



## Delårsrapport januari-mars 2018

### BEWi Group AB (publ), org nr 556972-1128

#### Första kvartalet, januari-mars 2018

- Nettoomsättningen ökade med 14 % och uppgick till 491 121 KSEK (430 981 KSEK). Justerat för valuta ökade omsättningen med 10%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 34 530 KSEK (10 640 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster uppgick till 20 454 KSEK (-2 140 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 10 911 KSEK (1 614 KSEK).
- Den 14 februari annonserades avsikten att förvärva Synbra Holding B.V. och den 22 mars undertecknades avtal om förvärv av bolaget under förutsättning av bl a finansiering och konkurrensmyndigheternas godkännande.

#### Händelser efter periodens utgång

- Den 5 april beslutade en extra bolagsstämma om en riktad nyemission om 400 000 KSEK i syfte att finansiera Synbra-förvärvet.
- Den 10 april slutfördes försäljningen av ett antal fastigheter i Sverige och Danmark.
- 12 april placerades ett fyraårigt senort säkerställt obligationslån om 75 MEUR, med en rörlig ränta om Euribor 3m + 4,75%, även det en del i finansieringen av Synbra-förvärvet.
- Den 14 maj slutfördes förvärvet av Synbra Holding B.V.

#### Resultatutveckling i sammandrag

MSEK

	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	491	431	1 876
EBITDA före jämförelsestörande poster	34	11	110
EBITDA	25	14	86
EBIT före jämförelsestörande poster	20	-2	59
EBIT	11	2	35
Poster som påverkar jämförbarheten	-9	4	-24
Justerad EBITDA-marginal %	7,0%	2,5%	5,9%
EBITDA marginal %	5,1%	3,3%	4,6%
Justerad EBIT-marginal %	4,1%	-0,5%	3,1%
EBIT marginal %	2,2%	0,4%	1,9%
Operativt kassaflöde, före investeringar	-19	-49	103
Investeringar	-16	-26	-96
Soliditet %	29%	26%	29%

## **VD-KOMMENTAR**

Årets första kvartal präglades av förvärvet av Synbra B.V., en holländsk specialist inom cellplast med verksamheter i Nordeuropa och Portugal. Båda bolagen är etablerade tillverkare av bygg- och förpackningslösningar, med kompletterande verksamhet Köpeskillingen uppgår till 117,5 MEUR och förvärvet innebär mer än en fördubbling av BEWi's verksamhet. Förutsättningar för förvärvet har varit godkännande av företagsråd (Works Councils) och konkurrensmyndigheter samt finansiering.

Finansieringen utgörs av en riktad nyemission av aktier, emission av ett obligationslån samt egen kassa.

Genom den riktade nyemissionen har det norska bolaget Gjelsten Holding AS inträtt som ny aktieägare i BEWi och äger 21,4 procent av aktierna. Vi är glada att få in Gjelsten Holding som ägare - ett välrenommerat investmentbolag, vars huvudsakliga fokus ligger på fastigheter och industri. Ägandet i övrigt fördelas efter nyemissionen så att Fröya Invest AS äger 51,6 procent, Verdane Capital Advisors 25,4 samt BEWis ledande befattningshavare 1,6 procent av aktierna.

Vi fick återigen ett kvitto på kapitalmarknadens förtroende då vi den 12 april lyckades placera ett seniort, säkerställt obligationslån om 75 MEUR med ett ramverk om 100 MEUR och förfall 2022. Beträffande egen kassa har vi avyttrat fastigheter i Danmark och Sverige.

Under våren har samtliga förutsättningar uppfyllts så att vi kunde stänga affären den 14 maj. Arbetet med att slå samman BEWi Group och Synbra till en koncern kan därmed börja. I en integrationsplan har ett antal områden identifierats där vi analyserar respektive verksamhet i de båda bolagen för att fastställa best practice och ta beslut om optimal struktur, arbetsflöden, bemanning etc.

