

BEWi
Group

Årsredovisning 2017



BEWi ingår avtal om förvärv av Synbra

– stärker sin position i Europa som förstahandsvalet för cellplast

BEWi ingick den 22 mars 2018 genom ett helägt dotterbolag i Nederländerna ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Synbra Holding B. V., med vissa fonder rådgivna av Gilde Buy Out Partners och Gildes partners som säljare.

Synbra är specialist inom cellplast med specialplaster och lösningar för industrin, samt hållbara isoleringssystem, med verksamheter i Nordeuropa och Portugal. Synbra grundades 1957 och har etablerat sig som marknadsledare på sina hemmamarknader. Bolaget är riskkapitalägt sedan 2000 och verksamheten har förädlats genom kontinuerlig produktutveckling, väl fungerande produktion och värdeskapande förvärv. Bolaget har sitt huvudkontor i Etten-Leur i Nederländerna.

Kombinationen BEWi/Synbra kommer att skapa en ledande leverantör i Europa av cellplastprodukter, med god potential för tillväxt: BEWi och Synbra bedöms tillsammans kunna driva tillväxt inom sitt produktsegment, och överträffa den genomsnittliga tillväxttakten på den europeiska marknaden.

Synbras attraktiva produktportfölj, geografiska närvaro med moderna produktionsfaciliteter och yrkesskickliga medarbetarstab kommer att innebära ett värdefullt tillskott till BEWi och ett naturligt steg i BEWis och den nya koncernens expansionsstrategi som gör koncernen till den ledande totalleverantören i norra Europa. Förvärvet ger BEWi möjlighet att utöka produktportfölj och tjänsterbjudande och därmed stödja verksamhetens mål att bli kunders förstahandsval för cellplastprodukter till effektiva förpackningar, byggnation och isolering. Förvärvet av

Synbra bedöms kunna genomföras under det första halvåret 2018 och är föremål för sedvanliga villkor, myndighetsgodkännande och att BEWi emitterar ett obligationslån för finansiering av förvärvet av Synbra.

Transaktionen i korthet: Total köpeskilling för aktierna i Synbra uppgår till 117,5 MEUR (cirka 1 165 MSEK) på skuldfri basis. BEWi avser att finansiera förvärvet med egen kassa, (inklusive likviden från en sale and leaseback-affär avseende fastigheter), en riktad nyemission av aktier samt emission av ett obligationslån.

Egen kassa: Den 10 april avyttrade BEWi tre fastigheter i Danmark och två i Sverige. Fastigheterna avyttrades till ett totalt värde uppgående till 113 MSEK och kommer därefter hyras av BEWi för en årlig hyra på omkring 11 MSEK.

Nyemission av aktier: I april 2018 tecknade sig Frøya Invest AS och Gjelsten Holding AS för nya aktier i BEWi. Frøya Invest AS ägs av familjen Bekken som fram till nyemissionen äger 48,5 procent av aktierna i BEWi. Under förutsättning att förvärvet av Synbra godkänns, och den riktade nyemissionen genomförs kommer Frøya Invest AS att äga 51,6 procent av aktierna i BEWi, Gjelsten Holding AS 21,4 procent, Verdane Capital Advisors 25,4 procent samt BEWis ledningsgrupp 1,6 procent av aktierna.

Obligationslån: Den 12 april placerade BEWi framgångsrikt ett seniort säkerställt obligationslån om 75 MEUR

med ett ramverk om 100 MEUR och förfall 2022.

Avyttring av IsoBouw: Synbra ingick den 21 mars avtal med Hirsch Servo Gruppe om att avyttra 66 procent av aktierna i Synbras tyska dotterbolag IsoBouw GmbH till Hirsch och återstående 34 procent av aktierna i IsoBouw till BEWi genom ett helägt svenskt dotterbolag. Avyttringen av IsoBouw till Hirsch är bland annat villkorad av myndighetsgodkännande. Vidare har Hirsch via sitt helägda dotterbolag Hirsch Porozell GmbH, ingått avtal med Saint-Gobain Rigips att förvärva Saint-Gobains isoleringsverksamhet vid fyra anläggningar i Tyskland och avyttringen av IsoBouw till Hirsch är villkorad av att BEWi erhåller 34 procent av aktierna i Hirsch Porozell GmbH.

Efter avyttringen av 66 procent av aktierna i IsoBouw till Hirsch och förvärvet av 34 procent av aktierna i Hirsch Porozell GmbH, kommer varken IsoBouw eller Hirsch Porozell GmbH att vara dotterbolag till BEWi eller del av BEWi koncernen. BEWi kommer emellertid att vara minoritetsägare i båda bolagen och kommer att delta i deras fortsatta utveckling. Transaktionen avseende Synbra samt IsoBouw och Hirsch-transaktionerna förväntas kunna genomföras samtidigt under första halvåret 2018.

Synbras nettoomsättning 2017 uppgick till cirka 233 MEUR, exklusive IsoBouw GmbH (cirka 2 300 MSEK). Synbra har omkring 710 medarbetare i 10 strategiskt placerade produktionsfaciliteter i Nederländerna, Danmark och Portugal.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BEWi Group 2017	3
Vår utveckling	4–5
VD har ordet	6–7
Cellplast	8–9
BEWis marknad	10–11
The BEWi Way	12
Hållbarhetsredovisning	14–20
Risker och riskhantering	23–25

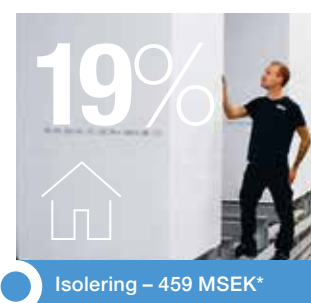
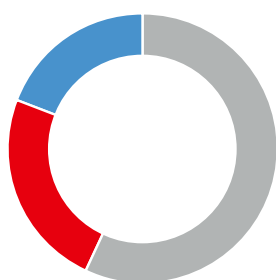
Styrelse- och ledningsgrupp	26–27
Bolagsstyrning	28–29
Förvaltningsberättelse	30–33
Finansiella rapporter, koncernen	35–39
Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter, koncernen	40–69

Finansiella rapporter, moderföretaget	70–74
Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter – moderföretaget	75–82
Försäkran	83
Revisionsberättelse	84–86
Definitioner av alternativa nyckeltal och Ordlista	87

BEWi Group 2017

BEWi Group är en ledande aktör för utveckling och tillverkning av expanderad polystyren (EPS), extruderad polystyren (XPS) och produkter av expanderad polypropen (EPP). Vi är specialister på kundanpassade förpackningslösningar och komponenter samt isoleringsprodukter och innovativa lösningar för byggbranschen.

3 SEGMENT

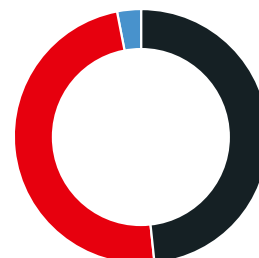


* Inklusive internförsäljning

NYCKELTAL

	2017	2016	2015
Omsättning, KSEK	1 875	1 607	1 593
EBITDA, justerad, KSEK	110	121	109
EBITDA %, justerad	5,9	7,5	6,8
Poster som påverkar jämförbarheten, KSEK	-24	-13	-8
EBITDA, KSEK	86	108	101
EBITDA, %	4,6	6,7	6,3
Operativt kassaflöde, KSEK	71	73	81
Investeringar, KSEK	-96	48	35
Soliditet, %	29	35	26

ÄGARE



BEWi Group ägs till 48,5% av familjen Bekken genom BEWi Holding, till 48,5% av Verdane Capital Advisors och till 3% av ledande befattningshavare.



VÅR AFFÄRSIDÉ

Vår affärsidé är att utveckla användningsområden för skummad plast – cellplast – och koncernens produktionskunskande för att tillgodose behovet av produkter inom förpacknings-, råmaterial och byggindustrin.



VÅR VISION OCH STRATEGI

Vår vision är att bli den ledande totalleverantören av cellplast på de marknader vi verkar, såväl volym- som resultatmässigt, genom förvärv och investeringar i ny teknologi.

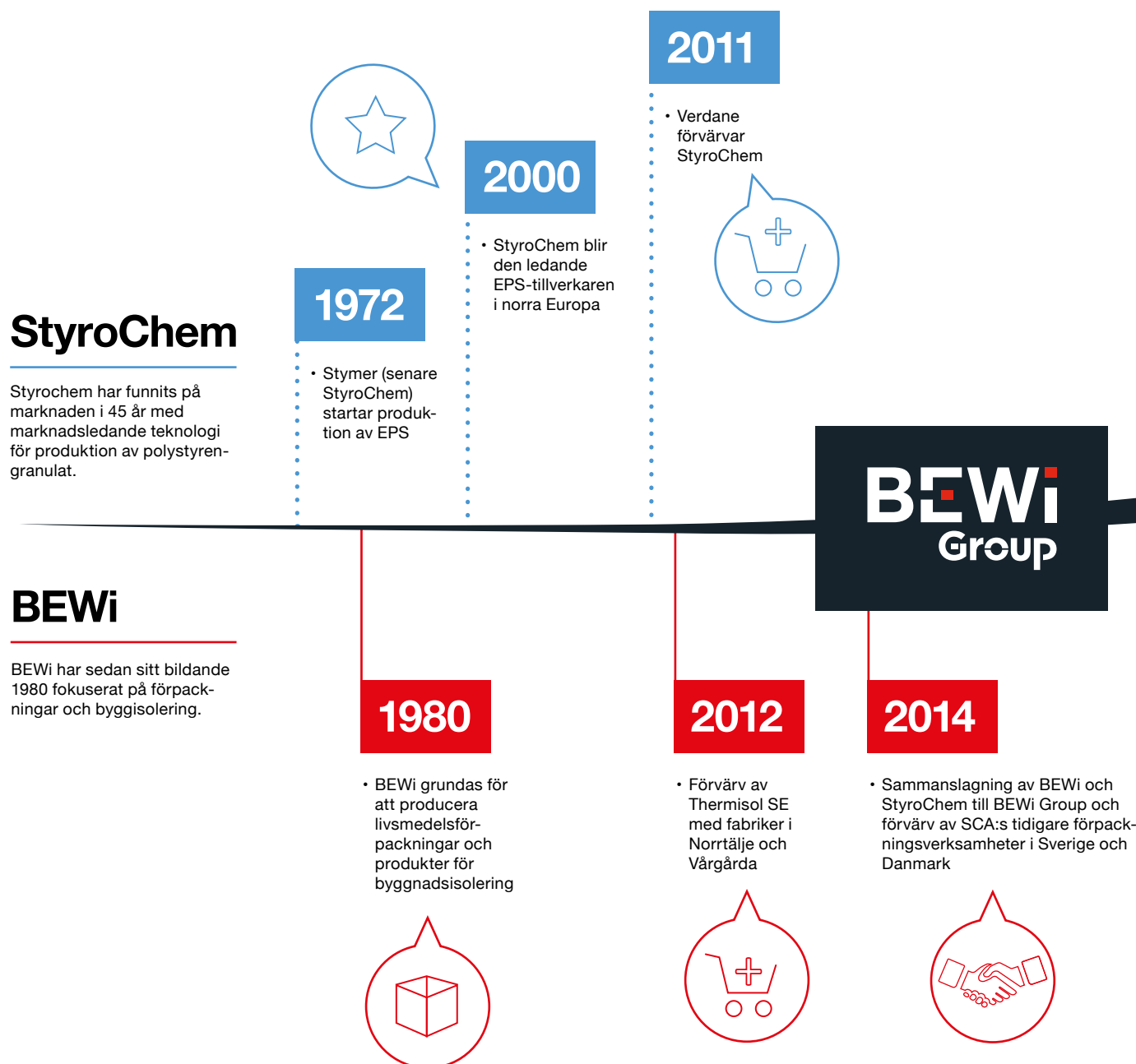


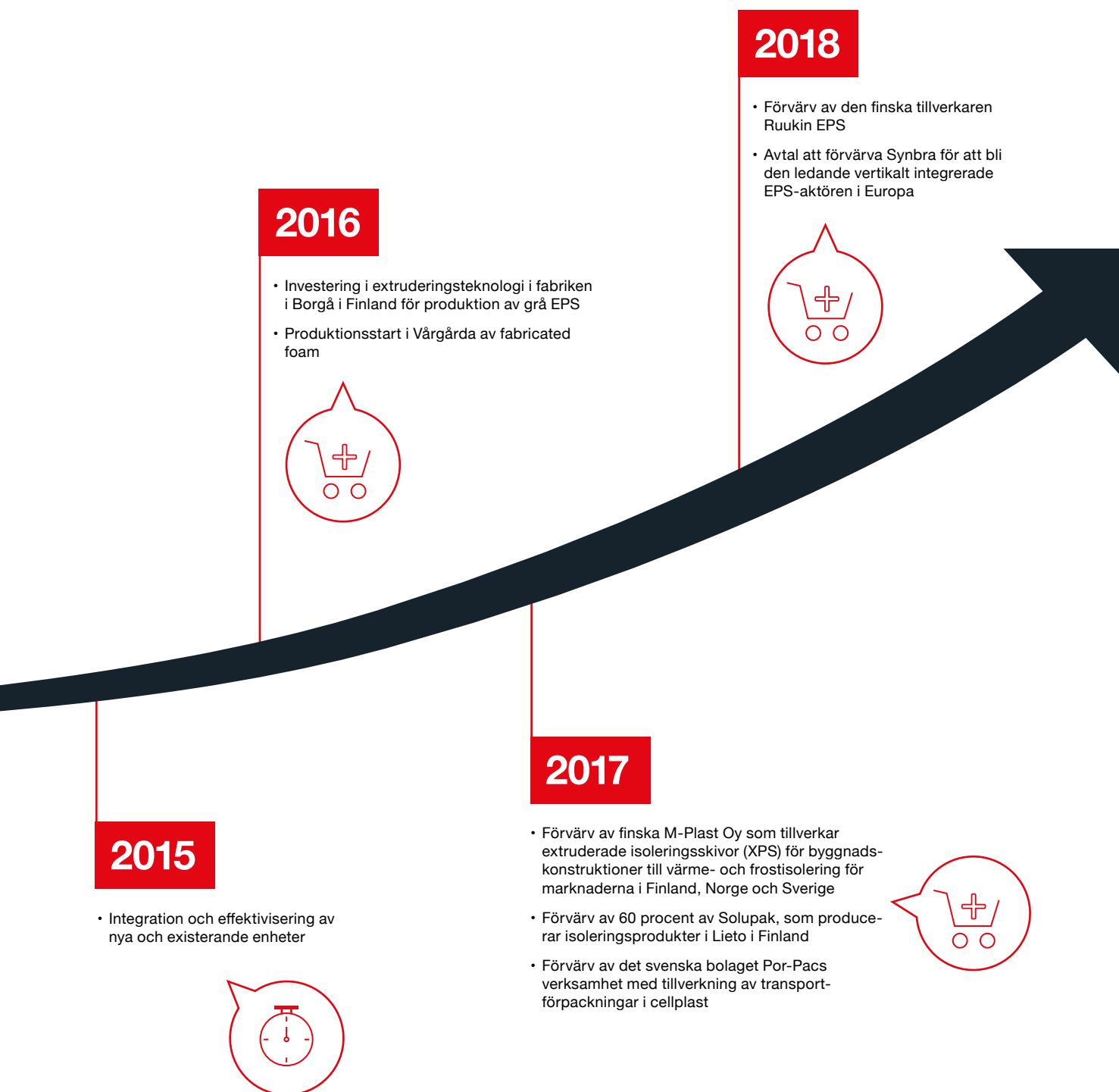
SÅ NÅR VI VÅRT MÅL

Vi ska vara den mest kostnadseffektiva tillverkaren, erbjuda fullsortiment med bred geografisk täckning för att vara nära kunden och utveckla befintliga och nya områden för EPS i byggnads- och förpackningsindustrin för att kunna erbjuda intelligenta och innovativa produkter.

Vår utveckling

BEWi Group bildades då det norska familjeföretaget BEWi AS och Styrochem Finland slogs samman 2014. Vid sammanslagningen förvärvades också sex produktionsenheter från det brittiska förpackningsföretaget DS Smith – den danska aktören DS Smith Flamingo med verksamhet i Holbaek, Hobro, Törring och Såby samt DS cellplastverksamhet i Värnamo och Urshult. Förvärv och omstruktureringar har skapat en konkurrenskraftig aktör med stor geografisk täckning och brett sortiment på hemmamarknaden.







Christian Bekken,
vd och koncernchef.

Förvärv gör BEWi till Europas ledande tillverkare av cellplast

I linje med sin tillväxtfilosofi fortsatte BEWi under ett intensivt och arbetsfyllt 2017 att göra förvärv, investeringar och nysatsningar. Den enskilda händelse som kommer att få störst betydelse för BEWis framtida affärsmöjligheter var att förhandlingarna om ett förvärv av Synbra, specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal, gick in i ett avgörande skede. Om förvärvet genomförs, kommer kombinationen BEWi-Synbra att skapa en ledande aktör i Europa med god potential för ytterligare tillväxt.

I början av 2018 kunde vi meddela att vi slutit avtal med det europeiska riskkapitalbolaget Gilde Buy Out partners om förvärv av det holländska företaget Synbra.

Synbra grundades 1957 och har genom produktutveckling, väl fungerande produktion och värdeskapande förvärv utvecklats till en ledande europeisk aktör inom EPS-industrin med kunder i branscher för byggnadsisolering och förpackningar. Företaget har 700 medarbetare i Danmark, Portugal och Nederländerna, där man även bedriver egen råvaruproduktion.

Företaget beskrivs som ledande när det gäller innovationer i fråga om både material och applikationer. Med sin attraktiva produktportfölj, geografiska närvaro, yrkesskickliga

medarbetare och innovativa anda kommer Synbras verksamheter att komplettera BEWi väl. Omsättningsmässigt innebär förvärvet mer än en fördubbling av BEWi.

För att förvärvet ska genomföras krävs godkännande av konkurrensmyndigheter. Vår förhoppning är att detta skall uppfyllas så att förvärvet kan genomföras första halvåret 2018.

Om det planerade förvärvet genomförs blir BEWi och Synbra Europas ledande tillverkare av cellplast, expanderad polystyren och relaterade material. Vi bedömer att BEWi och Synbra tillsammans kan driva tillväxt inom de produktsegment vi är verksamma, och överträffa den genomsnittliga tillväxttakten på den europeiska marknaden.



BEWi har en relevant struktur, produktportfölj och geografisk närvaro för att kunna ta vara på affärsmöjligheter i de pågående omvärldsförändringarna.

BEWi RUSTAT FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Andra milstolpar under 2017 var köpen av majoritetsandelar i M-Plast och Solupak. Båda bolagen är aktiva på den finska marknaden med tillverkning av isoleringsprodukter.

BEWis ledningsgrupp och medarbetare lade under året också mycket engagemang på investeringar och konsolidering av koncernens tillverkning:

Efter ett tidigare beslut om investering i extruderingssteknologi vid fabriken i Borgå i Finland kunde produktionen starta i slutet av året av så kallad grå EPS, vilken med sina goda isoleringsegenskaper tar allt större marknadsandelar. Investeringen betyder att vi kan erbjuda en bredare produktportfölj.

Beträffande konsolidering av vår tillverkning tog vi beslut om att i Danmark flytta verksamheten från fabriken i Såby till fabriken i Hobro och att i samband med det modernisera och effektivisera våra befintliga anläggningar. Efter förvärvet av tillgångarna från Por-Pacs fabrik i Lindesberg flyttas också produktionen till BEWis fabriker i Sverige och Danmark.

