



ÅRSREDOVISNING  
**2017**



# Innehåll

**3** Om Scandinavian Biogas

**4** 2017 i korthet

**6** VD har ordet

**8** Strategi och affärsmodell

**11** Marknad och drivkrafter

**15** Verksamheten

**16** Sverige

**18** Norge

**19** Sydkorea

**20** Hållbarhetsarbete

**21** En attraktiv arbetsgivare

**22** Miljö

**23** Väsentlighetsanalys 2017

**25** Styrelse

**27** Ledande befattningshavare

**29** Förvaltningsberättelse

**36** Koncernens rapport över totalresultat

**37** Koncernens balansräkning

**39** Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

**40** Koncernens rapport över kassaflöden

**41** Moderbolagets resultaträkning

**42** Moderbolagets balansräkning

**44** Moderbolagets förändring i eget kapital

**45** Moderbolagets kassaflödesanalys

**46** Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

**66** Revisionsberättelse

**70** Ordlista

**Omslagsbild:** De lokala och regionala marknaderna för komprimerad biogas till lätta fordon har hittills varit det främsta segmentet för biogas. Bilden visar två Audi A4 Avant g-tron som har en gasoptimerad version av Audis bensindrivna turbomotor 2.0 TFSI med 170 hästkrafter och ett vridmoment på 270 newtonmeter.

**Kontaktuppgifter**  
Scandinavian Biogas  
Holländargatan 21A  
111 60 Stockholm

Tel: +46 (0)8 503 872 20  
Mail: [info@scandinavianbiogas.com](mailto:info@scandinavianbiogas.com)  
[www.scandinavianbiogas.com](http://www.scandinavianbiogas.com)

# Om Scandinavian Biogas

Scandinavian Biogas grundades 2005 och marknadsför idag förnybar energi baserad på biogas samt relaterade tjänster. Bolaget är en ledande aktör inom storskalig biogasproduktion i Norden och Sydkorea, med världsledande kunskap om hur biogasanläggningar bör utformas och drivas för att optimera produktionen av biogas och biogödsel. Därmed är Scandinavian Biogas en del av arbetet med att främja övergången från fossil till förnybar energi. Det är av avgörande betydelse att processerna hela tiden optimeras och utvecklas, från förbehandling av avfall till rening av biogas, och i framtiden även då gasen görs flytande. I den utvecklingen är bolaget ett av de ledande i världen.

Som en bärande del av sin strategiska inriktning lägger Scandinavian Biogas stor vikt vid att utveckla metoder och tjänster för allt effektivare biogas- och biogödselproduktion från såväl etablerade som nya typer av avfall, vilket inkluderar restprodukter och övrigt organiskt material. Forsknings- och utvecklingsarbetet i nya och mer effektiva metoder innebär att biogasproduktion idag kan utföras mer kostnads- och resurseffektivt än tidigare. Vidare har koncernen ledande expertis inom reningsprocesser för uppgradering av biogas till drivmedelskvalitet.

Affärsidén är att vara ledande inom utformning, förvaltande och drift av biogasanläggningar på de marknader där bolaget är verksamt. Scandinavian Biogas uppnår denna position genom att kontinuerligt utveckla och förbättra rötningsprocessen vid biogasproduktion från biomassa. Som råvara används huvudsakligen slam som bildas vid rening av avloppsvatten, matavfall samt restprodukter från industriella processer såsom tillverkning av livsmedel och biobränsle, till exempel glycerol.

Bolaget arbetar även i nära samarbete med partners och kunder för att identifiera tillväxtprojekt utanför hemmamarknaden i Norden. Dessa projekt omfattar främst om värdeskapande tjänster vid utformning, byggnation och drift av nya anläggningar samt för att öka effektiviteten i befintliga anläggningar genom processförbättringar.

De huvudsakliga produkterna är biogas som används vid produktion av el och värme, uppgraderad (och snart även flytande) biogas använt som drivmedel, samt biogödsel som ersättning för konstgödsel. Fokus ligger på marknaderna i Norden och Sydkorea. På andra marknader används kunskapen som service i nära samarbete med partners.

Företaget har för närvarande fyra anläggningar i drift, tre i Sverige samt en i Sydkorea. En femte anläggning för produktion av flytande biogas uppförs i Norge och kommer att driftsättas under första halvåret 2018. Den totala försäljningen av biogas har ökat från 164 GWh till 270 GWh under de senaste fem åren, en ökning med 64 procent.

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) har sitt säte och huvudkontor i Stockholm. Under 2017 omfattade verksamheten 42 (44) anställda i Sverige, 21 (20) i Sydkorea och 13 (7) i Norge.



# 2017 i korthet



## Industriationsanläggning driftsatt

Industriationsanläggningen i Södertörn togs i drift under första kvartalet 2017. Genom att rena vatten i produktionen kan det återanvändas som spädvatten i processen, vilket innebär minskade mängder avloppsvatten samt lägre förbrukning av färskvatten. Målsättningen är att anläggningen ska bli självförsörjande. Investeringen har finansierats genom lån från moderbolaget samt med bidrag från Energimyndigheten.

## Emission av obligationer

I juni 2017 emitterades obligationer om 30 MSEK inom ramen för Scandinavian Biogas utestående obligationslån. Emissionslikviden kan användas till att finansiera ytterligare investeringar i Biokraft-projektet utanför Trondheim i Norge, samt att amortera på externa lån. Den tillkommande obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 18 augusti 2017.



## Nytt miljötillstånd

Scandinavian Biogas anläggning i Södertörn beviljades i januari 2017 ett nytt miljötillstånd. Det nya tillståndet innebär rätten att dels behandla upp till 260 000 ton organiskt avfall, att jämföras med det tidigare tillståndet på 50 000 ton, dels att biogasproduktionen kan ökas till 20 miljoner normalkubikmeter uppgraderad biogas, motsvarande cirka 200 GWh.

## Scandinavian Biogas företrädesemission övertecknad

Scandinavian Biogas slutförde i maj 2017 en företrädesemission av aktier motsvarande cirka 23,4 MSEK.

Därtill genomfördes i april 2017 en riktad emission om 42,9 MSEK. Wipunen varainhallinta Oy tecknade 11 miljoner aktier vilket innebär en utspädning för befintliga aktieägare med cirka 10 procent.



## Utvärdering av strategiska och kapitalstrukturella alternativ

Som ett led i Scandinavian Biogas strategiska plan har styrelsen och ledningen påbörjat arbetet med en eventuell notering av aktien på lämplig marknadsplats. Parallellt med detta arbete kommer olika strategiska och kapitalstrukturella alternativ utvärderas för att skapa värde av koncernens affärsmöjligheter och därigenom maximera värdet för aktieägarna.

JAN

MAJ

JUN

2018

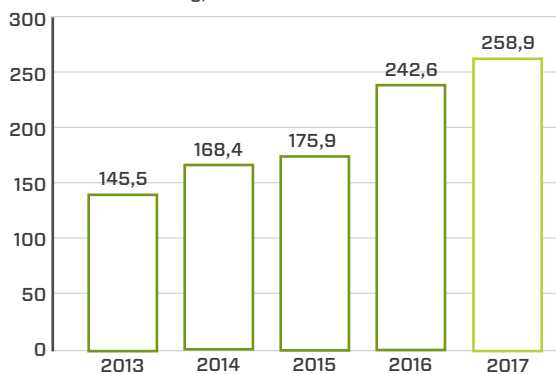
## Prestation under 2017

Koncernens försäljning  
av biogas**270** GWh  
(228 GWh)Koncernens hantering  
av organiskt avfall**121 900** ton  
(118 000 ton)

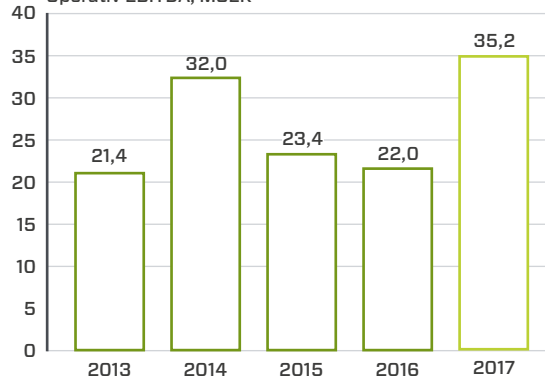
Koncernens nettoomsättning

**258** MSEK  
(243 MSEK)

Nettoomsättning, MSEK



Operativ EBITDA, MSEK



## Scandinavian Biogas Fuels International AB

| Koncernen, KSEK      | 2017      | 2016      | 2015    | 2014    | 2013    |
|----------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning      | 258 363   | 242 610   | 175 891 | 168 376 | 145 488 |
| Operativ EBITDA      | 35 170    | 21 972    | 23 358  | 31 958  | 21 407  |
| EBITDA               | 21 587    | 21 972    | 23 358  | 31 958  | 21 407  |
| EBITDA %             | 8,4%      | 9,1%      | 13,3%   | 19,0%   | 14,7%   |
| EBIT                 | -42 159   | -24 580   | -16 817 | -5 281  | -9 191  |
| EBIT %               | -16,3%    | -10,1%    | -9,6%   | -3,1%   | -6,3%   |
| Balansomslutning     | 1 161 238 | 1 026 648 | 760 652 | 628 037 | 428 741 |
| Justerad soliditet % | 25,5%     | 25,5%     | 28,6%   | 30,8%   | 41,9%   |

För definitioner se not 39.

# VD har ordet

2017 var ett intensivt år för såväl Scandinavian Biogas verksamhet som biogaspolitiken. Vi fick även god respons från kapitalmarknaderna och positiv bekräftelse på vår inriktning. Medarbetare, styrelse, övrig ledning och alla andra har visat ett stort engagemang. Med gemensamma krafter har vi byggt upp en stabil verksamhet med solid lönsamhet på en marknad och i en politisk miljö som inte alla gånger har varit stödjande för biogasverksamhet.

Inom verksamheten har de kapacitetshöjande satsningar vi genomfört givit resultat. De ledde till att vi för 2017 slog produktionsrekord vid våra anläggningar i Sverige, trots driftsstörningar vid Södertörn. Samtidigt var vår leveranssäkerhet för gas bra. Vårt nya miljötillstånd på Södertörn innebär att vi över tid kan höja vårt kapacitetstak till helt andra nivåer, vilket ger goda förutsättningar för en fortsatt god regional tillväxtkraft.

## Initiativ för förbättrad lönsamhet

För att förbättra vår lönsamhet har vi investerat ytterligare, bland annat i en ny indunstningsanläggning för rening av produktionsvatten på Södertörn. Härmed får vi också en förbättrad process ur ett miljöperspektiv. Målsättningen är att anläggningen ska bli självförsörjande på vatten, med lägre kostnader som följd. Anläggningen producerar dessutom en koncentrerad biogödsel som genererar högre värde.

Under året har vi tagit in mer kapital genom att emittera både aktier och obligationer. Utfallet vittnar om tilltron till bolagets framtid bland investerare. Nästa steg i Scandinavian Biogas strategiska plan är en eventuell notering av aktien på lämplig marknadsplats. Detta arbete påbörjade styrelse och ledning under året som gick. Parallellt utvärderas olika strategiska och kapitalstrukturella alternativ för att skapa mesta möjliga ägarvärde och få bästa utväxling på koncernens affärsmöjligheter.

Som tidigare meddelats och av mer negativ karaktär är den straffavgift vi ålades att betala för en försenad investering i uppgraderingsanläggning i Ulsan, Sydkorea. En separat rättegångsprocess pågår också avseende fakturering av vissa servicekostnader till Ulsan City. Vi bestrider nivån på straffavgiften och den bokförda avsättningen påverkar resultat för 2017 negativt. Det underliggande resultatet har dock fortsatt att utvecklas positivt. För 2017 förbättrades den operativa lönsamheten EBITDA markant med drygt 60%.

## Ett breddat erbjudande

Personligen tycker jag också att det är värt att notera att vi fortsätter bredda vårt erbjudande. De senaste åren har vi kompletterat vår kärnaffär – industriell biogasproduktion och avfallshantering – med produktion av olika typer av biogödsel. Därtill paketerar vi vår etablerade kunskap och erbjuder denna som service till andra under planerings-, investerings- och driftsfasen. Syftet är att skapa förutsättningar för ett stabilare intäktsflöde och åstadkomma en lägre total risk i verksamheten.

Biogödsel är en starkt växande marknad. Vi passerade en viktig milstaple då biogödseln vid Södertörn nu är certifierad enligt SPCR 120 och därmed är godkänd att användas av ekologiska



Under 2017 gick Arvid Nordquist som första storskaliga matproducent över till att använda biogas till sina rostmaskiner och blev därmed det första fossilfria kafferosteriet i Sverige drivet på förnybar energi - biogas.

jordbruk. Kretsloppstänkandet som ligger till grund för hela verksamheten blir därmed ännu tydligare. Vi vet att potentialen för biogödsel är stor, och att många lantbrukare efterfrågar mer organiska alternativ till mineralgödsel. För att kunna dra full nytta av denna potential behöver vi säkerställa att vi lever upp till deras miljökrav. Genom att använda biogödsel minskar behovet av att använda den ändliga resursen fosfor. Dessutom minskar kväveläckaget.

” Med befintliga anläggningar och pågående projekt beräknas Scandinavian Biogas totala produktionskapacitet att vara närmare 500 GWh vid full drift.

### En växande biogasmarknad

På biogassidan fortsätter busstrafiken att vara det enskilt viktigaste segmentet för oss. Det finns många goda skäl att använda biogas som drivmedel. Jämfört med dieseldrivna bussar är biogasbussarna till exempel väsentligt bättre för den lokala miljön på grund av låga utsläpp av kväveoxid och partiklar.

Nya biogasdrivna lastbilsmodeller har lanserats av flera lastbilstillverkare, däribland både Volvo och Scania. Detta segment kommer att fortsätta växa, medan utvecklingen på personbilssidan har stannat av något. Trots detta antas biogasanvändningen ha vuxit med några procent under 2017.

För att öka biogasanvändningen med flera storleksordningar krävs en ökad tillgång till flytande biogas. Då kan biogas bli ett realistiskt alternativ både för fartyg och för industrier. Mot den bakgrunden är vårt projekt i Norge väldigt viktigt för biogasens utveckling. Produktionsstart väntas under första halvåret 2018.

### Två steg framåt och ett bakåt i politiken

Under 2017 klubbades två viktiga beslut för förnybara drivmedel i Sverige. För det första fattades beslut om ett nytt beskattningssystem för bilar i Sverige, det så kallade bonus-malus. Det införs från och med 1 juli 2018 och innebär att skatten höjs kraftigt för fossildrivna bilar, medan en biogasdriven bil ges en bonus vid inköpstillfället.

Den andra stora förändringen är att det införs en reduktionsplikt för koldioxid för alla leverantörer av bensin och diesel, vilket innebär att koldioxidutsläppen från bensin och diesel måste minska. Biogas omfattas dock inte av detta regelverk, utan får istället fortsatt skattebefrielse, tillsvidare till och med år 2020. En växande marknad för biodrivmedel är hursomhelst positivt även för biogasen eftersom reduktionsplikten sannolikt stärker efterfrågan på biodrivmedel.

### Framtidsutsikter

Behovet av förnybar energi som kan ersätta fossila bränslen är enormt. Vi ser också att intresset för biogas ökar i hela Norden. Efterfrågan på biogas väntas tillta i takt med att utbudet ökar.

För vår del avser vi säkerställa tillväxten av biogasleverans och -användning genom att utnyttja vår kunskap och erfarenhet. Vi har beslutat om ett antal långsiktiga målsättningar för tillväxt, lönsamhet och soliditet som vi från och med 2018 kommunicerar externt.

Under 2017 har vi tagit många viktiga steg, inklusive en vässad strategi för ökad lönsamhet, och med ett nytt år är vi redo att erbjuda fler möjligheter att vara med på resan i ett av Sveriges och Skandinaviens ledande biogasföretag.



Vi ser att biogasmarknaden ökar i hela Norden och att biogas blir en allt viktigare källa till fordonsbränsle. Inom bland annat tunga transporter förväntas efterfrågan på flytande biogas öka markant de kommande åren. Lanseringen av flera nya biogasdrivna lastbilsmodeller på sistone är naturligtvis en viktig milstolpe.

Stockholm, februari 2018

### Matti Vikkula

Verkställande direktör och koncernchef

# Strategi och affärsmodell

## Strategi för en fortsatt långsiktig och lönsam tillväxt

Scandinavian Biogas vision är att vara ledande inom storskalig produktion av biogas och biogödsel. Utgångspunkten i bolagets strategi är att utnyttja den kompetens och erfarenhet som bolaget besitter för att säkerställa en expansion av biogasförsörjningen. På så sätt bidrar Scandinavian Biogas till en hållbar övergång från fossil till förnybar energi.

Scandinavian Biogas är idag en ledande aktör inom förnybar energi baserad på biogas samt relaterade produkter och tjänster. Givet den marknadsledande positionen i Norden har bolaget goda förutsättningar att främja övergången från fossil till förnybar energi genom att verka för att biogas blir en betydelsefull del av energimixen.

Koncernens tillväxtambitioner är framförallt inriktade på vägtransportsektorn i Norden, men även sjötransport förväntas växa som marknad för biogas. Marknaderna för komprimerad biogas (CBG), som idag är lokala, kommer utvecklas till större regionala och landsomfattande marknader. Viktiga faktorer i denna utveckling är ökad tillgång till flytande biogas (LBG), bättre täckning av drivmedelsstationer med biogas, samt ett större utbud av lätta och tunga biogasdrivna fordon.

## Affärsidé

Vår affärsidé är att vara ledande inom utformning, förvaltning och drift av biogasanläggningar.

## Vision - hur vi genererar värde till aktieägarna

Vår vision är att vara ledande inom storskalig produktion av biogas.

## Mission - vårt bidrag till samhället

Vår mission är att bidra till att övergången från fossila bränslen till förnybar energi blir möjlig.

## Mål

### Operativa mål

Scandinavian Biogas långsiktiga mål för tillväxt är att öka biogasförsäljningen och -leveransen med 20-30 procent per år. Målet på medellång sikt är att uppnå en total produktionsvolym på 1 TWh. Tillväxten kan vara baserad på egen produktion eller avtalat kunskapsutnyttjande.

### Finansiella långsiktiga mål

- Projektlönsamhet  $\geq 15$  procent IRR
- EBIT-marginal  $\geq 10$  procent
- Soliditet  $\geq 30$  procent

För att förverkliga sin vision, inriktar Scandinavian Biogas sin tillväxtstrategi för de närmaste åren på följande tre huvudsakliga områden:

#### Utnyttja HOLD Technology™ och bolagets unika kompetens

Kärnan i Scandinavian Biogas är den egenutvecklade HOLD Technology™, en avancerad teknologi för optimering av storskalig biogasproduktion som anses vara en av de mest effektiva metoderna globalt. Mer än tio års forskning och utveckling, och därtill fullskalig användning vid framförallt bolagets anläggning i Ulsan, Sydkorea, har resulterat i att Scandinavian Biogas besitter en världsledande kunskap om hur biogasanläggningar bör utformas och drivas för att uppnå en hög och jämn produktion av biogas, från framförallt avfall och restprodukter.

Genom att kombinera allt från substratmix och temperatur till kemiska tillsatser och efterbehandling har Scandinavian Biogas utvecklat stabila processer som klarar höga belastningar. Detta har resulterat i en industriell produktion som kan bedrivas mer resurs- och energieffektivt. Med utgångspunkt i sin världsledande teknologi och kunskap är bedömningen att Scandinavian Biogas är väl positionerat för att omhänderta tillväxt på marknaden för resurs- och energiåtervinning när nya behov och möjligheter uppstår.

#### Öka den egna produktionskapaciteten

Bolaget arbetar kontinuerligt för att öka den egna produktionskapaciteten. Det sker på flera sätt.

Nya investeringsmöjligheter bevakas löpande, både avseende uppförande av nya anläggningar, övertagande av tredje parts anläggningar och expansionsinvesteringar i befintliga anläggningar för att effektivisera och öka produktionskapaciteten. Bolagets HOLD Technology™ och kärnkompetens inom optimering av biogasproduktion kommer att vidareutvecklas och utnyttjas mer framöver.

I takt med den allmänna marknadsutvecklingen förväntas biogasproduktionsanläggningar bli större. Scandinavian Biogas strategi är att fokusera på anläggningar med en årlig kapacitet på över 50 GWh (CBG) eller mer än 100 GWh (LBG).

Bolagets strategi har varit att skapa en stark position inom CBG i Stockholmsområdet. Exempelvis är försörjningen av rågas till Henriksdal och Bromma säkrad fram till år 2038 genom avtal med Stockholm Vatten och Avfall. Ett nästa steg handlar om att öka kapaciteten för produktion av LBG, vilket ger tillgång till nationella och även skandinaviska gasmarknader. Investeringen i Biokraft i Norge är ett led i denna strategiska inriktning.

Det blir även allt viktigare att identifiera och använda nya, underutnyttjade substratkällor då mängden matavfall kommer att vara en begränsande faktor i framtiden. Möjliga intressanta substrat kan komma från pappers- och massaindustrin samt som träflis i olika former. Genom bolagets omfattande insatser inom forskning och utveckling har lämpligheten hos över 300 organiska material som substrat för biogasproduktion utvärderats.

#### Utveckla samarbeten

Scandinavian Biogas ska fortsätta säkra långsiktiga strategiska partnerskap i hela värdekedjan, från leverantörer av substrat till kunder för värdefulla biprodukter. Den marknadsledande kunskapen kring utformning av anläggningar, optimering av rötningsprocesser och uppgradering av rågas till fordonsgas har hittills gjort det möjligt att skapa förtroendefulla relationer till lokala och regionala aktörer. En viktig relation är den med Stockholm Vatten och Avfall, där Scandinavian Biogas har ett långsiktigt avtal för omvandling av lokala avfallsresurser till biogas.

Bolaget söker även tillväxtprojekt utanför sin huvudsakliga hemmamarknad i Norden, i nära samarbete med partners och kunder. Det handlar framförallt om bolagets värdeskapande tjänster vid utformning, byggnation och drift av nya anläggningar och för att öka effektiviteten i befintliga anläggningar, genom kontinuerliga processförbättringar.

Vid bedömning av nya potentiella tillväxtprojekt använder bolaget sin väletablerade process för projektutveckling. Processen omfattar alltifrån en noggrann utvärdering av projektets potential, ansökningar om nödvändiga tillstånd, detaljerade genomförbarhetsstudier till markarbeten och uppförandet av anläggningen i enlighet med HOLD Technology™. Med bas i detta koncept kan Scandinavian Biogas erbjuda ett långsiktigt partnerskap, antingen genom att utforma och driva externa parters biogasanläggningar eller öka värdet genom att ge kvalificerade tjänster.

### Affärsmodell

Scandinavian Biogas verkar under i huvudsak två affärsmodeller med utgångspunkt i sin världsledande HOLD Technology™. Styrkan ligger i att utveckla resurseffektiva och ekonomiska processer för många olika typer av substrat.

Processkoncepten innefattar, i enlighet med HOLD Technology™, hela kedjan från att utforma biogasanläggningar till att omhänderta, förbehandla och röta det organiska materialet samt att uppgradera biogas till drivmedelskvalitet. En effektiv drift av biogasanläggningar är kärnan i Scandinavian Biogas affärsmodell, och till skillnad från många andra i branschen lägger bolaget stor vikt vid att systematiskt förbättra och finjustera rötningsprocessen.

Build-Own-Operate (BOO) fokuserar på att uppföra biogasanläggningen i enlighet med HOLD Technology™ och att driva den på ett resurseffektivt sätt baserat på Scandinavian Biogas kompetens.

Engineering and Operations (E&O) betonar istället Scandinavian Biogas tjänsteerbjudande i samband med att biogasanläggningen utformas och drivs i enlighet med HOLD Technology™.

### Värdeskapande genom Scandinavian Biogas kvalificerade biogaskompetens

- Producera mer gas per kubikmeter röt-kammarvolym
- Tillföra kvalificerade kunskaper för ett brett spektra av substrat
- Kraftigt förkorta perioden från uppstart till full produktionskapacitet
- Uppnå en större stabilitet i reaktorn under rötningsprocessen
- Säkerställa högkvalitativ biogödsel
- Uppgradera gasen med mycket lågt metanläckage
- Uppnå kostnads- och resurseffektiv produktion
- Kontinuerligt öka produktionskapaciteten genom processförbättringar



# Marknad och drivkrafter

Biogas har många fördelar som energikälla. Den produceras oftast från organiskt avfall som uppstår lokalt och som har få andra användningsområden. Därmed bidrar den till ökad cirkularitet i ekonomin och energisystemet.

Det finns en väl utbyggd infrastruktur för gas, både i pipelines och i form av flytande gas som kan transporteras antingen land- eller sjövägen till destinationen. Även tunga fordon och fartyg drivs av gas, där det idag är svårt att hitta helt förnybara alternativ. Eftersom naturgas och biogas kemiskt sett är identiska kan biogas blandas in i existerande naturgasflöden. Tack vare låga partikel- och kväveoxidutsläpp skapar biogasen även lokal miljönytta, utöver bidraget till att sänka de globala koldioxidutsläppen.

