränta	1,6–2,8%	1,50%
Löneökningar	2,0%	2,00%
Inflation	1,60–3,0%	1,60%

Löneökningar är inte väsentligt för pensionsplaner i UK som är stängda.

De viktigaste aktuariella antagandena för andra långsiktiga ersättningar är:	2018-12-31	2017-12-31
Diskonteringsränta	1,35%	-
Löneökningar	2,20%	-

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för ändringar i de vägda väsentliga antagandena är:

#### Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar

MSEK	Förändring	Ökning av tillgång	Minskning av tillgång
Diskonteringsränta	0,50%	29,2	-32,7
Löneökning	0,50%	-0,1	0,1
Pensionsökning	0,25%	-11,2	10,6
Förväntad livslängd	5,00%	-5,8	6,4

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkning av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod (nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen med tillämpning av den s.k. projected unit credit method vid slutet av rapportperioden) som vid beräkning av pensionskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning. De metoder och antaganden som känslighetsanalyserna bygger på har inte förändrats sedan föregående period.

Kostnader förmånsbestämda pensioner förväntas till 3,0 MSEK för inkomståret 2019.

Fördelning förvaltningstillgångar	2018-12-31	2017-12-31
Obligationer	191,7	-
Aktier	123,9	-
Hedgefonder	123,9	-
Försäkringsavtal	25,3	24,2
Övrigt	12,7	-
Likvida medel	13,8	-
	<b>491,3</b>	<b>24,2</b>

Analys av framtida icke-diskonterade betalningar av förmånsbestämda pensionsplaner (MSEK):	2018-12-31	2017-12-31
Inom 1 år	18,6	0,3
1-2 år	18,6	0,6
3-5 år	64,4	5,1
5 år eller mer	587,0	9,6

**NOT 24 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

MSEK	Återställande av miljö	Omstrukturerings-åtgärder	Hälsovårds-förmån	Personal-förmån	Garantier	Summa
<b>Per 1 januari 2017</b>	0,6	0,0	0,6	1,2	-	2,4
Redovisat i resultaträkningen:						
- tillkommande avsättningar	-	5,1	-	-	-	5,1
Valutakursdifferens	-	-	-	-	-	0,1
Utnyttjat under året	-	-	-	-0,4	-	-0,4
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>

MSEK	Återställande av miljö	Omstrukturerings-åtgärder	Hälsovårds-förmån	Personal-förmån	Garantier	Summa
<b>Per 1 januari 2018</b>	0,7	5,1	0,6	0,8	0,0	7,2
Genom förvärv	-	-	-	-	2,7	2,7
Redovisat i resultaträkningen:						
- tillkommande avsättningar	0,7	-	-	0,3	-	1,0
- återförda utnyttjade belopp	-	-	-	0,0	-1,6	-1,6
Valutakursdifferens	-	-	-	0,0	0,1	0,2
Utnyttjat under året	-0,7	-2,9	-0,1	-0,6	0,2	-4,1
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,4</b>

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig del	1,8	2,1
Kortfristig del	3,6	5,1
<b>Summa avsättningar</b>	<b>5,4</b>	<b>7,2</b>

**NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löneskulder	32,9	4,1
Upplupna sociala avgifter	8,2	1,9
Upplupna semesterlöner inkl sociala avgifter	61,9	25,1
Övriga lönerelaterade upplupna kostnader	-	13,4
Upplupna kundbonusar	70,3	11,4
Upplupen ränta	13,3	8,3
Övriga poster	69,6	7,6
<b>Summa</b>	<b>256,1</b>	<b>71,8</b>

**NOT 26 EVENTUALFÖRPLIKTELSER**

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Garantier till leverantörer	47,7	104,7
<b>Summa</b>	<b>47,7</b>	<b>104,7</b>

**NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER**

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckningar	2 358,6	2 304,3
Pantsatta aktier i dotterbolag	2 208,2	442,6
<b>Summa</b>	<b>4 566,8</b>	<b>2 746,9</b>

**NOT 28 NÄRSTÅENDE**

Moderbolaget BEWiSynbra Group AB ägs av Frøya Invest AS (63,65%) och KMC Family AS (1,33%), fonder kontrollerade av Verdane Capital (17,99%) och Gjelsten Holding AS (15,89%). Resterande 1,14% ägs av koncernens ledning och anställda. Frøya Invest AS, ett norskt bolag med reg. Nr. 919 381 310, är helägt av KMC Family AS, också ett norskt bolag med reg. Nr. 920 225 268. De slutgiltiga ägarna till Frøya Invest AS och KMC Family AS tillhör familjen Bekken i Norge, inklusive Christian Bekken, affärsutvecklingsdirektör och en del av koncernledningen i BEWiSynbra Group AB. Fond kontrollerad av Verdane Capital är Verdane ETF III SPV K / S, CVR nr 29403457 och Verdane ETF VII SPV K / S, CVR nr 32153534. Gjelsten Holding är ett norskt företag med reg nr. 979 580 193. Övriga närstående är koncernledningen och styrelsen (ersättning redovisas i not 6) och de två 34% ägda intresseföretagen; IsoBouw GmbH och Hirsch Porozell GmbH.