De senaste årens arbete har försett BEWi med relevant struktur, produktportfölj och geografisk närvaro för att kunna ta vara på affärsmöjligheter och vara proaktiva i de pågående omvärldsförändringarna: tillväxten i bostadsbyggandet på europamarknaden, EU:s krav på effektivare isolering vid husbyggnation och en generellt god konjunkturutveckling kopplad till digitalisering av handeln. Förändringarna är ett resultat av samhällsomdanande megatrender som urbanisering, globalisering och digitalisering. Vi ser dessa som långsiktiga affärsmöjligheter för BEWi och de utgör bakgrunden till vårt strategiarbete och förändringsprocess.

- **Urbaniseringen** gör att byggverksamhet väntas fortsätta på höga nivåer. BEWis verksamhet för isoleringsmaterial arbetar ständigt med att förbättra värmekoefficienten i våra produkter för att svara på internationella krav på effektivare isolering av nya hus. Det konkreta exemplet är EU som kräver att medlemsstaterna senast den 31 december 2020 ska införa att alla nya byggnader är nära-nollenergibyggnader. Detta högre krav på klimatskal uppfyller BEWi genom att i sitt sortiment ha den tjocklek och effektivitet som krävs på väggar och golv, så att den som söker bygglov ska få igenom sina byggplaner.

- **Globalisering och digitalisering** resulterar i e-handelslösningar som gör konsumtion möjlig i en större omfattning än tidigare. Handelns digitalisering fortsatte i hög takt under 2017 och i Sverige ökade e-handeln totalt med 16 procent, vilket motsvarar 60 miljarder kronor. Även i Europa spås e-handels tillväxt vara fortsatt stark. Utvecklingen gynnar BEWi, då en ökande konsumtion via e-handel driver på behovet av transporter av gods och därmed skyddande förpackningar för de varor som transporteras. Vi rustade vår förpackningsverksamhet under året för att ta tillvara möjligheterna i utvecklingen med bland annat installation av en ny produktionslinje för så kallad fabricated foam i vår anläggning i Vårgårda. Den norska laxodlingsindustrin är också viktig för BEWi, som levererar råvaran EPS till fisklådor för transporter av färsk fisk. Norge är världens största exportör av färsk lax med avsättning i mer än 140 länder och den sedan många år positiva trenden fortsatte under 2017.

- **Hållbarhetsarbete** och ansvarstagande är en självklarhet för oss som leverantör av isoleringsmaterial och förpackningslösningar. Vi är väl medvetna om den effekt vår verksamhet har på miljön, och arbetar systematiskt med hållbarhet eftersom vi vill vara en seriös aktör som bidrar till ett hållbart samhälle. Det finns många exempel på initiativ vi tagit under året, och ett som jag gärna lyfter fram är det som går ut på att skapa ny råvara av begagnad EPS. Så här långt ser projektet mycket lovande ut.

KRAFTSAMLING OCH FOKUSERING

Efter de senaste årens målmedvetna arbete att anpassa BEWi till förändringar i samhället och göra koncernen konkurrenskraftig är grunden lagd för att BEWi ska kunna bli en stark europeisk aktör som förmår ta tillvara de affärsmöjligheter som uppkommer.

Vi kom en god bit på väg 2017, och framför oss har vi en tid av konsolidering och integration av nya verksamheter, operationella förbättringar och effektivisering av interna processer. Vi kommer samtidigt göra allt vi kan för att enligt våra värderingar hålla våra löften till kunder, leverantörer och medarbetare som alltid är de främsta förutsättningarna för en framgångsrik verksamhet.

Christan Bekken, Vd och koncernchef

Det här är cellplast

Cellplast används ofta som ett samlingsnamn för en mängd olika expanderade plaster. Beroende på kemisk sammansättning och det sätt varpå expansionen utförs, uppstår material med mycket olika egenskaper. Vanligt förekommande typer av cellplast är EPS, EPP och XPS. Cellplast har egenskaper som god isoleringsförmåga, hållfasthet, låg vikt och är lätt att bearbeta. Den lämpar sig för applikationer som isolering och grundmaterial i byggnader och andra anläggningar, samt för olika typer av förpackningar.

PRODUKTEGENSKAPER

ANVÄNDNINGSMOMRÅDEN/ PRODUKTER

EXPANDERAD POLYSTYREN – EPS

EPS är expanderad polystyren. Råmaterialet till EPS är styren och pentan.



EPS har god isoleringsförmåga då den består till 98 procent av innesluten luft. Den har hög fukttålighet och ger bra skydd mot kyla, vind, fukt och mögel, samt mycket god stötupptagningsförmåga.

Isoleringsmaterial i byggnader och konstruktionsmaterial för anläggningar som vägar, viadukter och broar, samt förpackningar, särskilt för livsmedel. Materialet kan formgjutats, vilket gör förbrukningen minimal samt förbillig transport.

EXPANDERAD POLYPROPYLEN – EPP

EPP är expanderad polypropylen. Råmaterialet till EPP är polypropylengranulat.

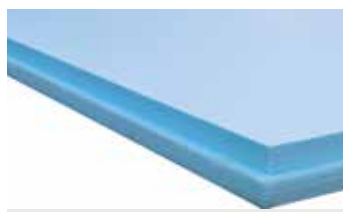


EPP har liksom EPS god isoleringsförmåga, hög fukttålighet, mycket god stötupptagningsförmåga och är resistent mot de flesta kemikalier. EPP är ett något mer robust material än EPS.

Olika typer av retursystem, förpackningar till instrument, kameror, rörledning som behöver värmskyddas, bilkomponenter med mera.

EXTRUDERAD POLYSTYREN – XPS

XPS är extruderad polystyren.



XPS är en hårdare form av EPS och används som isoleringsmaterial vid behov av mycket hög hållfasthet. XPS är tyngre än EPS, tål högre tryck och ger ett högre fuktskydd.

För konstruktioner med höga krav på hållfasthet, t ex för bannvallar och järnvägar, flygplatser, industrigolv, parkeringsplatser och idrottsanläggningar.

Marknadens drivkrafter och BEWis svar på dem

Cellplast är ett mångsidigt material med många användningsområden vars drivkrafter är samhällets ökande krav på energieffektiva bostäder, förbättrad isolering och optimala transporter. Dessa samhällsförändringar utgör grunden för BEWis produktutveckling och affärsstrategier.

CELLPLAST I SAMHÄLLET

RÅVARA

Råvaran för framställning av EPS, cellplast, är polystyren. EPS består till två procent av polystyren och till 98 procent av innesluten luft. Marknadens drivkrafter är bygg- och tillverkningsindustriernas efterfrågan på isolerande, energieffektiva och stötdämpande material med låg vikt.

BEWi utvecklar, tillverkar och marknadsför ett omfattande sortiment av expanderad polystyren. BEWi är med sin marknadsledande teknologi den ledande tillverkaren av expanderad polystyren i norra Europa.



VÅRA KUNDER

Atlantic Styro, Bra Kasser, Glava, Leroy Aurora, Lopack, Løvods Industri, Nafab Foams, Springvale EPS, Temptra EHF, Vardal Plastindustri, UK-Muovi.



FÖRPACKNINGAR

Producenter av t ex livsmedel, elektronikprodukter och andra känsliga varor efterfrågar i allt högre utsträckning lätta, stötskyddande och hygieniska förpackningar. Utvecklingen drivs på av en ökande e-handel.

BEWi är specialist på kundanpassade förpackningslösningar och komponenter. Övriga förpackningar används för produkter som behöver stötskydd, t ex hemelektronik, möbler och komponenter.



NIBE, BOSCH, DS Smith, Saint Gobain, Scania, Franke Futurum, Picadeli, Ifö, Ruuki, Kinnarps, Husqvarna, Villeroy & Bosch.



BYGGISOLERING

Cellplastens egenskaper som hög isoleringsförmåga, tryckhållfasthet och låg fuktabsorption gör den till ett vanligt isoleringsmaterial i husgrunder, tak och väggar, samt för större infrastrukturella anläggningar som vägar, viadukter och broar. Utvecklingen drivs på av urbaniseringen samhällets ökande krav på energieffektivitet i byggnader.

BEWi har utvecklat nya produkter för branschen sedan 1980. Bolaget har gått från standardiserade isoleringsprodukter till innovativa byggsystem för husgrunder, väggar och tak och är nu en ledande totalleverantör till den nordiska byggindustrin.



Derome, Beijer, Ahlsell, Byggmax, Bauhaus, Bolist, Skanska.



BEWiS marknad

Omkring 70 procent av den nordiska marknaden för cellplast utgörs av isoleringsprodukter. Resterande 30 procent är huvudsakligen förpackningsprodukter.

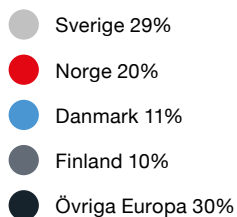
Isoleringsprodukter är främst isolering för husgrunder, tak och väggar för de danska, finländska och svenska marknaderna.

Förpackningsprodukterna är främst avsedda för livsmedel och läkemedel samt olika typer av skyddsförpackningar. Norge är den största marknaden i Norden för livsmedelsförpackningar.

En tredje kategori är tekniska komponenter för fordonssäkerhet och isolering av rör och ledningar. En mindre andel utgörs av cellplastblock för väg- och anläggningsbyggen.

Kunderna är byggnadsföretag, bygghandel, entreprenadverksamheter och aktörer inom tillverkningsindustri och detaljhandel. Höga fraktkostnader innebär att konkurrensen är låg från utomnordiska aktörer.

FÖRSÄLJNING PER MARKNAD



Råvara

Råvaran till EPS, cellplast, heter polystyrenggranulat. Det finns ett omfattande sortiment granulat för tillverkning av applikationer av expanderad polystyren.

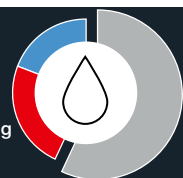
Råvaran för framställning av EPS – cellplast – är styren, en vätska som framställs ur råolja av petrokemiföretag som bland andra Shell och Lyondell Basell. Styren handlas på världsmarknaden där priset styrs av tillgång och efterfrågan. För att parera prisvolatilitet arbetar inköpare hos tillverkare av EPS

med flera leverantörer, avtalsmodeller och inköpsstrategier.

I ett nästa led handlar marknadens aktörer upp styren för att blanda det med tillsatser som pentan. Processen resulterar i pärlor – granulat – med benämningen expanderbar polystyren, den beståndsdel som tillsammans med luft bildar EPS, expanderad polystyren,

57%

av koncernens omsättning kommer från Råvara



i ett senare skede av tillverkningen. På marknaden finns ett omfattande sortiment av expanderad polystyren med olika egenskaper. Pärlstorleken varierar från 0,4 till 2,5 millimeter beroende på slutprodukten och kundens behov. Större aktörer på marknaden är BEWi RAW, BASF och Synthos.

Förpackningar

Marknaden för förpackningar i cellplast är konsumtionsdriven och en accelererande globalisering, digitalisering av detaljhandeln och snabbt ökande e-handel driver på behovet av varutransporter och därmed skyddande förpackningar.

LIVSMEDELSFÖRPACKNINGAR

Cirka 60 procent av den nordiska marknaden för förpackningar av cellplast utgörs av livsmedelsförpackningar. Det avgjort största kundsegmentet är den norska fiskeindustrin. Dessa förpackningar är vanliga för förvaring och transport av färsk fisk, eftersom cellplast har låg vikt, är hygienisk och vattentät. Norge är med sina laxodlingar och annan fiskeindustri den största laxnationen i Europa och industrin har haft en exceptionellt stark utveckling på senare år. Under 2017 exporterade Norge sjömat för 90 miljarder norska kronor till 143 länder.

I Danmark är förpackningarna vanliga även för färska livsmedel som

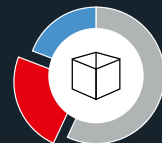
grönsaker och frukt. Marknaden för cellplastförpackningar bedöms komma att behålla sin starka ställning och växa i takt med den snabbt ökande globala efterfrågan på färsk fisk.

SKYDDSFÖRPACKNINGAR OCH TEKNISKA FÖRPACKNINGAR

Resterande 40 procent av marknaden för förpackningar utgörs av skyddsförpackningar och tekniska förpackningar. Då cellplast har dämpande och fjädrande egenskaper och upptar rörelseenergi vid stötar, är den ett väl fungerande material för skyddsförpackningar avsedda för hemelektronik, möbler och andra känsliga produkter under förvaring och transport. Marknaden

24%

av koncernens omsättning
kommer från Förpackning



förväntas ha en stabil utveckling i takt med den allmänna konjunkturen.

TEKNISKA KOMPONENTER

Tekniska komponenter i cellplast förekommer som en integrerad del i kunders produkter, till exempel i fordon, och är också vanliga inom området HVAC – värme, ventilation och luftkonditionering. Det råder stor efterfrågan på tekniska komponenter och de tar marknadsandelar från andra material, eftersom de gör att slutprodukten får lägre vikt och många gånger ersätter komplexa lösningar med många ingående delar till en enda, enkel komponent i cellplast.

Isolering

Sverige och Finland är de största marknaderna i Norden för isoleringsprodukter av cellplast. Omkring 70 procent av isoleringsmaterialet används för nybyggnation och resterande för renoveringsarbete. Framtida tillväxt väntas komma huvudsakligen från nybyggnation.

Den absoluta majoriteten av isolering av cellplast används för husgrunder, och är mindre vanligt i väggar och tak beroende på byggindustrins traditioner.

Utvecklingen för isoleringsprodukter av cellplast i Norden utvecklas i takt med samhällets utbyggnad av infrastruktur samt bostadsbyggande. En viktig drivkraft på den västeuropeiska byggmarknaden är energieffektiviseringsåtgärder. Enligt ett EU-direktiv ska EU:s medlemsstater senast den 31 december 2020 tillse att alla nya byggnader är nära-nollenergibyggnader, dvs byggnader med mycket hög energiprestanda. Medlemsländerna ska även vidta

åtgärder för att stimulera att byggnader som renoveras omvandlas till nära-nollenergibyggnader. Direktivet innebär att alla nya byggnader på sikt ska vara mycket energieffektiva och att ombyggnad ska göras så att man väsentligt förbättrar byggnadens energiprestanda.

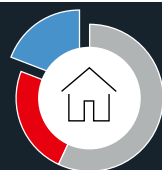
Det nuvarande energiprestandadirektivet utgår från det så kallade 2020-målet om att minska energianvändningen inom EU med 20 procent till år 2020. Direktivet omarbetas för närvarande för att ta hänsyn till de nya mål som antagits inom klimat- och energipolitiken till 2030.

En tredjedel av Sveriges energianvändning går till bostäder och lokaler, varav närmare sextio procent går till uppvärmning. Inom fastighetssektorn är möjligheterna stora att använda energin effektivare. Potentialen för att spara energi genom att förbättra byggnadernas energiprestanda är stor.

I Sverige har energimyndigheten fått i uppdrag av regeringen att tillsammans med branscher och offentliga aktörer formulera strategier för energieffektivisering. Strategierna ska bidra till att Sverige når målet om 50 procents energieffektivisering till 2030.

19%

av koncernens omsättning
kommer från Isolering



The BEWi Way

BEWi startade som ett familje- och generationsföretag med tydliga och starka värderingar. Efter nästan 40 år av tillväxt och förvärv är det samma värderingar som genomsyrar verksamheten.

Sedan företaget grundades 1980 är inställningen att en stark kultur är viktig för att nå goda resultat, och att medarbetarna är avgörande för att göra visionerna om marknadsframgångar till verklighet. För att göra skillnad ska företagskulturen prägla arbetet i vardagen, och därför får alla tidigt i sin anställning en utbildning i kulturens grundelement. Det skapar kulturell gemenskap och insikt om att värdeord blir verkningslösa om de stannar på papperet. De måste upplevas för att bli hållbara.



BEWi Groups värderingar

MILJÖ

- Vi ska skapa mer av mindre. Vi förbättrar miljön. Vi ska optimera leveranser genom långsiktiga affärsrelationer. Med kundlojalitet kan vi utvecklas till en totalleverantör.
- Miljöpostulatet är övergripande och innebär kortfattat att mindre kan bli mer. Postulatet är särskilt tydligt i verksamhetens miljöprofil och produktionsstrategi, men gäller generellt i allt vi gör.
- Att mindre kan ge mer är ett framgångsrecept för alla tänkbara innovationer och uppfinningar, exempelvis bilar som förbrukar mindre bränsle. Tankesättet är universellt. Mindre varor, mer volym, färre leverantörer, mer automation, mindre personal med mera. Less is more.

TEKNIK

- Modern teknologi skapar en mer effektiv framtid.
- BEWi Groups teknologi ska säljas med offensiva budskap till våra samarbetspartners. BEWi Group ska vara bäst på tekniska tillämpningar i ett globalt perspektiv. Modern teknik effektiviserar resursanvändningen.
- Teknik är framtidens arbetskraft och om BEWi Group ska lyckas i framtiden måste företaget ligga i framkant. Även när det gäller kommunikation och försäljning, externt och internt.

ATTITYD

- Individ. Tro att du är någon – oavsett! Alla medarbetare ska vara offensiva och resultatorienterade, stöttande i medgång och motgång.
- Kollektivet. Vi är ett team som vinner och kämpar tillsammans.
- Vi tror på BEWi Group.
- Vi vågar när andra tvekar. Vi ger varandra kraft och energi genom att samarbeta.

BEWi starka företagskultur tar sig många uttryck

TEAM BEWi

Team BEWi 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 BEWi är främst cyklingsevenemang mellan BEWi:s olika anläggningar i Norden med höjdhopslegendaren Patrik Sjöberg som en viktig ambassadör. 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. Initiativet omfattar också stöd till organisationen Treskabinoll som verkar för barns rätt till en trygg barndom fri från sexuella övergrepp.



Under 2017 skrev BEWi som första företag under Idrottsbrevet. Det innebär att sponsring från BEWi:s sida kommer att bli villkorad. För att få del av sponsormedel måste idrottsföreningar skriva på Treskabinolls och Idrottsbrevets riktlinjer för barns rätt till trygghet i föreningslivet.



EFTER FLYKTEN FRÅN SYRIEN – AHMAD ÄR BYGGNADSINGENJÖR I BEWi

Ahmad Nazal är byggnadsingenjör i BEWi Group sedan 2015. Efter en dramatisk flykt från Syrien har han på kort tid gjort en omstart i Sverige och lärt sig ett nytt språk och fått ett nytt jobb.

Ahmad föddes på en mindre ort i Syrien och flyttade till Damaskus för att utbilda sig till byggnadsingenjör. Efter några års förvärvsarbete började kriget. "Syrien var ett bra och väl fungerande land. Men så kom kriget och nu fungerar ingenting, man kan inte studera, inte arbeta och det är mycket svårt att leva där", säger Ahmad.

2014 bestämde sig Ahmad för att fly. Flykten tog sju månader och innebar många umbäranden. Han kom först via Libanon till Algeriet, varifrån han gick till fots till Libyen. Där startade en båtresa på Medelhavet mot Italien. Utanför Sicilien blev han och andra flyktingar räddade av ett militärskropp och Röda Korset. Ahmad tog sig till Milano och därifrån med taxi till Danmark. Sista sträckan gick med tåg till Sverige där Migrationsverket anvisade honom ett rum i en flyktingförläggning i Varberg.

I Varberg fick Ahmad svenskundervisning i Röda Korsets regi och efter ett tag i kontakt med BEWi som erbjöd honom jobb som praktikant under sju månader. Nu är han anställd som ansvarig för CAD & ritningar för isoleringsmaterial och har nästan samma jobb som hemma i Syrien. "Jag trivs mycket bra med arbetet. Det är roligt att hjälpa kunderna med deras byggen. Nu vill jag fokusera ännu mer på mitt arbete och målet är att axla en chefsroll i framtiden", säger Ahmad.