## Marknaden för biogas

Biogas har ett flertal olika applikationer, och beroende på marknad är olika användningsområden olika viktiga. I Skandinavien används biogasen huvudsakligen som drivmedel eller till uppvärmning. I Syd Korea används merparten av biogasvolymen istället till att producera industriell värme. El- och värmemarknaderna har andra drivkrafter och biogasens konkurrenskraft beror på dessa marknader primärt på förekomsten av storskalig användning av naturgas, där biogasen på ett enkelt sätt kan blandas in för att förbättra anläggningarnas klimatprestanda. I Sverige och Norge finns få sådana anläggningar, vilket därmed begränsar potentialen för biogasen. Istället är det på drivmedelsmarknaderna, samt inom industriella processer och sjöfart, som biogasen har sina största möjligheter att växa.

Distributionen av biogas går antingen lokalt och regionalt på lastbil, eller via ledningsnätet för gas. Genom den så kallade grönasprincipen, analogt med "grönel-principen", kan leverantörer av biogas injicera gas i naturgasledningar på en plats, och leverera gasen från en annan del av nätet. Så länge man inte säljer mer biogas än man pumpat in spelar det ingen roll att biogasen blandas med naturgas. För att kunna nå en nationell marknad där det saknas ledningsnät krävs att biogasen görs om till flytande form och transporteras sjövägen eller på lastbil.

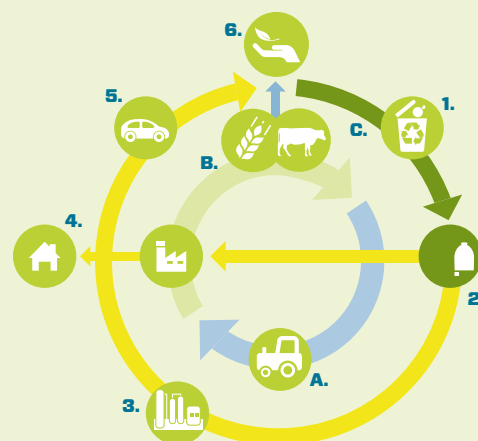
Scandinavian Biogas arbetar med fem huvudsakliga marknadssegment för biogas (se figuren på nästa sida). Därutöver är även marknaden för biprodukten biogödsel viktig. Nyckeln till att förverkliga biogasens långsiktiga potential ligger i att skala upp produktionen av flytande biogas till långt större volymer än idag, eftersom biogasen då enklare kan användas för tyngre transporter, inom industrin och som fartygsbränsle. En annan viktig aspekt för biogasens kostnadsläge är råvarutillgången.

## Råvaran till biogasen

Utan tillgång till substrat, oftast avfall, finns ingen möjlighet att producera biogas. I takt med att den cirkulära ekonomins tankesätt får större gehör är samhället och olika aktörer på god väg att skifta synen på avfall från besvär till en ekonomisk resurs. Det innebär att det finns en växande konkurrens om vissa avfallsströmmar. För att utveckla en effektiv och konkurrenskraftig biogasproduktion krävs därför att stor vikt läggs vid att identifiera avfallsströmmar, eller substrat, om vilka det inte råder stor konkurrens och som finns lätt tillgängliga i stora volymer.

De vanligaste substraten i Sverige för biogasproduktion var 2016 avloppsslam (34 procent av biogasen), gödsel (19 procent), matavfall (11 procent), avfall från livsmedelsindustrin (10 procent) och slakterier (6 procent). De flesta reningsverk är redan utrustade med rötammare. Tillväxtpotentialen för avloppsslam som substrat är därmed begränsad.

De substrat som har ytterligare stor potential är exempelvis matavfall där det fortfarande bara är en mindre mängd av hushållens matavfall som samlas in. År 2014 samlades ungefär 38 procent av matavfallet som uppstod i konsumtionsledet i Sverige in, och endast 27 procent rötades till biogas.<sup>1</sup> Även slakterirester är en allt viktigare råvara för biogasproduktion. Skogsavfall är ett annat substrat som håller på att utvecklas och kan på sikt komma att användas vid biogasproduktion.



## Biogasens cirkulära process

Framställning av biogas är en naturlig process där organiskt material bryts ner av mikroorganismer i en syrefattig miljö.

1. Återvinning av organiskt avfall och restprodukter
  2. Avfallet rötas till biogas
  3. Biogasen förädlas till drivmedel – CBG eller LBG
  4. Överbliven energi används till värme och el
  5. Biogasen används som drivmedel som gas – CBG eller som flytande – LBG
  6. Kretsloppet sluts i en cirkulär process
- A. Vid biogasproduktion bildas ett biogödsel som innehåller viktiga och ändliga näringsämnen som återförs till jorden via jordbruket.
- B. Skörden från jordbruket blir mat till människor och djur
- C. Slutligen bildas organiska restprodukter såsom matavfall och gödsel

<sup>1</sup> Matavfall i Sverige – uppkomst och behandling 2014, Naturvårdsverket, s. 4.  
<https://www.naturvardsverket.se/Documents/publikationer/6400/978-91-620-8765-4.pdf?pid=18807>

| Lätta fordon                                                                                                 | Bussar                                                                                                       | Tunga transporter                                                                                                        | Industri                                                                                                                 | Fartyg                                                                                                                   | Biogödsel                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ CBG</li> <li>▪ Lokal marknad</li> <li>▪ Potential -4 TWh</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ CBG</li> <li>▪ Lokal marknad</li> <li>▪ Potential -4 TWh</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LNG/LBG</li> <li>▪ Skandinavisk marknad</li> <li>▪ Potential -10 TWh</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LNG/LBG</li> <li>▪ Skandinavisk marknad</li> <li>▪ Potential -20 TWh</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LNG/LBG</li> <li>▪ Skandinavisk marknad</li> <li>▪ Potential -96 TWh</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tre olika produkter</li> <li>▪ SPCR 120 certifierad</li> <li>▪ Lokal marknad</li> </ul> |

### Scandinavian Biogas

## Huvudsakliga marknadssegment för biogas

### Lätta fordon

De lokala och regionala marknaderna för CBG till lätta fordon har fram till idag varit det främsta segmentet för biogasen, men denna marknad är fortsatt beroende av politiska styrmedel samt av en god tillgång på gasbilar och på tankställen.

I Sverige har tillgången till tankställen huvudsakligen varit koncentrerad till storstäderna, längs naturgasledningen på västkusten med avstickaren till Gnosjö i Småland, samt i Bergslagen. I nuläget går det dock utan problem att köra en gasbil i hela Göta- och Svealand och längs hela Norrlandskusten.



### Bussar

Marknaden för biogas i kollektivtrafiken är stark och kommer att fortsatt vara viktig för att driva branschen framåt. År 2016 drevs 20,5 procent av Sveriges bussar av biogas, en uppgång

med en dryg procentenhet sedan föregående år, men en ökning med 10 procent räknat i antal fordonskilometer.<sup>1</sup> En drivande faktor har varit att kommunerna som i många fall ansvarar för stadstrafiken också kontrollerar vatten- och avloppsreningsverksamheten. Därigenom kan ett lokalt kretslopp skapas, som också blir ekonomiskt gynnsamt för kommunerna. Den enskilt största aktören i Sverige är SL – Stockholms Lokaltrafik – som använde cirka 13,3 mio Nm<sup>3</sup> biogas 2016.

### Tunga transporter

Sedan några år tillbaka finns flera bra lastbilsmodeller för tyngre trafik som kan drivas av biogas. Exempelvis har såväl IVECO, Scania, Volvo och MAN presenterat nya modeller. De främsta flaskhalsarna är nu produktion av flytande biogas, samt tillgången till tankställen. Godstransport på väg är välintegrerad över nationsgränserna, vilket gör att Sverige och Norge påverkas av hur utvecklingen ser ut i övriga Europa. Därför är det positivt att intresset för gaslastbilar ökar i flera europeiska länder. Åkerier verkar i en lågmarginalbransch och har utöver miljöskälen också ekonomiska faktorer att ta hänsyn till. Oljepriset är nära kopplat till priset på diesel, och därmed till driftskostnaderna för dieseldrivna lastbilar. Under senare år har oljepriset varit extremt volatilt, men den långsiktiga trenden är fortsatt mot högre pris, vilket på sikt gynnar förnybara alternativ.

### Industri

De flesta industrier som idag använder gas är lokaliserade längs gasnätet på västkusten. Totalt sett används ungefär 9 TWh gas inom industrin. Biogasens andel av detta är än så länge relativt liten. Skälet till att konvertera till gas från exempelvis olja är både kopplat till gasens bättre miljöprestanda och till möjligheten till mer exakt processtyrning. Av det senare skälet är livsmedelsindustrin särskilt intresserad av gas som bränsle. Ett sådant exempel är Estrella som 2017 helt gick över till biogas vid produktionen av chips och snacks.<sup>2</sup> Därmed kunde man minska utsläppen av koldioxid med 92 procent. För att biogasen ska få ett ordentligt genomslag krävs dels starkare ekonomiska incitament för en ökad inblandning av biogas, och dels ökad produktion av flytande biogas.

### Fartyg

Fartygssektorn har ökat sin användning av LNG, flytande naturgas, vilket bereder vägen för en ökad inblandning av

<sup>1</sup> Svensk Kollektivtrafiks databas FRIDA.

<sup>2</sup> <https://www.mynewsdesk.com/se/estrella/pressreleases/estrella-minskar-sin-klimatpaaverkan-med-92-procent-2279286>



Inom tung transportsektor förväntas efterfrågan för flytande biogas öka markant de kommande åren. Nya biogasdrivna lastbilsmodeller har lanserats av flera lastbilstillverkare, däribland både Volvo och Scania. Bilden visar Volvos lastbil FE CNG som drivs med biogas.

biogas. En genomgång av nya fartygsbeställningar med koppling till Sverige våren 2017 visade att hälften av alla nya fartyg byggs för gasdrift. Flera stora rederier har redan driftsatt fartyg med flytande gas som bränsle. De huvudsakliga drivkrafterna för denna utveckling har varit både branschens klimatambitioner och nya hårda utsläppskrav för svavel i Östersjön. Varken naturgas eller biogas ger upphov till några svavelutsläpp. Med naturgas kan koldioxidutsläppen sänkas med cirka 30 procent jämfört med tjockolja, och med biogasen kan de minskas med 90 procent. Detta segment är därför högtintressant för framtiden. Som exempel kan nämnas att enbart färjan Viking Grace skulle behöva cirka 350 GWh biogas per år, vilket motsvarar 17 procent av den totala svenska biogasproduktionen idag.

#### Marknaden för biprodukten biogödsel

I en biogasanläggning bryts organiskt avfall ned till biogas. Som biprodukt vid rötningen får man en rötrest. I reningsverk kallas

denna rötrest för rötslam, och i samrötningsanläggningar och gårdsanläggningar kallas det biogödsel. Både rötslam och biogödsel kan användas som gödslingsmedel. Totalt sett används i Sverige varje år hälften av all rötrest som gödslingsmedel, eller drygt två miljoner ton (våtvikt).<sup>1</sup>

Biogödsel består av frigjord näring från avfallet, antingen i fast eller flytande form. I stort sett all biogödsel som produceras vid biogasanläggningar säljs till jordbruket. Inte alla substrat är lika lämpliga för produktion av biogödsel. Används animaliskt avfall krävs normalt sett att gödseln värmebehandlas, medan gödsel från vegetabiliskt avfall kan användas fritt. Biogödsel är rikt på kväve, och kan användas av ekologiska jordbruk som annars har få alternativa kvävegödselmedel att välja mellan. Gödselproduktionen kommer att utgöra en viktig intäktström för biogasanläggningarna.

<sup>1</sup> Produktion och användning av biogas och rötresten år 2016, Energimyndigheten, s. 15.

## Biogasanvändning på Scandinavian Biogas marknader

### Sverige

- Den svenska biogasmarknaden kännetecknas av att det finns många småskaliga aktörer, totalt 279 anläggningar.<sup>1</sup>
- Biogasproduktionen ökade under 2016 till totalt 2 018 GWh, en ökning med 27 procent sedan 2012. Ökningen har främst drivits av en ökad användning av uppgraderad biogas, vilken nu motsvarar 64 procent av total efterfrågan.<sup>2</sup>
- Den största produktionsökningen kommer från samrötningsanläggningar. Störst total produktion kommer från avloppsslam (34 procent), följt av gödsel (19 procent) och matavfall (11 procent).<sup>3</sup>
- Användningen av biogas i transportsektorn ökade med 43 procent mellan 2012 och 2016. Nyregistrerade biogasbilar ökade med knappt 3 procent under 2017 jämfört med 2013.<sup>4</sup>
- Branschorganisationen Energigas Sverige har satt som mål att öka produktionen av biogas till 3 500 GWh år 2020, en ökning med 73 procent jämfört med 2016.<sup>5</sup>

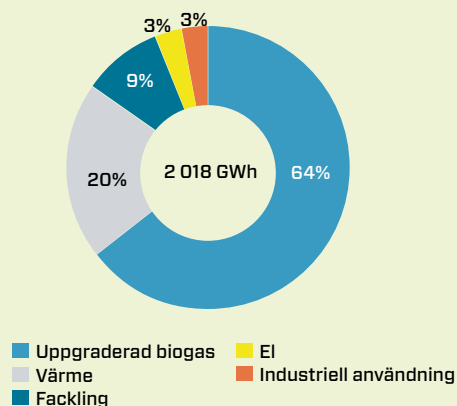
### Norge

- Norge har den minst utvecklade biogasmarknaden i Norden, men har en tydlig strategi för att öka produktionen av biogas under kommande år.
- Den norska klimatmyndigheten bedömer att biogasproduktionen kan öka med cirka 400 procent mellan 2015-2025.
- Gasdrivna bussar driver efterfrågan på biogas.
- Hösten 2017 presenterade norska ENOVA ett nytt stödssystem för investeringar i tunga transporter och tankningsinfrastruktur. Flera transportbolag satsar på flytande biogas och har tecknat intentionsavtal på hundratals tunga biogasdrivna fordon.
- Det finns stor potential inom sjöfart där flytande biogas kan komplettera flytande naturgas och ersätta fossila bränslen.

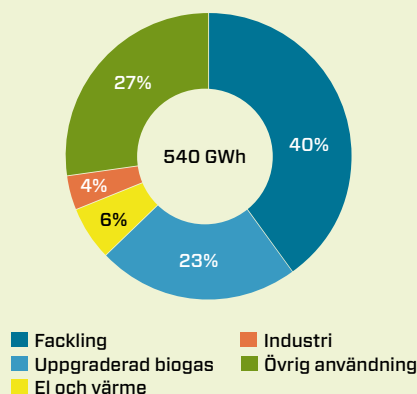
### Sydkorea

- Marknaden består av ett fåtal storskaliga biogasanläggningar.
- El och värmeproduktion står för den övervägande delen av biogasanvändningen, medan fordonsbränsle endast står för en mindre del.
- Huvudfokus för biogasproduktionen är elproduktion, vilken förväntas öka med 27 procent till år 2020.<sup>6</sup>
- Ett flertal biogasanläggningar är under konstruktion, och de förväntas addera 454 GWh i årlig kapacitet för biogasproduktion till år 2017.

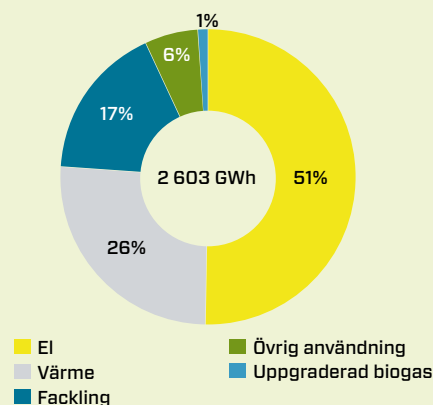
### Biogasanvändning, Sverige 2016<sup>1</sup>



### Biogasanvändning, Norge 2016



### Biogasanvändning, Sydkorea 2014<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Produktion och användning av biogas och rötresten år 2016, Energimyndigheten, s. 14.

<sup>2</sup> Produktion och användning av biogas och rötresten år 2016, Energimyndigheten, s. 9.

<sup>3</sup> Produktion och användning av biogas och rötresten år 2016, Energimyndigheten, s. 13.

<sup>4</sup> Fordonsstatistik januari 2006-december 2017, SCB.

<sup>5</sup> <http://www.energigas.se/om-oss/fokusomraden/produktion/>

<sup>6</sup> Ministry of Environment

<sup>1</sup> Energimyndigheten

<sup>2</sup> IEA Bioenergy

## Verksamheten

# Kostnadseffektiva och storskaliga biogasanläggningar i Norden och Sydkorea

Scandinavian Biogas kärnverksamhet har historiskt handlat om uppgradering av biogas i Sverige, och en förbehandlings- och rötningsanläggning i Sydkorea. Tack vare sin världsledande HOLD Technology™ för optimering av storskalig biogasproduktion är bolagets produktion mer effektiv än konventionella metoder. Exempelvis i Ulsan där produktionen är 3 till 5 gånger mer effektiv än före användning av HOLD Technology™. Metoden har utvecklats av bolagets FoU-avdelning i nära samarbete med Linköpings universitet.

Nästa steg i bolagets utveckling är att öka kapaciteten för produktion av flytande biogas. Första steget togs under 2016 då byggandet av en anläggning i norska Skogn inleddes, i regi av det majoritetsägda dotterbolaget Biokraft AS. Denna anläggning planeras driftsättas under första halvåret 2018. Flytande biogas ger tillgång till större marknader och nya marknadssegment (se Marknad och drivkrafter på sid 11).

För att skapa långsiktigt lönsam biogasproduktion krävs tillgång till råvaror, substrat, som både är lättillgängliga och produktiva. Scandinavian Biogas använder såväl matrester från restauranger och hushåll som slakteriavfall och avloppsslam.

I Skogn kommer fiskensilage från fiskodlingsindustrin samt processvatten från pappers- och massaindustrin att användas som substrat i produktionsprocessen av biogas. Nya substrat undersöks kontinuerligt inom ramen för bolagets forsknings- och utvecklingsarbete.

Forskningsprojektet EffiSludge syftar till att ta fram en demonstrationsanläggning i norska Skogn för att producera biogas av slammet från pappers- och massaindustrins avloppsvatten. För detta projekt har Scandinavian Biogas fått forskningsmedel från EU/LIFE. Den totala projektkostnaden beräknas till SEK 30 miljoner, där anslaget från EU uppgår till SEK 16 miljoner.



## Verksamheten

# Sverige

I Sverige, som är Scandinavian Biogas huvudsakliga marknad för biogas som drivmedel, är biogasen idag undantagen från både energi- och koldioxidskatt. Den är ett attraktivt bränsle särskilt inom kollektivtrafiken. Däremot har bristen på tydlig politisk riktning de senaste åren inneburit att marknaden har stannat av något. Under 2017 har antalet nyregistrerade gasbilar återigen börjat öka, och inom kollektivtrafiken är var femte busskilometer nu en biogaskilometer.

Transportsektorn står för en tredjedel av koldioxidutsläppen i Sverige och är den enskilt största utsläppskällan. Den totala energianvändningen för inrikes transporter (exkl. flyg) under 2016 uppgick till drygt 93 TWh. Av detta stod vägtrafiken för nästan 96 procent. Samtidigt ligger Sverige långt framme i Europa vad gäller användningen av förnybara drivmedel. Andelen förnybart i vägtransportsektorn mer än fördubblades mellan 2012 och 2016, från drygt 8 till knappt 19 procent.

Det största förnybara bränslet i Sverige var biodieseln med knappt 86 procent av marknaden. Därefter kom etanolen på 7,5 procent och biogasen på 6,8 procent. Med nuvarande trend antas dock biogasen att gå om etanolen inom kort. Den politiska målsättningen till år 2030 är att växthusgasutsläppen från transportsektorn ska minska med minst 70 procent jämfört med 2010.<sup>1</sup> Fortsatt är det HVO som är det snabbast växande förnybara drivmedlet, och med den nya lagstiftningen om reduktionsplikt för förnybara drivmedel som träder i kraft halvårsskiftet 2018 kommer efterfrågan på HVO troligtvis att öka ytterligare.

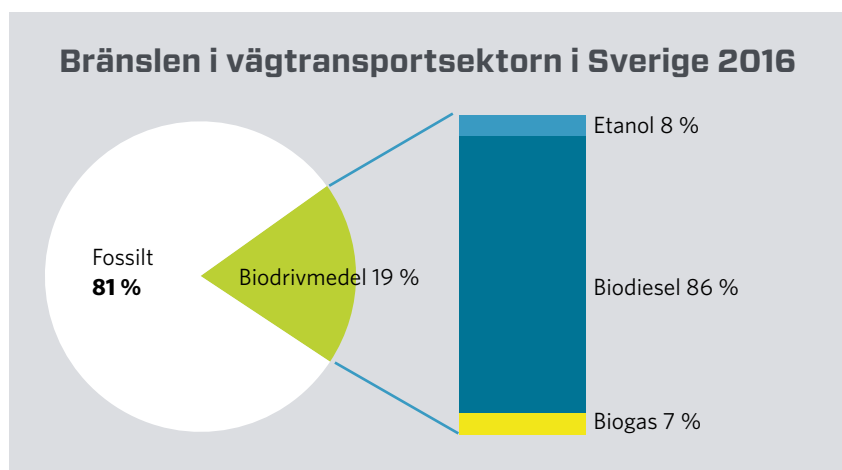


Flera restauranger i bland annat Stockholm har det senaste året tagit steget till att tillaga maten med 100 procent lokalt producerad biogas för att på så vis bidra till en alltmer cirkulär ekonomi.

I Sverige har Scandinavian Biogas tre anläggningar:

**Uppgraderingsanläggningen i Henriksdal i Stockholm**, där Stockholm Vatten och Avfall rötar avloppsslam och fettavskiljarslam från restauranger och levererar rå biogas till Scandinavian Biogas som uppgraderar denna till ren biogas med fordonskvalitet. Scandinavian Biogas har även möjligheten att öka biogasproduktionen genom att injektera externt organiskt material (EOM) in i rötningsprocessen.

**Uppgraderingsanläggningen i Bromma**, där Stockholm Vatten och Avfall rötar avloppsslam och levererar rå biogas till Scandinavian Biogas som uppgraderar denna till fordonskvalitet.



Källa: Transportsektorns energianvändning 2016, Energimyndigheten 2017, s. 13.

Den politiska målsättningen:

**70 %**  
minskade växthusgasutsläpp till år  
**2030**

<sup>1</sup> Promemoria: Reduktionsplikt för minskning av växthusgasutsläpp från bensen och dieselbränsle, s. 5, 1 §.



**Biogassanläggningen på Södertörn**, där i nuläget cirka 60 000 ton matavfall årligen omhändertas och utnyttjas för produktion av biogas.

Lokaliseringen av anläggningarna är ett resultat av Scandinavian Biogas strategi att skapa ett starkt fotfäste på en regional marknad med fokus på biogas som fordonsbränsle. Genom goda relationer med långsiktiga samarbetspartners har bolaget kunnat utveckla och vidareutveckla anläggningarna. Verksamheten vid Henriksdal är enskilt störst, sett till intäkter.

### Behoven ökar då Stockholm växer

I februari 2017 passerade Stockholm 900 000 invånare. Staden beräknas passera miljonstrecket någon gång under 2020. För att möta behoven från en växande befolkning har Stockholm stad beslutat att kapaciteten för avloppsvattenrening ska moderniseras och utökas samtidigt som biogasproduktionen ska byggas ut. I slutet av 2017 inleddes konstruktionen av den tunnel som ska transportera avloppsvatten från de nordvästra delarna av Stockholm till Henriksdals avloppsreningsverk. Därigenom kan Bromma reningsverk läggas ner, och kapaciteten vid Henriksdal utökas för att kunna ta hand om de större volymer, med bättre reningsteknik och större biogasproduktion.

### I gott samarbete med Stockholm Vatten och Avfall i Henriksdal och Bromma

All biogasproduktion i Henriksdal och Bromma sker idag genom ett nära samarbete mellan Stockholm Vatten och Avfall som

ansvarar för slam och rågasproduktion och Scandinavian Biogas som driver anläggningarna för uppgradering. Uppgraderingsanläggningen uppe på Henriksdalsberget i Stockholm är den största biogasanläggningen i Norden.

Vid Henriksdalsanläggningen pågår ett projekt för större rågasproduktion, genom att successivt öka den organiska belastningen i befintliga rötkammare. I och med den samlade produktionskapaciteten om 200 gigawattimmar kan biogasproduktionen i Henriksdal leverera motsvarande 10 procent av den biogas som levererades totalt i Sverige 2016.