**Transaktioner i resultaträkningen**

MSEK	2018	2017
<b>Varuförsäljning:</b>		
Försäljning av varor till bolag ägda av familjen Bekken	142,2	147,7
Försäljning av varor till IsoBouw GmbH	189,0	-
Försäljning av varor till Hirsch Porozell GmbH	56,4	-

I samband med förvärvet av IsoBouw GmbH löste koncernen externa lån i IsoBouw GmbH om 5,4 MEUR, vilket blev ett lån från koncernen till det bolaget. I förvärvsanalysen värderades lånet till noll och redovisas därmed inte i balansräkningen.

**Lån från närstående**

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>Lån från ägare</b>		
Vid årets början	-	29,6
Valutakursdifferens	-	0,6
Kapitaliserade räntekostnader	-	1,1
Upptagna lån	-	23,5
Amorterat	-	-54,7
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>

BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AS förvärvades under 2018 från Frøya Invest AS och KMC Family AS. De slutgiltiga ägarna till dessa företag tillhör familjen Bekken i Norge, däribland Christian Bekken, affärsutvecklingsdirektör och en del av koncernledningen i BEWiSynbra Group AB. Under andra kvartalet 2018 såldes fem fastigheter i Danmark och Sverige för 110 miljoner kronor i en sale-and-leaseback affär till KMC Family AS.

Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

## NOT 29 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar och nedskrivningar	151,5	51,6
Upplösning negativ goodwill	-	-8,7
Avsättning pensionsskuld	-2,6	-0,2
Avsättningar	-9,4	4,6
Resultat från andelar i intresseföretag	-6,7	-
Netto vinst avyttring av fastighet	-51,6	-
<b>Summa</b>	<b>81,2</b>	<b>47,4</b>

## NOT 30 HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

I februari 2019 lanserade BEWiSynbra konceptet "Use-ReUse", som syftar till att etablera en ny industri standard för insamling och återvinning av EPS. Bolaget ambition är att öka medvetenheten om återvinning av EPS, och samtidigt erbjuda en lösning för insamling och återvinning.

I januari 2019 beslutade styrelsen för BEWiSynbra att lägga ner produktionen i Dorotea, Sverige. Anledningen till beslutet är den otillfredsställande lönsamheten i den svenska verksamheten, särskilt i affärsområdet Insulation, samt den förväntade framtida efterfrågan. Produktionen har överförs till andra anläggningar och som en följd av detta förväntas koncernen att redovisa en mindre omstrukturingskostnad under första kvartalet 2019.

Den 28 mars 2019 förvärvade BEWiSynbra Group 51% i Pingxi NV, som bedriver verksamhet inom återvinning genom det helägda dotterbolaget Eco Fill bvba. Förvärvet är ett viktigt led i lanseringen av BEWiSynbra Circular och konceptet Use-ReUse. Bolaget, som ligger i Belgien, omsätter idag ca 2 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,3 MSEK och i samband med förvärvet löstes lån i det förvärvade bolaget om 6,3 MSEK. Med anledning av tidpunkten för förvärvet är arbetet med att fastställa verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder inte färdigställt vid tidpunkten för offentliggörande av denna rapport. En preliminär förvärvsanalys visar dock på förvärvade nettotillgångar om ca 9,4 MSEK, varav ca 4,8 MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare, vilket medför att någon goodwill ännu inte identifierats i den preliminära förvärvsanalysen.