I ett pressmeddelande från den 22 mars presenterades preliminär finansiell information avseende den senaste 12-månadersperioden för det kombinerade BEWi-Synbra, vilken visade på en EBITDA före jämförelsestörande poster om 420 MSEK. Per den 31 mars 2018 uppgick motsvarande preliminära siffror till 429 MSEK, drivet av ett bra resultat i båda koncernerna.

Under första kvartalet förvärvade vi också Ruukin EPS, som bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland. Ruukin EPS ger oss en bättre geografisk täckning i Finland och blir ett värdefullt komplement till vår befintliga verksamhet i landet.

## **FÖRSTA KVARTALET 2018**

Nettoomsättningen uppgick till 491 121 KSEK, en ökning med 60 140 KSEK, eller 14,0%, sedan motsvarande period föregående år. Justerat för valutakurseffekter uppgick ökningen till 10,1%. Affärsområdet Råvara stod för merparten av denna omsättningsökning, där gynnsamma marknadsförutsättningar resulterade i såväl en markant volymökning, som förmånliga prisnivåer. Vidare bidrog försäljningen av grå EPS från den nya produktionslinan för extruderingssteknologi till de ökade volymerna. Även affärsområdet Packaging noterade förbättrade prisnivåer och stigande volymer, det senare delvis som en effekt av Lindesberg-förvärvet under föregående år, vilket resulterade i en tillfredsställande omsättningsökning för kvartalet. Inom insulation hade den långa och på sina håll mycket snörika vintern en negativ effekt på försäljningen och gjorde att starten av byggsäsongen drog ut på tiden. Bidraget från de nyförvärvade bolagen i Finland gjorde emellertid att omsättningen inom affärsområdet kom in i linje med föregående år.

EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 34 260 KSEK, en ökning med 23 620 KSEK sedan motsvarande period föregående år. Det förbättrade resultatet var främst hänförligt till Råvara, där de ökade volymerna och de förmånliga prisnivåerna, främst under kvartalets två första månader, slog igenom i resultatet och bidrog till marginalökningen för koncernen som helhet under kvartalet. I Packaging bidrog de ökade volymerna och förmånliga prisnivåer på egenproducerade varor positivt till resultatet, men effekten dämpades av en förändrad kundmix på externt utlagd produktion samt högre- frakt och inköpskostnader relaterade till denna produktion. I perioden gjordes också en reservation för kreditförlust relaterat till en konkurs hos en större kund i Danmark. Ett normalt säsongsmässigt svagt första kvartal inom Insulation, förstärktes av den hårda vintern och affärsområdet kom in negativt under perioden.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet kom in 9 297 KSEK bättre än motsvarande period föregående år, trots stora negativa jämförelsestörande poster i form av transaktionskostnader hänförliga till Synbra-förvärvet och en positiv engångspost föregående år i form av upplösning av negativ goodwill, huvudsakligen hänförlig till ett Insulation-förvärv i Finland under 2017. Resultatökningen, liksom en tillhörande marginalförbättring, var en effekt av den positiva utvecklingen under kvartalet inom affärsområdet Råvara.

Finansnettot uppgick till -11 735, en försämring med 6 402 KSEK sedan första kvartalet föregående år. Det förklaras huvudsakligen av högre räntekostnader i nuvarande finansieringsstruktur och negativa valutakursdifferenser i koncernens cash pool relaterade till den kraftiga kronförsvagningen.

## **FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET**

Soliditeten uppgick till 29 % (29% den 31 december 2017). De likvida medlen uppgick till 57 314 KSEK (110 563 KSEK den 31 december 2017) och nettoskulden uppgick till 522 153 KSEK (466 457 KSEK den 31 december 2017). Den ökade nettoskulden under årets tre första månader förklaras främst av normal säsongvariation i rörelsekapitalet, med lageruppyggnad inom framförallt isoleringsverksamheten inför vårens start av byggsäsongen. Vid periodens slut var ingen likviditet inom checkräkningen utnyttjad.