Så skapar vi värde

De följande sidorna utgör BEWi's hållbarhetsredovisning. BEWi delar Brundtlandkommissionens* uppfattning att hållbar utveckling är en utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov. BEWi strävar efter att etablera och utveckla stabila och förtroendefulla relationer med kunder och leverantörer. Vår strävan är att vara den bästa tillverkaren av förpacknings- och isoleringsmaterial, genom att använda modern teknologi som hjälper oss och våra kunder att reducera och minska vårt koldioxidavtryck.

1 Styren fraktas med fartyg från Rotterdam till hamnen i Borgå, varifrån den går via rörledningar till BEWi Styrochems fabrik.



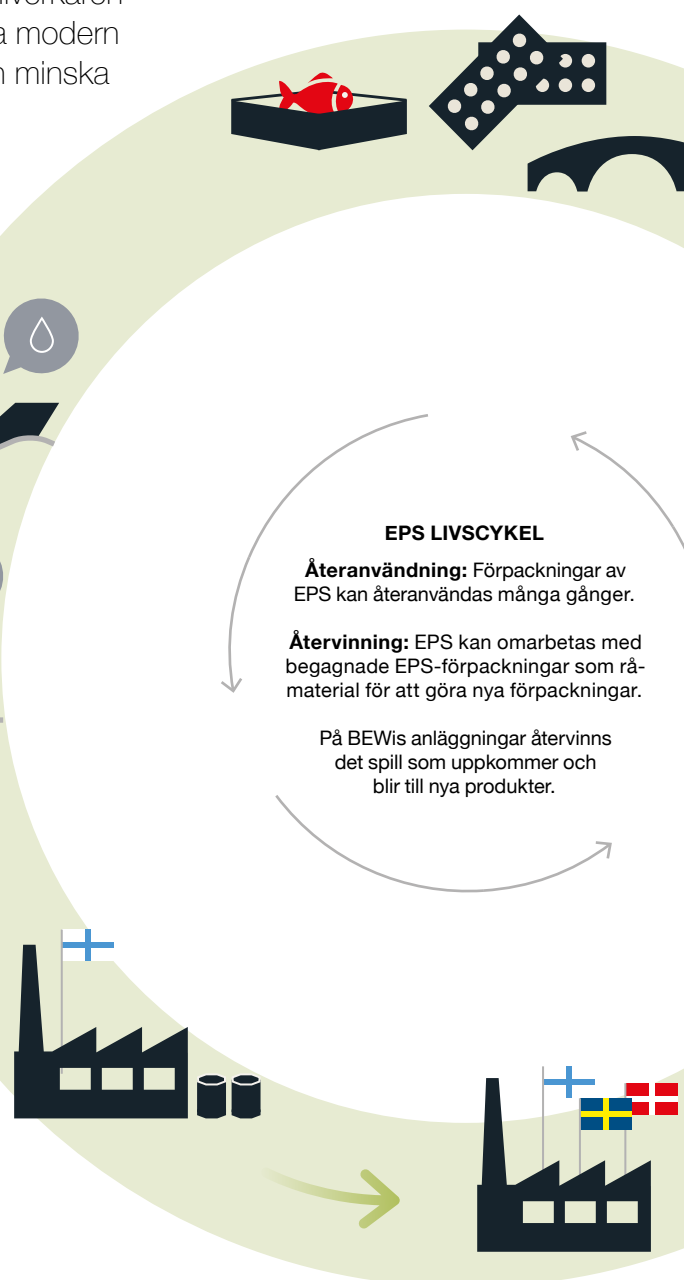
1 Pentan fraktas med tankbil från Nådendal i Finland, och styren med tankbil från Fredrikshamn i Finland till BEWi Styrochems fabrik i Borgå.



2 BEWi Styrochem i Finland är koncernens enhet för utveckling och tillverkning av expanderad polystyren, råvaran för framställning av cellplast, för intern och extern försäljning.

Pentan och styren lossas direkt i BEWi Styrochems cisterner, eller går via rörledningar från hamnen i Borgå. Efter tillverkning förpackas slutprodukten polystyren i så kallade oktabiner, behållare av papp, som rymmer 1 100 kg. Dessa fraktas med lastbil till BEWi's fabriker i Sverige och Danmark, samt andra kunder i Norden och övriga Europa.

terner, eller går via rörledningar från hamnen i Borgå. Efter tillverkning förpackas slutprodukten polystyren i så kallade oktabiner, behållare av papp, som rymmer 1 100 kg. Dessa fraktas med lastbil till BEWi's fabriker i Sverige och Danmark, samt andra kunder i Norden och övriga Europa.



5 FÖRPACKNINGAR

Egenskaper beträffande hygien, isolerings- och stötupptagningsförmåga samt låg vikt, gör förpackningar av cellplast särskilt lämpade för färsk fisk, kött, grönsaker och andra livsmedel, samt mediciner.

Kundanpassade förpackningar betyder lägre materialåtgång, effektivare produktionsprocesser och lägre distributionskostnader. Kunden åtnjuter viktiga hållbarhetsfaktorer som låg vikt och lägre skadefrekvens.

5 ISOLERINGSMATERIAL

Cellplast har hög energieffektivitet, tryckhållfasthet och låg fuktabsorption. Med dessa egenskaper har cellplast blivit ett hållbart, och det vanligaste, isoleringsmaterialet i byggnader och konstruktionsmaterial för anläggningar som vägar, viadukter och broar. Lokal tillverkning minskar transportbehovet.

4 Färdiga produkter transporteras från BEWi:s produktionsanläggningar med lastbil till kunder i Finland, Sverige, Danmark och Norge.

3 Utveckling och tillverkning av förpackningslösningar och komponenter i fabriker i Danmark och Sverige.

3 Utveckling och tillverkning av isoleringsprodukter och konstruktionsmaterial för bygg- och anläggningsindustrin i sex fabriker i Finland, Sverige och Danmark.

EPS OCH HÅLLBARHET

EPS, som är basen för BEWi-gruppens verksamhet, har många miljömässiga fördelar jämfört med jämförbara material. Under många år har vårt arbete fokuserats på ytterligare förbättring av de gynnsamma egenskaperna hos detta material och utvecklingen av nya applikationer.

**Livscykel tänkande**

EPS-cellplast är tillverkad av fossil råvara, dock kan varje kilo olja som förädlats till EPS-cellplast och installerats som isolering, ge en besparing på i genomsnitt 200 kilo olja i minskat bränslebehov för en byggnad, beräknat på en tidsperiod av 50 år. Isoleringen har lika lång livstid som själva huset och är därför en kostnadseffektiv investering utan underhållsbehov.

Miljömässiga fördelar jämfört med andra jämförbara material:

- EPS är mycket lätt: EPS innehåller 98 procent luft. De återstående två procenten består av den neutrala basiska substansen polystyren, ett rent kolväte
- EPS är tillverkad utan farliga tillsatser: Inga chlorofluorcarboner (CFC) eller plastizers (ftalater) används vid framställning eller bearbetning av EPS
- EPS är säkert för livsmedelsförpackningar: formgjutna delar gjorda av EPS uppfyller alla krav för livsmedelsförpackningar
- Återanvändning: Förpackningar av EPS kan återanvändas många gånger
- EPS är återvinningsbar: begagnade EPS-delar är helt återvinningsbara. Vår övertygelse är att vi inom tio år kommer att återvinna materialet helt och det är vårt ansvar att vara en del av och påskynda utvecklingen

* BEGREPPET HÅLLBAR UTVECKLING FICK INTERNATIONELL SPRIDNING 1987 DÅ DET LANSERADES AV VÄRLDSKOMMISSIONEN FÖR MILJÖ OCH UTVECKLING (WORLD COMMISSION ON ENVIRONMENT AND DEVELOPMENT; ÄVEN KALLAD BRUNDTLANDKOMMISSIONEN) I DESS RAPPORT "VÅR GEMENSAMMA FRAMTID". KOMMISSIONEN LEDDES AV NORGES DÅVARANDE STATSMINISTER GRO HARLEM BRUNDTLAND.

Väsentlighetsanalys

Inför upprättande av hållbarhetsrapporten har BEWi ledningsgrupp gjort en analys av vilka aspekter av hållbart företagande som är av störst vikt för våra intressenter och var vår 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 BEWi att i dialog med företagets viktiga intressenter utvärdera valet av information i hållbarhetsrapporteringen.

Vårt miljöarbete

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

Vid analys har BEWi 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 BEWis uttag av råvara samt energianvändning. BEWis utsläpp av koldioxid,

CO₂, från energianvändningen ligger mellan 0,10 till 1,99 kilo per kilo tillverkad EPS. 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 BEWi olika produktkategorier mellan länder.

Med 15 produktionsanläggningar får BEWis hantering av miljöfrågor

märkbara effekter. Samtliga produktionsanläggningar har ISO 14001-certifierade miljöledningssystem som ett minimikrav. Systematiskt arbete görs för att utnyttja resurser effektivt och eliminera resursslöseri. Ett viktigt och affärsmässigt strategiskt projekt initierades under 2017 för att återvinna använd EPS för tillverkning av ny råvara. Vidare har vårt affärsområde Insulation börjat klimatkompensera för sina tjänsteresor.



Vårt sociala arbete

BEWis uppförandekod är grunden för alla aspekter av koncernens sociala arbete. För medarbetarfrågor är BEWis HR-policy det styrande dokumentet. Båda uppdaterades under 2017 och implementeras fullt ut 2018.

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**.

BEWi strävar så långt det är möjligt efter interna rekryteringar och arbetar med ökade möjligheter för medarbetare till professionell utveckling och nya, utmanande arbetsuppgifter. Ett antal medarbetare kunde till exempel avancera till ledande positioner under 2017.

HR-policyn stipulerar bland annat att medarbetarsamtal ska hållas med nya medarbetare under anställningens allra första tid. Vid detta samtal presenteras BEWis uppförandekod, vilken den nyanställda ska signera. Enligt policyn ska årliga samtal genomföras med samtliga medarbetare.

För att främja **hälsa och säkerhet** arbetar BEWi kontinuerligt med att skapa säkra arbetsplatser och utbilda medarbetare i säkerhet. Under 2017 inträffade 10 arbetsplatsolyckor, vilka ledde till 19 sjukdagar. Förebyggande hälsovård på kort och lång sikt är ett viktigt inslag, och därför finns ett arbete som går ut på att begränsa antalet kemikalier.

För att stödja människor som önskar komma igång med ett yrkesliv men som av olika skäl står utanför arbetsmarknaden, samarbetar BEWi med lokala myndigheter. BEWi agerar t ex resurs när det gäller jobbträning eller att återkomma till arbetsmarknaden efter längre sjukskrivningar.

Inom BEWi finns övertygelsen att mångfald i verksamheten främjar nytänkande, innovationer och lönsamhet, vilket resulterat i ett **integrationsprojekt för nyanlända** sedan 2014. Arbete med integration ledde via provanställning och utbildning till ett antal tillfälliga anställningar i BEWis svenska verksamhet under 2017.

Under 2017 bildades Team BEWi, en del av företagskulturen som är

verktyget för att hantera BEWis arbete med välgörenhet och stöd till viktiga organisationer. Inom ramen för initiativet organiseras cyklingsevenemang för kunder, personal och leverantörer tillsammans med höjdhopslegendaren Patrik Sjöberg som en viktig ambasadör. 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 BEWi bland annat att alla leverantörer ska ha en Code of Conduct, och under 2018 kommer revisioner av leverantörer att genomföras.

För att motverka **risk för korruption** har åtgärder vidtagits. Planer antogs 2017 om ett digitalt utbildningsprogram under 2018 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 visselblåsarfunktion har inrättats. Under 2017 rapporterades inget fall enligt denna funktion.

Våra produkter

Den **cirkulära ekonomin** är framtiden och BEWi deltar i projekt som är relaterade till denna syn på ekonomi. Ett sådant är branschsamarbete om hur man redan från början kan designa in avfallsminimering i produkten.

BEWis hållbarhetsfilosofi är bland annat baserad på koncernens hållbarhetspolicy och kommer naturligt till uttryck i det faktum att våra produkter ska bidra till ett mer energieffektivt samhälle genom isolering av hus och

energieffektiva transporter av varor och livsmedel.

Arbetet med hållbarhet är direkt integrerat i verksamheten genom vår **produktutveckling**. Vi arbetar ständigt på att förbättra värmekoefficienten i våra produkter 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.

Under 2017 startade BEWi ett samarbete om **produktåtervinning** med Ragnsells i Polen om återvinning av begagnad EPS. Denna samlas in och sänds till BEWi Styrochem i Finland för produktion av ny EPS råvara.

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. BEWi 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.

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

BEWi investerar kontinuerligt i modern och förbättrad produktions-teknologi.

BEWi 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.

EUs medlemsstater ska senast den 31 december 2020 ha genomfört att alla nya byggnader är **nära nollenergi-byggnader**. Detta högre krav på klimatskal uppfyller BEWi 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 BEWis 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 BEWis anläggning. I BEWis kontrakt med stora byggföretag ingår en skrivning om att BEWi är positiva till att ta emot avfall från byggen.

I början av 2018 startade ett projekt att utvinna ny råvara ur förpackningsavfall. Begagnade fisklådor i EPS samlas in, rengörs och fragmenteras till granulat som återvinns till ny EPS-råvara. Läs mer om projektet på sid 20.



BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGEN

Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

BEWis 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 samlas BEWi 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 BEWi 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 sid 20.

När råvaran styren fraktats i tankfartyg till BEWis fabrik i Åbo och lasten lossats, rengörs tankarna med vatten för att få ut alla rester av styren. BEWi 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 sid 20.



Hållbarhetsinitiativ av BEWi



RENARE HAV MED BEWi GROUP – CLEAN SWEEP

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

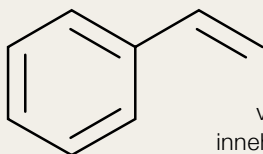
Syftet med Clean Sweep är att bekämpa spill av plastgranulat från tillverkningsindustrin ut i miljön. Initiativet är en del av det globala initiativet Marine Litter Solutions som ska förbättra världens havsmiljöer.

BEWi Group är som partner i Clean Sweep förpliktigt att undvika spill av plastgranulat. I avtalet ingår en regelbunden revision. I praktiken innebär medlemskapet att BEWi Groups 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

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

Begagnade fisklådor samlas in, rengörs, komprimeras och finfördelas till granulat i en affärspartners anläggning i Polen. Sex miljoner fiskelådor kan här årligen omvandlas till 3 000 ton återvunnen EPS. Återvunnet EPS-material förs sedan till BEWis 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 befordran till BEWis fabrik. När tankfartyget lossat sin last i hamnen i Åbo tar BEWi ansvaret för att tankarna rengörs med vatten från alla rester av styren. BEWi separerar sedan styren från sköljvattnet som innehåller två till fyra ton styren till ett betydande ekonomiskt värde som BEWi tar tillvara.





BEWi tillverkar och marknadsför isoleringsprodukter till innovativa byggsystem för husgrunder, väggar och tak, och arbetar kontinuerligt med att förbättra värmekoefficienten i produkterna så att de isolerar bättre för att svara på kommande globala krav på effektivare isolering av nya hus.

Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 14–17 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 min (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 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor



BEWi är specialist på kundanpassade förpackningslösningar och komponenter och strävar efter hållbara konsumtions- och produktionsmönster. Skräddarsydda och i det närmaste viktlösa förpackningar gör transporter energieffektiva.

Risker och riskhantering

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

BEWi definierar risk som något som kan påverka BEWis 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. BEWis 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 	
Marknad och prognoser Efterfrågan på BEWis produkter styrs av byggkonjunkturen och den allmänna konjunkturen	Risken för vikande konjunktur på en eller flera av BEWis marknader balanseras genom att BEWi har en mycket god spridning av sina kunder på olika marknader: EPS råmaterial, konstruktion/isolering, livsmedelsförpackningar och tekniska komponenter. BEWi arbetar med så exakt prognosticering som möjligt för att kunna anpassa och justera koncernens kapacitet till marknadens reella efterfrågan, för att driva verksamheten lönsamt och förbli konkurrenskraftig. Det görs genom att följa marknadstrender och odla nära relationer till kunder för ökad kunskap om deras prognoser och förväntningar. BEWi får också information om marknadsförändringar genom medlemskap i europeiska branschorganisationer.
Kunder och konkurrens BEWis verksamhet bedrivs i konkurrensutsatta branscher	BEWis konkurrenter kan genom produktutveckling, förbättrade produktionsmetoder, tillgänglighet och genom att erbjuda lägre priser, få kunder att föredra deras produkter. BEWis kundrelationer präglas av långsiktighet där gemensamt utvecklingsarbete för anpassad design, anpassning till kunders produktionsprocesser och liksom ett fungerande lager- och logistikflöde är i fokus. BEWi 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. BEWi investerar i och ser löpande över sina interna processer för att vara så kostnadseffektiva som möjligt i alla led. Geografisk närvaro till kunderna ger bättre tillgänglighet och lägre distributionskostnader.
Råmaterialpriser och inköp Styren är en viktig råvara för BEWi. Prisvolatilitet på styren är en riskfaktor	Tillgång och efterfrågan styr priserna på världsmarknaden. Råvara handlas på den globala marknaden, och prisökningar drabbar också i de flesta fall BEWis konkurrenter, så att önskvärda marginaler, GAP, kan upprätthållas. För att parera prisvolatilitet arbetar BEWi med flera leverantörer, avtalsmodeller, inköpsstrategi, samt anpassade kundavtal.

Produktionskapacitet Produktionsstörningar eller -bortfall innebär en risk att inte kunna leverera	Risken att inte kunna fortsätta leverera vid produktionsstörningar balanserar BEWi genom redundans samt möjlighet till ökad kapacitet i anläggningarna. BEWi har också ett nära samarbete med andra leverantörer för inköp av varor eller för att leja ut produktion om det skulle behövas. För strategiska produkter och kunder har särskilda riskmanualer och rutiner för fördubbling av produktionsinsatser tagits fram. Utöver detta finns försäkringsskydd som täcker merkostnader och produktionsbortfall.
Produktionskvalitet Att leverera felaktig kvalitet kan orsaka negativa återverkningar för kunder eller skada BEWis anseende	Risken att över tid eller till specifika projekt leverera en felaktig kvalitet som orsakar negativa återverkningar för kunder, böter eller skada på BEWis anseende hanteras genom arbete med ISO 9001, som säkrar kontinuitet i processer, kvalitetskontroller, Lean Production-filosofi, samt nödvändiga försäkringar. Det finns också ett integrerat uppföljningssystem vid avvikelser som identifierar orsaker och förebyggande åtgärder.
Utveckling, FoU Krav från kunder och lagstiftare på ökad funktionalitet och förbättrad miljö leder till nya krav på BEWis produkter, och det är viktigt att BEWi löpande möter nya krav	Marknaden har kontinuerligt behov av nya intelligenta material till konkurrenskraftiga priser. Som producent är det också viktigt att möta nya lagkrav rörande miljö. För att möta kundernas förväntningar och kommande lagkrav säkrar BEWi sin produktportfölj med material som bedöms vara efterfrågade i framtiden. BEWi är medlem i såväl lokala som europeiska branschorganisationer för rådgivning beträffande material och lagkrav. BEWi har också inrättat en organisation med en särskild innovativ enhet som har till uppgift att fokusera på framtida material.
Lönsamhet Hård konkurrens i kombination med råvaruprisers volatilitet medför risk för försämrade marginaler	Risken att inte i avtal 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. För att säkra kontinuiteten i BEWis lönsamhet görs en rad systematiska uppföljningar på mål och övriga nyckeltal (KPI), på daglig, vecko- och månadsbasis. Negativa avvikelser analyseras och korrigeras.
Förvärv och integration Integration av nyförvärvade företag innebär en påfrestning på existerande verksamhet	En snabb tillväxt genom företagsförvärv kan innebära en risk att organisationen inte fullt ut tillgodogör sig de nya verksamheterna genom att integrationsprocesser kan komma att bli mer kostsamma eller ta 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. BEWi har goda förutsättningar för lyckade integrationer genom den erfarenhet av förvärv och integration som finns i organisationen och arbetar med integration av nyförvärvade enheter genom dedikerade projektgrupper skilda från den dagliga verksamheten.
LEGALA RISKER 	
Lagstiftning BEWis verksamhet medför att vi omfattas av lagar, förordningar, regler, avtal och riktlinjer	BEWi följer löpande de regler och bestämmelser som finns på EU-nivå, respektive varje marknad. BEWi arbetar för att anpassa produkter och verksamhet till identifierade framtida förändringar. Förändringar i regelverk kan förändra koncernens verksamhet.

HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

**Miljö**

Det finns risk att någon av BEWIs verksamheter orsakar väsentlig miljöpåverkan på luft, mark eller vatten

En risk för miljön kan på kort eller lång sikt också innebära en risk för koncernen. Detta hanterar BEWi med 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.

För att kunna säkra efterlevnaden av olika krav från kunder, myndigheter och oss själva och vår omgivning, har ett antal processer implementerats för att övervaka, mäta, analysera och registrera olika utsläpp till luft, vatten och jord. Resultaten av dessa är basen för våra möjligheter att minska vår miljöbelastning.

För att säkra uppföljningen av detta och dokumentera fortsatt utveckling i energieffektiv riktning, har BEWi utarbetat en process som säkrar att BEWi fortsättningsvis lever upp till kraven i förordningen om obligatorisk energirevision i stora verksamheter. Processen är baserad på BEWIs miljöledningssystem kompletterat med punkterna 4.4.3 i ISO 50001 om energihushållning.

BEWi 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 resursslöseri. BEWi 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.

BEWi kan minska påverkan på miljön genom att skapa hållbara transporter för produkter. Det sker genom upphandlingar av transporter från certifierade speditörer.

Avfall/återanvändning

Plastavfall utgör en stor del av nedskräpningen av världshaven, och Bewi löper risk att förknippas med denna omfattande förorening

BEWi 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. BEWi hanterar återvunnen EPS genom att använda den såväl i tillverkningen av nya EPS-produkter som i produktionen av råmaterial.

BEWi är resursmässigt och ekonomiskt aktivt involverade i både lokala och europeiska retur- och återanvändningssystem som aktivt planeras in i förarbetning av råvara och produkter.

Hälsa och Säkerhet

Låg säkerhet i fabriker kan leda till personskador

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. Som ett led i detta finns t ex ett arbete som går ut på att minska antalet kemikalier.

Medarbetare

Att attrahera kompetent personal och behålla nyckelpersoner har avgörande betydelse för BEWIs framgång

Risken att inte kunna rekrytera kvalificerad arbetskraft hanterar BEWi genom att sträva efter en god arbetsmiljö och intern kompetensutveckling, liksom att ta ansvar för utbildning av nya medarbetare med potential.

Mänskliga rättigheter

Det finns alltid risk för att medarbetare diskrimineras och att arbetslagstiftning inte följs

Risken för att mänskliga rättigheter kränks är störst i leverantörsledet i BEWIs fall. För att motverka det startade BEWi 2017 en process som innebär att alla leverantörer ska ha en uppförandekod, och att revisioner av leverantörer ska genomföras.

BEWi minskar risken t ex genom upphandlingar av transporter från certifierade speditörer.

Oetiskt beteende

Med 400 medarbetare på flera marknader finns risk att någon medarbetare är involverad i oetiskt beteende vad gäller mutor, korruption eller bedrägeri

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.

Beslut har fattats om ett utbildningsprogram som ska medvetandegöra och utbilda personal om korruptionsrisker. Vidare har en visselblåsarfunktion inrättats.

Styrelse



Gunnar Syvertsen

Född: 1954. **Invalid:** 2014

Ordförande från och med 2018

General Manager i Heidelberg Cement, Northern Europe

Utbildning: Civilingenjör

Arbetslivserfarenhet: General Manager i Heidelberg Cement, Northern Europe, Administrerande direktör Heidelberg Cement Norway AS, ledande befattningar i Norcem AS.

Övriga styrelseuppdrag:

Betong Öst AS, Naeringslivets Hovedorganisation, Norsk Stein AS, Renor AS, Sola Betong AS, Topaas och Haug AS Entreprenörforretning.



Per Nordlander

Född: 1967. **Invalid:** 2014

Partner i Verdane Capital Advisors

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

Arbetslivserfarenhet: Grundare och vd för Avanza och Nordnet. Tidigare verksam inom Öhman Securities, OMX, Accenture.

Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Livförsäkringsbolaget Skandia öms, Estate Group, Allgon, Scanacon och ordförande i BMST.



Kristina Schauman

Född: 1965. **Invalid:** 2016

Partner Calea AB

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: CFO Apoteket AB, Carnegie Investment Bank och OMX AB. Ledande finansiella befattningar i Investor AB, ABB och Stora Enso.

Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Apoteket AB, Billerud Korsnäs AB, Coor AB, Ellos Group Holding AB, Livförsäkringsbolaget Skandia öms, Orexo AB och ÅF AB.



Bernt Thoresen

Född: 1964. **Invalid:** 2016

Verkställande direktör ABRA Norge AS

Utbildning: Oslo Handelshögskola

Arbetslivserfarenhet: Sponsor Service AS, Fokus Bank (nu Danske Bank) och DnB.

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



Nils Göran Vikström

Född: 1944. **Invalid:** 2014

Ordförande till och med 2017

Utbildning: Ingenjör, studier i ekonomi vid Harvard Business School.

Arbetslivserfarenhet: Vd i Becker Acroma AB, ledande befattningar i Tarkett och Volvo Personvagnar.

Ledning


Christian Bekken

CEO sedan 2014

Född: 1982

Anställd sedan: 2002

Utbildning: VGS Allmenne, ökonomiske och administrative fag

Arbetslivserfarenhet:

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


Jonas Siljeskär

Vice CEO, Chief Operating Officer

Född: 1972

Anställd sedan: 2010

Utbildning: Maskiningenjör, Högskolan Dalarna

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


Marie Danielsson

Chief Financial Officer

Född: 1975

Anställd sedan: 2015

Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet

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


Martin Bekken

Chief Sales Officer

Född: 1971

Anställd sedan: 2007

Utbildning: RMI Bergs

Arbetslivserfarenhet: Säljare, försäljningschef, affärsområdeschef.


Karl Erik Olesen

Managing Director Danmark

Född: 1963

Anställd sedan: 2014

Utbildning: Businessökonomi och Management

Arbetslivserfarenhet: Försäljnings- och utvecklingschef inom SCA Packaging och DS Smidt Packaging.


Thomas Stendahl

Managing Director Finland

Född: 1964

Anställd sedan: 1991

Utbildning: Diplomingenjör, MBA, Åbo Akademi

Arbetslivserfarenhet: Fabrikschef, produktionschef och Chief Operating Officer Styrochem.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen syftar till att skapa förutsättningar för långsiktigt värdeskapande för ägarna genom en god riskkontroll och företagskultur. Grunden för bolagsstyrningen i BEWi Group AB (publ) utgörs, förutom av tillämpliga lagar, av bolagsordningen och aktieägaravtal. Dessutom finns ett antal styrdokument såsom styrelsens arbetsordning, policydokument, tydliga mål och strategier.

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554). BEWi Group AB (publ) omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning, då endast bolagets skuldebrev är noterade på en reglerad marknad.

ÄGANDE

Per 31 december 2017 uppgick antalet utestående aktier till 10 313 032, varav 10 000 000 av serie A och 313 032 av serie B. Aktier av serie A berättigar till 1 röst, medan aktier av serie B berättigar till 0,99 röster.

BEWi Group AB (publ) ägdes per den 31 december 2017 till 48,5% av Verdane Capital (Verdane EFT III SPV K/S och Verdane EFT VII SPV K/S) och till 48,5% av Frøya Invest AS (tidigare ägda av BEWi Holding AS). Resterande 3% ägdes av anställda.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägare har rätt att fatta beslut om bolagets angelägenheter på årsstämma eller annan bolagsstämma. En extra bolagsstämma hölls den 24 april 2017 i Norrtälje där beslut fattades om en fondemission i samband med att bolaget omvandlades till publikt och därmed behövde öka aktiekapitalet till 500 000 SEK. Detta skedde genom en överföring från det fria egna kapitalet. Den 30 juni 2017 hölls ordinarie årsstämma i Solna.

BOLAGSORDNING

I samband med den extra bolagsstämman den 24 april 2017 beslutades att ändra bolagsordningen så att bolaget skulle byta bolagskategori från privat till publikt bolag samt att aktiekapitalet lägst ska utgöra 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK. I samband med årsstämma den 30 juni 2017 beslutades att ändra bolagsordningen vad avser kallelsen till bolagsstämma, så att kallelse, förutom genom brev eller e-mail till aktieägare, ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt kallelse ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

STYRELSEN

Styrelsen består av fem ledamöter valda på ett år. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen. Från och med årsstämman 2017 till och med årsstämman 2018 bestod styrelsen av ledamöterna Göran Wikström, Gunnar Syvertsen, Per Nordlander, Kristina Schauman och Bernt Thoresen.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställer för sitt arbete. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning. I styrelsens arbetsordning anges formerna för styrelsens arbete avseende bland annat antal styrelsemöten, mötesprotokoll och beslut om ersättning till verkställande direktören. Ordföranden ansvarar enligt arbetsordningen för utvärderingen av styrelsens arbete.

STYRELSEÅRET 2017

Under 2017 höll styrelsen 10 sammanträden och fattade ett antal beslut per capsulam.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH FÖRETAGSLEDNING

Verkställande direktören svarar för den löpande förvaltningen med beaktande av de anvisningar och instruktioner som fastställs av styrelsen och som bland annat framgår av instruktionen till den verkställande direktören och av styrelsens arbetsordning. Företagsledningen består av CEO, CFO, COO, CSO, Managing Director Danmark och Managing Director Finland.

REVISORER

Vid årsstämman 2017 valdes PricewaterhouseCoopers AB som revisor med Magnus Brändström som huvudansvarig revisor intill slutet av årsstämman 2018.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen och för att bolaget har en effektiv intern kontroll. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Företagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner.

Den interna kontrollen bygger på dokumenterade policyer, riktlinjer, instruktioner, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar såsom styrelsens arbetsordning, instruktion till verkställande direktören, attestering, etc som alla syftar till ansvarsfördelning och effektivare hantering av verksamhetens risker.

RISKHANTERING

Riskbedömning och riskhantering finns inbyggt i bolagets processer. Olika metoder används för att värdera risker samt för att säkerställa att de relevanta risker som BEWi är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda styrdokument och riktlinjer. Risker och riskhantering beskrivs i årsredovisningen i ett separat avsnitt.

KONTROLLAKTIVITETER

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen dels genom en instruktion för verkställande direktören, dels genom att löpande behandla rapporter, rekommendationer och förslag till beslut. Företagsledningen bereder för styrelsens granskning och kontroll, delårsrapporter, värderings- och redovisningsfrågor. Styrelsen utvärderar löpande risker i den finansiella rapporteringen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

BEWis kommunikationsriktlinje syftar till att uppnå en effektiv och korrekt informationsgivning avseende den finansiella rapporteringen. Riktlinjerna är utformade så att de ska följa svensk lagstiftning och Nasdaq Stockholms regelverk rörande noterade skuldebrev.

STYRNING OCH UPPFÖLJNING

Löpande uppföljning av resultatutfall sker på flera nivåer i bolaget, såväl på bolags-/affärsområdesnivå som på koncernnivå. Avrapporteringen sker till ledning och styrelse. Styrelsen följer månadsvis den ekonomiska utvecklingen i förhållande till affärsplan och budget samt att utvecklingen av beslutade investeringar följer plan.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 28–29 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. Upplysningar 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 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för BEWi Group AB (publ), org nr 556972-1128, med säte i Solna, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

BEWi Group AB (publ) är moderbolag i BEWi-koncernen, nedan kallad BEWi. BEWi utvecklar, producerar och marknadsför produkter för isoleringar till byggindustrin samt förpackningslösningar till den tillverkande industrin och livsmedelsproducenter. Alla produkter är baserade på EPS (Expandable PolyStyrene), EPP (Expanded Poly Propylene) och XPS (Extruded Poly Styrene).

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 där hela förädlingskedjan ingår, från tillverkning av EPS-råvara utvunnen ur styrenmonomerer, vilka polymeriseras i bolagets anläggning i Finland, till färdigställande av de för respektive marknadssegment specialiserade affärsenheterna i Norge, Danmark och Sverige. Den utvunna råvaran, EPS-pärlor, säljs även för vidare bearbetning på den öppna marknaden till konkurrenter och andra användare av EPS. Norden har varit den huvudsakliga marknaden för koncernens produkter.

Verksamheten är indelad i tre områden:

Råvara: BEWi Styrochem Oy är koncernens råvaruproducent och den ledande tillverkaren i norra Europa av polystyrengranulat-råvaran till EPS (cellplast). BEWi Styrochem Oy utvecklar, tillverkar och marknadsför ett omfattande sortiment av granulat för tillverkning av applikationer av expanderad polystyren.

Packaging: BEWi Packaging utvecklar självständigt eller i nära samarbete med sina kunder förpackningslösningar och komponenter i EPS, EPP och fabricated foam, med skyddande, säkrande och isolerande egenskaper. Strategin är att vara en långsiktig partner för samarbete och den mest kostnadseffektiva tillverkaren och distributören i branschen. Verksamheten sörjer främst för förpackningslösningar till den tillverkande industrin och till livsmedelsproducenter och bedriver sin verksamhet i Sverige genom BEWi Packaging AB och i Danmark genom BEWi Flamingo A/S. Produktion sker i Sverige i fabriken i Urshult och Värnamo och i Danmark i fabriken i Hobro, Såby, Törring och Holbaek. Under 2017 förvärvades en produktionsanläggning i Lindesberg, vilken överförts till befintliga fabriker i Sverige och Danmark. Beslut har också tagits om att flytta verksamheten i Såby till fabriken i Hobro i Danmark under 2018.

Insulation: BEWi Insulation utvecklar och tillverkar isoleringsprodukter och konstruktionsmaterial för den nordiska bygg- och anläggningsindustrin. Sortimentet omfattar hela skalan av enkla och standardiserade produkter till innovativa byggsystem för grund, vägg och tak samt konstruktionsmaterial vid vägbyggnad. Verksamheten för isolering till byggindustrin bedrivs genom bolaget BEWi Insulation AB med de svenska producerande enheterna i Norrtälje, Vilhelmina, Vårgårda och Genevad. Distribution och försäljning på den norska marknaden sker via det norska dotterbolaget Norden Insulation AS. I Finland sker tillverkning i de under året förvärvade bolagen BEWi M-Plast Oy, beläget i Kaavi och BEWi Insulation Oy (f d Solupak Oy), beläget i Lieto samt fr o m 2018 också av det nyförvärvade bolaget Ruukin EPS Oy, beläget i Ruukki.

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 1 875 533 KSEK, en ökning med 17% jämfört med föregående år och 15% justerat för valutakursförändringar. Ökningen drevs av större volymer i Packaging och Insulation, förvärv samt stigande marknadspriser inom framförallt affärsområdet Råvara. Volymerna inom segmentet Råvara var under 2017 emellertid lägre än under 2016 på grund av det stopp som inträffade i en av reaktorerna i mars och det efterarbete som detta stopp medförde under de närmast följande månaderna.

Rörelseresultatet uppgick till 34 842 KSEK, vilket var 25 721 KSEK lägre än föregående år. Affärsområdet Råvara uppvisade, trots de lägre volymerna, ett väsentligt bättre rörelseresultat då försäljningspriset var gynnsamt i förhållande till råvarukostnaden. Lönsamheten inom Insulation påverkades emellertid negativt av de kraftigt volatila marknadspriserna på styrenråvara, vilket försvårade prissättningen gentemot BEWis kunder. Ökad efterfrågan och stigande volymer medförde också omställningskostnader för att anpassa produktionen till en högre tillverkningstakt. Rensat för jämförelsestörande poster, huvudsakligen hänförliga till nedstängningen av fabriken i Lindesberg, var rörelseresultatet inom Packaging i nivå med föregående år. De ökade volymerna har ännu inte fått genomslag på resultatet för affärsområdet, då de förantletta merkostnader i produktion för anpassning av en högre tillverkningstakt.

Jämförelsestörande poster för helåret uppgår netto till -23 756 KSEK (-13 000 KSEK) och utgörs främst av flyttkostnader och uppsägningslöner för nedstängningen av fabriken i Lindesberg, kostnader hänförliga till produktionsstopp i råvaruproduktionen, en uppgörelse i en tvist med en tidigare

leverantör samt konsultkostnader kopplade till strategiska koncernprojekt. Vidare har koncernen ådragit sig kostnader avseende bolagsförvärv, dels avseende förvärv under 2017 men också det under 2018 offentliggjorda planerade förvärvet av Synbra-koncernen. De jämförelsestörande posterna påverkades under året positivt av upplösningen av negativ förvärvsgoodwill om 8 653 KSEK.

De finansiella kostnaderna uppgick till -30 668 KSEK, vilket var en ökning med 18 721 KSEK jämfört med föregående år. Det var ett resultat av högre räntekostnader på grund av en ökad skuldsättning, finansiella kostnader hänförliga till avslutade finansieringsavtal och bryggfinansieringen under året samt negativa valutakurseffekter.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Soliditeten uppgick till 29% (35 %). Nettoskulden uppgick till 466 457 KSEK (364 562 KSEK). Nettoskulden i koncernen ökade främst på grund av investeringar i en ny produktionslina, annan produktionsutrustning samt de tre förvärv som genomförts under 2017.

Under 2017 refinansierades koncernen i två steg. I mars ingicks en bryggfinansiering med avsikten att i ett nästa steg ge ut ett obligationslån. I juni 2017 emitterades ett treårigt seniorst säkerställt obligationslån om 550 000 KSEK. Obligationslånet, som är noterat på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm, utgör koncernens grundfinansiering och därtill finns en checkräkning med en ram om 100 000 KSEK. Utöver obligationslånet finns ett antal lån i förvärvade enheter liksom finansiella leasingåtaganden. Vid periodens slut var ingen likviditet inom checkräkningen utnyttjad och likvida medel uppgick till 110 563 KSEK (23 153 KSEK).

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten var i nivå med föregående år och uppgick till 71 256 KSEK (73 465 KSEK). Ett sämre rörelseresultat uppvägdes av en väsentligt förbättrad rörelsekapitalutveckling. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -107 144 KSEK (-48 391 KSEK) och de ökade utgifterna under året förklaras huvudsakligen av investeringen i den nya produktionslinan i fabriken i Borgå och av rörelseförvärv. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 122 996 KSEK (-116 885 KSEK) och var hänförligt till den ökade skuldsättningen i samband med refinansieringen.

INVESTERINGAR

Under 2016 fattades ett beslut om att investera i en ny produktionslina i extruderingsmekanik i fabriken Borgå i Finland. Syftet med investeringen är att utöka produktionen av EPS-råvara. I produktionslinan kommer främst så kallad grå EPS att tillverkas som blir ett tillskott i produktportföljen.