# Moderföretagets resultaträkning

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	11,8	3,9
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>11,8</b>	<b>3,9</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga rörelsekostnader	-30,0	-6,2
Personalkostnader	-12,6	-3,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-42,6</b>	<b>-9,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-30,8</b>	<b>-5,5</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	66,9	16,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-61,0	-18,0
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,8</b>
Bokslutsdispositioner	0,0	2,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24,9</b>	<b>-4,6</b>
Skatt på årets resultat	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>-24,9</b>	<b>-4,6</b>

# Moderföretagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	7	1 023,8	247,8
Fordringar hos koncernföretag	8	1 725,2	570,4
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 749,0</b>	<b>818,1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 749,0</b>	<b>818,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	8	35,0	17,3
Övriga fordringar		6,6	0,7
Förtubetalda kostnader och upplupna intäkter		0,2	7,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>41,9</b>	<b>25,1</b>
Kassa och bank	9	17,1	7,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>59,0</b>	<b>32,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 808,0</b>	<b>850,9</b>

Belopp i MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (138.937.980 aktier)	10	1,3	0,5
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 402,0	244,5
Balanserad vinst eller förlust		-5,0	-0,4
Årets resultat		-24,9	-4,6
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 372,1</b>	<b>239,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 373,4</b>	<b>240,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	11	1 292,6	540,1
Skulder till koncernföretag	11	34,4	34,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 326,9</b>	<b>574,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	15	73,6	13,0
Leverantörsskulder		10,7	7,1
Övriga kortfristiga skulder		2,5	2,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20,9	14,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>107,7</b>	<b>36,4</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 808,0</b>	<b>850,9</b>



# Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel		
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>	<b>0,1</b>	<b>244,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>244,6</b>	
Årets resultat			-4,6	<b>-4,6</b>	
Fondemission	0,4	-0,4		<b>0,0</b>	
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>	<b>0,5</b>	<b>244,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>240,0</b>	
Nyemission	0,8	1 157,5		<b>1 158,3</b>	
Årets resultat			-24,9	<b>-24,9</b>	
<b>Utgående balans per 31 december 2018</b>	<b>1,3</b>	<b>1 402,0</b>	<b>-29,9</b>	<b>1 373,4</b>	

# Moderföretagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-30,8	-5,5
Erlagd ränta		-45,8	-10,8
Erhållen ränta		66,9	16,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-9,7</b>	<b>-0,2</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-11,7	-9,3
Ökning/minskning av rörelseskulder		66,1	28,6
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>54,4</b>	<b>19,3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>44,7</b>	<b>19,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Lån till koncernföretag		-1 164,0	-540,4
Förvärv av dotterbolag		-16,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 180,0</b>	<b>-540,4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Amortering skulder närstående		-	-43,2
Upptagna lån koncernföretag		-	31,9
Obligationslån		751,6	537,7
Nyemission		393,3	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 144,9</b>	<b>526,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>9,5</b>	<b>5,1</b>
Likvida medel vid periodens början		7,6	2,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	9	<b>17,1</b>	<b>7,6</b>

## MODERFÖRETAGET

# Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter

### NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Solna med adress Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (KSEK). Uppgift inom parentes avser jämförelseåret.

### NOT 2 SAMMANFATTNING AV MODERFÖRETAGETS VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till RFR 2 har inte haft några effekter på resultat- och balansräkningen, eget kapital eller kassaflöde.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och

ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

#### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

#### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

#### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget (undantaget reglerna för reserver för förväntade kreditförluster) och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

### NOT 3 OPERATIONELL LEASING

Moderbolaget agerar enbart som leasetagare och det avser av bilar. Moderbolaget hyr bilar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1-5 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

MSEK	2018	2017
Inom 1 år	0,3	0,0
Mellan 1 och 5 år	0,3	0,0
Mer än 5 år	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>

Under året kostnadsförda leasingavgifter: MSEK 0,3 (2017: MSEK 0,0).

### NOT 4 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2018	2017
Ränteintäkter, koncernföretag	66,9	16,2
<b>Totala ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>66,9</b>	<b>16,2</b>
Räntekostnader	-55,2	-16,3
Räntekostnader, koncernföretag	-2,3	-1,0
Valutakursförluster	-3,3	-0,7
Övriga finansiella kostnader	-0,2	0,0
<b>Totala räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-61,0</b>	<b>-18,0</b>
<b>Summa finansiella poster – netto</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,8</b>

### NOT 5 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

MSEK	2018	2017
Finansiella poster – netto	-3,3	-0,7
<b>Summa</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,7</b>

### NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen för moderföretaget enligt följande:

MSEK	2018	2017
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24,9</b>	<b>-4,6</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	5,5	1,0
<b>Skatteeffekter av:</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	0,0
Skatt hänförlig till ej redovisade underskottsavdrag	-5,5	-1,0
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till MSEK 6,4 (MSEK 1.1).