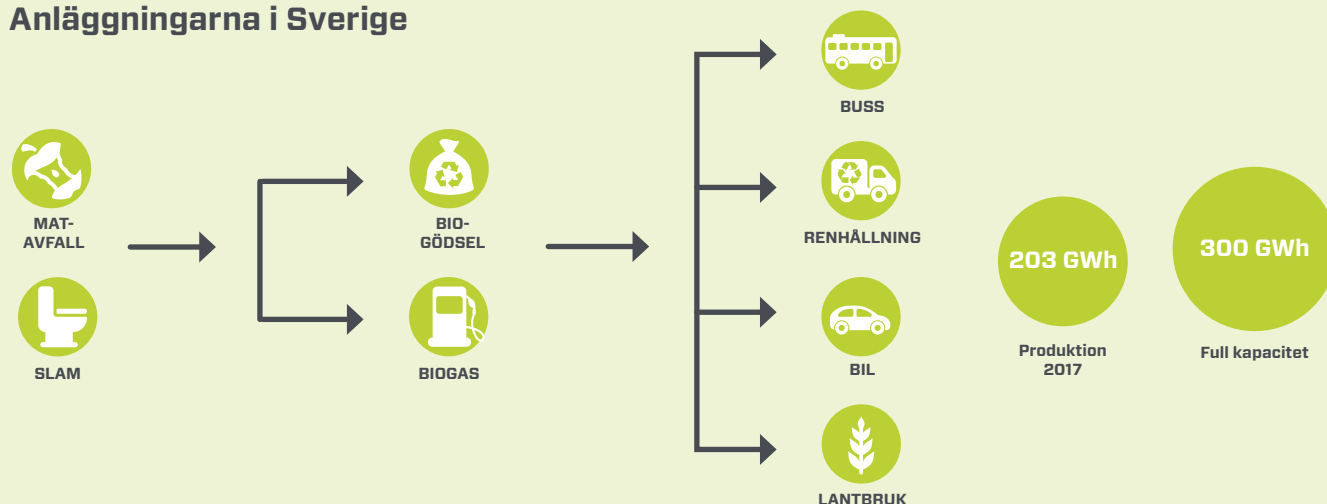
### Matavfall från 900 000 stockholmare

Förbehandlingsanläggningen på Södertörn drivs i samarbete med avfallshanteringsbolaget SRV Återvinning AB, som ägs av de fem kommunerna Huddinge, Haninge, Botkyrka, Salem och Nynäshamn.

Biogasanläggningen på Södertörn är den första industriella anläggningen för rötning av matavfall i Stockholms län. Anläggningen har i nuläget kapacitet för 60 000 ton matavfall, vilket är lika mycket som vad en tredjedel av Stockholms läns drygt två miljoner invånare kommer att ge upphov till per år. Biogasproduktionen sker genom att matavfall omvandlas till förnybar biogas och högkvalitativt biogödsel. Anläggningens effektivitet gör att 70-80 procent av energin i matavfallet omvandlas till biogas.

Under 2017 fick Scandinavian Biogas ett nytt miljötillstånd som är en förutsättning för att kunna öka kapaciteten vid anläggningen. Nu har anläggningen tillstånd att behandla upp till 260 000 ton organiskt avfall årligen och att producera upp till motsvarande 200 GWh biogas årligen. Den nuvarande produktionskapaciteten är 80 GWh biogas, vilket motsvarar 8,8 miljoner liter bensin och räcker till 5 000 privatbilisters årliga bränslebehov. Dessutom kommer 14 000 ton avvattnat biogödsel att produceras. Det betyder att viktiga näringsämnen som kväve, fosfor och kalium återförs till jorden. Under året certifierades bolagets biogödsel utifrån miljöcertifieringen SPCR 120, vilket gör att den kan användas i ekologiska jordbruk.

## Anläggningarna i Sverige



## Verksamheten

# Norge

För närvarande investerar Scandinavian Biogas delägda norska dotterbolag Biokraft i en ny anläggning för produktion av flytande biogas. Anläggningen som kommer att bli världens största, ska ha en årskapacitet på 12 miljoner Nm<sup>3</sup> flytande biogas per år, eller 120 GWh, och byggs i Skogn i Norge. När anläggningen står färdig under första halvåret 2018 kommer produktionskapaciteten av biogas i Norge att ökas markant.

På grund av omställningsbehovet av den norska ekonomin – och där det behövs mer industriell aktivitet inom ramen för bioekonomin – har det norska Stortinget och den norska regeringen skapat bättre förutsättningar för bland annat produktion av biogas. Målet är att det år 2020 ska produceras 1 TWh biogas i Norge. Den offentliga sektorn i Norge går också före och visar vägen när det handlar om att använda biogas som fordonsbränsle. Kollektivtrafiken i Oslo (Ruter) och i Trondheim (AtB) är två bra exempel. Av Ruters 1 100 bussar drivs 151 av biogas.

Hösten 2017 publicerades en rapport på uppdrag av norska ENOVA om möjligheter för ökad biogasanvändning av transporter i Norge. Slutsatsen är att med rätt styrmedel och en grön politik kan efterfrågan på biogas vara 8,5 TWh per år från 2030.

Under hösten infördes ett nytt stödsystem i Norge för investeringar i tunga transporter och för utveckling av tankningsinfrastruktur. Flera transportbolag har under 2017 tecknat intentionsavtal på hundratals tunga biogasdrivna fordon och de första lastbilarna levereras under första kvartalet 2018. Stöd till tankningsinfrastruktur för LBG har beviljats.

Som råvara till Biokrafts nya anläggning i Skogn används i huvudsak avfall från den norska laxodlingsindustrin samt processvatten från Norske Skog i Skogn (massa och papper). Samarbetet med Norske Skog har också möjliggjort en satsning på FoU i form av en demonstrationsanläggning för projektet Effisludge.

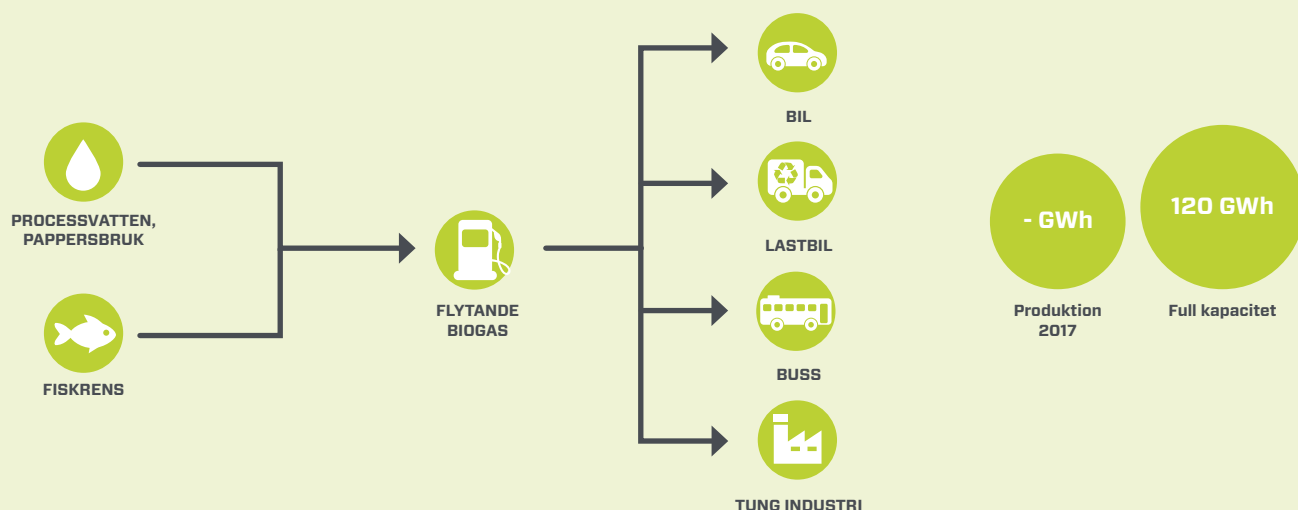
Biokraft är en viktig partner till den norska fiskeodlingsindustrin – Norges näst största exportindustri. Avfallet från den norska

fiskeodlingsindustrin är den viktigaste råvaran för biogasproduktionen i Skogn. Den norska fiskeodlingsindustrin förväntas växa under de närmsta tio åren, vilket ger goda möjligheter både till mer råvaror till Biokraft och till bättre renommé för fiskeodlingsindustrin.

På marknadssidan är AGA en viktig partner till Biokraft. Bolaget har ett avtal där AGA åtar sig att köpa och distribuera biogasen som Biokraft producerar. AGA har under de senaste tio åren varit en av de viktigaste marknadsaktörerna för att utveckla den norska marknaden för biogas. Marknaden förväntas växa snabbt under den kommande tioårsperioden, och Scandinavian Biogas tillsammans med Biokraft vill positionera sig som den ledande aktören på den norska marknaden.



## Skogn biogasanläggning för flytande biogas, LBG



## Verksamheten

# Sydkorea

Vid anläggningen Yongyun i Ulsan i Sydkorea tar Scandinavian Biogas hand om matavfallet från industristaden Ulsans omkring en miljon invånare. Biogasproduktionen sker genom att först förbehandla insamlat matavfall och sedan samröta det med primärslam från Yongyuns avloppsreningsverk.

Sedan Scandinavian Biogas övertog ansvaret för att driva Yongyuns biogasanläggning 2007 har verksamheten effektiviserats markant. Detta har åstadkommit genom koncernens HOLD Technology™ och innebär att mängden behandlat matavfall har kunnat femdubblas, från omkring 40 ton matavfall per dygn 2007 till 187 ton per dygn 2017.

Förändringen har lett till att staden Ulsan positionerat sig som ett föredöme framför andra städer i landet. En position som stärktes ytterligare 2013 då Yongyuns biogasanläggning utsågs till Sydkoreas mest effektiva. 2015 utnämndes anläggningen till "best practice" av myndigheterna. Den är nu både symbol och riktmärke för effektiv biogasproduktion.

### Fortsatt god och stabil produktion under 2017

Verksamheten i Sydkorea presterade väl med avseende på volym behandlat matavfall. Intäkter genereras genom avgifter för matavfall vilka under året uppgick till 187 ton (188 ton) i snitt per dygn. Ytterligare intäkter skapas genom försäljning av rågas som 2017 totalt uppgick till 67 GWh (61 GWh).

### Avtal på 15 år löper till 2026

Produktionen omfattar omhändertagande, förbehandling och rötning av stora volymer matavfall från staden Ulsans invånare, tillsammans med primärslam från Yongyuns intilliggande avloppsreningsverk. Verksamheten i Ulsan bygger på ett nära samarbete med miljonstaden och är reglerat av ett koncessionsavtal som löper till 2026. Det har även funnits planer på att bygga en uppgraderingsanläggning, men då priserna på

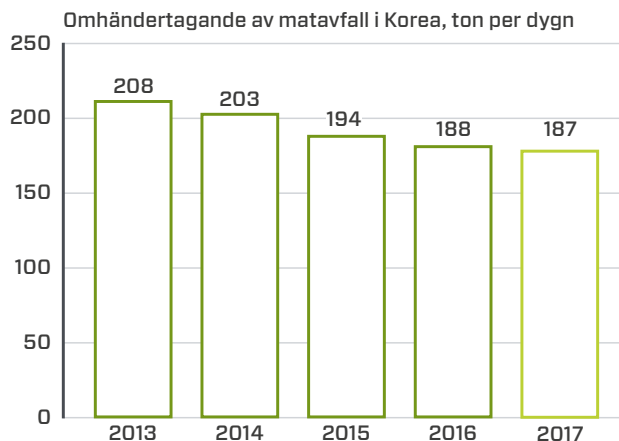
gas i Sydkorea är låga och efterfrågan för uppgraderad biogas har varit ytterst svag, har bolaget valt att avvakta tills det finns behov för en sådan investering och den kan göras lönsam. Därtill finns det en tvist mellan Scandinavian Biogas och Ulsan City om uppgraderingsinvesteringen samt om vitet relaterat till investeringen och biogasförsäljningen.

### Miljö är på den politiska agendan

Den nya regeringen, som tillträdde i maj 2017, har presenterat en mer offensiv klimatpolitisk agenda. Bland annat avser man stänga tio stycken kolkraftverk, samt stoppa all vidare utbyggnad av kolkraften i landet. Myndigheterna har avisat att andelen förnybar el ska öka till 20 procent senast år 2030. Därmed skulle landet kunna uppnå de klimatmål som landet har åtagit sig i Parisavtalet.

Mellan 1990 och 2012 mer än fördubblades Sydkoreas utsläpp av växthusgaser, och har bland de snabbast växande utsläppen av alla OECD-länder, vilket bland annat beror på att ekonomin har vuxit snabbt under denna period. 43 procent av landets elproduktion baseras på kolkraft, och endast en mindre andel på förnybara energikällor. Här finns ett utrymme för biogasen att ta, särskilt som man även avser ersätta en del av den utfasade kolkraften med naturgas.

I transportsektorn har man satt ett utsläppsmål som ligger i nivå med Europas (97 g CO<sub>2</sub>/km senast år 2020, jämfört med 95 g CO<sub>2</sub>/km till år 2021 i EU). Även på detta område kan biogasen öka sin marknadsandel.



## Hållbarhet

# Scandinavian Biogas hållbarhetsarbete

Hållbarhet och en cirkulär ekonomi är en självklar del i allt det Scandinavian Biogas gör. Att bidra till en mer hållbar samhällsutveckling och en övergång från fossila bränslen till förnybara bränslen är bolagets drivkraft och vision. År 2030 ska Sveriges utsläpp från transportsektorn ha minskat med minst 70 procent jämfört med 2010. För att detta ska vara möjligt behöver tillgången på biodrivmedel öka avsevärt, Scandinavian Biogas anser att bolaget är och kommer förbli en viktig del i den omställningen.



.....  
**Att bidra till en mer hållbar samhällsutveckling och en övergång från fossila till förnybara bränslen är bolagets drivkraft och vision.**  
.....

Scandinavian Biogas verksamhet utgörs av att utforma, bygga och driva biogasanläggningar, det i sin tur gör att miljöprofilen och betydelsen av ett hållbart miljöarbete är en av bolagets grundstenar. En strävan att bidra till en mer hållbar samhällsutveckling är en stark drivkraft för såväl styrelse och ledning som för medarbetarna. Under 2017 har bolaget initierat en process som syftar till att strukturera och formalisera hållbarhetsarbetet ytterligare. Ambitionen är att rapportera detta i en hållbarhetsredovisning för 2018.

### Hållbarhetsarbetet idag

Scandinavian Biogas ska aktivt verka för att övergången från fossil till förnybar energi blir möjlig. Det gör bolaget genom att effektivt producera biogas, ett förnybart drivmedel som bidrar till hållbar utveckling. Som ledande aktör tar Scandinavian Biogas även ansvar i den dagliga verksamheten. Produkter och tjänster ska produceras på ett miljömässigt och etiskt korrekt sätt. En grundläggande miljöhänsyn och

sunda arbetsförhållanden prioriteras och respekteras i hela produktionskedjan.

Bolaget har en nolltolerans mot mutor. Inga affärer görs om de riskerar att gå utanför det etiska ramverket. Scandinavian Biogas respekterar FN:s Global Compact och dess tio principer som innefattar mänskliga rättigheter, miljö och antikorrupktion.

### Nästa steg

Inför 2018 är Scandinavian Biogas målsättning att ha en integrerad hållbarhetsredovisning och årsredovisning samt att redovisa enligt Global Reporting Initiatives (GRI) Standards. Många av de indikatorer som ingår i GRI täcks av Scandinavian Biogas egna identifierade mål i och med att GRI Standards låg till grund för den väsentlighetsanalys som genomfördes 2017.

Under 2018 ska även delmål utarbetas för bolagets långsiktiga hållbarhetsmål. I ett första skede kommer fokus att ligga på verksamheten i Sverige.

## Hållbarhet

# En attraktiv arbetsgivare

Kompetenta och engagerade medarbetare är avgörande för Scandinavian Biogas fortsatta utveckling. Bolaget ska vara en attraktiv arbetsgivare med ambitionen att vara förstahandsvalet i branschen. Att vara en god arbetsgivare ska genomsyra hela processen från rekrytering och anställning till eventuellt avslut.

Genom utveckling av ett kvalitativt introduktionsprogram för nyanställda vill Scandinavian Biogas skapa delaktighet, trygghet och en bred kunskap internt. Det bygger på information, kunskap och delaktighet i bolagets verksamhet idag och imorgon. Ett utbildningsregister har även utvecklats för att säkerställa att alla medarbetare har en god kunskapsnivå, om framförallt de krav och regler som gäller för säkerheten på produktionsanläggningarna.

Vidare utvärderas och förhandlas arbetsvillkoren om årligen och företaget har ett antal policys inom områden som friskvård, arbetstid, semester och föräldraledighet.

### Hälsa och säkerhet

Att erbjuda en god och sund arbetsmiljö är en av de viktigaste frågorna för Scandinavian Biogas. Medarbetare ska uppleva en trygg arbetsplats och uppmuntras till ett individuellt ansvar i organisationen. Bolaget arbetar kontinuerligt med att utvärdera och förbättra arbetsmiljön för att på så vis säkerställa en långsiktigt trygg och säker arbetsplats. Scandinavian Biogas har en arbetsmiljöpolicy och en policy om kränkande särbehandling.

Södertörn genomgick under 2016 en granskning från Arbetsmiljöverket och en handlingsplan togs fram. Implementering av förebyggande åtgärder har fortsatt under 2017 med exempelvis regelbundna skyddsronder, säker förvaring av komponenter och kemiska produkter, utbildning i första hjälpen samt upprättande av kontrollprogram för trycksatta anordningar.

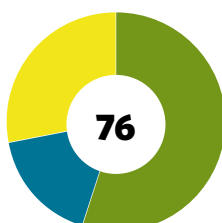
Under året har samverkan med de lokala fackklubbarna fortsatt. Bolaget har även etablerat en skyddskommitté för en konstruktiv och öppen dialog om hälso- och säkerhetsfrågor.

Under 2018 kommer arbetet fortsätta med målet att etablera och underhålla en god och säker arbetsmiljö på samtliga anläggningar. Detta kommer göras i nära samarbete med medarbetare och externa parter.



### Antal anställda per 31 december 2017

- Sverige 55%
- Sydkorea 28%
- Norge 17%



### Fördelning

■ Kvinnor ■ Män



## Hållbarhet

## Miljö



Scandinavian Biogas arbetar på många sätt för en omställning till en hållbar produktion i den egna verksamheten. Det viktigaste arbetet bedrivs på produktionsanläggningarna för att därmed minska den negativa påverkan på klimat och miljö samt människors hälsa.

### Utsläpp och materialhantering

Scandinavian Biogas produktionsanläggningar i Sverige drivs av tre svenska dotterbolag som är tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheter. Det innebär att bolagen måste inneha miljötillstånd samt tillstånd för att bedriva verksamhet med explosiva och brandfarliga varor. Scandinavian Biogas har ett verksamhetssystem med kontrollprogram för exempelvis systematiskt brandskyddsarbete och miljöskydd, vilket medför regelbundna kontroller och löpande hantering av eventuella incidenter, syftande till att kunna minimera riskerna för yttre påverkan av miljön.

Ur miljösynpunkt är utsläpp från anläggningarna den viktigaste miljöfrågan och att minska dessa utsläpp är något som hela verksamheten ständigt jobbar med.

I miljöarbetet har fokus under året legat på att vidareutveckla rutiner för systematisk läcksökning av metangas, kemikaliearbete, hantering av avfall, riskminimering av spill till mark och vatten samt upprättande av miljöskyddsrand på anläggningen Södertörn. Rutinerna och kunskapen sprids kontinuerligt mellan anläggningarna Södertörn, Bromma och Henriksdal.



Södertörns biogödsel har certifierats enligt Certifierad Återvinning och Avfall Sveriges regelverk SPCR 120. Certifieringen innebär noggrann kvalitetskontroll av ingående råvaror fram till slutprodukten med högt ställda krav på bl.a.

spårbarhet, smittskydd, metallinnehåll och synliga föroreningar.

Klimatfrågan och spårbarhet av avfall och restprodukter som tas in till anläggningen är central för Scandinavian Biogas. Driftbolagen har sedan tidigare hållbarhetsbesked, utfärdat

av Energimyndigheten som innebär att driftbolagen möter de hållbarhetskriterier som krävs för att befrias från koldioxidskatt. Kriterierna kräver att råvaror som tas in för biogasproduktion inte har förstört områden med höga biologiska värden samt säkerställer att biogasen bidrar med minst 50 procent växthusgasutsläppsminskningar jämfört med fossila bränslen. Driftbolagen säkerställer detta genom kontinuerliga substratutvärderingar och livscykelanalyser som tar hänsyn till utsläpp från transporter, förbrukning av energi, vatten och kemiska produkter samt metanutsläpp från anläggningarna.

### Vatten och energiförbrukning

Scandinavian Biogas arbetar ständigt med att försöka minska resursanvändningen vid framställning av biogas. Ett exempel på detta är att bolaget har infört en förbättrad process vid rötning av avloppsslam som innebär en fyrdubblad ökning av gasproduktionen. Fokus har även legat på att utveckla stabila processer som klarar höga volymer av organiskt material vilket gör att produktionen kan genomföras mer effektivt än tidigare.

På anläggningen på Södertörn installerades under första kvartalet 2017 en indunstare. Indunstarens funktion är att rena vatten som används i produktionen så att det kan återanvändas som spädvatten. Detta kommer innebära avsevärt lägre förbrukning av färskvatten och målsättningen är att anläggningen kommer att bli självförsörjande, med lägre kostnader som följd. Industri- och energianläggningen producerar dessutom en koncentrerad biogödsel som kommer att generera ett högre värde och lägre logistikostnader.

Anläggningarna Södertörn, Henriksdal och Bromma har som policy att alltid köpa in grön el i form av el som är ursprungsmärkt med Bra Miljöval.

## Hållbarhet

# Väsentlighetsanalys 2017

Under 2017 inledde Scandinavian Biogas ett arbete med att lägga grunden för det fortsatta hållbarhetsarbetet och för en heltäckande hållbarhetsredovisning för 2018. En så kallad väsentlighetsanalys genomfördes som bland annat omfattade en intern workshop bland ledande befattningshavare och experter samt en undersökning bland medarbetarna i Sverige. Syftet var att identifiera bolagets viktigaste hållbarhetsfrågor ur ett påverkansperspektiv. Frågorna baserades på Global Reporting Initiative, GRI Standards, för hållbarhetsredovisning samt sektorbilagan för gas- och oljeindustrin.

Medarbetarundersökningen tog även fasta på synen på bolagets hållbarhetsarbete idag. Resultatet lät visa att det finns

en utbredd intern stolthet över Scandinavian Biogas verksamhet och inriktning samt en tydlig uppfattning om att bolaget har en viktig roll i samhället. Medarbetarna såg även ett behov av mer strukturella insatser kring bolagets interna arbete med hållbarhet. För medarbetarna var hälsa och säkerhet, regelefterlevnad och affärsetik de viktigaste hållbarhetsfrågorna.

I samband med väsentlighetsanalysen identifierades även Scandinavian Biogas viktigaste intressenter. De som påverkar eller påverkas mest av bolagets verksamhet är kunder, ägare och finansörer, medarbetare, media, myndigheter, och leverantörer och partners.

### Scandinavian Biogas viktigaste hållbarhetsfrågor - Resultat av väsentlighetsanalysen

Det sammanvägda resultatet från både medarbetarundersökningen och den interna workshopen utgör Scandinavian Biogas väsentlighetsanalys.

#### Miljöpåverkan:

- Utsläpp till luft och vatten
- Avfallshantering
- Vatten & energiförbrukning
- Materialanvändning

#### Social påverkan:

- Hälsa & säkerhet
- Märkning av produkter
- Utbildning
- Leverantörskedjan
- Närliggande verksamheter

#### Ekonomisk påverkan:

- Regelefterlevnad
- Affärsetik
- Långsiktig avkastning
- Investeringar och innovation

## Långsiktiga hållbarhetsmål

Med utgångspunkt i väsentlighetsanalysen har Scandinavian Biogas även tagit fram övergripande hållbarhetsmål inom tre huvudsakliga områden under året.

### 1. Från fossil till förnybar energi

”Bidra till omställningen mot ett hållbart och cirkulärt samhälle genom innovation, investeringar och tillväxt inom biogasområdet.”

Delmål:

- Öka den årliga biogasförsäljningen med 20-30 procent på lång sikt
- Producera 1 TWh biogas på medellång sikt

Denna målsättning knyter an till FN:s utvecklingsmål på olika sätt, inte minst mål nummer 7: Hållbar energi för alla. Ett delmål till det är att väsentligt öka andelen förnybar energi i den globala energimixen till 2030. För att klara utvecklingsmålet hållbar energi för alla är biogas en viktig komponent idag och kommer vara så även i framtiden.

Scandinavian Biogas målsättning går även i linje med FN:s hållbarhetsmål nummer 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur och nummer 11: Hållbara städer och samhällen. Mål nummer 9 syftar bland annat till att anpassa industrier för att göra dem hållbara samt effektivare resursanvändning. Mål nummer 11 syftar till att minska städernas negativa miljöpåverkan per person, genom att ägna särskild uppmärksamhet till luftkvalitet samt hantering av kommunalt och annat avfall.