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -26 159 KSEK (-54 208 KSEK). Kvartalet uppvisade en normal negativ säsongeffekt i rörelsekapitalet, men kom bättre ut än motsvarande period föregående år och tillsammans med ett starkare rörelseresultat gjorde det att kassaflödet från den löpande verksamheten var 28 049 KSEK bättre än under första kvartalet 2017. Kassaflödet från investeringsverksamheten var i nivå med motsvarande period föregående år. Lägre investeringar i maskinparken under 2018 uppvägdes av större utgifter relaterade till företagsförvärv samt regleringen av en skuld relaterad till ett tidigare förvärv.

## **INVESTERINGAR**

Investeringarna under kvartalet uppgick till 15 786 KSEK och gjordes huvudsakligen i Sverige och Danmark, där uppgraderingar görs i befintliga produktionsanläggningar för att skapa moderna och effektiva enheter i syfte att nå en optimal produktionsstruktur. I Sverige är detta främst betingat av flytten av den under 2017 förvärvade verksamheten i Lindesberg till övriga produktionsanläggningar, medan det i Danmark främst är relaterat till den planerade nedstängningen av fabriken i Såby under senare delen av 2018 och flytten av verksamheten där till anläggningen i Hobro. Investeringarna under kvartalet är lägre än under motsvarande period föregående år, då betydande investeringar gjordes i den nya produktionslinan för extruderingsmekanik i Borgå i Finland, för tillverkning av framförallt grå EPS.

## **FÖRVÄRV**

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. Bolaget omsätter cirka MEUR 2,5 och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland. Förvärvet av Ruukin EPS Oy beskrivs närmare i not 7.

Den 14 februari 2018 meddelade BEWi sin avsikt att förvärva Synbra Holding B.V. och den 22 mars undertecknades avtal om förvärv av bolaget under förutsättning av bl a konkurrensmyndigheternas godkännande. Den 4 maj annonserades att BEWi erhållit samtliga myndighetsgodkännanden för förvärvet av Synbra-koncernen och den 14 maj slutfördes förvärvet. Förvärvet, liksom transaktioner hänförliga till finansieringen av detsamma, såsom nyemission av aktier, emission av obligationslån samt försäljning av fastigheter kommer att redovisas under det andra kvartalet 2018.

## **PERSONAL**

Vid periodens slut uppgick antalet heltidsanställda till 420 (398 den 31 december 2017) att jämföra med 348 vid motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras främst av förvärvade verksamheter.

## **MODERBOLAGET**

BEWI Group AB (publ) är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt under kvartalet uppgick till -2 856 KSEK (-605 KSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 237 135 KSEK per den 31 mars 2018 (239 990 KSEK den 31 december 2017).

## **AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER**

Aktiekapitalet i moderbolaget per den 31 mars 2018 uppgick till 500 KSEK och antalet utestående aktier uppgick 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.

## **VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens och moderbolagets risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för 2017. Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat under året fram till och med rapportdagen som påverkar eller förändrar koncernens eller moderbolagets risker och hanteringen av dessa. Ett förvärv av den omfattningen som Synbra-koncernen utgör och den efterföljande integrationen av detta förvärv, medför nya risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kommer att beskrivas i delårsrapporten för det andra kvartalet.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Nettoomsättning	491 121	430 981	1 875 533
Övriga rörelseintäkter	-	8 653	9 282
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>491 121</b>	<b>439 634</b>	<b>1 884 815</b>
Råvaror och förnödenheter	-283 758	-265 803	-1 110 279
Handelsvaror	-15 279	-19 758	-68 461
Övriga externa kostnader	-99 254	-83 447	-368 168
Personalkostnader	-67 843	-56 232	-251 424
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-14 076	-12 780	-51 641
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-480 210</b>	<b>-438 020</b>	<b>-1 849 973</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 911</b>	<b>1 614</b>	<b>34 842</b>
Finansiella intäkter	240	113	2 581
Finansiella kostnader	-11 975	-5 446	-30 668
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-11 735</b>	<b>-5 333</b>	<b>-28 087</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-824</b>	<b>-3 719</b>	<b>6 755</b>
Inkomstskatt	-4 222	-1 091	32 832
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 046</b>	<b>-4 810</b>	<b>39 587</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser	18 850	-1 273	9 783
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omvärdering nettopensionsförpliktelsen	50	107	579
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-10	-21	-117
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>18 890</b>	<b>-1 187</b>	<b>10 245</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>13 844</b>	<b>-5 997</b>	<b>49 832</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	-4 777	-4 860	38 793
Innehav utan bestämmande inflytande	-269	50	794
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	13 591	-6 047	49 038
Innehav utan bestämmande inflytande	253	50	794