**NOT 7 ANDELAR I DOTTERBOLAG OCH INTRESSEFÖRETAG**
**DOTTERBOLAG**

<b>MSEK</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	247,8	234,0
Förvärv av dotterbolag	776,0	13,8
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 023,8</b>	<b>247,8</b>

<b>Namn</b>	<b>Org.nr</b>	<b>Säte samt registrerings- och verksamhetsland</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)</b>	<b>Andel stamaktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande (%)</b>	<b>Bokfört värde 2018-12-31</b>	<b>Bokfört värde 2017-12-31</b>
<b>Direkt ägda</b>							
Genevad Holding AB	556707-1948	Norrtälje, Sverige	100 000	100	0	1 010,0	234,0
BEWi M-plast Oy	0506033-6	Kaavi	1 787	90	10	13,8	13,8

<b>Namn</b>	<b>Org. nr.</b>	<b>Säte samt registrerings- och verksamhetsland</b>	<b>Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)</b>
<b>Indirekt ägda</b>			
BEWi Insulation AB	556541-7788	Sverige	100
BEWi Packaging AB	556961-3309	Sverige	100
BEWi Dorotea AB	556669-9434	Sverige	100
BEWiSynbra Circular AB	556628-9178	Sverige	100
BEWi Automotive AB	559102-5332	Sverige	100
BEWi Insulation AS	986 795 693	Norge	100
BEWi Polar AS	985 367 752	Norge	100
BEWi Produkter AS	928 878 090	Norge	100
BEWi Cabee Oy	2083942-8	Finland	100
BEWi Styrochem Oy	10974747-6	Finland	100
BEWi Insulation Oy	0606536-6	Finland	60
BEWi Ruukin Oy	0949180-3	Finland	60
BEWi Flamingo AS	31867304	Danmark	100
Synbra Danmark A/S	25044398	Danmark	100
Styropack DK A/S	69998518	Danmark	100
Genevad Netherlands BV	70 824 312	Nederländerna	100
Synbra Holding BV	20095683	Nederländerna	100
Synbra International BV	20095676	Nederländerna	100
Synbra BV	20080670	Nederländerna	100
Besto Verpakkingsindustrie BV	05034571	Nederländerna	100
Synprodo Produktie BV	10012456	Nederländerna	100
Stramit BV	17023362	Nederländerna	100
Ertecee BV	06010160	Nederländerna	100
IsoBouw Systems BV	17046081	Nederländerna	100
Synprodo BV	18115693	Nederländerna	100
Synbra Technology BV	20033648	Nederländerna	100
Synbra Propor BV	67056849	Nederländerna	90
Moramoplastics BV	09036097	Nederländerna	100
Synbra Holding UK Ltd	09502640	Storbritannien	100
Plastimar SA	508413770	Portugal	100
Plasexpandido SL	B36900157	Spanien	100

**INTRESSEFÖRETAG**

<b>Namn</b>	<b>Org.nr.</b>	<b>Land</b>	<b>Andel stamaktier (%)</b>
<b>Indirekt ägda</b>			
IsoBouW GmbH	HRB 101036	Tyskland	34
Hirsch Porozell GmbH	FN 117255i	Tyskland	34

**OTHER SHARES AND PARTICIPATIONS**

<b>Namn</b>	<b>Org.nr.</b>	<b>Land</b>	<b>Andel stamaktier (%)</b>
<b>Indirekt ägda</b>			
Polystyrene Loop Cooperatief U.A.	68399812	Nederländerna	13,8

**NOT 8 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR HOS KONCERNBOLAG**

	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	570,4	29,6
Nya lån	1 164,0	540,4
Valutakursdifferenser	-9,2	0,4
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 725,2</b>	<b>570,4</b>

**NOT 9 KASSA OCH BANK**

	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Banktillgodohavanden	17,1	7,6
<b>Summa</b>	<b>17,1</b>	<b>7,6</b>

**NOT 10 AKTIEKAPITAL**

För upplysning om aktiekapitalet, se koncernens not 21.

**NOT 11 LÅNGFRISTIGA SKULDER**

	2018-12-31	2017-12-31
Obligationslån	1 292,6	540,1
Skulder till koncernföretag	34,4	34,4
<b>Summa</b>	<b>1 326,9</b>	<b>574,5</b>

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 av det direktägda dotterbolaget Genevad Holding AB 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 ramgår av tabellen nedan.

**Interest rates bonds**

Obligationslån	Räntevillkor	Nominell ränta		Genomsnittligt ränta	
		2018	2017	2018	2017
550 MSEK	Stibor 3m + 4,40%	3,88–4,05%	3,82–3,93%	4,99%	4,93%
75 MEUR	Euribor 3m + 4,75%	4,36–4,43%	-	5,54%	-

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Obligationslån	1 292,6	540,1	1 324,8	554,1
Skulder till koncernföretag	34,4	34,4	34,4	34,4
<b>Summa</b>	<b>1 326,9</b>	<b>574,5</b>	<b>1 359,2</b>	<b>588,5</b>

Verkligt värde på obligationslånet, som äre noterat på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm, var 1 324 MSEK per 31 december 2018. Redovisat värde på koncernens övriga upplåning bedöms vara en god approximation av dess verkliga värde då lånen löper med rörlig ränta.