### 2. Effektiv och ansvarsfull verksamhet

”Kontinuerligt minska verksamhetens negativa miljöpåverkan och producera förnybara produkter med hög miljöprestanda och resurseffektivitet”

”Vara en ansvarsfull och transparant partner och styra affären på ett förtroendeingivande sätt”

Målsättningen ligger i linje med FN:s utvecklingsmål nummer 12: Hållbara konsumtions- och produktionsmönster. Målet syftar till att bland annat uppnå miljövänlig hantering av kemikalier och avfall i hela deras livscykel samt väsentligt minska mängden avfall genom återvinning, vilket är ett prioriterat fokusområde för miljöarbetet.



### 3. Trygg och säker arbetsplats

”Vara en attraktiv arbetsgivare som skapar förutsättningar för en trygg och säker arbetsplats med engagerade medarbetare”

FN:s hållbarhetsmål nummer 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt syftar till, i linje med Scandinavian Biogas egen målsättning, att skydda arbetstagares rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla.



# Styrelse



**Göran Persson**  
Styrelseordförande  
Född 1949

Styrelseordförande sedan november 2009. Statsminister 1996-2006. Finansminister 1994-1996. Göran Perssons omfattande kompetens sträcker sig från Public Affairs, penning- och kreditmarknad, fusioner och förvärv samt internationell politik och EU. Styrelseordförande i LKAB, styrelseordförande i Pegroco Invest AB, styrelseordförande i Cambio Healthcare Systems AB och styrelseordförande i Foresto AB.



**Andreas Ahlström**  
Född 1976. Invald 2011.

M.SC. från Hanken School of Economics i Helsingfors. Andreas Ahlström arbetar sedan hösten 2010 för Ahlström Capital med övergripande ansvar för bolagets nya investeringsfond inom Cleantech. Andreas Ahlström innehar idag styrelseuppdrag för tre av bolagets fondportföljbolag.



**Sara Anderson**  
Född 1976. Invald 2015.

M.Sc i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Femton års erfarenhet av att driva utveckling mot ökad användning av biogas som fordonsbränsle. Arbetar sedan 2014 som konsult och expert inom drivmedel och transporter på 2050 Consulting. Dessförinnan ansvarig för strategiska frågor kring drivmedel och energi på Trafikförvaltningen i Stockholms Län (SL).



**Anders Bengtsson**  
Född 1963. Invald 2009.

MBA från Monterey Institute of International Studies, USA. 20 år som verkställande direktör i små och medelstora företag samt ett flertal år som managementkonsult för bl.a. Semcon AB. Styrelseledamot och partner i Bengtssons Tidnings Aktiebolag, styrelseledamot i Diös Fastigheter AB samt Nordic Iron AB. Investerar i bolag inom bland annat förnybar energi samt är engagerad i ett flertal bolag genom styrelseuppdrag.

## Styrelse, fortsättning

**Hans Hansson**

Född 1947. Invald 2013.

Har arbetat som VD för sju olika bolag inom Scania, bl.a. som VD för Scantias bussfabrik i Danmark. Därefter som VD för Scantias hela bussverksamhet samt att etablera en lastbilsfabrik i Ryssland. Driver idag eget bolag.

**David Schelin**

Född 1965. Invald 2017.

M.Sc. EE Chalmers, Columbia Business School. Engagerad i flera styrelser och rådgivarroller. Tidigare VD på Ragn-Sells AB och dessförinnan COO på Niscayah Group. Har även haft ett antal seniora roller i Telekomsektorn och senast som VP services på Ericsson i Sydost Asien. VD på Euromaint Rail sedan 2017 och styrelseordförande i re:newcell ab.

**Erik Danielsson**

Hedersordförande

Erik Danielsson som tidigare bland annat varit koncernchef på Pharmacia är också grundare till Scandinavian Biogas och utsågs till hedersordförande den 26 november 2009.

Erik Danielsson erfarenhet och drivkraft har bidragit på ett betydande sätt till Scandinavian Biogas utveckling. Under sina år som styrelseordförande har Erik Danielsson varit med och etablerat verksamheten i både Sverige och i Sydkorea. Hans stora engagemang och entreprenörsanda har varit av avgörande betydelse i arbetet att ta bolaget vidare in i nästa fas, trots ett flertal utmaningar och en svår ekonomisk situation under finanskrisen under 2008 och 2009.

# Ledande befattningshavare

**Matti Vikkula**

Vd och koncernchef

Vd för Scandinavian Biogas sedan 2011. Ekonomimagister från Handelshögskolan i Helsingfors. Styrelseordförande i AinaCom Oy och i Taito Oy. Tidigare medlem i ledningsgruppen i teleoperatören Elisa, VD i Saunalahti och partner hos PwC Management Consulting och styrelseordförande i Efore Oyj.

**Michael Wallis Olausson**

Chef för affärsområde Sverige

Anställd sedan 2009. Michael är ansvarig för Affärsområde Sverige, inkluderande kund- och affärsfrågor samt utveckling av nya affärsmöjligheter och samarbeten. Tidigare överstelöjtnant vid Försvarsmakten och managementkonsult hos Deloitte. MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

**Jörgen Ejertsson**

FoU-chef

Professor Jörgen Ejertsson var med och grundade Scandinavian Biogas Fuels AB och har sedan starten arbetat aktivt med forsknings- och utvecklingsfrågor. Agronomexamen från SLU, Uppsala och filosofie doktors- samt docentexamen från Tema Vatten i Natur och samhälle, Linköpings universitet.

**Lotta Lindstam**

Ekonomichef/CFO

Anställd sedan 2011. Lotta är koncernens ekonomichef och ansvarar för både den externa och interna finansiella rapporteringen samt är även personalchef. Tidigare anställd hos bland annat tidningsförlagen Hachette och Metro. Diplomerad Controller från IHM Business School.

**Jean Collin**

Chef teknisk avdelning

Anställd sedan 2007. Jean ansvarar för den tekniska avdelningen som omfattar aktiviteter inom projekt (leverans av anläggningslösningar) och R&D (utveckling av nya rötningskoncept). Civilingenjör från ISARA, European Master Agroecology, Lyon.

**Lars Hammarlo**

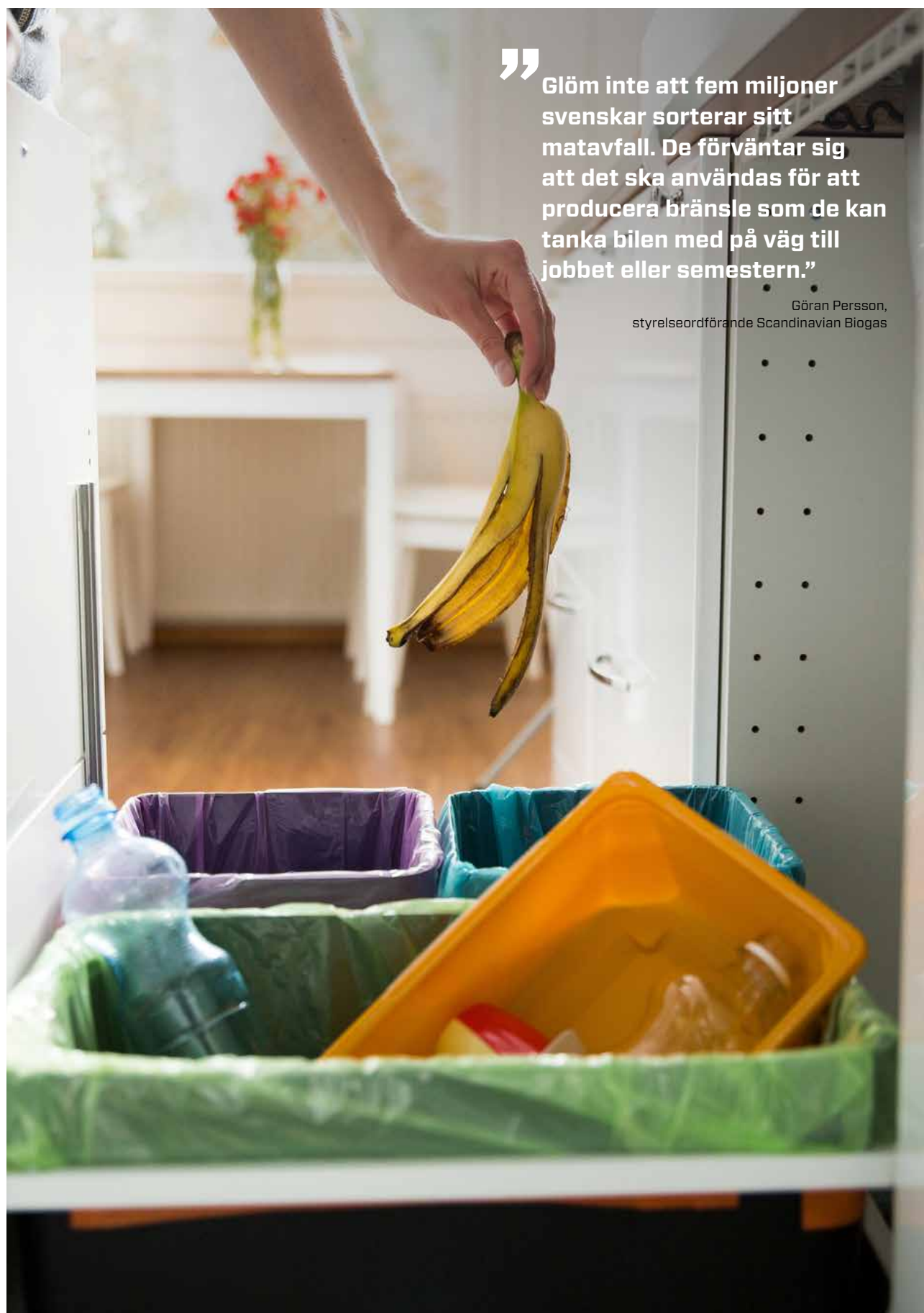
Senior Operations Advisor och Specialist Biogas

Anställd sedan 2010. Huvudsakliga ansvarsområden omfattar samordna och tekniskt utveckla driften av koncernens anläggningar för ökad lönsamhet.

**Johan Larsson**

Chef Sourcing & Supply Chain

Anställd sedan 2012. Johan är Chef för enheterna Sourcing och Supply Chain. Han ansvarar därmed för bolagets strategi och genomförande av substratanskaffning, biogödselavsättning samt tillhörande logistiklösningar. Johan har tidigare arbetat med strategiska inköp av flytande biobränslen samt fysisk handel med industriella råvaror som kol, metallkoncentrat och metaller. Civilekonom från Uppsala Universitet.



”

Glöm inte att fem miljoner svenskar sorterar sitt matavfall. De förväntar sig att det ska användas för att producera bränsle som de kan tanka bilen med på väg till jobbet eller semestern.”

Göran Persson,  
styrelseordförande Scandinavian Biogas

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ), 556528-4733, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

## Verksamheten

Scandinavian Biogas är en ledande aktör inom storskalig biogasproduktion med världsledande kunskap om hur biogas-anläggningar, med allt från förbehandling till uppgradering, bör utformas och drivas för att optimera produktionen av biogas. Koncernen arbetar med att främja övergången från fossil till förnybar energi.

Affärsidén bygger på att vara ledande inom utformning, förvaltande och drift av biogasanläggningar. Detta uppnås genom att ständigt förbättra rötningsprocessen vid biogasproduktion från biomassa, huvudsakligen från slam som bildas vid rening av avloppsvatten, från matavfall och från industriella processer såsom tillverkning av livsmedel och biobränsle, till exempel glycerol. Vidare tillför koncernen ledande expertis inom reningsprocesser av rötgas för uppgradering av biogas till drivmedelskvalitet samt för användning av restprodukten från rötningsprocessen som biogödsel. Fokus ligger på marknaderna i Norden och Sydkorea. Koncernen investerar i produktionsanläggningar och äger eller hyr dem framförallt i Norden, medan på andra marknader kan koncernens kompetens användas som service.

Koncernens strategiska inriktning på forskning och utveckling innebär att Scandinavian Biogas lägger stor vikt vid att utveckla metoder för allt effektivare biogas- och biogödselproduktion från både etablerade och nya typer av avfall, restprodukter och övrigt organiskt material. Bolagets kunskap och metoder innebär att biogasproduktion idag kan utföras mer kostnads- och resurseffektivt än tidigare.

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

Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) har sitt säte och huvudkontor i Stockholm. Vid utgången av 2017 omfattade verksamheten 42 (44) anställda i Sverige, 21 (20) i Sydkorea och 13 (7) i Norge.

## Tillståndspliktig verksamhet

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i tre svenska dotterbolag. Koncernens tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom dotterbolagen Scandinavian Biogas Stockholm AB (SBSt), Scandinavian Biogas Södertörn AB (SBSö) och Scandinavian Biogas Recycling AB (SBR), som omfattas av miljötillstånd samt tillstånd att bedriva verksamhet med explosiva och brandfarliga varor. SBSt och SBSö producerar uppgraderad biogas och kan påverka den yttre miljön genom utsläpp av metan. SBSö producerar även biogödsel, vilket kan påverka den yttre miljön genom läckage av kväverik biogödsel. SBR tar emot och förbehandlar organiskt avfall vilket kan påverka den yttre miljön i huvudsak genom läckage av förbehandlat organiskt avfall, så kallad slurry. Samtliga bolag har ett verksamhetssystem med regelbundna kontroller och löpande

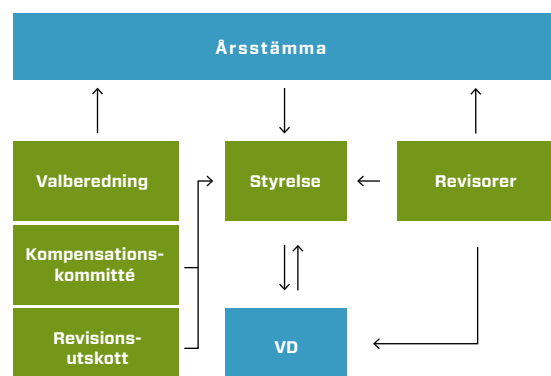
hantering av eventuella incidenter, syftande till att kunna minimera riskerna för yttre påverkan på miljön. Ett exempel är att uppgraderingsanläggningarna är kopplade till metandestruktionsanläggningar i syfte att förbränna eventuella läckage av metan.

## Koncernen

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

## Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) sker genom ansvarsfördelning mellan aktieägare på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören enligt den svenska aktiebolagslagen. Bolagets styrning är organiserad och följs upp enligt nedanstående illustration.



Bolagsstyrningen i Scandinavian Biogas är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL), men svensk kod för bolagsstyrning följs ännu inte. De interna regelverken för bolagets styrning utgörs av bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktör, instruktioner för den finansiella rapporteringen, samt övriga policyer och riktlinjer.

Aktieägarnas inflytande utövas på årsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman utses styrelse och revisorer, resultat- och balansräkning fastställs, beslut tas om dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet samt ändringar i bolagsordningen. Vidare beslutar årsstämman bland annat om riktlinjer för ersättning till styrelsen och eventuella nyemissioner. Av aktiebolagslagen (2005:551) (ABL) och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra stämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans. Varje aktie motsvarar en röst och innehar samma rättigheter.

Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och är anmälda har rätt att delta på årsstämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Upplysning om att kallelse har skett ska ske genom annonsering i Dagens Industri. Handlingar som ska läggas fram på årsstämman ska finnas tillgängliga på bolagets huvudkontor och hemsida senast tre veckor före årsstämman och skickas till de aktieägare som begär detta.

Stämman beslutar om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändringar i bolagsordningen.

Årsstämman 5 maj 2017 beslöt om bemyndigande för styrelsen att, inom ramen för bolagsordningen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen fram till nästkommande årsstämma fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst 36 000 000 aktier, motsvarande högst cirka 40 procent av antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för kallelsen till årsstämman 2017. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller annars med villkor.

## Styrelse

Styrelsen består av Göran Persson (ordförande), Anders Bengtsson, Andreas Ahlström, Hans Hansson (oberoende), Sara Anderson (oberoende) och David Schelin (oberoende). Styrelsemötena schemaläggs för 12 månader framåt och det ska hållas minst fem möten per år. Det brukar dock hållas ungefär 12-15 möten per år, varav några är per telefon. Revisorerna är med på minst ett styrelsemöte per år då de rapporterar resultatet från sin revision av koncernen och de legala enheterna.

## Valberedning

Valberedningen består av Göran Persson, Örjan Björnsson, Jonas Bengtsson, Peter Immonen och Andreas Ahlström och de sammanträder minst en gång per år. Valberedningens uppgift är bland annat att till årsstämman föreslå styrelsens sammansättning, ersättning för styrelsearbete och kommittéarbete samt val av revisorer.

## Kompensationskommitté

Det finns en kompensationskommitté som består av Göran Persson, Anders Bengtsson och Andreas Ahlström. Deras uppgift är att besluta om löner och andra ersättningar för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. De beslutar även om eventuell bonusutbetalning till övriga anställda.

## Revisionsutskott

Revisionsutskottet består av Anders Bengtsson (ordförande), Hans Hansson och Sara Anderson. Deras uppgift är att i) övervaka bolagets finansiella rapportering, ii) med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, iii) hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, iv) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och v) biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

## Intern kontroll och revision

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Koncernens interna kontrollstruktur har som utgångspunkt i arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen.

Enligt moderbolagets bolagsordning ska en eller två godkända eller auktoriserade revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses av bolagsstämman. Revisorn, och eventuella revisorssuppleanter, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Revisorn granskar årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

## Ledande befattningshavare

Koncernens ledningsgrupp består av verkställande direktör och koncernchef Matti Vikkula, affärsområdeschef Sverige Michael Wallis Olausson, forsknings- och utvecklingschef Jörgen Ejlerstsson, ekonomichef Lotta Lindstam, teknisk chef Jean Collin, Senior Operations Advisor och Specialist Biogas Lars Hammarlo och chef Sourcing och Supply Chain Johan Larsson. Andra nyckelpersoner i koncernen är bland andra verkställande direktören för verksamheten i Sydkorea, Kenny Cho, samt verkställande direktören för verksamheten i Norge, Håvard Wollan.

## Ägarförhållanden per balansdagen, i procent %

|                                                      |       |
|------------------------------------------------------|-------|
| AC Cleantech Growth Fund 1 Holding AB och närstående | 29,3% |
| Bengtssons Tidnings AB och närstående                | 28,8% |
| Wipunen varainhallinta Oy                            | 10,3% |
| Ajanta Oy och närstående                             | 5,5%  |
| Reliquum (f.d. Novator Biogas Sweden SARL)           | 5,3%  |
| Erik Danielsson med familj, inklusive bolag          | 5,1%  |
| John Nurminen Oy och närstående                      | 4,0%  |
| Övriga                                               | 11,7% |

## Ekonomisk översikt

### Koncernen

| (KSEK)                | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning       | 258 363    | 242 610    | 175 891    | 168 376    | 145 488    |
| EBITDA                | 21 587     | 21 972     | 23 358     | 31 958     | 21 407     |
| Operativ EBITDA       | 35 170     | 21 972     | 23 358     | 31 958     | 21 407     |
| Rörelseresultat       | -42 159    | -24 580    | -16 817    | -5 281     | -9 191     |
| Balansomslutning      | 1 161 238  | 1 026 648  | 760 652    | 628 037    | 428 741    |
| Justerad soliditet, % | 25,5       | 25,5       | 28,6       | 30,8       | 41,9       |

### Moderbolaget

| (KSEK)                | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning       | 1 200      | 1 200      | 1 200      | 1 200      | 1 200      |
| Rörelseresultat       | -1 930     | -1 965     | -2 513     | -1 104     | -2 259     |
| Balansomslutning      | 517 628    | 504 351    | 299 093    | 353 168    | 351 357    |
| Justerad soliditet, % | 49,4       | 55,1       | 98,9       | 86,0       | 85,8       |

Koncernens nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret till 258,4 MSEK (242,6 MSEK) vilket motsvarar en ökning med 6,5 procent jämfört med föregående år. Förändringen kommer

främst från ökad biogasförsäljning i Sverige. De totala intäkterna under 2017 uppgick till 289,3 MSEK (266,2 MSEK) vilket innebär en ökning med 8,7 procent. I Övriga rörelseintäkter ingår vidarefaktureringar med 8,6 MSEK (2,8 MSEK) och motsvarande kostnader finns under Övriga externa kostnader. Övriga externa kostnader har under räkenskapsåret ökat på grund av högre underhållskostnader och på grund av att ett av dotterbolagen har ändrat redovisningsprincip mellan Råvaror och förnödenheter och Övriga externa kostnader, se Not 2 Viktiga redovisningsprinciper. Även personalkostnaderna har ökat vilket framförallt förklaras av fler anställda i Norge.

Koncernens operativa EBITDA uppgick till 35,2 MSEK (22,0 MSEK) under 2017 vilket motsvarar en ökning med 60,1 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras framförallt av förbättrad lönsamhet i anläggningen i Södertörn. Koncernens EBITDA uppgick under räkenskapsåret till 21,6 MSEK (22,0 MSEK) och förklaras främst av straffavgiften i Ulsan, se not 28 Avsättningar.

Under räkenskapsåret var rörelseresultatet för koncernen -42,2 MSEK (-24,6 MSEK). Detta beror framförallt på en tillkommande engångskostnad om 14 MSEK för straffavgift i Ulsan samt en nedskrivning om 12 MSEK på anläggningen i Ulsan, som beskrivs under avsnittet Väsentliga händelser under året.

Resultatet efter skatt för räkenskapsåret uppgick till -75,0 MSEK (-47,7 MSEK), varav +1,1 MSEK (+7,1 MSEK) avser realiserade valutakursförändringar framförallt hänförliga till dollarbaserad, långsiktig koncernintern finansiering i Sydkorea.

Balansomslutningen har ökat med 13,1 procent sedan föregående år och var vid räkenskapsårets slut 1 161,2 MSEK (1 026,6 MSEK). Upplåning avseende finansiell leasing uppgick till 257,7 MSEK (254,6 MSEK). Under året har koncernen genomfört två aktieemissioner. I april genomfördes en riktad emission om 42,9 MSEK motsvarande 11 miljoner aktier och i maj genomfördes en företrädesemission om cirka 23,4 MSEK, motsvarande cirka 6 miljoner aktier. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie i båda emissionerna. Dessutom har det egna kapitalet under året förändrats med, förutom årets resultat, eget kapital-investering om 15,1 MSEK i koncernbolaget Biokraft Holding AS från innehavare utan bestämmande inflytande, se not 17 Andelar i koncernföretag.

Per 31 december 2017 var koncernens kassabehållning 86,9 MSEK (73,9 MSEK).

### Investeringar

Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar har under räkenskapsåret uppgått till 167 MSEK (208 MSEK), varav 122 MSEK (161 MSEK) i Norge. Koncernen har per den 31 december 2017 åtaganden att fullfölja beslutade investeringar i framförallt den nya biogasanläggningen i Skogn, Norge.

Per 31 december 2017 var det bokförda värdet på koncernens materiella och immateriella tillgångar 946,4 MSEK (840,5 MSEK), varav 245,7 MSEK (247,4 MSEK) avser leasingobjekt som koncernen innehar enligt långsiktiga finansiella leasingavtal (över 20 år).

### Moderbolaget

Moderbolagets totala intäkter uppgick under räkenskapsåret till 1,8 MSEK (2,0 MSEK). Resultatet före bokslutsdispositioner

och skatt uppgick till -35,6 MSEK (-3,7 MSEK). Efter sedvanlig bedömning av nedskrivningsbehov under räkenskapsåret har en nedskrivning med 27,1 MSEK (0 MSEK) av andelar i dotterbolag gjorts. Anledningen till nedskrivningen är framförallt straffavgiften i Ulsan, se not 28 Avsättningar.

Moderbolagets resultat efter skatt 2017 var -87,1 MSEK (-17,7 MSEK). I årets resultat ingår koncernbidrag till dotterbolag med 51,5 MSEK (14,0 MSEK) vilket till stor del beror på straffavgiften i Ulsan, se not 28 Avsättningar.

Balansomslutningen i moderbolaget uppgick vid räkenskapsårets slut till 517,6 MSEK (504,4 MSEK). Moderbolagets kassabehållning var vid samma tillfälle 7,5 MSEK (0,7 MSEK).

### Väsentliga händelser under året

#### Nytt miljötillstånd i Södertörn

Anläggningen i Södertörn beviljades i januari 2017 ett nytt miljötillstånd. Det nya tillståndet innebär rätten att dels behandla upp till 260 000 ton organiskt avfall, att jämföras med det tidigare tillståndet på 50 000 ton, och dels att biogasproduktionen kan ökas till 20 miljoner normal kubikmeter uppgraderad biogas, motsvarande cirka 200 GWh. I och med miljötillståndet så har koncernen ett flertal nya möjligheter att utveckla anläggningen i Södertörn.