Investeringarna under året uppgick till 96 206 KSEK (48 391 KSEK) och merparten var hänförliga till extruderproduktionslinan och investeringar kopplade till produktionskonsolideringarna i Danmark (nedstängning Såby) och Sverige (nedstängning Lindesberg), där investeringar görs i befintliga anläggningar för att skapa moderna och effektiva enheter för en optimal produktionsstruktur. Vidare investerade BEWi under året i nya produktionsanläggningar genom tre rörelseförvärv i Finland och Sverige, vilka beskrivs nedan.

FÖRVÄRV

Den 2 januari förvärvades 90% av den finska XPS-tillverkaren M-plast OY (numera BEWi M-Plast Oy) för en köpeskilling om 11 951 KSEK, med en option för säljaren att avyttra resterande 10% av aktierna till BEWi till ett i förväg fastställt pris. I händelse av att vissa förutbestämda resultat uppnås i det förvärvade bolaget under räkenskapsåren 2017 och 2018, kan även en tilläggsköpeskilling komma att utgå. I förvärvet uppstod en negativ goodwill om 6 750 KSEK, som har intäktsförts under Övriga rörelseintäkter. XPS är en hårdare form av EPS som används som isoleringsmaterial vid behov av hög hållfasthet. Med förvärvet breddar BEWi sitt produktsortiment inom affärsområdet Isolering. M-plast har en modern produktionsanläggning i Kaavi med ca 15 anställda. Ägarandelen uppgår till 90% och konsolideras från förvärvsdagen.

I mars 2017 förvärvade koncernen tillgångar från Por-Pac ABs fabrik i Lindesberg för 15 000 KSEK, vilket efter en uppgörelse med konkursförvaltaren i Por-Pac AB reducerades till 11 500 KSEK. Verksamheten har konsoliderats in i BEWis affärsområde Packaging och produktionen har överförts till BEWi:s befintliga produktionsanläggningar i Sverige och Danmark.

Den 1 juli 2017 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Solupak Oy (numera BEWi Insulation Oy) för en köpeskilling om 13 378 KSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismetod och inom en given tidsram. Enligt avtal finns också en rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier givet vissa förhållanden. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen. Förvärvet av Solupak Oy, med en produktionsanläggning i Lieto i västra Finland, ger koncernen en bredare produktportfölj och stärker BEWis position i Finland som totalleverantör av isoleringsmaterial i EPS och XPS.

PERSONAL

Medelantalet anställda under året uppgick till 374 (299) och vid årets slut uppgick antalet heltidsanställda till 398 (330). Ökningen förklaras främst av förvärvade verksamheter under året.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernens program för forskning och produktutveckling bedrivs i Borgå, Finland och kopplat till produktionen av EPS-råvaran. Dels sker produktutveckling baserat på egen teknik, dels genom inköpta licenser och externa avtal.

MILJÖPÅVERKAN (TILLSTÅNDS- ELLER 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: I Danmark sker tillverkningen i fabriker i Hobro, Såby, Törring och Holbaek. EPS-råvaran produceras i fabriken i Borgå, Finland. Vidare finns i Finland produktionsanläggningar i Kaavi, Lieto och från 2018 i Ruukki. Produktion av EPS från styrenmonomerer är liksom i Sverige anmälningspliktig även i Finland och Danmark.

Samtliga produktionsenheter inom BEWi Group AB är miljöcertifierade och anmälda och godkända för denna verksamhet av respektive lands myndighet.

Inga utestående frågor med myndigheterna finns för närvarande eller förväntas i en nära framtid.

HÅLLBARHETSRAPPORT

BEWis första hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2017. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen. Rapporten omfattar moderbolaget BEWi 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 *. Vi kommer stegvis att utöka tillämpningen av GRIs ramverk. Eftersom detta är vår första hållbarhetsrapport, har inga väsentliga förändringar i tillämpandet av principer för rapportering eller rapporteringens omfattning förekommit.

Hållbarhetsrapporten finns på följande sidor: Affärsmodell på sidorna 14–15, Risker och riskhantering på sidorna 23–25 och Policies och styrning på sidorna 16–17.

Styrelsen för BEWi har vid undertecknande av års- och koncernredovisningen också godkänt hållbarhetsrapporten.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

BEWi Group bedriver ett kontinuerligt arbete med att utveckla nya applikationsområden för EPS-cellplast inom sina olika affärsområden. Detta arbete sker både via branschorganisationer och i samarbete med kunder.

Den framtida utvecklingen för koncernens enheter bedöms vara god. Bedömningen stöds av att koncernen är verksam på en väl strukturerad marknad, att produktportföljen är efterfrågad av kunderna och att produkterna har hög nyttighetsgrad. Att ersätta EPS-produkter med alternativ teknik bedöms inte vara möjligt i ett kort perspektiv.

Långsiktiga trender, såsom urbanisering, globalisering och digitalisering, verkar också till koncernens fördel. Urbaniseringen främjar BEWis verksamhet för isoleringsmaterial, medan globalisering och digitalisering ökar konsumtionen inom e-handel, vilket driver på behovet av förpackningar som skyddar de varor som transporteras.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Råvaran, styrenmonomer, handlas på världsmarknaden och köps i en kombination på spot- och kontraktspriser. Inköpspriset är kopplat dels till tillgång och efterfrågan dels till oljepriset. Priset på styren sätts i dollar och euro och innebär naturligt en riskexponering mot de nordiska valutorna. Priset på slutprodukt till kund är på hela den nordiska marknaden 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 23–24.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Ruukki EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för en kontant köpeskilling om 9 850 KSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismetanism och en given tidsram. Enligt avtal finns även en rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier, beräknad enligt samma prismetanism, givet vissa förhållanden. Bolaget omsätter cirka 2,5 miljoner EUR och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland.

Den 22 mars 2018 undertecknades ett avtal om förvärv av Synbra Holding BV – en specialist inom cellplast med specialplaster och lösningar för industrin samt hållbara isoleringssystem, med verksamheter i Nordeuropa och Portugal och huvudkontor i Etten-Leur i Nederländerna. Den 21 mars ingicks också ett avtal mellan Synbra-koncernen och Hirsch Servo Gruppe om avyttring av 66% av Synbra-koncernens tyska dotterbolag till Hirsch-koncernen. Avyttringen är bl a

villkorad av myndighetsgodkännande. Efter avyttringen av den tyska verksamheten kommer Synbra-koncernen ha ca 710 medarbetare på 10 produktionsenheter i Nederländerna, Danmark och Portugal. Kombinationen BEWi/Synbra skapar en ledande leverantör i Europa av cellplast-produkter med stark potential för tillväxt. Köpeskillingen uppgår till 117,5 MEUR (cirka 1 165 MSEK) på skuldfri basis. BEWi avser att finansiera förvärvet genom egen kassa, en riktad nyemission av aktier samt en emission av ett obligationslån. Den 5 april beslutade en extra bolagsstämma att emittera 9 376 465 aktier av serie A till ett värde om 400 MSEK, av vilka 5 157 056 aktier har rätt att tecknas av Frøya Invest AS och 4 219 409 aktier har rätt att tecknas av Gjølsten Holding AS. Den 10 april avyttrades tre fastigheter i Danmark och två i Sverige till ett totalt värde om 113 MSEK, vilka därefter kommer att hyras av BEWi för en årlig hyra om ca 11 MSEK. Den 12 april placerades ett fyraårigt seniorett säkerställt obligationslån om 75 MEUR, med ett ramverk om 100 MEUR. Det nya obligationslånet löper med en rörlig ränta om Euribor 3m + 4,75%. BEWi avser att notera det nya obligationslånet på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Förvärvet, liksom verkställigheten av emissionerna av eget kapital och obligationslånet, är avhängiga godkännande av konkurrensmyndigheter.

MODERBOLAGET

BEWi Group AB (publ) är koncernens moderbolag. Moderbolaget innehåller koncernledningen samt vissa koncerngemensamma funktioner. Resultat efter skatt för helåret 2017 uppgick till -4 589 KSEK (-105 KSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick vid årets slut till 239 991 KSEK (244 579 KSEK).

Moderbolagets risker sammanfaller i allt väsentligt med koncernens.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEKAPITAL

Moderbolaget BEWi Group AB (publ) är ett holdingbolag. BEWi Group AB (publ) ägs i sin tur till 48,5% av Verdane Capital (Verdane EFT III SPV K/S, CVR-nr 29403457, Verdane EFT VII SPV K/S, CVR-nr 32153534) och till 48,5% av Frøya Invest AS reg. no. 919 381 310). Resterande 3% ägs av anställda.

Vid en extra bolagsstämma den 24 april 2017 beslutades att moderbolaget skulle byta bolagskategori från privat till publikt bolag samt att aktiekapitalet lägst skall utgöra 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK. I samband med detta beslut genomfördes även en fondemission så att aktiekapitalet ökade från 103 000 SEK till 500 000 SEK, genom överföring från fritt eget kapital. Inga nya aktier emitterades och efter fondemissionen har moderbolaget ett aktiekapital om 500 000 SEK, fördelat på 10 313 032 aktier, med ett kvotvärde om ca 0,05 SEK.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION, KRONOR

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	244 471 280
Balanserat resultat	-392 163
Årets resultat	-4 588 781
Summa	239 490 336

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs	239 490 336
Summa	239 490 336

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Se separat bolagsstyrningsrapport på sidorna 28–29.

Innehållsförteckning

KONCERNEN

Rapport över totalresultatet	35
Rapport över finansiell ställning	36
Rapport över förändringar i eget kapital	38
Rapport över kassaflöden	39

NOTER

1. Allmän information	40
2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	40
3. Finansiell riskhantering	45
4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	47
5. Nettoomsättningens fördelning och segmentinformation	48
6. Ersättningar till anställda m.m	49
7. Ersättningar till revisorerna	50
8. Operationell leasing	51
9. Finansiella intäkter och kostnader	51
10. Valutakursdifferenser – netto	51
11. Inkomstskatt	52
12. Immateriella tillgångar	53
13. Materiella anläggningstillgångar	55
14. Rörelseförvärv	56
15. Finansiella instrument per kategori	58
16. Kundfordringar	59
17. Varulager	59
18. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60
19. Likvida medel	60
20. Aktiekapital	60
21. Upplåning	60
22. Förpliktelse avseende ersättning till anställda	63
23. Övriga avsättningar	65
24. Uppskjuten inkomstskatt	66
25. Övriga kortfristiga skulder	66
26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67

27. Eventualförpliktelser	67
28. Ställda säkerheter	67
29. Närstående	67
30. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	68
31. Händelser efter rapportperiodens slut	69

MODERFÖRETAGET

Resultaträkning	70
Balansräkning	71
Rapport över förändringar i eget kapital	73
Kassaflödesanalys	74

NOTER

1. Allmän information	75
2. Sammanfattning av moderföretagets viktigaste redovisningsprinciper	75
3. Operationell leasing	76
4. Ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter	76
5. Valutakursdifferenser – netto	76
6. Skatt på årets resultat	77
7. Andelar i dotterbolag	77
8. Långfristiga fordringar hos koncernföretag	78
9. Kassa och bank	79
10. Aktiekapital	79
11. Långfristiga skulder	79
12. Finansiella instrument per kategori	81
13. Eventualförpliktelser	82
14. Ställda säkerheter	82
15. Närstående	82

FÖRSÄKRAN	83
REVISIONSBERÄTTELSE	84-86

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	1 875 533	1 606 929
Övriga rörelseintäkter		9 282	38
Summa rörelsens intäkter		1 884 815	1 606 967
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	17	-1 110 279	-951 675
Handelsvaror	17	-68 461	-75 718
Övriga externa kostnader	7, 8, 10	-368 168	-279 085
Personalkostnader	6	-251 424	-188 108
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	12, 13	-51 641	-47 233
Övriga rörelsekostnader	30	0	-4 586
Summa rörelsens kostnader		-1 849 973	-1 546 405
Rörelseresultat		34 842	60 562
Finansiella intäkter	9	2 581	133
Finansiella kostnader	9	-30 668	-11 947
Finansiella poster – netto		-28 087	-11 814
Resultat före skatt		6 755	48 748
Inkomstskatt	11	32 832	-5 354
Årets resultat		39 587	43 394
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser		9 783	7 671
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		579	-718
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-116	144
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		10 246	7 097
Summa totalresultat för året		49 833	50 491
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		38 793	-155
Innehav utan bestämmande inflytande		794	155
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		49 039	-155
Innehav utan bestämmande inflytande		794	155

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	12	183 734	177 453
Övriga immateriella tillgångar	12	95 719	99 460
Summa immateriella tillgångar		279 453	276 913
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	13	150 209	123 968
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	232 306	163 491
Inventarier, verktyg och installationer	13	37 516	10 817
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	13	33 081	30 180
Summa materiella anläggningstillgångar		453 112	328 456
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar		1 988	252
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 988	252
Uppskjutna skattefordringar	24	37 274	1 069
Summa anläggningstillgångar		771 827	606 690
Omsättningstillgångar			
Varulager	17		
Råvaror och förnödenheter		57 387	44 243
Varor under tillverkning		11 378	2 944
Färdiga varor och handelsvaror		114 947	68 696
Summa varulager		183 712	115 883
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	16	218 761	189 798
Skattefordran		3 677	638
Övriga kortfristiga fordringar		30 551	816
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	15 477	18 762
Likvida medel	19	110 563	23 153
Summa kortfristiga fordringar		379 029	233 167
Summa omsättningstillgångar		562 741	349 050
SUMMA TILLGÅNGAR		1 334 568	955 740

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	500	103
Övrigt tillskjutet kapital		244 471	244 868
Reserver		13 376	3 593
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		121 191	81 936
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		379 538	330 500
Innehav utan bestämmande inflytande		10 321	1 045
Summa eget kapital		389 859	331 545
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förpliktelse avseende ersättningar till anställda	22	6 589	7 309
Övriga avsättningar	23	7 243	2 440
Uppskjutna skatteskulder	24	9 845	9 815
Obligationslån	21	537 794	0
Derivatskuld	21	2 748	0
Skulder till kreditinstitut	21	31 342	210 641
Skuld till närstående bolag	29	0	29 566
Summa långfristiga skulder		595 561	259 771
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	7 884	71 231
Leverantörsskulder		231 354	149 830
Aktuella skatteskulder		5 109	4 883
Övriga kortfristiga skulder	25	33 033	84 790
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	71 768	53 690
Summa kortfristiga skulder		349 148	364 424
Summa skulder		944 709	624 195
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 334 568	955 740

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat (inkl årets resultat)	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016		100	232 350	-4 078	39 270	267 642	890	268 532
Årets resultat				-	43 240	43 240	155	43 395
Övrigt totalresultat				7 671	-574	7 097	-	7 097
Summa totalresultat		0	0	7 671	42 666	50 337	155	50 492
Transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital								
Nyemission		3	12 518			12 521	-	12 521
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		3	12 518	0	0	12 521	-	12 521
Utgående balans per 31 december 2016		103	244 868	3 593	81 936	330 500	1 045	331 545
Ingående balans per 1 januari 2017		103	244 868	3 593	81 936	330 500	1 045	331 545
Årets resultat					38 793	38 793	794	39 587
Övrigt totalresultat				9 783	462	10 245	-	10 245
Summa totalresultat		0	0	9 783	39 255	49 038	794	49 832
Transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital								
Fondemission		397	-397			0		0
Förvärv minoritet							8 482	8 482
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		397	-397	-	-	0	8 482	8 482
Utgående balans per 31 december 2017		500	244 471	13 376	121 191	379 538	10 321	389 859

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		34 842	60 563
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	47 378	51 819
Valutakursvinst/förlust		0	189
Betald ränta och finansieringskostnader		-24 723	-13 050
Erhållen ränta		231	133
Betald inkomstskatt		-6 801	-4 547
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		50 927	95 107
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-41 435	-13 371
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-35 368	-15 632
Ökning/minskning av rörelseskulder		97 132	7 361
Summa förändring av rörelsekapital		20 329	-21 642
Kassaflöde från den löpande verksamheten		71 256	73 465
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13	-96 206	-60 061
Företagsförvärv	14, 15	-10 938	0
Avyttring av materiella anläggningstillgång	13	0	11 670
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-107 144	-48 391
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	21	1 105 047	0
Nyemission		0	12 521
Amortering av lån	21	-982 051	-129 406
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		122 996	-116 885
Periodens kassaflöde			
Likvida medel vid periodens början		87 108	-91 811
Kursdifferens i likvida medel		23 153	111 582
		302	3 382
Likvida medel vid årets slut	19	110 563	23 153

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNEN

Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter

BELOPP I TUSEN KRONOR (KSEK) OM INGET ANNAT ANGES.

1. ALLMÄN INFORMATION

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

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 Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna.

Styrelsen har den 17 april 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

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 tusentals svenska kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för BEWi-koncernen ("BEWi") 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 ÄNNU INTE HAR TILLÄMPATS AV KONCERNEN

BEWi tillämpar de nya och ändrade standarder och tolkningar av ISAB och uttalanden från IFRIC som är antagna av EU och som är obligatoriska från och med 1 januari 2017. För räkenskapsåret 2017 började BEWi tillämpa Disclosure Initiative: Amendments to IAS 7, som kräver att utökade upplysningar lämnas avseende förändringar av finansiella skulder hänförliga

till finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Övriga nya standarder, tolkningar och uttalanden har inte haft några väsentliga förändringar på koncernens finansiella rapporter.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer en preliminär bedömning av effekter från de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden har trätt ikraft 1 januari 2018, varvid den också började tillämpas av BEWi-koncernen. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. BEWi förväntar sig ingen väsentlig påverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder. Den förändrade nedskrivningsmodellen för redovisning av kreditförluster beräknas inte heller medföra väsentliga effekter.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. Standarden har trätt ikraft 1 januari 2018, varvid den också började tillämpas av BEWi-koncernen. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Koncernen har utvärderat effekterna av införandet av IFRS 15 och har inte noterat några väsentliga effekter vid övergångstidpunkten. Intäkter från försäljning av varor kommer enligt IFRS 15 i likhet med redovisning enligt IAS 18 att redovisas vid en viss tidpunkt.

IFRS 16 "Leases". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27.

Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, såväl finansiella som operationella (med några undantag) redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte tillfullo utvärderat effekterna av IFRS 16, men not 8 ger en indikation på omfattningen av de operationella leasingavtalen. Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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. Styrelsen 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 styrelsen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernen har identifierat tre rapporterbara segment, Råvara, Insulation, och Packaging. Avseende Packaging erhåller styrelsen separata rapporter avseende både den svenska och den danska (Flamingo) delen av Packaging verksamheten. Dessa rörelsesegment har dock slagits samman till ett rapporterbart segment, Packaging, då dessa har bedömts ha likartade långsiktiga ekonomiska egenskaper och den verksamhet som bedrivs bedöms ha likartad karaktär främst med avseende på likartade produkter och likartade kunder.

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 överlåtna 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 företags 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 IAS 39 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. Vinst 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 miljön 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. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten "Övriga rörelsekostnader" respektive "Övriga rörelseintäkter" i resultaträkningen.

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 BEWis andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser i det förvärvade bolaget samt värdet på innehav utan bestämmande inflytande 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 övervakas på rörelsesegment-nivå.