Per 31 december 2018	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	0,0	550,0	770,6	-
Skulder till koncernföretag	73,6	-	-	34,4
Leverantörsskulder	10,7	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	2,5	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>86,8</b>	<b>550,0</b>	<b>770,6</b>	<b>34,4</b>
Per 31 december 2017	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	0,0	-	550,0	-
Skulder till koncernföretag	13,0	-	-	34,4
Leverantörsskulder	7,1	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	2,1	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>22,2</b>	<b>-</b>	<b>550,0</b>	<b>34,4</b>

## NOT 12 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

2018-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>		
Andelar i koncernföretag	1 023,8	1 023,8
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	1 725,2	1 725,2
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	35,0	35,0
Kassa och bank	17,1	17,1
<b>Summa</b>	<b>2 801,2</b>	<b>2 801,2</b>

	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Obligationslån	1 292,6	1 292,6
Långfristiga skulder till koncernföretag	34,4	34,4
Kortfristiga skulder till koncernföretag	73,6	73,6
Leverantörsskulder	10,7	10,7
Övriga kortfristiga skulder	2,5	2,5
<b>Summa</b>	<b>1 413,7</b>	<b>1 413,7</b>

2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>		
Andelar i koncernföretag	247,8	247,8
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	570,4	570,4
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	17,3	17,3
Kassa och bank	7,6	7,6
<b>Summa</b>	<b>843,0</b>	<b>843,0</b>

	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Obligationslån	540,1	540,1
Långfristiga skulder till koncernföretag	34,4	34,4
Kortfristiga skulder till koncernföretag	13,0	13,0
Leverantörsskulder	7,1	7,1
Övriga kortfristiga skulder	2,1	2,1
<b>Summa</b>	<b>596,7</b>	<b>596,7</b>



**NOT 13 EVENTUALFÖRPLIKTELSER**

	2018-12-31	2017-12-31
Garantier till förmån för koncernen	10,3	104,7
<b>Summa</b>	<b>10,3</b>	<b>104,7</b>

**NOT 14 STÄLLDA SÄKERHETER**

	2018-12-31	2017-12-31
Pantsatta aktier i dotterbolag	1 010,0	247,8
<b>Summa</b>	<b>1 010,0</b>	<b>247,8</b>

**NOT 15 NÄRSTÅENDE**

Moderbolaget, BEWiSynbra Group AB, ägs av Frøya Invest AS (63,65%) och KMC Family AS (1,33%), fonder kontrollerade av Verdane Capital (17,99%) och Gjelsten Holding AS (15,89%). Återstående 1,14% ägs av koncernledning och anställda. Förvärven under 2018 av BEWi Produkter AS, BEWi Polar AS och BEWi Automotive AS gjordes från Frøya Invest AS och KMC Family AS. Ytterst är ägarna av dessa bolag medlemmar av familjen Bekken i Norge, inklusive Christian Bekken, chef för Business Development och medlem av koncernledningen i BEWiSynbra Group AB. Mer information avseende transaktioner med närstående framgår av 28 till koncernräkenskaperna. Information om ersättning till företagsledning och styrelsen återfinns i not 6 till koncernräkenskaperna.

<b>Lån från närstående</b>	2018-12-31	2017-12-31
<b>Lån från ägare</b>		
Vid årets början	-	29,6
Kapitalisering av internränta	-	1,1
Nya lån	-	12,0
Amortering	-	-43,2
Omräkning av utländsk valuta	-	0,6
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 16 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER**

Av ersättningar till PwC, bolagets revisorer, under 2018 avser 1,6 MSEK revisionsuppdraget, 1,0 MSEK revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, 1,4 MSEK skatterådgivning och 3,9 MSEK övriga tjänster.

## AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

### Justerad EBITA och justerad EBITDA

MSEK	2018	2017
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>141,4</b>	<b>34,8</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	46,5	8,2
<b>EBITA</b>	<b>187,9</b>	<b>43,0</b>
Jämförelsestörande poster	23,8	23,8
<b>Justerad EBITA</b>	<b>211,7</b>	<b>66,8</b>
<b>EBITA</b>	<b>187,9</b>	<b>43,0</b>
Avskrivningar	105,0	43,4
<b>EBITDA</b>	<b>292,9</b>	<b>86,5</b>
Jämförelsestörande poster	23,8	23,8
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>316,7</b>	<b>110,2</b>

### Jämförelsestörande poster

MSEK	2018	2017
Transaktionskostnader	-31,0	-8,5
Börsintroduktionskostnader	-21,8	-
Avgångsvederlag	-21,5	-
Realisationsresultat vid avyttring av fastigheter	51,6	-
Nedstängning av fabrik	-	-10,8
Negativ goodwill	-	8,7
Tvist med leverantör	-	-4,5
Övriga poster	-1,1	-8,7
<b>Summa</b>	<b>-23,8</b>	<b>-23,8</b>

### Intäktsbrygga: förändring i nettoomsättning

MSEK 2018	RAW	%	P&C	%	Insulation	%	Förändring i försäljning mellan segment	Summa nettoomsättning	%
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%
<b>Summa ökning</b>	<b>1 172,9</b>	<b>98,6%</b>	<b>653,3</b>	<b>131,9%</b>	<b>781,9</b>	<b>170,5%</b>	<b>-578,4</b>	<b>2 029,7</b>	<b>108,2%</b>

Koncernens och moderföretagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2019-05-23 för fastställelse.

Stockholm 2019-04-29

**Gunnar Syvertsen**  
Styrelseordförande

**Rune Marsdal**  
Ledamot

**Per Nordlander**  
Ledamot

**Göran Vikström**  
Ledamot

**Kristina Schauman**  
Ledamot

**Bernt Thoresen**  
Ledamot

**Rik Dobbelaere**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-04-30  
PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Lagerberg**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i BEWiSynbra Group AB (publ), org.nr 556972-1128

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BEWiSynbra Group AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34–90 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Särskilt betydelsefullt område

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED OBESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD

Koncernens tilläggsupplysningar samt principer för redovisning och värdering av goodwill och varumärken beskrivs i årsredovisningen under not 2.4 samt not 12. Goodwill och varumärken är väsentliga tillgångar i koncernens balansräkning. Det redovisade värdet av goodwill och varumärken uppgår till 720,6 MSEK respektive 206,7 MSEK per den 31 december 2018. Den nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken som upprättats i samband med årsbokslutet baseras på företagsledningens bedömningar och antaganden om framtiden avseende t ex kassaflöden.

Under 2018 har nedskrivningar uppgående till 6,7 MSEK redovisats avseende goodwill hänförlig till Insulation-verksamheten i Sverige.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi genomfört ett antal revisionsåtgärder för att verifiera att de bedömningar och antaganden som legat till grund för företagsledningens nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken är baserade på vedertagna värderingsmetoder, är matematiskt korrekta samt baserade på rimliga antaganden om bland annat framtida kassaflöden och diskonteringsräntor.

- Vi har bl.a. vidtagit nedanstående granskningsåtgärder:
- Granskat hur företagsledningen identifierat kassagenere- rande enheter och jämfört denna med hur BEWiSynbra följer upp goodwill internt.
  - Utvärderat rimligheteten i gjorda antaganden och utvärderat företagsledningens analys av känsligheten i värderingen för förändringar i väsentliga parametrar, vilka skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Nedskrivningsprövningar innehåller naturligt ett större inslag av uppskattningar och bedömningar från företagsledningen, varför vi har bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

- Med stöd av PwC:s interna värderingsspecialister granskat riktigheten beräkningsmodellerna och utvärderat rimligheten i använd diskonteringsränta för de kassagenererande enheter respektive dotterbolag där störst osäkerhet föreligger.
- Utvärderat ledningens prognosförmåga genom att jämföra tidigare gjorda prognoser mot faktiskt utfall.

Vi övervägde också om de upplysningar som lämnas i not 12 årsredovisningen uppfyller de krav på upplysningar som finns enligt gällande redovisningsstandarder.

#### VÄRDERING EGENTILLVERKAT VARULAGER

Se även i årsredovisningen i not 2 Redovisningsprinciper samt i not 4 viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Varulager utgör en väsentlig post i koncernens balansräkning och uppgick per den 31 december 2018 till 431,4 MSEK. Varulagret finns lokaliserat på ett stort antal lagerställen i Danmark, Norge, Finland, Nederländerna samt Sverige. Företagsledningen fastställer värdet på varulagret baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans. I syfte att identifiera inkurans i varulagret gör respektive enhet bedömningar av individuella artiklar baserade på artiklarnas omsättningshastighet samt möjligheter att återanvända råvara och återställa defekta varor.