#### Indunstare

Koncernen har investerat i en indunstningsanläggning i Södertörn som togs i drift under första kvartalet 2017. Investeringen har finansierats genom lån från moderbolaget samt med bidrag från Energimyndigheten. Indunstarens funktion är att rena vatten som används i produktionen så att det kan återanvändas som spädvatten. Detta kommer innebära minskade mängder avloppsvatten samt avsevärt lägre förbrukning av färskvatten och målsättningen är att anläggningen kommer att bli självförsörjande, med lägre kostnader till följd. Indunstningsanläggningen producerar dessutom en koncentrerad biogödsel som kommer att generera ett högre värde och lägre logistikkostnader.

#### Aktieemissioner

I april 2017 genomfördes en riktad emission om 42,9 MSEK. Wipunen varainhallinta Oy tecknade 11 miljoner aktier vilket innebar en utspädning för befintliga aktieägare med cirka 10 procent. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie.

I maj 2017 genomfördes en företrädesemission om cirka 23,4 MSEK. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie. I samband med företrädesemissionen kvittades de lån som erhöles i början av året. Lånen jämte ränta som kvittades uppgick till 16,8 MSEK.

Ett av dotterbolagen i Norge har genomfört en nyemission som tillförde dotterbolaget 30 MNOK, varav 15,0 MNOK kom från innehavare utan bestämmande inflytande.

#### Emission av obligationer

I juni 2017 emitterades obligationer om 30 MSEK inom ramen för bolagets utestående obligationslån. Efter emissionen är bolagets utestående obligationslån på 230 MSEK och det löper med en ränta om 3 månader Stibor +9,75 procent. Den tillkommande obligationen prissattes till 100,5 procent av det nominella värdet och noterades på Nasdaq Stockholm den 18 augusti 2017. Emissionslikviden har och kommer att användas

till att dels finansiera ytterligare investeringar i Biokraft-projektet i Skogn, Norge, och dels till att amortera på externa lån.

### Möjlig notering eller andra kapitalstrukturella alternativ

Som ett led i koncernens strategiska plan har styrelsen och ledningen under 2017 påbörjat arbetet med en eventuell notering av aktien på lämplig marknadsplats. Parallellt med detta arbete utvärderas olika strategiska och kapitalstrukturella alternativ för att skapa och realisera värdet av koncernens affärsmöjligheter och även maximera värdet för aktieägarna.

### Investeringsprojektet i Skogn, Norge

Totalentreprenören för investeringsprojektet i Skogn, Norge, har informerat att leverans av anläggningen kommer att förskjutas. Anläggningen i Skogn kommer att driftsättas under första halvåret 2018.

### Straffavgift i Ulsan

Straffavgiften, som parterna inte är överens om, är baserad på en avtalad skyldighet att investera i en uppgraderingsanläggning i Ulsan senast i slutet av 2017. Då de ekonomiska förutsättningarna för en uppgraderingsanläggning, i nuvarande marknadsläge, har konstaterats vara ofördelaktiga, har en bedömning av konsekvenserna gjorts. Koncernen har därför i fjärde kvartalet 2017 inkluderat en icke kassapåverkande engångsavsättning för nettonuvärdet av hela straffavgiften från november 2012 till utgången av 2017. Det tillkommande beloppet motsvarar cirka 14 MSEK. Den icke kassapåverkande engångsavsättningen medför en sänkning av koncernens EBITDA för 2017. Nettonuvärdet av den totala upplupna straffavgiften i koncernredovisningen har per den 31 december 2017 beräknats till cirka 25 MSEK, motsvarande cirka 55 MSEK i nominellt värde, och förväntas att, åtminstone delvis, betalas under de kommande åtta åren. Se Information om risker och osäkerhetsfaktorer samt not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar och not 28 Avsättningar.

I koncernredovisningen från 2018 och framåt kommer koncernen att kostnadsföra hela straffavgiften på cirka 8-9 MSEK som en årlig operativ kostnad, beroende på årliga gasförsäljningsvolym, priser och valutakurser. Under rättegångsprocessen kommer hela straffavgiften betalas till Ulsan City, men sen därefter antas att koncernen ska betala enligt den juridiska bedömningen. Förändringen mellan nominellt och nuvärdesberäknad avsättning kommer att påverka koncernens finansiella kostnader löpande framåt.

Baserat på juridiska bedömningar från två ledande sydkoreanska advokatbyråer, att nivån på straffavgiften är orimlig, är koncernstyrelsens uppfattning i frågan oförändrad. Enligt koreansk rättspraxis bör nivån på straffavgiften inte uppgå till mer än 30 procent av rådande straffavgift, motsvarande en årlig operativ kostnad på högst 3 MSEK, dock beroende av framtida domstolsbeslut. I det fall tvisten inte avgörs enligt den juridiska bedömningen så finns en risk för ytterligare nedskrivningsbehov av anläggningen i Ulsan.

Det totala nominella värdet av straffavgiften bedöms vara cirka 140 MSEK, varav det tvistiga beloppet motsvarar cirka 100 MSEK, under hela avtalsperioden, beroende på årliga gasförsäljningsvolym, priser och valutakurser. Ett domstolsbeslut förväntas under 2018.

### Twist om vissa servicekostnader i Ulsan

Med hänsyn till oenigheter med Ulsan City om koncernens verksamhet i Ulsan, Sydkorea, har det koreanska dotterbolaget påbörjat en rättegångsprocess angående vissa servicekostnader. Ulsan City har fakturerat till dotterbolaget sedan 2010, motsvarande ett nominellt värde om cirka 40 MSEK vid slutet av 2017. Kostnaderna har bokförts löpande under hela avtalsperioden och kommer att fortsätta bokföras enligt faktureringen, trots tvisten. Ingen servicekostnad har dock betalats under 2017 och kommer heller inte att betalas, i enlighet med domstolsbeslut, förrän tvisten är avgjord. Servicekostnaderna motsvarar cirka 5 MSEK årligen. Utgången av tvisten antas därmed att främst kunna ha en positiv påverkan på koncernens resultat, motsvarande en reduktion av engångskostnad om cirka 40 MSEK samt en minskning av kostnaderna om cirka 5 MSEK årligen framåt.

Det totala nominella värdet av tvisten bedöms vara cirka 80 MSEK under hela avtalsperioden, beroende på årliga restproduktvolym, priser och valutakurser. Ett domstolsbeslut förväntas under 2018.

### Nedskrivningsprövning för koncessionsrättighet

Koncernen gör årligen en nedskrivningsprövning av koncessionsrättigheten och den immateriella tillgången redovisas utifrån det verkliga värdet av den ersättning som koncernen erhållit eller kommer att erhålla. Det verkliga värdet har bedömts som nuvärdet av de framtida kassaflöden från koncessionsrättigheten som koncernen bedöms erhålla. I prövningen på balansdagen har en kalkylränta på 19,23 procent använts och beräkningen baseras på bedömningar av vägt avkastningskrav på räntebärande skulder och eget kapital i proportion till deras estimerade procentsatser i en optimal industriell kapitalstruktur. En specifik riskpremie är även inkluderad för de båda tvisterna, se Väsentliga händelser under året. Med anledning av uppgraderingsfrågan och straffavgiften från Ulsan City har en nedskrivning för produktionsanläggningen i Ulsan, Sydkorea, på cirka 12 miljoner kronor bokförts i fjärde kvartalet 2017, se not 15 Immateriella tillgångar.

## Produktion

### Affärsområde Sverige

I affärsområde Sverige ingår tre biogasproduktionsanläggningar: Bromma, Henriksdal och Södertörn. Verksamheterna i Sverige producerade totalt 20,3 miljoner Nm<sup>3</sup> (16,7 MNm<sup>3</sup>) biogas under 2017, motsvarande cirka 203 GWh (167 GWh). Förändringen beror på att biogasproduktionen har ökat på anläggningarna i Henriksdal och Södertörn. Anläggningen i Södertörn har dock producerat lägre volymer än plan, huvudsakligen på grund av olika driftsproblem, vilka även har resulterat i högre kostnader än planerat. Priset för externt organiskt material, exempelvis glycerol, som till viss del används tillsammans med matavfall respektive avloppsslam i biogasproduktionen har dessutom varit högre än beräknat. Leveranssäkerheten av gas har emellertid varit bra, och alla avtal har kunnat uppfyllas utan anmärkningar. Mängden behandlat organiskt avfall i affärsområde Sverige uppgick i snitt till 147 ton per dag (125 ton).

### Affärsområde Sydkorea

Anläggningen i Sydkorea har i snitt mottagit 187 ton (188 ton) matavfall per dag under 2017. Försäljningen av rågas har under samma period uppgått till totalt 9,8 miljoner Nm<sup>3</sup> (9,0 MNm<sup>3</sup>), vilket motsvarar cirka 67 GWh (61 GWh). Totalt producerades 10,6 miljoner Nm<sup>3</sup> (10,4 MNm<sup>3</sup>) rågas.

### Affärsområde Norge

Investeringsprojektet i Skogn, Norge, pågår och förväntas driftsättas under första halvåret 2018.

### Pågående investeringsprojekt Skogn, Norge

Under augusti 2015 påbörjades bygget av en biogasanläggning för flytande biogas i Skogn, Norge. Projektet pågår och förväntas driftsättas under första halvåret 2018. Med hänsyn till att projektet har blivit försenat har koncernen i december 2017 börjat bokföra förseningsvitet som en investeringsreduktion. Produktionskapaciteten beräknas till 12 miljoner Nm<sup>3</sup> flytande biogas, motsvarande cirka 120 GWh, när anläggningen är i full drift. Långsiktigt försäljningsavtal för all planerad biogasproduktion är på plats, och långsiktig tillgång på substrat har för den största delen säkerställts genom avtal med huvudleverantör.

Finansieringen sker genom eget kapital, lån från bankkon-sortium och Innovasjon Norge, samt bidrag från Enova. Ett av dotterbolagen i Norge har genomfört en nyemission som tillförde dotterbolaget 30 MNOK, varav 15,0 MNOK kom från innehavare utan bestämmande inflytande. I oktober 2017 erhöll den norska verksamheten ett konvertibellån på 25 MNOK, varav knappt hälften kom från innehavare utan bestämmande inflytande (pro rata).

### EffiSludge/LIFE

Scandinavian Biogas har sedan tidigare beviljats ett bidrag från EU/LIFE i syfte att öka produktionen av biogas inom pappers- och massaindustrin. Målet med projektet är att bygga och driva den första demonstrationsprocessen för att kunna producera biogas från avfallsvatten från Norske Skogs pappersbruk i Skogn, och samtidigt sänka brukets elförbrukning. Den totala projektkostnaden beräknas till knappt cirka 30 MSEK och bidraget från EU motsvarar cirka 16 MSEK.

### Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan beskrivs de viktigaste risker som kan ha betydelse för Scandinavian Biogas verksamhet och framtida utveckling. Redogörelsen gör inte anspråk på att vara heltäckande och riskfaktorerna är inte upptagna i någon prioriteringsordning. Se även not 3 Finansiell riskhantering.

### Konkurrens och bibehållet försprång

Scandinavian Biogas verksamhet är till stor del beroende av efterfrågan på biogas, framförallt i Sverige. Idag utgör biogasen en av de miljömässigt mest attraktiva energibärarna och i takt med att marknaden mognar väntas fler bolag etableras. Konkurrensen om det organiska material som används vid biogasproduktion väntas öka både från andra biogasproducenter och från producenter av andra förnybara energibärare. Det är därför avgörande att Scandinavian Biogas fortsätter med strategisk forskning som möjliggör rötning av nya typer av organiskt avfall och att bolaget på sikt kan effektivisera biogasutbytet av det organiska avfall som rötas idag.

### Genererande av intäkter

Intäktströmmarna från biogasproduktion ser olika ut på olika marknader. Samtidigt är priset på biogas av stor betydelse för Scandinavian Biogas. Det finns en risk med intäktsnivån för koncernens eventuella framtida projekt om marknadspriset för fossil energi fortsätter vara på låg nivå.

### Politiska risker

Av stor betydelse för koncernens verksamhet är det politiska läget i de områden som Scandinavian Biogas verkar. Samarbetspartners, kunder och leverantörer utgörs till stor del av kommuner eller motsvarande, offentligt ägda organisationer och företag. Det innebär att ett förändrat politiskt engagemang eller förändrade stöd- eller skatteregler kan komma att få stor påverkan på uppdragen och koncernens möjligheter att generera intäkter trots tidigare slutna avtal. Många projekt löper också på kontrakt som sträcker sig över tidshorisonter på 15 år eller mer. Osäkerheten med oförutsedda händelser som kan inträffa i framtiden utgör en risk för koncernen. Denna risk kan minskas genom att Scandinavian Biogas fortsätta expansion sker på marknader med stabila förutsättningar. Risken för politiska beslut som motverkar produktionen av biobränslen bedöms för närvarande som begränsad.

### Beroendet av myndighetsbeslut och tillstånd

Scandinavian Biogas verksamhet är beroende av att myndigheter ger tillstånd enligt miljöbalken och godkänner ansökningar. Handläggningstiden kan i vissa fall vara ett år eller längre och medför en risk att vissa projekt stoppas upp och försenas. Samtliga av koncernens anläggningar har gällande tillstånd.

### Lång införsäljning av nya kontrakt

Försäljningsarbetet från de första kontakterna till att intäkter genereras dröjer vanligen många år. Projekten är som regel omfattande och komplexa att genomföra. Dessutom innebär inträde på nya marknader stora arbetsinsatser och kräver kulturell förståelse. Dessa faktorer utgör en risk som kan begränsas genom väl genomarbetade marknadsstudier, personal med lokal kännedom och goda relationer samt erfarenheter från att lyckas med liknande projekt.

### Olyckor och miljörisker

En miljörisk vid biogasproduktion är att det kan ske större läckage av metan och en annan är att det kan ske utsläpp av kväverik rötrest till mark och vatten. Även olyckor kan inträffa och Scandinavian Biogas arbetar löpande med säkerheten. Detta innebär att säkerhetsaspekten inom en rad områden har integrerats som en del av verksamheten och bolaget arbetar fortlöpande med att begränsa dessa risker för olyckor och miljörisker.

### Finansiella risker

Det har under året förekommit ett antal driftsproblem i biogasanläggningen i Södertörn, och produktionen under räkenskapsåret var därmed sämre än planerat. Olika typer av åtgärder har vidtagits, men det finns dock fortfarande en risk att pågående processanpassningar tillfälligt kan påverka framtida produktionsvolymerna. Driftsproblemen har medfört försämrad likviditet vilket inneburit att den finansiella risken ökat. Den finansiella risken i koncernen har dock minskat under året i och med att det genom nyemissionerna har kommit in nytt kapital under första halvåret 2017, se Not 26 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital samt förslag till vinstdisposition.

### Twister

Det finns en tvist med en av huvudleverantörerna till anläggningen i Södertörn, då koncernen har innehållit den sista betalningen enligt byggkontraktet. Anledningen till att betalningen hålls inne är att koncernen anser att motpartens förpliktelser inte har utförts i enlighet med kontraktet. Motparten har krävt

att betalningen görs. Det förekommer ett skiljedomsförfarande i förhållande till den omtvistade betalningen och det omtvistade beloppet har reserverats av koncernen. Motparten har också krävt ersättning för ytterligare arbeten de hävdar har utförts. Koncernen bestriider skyldigheten att betala för de hävdade tilläggsarbetena och har motkrav för vite och kostnader för åtgärder av vissa felaktiga leveranser som överstiger summan av motpartens fordringar.

Med hänsyn till oenigheter med Ulsan City angående koncernens verksamhet i Ulsan, Sydkorea, har det koreanska dotterbolaget påbörjat en rättegångprocess angående vissa servicekostnader Ulsan City har fakturerat till dotterbolaget, se Väsentliga händelser under året. Ett domstolsbeslut förväntas under 2018.

Koncernen har beslutat att öppna en rättegångsprocess mot Ulsan City angående kravet för uppgraderingsinvesteringen, se Väsentliga händelser under året. Ett domstolsbeslut förväntas under 2018.

En av koncernens leverantörer till projektet i Skogn, Norge, har indikerat vissa ersättningskrav på totalt cirka 52 MNOK, framförallt rörande markarbeten, Koncernen har dock tidigare ingått ett förlikningsavtal med nämnda leverantör och är av åsikten att de nu indikerade ersättningarna ingår i förlikningen.

### **Förväntningar avseende den framtida utvecklingen**

#### **Efterfrågan ökar**

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

#### **Politiska styrmedel viktiga för marknadsutveckling**

Biogasen är ett av de förnybara drivmedel som på bästa sätt bidrar till en minskad klimatpåverkan och förbättrad luftkvalitet. Störst miljönytta uppnås vid tung trafik som t.ex. busstrafiken, och detta är bakgrunden till att allt fler städer väljer att prioritera biogas framför andra förnybara alternativ. Tillgången på biogas är emellertid i vissa fall en begränsande faktor. Sverige är inom detta område ett föregångsland vars strategi efter hand kan väntas spridas till andra länder. Svensk kollektivtrafik ligger långt framme inom detta område och det finns indikationer på att biogasdriven kollektivtrafik sprider sig till övriga nordiska länder. Kollektivtrafikens ökade användning av biogas lägger grunden för en utökad produktion, i synnerhet inom storstadsregionerna. Scandinavian Biogas har genom underkoncernen Scandinavian Biogas Sweden AB en mycket bra grund för fortsatt expansion inom Stockholmsregionen. Det är dock viktigt att det finns ett fortsatt politiskt intresse för att stödja produktionen av biogas såväl på nationell nivå som även lokalt, då biogasen på överskådlig sikt inte kan konkurrera med naturgasens pris, beroende på den kostsamma produktionen.

#### **Långsiktig målsättning**

Koncernens långsiktiga målsättning är att via Scandinavian Biogas kunskap och erfarenhet säkerställa tillväxt av

biogasleverans och -användning. Leveransen kan, förutom från egna anläggningar, också komma från tredje part och bidra till koncernens omsättning via till exempel licens- eller drift- och serviceavtal.

Koncernens långsiktiga målsättning är att säkerställa

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

### **Produktionskapacitet**

Koncernen har under de senaste åren arbetat med att öka produktionen i Stockholmsområdet, ett arbete som fortgår. Samtliga anläggningar i Sverige beräknas totalt ha en teknisk kapacitet att kunna producera drygt 30 miljoner Nm<sup>3</sup> biogas av drivmedelskvalitet vid full drift, motsvarande cirka 300 GWh. Det nya miljötilståndet i Södertörn innebär dessutom att produktionen i Södertörn över tiden kan ökas avsevärt. Anläggningen i Sydkorea beräknas fortsätta ha en årlig produktionskapacitet på cirka 65 GWh. Utöver detta beräknas den årliga produktionskapaciteten i Norge till cirka 12 miljoner Nm<sup>3</sup> flytande biogas, vilket motsvarar cirka 120 GWh. Med befintliga anläggningar och pågående projekt beräknas koncernens totala produktionskapacitet att vara närmare 500 GWh vid full drift.

Koncernens operativa lönsamhet (EBITDA) 2018 förväntas att utvecklas positivt jämfört med 2017, då driftsättningen av anläggningen i Skogn antas betydelsefullt bidra till lönsamhetsförbättringen (EBITDA).

### **Finansiering**

Verksamheten är finansierad med eget kapital, lån från externa kreditgivare och finansiell leasing. I Sverige leasas en stor del av produktionsanläggningarna med en löptid på ungefär 25 år. Långfristiga räntebärande skulder, exklusive finansiell leasing, uppgick per 31 december 2017 till 475,4 MSEK (370,7 MSEK) och koncernens kassabehållning var vid samma tidpunkt 86,9 MSEK (73,9 MSEK).

Under andra kvartalet 2017 genomfördes två nyemissioner som sammanlagt tillförde koncernen 64,8 MSEK i nytt eget kapital, efter emissionskostnader. Medlen har och ska användas till utestående investeringar i anläggningen i Södertörn samt till att stärka koncernens likviditet. Den första emissionen riktades till Wipunen varainhallinta Oy som vid räkenskapsårets slut var koncernens tredje största aktieägare med ett innehav om 10,3 procent. Den andra emissionen var en företrädesemission som tecknades till 85 procent med stöd av teckningsrätter och till resterande del utan stöd av teckningsrätter. De lån som erhöles från ett antal av de större aktieägarna i början av året kvittades i samband med företrädesemissionen. Teckningskursen i båda emissionerna var 3,90 SEK per aktie.

I slutet av juni 2017 emitterades ytterligare obligationer om 30 MSEK inom ramen för bolagets utestående obligationslån. Efter

emissionen är bolagets utestående obligationslån på 230 MSEK och det löper med en ränta om 3 månader Stibor +9,75 procent. Den tillkommande obligationen prissattes till 100,5 procent av det nominella värdet och har noterats på Nasdaq Stockholm fr.o.m. den 18 augusti 2017. Emissionslikviden har och kommer att användas till att dels finansiera ytterligare investeringar i Biokraft-projektet i Skogn, Norge, och dels till att amortera externa lån.

Under det andra kvartalet bedömdes ytterligare finansieringsbehov i det norska projektet motsvara cirka 55 MNOK. 30 MNOK av dessa har tillförts projektet i form av nyemission, varav ca 15 MNOK i slutet av juni från TrønderEnergi och ca 15 MNOK i början av juli från Scandinavian Biogas Fuels International (enligt ägarandel). Resterande 25 MNOK har enligt överenskommelse mellan aktieägarna lånats ner från ägarna i form av konvertibellån i oktober 2017 och för Scandinavian Biogas-koncernen motsvarade det 12,5 MNOK.

Koncernens befintliga verksamheter kommer enligt plan att finansieras med koncernens kassaflöde och likvida medel. Koncernen har dock en ambition att växa ytterligare och arbetar aktivt med nya projekt. Koncernen räknar med att finansiering av stora framtida projekt kommer att kräva olika typer av samarbeten och finansieringar, beroende på projektets struktur och placering.

Som ett led i koncernens strategiska plan har styrelsen och ledningen påbörjat arbetet med en eventuell notering av aktien på lämplig marknadsplats. Parallellt med detta arbete utvärderar styrelsen olika strategiska och kapitalstrukturella alternativ för att skapa och realisera värdet av koncernens affärsmöjligheter och även maximera värdet för aktieägarna, i samarbete med sin rådgivare.

### Aktien

I april 2017 genomfördes en riktad emission om 42,9 MSEK. Wipunen varainhallinta Oy tecknade 11 miljoner aktier vilket innebar en utspädning för befintliga aktieägare med cirka 10 procent. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie.

I maj 2017 genomfördes en företrädesemission om cirka 23,4 MSEK. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie. I samband med företrädesemissionen kvittades de lån som erhöles i början av året. Lånen jämte ränta som kvittades uppgick till 16,8 MSEK.

Ett av dotterbolagen i Norge har genomfört en nyemission som tillförde dotterbolaget 30 MNOK, varav 15,0 MNOK kom från innehavare utan bestämmande inflytande.

Per den 31 december 2017 hade bolaget 107 098 839 (90 092 662) aktier till ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga utestående aktier är stamaktier och medför därmed lika rätt till andel i Scandinavian Biogas Fuels Internationals tillgångar och resultat. Antalet aktier ökade med 17 006 177 genom nyemissioner under årets andra kvartal.

### Teckningsoptioner

Personal och verkställande direktör har tillsammans totalt 565 000 (565 000) utestående teckningsoptioner per den sista december 2017, se not 37 Aktierelaterade ersättningar. Teckningstiden pågår till och med 1 april 2018. Det har inte skett någon förändring i antalet utestående teckningsoptioner under räkenskapsåret.

### Väsentliga händelser efter periodens slut

Tankstationen vid koncernens biogasanläggning i Södertörn har driftsatts i början av året. Tankstationen ska främst sälja ren biogas till last- och sopbilar som besöker SRV Återvinningsanläggning i Södertörn. Anläggningen har delvis finansierats med bidrag från Klimatklivet.

Koncernen har signerat ett samarbetsavtal med Mönsterås Biogas AB att gemensamt utveckla ett investeringsprojekt avseende möjlig biogasproduktion i Mönsterås kommun. Utvecklingsarbetet skall ske i ett gemensamt ägt bolag med projektmålsättning att årligen kunna behandla 100 000 ton gödsel och producera drygt 110 GWh flytande biogas, LBG.

### Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel, SEK 232 242 542, disponeras enligt följande:

|                         | Belopp i SEK       |
|-------------------------|--------------------|
| Balanserat resultat     | -294 140 354       |
| Överkursfond            | 613 502 704        |
| Årets resultat          | -87 119 808        |
| Totalt                  | 232 242 542        |
| Balanseras i ny räkning | 232 242 542        |
| <b>Summa</b>            | <b>232 242 542</b> |

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

# Koncernens rapport över totalresultat

| Belopp i KSEK                                                                                                | Not    | 2017            | 2016            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                                                    |        |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                                                              | 6      | 258 363         | 242 610         |
| Aktiverat arbete för egen räkning                                                                            | 8      | 15 841          | 16 129          |
| Övriga rörelseintäkter                                                                                       | 11, 13 | 15 127          | 7 439           |
| <b>Summa</b>                                                                                                 |        | <b>289 331</b>  | <b>266 178</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                                   |        |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter                                                                                    |        | -137 890        | -136 343        |
| Övriga externa kostnader                                                                                     | 9      | -65 064         | -51 404         |
| Personalkostnader                                                                                            | 10     | -64 790         | -56 459         |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar                        |        | -62 802         | -45 979         |
| Övriga rörelsekostnader                                                                                      | 11, 14 | -944            | -573            |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                                                                                |        | <b>-331 490</b> | <b>-290 758</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                                       |        | <b>-42 159</b>  | <b>-24 580</b>  |
| Finansiella intäkter                                                                                         |        | 2 036           | 7 335           |
| Finansiella kostnader                                                                                        |        | -37 552         | -31 490         |
| <b>Finansiella poster - netto</b>                                                                            | 12, 14 | <b>-35 516</b>  | <b>-24 155</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                                   |        | <b>-77 675</b>  | <b>-48 735</b>  |
| Inkomstskatt                                                                                                 | 13     | 2 628           | 1 039           |
| <b>Årets resultat</b>                                                                                        |        | <b>-75 047</b>  | <b>-47 696</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                                  |        |                 |                 |
| Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning                                              | 10     | 167             | -121            |
| Valutakursdifferenser                                                                                        | 14     | -2 394          | 3 325           |
| <b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>                                                      |        | <b>-2 227</b>   | <b>3 204</b>    |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                                                                          |        | <b>-77 274</b>  | <b>-44 492</b>  |
| <b>Samtliga poster i koncernens övriga totalresultat utgör poster som kan återföras i resultaträkningen.</b> |        |                 |                 |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>                                                                       |        |                 |                 |
| Moderbolagets aktieägare                                                                                     |        | -68 587         | -45 552         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                                          |        | -6 460          | -2 144          |
|                                                                                                              |        | <b>-75 047</b>  | <b>-47 696</b>  |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>                                                                  |        |                 |                 |
| Moderbolagets aktieägare                                                                                     |        | -67 718         | -43 510         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                                          |        | -9 556          | -982            |
|                                                                                                              |        | <b>-77 274</b>  | <b>-44 492</b>  |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Koncernens balansräkning

| Belopp i KSEK                                             | Not | 2017-12-31       | 2016-12-31       |
|-----------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                         |     |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                              |     |                  |                  |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                            | 15  |                  |                  |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbete                |     | 14 279           | 13 472           |
| Koncessioner och liknande rättigheter                     |     | 85 486           | 103 714          |
| Patent och licenser                                       |     | 104              | 126              |
| Goodwill                                                  |     | 6 466            | 6 807            |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>                      |     | <b>106 335</b>   | <b>124 119</b>   |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                   | 16  |                  |                  |
| Byggnader och mark                                        |     | 194 672          | 196 824          |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar                  |     | 287 368          | 267 152          |
| Inventarier, verktyg och installationer                   |     | 10 797           | 12 951           |
| Pågående nyanläggningar                                   |     | 347 189          | 239 488          |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>             |     | <b>840 026</b>   | <b>716 415</b>   |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                  |     |                  |                  |
| Uppskjutna skattefordringar                               | 18  | 9 930            | 7 601            |
| Andra långfristiga fordringar                             | 19  | 35 949           | 22 564           |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>            |     | <b>45 879</b>    | <b>30 165</b>    |
| <b>Övriga anläggningstillgångar</b>                       |     |                  |                  |
| Långfristiga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | 20  | 2 222            | 2 667            |
| <b>Summa övriga anläggningstillgångar</b>                 |     | <b>2 222</b>     | <b>2 667</b>     |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                        |     | <b>994 462</b>   | <b>873 366</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                              |     |                  |                  |
| <b>Varulager m.m.</b>                                     |     |                  |                  |
| Råvaror och förnödenheter                                 |     | 1 876            | 661              |
| <b>Summa varulager</b>                                    |     | <b>1 876</b>     | <b>661</b>       |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                            |     |                  |                  |
| Kundfordringar                                            | 22  | 30 803           | 36 806           |
| Övriga fordringar                                         | 23  | 31 492           | 28 952           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter              | 24  | 15 720           | 12 992           |
| Likvida medel                                             | 25  | 86 885           | 73 871           |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                      |     | <b>164 900</b>   | <b>152 621</b>   |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                        |     | <b>166 776</b>   | <b>153 282</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                   |     | <b>1 161 238</b> | <b>1 026 648</b> |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Koncernens balansräkning, forts.

| Belopp i KSEK                                                      | Not        | 2017-12-31       | 2016-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                                                |            |                  |                  |
| <b>Eget kapital som kan hänföras till Moderbolagets aktieägare</b> |            |                  |                  |
| Aktiekapital                                                       | 26         | 21 420           | 18 019           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                         |            | 754 685          | 693 305          |
| Reserver                                                           |            | 1 872            | 1 136            |
| Balanserad vinst inklusive årets totalresultat                     |            | -608 597         | -540 143         |
|                                                                    |            | <b>169 380</b>   | <b>172 317</b>   |
| <b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>                         |            | <b>59 544</b>    | <b>53 962</b>    |
| <b>Summa eget kapital</b>                                          |            | <b>228 924</b>   | <b>226 279</b>   |
| <b>SKULDER</b>                                                     |            |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                        |            |                  |                  |
| Upplåning                                                          | 27, 29, 30 | 718 366          | 612 736          |
| Uppskjutna skatteskulder                                           | 18         | 2 101            | 1 968            |
| Övriga avsättningar                                                | 28, 30     | 24 925           | 9 375            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                  |            | <b>745 392</b>   | <b>624 079</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                        |            |                  |                  |
| Upplåning                                                          | 27         | 72 550           | 27 947           |
| Leverantörsskulder                                                 |            | 50 887           | 95 775           |
| Övriga skulder                                                     | 31         | 18 120           | 13 013           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                       | 32         | 45 365           | 39 555           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                  |            | <b>186 922</b>   | <b>176 290</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |            | <b>1 161 238</b> | <b>1 026 648</b> |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| Belopp i KSEK                                                                                       | Not | Hänförligt till Moderbolagets aktieägare |                            |               |                     |                | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------|----------------|-------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                     |     | Aktie-kapital                            | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver      | Balanserat resultat | Summa          |                                     |                    |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>                                                           |     | <b>18 019</b>                            | <b>693 305</b>             | <b>-1 008</b> | <b>-494 489</b>     | <b>215 827</b> | <b>1 987</b>                        | <b>217 814</b>     |
| Årets resultat                                                                                      |     |                                          |                            |               | -45 552             | -45 552        | -2 144                              | -47 696            |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                         |     |                                          |                            |               |                     |                |                                     |                    |
| Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning                                     |     |                                          |                            |               | -99                 | -99            | -22                                 | -121               |
| Valutakursdifferenser                                                                               |     |                                          |                            | 2 144         | -3                  | 2 141          | 1 184                               | 3 325              |
| <b>Summa totalresultat</b>                                                                          |     |                                          |                            | <b>2 144</b>  | <b>-45 654</b>      | <b>-43 510</b> | <b>-982</b>                         | <b>-44 492</b>     |
| Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag                        | 33  |                                          |                            |               |                     | -              | 52 957                              | 52 957             |
| <b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b> |     |                                          |                            |               |                     | -              | <b>52 957</b>                       | <b>52 957</b>      |
| <b>Utgående balans per 31 december 2016</b>                                                         |     | <b>18 019</b>                            | <b>693 305</b>             | <b>1 136</b>  | <b>-540 143</b>     | <b>172 317</b> | <b>53 962</b>                       | <b>226 279</b>     |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>                                                           |     | <b>18 019</b>                            | <b>693 305</b>             | <b>1 136</b>  | <b>-540 143</b>     | <b>172 317</b> | <b>53 962</b>                       | <b>226 279</b>     |
| Årets resultat                                                                                      |     |                                          |                            |               | -68 587             | -68 587        | -6 460                              | -75 047            |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                         |     |                                          |                            |               |                     |                |                                     |                    |
| Aktuariellt resultat på ersättningar efter avslutad anställning                                     |     |                                          |                            |               | 133                 | 133            | 34                                  | 167                |
| Valutakursdifferenser                                                                               |     |                                          |                            | 736           |                     | 736            | -3 130                              | -2 394             |
| <b>Summa totalresultat</b>                                                                          |     |                                          |                            | <b>736</b>    | <b>-68 454</b>      | <b>-67 718</b> | <b>-9 556</b>                       | <b>-77 274</b>     |
| Nyemission                                                                                          | 26  | 3 401                                    | 62 923                     |               |                     | 66 324         |                                     | 66 324             |
| Emissionskostnader <sup>1</sup>                                                                     |     |                                          | -1 543                     |               |                     | -1 543         |                                     | -1 543             |
| Tillskott från innehavare utan bestämmande inflytande                                               | 17  |                                          |                            |               |                     | -              | 15 138                              | 15 138             |
| <b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b> |     | <b>3 401</b>                             | <b>61 380</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>            | <b>64 781</b>  | <b>15 138</b>                       | <b>79 919</b>      |
| <b>Utgående balans per 31 december 2017</b>                                                         |     | <b>21 420</b>                            | <b>754 685</b>             | <b>1 872</b>  | <b>-608 597</b>     | <b>169 380</b> | <b>59 544</b>                       | <b>228 924</b>     |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

<sup>1</sup> Skatteeffekt på emissionskostnader redovisade över eget kapital uppgår till 340 KSEK (0 KSEK).

# Koncernens rapport över kassaflöden

| Belopp i KSEK                                                                      | Not | 2017            | 2016            |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |     |                 |                 |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                            |     | -42 159         | -24 580         |
| Av- och nedskrivningar                                                             |     | 62 802          | 45 979          |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                             | 35  | 23 893          | 5 051           |
| Erhållen ränta                                                                     |     | 125             | 194             |
| Betald ränta                                                                       |     | -35 913         | -36 265         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b> |     | <b>8 748</b>    | <b>-9 621</b>   |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>                                |     |                 |                 |
| Ökning/minskning av varulager                                                      |     | -751            | -77             |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar                                              |     | 271             | -30 268         |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                                 |     | 5 496           | 15 216          |
| <b>Summa förändring av rörelsekapital</b>                                          |     | <b>5 016</b>    | <b>-15 129</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |     | <b>13 764</b>   | <b>-24 750</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |     |                 |                 |
| Köp av immateriella tillgångar                                                     | 15  | -2 216          | -2 173          |
| Köp av materiella anläggningstillgångar                                            | 16  | -187 478        | -200 909        |
| Investeringar i dotterbolag                                                        | 33  | -               | 42 974          |
| Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar                   |     | 445             | 447             |
| Spärrade bankmedel och övriga förändringar i finansiella anläggningstillgångar     |     | -14 430         | -21 094         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-203 679</b> | <b>-180 755</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |     |                 |                 |
| Nyemission                                                                         | 26  | 64 781          | -               |
| Upptagna lån                                                                       | 27  | 154 860         | 280 696         |
| Amortering av lån                                                                  |     | -30 929         | -67 184         |
| Tillskott till/från innehavare utan bestämmande inflytande                         | 17  | 15 138          | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |     | <b>203 850</b>  | <b>213 512</b>  |
| <b>Årets totala kassaflöde</b>                                                     |     | <b>13 935</b>   | <b>8 007</b>    |
| <b>Minskning/ökning av likvida medel</b>                                           |     |                 |                 |
| Likvida medel vid årets början                                                     | 25  | 73 871          | 64 879          |
| Kursdifferenser i likvida medel                                                    |     | -921            | 985             |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                | 25  | <b>86 885</b>   | <b>73 871</b>   |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i KSEK                                        | Not    | 2017           | 2016           |
|------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                            |        |                |                |
| Nettoomsättning                                      | 6, 7   | 1 200          | 1 200          |
| Övriga rörelseintäkter                               | 11     | 594            | 846            |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                      |        | <b>1 794</b>   | <b>2 046</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                           |        |                |                |
| Övriga externa kostnader                             | 9      | -3 041         | -3 609         |
| Personalkostnader                                    | 10     | -681           | -401           |
| Övriga rörelsekostnader                              | 11     | -2             | -1             |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     |        | <b>-3 724</b>  | <b>-4 011</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                               |        | <b>-1 930</b>  | <b>-1 965</b>  |
| Resultat från andelar i koncernföretag               | 12, 17 | -27 067        | -              |
| Ränteintäkter                                        |        | 21 721         | 19 429         |
| Räntekostnader                                       |        | -28 344        | -21 135        |
| <b>Finansiella poster netto</b>                      | 12     | <b>-33 690</b> | <b>-1 706</b>  |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b> |        | <b>-35 620</b> | <b>-3 671</b>  |
| <b>Bokslutsdispositioner</b>                         |        |                |                |
| Lämnade koncernbidrag                                |        | -51 500        | -14 000        |
| <b>Summa bokslutsdispositioner</b>                   |        | <b>-51 500</b> | <b>-14 000</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                           |        | <b>-87 120</b> | <b>-17 671</b> |
| Inkomstskatt                                         | 13     | -              | -              |
| <b>Årets resultat</b>                                |        | <b>-87 120</b> | <b>-17 671</b> |

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Moderbolagets balansräkning

| Belopp i KSEK                                  | Not | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |     |                |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |     |                |                |
| Andelar i koncernföretag                       | 17  | 175 899        | 187 810        |
| Fordringar hos koncernföretag                  |     | 144 292        | 171 505        |
| Andra långfristiga fordringar                  | 19  | 12 078         | -              |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |     | <b>332 269</b> | <b>359 315</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |     | <b>332 269</b> | <b>359 315</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |     |                |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                 |     |                |                |
| Fordringar hos koncernföretag                  |     | 174 916        | 144 227        |
| Övriga fordringar                              | 23  | 555            | 8              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 24  | 2 371          | 119            |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |     | <b>177 842</b> | <b>114 354</b> |
| <b>Kassa och Bank</b>                          | 25  | <b>7 517</b>   | <b>682</b>     |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |     | <b>185 359</b> | <b>145 036</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |     | <b>517 628</b> | <b>504 351</b> |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Moderbolagets balansräkning, forts.

| Belopp i KSEK                                | Not    | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|----------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |        |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          | 26     |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |        |                |                |
| Aktiekapital                                 |        | 21 420         | 18 019         |
| Reservfond                                   |        | 2 043          | 2 043          |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |        | <b>23 463</b>  | <b>20 062</b>  |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |        |                |                |
| Balanserat resultat                          |        | -294 140       | -276 470       |
| Överkursfond                                 |        | 613 503        | 552 124        |
| Årets resultat                               |        | -87 120        | -17 671        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |        | <b>232 243</b> | <b>257 983</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |        | <b>255 706</b> | <b>278 045</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |        |                |                |
| Räntebärande lån                             | 27, 29 | 225 418        | 194 921        |
| Koncerninterna lån                           | 27     | 23 000         | 23 000         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |        | <b>248 418</b> | <b>217 921</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |        |                |                |
| Upplåning                                    | 27     | 19             | 19             |
| Leverantörsskulder                           |        | 3 235          | 703            |
| Skulder till koncernföretag                  |        | 5 560          | 3 887          |
| Övriga skulder                               | 31     | 56             | 95             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 32     | 4 634          | 3 681          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |        | <b>13 504</b>  | <b>8 385</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |        | <b>517 628</b> | <b>504 351</b> |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

| Belopp i KSEK                               | Not | Bundet eget kapital |            | Fritt eget kapital |                     |                    |
|---------------------------------------------|-----|---------------------|------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                             |     | Aktiekapital        | Reservfond | Överkurs-fond      | Balanserat resultat | Summa eget kapital |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>   |     | 18 019              | 2 043      | 552 124            | -276 469            | 295 717            |
| <b>Totalresultat</b>                        |     |                     |            |                    |                     |                    |
| Årets totalresultat                         |     |                     |            |                    | -17 671             | -17 671            |
| <b>Summa totalresultat</b>                  |     |                     |            |                    | -17 671             | -17 671            |
| <b>Utgående balans per 31 december 2016</b> |     | 18 019              | 2 043      | 552 124            | -294 141            | 278 045            |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>   |     | 18 019              | 2 043      | 552 124            | -294 141            | 278 045            |
| <b>Totalresultat</b>                        |     |                     |            |                    |                     |                    |
| Årets totalresultat                         |     |                     |            |                    | -87 120             | -87 120            |
| <b>Summa totalresultat</b>                  |     |                     |            |                    | -87 120             | -87 120            |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>         |     |                     |            |                    |                     |                    |
| Nyemission                                  | 26  | 3 401               |            | 62 923             |                     | 66 324             |
| Emissionskostnader <sup>1</sup>             |     |                     |            | -1 544             |                     | -1 544             |
| <b>Utgående balans per 31 december 2017</b> |     | 21 420              | 2 043      | 613 503            | -381 260            | 255 706            |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

<sup>1</sup> Skatteeffekt på emissionskostnader redovisade över eget kapital uppgår till 340 KSEK (0 KSEK).

# Moderbolagets kassaflödesanalys

| Belopp i KSEK                                                                     | Not    | 2017           | 2016            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |        |                |                 |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                           |        | -1 930         | -1 965          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                               | 35     | -749           | 306             |
| Erhållen ränta                                                                    |        | 6 406          | 4 293           |
| Betald ränta                                                                      |        | -24 909        | -16 284         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |        | <b>-21 182</b> | <b>-13 650</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>                               |        |                |                 |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar                                             |        | -2 805         | -461            |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                                |        | 2 433          | 158             |
| <b>Summa förändring av rörelsekapital</b>                                         |        | <b>-372</b>    | <b>-303</b>     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |        | <b>-21 554</b> | <b>-13 953</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |        |                |                 |
| Investeringar i dotterföretag                                                     | 17, 33 | -15 156        | -58 419         |
| Lån till dotterbolag                                                              |        | -32 820        | -132 411        |
| Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar                  |        | 44 665         | -               |
| Erhållna/lämnade koncernbidrag                                                    |        | -51 500        | -14 000         |
| Spärrade bankmedel och övriga förändringar i finansiella anläggningstillgångar    | 19     | -12 078        | -               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |        | <b>-66 889</b> | <b>-204 830</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |        |                |                 |
| Nyemission                                                                        | 26     | 64 781         | -               |
| Upptagna lån                                                                      | 27     | 30 497         | 217 921         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |        | <b>95 278</b>  | <b>217 921</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |        | <b>6 835</b>   | <b>-862</b>     |
| Likvida medel vid årets början                                                    | 25     | <b>682</b>     | <b>1 544</b>    |
| Likvida medel vid årets slut                                                      | 25     | <b>7 517</b>   | <b>682</b>      |

Noterna på sidorna 46 till 65 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

# Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

## Not 1 Allmän information

Bolaget Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm i Sverige. Huvudkontorets adress är Holländargatan 21A, 111 60 Stockholm.

Den 27 februari 2018 har denna koncernredovisning och årsredovisning godkänts av styrelsen för offentliggörande.

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

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar Scandinavian Biogas Fuels International AB och dess dotterföretag.

### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Scandinavian Biogas Fuels International AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Denna årsredovisning är Scandinavian Biogas Fuels International AB:s sjätte finansiella rapport som upprättas i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards). Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella 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, se not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Ett av dotterbolagen har sedan årets början ändrat redovisningsprincipen för vissa kostnader som tidigare redovisats som Råvaror och förnödenheter till att redovisas som Övriga externa kostnader. Redovisningsprinciperna är annars i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår. Jämförelsesiffrorna för föregående år har inte räknats om, men om det hade gjorts, skulle Råvaror och förnödenheter varit cirka 6,8 MSEK lägre och Övriga externa kostnader motsvarande högre.

#### Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Av de ändrade standarder som är tillämpliga 2017 har ingen påverkat Scandinavian Biogas Fuels International AB:s redovisningsprinciper eller upplysningar.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

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. Av dessa så är det främst IFRS 9, IFRS 15 och IFRS 16 som kan förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**IFRS 9 Finansiella Instrument** hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell.

Det kommer att finnas tre 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. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. 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 värdealternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska redovisas i övrigt totalresultat.

IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och koncernen har valt att inte tillämpa standarden i förtid. Koncernen har också valt att tillämpa förenklingsregeln för kundfordringar och kontraktstillgångar som innebär att man inte behöver bedöma om kreditrisken har ökat sedan första redovisningstillfället utan direkt kan redovisa en reserv som motsvarar förväntade kreditförluster under hela löptiden.

Koncernens bedömning är att IFRS 9 inte kommer att ha någon effekt på koncernens resultat och ställning. Koncernens finansiella tillgångar består enbart av tillgångar som kommer att klassificeras som upplupet anskaffningsvärde och utifrån de i dagsläget obefintliga kreditförlusterna som föreligger på dessa tillgångar bedöms det heller inte bli aktuellt med någon kreditförlustreserv.

**IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"** reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och kommer att ersätta IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-stegsmodell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 introducerar en fem-stegsmodell:

- Steg 1 Identifiera avtalet
- Steg 2 Identifiera prestationsåtaganden
- Steg 3 Fastställande av transaktionspriset
- Steg 4 Allokering av transaktionspriset till prestationsåtaganden
- Steg 5 Redovisa intäkt när (eller allt eftersom) företaget uppfyller prestationsåtagandet

IFRS 15 innehåller mer vägledning och omfattande upplysningskrav.

Koncernen har valt att från 1 januari 2018 tillämpa standarden framåttriktat och inte med full retroaktivitet. Denna metod innebär att justering enbart görs på avtal som inte är avslutade före 1 januari 2018 och att effekten av övergången redovisas i ingående balanserade vinstmedel 2018 samt att jämförelsetal inte räknas om. Efter genomgång av samtliga väsentliga kundavtal och utförande av fem-stegsmodellen har koncernen gjort bedömningen att IFRS 15 inte kommer att få någon effekt på koncernens resultat och ställning, men att den kommer innebära en omfattande ökning av upplysningar.

**IFRS 16 "Leases"** kommer att ersätta IAS 17 "Leases" och innebär att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och ett finansiellt åtagande att betala leasingavgifter redovisas. Kontrakt med kort löptid och kontrakt av mindre värde undantas. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Koncernens bedömning är att IFRS

16 kommer att innebära att en stor del av de leasingavtal som idag redovisas som operationell leasing, t.ex. hyra av mark och hyra av lagringstank kommer från den 1 januari 2019 att redovisas som tillgång och skuld. Det i sig innebär lägre övriga externa kostnader men högre avskrivningar och finansiella kostnader. Standarden kommer också att medföra en ökning av upplysningar i årsredovisningen. Koncernen kommer välja att tillämpa en modifierad retroaktiv ansats och har ej för avsikt att tillämpa standarden i förtid.

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

## 2.2 Koncernredovisning

Ett dotterföretag är ett företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier (bestämmande inflytande) på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röststrämmorna. 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 och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## 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 moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

### *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.

### *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

### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten består av internt upparbetade immateriella tillgångar. Scandinavian Biogas-koncernen bedriver både forsknings- och utvecklingsarbete. Utgifter för forskning kostnadsförs löpande i takt med att forskningsutgifterna uppkommer. Utgifter för utveckling eller sådana utgifter som uppstår i utvecklingsfasen av ett internt projekt och som är direkt hänförliga till utveckling och testning av substrat på vilka biogas kan tillverkas redovisas som immateriella tillgångar när samtliga kriterier i IAS 38 p. 57 är uppfyllda.

Avskrivning på internt upparbetade immateriella tillgångar görs linjärt på 5-10 år.

### *Koncessioner och liknande rättigheter*

Dotterbolaget i Ulsan i Sydkorea har ingått tjänsteavtal som inte överlåter rätten att kontrollera användandet av infrastrukturen för offentliga tjänster på bolaget. Koncernen redovisar en immateriell tillgång i den utsträckning som denne erhåller rätt att debitera användaren av den offentliga tjänsten (se vidare 2.18 avtal om ekonomiska och samhälleliga tjänster). Avskrivning görs linjärt utifrån avtalstiden, d.v.s. under 15 år fram till mars 2026 då avtalet löper ut.

### *Goodwill*

Koncernens goodwill är hänförlig till rörelseförvärv. Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat. Koncernen använder "partiell goodwill"-metoden vid redovisning av goodwill vid rörelseförvärv vilket innebär att goodwill beräknas till skillnaden mellan den köpeskillning som erlagts och koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar. Se not 33 Rörelseförvärv.

## 2.5 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.

Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. Inga avskrivningar görs på mark eller pågående nyanläggningar. Avskrivningar på övriga tillgångar, görs linjärt enligt följande:

|                                          |          |
|------------------------------------------|----------|
| Byggnader                                | 30 år    |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 10-30 år |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 3-5 år   |

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångens redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde, se även not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

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.

Av de totala materiella och immateriella anläggningstillgångarna om 946,4 MSEK (840,5 MSEK) finns 570,0 MSEK (562,3 MSEK) i Sverige, 85,9 MSEK (104,0 MSEK) i Sydkorea och 290,5 MSEK (174,3 MSEK) i Norge.