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 år
Teknologi	10 år

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker. Byggnader och mark redovisas till omvärderat belopp, baserat på värderingar som utförs av externa och oberoende värderingsmän, minskat med de avskrivningar av byggnader som gjorts därefter. Värderingar görs med tillräcklig regelbundenhet för att säkerställa att det verkliga värdet på den omvärderade tillgången inte väsentligt avviker från det redovisade värdet. De ackumulerade avskrivningarna vid tidpunkten för omvärderingen elimineras mot tillgångens uppskrivna anskaffningsvärde, varefter nettobeloppet utgör tillgångens omvärderade belopp. Alla andra materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. I anskaffningsvärdet kan också ingå överföringar från eget kapital av eventuella vinster/förluster från kassaflödessäkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, hänförliga till inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. 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 försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

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: lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs 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 är finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.8.2 Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

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

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns 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 har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader". Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader".

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

I 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 realiseras 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

skattekulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatte-skulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona 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. 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. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

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 anställds 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

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

Försäljning av varor

Koncernen säljer produkter för isolering till byggindustrin samt förpackningslösningar till den tillverkande industrin och livsmedelsproducenter. 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.

Härutöver ska följande kriterier vara uppfyllda:

- De ekonomiska fördelarna som är förknippade med varornas ägande.
- Koncernföretaget behåller inte något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och företaget utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna.
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernföretaget.
- De utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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 leasingobjektens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. 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.

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. Koncernen använder inte några derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering.

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 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.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens varuinköp sker till stor del i EUR vilket främst bedöms utgöra en valutarisk i koncernens svenska 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 valutarisker.

Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter valutasäkras inte.

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen för EUR/SEK och SEK/DKK. Om den svenska kronan hade försvagats med 5% i förhållande till EUR och DKK, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2017 varit ca 4 800 KSEK (2016: 2 600 KSEK) högre till följd av att resultaträkningen omräknats till en annan växelkurs.

(II) RÄNTERISK

Koncernens främsta ränterisk uppstår genom långfristig upplåning med rörlig ränta, som exponerar koncernen för ränterisk avseende kassaflöden. Under 2017 och 2016 var koncernens upplåning främst i svenska kronor och EUR med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor under 2017 varit 50 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2017 varit ca 1 873 KSEK (2016: 570 KSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta. Om räntorna på upplåning i EUR under 2017 varit 50 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2017 varit 712 KSEK (2016: 1 155 KSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

(III) PRISRISK

Koncernen är exponerad för priskrisk 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.

Upplysning om verkligt värde

17-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Bokfört värde
Finansiella tillgångar som kan säljas					
Ägarintressen i övriga företag	0	0	985	985	985
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (identifierade vid första redovisnings-tillfället)					
Tilläggsköpeskillningar	0	0	2 802	2 802	2 802
Övriga finansiella skulder					
Obligationslån	554 125	0	0	554 125	537 794

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	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet
Per 31 december 2016	0	0
Genom förvärv	985	2 773
Valutakursdifferens	0	29
Per 31 december 2017	985	2 802

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

(b) 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 tillgodohavanden 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.

(c) Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande 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 lånelimiter eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter.

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

Per 31 december 2017	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	0	0	537 794	0
Skulder till kreditinstitut	7 884	6 947	18 425	5 778
Leverantörsskulder	231 354	0	0	0
Summa	239 238	6 947	556 219	5 778

Per 31 december 2016	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Skulder till kreditinstitut	78 909	68 490	73 721	93 532
Skulder till närstående	1 314	1 297	10 092	22 811
Leverantörsskulder	149 830	0	0	0
Factoringskuld	76 277	0	0	0
Summa	306 330	69 788	83 813	116 343

Skulder avseende finansiell leasing ingår posten skulder till kreditinstitut. För närmare information, se not 21.

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, utfärda 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.

	2017-12-31	2016-12-31
Total upplåning	577 020	387 715
Avgår: likvida medel	-110 563	-23 153
Nettoskuld	466 457	364 562
Eget kapital	389 859	331 545
Totalt kapital	856 316	696 107
Skuldsättningsgrad	54,5%	52,4%

Ökningen i skuldsättningsgrad mellan 2017 och 2016 var främst en följd av investeringen i en ny produktionslina i Borgå i Finland samt förvärven i Finland och Sverige under 2017. Förändringen av nettoskulden under året presenteras mer ingående i not 21.

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 183 712 KSEK per 2017-12-31 (2016-12-31: 115 883 KSEK).

(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 28 901 KSEK per 2017-12-31 (2016-12-31: 5 160 KSEK). Se mer information i not 24.

(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 22.

NOT 5 Nettoomsättningens fördelning och segmentinformation

Per geografisk marknad	2017	2016
Norden	1 400 311	1 112 630
Övriga Europa	475 222	494 299
Summa	1 875 533	1 606 929

Intäkterna avser i sin helhet försäljning av varor.

Segmentsinformation

Intäkter

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till styrelsen värderas på samma sätt som i Koncernens rapport över totalresultat.

	2017			2016		
	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder
Råvara	1 189 588	-197 189	992 399	1 063 952	-132 093	931 859
Insulation	458 694	-65 176	393 518	314 557	-23 000	291 557
Packaging	495 169	-5 553	489 616	391 890	-8 377	383 513
Summa	2 143 451	-267 918	1 875 533	1 770 399	-163 470	1 606 929

Fördelningen av resultat per segment sker till och med EBIT.
EBIT stäms av mot resultat före skatt enligt följande avstämning:

EBIT	2017	2016	Total
Råvara	44 532	35 327	79 859
Insulation	-3 690	10 063	6 373
Packaging	20 253	33 809	54 062
Unallocated	-26 253	-18 636	-44 889
Summa	34 842	60 563	95 405
Finansiella poster – netto	-28 087	-11 814	
Resultat före skatt	6 755	48 749	

Koncernen har sitt säte i Sverige. Intäkter från externa kunder i Sverige och andra länder framgår nedan:

	2017	2016
Sverige	536 401	447 403
Danmark	208 178	185 707
Finland	258 957	161 867
Övriga Europa	871 997	811 952
Summa	1 875 533	1 606 929

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar som är lokaliserade i Sverige uppgår till KSEK 125 909 (109 559 KSEK) och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till 606 616 KSEK (495 810 KSEK).

Det finns ingen kund som står för mer än 10% av koncernens intäkter.

NOT 6 Ersättningar till anställda, m.m.

	2017	2016
Löner och andra ersättningar	170 241	144 857
Sociala avgifter	24 665	20 923
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	19 353	17 885
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	1 108	975
Summa ersättningar till anställda	215 367	184 639

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	8 251	1 842	9 540	3 492
varav bonus	285		405	
varav pensionskostnader		1 053		1 964
Övriga anställda	161 990	43 284	143 155	39 634
Koncernen totalt	170 526	46 179	153 100	45 090

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2017		2016	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	135	95	117	84
Finland	120	104	75	62
Danmark	112	72	100	63
Norge	7	5	7	6
Koncernen totalt	374	276	299	215

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:

	2017			2016		
	Grundlön inkl. förmåner/styrelse-arvoden	Rörlig ersättning	Pensions-ersättning	Grundlön inkl. förmåner/styrelse-arvoden	Rörlig ersättning	Pensions-ersättning
Styrelsen						
(5 (4) ledamöter, varav 1 (0) kvinna)						
Göran Vikström (ordförande)	350			916		
Gunnar Syvertsen	200			127		
Bernt Thoresen	200			127		
Kristina Schauman	200			127		
Per Nordlander						
Summa	950			1 297		
Verkställande direktör						
Christian Bekken	1 631		21	1 426	96	21
Övriga ledande befattningshavare						
4 (4) personer varav 1 (1) kvinna per den 31 december	5 385	285	1 032	6 517	300	1 943
Summa	7 016	285	1 053	7 943	396	1 964

Avgångsvederlag

Enligt det anställningsavtal som träffats med Bolagets verkställande direktör gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Den anställde har rätt att erhålla oförändrad lön och övriga anställningsförmåner under uppsägningstiden.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

NOT 7

Ersättningar till revisorerna

	2017	2016
PwC		
– Revisionsuppdraget	1 742	1 096
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	269	266
– Skatterådgivning	972	62
– Övriga tjänster	4 160	70
Summa	7 143	1 494
Andra revisionsbyråer än PwC		
– Revisionsuppdraget	10	0
Summa	10	0

Av revisionsuppdrag avser 950 KSEK PwC Sverige (2016: 638 KSEK), av revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 250 KSEK PwC Sverige, (2016: 171 KSEK), av skatterådgivning avser 966 KSEK (2016: 30 KSEK) PwC Sverige och av övriga tjänster avser 2 783 KSEK (2016: 0 KSEK) PwC Sverige.

NOT 8 Operationell 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:

	2017	2016
Inom 1 år	20 931	18 615
Mellan 1 och 5 år	38 613	45 668
Mer än 5 år	7 375	8 796
Summa	66 919	73 079

Under året kostnadsförda leasingavgifter 19 824 KSEK (2016: 17 187 KSEK).

NOT 9 Finansiella intäkter och kostnader

	2017	2016
Ränteintäkter	876	133
Övriga finansiella intäkter	1 705	0
Valutakursvinster	0	3 787
Total finansiella intäkter	2 581	3 920
Räntekostnader	-27 410	-13 097
Övriga finansieringskostnader	-1 304	0
Valutakursförluster	-1 954	-2 637
Totala finansiella kostnader	-30 668	-15 734
Summa finansiella poster – netto	-28 087	-11 814

NOT 10 Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2017	2016
Övriga rörelsekostnader	-211	-1 183
Finansiella poster – netto (not 9)	-1 954	1 150
Valutakursdifferenser – netto	-2 165	-33

NOT 11 Inkomstskatt

	2017	2016
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-3 954	-4 547
Justering av skatt tidigare år	-34	–
Summa aktuell skatt	-3 988	-4 547
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	36 820	-807
Summa uppskjuten skatt	36 820	-807
Summa inkomstskatt	32 832	-5 354

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

	2017	2016
Resultat före skatt	6 755	48 748
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	-1 482	-10 725
Effekt av utländska skattesatser	740	478
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-418	-2 380
Ej skattepliktiga intäkter	4 585	1 678
Justering av skatt tidigare år	-34	–
Övrigt	0	-341
Skatt hänförlig till tidigare ej redovisade underskottsavdrag och temporära skillnader	35 718	0
Skatt hänförlig till ej redovisade underskottsavdrag och temporära skillnader	-6 277	5 936
Skattekostnad	32 832	-5 354

NOT 12 Immateriella tillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Varumärke	Kund- relationer	Teknologi	Patent och licenser	Summa
Per 1 januari 2016						
Anskaffningsvärde	170 188	44 697	47 869	16 949	1 261	280 963
Akkumulerade avskrivningar			-8 000	-2 267	-370	-10 637
Redovisat värde	170 188	44 697	39 869	14 682	891	270 326
Räkenskapsåret 2016						
Ingående redovisat värde	170 188	44 697	39 869	14 682	891	270 326
Valutakursdifferenser	7 266	2 297	1 399	678	26	11 664
Inköp					3 059	3 059
Avskrivningar			-6 000	-1 700	-436	-8 136
Utgående redovisat värde	177 453	46 993	35 268	13 660	3 540	276 913
Per 31 december 2016						
Anskaffningsvärde	177 453	46 993	49 268	17 627	4 346	295 686
Akkumulerade avskrivningar			-14 000	-3 967	-806	-18 773
Redovisat värde	177 453	46 993	35 268	13 660	3 540	276 913
Räkenskapsåret 2017						
Ingående redovisat värde	177 453	46 993	35 268	13 660	3 540	276 913
Valutakursdifferenser	4 616	1 292	589	365	79	6 941
Genom förvärv	1 665			1 852		3 517
Omklassificeringar					322	322
Avskrivningar			-6 000	-1 700	-540	-8 240
Utgående redovisat värde	183 734	48 285	29 857	14 177	3 401	279 453
Per 31 december 2017						
Anskaffningsvärde	183 734	48 285	49 857	19 844	4 747	306 466
Akkumulerade avskrivningar			-20 000	-5 667	-1 346	-27 013
Redovisat värde	183 734	48 285	29 857	14 177	3 401	279 453

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:

Goodwill	2017-12-31	2016-12-31
Råvara	130 775	127 017
Isolering	11 171	9 507
Förpackning Sverige	9 615	9 615
Förpackning Danmark	32 173	31 314
Summa	183 704	177 453
Varumärke	2017-12-31	2016-12-31
Förpackning Danmark	48 285	46 993
Summa	48 285	46 993

De antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärdet är desamma för goodwill och varumärken. Ledeningen 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 9,2% (2016: 9%). Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har bedömts till 2% (2016: 2%) för samtliga kassagenererande enheter och har bedömts utifrån branschprognoser.

En genomförd prövning av nedskrivningsbehov av goodwill påvisar att inget nedskrivningsbehov föreligger. En förändring i diskonteringsräntan om 1% eller minskade kassaflöden om 10% skulle inte förändra utfallet i prövningen.

NOT 13 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott materiella anläggnings- tillgångar	Summa
Per 1 januari 2016					
Anskaffningsvärde	144 538	204 753	11 767	4 497	365 555
Akkumulerade avskrivningar	-8 959	-39 956	-1 455		-50 370
Redovisat värde	135 579	164 797	10 312	4 497	315 185
Räkenskapsåret 2016					
Ingående redovisat värde	135 579	164 797	10 312	4 497	315 185
Valutakursdifferenser	5 058	4 793	397	213	10 461
Inköp	4 950	25 925	23 780	5 518	60 173
Omklassificeringar	741	-2 486	2 381	-3 171	-2 535
Avyttringar och utrangeringar	-16 210	-147			-16 357
Avskrivningar	-6 150	-29 391	-2 930		-38 471
Utgående redovisat värde	123 968	163 491	33 940	7 057	328 456
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	139 077	232 838	38 325	7 057	417 297
Akkumulerade avskrivningar	-15 109	-69 347	-4 385		-88 841
Redovisat värde	123 968	163 491	33 940	7 057	328 456
Räkenskapsåret 2017					
Ingående redovisat värde	123 968	163 491	33 940	7 057	328 456
Valutakursdifferenser	2 786	5 077	743	57	8 663
Inköp	10 094	58 849	4 558	22 422	95 923
Genom förvärv	20 675	37 498	1 753	3 545	63 471
Avskrivningar	-7 314	-32 609	-3 478		-43 401
Utgående redovisat värde	150 209	232 306	37 516	33 081	453 112
Per 31 december 2017					
Anskaffningsvärde	171 468	342 959	44 901	33 081	592 409
Akkumulerade avskrivningar	-21 259	-110 653	-7 385	0	-139 297
Redovisat värde	150 209	232 306	37 516	33 081	453 112

M-Plast Oy

Den 2 januari förvärvades 90% av den finska XPS-tillverkaren M-plast OY (numera BEWi M-Plast Oy) för en köpeskilling om 11 951 KSEK, med en option för säljaren att avyttra resterande 10% av aktierna till BEWi till ett i förväg fastställt pris. Denna option, värderad till 956 KSEK, ingår i den totala köpeskillingen enligt tabellen nedan och ligger skuldförd i balansräkningen. Någon andel av eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas därför inte avseende detta förvärv. I händelse av att vissa förutbestämda resultat uppnås i det förvärvade bolaget under räkenskapsåren 2017 och 2018, kan även en tilläggsköpeskilling komma att utgå, vilken vid förvärvet uppskattats till 1 817 KSEK genom nuvärdesberäkning av de estimerade framtida kassaflödena. I förvärvet uppstod en negativ goodwill om 6 750 KSEK, som har intäktsförts under Övriga rörelseintäkter. Då köpeskillingen initialt finansierades genom en säljarrevers, vilken redovisades som en del av finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen, redovisas även regleringen av denna säljarrevers i kassaflödet från finansieringsverksamheten. XPS är en hårdare form av EPS som används som isoleringsmaterial vid behov av hög hållfasthet. Med förvärvet breddar BEWi sitt produktsortiment inom affärsområdet Isolering. M-plast har en modern produktionsanläggning i Kaavi med ca 15 anställda. Under året har bolaget bidragit med 53 564 KSEK till koncernens externa nettoomsättning och 4 362 KSEK till koncernens rörelseresultat. Inga förvärvskostnader belastar årets resultat.

Köpeskilling

Kontant köpeskilling	11 951
Villkorad köpeskilling	1 817
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	956
Summa total köpeskilling	14 724
Uppskjuten köpeskilling	-2 773
Likvida medel i förvärvat bolag	-2 409
Rapporterat i finansieringsverksamheten	-11 951
Påverkan på kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 409

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder i sammandrag

Materiella anläggningstillgångar	48 101
Immateriella anläggningstillgångar	3 375
Varulager	9 485
Övriga fordringar	7 515
Likvida medel	2 409
Uppskjutna skatteskulder	-1 492
Långfristiga lån och räntebärande skulder	-34 381
Övriga skulder	-13 538
Summa identifierbara nettotillgångar	21 474
Negativ goodwill	-6 750

Lindesberg

I mars 2017 förvärvade koncernen tillgångar från Por-Pac ABs fabrik i Lindesberg för 15 000 KSEK, vilket efter en uppgörelse med konkursförvaltaren i Por-Pac AB reducerades till 11 500 KSEK mot att vissa maskiner återgått till konkursboet. I samband med förvärvet uppstod en negativ goodwill som intäktsförts under Övriga rörelseintäkter. Då köpeskillingen initialt finansierades genom en säljarrevers, vilken redovisades som en del av finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen, redovisas även regleringen av denna säljarrevers i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Verksamheten har konsoliderats in i affärsområdet Packaging och produktionen har överförs till BEWi:s befintliga produktionsanläggningar i Sverige och Danmark. Då det är ett inköpsförvärv och verksamheten överförs till andra anläggningar inom koncernen, går det inte att beräkna bidraget till koncernens nettoomsättning och resultat från detta förvärv under året.

Köpeskilling

Kontant köpeskilling	11 500
Summa total köpeskilling	11 500
Rapporterat i finansieringsverksamheten	-11 500
Påverkan på kassaflöde från investeringsverksamheten	0

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder i sammandrag

Materiella anläggningstillgångar	5 500
Varulager	7 903
Summa identifierbara nettotillgångar	13 403
Negativ goodwill	-1 903

Solupak Oy

Den 1 juli 2017 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Solupak Oy (numera BEWi Insulation Oy) för en köpeskilling om 13 378 KSEK, med en tilläggsköpeskilling värderad till 712 KSEK (75 KEUR), om bolagets omsättning under 2017 och inledningen av 2018 uppnår en viss nivå. Under 2018 har denna tilläggsköpeskilling utbetalats. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismekanism och inom en given tidsram. Enligt avtal finns också en rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier givet vissa förhållanden. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen. Förvärvet av Solupak Oy, med en produktionsanläggning i Lieto i västra Finland, ger koncernen en bredare produktportfölj och stärker BEWis position i Finland som totalleverantör av isoleringsmaterial i EPS och XPS. Förvärvsanalysen gav upphov till en goodwill om 1 617 KSEK, vilken är hänförlig till förväntad lönsamhet och förväntade synergieffekter. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Avskrivningar på goodwillposten är inte avdragsgilla. Under året har bolaget bidragit med 25 150 KSEK till koncernens externa nettoomsättning och 1 204 KSEK till koncernens rörelseresultat. Om Solupak Oy hade konsoliderats från den 1 januari 2017 skulle bolaget bidragit med 40 039 KSEK till koncernens externa nettoomsättning och 592 KSEK till koncernens rörelseresultat. Förvärvskostnader om 1 210 KSEK belastar årets resultat och redovisas under Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Köpeskilling

Kontant köpeskilling	13 378
Villkorad köpeskilling	712
Summa total köpeskilling	14 090
Uppskjuten köpeskilling	-712
Likvida medel i förvärvat bolag	-1 016
Påverkan på kassaflöde från investeringsverksamheten	12 362

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder i sammandrag

Materiella anläggningstillgångar	11 947
Varulager	5 727
Övriga fordringar	7 874
Likvida medel	1 016
Övriga skulder	-5 775
Summa identifierbara nettotillgångar	20 789
Innehav utan bestämmande inflytande	-8 316
Goodwill	1 617

Förvärvsanalysen ovan är preliminär.