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i KSEK	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill	197 084	177 701	183 734
Övriga immateriella tillgångar	97 143	99 946	95 719
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>294 227</b>	<b>277 047</b>	<b>279 453</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	97 212	133 985	150 209
Maskiner och andra tekniska anläggningar	237 817	196 388	232 306
Inventarier, verktyg och installationer	40 594	34 659	37 516
Pågående nyanläggningar och förskott	44 127	31 883	33 081
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>419 750</b>	<b>396 915</b>	<b>453 112</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	1 129	290	1 003
Ägarintressen i övriga företag	1 029	-	985
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 158</b>	<b>290</b>	<b>1 988</b>
Uppskjutna skattefordringar	35 000	339	37 274
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>751 135</b>	<b>674 591</b>	<b>771 827</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	224 241	170 835	183 712
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	246 358	230 315	218 761
Skattefordran	5 671	2 240	3 677
Övriga kortfristiga fordringar	31 223	35 428	30 551
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 932	9 357	15 477
Likvida medel	57 314	125 753	110 563
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>363 498</b>	<b>403 093</b>	<b>379 029</b>
<b>Anläggningstillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>61 001</b>	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>648 740</b>	<b>573 928</b>	<b>562 741</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 399 875</b>	<b>1 248 519</b>	<b>1 334 568</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, forts.

Belopp i KSEK	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	500	103	500
Övrigt tillskjutet kapital	244 471	244 868	244 471
Reserver	31 704	2 320	13 376
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	116 455	77 162	121 191
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>393 130</b>	<b>324 453</b>	<b>379 538</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	13 399	1 095	10 321
<b>Summa eget kapital</b>	<b>406 469</b>	<b>325 548</b>	<b>389 859</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Förpliktelse avseende ersättningar till anställda	6 618	7 303	6 589
Övriga avsättningar	4 484	5 691	7 243
Uppskjutna skatteskulder	9 602	10 216	9 845
Obligationslån	539 066	-	537 794
Derivatskuld	21 016	-	2 748
Övriga räntebärande skulder	33 696	457 075	31 342
Skulder till närstående bolag	-	29 579	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>614 482</b>	<b>509 864</b>	<b>595 561</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga räntebärande skulder	6 705	115 951	7 884
Övriga finansiella skulder	1 774	2 530	2 436
Skuld till närstående bolag	-	26 875	-
Leverantörsskulder	248 484	194 958	231 354
Aktuella skatteskulder	6 765	2 314	5 109
Övriga kortfristiga skulder	24 831	40 038	30 597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	90 365	30 441	71 768
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>378 924</b>	<b>413 107</b>	<b>349 148</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>993 406</b>	<b>922 971</b>	<b>944 709</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 399 875</b>	<b>1 248 519</b>	<b>1 334 568</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>389 859</b>	<b>331 545</b>	<b>331 545</b>
Periodens resultat	-5 046	-4 810	39 587
Övrigt totalresultat	18 890	-1 187	10 245
<b>Summa totalresultat</b>	<b>13 844</b>	<b>-5 997</b>	<b>49 832</b>
Förvärv minoritet	2 766	-	8 482
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>2 766</b>	<b>-</b>	<b>8 482</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>406 469</b>	<b>325 548</b>	<b>389 859</b>
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>13 339</i>	<i>1 095</i>	<i>10 321</i>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Rörelseresultat	10 911	1 614	34 842
Återföring av ej likviditetspåverkande poster	11 023	1 492	47 378
Finansiella poster, netto	-5 948	-3 690	-24 492
Betald inkomstskatt	-1 046	-1 224	-6 801
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>14 940</b>	<b>-1 808</b>	<b>50 927</b>
Rörelsekapitalförändring	-41 099	-52 718	20 329
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-26 159</b>	<b>-54 526</b>	<b>71 256</b>
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-15 786	-25 638	-96 206
Företagsförvärv	-9 243	2 394	-10 938
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25 029</b>	<b>23 244</b>	<b>-107 144</b>
Upptagna lån och amortering av lån, netto	-2 323	180 393	122 996
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 323</b>	<b>180 393</b>	<b>122 996</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-53 511</b>	<b>102 623</b>	<b>87 108</b>
Likvida medel vid periodens början	110 563	23 153	23 153
Kursdifferens i likvida medel	262	-23	302
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>57 314</b>	<b>125 753</b>	<b>110 563</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>jan-mar 2018</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Nettoomsättning	2 319	-	3 906
Övriga rörelsekostnader	-4 181	-426	-9 434
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 862</b>	<b>-426</b>	<b>-5 528</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6 630	239	16 169
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7 624	-418	-17 980
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-994</b>	<b>-179</b>	<b>-1 811</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	2 750
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 856</b>	<b>-605</b>	<b>-4 589</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 856</b>	<b>-605</b>	<b>-4 589</b>

## MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
Anläggningstillgångar	818 141	277 279	818 128
Omsättningstillgångar	34 332	22 205	32 770
<b>Summa tillgångar</b>	<b>852 473</b>	<b>299 484</b>	<b>850 898</b>
Eget kapital	237 135	243 974	239 990
Långfristiga skulder	575 490	31 973	574 463
Kortfristiga skulder	39 848	23 537	36 445
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>852 473</b>	<b>299 484</b>	<b>858 898</b>

## **NOTER**

### **Not 1 Allmän information**

BEWi Group AB (publ), org nr 556972-1128, är ett holdingbolag registrerat i Sverige med säte i Solna, adress Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna. BEWi Group-koncernens delårsrapport för perioden januari-mars 2018 har godkänts av styrelsen den 16 maj 2018 för publicering.

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

### **Not 2 Redovisningsprinciper**

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

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

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

IFRS 16 Leasing är ännu inte antagen av EU men förväntas tillämpas från och med den 1 januari 2019. BEWi har inte för avsikt att förtidstillämpa IFRS 16. Arbetet med att utvärdera konsekvenserna av denna standard pågår, men det är ännu för tidigt att bedöma de fulla konsekvenserna på koncernens resultat och ställning.

Under anläggningstillgångar som innehas för försäljning redovisas fastigheter i Sverige och Danmark, tidigare redovisade under Byggnader och mark, som avyttrades den 10 april 2018 för ca 113 MSEK.

### **Not 3 Transaktioner med närstående**

Försäljning till BEWi Holding AS, med samma ägarkonstellation bakom sig som Frøya Invest AS, ägare till 48,5% av aktierna i BEWi Group AB, uppgick under första kvartalet till 45 715 KSEK (41 524 KSEK). Rörelseförvärven under första kvartalet föregående år, M-plast Oy och tillgångar från Por-Pac AB's Lindesbergfabrik, har skett via bolag inom BEWi Holding AS-koncernen. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

## Not 4 Segmentsinformation

Rörelsesegmenten 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. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment Råvara, Insulation samt Packaging. Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor.

Belopp i KSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
<b>Intäkter</b>			
<i><b>Råvara</b></i>			
Segmentets intäkter	358 628	260 726	1 189 588
Försäljning mellan segment	-82 533	-32 418	-197 189
Intäkter från externa kunder	276 095	228 308	992 399
<i><b>Insulation</b></i>			
Segmentets intäkter	92 647	90 687	458 694
Försäljning mellan segment	-10 431	-8 856	-65 176
Intäkter från externa kunder	82 216	81 831	393 518
<i><b>Packaging</b></i>			
Segmentets intäkter	135 879	122 108	495 169
Försäljning mellan segment	-3 069	-1 266	-5 553
Intäkter från externa kunder	132 810	120 842	489 616
<b>EBIT</b>			
Råvara	21 277	-15 302	44 532
Insulation	-8 294	4 625	-3 690
Packaging	10 140	13 247	20 253
Oallokerat	-12 213	-956	-26 253
<b>Summa, koncernen</b>	<b>10 911</b>	<b>1 614</b>	<b>34 842</b>
Finansiella poster	-11 735	-5 333	-28 087
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-824</b>	<b>-3 719</b>	<b>6 755</b>
<b>Externa Intäkter per land (säljande bolags geografi)</b>			
Finland	304 043	240 752	1 071 203
Sverige	115 309	122 312	518 054
Danmark	65 845	59 002	240 327
Norge	5 924	8 915	45 949
<b>Summa, koncernen</b>	<b>491 121</b>	<b>430 981</b>	<b>1 875 533</b>