## 2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, 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).

## 2.7 Varulager

Varulagret består av granuler och substrat i form av externt organiskt material och är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och

nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut-principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

## 2.8 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna under 2.9–2.12. I avsnitt 2.8 finns generella regler som gäller för finansiella instrument.

### 2.8.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över totalresultatet, lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades. Koncernen har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, varken under räkenskapsåret eller året innan.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Icke-monetära finansiella tillgångar och skulder klassificeras som finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. Exempel på icke-monetära finansiella tillgångar och skulder är den i Sydkorea obligatoriska reserveringen av avgångsvederlag, så kallad Severance Liability.

### 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 kundfordringar, likvida medel (se not 2.9 och 2.10) samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

### Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning, lån från aktieägare, konvertibla skuldebrev, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

### 2.8.2 Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. 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.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas med tillämpning av så kallad "projected unit credit method". Den i Sydkorea obligatoriska reserveringen av avgångsvederlag, så kallad Severance Liability, omvärderas enligt IAS 19 till verkligt värde via övrigt totalresultat och även övriga omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

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 (lånefordringar och kundfordringar)

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" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. 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" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

### 2.9 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

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

### 2.10 Likvida medel

Likvida medel är finansiellt instrument och innefattar, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden med restriktioner redovisas inte som likvida medel utan som finansiella tillgångar respektive övriga kortfristiga fordringar, beroende på när i tiden de förväntas frigöras.

### 2.11 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 eller tidigare. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

### 2.12 Upplåning

Upplåning och lån från aktieägare är finansiella instrument och 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.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

### 2.13 Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts.

Finansiella intäkter som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

## 2.14 Statliga stöd

Statliga stöd relaterade till investeringar i anläggningar, maskiner och inventarier redovisas som en skuld till dess att motsvarande investeringskostnad uppstår för bolaget och minskar sedan anskaffningsvärdet för aktuell tillgång.

Statliga stöd som avser kostnadstäckning periodiseras och intäktsredovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

## 2.15 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 moderbolaget 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 skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulden hänförs 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 nettobetalingar.

## 2.16 Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

I Sverige är koncernens väsentliga avgiftsbestämda plan ITP1-planen, tryggt genom avgifter till Alecta. Pensionsplanen i Norge liknar den i Sverige.

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.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Inom koncernen finns det förmånsbestämda pensionsplaner i Sydkorea där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid.

### Bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

## 2.17 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor i koncernens löpande verksamhet. Koncernens intäkter från försäljning av varor utgörs i allt väsentligt av försäljning av biogas. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Intäkter från försäljning av varor redovisas när risker och förmåner förknippade med ägandet av varorna har övergått på köparen, vilket normalt inträffar i samband med leverans, och när intäkterna och tillhörande utgifter kan beräknas tillförlitligt samt det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med försäljningen av enheterna tillfaller koncernen.

Intäkter från utförda tjänster avser främst ersättningar för mottagning av organiskt avfall. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas över den tid arbetet utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för den specifika transaktionen fastställs baserat på hur stor del de tjänster som utförts utgör av de totala tjänster som ska utföras.

## 2.18 Avtal om ekonomiska eller samhällseliga tjänster

Inom verksamheten i Sydkorea återfinns avtal avseende ekonomiska eller samhällseliga tjänster kopplade till den biogasanläggning som uppförts där. Infrastruktur som är kopplad till avtal om ekonomiska och samhällseliga tjänster ska inte redovisas som en materiell anläggningstillgång eftersom tjänsteavtalet inte överläter rätten att kontrollera användandet av infrastrukturen för offentliga tjänster på koncernen. Den ersättning som koncernen erhållit eller kommer att erhålla redovisas till verkligt värde. Ersättningen har bedömts vara rätten till en immateriell tillgång då koncernen via avtalet erhåller rätt (tillstånd) att debitera användaren av den offentliga tjänsten.

## 2.19 Leasing

Koncernen innehar operationella leasingavtal avseende bland annat mark, kontorslokaler, bilar och lagringstank.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggnings-tillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing.

Varje finansiell leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Långfristig upplåning och Kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna 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 under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

## 2.20 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

## 2.21 Aktiekapital

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

## 2.22 Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett aktierelaterat ersättningsprogram (optioner) där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (optioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna vid tilldelningstidpunkten.

Då programmet inte är förenat med intjänandevillkor så redovisas hela kostnaden vid tilldelningstidpunkten. När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital. De sociala avgifter som uppkommer genom programmet har på motsvarande sätt belastat resultatet vid tilldelningstidpunkten.

## 2.23 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget 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 dock 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 förvärsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

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

### Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition via resultaträkningen.

### Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, klassificeras som operationella leasingavtal.

### Finansiella instrument

IAS 39 tillämpas ej i moderbolaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde.

### Borgensåtagande/finansiella garantier

Moderbolaget har tecknat borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. En sådan förpliktelse klassificeras enligt IFRS som ett finansiellt garantiavtal. För dessa avtal tillämpar moderbolaget lättnadsregeln i RFR 2 (IAS 39 p.2), och redovisar därmed borgensförbindelsen som en eventualefterpliktelse. När moderbolaget bedömer att det sannolikt kommer att krävas en betalning för att reglera ett åtagande, görs en avsättning.

## Not 3 Finansiell riskhantering

### 3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande strategi fokuserar på att minska potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

#### a) Marknadsrisk

##### (i) Valutarisk

Scandinavian Biogas utsätts för valutarisk då de har transaktioner i utländsk valuta (transaktionsrisk) och dotterbolag i utlandet (omräkningsrisk).

##### Transaktionsrisk

Transaktionsrisk är risken för påverkan på koncernens nettoresultat och kassaflöde till följd av att värdet av de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Dotterbolagen i Sydkorea och Norge har KRW respektive NOK som redovisningsvaluta, men exponeringen bedöms som obetydlig då både intäkter och kostnader är i samma valuta. Koncernen gör vissa inköp i EUR men har ingen väsentlig valutarisk då den inte har några väsentliga transaktioner i utländsk valuta.

Under 2017 uppgick valutakursdifferenser som redovisats i koncernens resultaträkning till +1,0 MSEK (+7,1 MSEK). Koncernen har analyserat dess känslighet mot förändringar i valutakurser. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 1 procent i förhållande till USD, KRW och EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat ha varit 1,9 MSEK (2,2 MSEK) högre/lägre.

##### Omräkningsrisk

Koncernen har en risk vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till konsolideringsvalutan svenska kronor (SEK). Utländska dotterbolag finns i Sydkorea (KRW) och i Norge (NOK). Koncernen påverkas även av att de utländska dotterbolagens resultaträkningar räknas om till SEK. Denna exponering är inte säkrad.

Koncernen har analyserat dess känslighet mot förändringar i valutakurser. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 1 procent i förhållande till KRW och NOK, med alla andra variabler konstanta, skulle omräkningseffekten på eget kapital varit 2,3 MSEK (2,1 MSEK) högre/lägre.

##### (ii) Ränterisk

Koncernen har räntebärande finansiella tillgångar och skulder vars förändringar kopplat till marknadsräntor påverkar resultat och kassaflöde från den löpande verksamheten. Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Under 2017 och 2016 bestod koncernens väsentliga upplåning till rörlig ränta av svenska kronor.

Av koncernens totala räntebärande skuld på 791 MSEK (641 MSEK) är 226 MSEK (108,5 MSEK) till fast ränta och resterande till rörlig. Koncernen är därmed exponerad för viss ränterisk. Koncernen har likvida medel som uppgår till 86 885 KSEK (73 871 KSEK) till rörlig ränta. Koncernens ränteintäkt påverkas av förändringar i det allmänna ränteläget.

Skulder till rörlig ränta uppgick per balansdagen till 564,7 MSEK (532,2 MSEK) och likvida medel till 86,9 MSEK (73,9 MSEK). En förändring av ränteläget med +/- 1 procent skulle innebära en påverkan på räntenettet med +/- 5,6 MSEK (5,3 MSEK). En räntesänkning ger dock en lägre effekt i kronor än en räntehöjning, då räntan på företagsobligationen har ett golv för STIBOR på 0,00 procent.

#### b) Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Scandinavian Biogas kreditrisk innefattar likvida medel, kundfordringar och övriga fordringar. Avseende likvida medel bedöms kreditrisken vara låg då motparten är en stor välkänd bank, Nordea, med hög kreditvärdighet (kreditbetyg Aa3), samt Daegu Bank (kreditbetyg A2) och Sparebank 1 SMN (kreditbetyg A1) vars utlåningar till koncernen är högre än inlåningarna. Scandinavian Biogas bedömer att risken för kundförluster är låg då försäljningen sker till stora, stabila kunder med vilka koncernen har god erfarenhet av betalningsviljan. Koncernen bevakar kundernas kreditvärdighet och omprövar kreditvillkoren vid behov.

#### c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden avseende finansiella skulder.

Målsättningen med bolagets likviditetshantering är att minimera risken för att koncernen inte har tillräckliga likvida medel för att klara sina kommersiella åtaganden. Kassaflödesprognoser upprättas löpande. Ledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Likviditetsriskerna i de rörelsedrivande bolagen Scandinavian Biogas Stockholm AB och Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd. bedöms som små, medan risken är högre i utvecklingsbolaget Scandinavian Biogas Fuels AB samt i Scandinavian Biogas Södertörn AB.

Finansieringen av befintliga projekt och verksamheter det kommande året bedöms kunna lösas med eget kapital. För att lösa finansieringen av kommande projekt och för att stärka likviditeten ytterligare, tittar koncernen på ett antal olika möjligheter som exempelvis projektfinansiering, refinansiering, börsnotering och andra strategiska och kapitalstrukturella alternativ.

För koncernens upplåning finns ett antal kapitalkrav, så kallade covenant, vilka framförallt består av krav på finansiella nyckeltal som lönsamhet och soliditet, men även kassabehållning. Koncernen har också spärrade bankmedel i Sverige och Norge. Dessa redovisas som Andra långfristiga fordringar i de fall medlen är spärrade längre än ett år framåt och annars som Övriga fordringar. Av koncernens totala upplåning på 790,9 MSEK (640,7 MSEK) så är 514,9 MSEK (380,5 MSEK) kopplade till olika kapitalkrav. För koncernens finansiella leasing finns inga covenant.

Per den 31 december 2017 uppgick koncernens likvida medel till 86 885 KSEK (73 871 KSEK). Koncernen har inga outnyttjade kreditfaciliteter. Framtida likviditetsbelastning i övrigt avser betalning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder samt amortering av lån. Tabellen nedan visar de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena från koncernens finansiella skulder som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. I tabellen nedan ingår framtida finansiell leasing med totalt 12,4 MSEK (17,8 MSEK) som per balansdagen inte ingår i balansräkningen. Anledningen är att leasingperioden inte kommer att starta förrän under 2018. Moderbolaget emitterade en företagsobligation på 200 MSEK i februari 2016 och ytterligare 30 MSEK i juni 2017. Obligationerna löper på fyra år och förfaller 10 februari 2020.

| Per 31 december 2017<br>(KSEK)      | Mindre<br>än 1 år | Mellan<br>1 och 2 år | Mellan<br>2 och 5 år | Mer än<br>5 år |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Upplåning                           | 95 028            | 66 947               | 362 758              | 141 270        |
| Skulder avseende finansiell leasing | 21 456            | 23 902               | 70 327               | 254 566        |
| Övriga avsättningar                 | 5 783             | 3 759                | 5 205                | 5 494          |
| Leverantörsskulder                  | 50 887            | -                    | -                    | -              |
| Övriga kortfristiga skulder         | 176               | -                    | -                    | -              |

| Per 31 december 2016<br>(KSEK)      | Mindre<br>än 1 år | Mellan<br>1 och 2 år | Mellan<br>2 och 5 år | Mer än<br>5 år |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Upplåning                           | 45 941            | 87 360               | 292 679              | 80 549         |
| Skulder avseende finansiell leasing | 19 375            | 22 207               | 65 799               | 255 661        |
| Leverantörsskulder                  | 95 775            | -                    | -                    | -              |
| Övriga kortfristiga skulder         | 124               | -                    | -                    | -              |

### 3.2 Hantering av kapitalrisk

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

### 3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och övriga fordringar samt leverantörsskulder och övriga skulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga i sin natur.

## Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

### 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.

### Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker årligen ifall det är tillämpligt att aktivera 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. Underskottsavdragen i de norska bolagen är värderade då bedömning gjorts att det finns tillräckliga framtida överskott att utnyttja mot dessa. Ingen del av de övriga underskottsavdragen är dock värderade då de överskott som under överskådlig framtid bedöms uppstå inte med tillräcklig sannolikhet bedöms överstiga kostnaderna för utveckling, driftsättning av nya investeringsprojekt och koncerngemensamma funktioner. Se not 18 Uppskjuten skatt.

### Goodwill

Koncernens goodwill härrör från förvärvet av den norska koncernen och anses ha en obestämd nyttjandeperiod. Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov görs kontinuerligt genom att koncernen tittar på framtida kassaflöden och gör ett antal uppskattningar och bedömningar, framförallt avseende framtida pris på biogas och driftskostnader. Då anläggningen i Norge är under uppbyggnad har produktions- och försäljningsvolymerna uppskattats utifrån tidigare erfarenheter, prestanda-information från leverantören samt ledningens förväntningar på framtida marknadsutveckling. Prognostiserat kassaflöde är baserat på fastställd budget och prognoser för de närmaste fem åren. Se not 15 Immateriella tillgångar.

### Avtal om ekonomiska eller samhälleliga tjänster

Koncernen har avtal om ekonomiska och samhälleliga tjänster varför en immateriell tillgång (koncessionsrättighet) redovisas i den utsträckning koncernen har rätt att debitera den offentliga tjänstens användare. Den immateriella tillgången redovisas utifrån det verkliga värdet av den ersättning som koncernen erhållit eller kommer att erhålla. Det verkliga värdet har bedömts som nuvärdet av de framtida kassaflöden från koncessionsrättigheten som koncernen bedöms erhålla. Vid bedömning av de förväntade framtida kassaflödena krävs att ledningen gör uppskattningar och bedömningar om framtiden, där de väsentligaste är framtida marknadspris på flytande naturgas (LNG) samt driftskostnader. Se not 15 Immateriella tillgångar.

### Värdering av materiella anläggningstillgångar

Prövning av om nedskrivningsbehov föreligger på koncernens anläggningar görs kontinuerligt. Prövningen baseras på estimerade framtida kassaflöden och vid denna bedömning görs ett antal antaganden, där de väsentligaste är framtida produktionsvolym, biogaspris och driftskostnader. Varje anläggning har bedömts för sig, förutom de två som hyrs från Stockholm Vatten (Bromma och Henriksdal) som har ansetts utgöra en kassagenere- rande enhet. Se not 16 Materiella anläggningstillgångar.

### Avsättning för straffavgift

Med anledning av uppgraderingsfrågan avseende anläggningen i Sydkorea har en avsättning för straffavgift till Ulsan City gjorts. Avsättningen har beräknats som nuvärdet av den ackumulerade skuld som dotterbolaget i Sydkorea enligt avtalet har på balansdagen. Vid nuvärdesberäkningen har en bedömning av sannolikheten för nivån av straffavgiften gjorts, vilket resulterat i en diskonteringsränta på 25,48%. Enligt utlåtande från två ledande koreanska advokatfirmor så är den avtalade nivån orimlig och deras åsikt är att straffavgiften bör vara väsentligt lägre, motsvarande max 30 procent av den avtalade. Den ackumulerade skulden för perioden november 2012-december 2017 ska enligt avtalet amorteras löpande fram till slutet av hela avtalsperioden, det vill säga under lite drygt åtta år. Se även not 28 Avsättningar.

### Balanserade utgifter för utveckling

Koncernen redovisar de utgifter för utveckling som uppfyller samtliga kriterier i IAS 38 p. 57 som immateriella tillgångar. Utgifterna består i huvudsak av tester på labbnivå av olika organiska substrat, samt kombinationer av substrat, på vilka biogas kan produceras och optimeras. Balansering görs endast för de utvecklingsutgifter som koncernen i) bedömer är tekniskt möjliga att fullborda, ii) har för avsikt att färdigställa, iii) bedömer är möjliga att använda eller sälja, iv) bedömer kommer kunna generera framtida ekonomiska fördelar v) bedömer det finns tillräckliga tekniska, ekonomiska och övriga resurser för att färdigställa samt vi) bedömer att det är möjligt att på ett tillförlitligt sätt mäta kostnaden för utvecklingsutgiften. För att bedöma vilka utgifter som ska aktiveras krävs att uppskattningar och bedömningar görs utifrån förväntningar på framtida kassaflöden som denna tillgång förväntas generera.

### Investering i Biogas Uppland

Företagsledningen har analyserat graden av inflytande som koncernen har över Biogas Uppland AB och fastställt att den har bestämmande inflytande över verksamheten. Detta har fastställts fastän koncernen äger 50 procent av aktierna och beror på styrelsrepresentationen och avtalsvillkor. Investeringen har därför klassificerats som ett dotterbolag och konsoliderats.

### Fordringar på dotterföretag i Sydkorea

I den svenska delen av koncernen finns fordringar på dotterföretaget Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd. Fordran är i USD och i KRW. Valutakursförändringarna under 2017 har medfört en realiserad valutakursdifferens om +1,1 MSEK (+7,1 MSEK). Koncernen har mot bakgrund av att fordran amorteras enligt en fastställd plan och beräknas vara färdigamorterad senast år 2025 bedömt att denna fordran inte ska ses som en nettoinvestering i det koreanska bolaget. Detta innebär att valutakursförändringen redovisas i finansnettot och inte, som annars skulle varit fallet, i övrigt totalresultat.

## Not 5 Segment

Scandinavian Biogas delar från 1 januari 2017 in verksamheten i tre olika segment baserade på geografiskt läge. Koncernens verksamhet styrs och rapporteras utifrån rörelsesegmenten Affärsområde Sverige, Affärsområde Korea och Affärsområde Norge. Därutöver finns även segmentet Servicecenter och Forskning & Utveckling. Affärsområdena är geografiska organisationer och chefen för varje affärsområde rapporterar direkt till koncernens ledningsgrupp.

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

| Resultaträkning per segment      | 1 januari - 31 december 2017 | 1 januari - 31 december 2016 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>        |                              |                              |
| Affärsområde Sverige             | 213 694                      | 169 888                      |
| - Varav externa intäkter         | 211 725                      | 168 745                      |
| - Varav interna intäkter         | 1 969                        | 1 143                        |
| Affärsområde Korea               | 50 839                       | 52 177                       |
| - Varav externa intäkter         | 50 839                       | 52 177                       |
| Affärsområde Norge               | 12 784                       | 19 475                       |
| - Varav externa intäkter         | 12 784                       | 19 475                       |
| Servicecenter och FoU            | 45 640                       | 57 387                       |
| - Varav externa intäkter         | 5 438                        | 14 178                       |
| - Varav interna intäkter         | 40 202                       | 43 209                       |
| Elimineringar                    | -33 626                      | -32 749                      |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>289 331</b>               | <b>266 178</b>               |
| <b>Råvaror och förnödenheter</b> |                              |                              |
| Affärsområde Sverige             | -104 220                     | -87 435                      |
| Affärsområde Korea               | -31 032                      | -24 526                      |
| Affärsområde Norge               | -69                          | -15 686                      |
| Servicecenter och FoU            | -5 639                       | -17 863                      |
| Elimineringar                    | 3 070                        | 9 167                        |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>-137 890</b>              | <b>-136 343</b>              |
| <b>Bruttoresultat</b>            |                              |                              |
| Affärsområde Sverige             | 109 474                      | 82 453                       |
| Affärsområde Korea               | 19 807                       | 27 651                       |
| Affärsområde Norge               | 12 715                       | 3 789                        |
| Servicecenter och FoU            | 40 001                       | 39 524                       |
| Elimineringar                    | -30 556                      | -23 582                      |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>151 441</b>               | <b>129 835</b>               |
| <b>Övriga externa kostnader</b>  |                              |                              |
| Affärsområde Sverige             | -64 007                      | -49 043                      |
| Affärsområde Korea               | -9 087                       | -3 730                       |
| Affärsområde Norge               | -10 313                      | -2 649                       |
| Servicecenter och FoU            | -12 213                      | -19 564                      |
| Elimineringar                    | 30 556                       | 23 582                       |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>-65 064</b>               | <b>-51 404</b>               |

| Resultaträkning per segment                                                 | 1 januari - 31 december 2017 | 1 januari - 31 december 2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Personalkostnader</b>                                                    |                              |                              |
| Affärsområde Korea                                                          | -9 026                       | -8 244                       |
| Affärsområde Norge                                                          | -10 101                      | -4 350                       |
| Servicecenter och FoU                                                       | -45 663                      | -43 865                      |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                     | <b>-64 790</b>               | <b>-56 459</b>               |
| <b>EBITDA</b>                                                               |                              |                              |
| Affärsområde Sverige                                                        | 45 467                       | 33 410                       |
| Affärsområde Korea                                                          | 1 694                        | 15 677                       |
| Affärsområde Norge                                                          | -7 699                       | -3 210                       |
| Servicecenter och FoU                                                       | -17 875                      | -23 905                      |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                     | <b>21 587</b>                | <b>21 972</b>                |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -62 802                      | -45 979                      |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -944                         | -573                         |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                                               | <b>-193 600</b>              | <b>-154 415</b>              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>-42 159</b>               | <b>-24 580</b>               |
| Netto valutakursdifferenser                                                 | 1 041                        | 7 141                        |
| Finansiella intäkter                                                        | 125                          | 194                          |
| Finansiella kostnader                                                       | -36 682                      | -31 490                      |
| <b>Finansiella poster - netto</b>                                           | <b>-35 516</b>               | <b>-24 155</b>               |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>-77 675</b>               | <b>-48 735</b>               |
| Inkomstskatt                                                                | 2 628                        | 1 039                        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                   | <b>-75 047</b>               | <b>-47 696</b>               |

All personal i Sverige är anställd i dotterbolag inom Servicecenter och FoU som sedan fakturerar de andra koncernbolagen för faktiskt nedlagd tid. I Affärsområde Sverige redovisas därmed personalkostnaderna som koncerninterna konsultarvoden på raden för övriga externa kostnader.

| Balansräkning i sammandrag per segment | 2017-12-31       | 2016-12-31       |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>           |                  |                  |
| Affärsområde Sverige                   | 556 135          | 548 345          |
| Affärsområde Korea                     | 88 573           | 104 770          |
| Affärsområde Norge                     | 319 654          | 202 897          |
| Servicecenter och FoU                  | 30 100           | 17 354           |
| <b>Koncernen totalt</b>                | <b>994 462</b>   | <b>873 366</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>           |                  |                  |
| Affärsområde Sverige                   | 69 039           | 62 278           |
| Affärsområde Korea                     | 10 883           | 22 987           |
| Affärsområde Norge                     | 59 512           | 50 576           |
| Servicecenter och FoU                  | 27 342           | 17 441           |
| <b>Koncernen totalt</b>                | <b>166 776</b>   | <b>153 282</b>   |
| <b>Totala tillgångar koncernen</b>     | <b>1 161 238</b> | <b>1 026 648</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>            |                  |                  |
| Affärsområde Sverige                   | 271 478          | 325 904          |
| Affärsområde Korea                     | 24 925           | 12 167           |
| Affärsområde Norge                     | 203 198          | 83 557           |
| Servicecenter och FoU                  | 20 373           | 7 530            |
| Ofördelat                              | 225 418          | 194 921          |
| <b>Koncernen totalt</b>                | <b>745 392</b>   | <b>624 079</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>            |                  |                  |
| Affärsområde Sverige                   | 132 012          | 77 227           |
| Affärsområde Korea                     | 9 379            | 19 426           |
| Affärsområde Norge                     | 15 165           | 51 952           |
| Servicecenter och FoU                  | 30 366           | 27 685           |
| <b>Koncernen totalt</b>                | <b>186 922</b>   | <b>176 290</b>   |
| <b>Totala skulder koncernen</b>        | <b>932 314</b>   | <b>800 369</b>   |

## Not 6 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på typ av intäkter enligt följande:

| Koncernen                                        | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Försäljning av varor, Sverige                    | 182 874        | 146 783        |
| Försäljning av varor, Sydkorea                   | 15 825         | 17 980         |
| Försäljning av varor, Norge                      | -              | 14 982         |
| Försäljning av tjänster, Sverige                 | 21 596         | 17 969         |
| Försäljning av tjänster, Sydkorea                | 35 015         | 34 196         |
| Försäljning av tjänster, Norge                   | 260            | 124            |
| Verksamhetsrelaterad vidarefakturerings, Sverige | 2 793          | 10 576         |
| <b>Koncernen totalt</b>                          | <b>258 363</b> | <b>242 610</b> |

| Moderbolaget               | 2017         | 2016         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Försäljning av tjänster    | 1 200        | 1 200        |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>1 200</b> | <b>1 200</b> |

Verksamhetsrelaterad vidarefakturerings avser framförallt inköp av material och konsulttjänster som görs i rollen av teknisk entreprenör och som vidarefaktureras till extern part inom ramen för olika typer av samarbetsavtal.