Till följd av det stora inslaget av uppskattningar och bedömningar från företagsledningen har vi bedömt varulager som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I vår revision har vi ägnat särskilt fokus på företagsledningens hantering och värdering av varulagret.

Våra granskningsåtgärder innefattar;

- Utvärdering av BEWiSynbras rutiner för redovisning av anskaffningsvärde samt beräkning av inkurans i varulagret.
- Utvärdering av underlag för BewiSynbras inkuransbedömning och genom slumpmässiga urval validerat att värdet av koncernens råvaror och handelsvaror överensstämmer med faktiska inköpspriser.
- Test och rimlighetsbedömning av de kalkyler som tillämpas för påslag av direkta produktionskostnader samt för en skälighetsdel av indirekta produktionskostnader i värderingen av artiklar i varulagret.

#### FÖRVÄRV

Koncernens tilläggsupplysningar samt principer för redovisning och värdering av goodwill och varumärken beskrivs i årsredovisningen under not 2.2 samt not 14.

Under det gångna året har BEWiSynbra genomfört fyra stycken rörelseförvärv där förvärvet av den nederländska koncernen Synbra Holding B.V. var det mest betydande.

För varje rörelseförvärv upprättar företagsledningen en förvärvsanalys där skillnaden mellan de bokförda nettotillgångarna i den förvärvade enheten och köpeskillingen fördelas på identifierbara tillgångar i den förvärvade enheten. De tillgångar som identifierats i de under året förvärvade enheterna utgörs av varulager, kundrelationer och varumärken. Den del av köpeskillingen som ej kan hänföras till identifierbara tillgångar redovisas som goodwill.

För att bestämma värdet på de identifierbara tillgångarna behöver företagsledningen göra bedömningar samt tekniskt komplexa beräkningar baserat på uppskattningar och prognoser om de förvärvade enheternas framtida utveckling.

Kundrelationer skrivs till skillnad från goodwill och varumärken av över deras förväntade livslängd. Vidare värderas förvärvat varulager till verkligt värde i förvärvsanalyserna. En felaktig fördelning av övervärden i förvärvsanalysen kan därmed få en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Företagsförvärv är komplexa till sin natur och redovisningen av dessa är beroende av hur förvärvsavtalet utformas och innehåller betydande uppskattningar från ledningen, varför vi har bedömt upprättandet av förvärvsanalys vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Vi har granskat och utvärderat förvärvsanalyserna med särskilt fokus på hur företagsledningen identifierat goodwill och övriga identifierbara tillgångar som varumärke och kundrelationer samt värdering av varulager.

Detta har vi bl.a. gjort genom att vidta nedanstående granskningsåtgärder:

- Inhämtat förvärvsavtalet och utvärderat avtalsvillkoren i dessa ur ett redovisningsperspektiv.
- Bekräftat betald köpeskillning mot bankkontoutdrag. Tillsammans med PwC:s interna specialister inom företagsvärdering granskat bolagets metoder och antaganden för att värdera varulager, identifiera immateriella tillgångar som kundrelationer och varumärken samt fördelningen av övervärden till dessa.
- Bekräftat förvärvsrelaterade kostnader mot underliggande fakturor.

Vi övervägde också om de upplysningar som lämnas i not 14 årsredovisningen uppfyller de krav på upplysningar som finns enligt gällande redovisningsstandarder.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–40 samt 95. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BEWiSynbra Group AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 STOCKHOLM, utsågs till BEWiSynbra Group AB:s (publ) revisor av bolagsstämman den 11 juni 2018 och har varit bolagets revisor sedan 11 november 2014.

Stockholm den 30 april 2019  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg  
Auktoriserad revisor

# Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

<b>EBITDA</b>	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.
<b>EBITDA-marginal</b>	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.
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	Ett normaliserat resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar, dvs poster av engångskaraktär och avvikelser är återlagda. EBITDA före jämförelsestörande poster är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat för poster av engångskaraktär som påverkar jämförbarheten.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	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 jämförelser med andra bolag.
<b>EBIT</b>	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.
<b>EBIT-marginal</b>	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.
<b>Justerad EBIT-marginal</b>	EBIT före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBIT-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Resultat före räntor och skatter justerat för ej kassaflödespåverkande poster och förändring i rörelsekapital. Det operativa kassaflödet är ett nyckeltal som visar på rörelsens bidrag till kassaflödet för finansiering av investeringar och förvärv.
<b>Soliditet</b>	Totalt eget kapital i förhållande till totala tillgångar. Soliditeten är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att bedöma koncernens finansiella hävstång.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder, exklusive förpliktelser avseende ersättningar till anställda, med avdrag för likvida medel. Nettoskulden är ett nyckeltal som är relevant, dels för att koncernens covenantberäkning baseras på detta nyckeltal, dels för att det visar på koncernens finansieringsbehov.