## Not 5 Koncernens upplåning

	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>Nettoskuld (KSEK)</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	539 066	-	537 794
Skulder till kreditinstitut	21 903	445 773	19 335
Skulder finansiell leasing	11 793	11 302	12 007
Skulder till närstående bolag	-	29 579	-
<b>Summa</b>	<b>572 762</b>	<b>486 654</b>	<b>569 136</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 758	103 446	3 552
Skulder finansiell leasing	2 918	2 700	3 347
Skulder till närstående bolag	-	26 875	-
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	1 029	955	985
Övriga skulder	-	8 850	-
<b>Summa</b>	<b>6 705</b>	<b>142 826</b>	<b>7 884</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>579 467</b>	<b>629 480</b>	<b>577 020</b>
Likvida medel	57 314	125 753	110 563
<b>Nettoskuld</b>	<b>522 153</b>	<b>503 727</b>	<b>466 457</b>

### Bryggfinansiering mars 2017

Under 2017 genomförde koncernen 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 och reflekteras i skulderna per 31 mars 2017 i tabellen ovan.

### Koncernens nuvarande lånestruktur

Under våren 2017 inleddes 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, samt löste krediterna från bryggfinansieringen och återbetalade skulder till närstående. Obligationslånet löper med en nominell ränta om Stibor 3m +4,40%, vilket under första kvartalet 2018 inneburit en nominell ränta om 3,9%-4,0%. Obligationslånet redovisas enligt effektivräntemetoden till upplupet anskaffningsvärde, efter avdrag för transaktionskostnader, vilket inneburit en genomsnittlig räntekostnad om 4,96% under första kvartalet 2018. Checkräkningskrediten var inte utnyttjad per 31 mars 2018.

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 swappens ingång värderat till 401 700 KSEK. Swappen löper till april 2020. Swappen redovisas netto i balansräkningen som ett derivat och bokfört värde per de 31 mars 2018 uppgick till 21 016 TSEK (2 748 KSEK per 31 december 2017). Valutaränteswappen löper med en räntemarginal om 0,20% mellan inlåning och utlåning.

Utöver obligationslånet innehar koncernen ett antal skulder avseende finansiell leasing samt ett antal skulder i förvärvade bolag.

### Ställda säkerheter

För checkräkningskrediten och obligationslånet har säkerheter ställts i form av företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag. För mer information hänvisas till koncernens årsredovisning för 2017.

## Not 6 Verkligt värde finansiella instrument

<b>Finansiella instrument (KSEK)</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Summa</b>	<b>Bokfört värde</b>
Finansiella tillgångar som kan säljas					
Ägarintressen i övriga företag	-	-	1 029	1 029	1 029
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet					
Tilläggsköpeskillingar	.	-	1 774	1 774	1 774
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-
Obligationslån	547 261	-	-	547 261	539 066
<b>Summa</b>	<b>547 261</b>	<b>-</b>	<b>2 803</b>	<b>550 064</b>	<b>541 869</b>

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningstillfället bland annat utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i kategorierna finansiella tillgångar som kan säljas, lånefordringar, kundfordringar, finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella skulder. Tabellen ovan visar verkligt värde på finansiella instrument värderade till verkligt värde, eller där verkligt värde skiljer sig från det bokförda värdet därför att posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde (obligationslånet). För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen anses det bokförda värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet, då de antingen löper med rörlig ränta eller är av kortfristig natur.