NOT 15 Finansiella instrument per kategori

2017-12-31	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	0	1 003	1 003
Ägarintressen i övriga företag	985	0	0
Kundfordringar	0	218 761	218 761
Likvida medel	0	110 563	110 563
Summa	985	330 327	330 327

Ägarintressen i övriga företag avser andel (4,67%) i Polystyrene Loop Coöperatief U.A. som förvärvats under 2017 för KSEK 985. Bolaget ägs av olika branschaktörer och arbetar med utveckling inom plaståtervinning.

2017-12-31	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen			
Obligationslån	0	537 794	537 794
Långfristiga skulder till kreditinstitut	0	31 342	31 342
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	985	0	985
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	6 899	6 899
Övriga kortfristiga skulder	1 817	0	1 817
Leverantörsskulder	0	231 354	231 354
Summa	2 802	807 389	810 191

Finansiella skulder redovisade till verkligt värde är identifierade som sådana vid första redovisningstillfället och avser tilläggsköpeskillningar avseende förvärv av dotterbolag.

2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Andra långfristiga fordringar	252	0
Kundfordringar	189 798	189 798
Övriga kortfristiga fordringar	816	816
Likvida medel	23 153	23 153
Summa	214 019	213 767

2016-12-31	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder till kreditinstitut	210 641	210 641
Skuld till närstående bolag	29 566	29 566
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	71 231	71 231
Leverantörsskulder	149 830	149 830
Factoring skuld	76 277	76 277
Summa	537 545	537 545

NOT 16 Kundfordringar

SEK	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	220 941	192 284
Minus: reservering för osäkra fordringar	-2 180	-2 486
Kundfordringar – netto	218 761	189 798

Åldersanalysen av samtliga kundfordringar framgår nedan:

SEK	2017-12-31	2016-12-31
Ej förfallna	191 513	167 430
1-30 dagar	19 508	16 755
31-60	1 658	1 588
> 61 dagar	8 262	6 511
Minus: reservering för osäkra fordringar	-2 180	-2 486
Summa kundfordringar – netto	218 761	189 798

	2017-12-31	2016-12-31
Förfallna kundfordringar som inte ingår i reservering för osäkra kundfordringar	27 248	22 368

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

	2017-12-31	2016-12-31
SEK	79 738	71 287
EUR	84 837	77 680
GBP	16 250	3 138
NOK	5 096	6 859
DKK	32 840	30 833
	218 761	189 798

I övriga kategorier inom kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar ingår inte några tillgångar för vilka nedskrivningsbehov föreligger. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan.

Koncernen har inte ställt några kundfordringar som säkerhet för något lån.

NOT 17 Varulager

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten råvaror och förnödenheter samt handelsvaror i resultaträkningen och uppgår till 1 178 740 KSEK (2016: 1 027 393 KSEK).

Koncernen återförde under 2017 0 KSEK (2016: 0 KSEK) av en tidigare nedskrivning av varulagret. Det återförda beloppet ingår i Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen.

NOT 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna bonus- och rabattintäkter	800	1 491
Upplupna fraktbidragintäkter	220	335
Förutbetalda energiskattekostnader	2 559	4 546
Förutbetalda lokalhyreskostnader	2 738	2 334
Förutbetalda försäkringskostnader	969	900
Förutbetalda IT investeringskostnader	226	0
Övriga poster	7 965	9 156
Summa	15 477	18 762

NOT 19 Likvida medel

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

	2017-12-31	2016-12-31
Banktillgodohavanden	110 563	23 153

NOT 20 Aktiekapital

Per 31 december 2017 uppgick antalet utestående aktier till 10 313 032, varav 10 000 000 av serie A och 313 032 av serie B, med ett kvotvärde om ca 0,05 SEK. Aktiekapitalet ökade under 2017 från 103 KSEK till 500 KSEK genom en fondemission utan att några nya aktier emitterades. Aktier av serie A berättigar till 1 röst, medan aktier av serie B berättigar till 0,99 röster. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är tillfullo betalda.

NOT 21 Upplåning

	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig		
Obligationslån	537 794	0
Skulder till kreditinstitut	19 335	198 746
Skulder till närstående	0	29 566
Skulder avseende finansiell leasing	12 007	11 895
Summa långfristig upplåning	569 136	240 207
Kortfristig		
Skulder till kreditinstitut	3 552	68 277
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	985	0
Skulder avseende finansiell leasing	3 347	2 954
Summa kortfristig upplåning	7 884	71 231

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för finansiella leasingavtal är som följer:

	2017	2016
Inom 1 år	3 669	3 088
Mellan 1 och 5 år	10 184	11 259
Mer än 5 år	0	0
Summa	13 853	14 347
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	15 354	14 849

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	Likvida medel	Obligationslån	Skulder till kreditinstitut	Skulder till närstående	Factoring-skuld	Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	Summa förändring nettoskuld
Nettoskuld per 31 december 2016	23 153	0	-281 872	-29 566	-76 277		-364 562
Kassaflödespåverkande förändringar							
Upptagna lån		-550 000	-543 254		-18 561		-1 111 815
Transaktionskostnader vid upptagande av lån		15 290					15 290
Amortering av lån			828 288	54 696	94 838		977 822
Upptagen finansiell leasingskuld			-4 450				-4 450
Amortering finansiell leasingskuld			4 229				4 229
Summa kassaflöde i finansieringsverksamheten		-534 710	284 813	54 696	76 277		-118 924
Kassaflöde	87 108						87 108
Summa kassaflödespåverkande förändringar	87 108	-534 710	284 813	54 696	76 277	0	-31 816
Ikke kassaflödespåverkande förändringar							
Genom förvärv			-34 381			-985	-35 366
Förvärvskrediter				-23 451			-23 451
Aktiverade räntekostnader		-3 084		-1 113			-4 197
Valutakursdifferenser	302		-6 801	-566			-7 065
Summa ikke kassaflödespåverkande förändringar	302	-3 084	-41 182	-25 130	0	-985	-70 079
Nettoskuld per 31 december 2017	110 563	-537 794	-38 241	0	0	-985	-466 457

KSEK 4 072 av transaktionskostnader vid upptagande av lån ovan redovisas i kassaflödesanalysen i posten Betald ränta och finansieringskostnader och ingår därmed i kassaflödet från den löpande verksamheten. I motsvarande mån är kassaflödet från finansieringsverksamheten KSEK 4 072 högre än summan av kassaflödespåverkande förändringar hänförliga till skulder i tabellen ovan.

Refinansiering 2017

Under 2017 har koncernen genomfört en refinansiering i två steg. I mars 2017 ingicks som ett första steg en bryggfinansiering, varvid koncernens befintliga lån från kreditinstitut, checkräkning samt factoringskuld löstes och en ny kreditfacilitet med en löptid på 18 månader upptogs från koncernens huvudbank. Denna kreditfacilitet omfattade banklån om totalt 425 000 KSEK (denominerade i SEK och EUR) samt en checkräkningskredit om 100 000 KSEK. Samtidigt inleddes processen med det andra steget i refinansieringsprocessen. Det slutfördes den 8 juni 2017, då moderbolaget emitterade ett obligationslån om 550 000 KSEK, som samtidigt noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm. Obligationslånet löper t o m den 8 juni 2020. Bolaget ersatte samtidigt checkräkningskrediten om 100 000 KSEK från bryggfinansieringen med en ny checkräkningskredit på samma belopp med koncernens huvudbank. I samband med upptagandet av obligationslånet löstes krediterna från bryggfinansieringen.

Vidare återbetalades skulder till närstående, dels långfristiga lån från ingången av året, dels kortfristiga lån som upptagits för att finansiera förvärven av M-Plast Oy och verksamheten i Lindesberg.

För att säkra exponeringen mot EUR på koncernintern utlåning till dotterbolag, ingick koncernen i samband med emissionen av obligationslånet en valutaränteswap, där koncernen lånar upp 41 200 KEUR och lånar ut motsvarande belopp i SEK, vid swapens ingång värderat till 401 700 KSEK.

Swappen löper till april 2020. Swappen redovisas netto i balansräkningen som ett derivat och bokfört värde per den 31 december 2017 uppgick till 2 748 KSEK.

Genomsnittlig ränta

Skulder till kreditinstitut från den gamla finansieringsstrukturen löpte med Stibor 3m + en fast marginal. Den genomsnittliga räntan under året på dessa skulder till kreditinstitut uppgick till 2,8-3,3% (2016: ca 3,1%). Skulder till kreditinstitut under bryggfinansieringen löpte med en ränta om 2,3-3,0%. Skulder till närstående löpte under året med en genomsnittlig ränta om 2,4-3,5% (2016: ca 2,4%), förutom förvärvskrediterna som löpte med en ränta om 8,0%.

Obligationslånet löper med en ränta om Stibor 3m +4,40%, vilket inneburit en ränta i spannet 3,8%-3,9% sedan emissionen den 8 juni 2017.

Obligationslånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader, vilket givit en genomsnittlig effektiv ränta om 4,9% under året. Valutaränteswappen löper med en räntemarginal om 0,20% mellan inlåning och utlåning.

Covenanter och ställda säkerheter

För obligationslånet och checkräkningskrediten har uppställts vissa s k 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 covenanter i den nya finansieringsstrukturen. Under 2016 bröts mot covenanterna i den gamla finansieringsstrukturen en gång. Ett godkännande från avsteg erhöles då från långivaren och koncernen belastades med begränsade kostnader för detta avsteg. För obligationslånet och checkräkningskrediten har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar och aktier i dotterbolag (se not 28).

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 2 304 301 KSEK (484 756 KSEK) samt pantsatta aktier i dotterbolag till ett värde av 442 612 KSEK (270 674 KSEK) MSEK. Se även not 28.

Verkligt värde på obligationslånet, som är noterat på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm, var 554 125 KSEK per 31 december 2017. 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:

	2017-12-31	2016-12-31
SEK	544 885	101 516
EUR	2 851	21 432
DKK	2 924	3 643

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2017-12-31	2016-12-31
Checkräkning	100 000	80 000
Factoring	0	24 177

NOT 22 **Förpliktelse avseende ersättning till anställda**

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Finland. Samtliga förmånsplaner baserade på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensionsutbetalningarna under livstiden. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. Pensionsplanen är avtalsmässigt tryggad med försäkringskontrakt ifrån vilka ersättningar utbetalas.

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

	2017-12-31	2016-12-31
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	30 751	29 485
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	24 161	22 176
Skuld i balansräkningen	6 589	7 309

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

	Nuvärdet av förpliktelser	Verkligt värde på förvaltnings- tillgångar	Summa
Per 1 januari 2017			
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1 108		1 108
Räntekostnader/(intäkter)	472	-366	106
Summa redovisad i resultaträkningen	1 580	-366	1 214
- Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/(intäkter)		-493	-493
- (Vinst)/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	433		433
- Erfarenhetsbaserade (vinster)/förluster	-520		-520
Summa redovisad i övrigt totalresultat	-87	-493	-579
Per 1 januari 2016			
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	975	0	975
Räntekostnader/(intäkter)	587	-445	142
Summa redovisad i resultaträkningen	1 563	-445	1 118
- Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/(intäkter)	0	-1 846	-1 846
- (Vinst)/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	3 148	0	3 148
- Erfarenhetsbaserade (vinster)/förluster	-584	0	-584
Summa redovisad i övrigt totalresultat	2 564	-1 846	718

Förändring av nuvärdet av förpliktelsen	2017-12-31	2016-12-31
Per 1 januari	29 485	24 199
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1 108	975
Räntekostnader	472	587
Aktuariell (vinst)/förlust	-87	2 564
Utbetalning av ersättning	-1 117	0
Valutakursdifferenser	890	1 160
Per den 31 december	30 751	29 485

Förändring i verkligt värde av förvaltningstillgångarna	2017-12-31	2016-12-31
Per 1 januari	22 176	17 713
Ränteintäkter	366	445
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/(intäkter)	493	1 846
Inbetalningar av arbetsgivaren	1 570	1 316
Utbetalning av ersättning	-1 117	0
Valutakursdifferenser	673	856
Per den 31 december	24 161	22 176

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

Vid den senaste värderingstidpunkten uppgick nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen till 30 751 KSEK (2016-12-31: 29 485 KSEK), samtligt hänförligt till aktiva anställda.

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

Finland	2017-12-31	2016-12-31
Diskonteringsränta	1,50%	1,60%
Löneökningar	2,00%	2,00%
Pensionsökningar	1,60%	1,60%

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från dödlighetsundersökningar i Finland, och sätts i samråd med aktuariell expertis.

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

	Förändring	Pensionsförpliktelse		Förvaltningstillgångar	
		Ökning	Minskning	Ökning	Minskning
Diskonteringsränta	0,50%	-6,90%	7,80%	-6,80%	7,70%
Löneökning	0,50%	2,50%	-2,40%	0,00%	0,00%
Pensionsökning	0,25%	-	-	-	-
Förväntad livslängd	5,00%	-0,50%	0,50%	-0,60%	0,60%

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 pensionsskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning. De metoder och antaganden som känslighetsanalyserna bygger på har inte förändrats sedan föregående period.

För räkenskapsåret 2018 förväntas avgifter till den förmånsbestämda pensionsplanen i Finland uppgå till 273 KSEK.

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 13,5 år. Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för förmånsbestämda pensionsplaner framgår nedan:

	Inom 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2017				
Förmånsbestämda pensionsplaner i Finland	279 594	556 607	5 061 465	9 650 155
Per 31 december 2016				
Förmånsbestämda pensionsplaner i Finland	0	244 157	3 176 208	10 229 808

NOT 23 Övriga avsättningar

	Åter- ställande av miljö	Omstrukturerings- åtgärder	Hälsovårds- förmån	Personal- förmån	Summa
Per 1 januari 2016	457	0	612	1 889	2 958
Redovisat i resultaträkningen:					
– tillkommande avsättningar	189		29		218
Utnyttjat under året				-736	-736
Per 31 december 2016	646	0	641	1 153	2 440
	Åter- ställande av miljö	Omstrukturerings- åtgärder	Hälsovårds- förmån	Personal- förmån	Summa
Per 1 januari 2017	646	0	641	1 153	2 440
Redovisat i resultaträkningen:					
– tillkommande avsättningar		5 135			5 135
Valutakursdifferens	24		19	29	72
Utnyttjat under året			-39	-365	-404
Per 31 december 2017	670	5 135	621	817	7 243

	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig del	2 108	2 440
Kortfristig del	5 135	0
Summa avsättningar	7 243	2 440

NOT 24 Uppskjuten inkomstskatt

	Tillgångar		Skulder	
	2017	2016	2017	2016
Underskottsavdrag	28 901	5 160		
Materiella anläggningstillgångar	12 717		5 219	4 198
Avsättningar	555	129		
Pensioner och liknande förpliktelser	1 320	1 462		
Förvävsrelaterade övervärden			10 815	11 211
Varulager	308		338	88
Nettning	-6 527	-5 682	-6 527	-5 682
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	37 274	1 069	9 845	9 815

Uppskjutna skattefordringar bedöms endast till begränsade värden utnyttjas inom de närmaste 12 månaderna.

Uppskjutna skatteskulder bedöms endast till begränsade värden betalas inom de närmaste 12 månaderna.

Förändring i uppskjutna skattefordringar och -skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

	2017	2016
Ingående balans	-8 746	-6 207
Valutakursdifferenser	963	-1 876
Genom förvärv	-1 492	0
Redovisning i resultaträkningen	36 820	-807
Skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-116	144
Skatt som redovisas i eget kapital	0	0
Utgående balans	27 429	-8 746

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Av de redovisade uppskjutna skattefordringarna avseende underskottsavdrag om 28 901 KSEK förfaller 26 190 KSEK under perioden 2018-2026, medan 2 711 KSEK saknar legal förfallotidpunkt. Koncernen redovisade inte uppskjutna skattefordringar om 21 731 KSEK (37 783 KSEK) som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst. Underskottsavdragen är hänförliga till Sverige, Norge och Finland.

NOT 25 Övriga kortfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Factoring	0	76 277
Skuld avseende tilläggsköpeskillning	1 817	0
Övriga kortfristiga skulder	17 894	8 513
Summa	19 711	84 790

Det finska dotterbolaget BEWI Styrochem Oy finansierade tidigare delar av sin verksamhet genom factoring. Factoringskulden per 31 december 2016 redovisades under övriga kortfristiga skulder och uppgick till 76 277 KSEK. I samband med refinansieringen av BEWi-koncernen under 2017, löstes kvarvarande factoringskuld och koncernen har därför per 31 december 2017 inga skulder avseende factoring.

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

NOT 26 **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2017-12-31	2016-12-31
Revisionsarvoden	897	936
Upplupna löneskulder	4 141	4 378
Upplupna sociala avgifter	1 920	2 591
Upplupna semesterlöner inkl sociala avgifter	25 060	21 200
Övriga lönerelaterade upplupna kostnader	13 428	0
Upplupna kundbonusar	11 389	12 775
Upplupen ränta	8 271	0
Övriga poster	19 984	11 810
Summa	85 090	53 690

NOT 27 **Eventualförpliktelser**

	2017-12-31	2016-12-31
Garantier till leverantörer	104 665	47 178
Summa	104 665	47 178

NOT 28 **Ställda säkerheter**

	2017-12-31	2016-12-31
Företagsinteckningar	2 304 301	484 756
Pantsatta aktier i dotterbolag	442 612	270 674
Summa	2 746 913	755 430

NOT 29 **Närstående**

BEWi Group AB är högsta moderföretag i koncernen och är ett holdingbolag. BEWi Group AB ägs av Verdane Capital (Verdane EFT III SPV K/S, CVR-nr 29403475, Verdane EFT VII SPV K/S, CVR-nr 32153534) 48,5%, Bewi Holding AS, reg.no. 995 172 879, 48,5% och anställda 3%. Andra närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, dvs. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktionerna sker på marknadsmässiga grunder.

Försäljning av varor

	2017	2016
Varuförsäljning:		
Försäljning av varor till Bewi Holding AS	147 726	117 556
Summa	147 726	117 556

Lån från närstående

	2017-12-31	2016-12-31
Lån från ägare		
Vid årets början	29 566	29 739
Valutakursdifferens	566	-173
Kapitaliserade räntekostnader	1 113	0
Upptagna lån	23 451	0
Amorterat	-54 696	0
Vid årets slut	0	29 566

Lån från närstående avser lån från ägare; BEWi Holding AS respektive Verdane EFT III SPV K/S och Verdane EFT VII SPV K/S. Lånen har löpt med en genomsnittlig årsränta om 2,3-3,5% (ca 2,4%), förutom kortfristiga förvärvskrediter som löpte med en ränta om 8%. Under året har bolaget redovisat räntekostnader till närstående om 907 KSEK (765 KSEK). Räntekostnaderna på lån från närstående ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter med 0 KSEK (2016-12-31; 1 744 KSEK). I samband med koncernens refinansiering under 2017 löstes lånen och upplupen ränta reglerades.

Koncernen har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Koncernen har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden och ingen säkerhet har ställts avseende mellanhavande med närstående.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 6.