## Ordlista

**Cellplast** Samlingsnamn för en mängd olika expanderade plaster. Vanligt förekommande typer av cellplast är EPS, XPS och EPP.

**EPS** expanderad polystyren. Består av små pärlor som smälts samman under värme och tryck. EPS har god isoleringsförmåga och hög fuktållighet.

**EPP** expanderad polypropylen. Har mycket god stötupptagningsförmåga, god värmetålighet och är resistent mot de flesta kemikalier.

**GPSS** General Purpose Polystyrene är en polymer styrenmonomer.

**HVAC** värme, ventilation, luftkonditionering.

**XPS** extruderad polystyren. Är ett jämnare material än cellplast av PES-typ. Används för konstruktioner med höga krav på hållfasthet och fuktållighet.

## **BEWi GROUP GROUP HUVUDKONTOR**

Gårdsvägen 13  
SE-169 70 Solna, Sverige  
Tel: +46 176-208 500

### **DANMARK**

**BEWiSynbra AS Hobro**  
Havrevaenget 1  
DK-9500 Hobro

### **Styropack DK A/S**

Havrevaenget 1  
DK-9500 Hobro

### **Styrolit A/S**

Havrevaenget 1  
DK-9500 Hobro

### **BEWiSynbra Flamingo A/S**

Österled 30  
DK-4300 Holbaek  
Tel: +45 72 15 79 00

### **BEWiSynbra Insulation Denmark**

Torvegade 41  
DK-7160 Törring  
Tel: +45 72 15 7900

### **FINLAND**

**BEWiSynbra Styrochem Oy**  
P.O.Box 360  
FI-0601 Porvoo  
Tel: +358 207 620 200

### **BEWiSynbra M-Plast Oy**

Varikkotie 4  
FI-73600 Kaavi  
Tel: +358 207 559 200

### **BEWiSynbra Insulation Oy**

Yritystie 7  
FI-21450 Tarvasjoki

### **BEWiSynbra Ruukin EPS Oy**

Ahlströmintie  
FI-94200 Ruuki

### **NEDERLÄNDERNA**

**BEWiSynbra bv**  
Zeedijk 25 / Postbus 621  
NL-4870 AP Etten-Leur  
Tel +31 168-373370

### **BEWiSynbra RAW bv**

Zeedijk 25 / Postbus 37  
NL-4870 AA Etten-Leur  
Tel +31 168-373373

### **ÌsoBouw Systems bv /Stramit b.v.**

Kanaalstraat 107 / Postbus 1  
NL-5710 AA Someren  
Tel +31 493-498111

### **Synprodo bv**

Nieuweweg 235 / Postbus 3  
NL-6600 AA Wijchen  
Tel +31 24-6491911

### **Besto Verpakkingsindustrie bv**

De Kalkovens 10/Postbus 31  
NL-8064 ZW Zwartsluis  
Tel +31 38-3867111

### **Ertecee bv**

Textielstraat 30/Postbus 250  
NL-7570 AG Oldenzaal  
Tel +31 541-588588

### **NORGE**

#### **BEWi Polar AS**

Kjeldsbergveien 8  
N-9513 Alta

#### **BEWi Polar AS**

Industriveien 15  
N-9040 Nordkjosbotn

### **BEWi Polar AS**

Havneveien 50  
N-9610 Rypefjord

### **BEWi Produkter AS**

Hamarvikringen 64  
N-7263 Hamarvik

### **PORTUGAL**

#### **Plastimar Indústria de Plásticos Penichense, Lda.**

Estrada Marginal Norte  
Apartado 1  
PT-2524 - 909 Peniche  
Tel. +351 262 790 120

#### **Internorplaste**

#### **Isolamentos e Embalagens Tecn-Industriais, Lda.**

Rua dos 5 Cominhos n° 570,  
Algermil  
PT-4870-382 Santo Tirso  
Tel +351 252 809 100

### **SVERIGE**

#### **BEWiSynbra Insulation AB**

Gårdsvägen 13  
SE-169 70 Solna, Sweden  
Tel: +46 176-208 500

#### **BEWiSynbra Packaging AB**

Gårdsvägen 13  
SE-169 70 Solna, Sweden  
Tel: +46 176-208 500

# **BEWi**

**Synbra**

**GROUP**

BEWiSynbra Group, Gårdsvägen 13, SE-169 70 Solna, Sverige  
+46 176 208 500 | [www.bewi.com](http://www.bewi.com)