<b>Nivå 3 – Förändring under perioden (KSEK)</b>	<b>Ägarintressen i övriga företag</b>	<b>Tilläggsköpeskillingar</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>985</b>	<b>2 436</b>
Valutakursdifferens	44	94
Skuldreglering	-	-756
<b>Per 31 mars 2018</b>	<b>1 029</b>	<b>1 774</b>

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

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

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

## Not 7 Rörelseförvärv

### Förvärv av Ruukin EPS Oy

Den 2 januari 2018 förvärvade BEWi 60% av aktierna i Ruukin EPS Oy, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för en kontant köpeskillning 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 MEUR och bedriver produktion av isoleringsprodukter i en fabrik i Ruukki i Finland. Uppkommen goodwill i samband med förvärvet är hänförlig till förväntad lönsamhet och uppskattade synergier relaterade till en starkare position för koncernen på den finska marknaden för isoleringsmaterial. Goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgick under 2017 till 383 KSEK och under 2018 till 159 KSEK och redovisas under Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen, dvs från årets början och har under första kvartalet 2018 bidragit med 4 513 KSEK till koncernens nettoomsättning och -511 KSEK till EBITDA före jämförelsestörande poster (före transaktionskostnader). Köpeskillning och verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan.

### Köpeskilling per 2 januari 2018 (KSEK)

Kontant köpeskilling	9 850
<b>Summa total köpeskilling</b>	<b>9 850</b>

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	5 693
Varulager	1 314
Övriga fordringar	1 719
Likvida medel	1 363
Räntebärande skulder	-2 167
Övriga skulder	-1 010
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>6 912</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-2 765
<b>Goodwill</b>	<b>5 703</b>

\*Förvärvsanalysen är preliminär.

### Förvärvsrelaterade skulder

Under första kvartalet 2018 reglerades en tilläggsköpeskilling om 75 KEUR, relaterat till förvärvet av Solupak Oy, numera BEWi Insulation Oy, under 2017. Utbetalningen av tilläggsköpeskillingen var villkorad av att bolagets omsättning under 2017 och inledningen av 2018 skulle uppnå en viss nivå.

Förvärvsrelaterade skulder (KSEK)	Tilläggsköpe- skillingar	Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>2 436</b>	<b>985</b>
Valutakursdifferens	94	44
Skuldreglering	-756	-
<b>Per 31 mars 2018</b>	<b>1 774</b>	<b>1 029</b>

### Not 8 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Under april togs ett antal beslut och genomfördes ett antal transaktioner i syfte att finansiera förvärvet av Synbra-koncernen. Den 5 april beslutade en extra bolagsstämma att emittera 9 376 465 aktier av serie A till ett värde om 400 000 KSEK, där rätten att teckna 5 157 056 aktier tillkom Frøya Invest AS och rätten att teckna 4 219 409 aktier tillkom Gjelsten Holding AS. Den 10 april avyttrades vidare tre fastigheter i Danmark och två i Sverige till ett totalt värde om ca 113 MSEK, vilka därefter kommer att hyras av BEWi för en årlig hyra om ca 11 MSEK. Den 12 april placerades ett fyraårigt seniort säkerställt obligationslån om 75 MEUR, med ett ramverk om 100 MEUR och med avsikt att notera det nya obligationslånet på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Det nya obligationslånet löper med en rörlig ränta om Euribor 3m + 4,75%.

Den 4 maj annonserades att BEWi erhållit samtliga myndighetsgodkännanden för förvärvet av Synbra-koncernen och den 14 maj slutfördes förvärvet av Synbra Holding B.V.

## Not 9 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 covenant-beräkning baseras på detta nyckeltal, dels för att det visar på koncernens finansieringsbehov.

## **Finansiell kalender**

- Årsstämma 2018 11 juni 2018
- Delårsrapport för april – juni 2018 30 augusti 2018

Stockholm 16 maj 2018

Styrelsen, BEWi Group AB (publ)

Rapporten för perioden har inte varit föremål för revisorernas granskning.