NOT 30 Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2017-12-31	2016-12-31
Avskrivningar	51 641	47 233
Upplösning negativ goodwill	-8 653	0
Avsättning pensionsskuld	-201	0
Avsättningar	4 591	0
Netto vinst avyttring av fastighet	0	4 586
Summa	47 378	51 819

NOT 31 Händelser efter rapportperiodens slut

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för en kontant köpeskilling om 9 850 KSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismekanism och en given tidsram. Enligt avtal finns även en rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier, beräknad enligt samma prismekanism, givet vissa förhållanden. Bolaget omsätter cirka 2,5 miljoner EURO och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland.

Köpeskilling

Kontant köpeskilling	9 850
Summa total köpeskilling	9 850

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder i sammandrag

Materiella anläggningstillgångar	5 693
Varulager	1 314
Övriga fordringar	1 719
Likvida medel	1 363
Övriga skulder	-3 177
Summa identifierbara nettotillgångar	6 912
Innehav utan bestämmande inflytande	-2 765
Goodwill	5 703

Förvärvsanalysen ovan är preliminär.

Den 22 mars 2018 undertecknades ett avtal om förvärv av Synbra Holding BV – en specialist inom cellplast med specialplaster och lösningar för industrin samt hållbara isoleringssystem, med verksamheter i Nordeuropa och Portugal och huvudkontor i Etten-Leur i Nederländerna. Den 21 mars ingicks också ett avtal mellan Synbra-koncernen och Hirsch Servo Gruppe om avyttring av 66% av Synbra-koncernens tyska dotterbolag till Hirsch-koncernen. Avyttringen är bl a villkorad av myndighetsgodkännande. Efter avyttringen av den tyska verksamheten kommer Synbra-koncernen ha cirka 710 medarbetare på 10 produktionsenheter i Nederländerna, Danmark och Portugal. Kombinationen BEWi/Synbra skapar en ledande leverantör i Europa av cellplast-produkter med stark potential för tillväxt. Köpeskillingen uppgår till 117,5 MEUR (cirka 1 165 MSEK) på skuldfri basis. BEWi avser att finansiera förvärvet genom egen kassa, en riktad nyemission av aktier samt en emission av ett obligationslån. Den 5 april beslutade en extra bolagsstämma att emittera 9 376 465 aktier av serie A till ett värde om 400 MSEK, av vilka 5 157 056 aktier har rätt att tecknas av Frøya Invest AS och 4 219 409 aktier har rätt att tecknas av Gjelsten Holding AS.

Den 10 april avyttrades tre fastigheter i Danmark och två i Sverige till ett totalt värde om 113 MSEK, vilka därefter kommer att hyras av BEWi för en årlig hyra om cirka 11 MSEK. Den 12 april placerades ett fyraårigt seniort säkerställt obligationslån om 75 MEUR, med ett ramverk om 100 MEUR. Det nya obligationslånet löper med en rörlig ränta om Euribor 3m + 4,75%. BEWi avser att notera det nya obligationslånet på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Förvärvet, liksom verkställigheten av emissionerna av eget kapital och obligationslånet, är avhängiga godkännande av konkurrensmyndigheter.

Moderföretagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		3 906	0
		3 906	0
Rörelsens kostnader			
Övriga rörelsekostnader		-9 434	-924
Summa rörelsens kostnader		-9 434	-924
Rörelseresultat		-5 528	-924
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4,5	16 169	956
Räntekostnader och liknande resultatposter	4,5	-17 980	-799
Summa resultat från finansiella poster	4,5	-1 811	157
Bokslutsdispositioner		2 750	662
Resultat före skatt		-4 589	-105
Skatt på årets resultat	6	0	0
Årets resultat		-4 589	-105

Årets resultat överensstämmer med totalresultat för året.

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Moderföretagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	247 776	234 008
Fordringar hos koncernföretag	8	570 352	29 566
Summa finansiella anläggningstillgångar		818 128	263 574
Summa anläggningstillgångar		818 128	263 574
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	8	17 288	13 098
Skattekonto		0	17
Övriga kortfristiga fordringar		749	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 105	10
Summa kortfristiga fordringar		25 142	13 125
Kassa och bank	9	7 628	2 524
Summa omsättningstillgångar		32 770	15 649
SUMMA TILLGÅNGAR		850 898	279 223

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (10 313 032 aktier)	10	500	103
Summa bundet eget kapital		500	103
Fritt eget kapital			
Överkursfond		244 471	244 868
Balanserad vinst eller förlust		-392	-287
Årets resultat		-4 589	-105
Summa fritt eget kapital		239 490	244 476
Summa eget kapital		239 990	244 579
Långfristiga skulder			
Obligationslån	11	540 086	0
Skulder till koncernföretag	11	34 377	2 470
Skuld till närstående bolag	15	0	28 909
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	15	12 995	144
Skuld till närstående bolag		0	657
Leverantörsskulder		7 126	124
Övriga kortfristiga skulder		2 121	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14 203	2 315
Summa kortfristiga skulder		36 445	3 265
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		850 898	279 223

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
Belopp i KSEK	Aktiekapital	Överskursfond	Balanserade vinstmedel	Summa
Ingående balans per 1 januari 2016	100	232 350	-287	232 163
Årets resultat			-105	-105
Nyemission	3	12 518		12 521
Utgående balans per 31 december 2016	103	244 868	-392	244 579
Årets resultat			-4 589	-4 589
Fondemission	397	-397		0
Utgående balans per 31 december 2016	500	244 868	-4 981	239 990

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Moderföretagets kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-5 528	-923
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		0	678
Erhållen ränta		16 169	956
Erlagd ränta och finansieringskostnader		-10 835	-816
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-194	-105
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-9 266	-13 199
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		28 567	2 625
Summa förändring av rörelsekapital		19 301	-10 574
Kassaflöde från den löpande verksamheten		19 107	-10 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Utlåning till koncernföretag		-540 375	0
Summa från investeringsverksamheten		-540 375	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering skulder till närstående		-43 195	0
Upptagna lån från koncernföretag		31 908	0
Upptaget obligationslån		537 659	0
Nyemission		0	12 521
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		526 372	12 521
Minskning/ökning likvida medel			
Årets kassaflöde		5 104	1 842
Likvida medel vid årets början		2 524	682
Likvida medel vid årets slut	9	7 628	2 524

Noterna på sid 31 till 65 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

MODERFÖRETAGET

Redovisningsprinciper, bokslutskommentarer och noter

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 parantes avser jämförelseåret.

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 anskaffningsvärde-metoden.

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 förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggs-köpeskillingar.

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

IAS 39 tillämpas ej i moderföretaget 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

Moderföretaget har inte haft några leasingavtal under räkenskapsåret.

NOT 4 Ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter

	2017	2016
Ränteintäkter, koncernföretag	16 169	924
Valutakursvinst	0	32
Totala ränteintäkter och liknande resultatposter	16 169	956
Räntekostnader	-16 263	-701
Räntekostnader, koncernföretag	-968	-82
Valutakursförlust	-717	-7
Övriga finansiella kostnader	-32	-9
Totala räntekostnader och liknande resultatposter	-17 980	-799
Summa finansiella poster – netto	-1 811	157

NOT 5 Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2017	2016
Finansiella poster – netto	-717	25
Summa	-717	25

NOT 6 Skatt på årets resultat

Redovisad skatt i resultaträkningen

	2017	2016
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Summa aktuell skatt	0	0

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

	2017	2016
Resultat före skatt	-4 589	-346
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	1 009	76
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-21	0
Skatt hänförlig till ej redovisade underskottsavdrag	-988	-76
Summa redovisad skatt	0	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 1 088 KSEK (99 KSEK).

NOT 7 Andelar i dotterbolag

	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	234 008	234 008
Förvärv av dotterbolag	13 768	0
Utgående redovisat värde	247 776	234 008

Namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande (%)	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2016-12-31
Direkt ägda							
Genevad Holding AB	556707-1948	Norrtälje, Sverige	100 000	100	0	234 008	234 008
BEWi M-plast Oy	0506033-6	Kaavi	1 787	90	10	13 768	0

Nedanstående företag ingår i underkoncernen till BEWi Group med Genevad Holding AB, 556707-1948, som moderföretag.

Namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande (%)	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2016-12-31
Indirekt ägda							
Genevad Vårgårda Holding AB	556144-2426	Laholm, Sverige	946	90,1	9,9	32 000	42 485
BEWi Insulation AB	556541-7788	Norrtälje, Sverige	6 302	100	0	41 127	30 127
BEWi Dorotea AB	556669-9434	Norrtälje, Sverige	12 000	100	0	1 701	1 701
IBO System AB	556628-9178	Herrljunga, Sverige	100	100	0	100	100
Norden Insulation AS	986 795 693	Norge	1 000	100	0	7 783	7 783
BEWi Cabee Oy	2083942-8	Finland	44 355	100	0	62 516	62 516
BEWi Flamingo AS	DK31867304	Danmark	500 000	100	0	30 644	30 644
BEWi Packaging AB	556961-3309	Norrtälje, Sverige	500	100	0	37 550	15 050

NOT 8

Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	29 566	28 231
Utlåning	540 375	0
Valutakursdifferens	411	1 335
Utgående redovisat värde	570 352	29 566

NOT 9 Kassa och bank

	2017-12-31	2016-12-31
Banktillgodohavanden	7 628	2 524
Summa	7 628	2 524

NOT 10 Aktiekapital

För upplysning om aktiekapitalet, se koncernens not 20.

NOT 11 Långfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Obligationslån	540 086	0
Skulder till koncernföretag	34 377	2 470
Skulder till närstående bolag	0	28 909
Summa	34 377	31 379

Under 2017 har koncernen genomfört en refinansiering i två steg, vilken beskrivs närmare i koncernens not 21. Som ett resultat av denna refinansiering emitterade moderbolaget den 8 juni ett obligationslån om 550 000 KSEK, som samtidigt noterades på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm.

Obligationslånet förfaller den 8 juni 2020 och löper med en ränta om Stibor 3m +4,40%, vilket inneburit en ränta i spannet 3,8-3,9% sedan emissionen den 8 juni 2017. Obligationslånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för emissionskostnader, vilket givit en genomsnittlig effektiv räntesats om 4,9% under året.

Skulder till koncernföretag är i SEK, förfaller fram vid anmodan och löpte med en genomsnittlig ränta på 4,65% under året (2016: 3,25% per år).

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning är som följer:

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Obligationslån	540 086	0	554 125	0
Skulder till koncernföretag	34 377	2 470	34 377	2 470
Skulder till närstående bolag	0	28 909	0	28 909
Summa	574 463	31 379	588 502	31 379

Verkligt värde på obligationslånet, som är noterat på företagsobligationslistan på NASDAQ Stockholm, var 554 125 KSEK per 31 december 2017. Redovisat värde på koncernens övriga upplåning bedöms vara en god approximation av dess verkliga värde då lånen belöper med rörlig ränta.

Likviditetsrisk

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2017	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Obligationslån	0	0	540 086	0
Skulder till koncernföretag	12 995	0	0	34 377
Leverantörsskulder	7 126	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	2 121	0	0	0
Summa	22 242	0	540 086	34 377

Per 31 december 2016	< 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Skulder till närstående	1 458	1 297	1 092	25 281
Skulder till koncernföretag	144	0	0	2 470
Leverantörsskulder	124	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	25	0	0	0
Summa	1 751	1 297	1 092	27 751

NOT 12 Finansiella instrument per kategori

2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Andelar i koncernföretag	247 776	247 776
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	570 352	570 352
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	17 288	17 288
Kassa och bank	7 628	7 628
Summa	843 044	843 044

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Obligationslån	540 086	540 086
Långfristiga skulder till koncernföretag	34 377	34 377
Kortfristiga skulder till koncernföretag	12 995	12 995
Leverantörsskulder	7 126	7 126
Övriga kortfristiga skulder	2 121	2 121
Summa	596 705	596 705

2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Andelar i koncernföretag	234 008	234 008
Långfristiga fordringar hos närstående bolag	29 566	29 566
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	13 098	13 098
Kassa och bank	2 524	2 524
Summa	279 196	279 196

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Långfristiga skulder till koncernföretag	2 470	2 470
Långfristiga skulder närstående bolag	28 909	28 909
Kortfristiga skulder till koncernföretag	144	144
Kortfristiga skulder till närstående bolag	657	0
Leverantörsskulder	124	124
Övriga kortfristiga skulder	25	25
Summa	32 329	31 672

NOT 13 Eventualförpliktelser

	2017-12-31	2016-12-31
Garantier till förmån för koncernföretag	104 665	47 178
Summa	104 665	47 178

NOT 14 Ställda säkerheter

	2017-12-31	2016-12-31
Pantsatta aktier i dotterbolag	247 776	234 008
Summa	247 776	304 759

NOT 15 Närstående

Följande transaktioner har skett med närstående:

Lån från närstående	2017-12-31	2016-12-31
Lån från ägare		
Vid årets början	29 566	27 604
Kapitaliserade räntekostnader	1 113	0
Upptagna lån	11 951	0
Amorterat	-43 195	0
Valutakursdifferens	565	1 962
Vid årets slut	0	29 566

Lån från närstående avser lån från ägare; BEWi Holding AS respektive Verdane EFT III SPV K/S och Verdane EFT VII SPV K/S. Lånen har löpt med en genomsnittlig årsränta om 2,3-3,5% (ca 2,4%), förutom kortfristiga förvärvskrediter som löpte med en ränta om 8%. Under året har bolaget redovisat räntekostnader till närstående om 907 KSEK (765 KSEK). Räntekostnaderna på lån från närstående ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter med 0 KSEK (2016-12-31; 1 744 KSEK). I samband med koncernens refinansiering under 2017 löstes lånen och upplupen ränta reglerades.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av koncernens not 6.

Koncernens och moderföretagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2018-06-11 för fastställelse.

Stockholm 2018-04-17

Christian Bekken

Verkställande direktör

Gunnar Syvertsen

Styrelseordförande

Per Nordlander

Ledamot

Gunnar Vikström

Ledamot

Kristina Schauman

Ledamot

Bernt Thoresen

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2018-04-30
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BEWi Group AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-82 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som 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 och koncernens styrelse 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 väsentlighetsnivån och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den 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. Dessa områden omfattar som exempel värdering av goodwill och varumärken, värdering av aktier i dotterbolag och bedömning av inkurans i varulager. 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.

Koncernens verksamhet bedrivs främst i Sverige, Norge, Finland och Danmark via produktion och försäljning av råvara (EPS), förpackning och isoleringsprodukter. Försäljning av råvara (EPS) sker på den öppna marknaden till andra användare av EPS och konkurrenter. Försäljning av isoleringsprodukter sker främst till byggnadsindustrin medan förpackningsprodukter säljs inom bland annat livsmedelsindustrin och den tillverkande industrin. Koncernens verksamheter i Danmark, Finland och Norge bedrivs via dotterbolag.

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.

Revisionen av BEWi Group AB och dess svenska dotterbolag har utförts av det centrala revisionsteamet. Där arbetet har utförts av dotterbolagsrevisorer har vi utfärdat granskningsinstruktioner och inhämtat skriftlig rapportering. Samtliga dotterbolagsrevisorer är inom PwC nätverket.

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 fel. De betraktas som väsentliga om de 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 rapporteringen 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 varumärke uppgår till 183,7 MSEK respektive 48,2 MSEK per den 31 december 2017.

Den nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken som upprättas i samband med årsbokslut inbegriper företagsledningens bedömningar om framtiden och antaganden avseende t ex framtida kassaflöden.

Under 2017 har inga nedskrivningar redovisats avseende goodwill eller varumärken.

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.

Våra revisionsåtgärder har bl a omfattat en avstämning av de antaganden som använts mot koncernens budget och prognoser om framtida kassaflöden. Vi har även verifierat att de antaganden som använts i prognoserna överensstämmer med ledningens strategiska planer och intentioner samt bedömt diskonteringsräntan och kontrollerat beräkningar.

Vi har också utvärderat företagsledningens analys av känsligheten i värderingen för förändringar i väsentliga parametrar vilka skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.

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

Baserat på vår granskning har vi inte rapporterat några väsentliga observationer.

VÄRDERING OCH RIKTIGHET AV EGENTILLVERKADE ARTIKLAR I VARULAGER

Se även i årsredovisningen i not 17 Varulager, 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 2017 till 183,7 MSEK. Varulagret finns lokaliserat på ett stort antal lagerställen i Sverige, Finland och Danmark. 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.

Våra granskningsåtgärder inkluderande en utvärdering av BEWi:s rutiner för redovisning av anskaffningsvärde samt beräkning av inkurans i varulagret.

Vi har inhämtat och utvärderat underlag för genomförd inkuransbedömning.

Vi har genom slumpmässiga urval validerat att värdet av koncernens råvaror och handelsvaror överensstämmer med faktiska inköpspriser.

Vi har testat och rimlighetsbedömt de kalkyler som tillämpas för påslag av direkta produktionskostnader samt för en skälig del av indirekta produktionskostnader i värderingen av artiklar i varulagret.

Baserat på vår granskning har vi inte rapporterat några väsentliga observationer.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-29 samt 87. Det är styrelsen som har ansvaret för den andra informationen.

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 International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsens och verkställande direktörens 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 på fel.

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.

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 på fel, 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 fel 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. 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 BEWi Group AB (publ) för år 2017 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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till BEWi Group I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 30 juni 2017 och har varit bolagets revisor sedan 11 november 2014.

Stockholm den 30 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS

EBITDA	Resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar. EBITDA är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå vinstgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBITDA-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
EBITDA före jämförelsestörande poster	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.
Justerad EBITDA-marginal	EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBITDA-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
EBIT	Resultat före räntor och skatter. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant då det möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oberoende av bolagsskattesats och finansieringsstruktur. Däremot inkluderas avskrivningar som är ett mått på resursförbrukning som är nödvändig för att generera resultatet.
EBIT-marginal	EBIT-marginal i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBIT-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
Justerad EBIT-marginal	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.
Operativt kassaflöde	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.
Soliditet	Totalt eget kapital i förhållande till totala tillgångar. Soliditeten är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att bedöma koncernens finansiella hävstång.
Nettoskuld	Räntebärande skulder, exklusive förpliktelser avseende ersättningar till anställda, med avdrag för likvida medel. Nettoskulden är ett nyckeltal som är relevant, dels för att koncernens 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 fukttålighet.

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 fukttålighet.

BEWi GROUP HUVUDKONTOR

Evenemangsgatan 31
SE-169 79 Solna Sverige
Tel: +46 176-208 500
Epost: info@bewi.com

SVERIGE**BEWi Insulation AB**

Bruksgatan 2
SE-312 40 Genevad

BEWi Insulation AB

Östra Polarvägen 2
SE-917 32 Dorotea

BEWi Insulation AB

Braxenvägen 8
SE-761 41 Norrtälje

BEWi Insulation AB

Åleden 13
SE-447 35 Vårgårda

BEWi Packaging AB

Kanalvägen 6
SE-362 54 Urshult

BEWi Packaging AB

Jönköpingsvägen 51-53
Box 117
SE-331 21 Värnamo

DANMARK**BEWi A/S Hobro**

Havrevaenget 1
DK-9500 Hobro
flamingo@bewi.com

BEWi Insulation Danmark

Torvegade 41
DK-7160 Tørring
Tel: +45 72 15 7900
flamingo@bewi.com

BEWi A/S

Potmosevej 25-29
Såby
DK-8752 Østbirk
flamingo@bewi.com

BEWi Flamingo A/S

Østerled 30
DK-4300 Holbaek
Tel: +45 72 15 79 00
flamingo@bewi.com

FINLAND**BEWi Styrochem Oy**

P.O.Box 360
FI-06101 Porvoo
Tel: +358 207 620 200

BEWi M-Plast Oy

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

BEWi Insulation Oy

Yritystie 7
FI-21450 Tarvasjoki

BEWi Ruukin EPS Oy

Ahlströmintie
FI-92400 Ruukki