Av koncernens nettoomsättning på 258,4 MSEK (242,6 MSEK) kommer 88,4 MSEK (71,9 MSEK), 35,0 MSEK (34,2 MSEK) respektive 36,6 MSEK (27,5 MSEK) från enskilda kunder. Dessa tre kunder står därmed för 62 procent (55 procent) av koncernens totala nettoomsättning, varav 14 procent (14 procent) avser verksamheten i Sydkorea och resten Sverige. Inga andra kunder står för mer än 10 procent av omsättningen.

## Not 7 Moderbolagets försäljning till och inköp från koncernföretag

Moderbolaget har under året fakturerat dotterföretagen 1 792 KSEK (2 046 KSEK) för koncerngemensamma tjänster. Moderbolaget har köpt tjänster från koncernföretag uppgående till 17 KSEK (0 KSEK).

## Not 8 Aktiverat arbete för egen räkning

Koncernen har aktiverat kostnader för den personal som arbetat med pågående nyanläggning samt med utvecklingsprojekt. De kostnader som balanserats avser direkta lönekostnader, sociala avgifter samt ett pålägg för övriga omkostnader.

## Not 9 Ersättningar till revisorerna

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

| Koncernen                                     | 2017         | 2016         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>PWC</b>                                    |              |              |
| Revisionsuppdraget                            | 830          | 1 125        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 255          | 35           |
| Skatterådgivning                              | 71           | 124          |
| Övriga tjänster                               | 217          | 527          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>1 373</b> | <b>1 811</b> |

### Övriga revisorer

|                         |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Revisionsuppdraget      | 9            | 10           |
| Skatterådgivning        | 8            | 9            |
| Övriga tjänster         | 16           | 17           |
| <b>Summa</b>            | <b>33</b>    | <b>36</b>    |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>1 406</b> | <b>1 847</b> |

| Moderbolaget                                  | 2017       | 2016       |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| <b>PwC</b>                                    |            |            |
| Revisionsuppdraget                            | 360        | 586        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 242        | 11         |
| Skatterådgivning                              | 4          | 14         |
| Övriga tjänster                               | 69         | 256        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>675</b> | <b>868</b> |

Under räkenskapsåret 2017 har ersättningen från koncernen till revisionsföretaget och dess nätverk uppgått till 1 373 KSEK (varav 918 KSEK till revisionsföretaget) fördelat på följande kategorier:

- Revisionsuppdrag (830 KSEK revisionsföretaget och nätverk; varav 572 KSEK till revisionsföretaget)
- Övriga lagstadgade uppdrag (255 KSEK revisionsföretaget och nätverk; varav 242 KSEK till revisionsföretaget)
- Skatterådgivning (71 KSEK revisionsföretaget och nätverk; varav 33 KSEK till revisionsföretaget)
- Värderingstjänster (noll revisionsföretaget och nätverk; varav noll till revisionsföretaget)

Övriga tjänster (217 KSEK revisionsföretaget och nätverk; varav 70 KSEK till revisionsföretaget)

## Not 10 Ersättningar till anställda mm.

| Koncernen                                  | 2017          | 2016          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Löner och andra ersättningar               | 46 510        | 41 263        |
| Sociala avgifter                           | 11 044        | 9 895         |
| Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer | 4 640         | 4 181         |
| Pensionskostnader – förmånsbestämda planer | 555           | 806           |
| <b>Koncernen totalt</b>                    | <b>62 749</b> | <b>56 145</b> |

### Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

|                                                                                 | 2017                                         | 2017                                       | 2016                                         | 2016                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                 | Löner och andra ersättningar (varav tantiem) | Sociala avgifter (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar (varav tantiem) | Sociala avgifter (varav pensionskostnader) |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 9 443 (-)                                    | 3 960 (1 695)                              | 8 536 (623)                                  | 3 470 (1 590)                              |
| Övriga anställda                                                                | 37 067 (-)                                   | 12 279 (3 500)                             | 32 727 (42)                                  | 11 412 (3 397)                             |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                         | <b>46 510 (-)</b>                            | <b>16 239 (5 195)</b>                      | <b>41 263 (666)</b>                          | <b>14 882 (4 987)</b>                      |

Inga aktieoptioner har tilldelats styrelseledamöter eller anställda under räkenskapsåret eller föregående år.

### Könsfördelning i koncernen (inklusive dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

|                                                             | 2017                 | 2017          | 2016                 | 2016          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                             | Antal på balansdagen | Varav kvinnor | Antal på balansdagen | Varav kvinnor |
| Styrelseledamöter                                           | 6                    | 1             | 7                    | 1             |
| Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare | 7                    | 1             | 6                    | 1             |
| <b>Koncernen totalt</b>                                     | <b>13</b>            | <b>2</b>      | <b>13</b>            | <b>2</b>      |
| <b>Moderbolaget</b>                                         |                      |               | <b>2017</b>          | <b>2016</b>   |
| Löner och andra ersättningar                                |                      |               | 684                  | 687           |
| Sociala avgifter                                            |                      |               | 135                  | 125           |
| <b>Moderbolaget totalt</b>                                  |                      |               | <b>820</b>           | <b>811</b>    |

## Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

|                                                                                 | 2017                                         | 2017                                       | 2016                                         | 2016                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                 | Löner och andra ersättningar (varav tantiem) | Sociala avgifter (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar (varav tantiem) | Sociala avgifter (varav pensionskostnader) |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 684 (-)                                      | 135 (-)                                    | 687 (-)                                      | 125 (-)                                    |
| Övriga anställda                                                                | -                                            | -                                          | -                                            | -                                          |
| <b>Moderbolaget totalt</b>                                                      | <b>684 (-)</b>                               | <b>135 (-)</b>                             | <b>687 (-)</b>                               | <b>125 (-)</b>                             |

## Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt finansiella instrument m.m. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se Bolagsstyrning i Förvaltningsberättelsen.

Om bolaget väljer att avsluta den verkställande direktörens anställning så har denne rätt till 12 månadslöner i avgångsvederlag. Det finns inga andra avtal om avgångsvederlag.

Styrelse och ledande befattningshavare har erhållit följande ersättningar:

| Ersättningar och övriga förmåner 2017        | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Övrig<br>ersättning | Summa         |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Styrelseordförande Göran Persson             | 350                         | -                    | -                  | -                    | -                   | 350           |
| Styrelseledamot Anders Bengtsson             | 75                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 75            |
| Styrelseledamot Andreas Ahlström             | 50                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 50            |
| Styrelseledamot Hans Hansson                 | 65                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 65            |
| Styrelseledamot Sara Anderson                | 65                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 65            |
| Styrelseledamot Raif Nisametdin (1701-1704)  | 17                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 17            |
| Styrelseledamot David Schelin (1705-1712)    | 33                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 33            |
| Styrelseledamot Andreas Berg (1701-1707)     | 29                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 29            |
| VD Matti Vikkula                             | 3 001                       | -                    | 98                 | 586                  | -                   | 3 684         |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer) | 5 759                       | -                    | 88                 | 1 109                | -                   | 6 956         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>9 443</b>                | <b>-</b>             | <b>186</b>         | <b>1 695</b>         | <b>-</b>            | <b>11 325</b> |

| Ersättningar och övriga förmåner 2016        | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Övrig<br>ersättning | Summa         |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Styrelseordförande Göran Persson             | 350                         | -                    | -                  | -                    | -                   | 350           |
| Styrelseledamot Anders Bengtsson             | 67                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 67            |
| Styrelseledamot Andreas Ahlström             | 50                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 50            |
| Styrelseledamot Hans Hansson                 | 60                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 60            |
| Styrelseledamot Sara Anderson                | 60                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 60            |
| Styrelseledamot Peter Lönnblad (1601-1604)   | 17                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 17            |
| Styrelseledamot Raif Nisametdin (1605-1612)  | 33                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 33            |
| Styrelseledamot Andreas Berg                 | 50                          | -                    | -                  | -                    | -                   | 50            |
| VD Matti Vikkula                             | 3 089                       | 289                  | 111                | 662                  | -                   | 4 150         |
| Andra ledande befattningshavare (5 personer) | 4 706                       | 180                  | 108                | 903                  | -                   | 5 897         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>8 481</b>                | <b>469</b>           | <b>219</b>         | <b>1 565</b>         | <b>-</b>            | <b>10 734</b> |

Löner och andra kortfristiga ersättningar i tabellen ovan inkluderar för räkenskapsåret kostnadsförd bonus till vd och ledande befattningshavare om 0 KSEK (469 KSEK).

Till styrelsens ordförande och ledamöter samt till revisionsutskottet utgår arvode enligt bolagsstämman beslut. Något särskilt arvode utgår ej för övrigt kommittéarbete. Av moderbolagets totala kostnader avser 820 KSEK (811 KSEK) löner och ersättningar till styrelsen och av dotterföretagens övriga externa kostnader avser 312 KSEK (482 KSEK) konsultarvode till en styrelsemedlems arbetsgivare.

## Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

|                            | 2017                 | 2017          | 2016                 | 2016          |
|----------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                            | Medelantal anställda | Varav kvinnor | Medelantal anställda | Varav kvinnor |
| Sverige                    | -                    | -             | -                    | -             |
| <b>Summa moderbolag</b>    | -                    | -             | -                    | -             |
| <b>Dotterbolag</b>         |                      |               |                      |               |
| Sverige                    | 42,8                 | 11,4          | 41,8                 | 10,5          |
| Sydkorea                   | 21,3                 | 0,3           | 21,4                 | 1,2           |
| Norge                      | 9,6                  | 1,4           | 5,0                  | 1,0           |
| <b>Summa dotterföretag</b> | <b>73,7</b>          | <b>13,1</b>   | <b>68,2</b>          | <b>12,7</b>   |
| <b>Koncernen totalt</b>    | <b>73,7</b>          | <b>13,1</b>   | <b>68,2</b>          | <b>12,7</b>   |

## Könsfördelning för styrelse och övriga ledande befattningshavare i moderbolaget

|                                                             | 2017                 | 2017          | 2016                 | 2016          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                             | Antal på balansdagen | Varav kvinnor | Antal på balansdagen | Varav kvinnor |
| Styrelseledamöter                                           | 6                    | 1             | 7                    | 1             |
| Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare | 1                    | -             | 1                    | -             |
| <b>Moderbolaget totalt</b>                                  | <b>7</b>             | <b>1</b>      | <b>8</b>             | <b>1</b>      |

## Pensionsplaner

| Koncernen                                    | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Förpliktelser i balansräkningen för:         |            |            |
| Pensionsförmåner förmånsbestämda             | -2 584     | -3 342     |
| Redovisning i resultaträkningen avseende:    |            |            |
| Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner | 389        | 927        |
| Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner | 4 640      | 4 181      |
| Belopp som redovisats i övrigt totalresultat | 167        | -121       |

| Koncernen                                          | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nuvärdet av fonderade förpliktelser                | -2 584        | -3 342        |
| Oredovisade aktuariella vinster                    | -             | -             |
| <b>Nettoskuld avseende fonderade förpliktelser</b> | <b>-2 584</b> | <b>-3 342</b> |

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

| Koncernen                                       | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Vid årets början                                | 3 342        | 2 704        |
| Kostnader för tjänstgöring under innevarande år | 476          | 742          |
| Räntekostnader                                  | 79           | 65           |
| Aktuariella förluster(+)/vinster(-)             | -167         | 121          |
| Valutakursdifferenser                           | 45           | 178          |
| Utbetalda ersättningar                          | -1 191       | -467         |
| <b>Vid årets slut</b>                           | <b>2 584</b> | <b>3 342</b> |

De belopp som redovisas i resultaträkningen avseende förmånsbestämda planer är följande:

| Koncernen                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Kostnader för tjänstgöring under innevarande år           | 476        | 742        |
| Räntekostnader                                            | 79         | 65         |
| Aktuariella nettovinster/-förluster redovisade under året | -167       | 121        |
| <b>Summa</b>                                              | <b>389</b> | <b>927</b> |

De viktigaste aktuariella antaganden som användes var följande:

| Koncernen             | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------------------|------------|------------|
| Diskonteringsränta    | 3,08%      | 2,35%      |
| Framtida löneökningar | 3%         | 3%         |

Förvaltningstillgångarna består av följande:

| Koncernen                                | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Övrigt                                   | -             | -             |
| <b>Summa</b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse  | -2 584        | -3 342        |
| Verkligt värde på förvaltningstillgångar | -             | -             |
| <b>Underskott</b>                        | <b>-2 584</b> | <b>-3 342</b> |

## Not 11 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

|                                              | Koncernen     |              | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| Övriga rörelseintäkter                       | 2017          | 2016         | 2017         | 2016       |
| Valutakursvinster                            | 881           | 560          | -            | -          |
| Erhållna bidrag                              | 4 788         | 4 031        | -            | -          |
| Ej verksamhetsrelaterade vidarefaktureringar | 8 589         | 2 827        | 592          | 846        |
| Övrigt                                       | 869           | 21           | 2            | -          |
| <b>Summa övriga rörelseintäkter</b>          | <b>15 127</b> | <b>7 439</b> | <b>594</b>   | <b>846</b> |

|                                      | Koncernen  |            | Moderbolaget |          |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
| Övriga rörelsekostnader              | 2017       | 2016       | 2017         | 2016     |
| Valutakursförluster                  | 944        | 573        | 2            | 1        |
| <b>Summa övriga rörelsekostnader</b> | <b>944</b> | <b>573</b> | <b>2</b>     | <b>1</b> |

## Not 12 Finansiella intäkter och kostnader/ Ränteintäkter och räntekostnader

|                                                  | Koncernen    |              | Moderbolaget  |               |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Finansiella intäkter/ Ränteintäkter              | 2017         | 2016         | 2017          | 2016          |
| Ränteintäkter på banktillgodoavanden             | 95           | 162          | -             | -             |
| Ränteintäkter från koncernföretag                | -            | -            | 21 721        | 19 122        |
| Valutakursvinster                                | 1 920        | 7 141        | -             | 307           |
| Övriga finansiella intäkter                      | 21           | 32           | -             | -             |
| <b>Summa finansiella intäkter/ ränteintäkter</b> | <b>2 036</b> | <b>7 335</b> | <b>21 721</b> | <b>19 429</b> |

|                                                   | Koncernen      |                | Moderbolaget   |               |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Finansiella kostnader/ Räntekostnader             | 2017           | 2016           | 2017           | 2016          |
| Nedskrivning av andelar i koncernföretag          | -              | -              | 27 067         | -             |
| Räntekostnader på upplåning                       | 32 958         | 28 570         | 21 819         | 17 477        |
| Koncerninterna räntekostnader                     | -              | -              | 2 274          | 2 087         |
| Valutakursförluster                               | 870            | -              | 749            | -             |
| Övriga finansiella kostnader                      | 3 724          | 2 920          | 3 502          | 1 571         |
| <b>Summa finansiella kostnader/räntekostnader</b> | <b>37 552</b>  | <b>31 490</b>  | <b>55 411</b>  | <b>21 135</b> |
| <b>Summa finansiella poster - netto</b>           | <b>-35 516</b> | <b>-24 155</b> | <b>-33 690</b> | <b>-1 706</b> |

Årets nedskrivning i moderbolaget av andelar i koncernföretag beror främst på straffavgiften i Ulsan.

**Not 13 Inkomstskatt/Skatt på årets resultat**

|                                                  | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                                  | 2017         | 2016         | 2017         | 2016     |
| Aktuell skatt:                                   |              |              |              |          |
| Aktuell skatt på årets resultat                  | -            | -            | -            | -        |
| Justeringar avseende tidigare år                 | -            | -            | -            | -        |
| <b>Summa aktuell skatt</b>                       | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| Uppskjuten skatt (se not 18):                    |              |              |              |          |
| Uppkomst och återförande av temporära skillnader | 2 628        | 1 039        | -            | -        |
| <b>Summa uppskjuten skatt</b>                    | <b>2 628</b> | <b>1 039</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>Inkomstskatt</b>                              | <b>2 628</b> | <b>1 039</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

|                                                                                               | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                                                                               | 2017         | 2016         | 2017         | 2016     |
| Resultat före skatt                                                                           | -77 675      | -48 735      | -87 120      | -17 671  |
| Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande före resultat i respektive land | 13 304       | 10 442       | 19 166       | 3 888    |
| Skatteeffekter av:                                                                            |              |              |              |          |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                                    | 68           | 1            | 340          | -        |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                                     | -45          | -654         | -5 955       | -        |
| Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats                  | -10 699      | -8 750       | -13 551      | -3 888   |
| <b>Skatteintäkt/-kostnad</b>                                                                  | <b>2 628</b> | <b>1 039</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen är 17,1% (21,4%) och moderbolaget är 22,0% (22,0%).

|                                                                                               | Koncernen  |          | Moderbolaget |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|--------------|----------|
|                                                                                               | 2017       | 2016     | 2017         | 2016     |
| <b>Den inkomstskatt som redovisats i eget kapital under året uppgår till följande belopp:</b> |            |          |              |          |
| Aktuell skatt:                                                                                |            |          |              |          |
| Emissionskostnader                                                                            | -          | -        | -            | -        |
| Uppskjuten skatt:                                                                             |            |          |              |          |
| Emissionskostnader                                                                            | 340        | -        | 340          | -        |
| <b>Summa inkomstskatt redovisad i eget kapital</b>                                            | <b>340</b> | <b>-</b> | <b>340</b>   | <b>-</b> |

**Not 14 Valutakursdifferenser**

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

|                                                        | Koncernen     |              | Moderbolaget |            |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|
|                                                        | 2017          | 2016         | 2017         | 2016       |
| Valutakursdifferenser inom rörelseresultatet           | -63           | -13          | -2           | -1         |
| Valutakursdifferenser i Finansiella poster netto       | 1 050         | 7 141        | -749         | 307        |
| <b>Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen</b> | <b>987</b>    | <b>7 128</b> | <b>-751</b>  | <b>306</b> |
| <b>Belopp som redovisats i övrigt totalresultat</b>    | <b>-2 394</b> | <b>3 325</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   |

**Not 15 Immateriella tillgångar**

| Koncernen                                     | Goodwill     | Balanserade utgifter för utveckling | Koncessioner och liknande rättigheter | Patent och licenser | Summa           |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                                               |              |                                     |                                       |                     |                 |
| <b>Per 1 januari 2016</b>                     |              |                                     |                                       |                     |                 |
| Anskaffningsvärde                             | -            | 9 136                               | 187 406                               | 4 724               | <b>201 266</b>  |
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -            | -1 897                              | -78 587                               | -4 558              | <b>-85 042</b>  |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>-</b>     | <b>7 239</b>                        | <b>108 819</b>                        | <b>166</b>          | <b>116 224</b>  |
| <b>Räkenskapsåret 2016</b>                    |              |                                     |                                       |                     |                 |
| Ingående redovisat värde                      | -            | 7 239                               | 108 819                               | 166                 | <b>116 224</b>  |
| Inköp/upparbetning                            | -            | 2 100                               | 73                                    | -                   | <b>2 173</b>    |
| Omklassificeringar                            | -            | 5 221                               | -                                     | -                   | <b>5 221</b>    |
| Förvärv av dotterbolag                        | 6 420        | -                                   | -                                     | -                   | <b>6 420</b>    |
| Omräkningsdifferenser                         | 387          | -                                   | 6 298                                 | -                   | <b>6 685</b>    |
| Avskrivningar                                 | -            | -1 088                              | -11 476                               | -40                 | <b>-12 604</b>  |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>6 807</b> | <b>13 472</b>                       | <b>103 714</b>                        | <b>126</b>          | <b>124 119</b>  |
| <b>Per 31 december 2016</b>                   |              |                                     |                                       |                     |                 |
| Anskaffningsvärde                             | 6 807        | 16 457                              | 197 422                               | 4 724               | <b>225 410</b>  |
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -            | -2 985                              | -93 708                               | -4 598              | <b>-101 291</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>6 807</b> | <b>13 472</b>                       | <b>103 714</b>                        | <b>126</b>          | <b>124 119</b>  |
| <b>Räkenskapsåret 2017</b>                    |              |                                     |                                       |                     |                 |
| Ingående redovisat värde                      | 6 807        | 13 472                              | 103 714                               | 126                 | <b>124 119</b>  |
| Inköp/upparbetning                            | -            | 2 216                               | -                                     | -                   | <b>2 216</b>    |
| Omklassificeringar                            | -            | -                                   | -                                     | 22                  | <b>22</b>       |
| Omräkningsdifferenser                         | -341         | -                                   | 5 488                                 | -                   | <b>5 147</b>    |
| Avskrivningar                                 | -            | -1 409                              | -11 724                               | -44                 | <b>-13 177</b>  |
| Nedskrivningar                                | -            | -                                   | -11 992                               | -                   | <b>-11 992</b>  |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>6 466</b> | <b>14 279</b>                       | <b>85 486</b>                         | <b>104</b>          | <b>106 335</b>  |
| <b>Per 31 december 2017</b>                   |              |                                     |                                       |                     |                 |
| Anskaffningsvärde                             | 6 466        | 18 673                              | 208 655                               | 4 747               | <b>238 541</b>  |
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -            | -4 394                              | -123 169                              | -4 643              | <b>-132 206</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>6 466</b> | <b>14 279</b>                       | <b>85 486</b>                         | <b>104</b>          | <b>106 335</b>  |

Det totala beloppet för forskning och utveckling som kostnadsförts under perioden uppgår till 3 098 KSEK (2 170 KSEK).

Nedskrivningsprövning har gjorts av goodwill som resulterat i bedömningen att det under räkenskapsåret inte föreligger något nedskrivningsbehov. Koncernen har gjort en känslighetsanalys mot förändringar i nedskrivningsprövningen. Om kalkylräntan hade varit 0,5 procentenheter högre och lönsamheten (EBITDA-marginal) 1 procentenheter lägre, med alla andra variabler konstanta, skulle det ändå inte vara aktuellt med nedskrivning av Goodwill. Kalkylränta, framtagen av extern part, baseras på bedömningar av vägt avkastningskrav på räntebärande skulder och eget kapital i proportion till deras estimerade procentsatser i en optimal industriell kapitalstruktur. I räkenskapsårets nedskrivningsprövning av goodwill har en långsiktig tillväxttakt om 2 procent samt en kalkylränta på 10,5 procent använts. Koncernens goodwill är hänförlig till Affärsområde Norge.

Nedskrivningsprövning har gjorts av koncessionsrättigheten som resulterat i bedömningen att det under räkenskapsåret föreligger ett nedskrivningsbehov, se även not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar. Koncernen har gjort en känslighetsanalys mot förändringar i nedskrivningsprövningen. Om kalkylräntan hade varit 0,5 procentenheter högre och lönsamheten (EBITDA-marginal) 1 procentenheter lägre, med alla andra variabler konstanta, skulle årets nedskrivning av koncessionsrättigheten varit 2,0 MSEK högre. Årets nedskrivning av koncessionsrättigheten beror främst på straffavgiften i Ulsan, se även not 28 Avsättningar. Kalkylränta, framtagna av extern part, baseras på bedömningar av vägt avkastningskrav på räntebärande skulder och eget kapital i proportion till deras estimerade procentsatser i en optimal industriell kapitalstruktur. I räkenskapsårets nedskrivningsprövning av koncessionsrättigheten har en långsiktig tillväxttakt om 2,5 procent samt en kalkylränta på 19,23 procent använts. Den senare inkluderar en riskkomponent motsvarande 5,93 procentenheter med anledning av osäkerheten som råder i frågan om straffavgift och tvistiga servicekostnader. Baserat på bedömning från två ledande advokatfirmor i Sydkorea, som anser att nivån på den avtalade straffavgiften är orimligt hög, har i bedömningen av framtida kassaflöden inkluderats betalning av full straffavgift under de närmaste 18 månaderna och sedan 30 procent av straffavgiften. Baserat på bedömning från en ledande advokatfirma i Sydkorea så är ingen betalning till Ulsan City inkluderad för de tvistiga servicekostnaderna. Domstolsbeslut finns på att servicekostnaderna ej behöver betalas förrän tvisten är avgjord. Om båda tvisterna förloras skulle nedskrivningen vara 33,2 MSEK högre. Koncessionsrättigheten är hänförlig till Affärsområde Korea.

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

| Koncernen                                     | Byggnader och mark | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och installationer | Pågående nyanläggningar | Summa           |
|-----------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Per 1 januari 2016</b>                     |                    |                                          |                                         |                         |                 |
| Anskaffningsvärde                             | 176 019            | 277 734                                  | 16 460                                  | 161 416                 | <b>631 630</b>  |
| Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -19 010            | -31 613                                  | -12 350                                 | -37 383                 | <b>-100 356</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                        | <b>157 009</b>     | <b>246 121</b>                           | <b>4 111</b>                            | <b>124 033</b>          | <b>531 274</b>  |

### Räkenskapsåret 2016

|                                 |                |                |               |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Ingående redovisat värde        | 157 009        | 246 121        | 4 111         | 124 033        | <b>531 274</b> |
| Inköp                           | -              | 5 159          | 1 681         | 256 712        | <b>263 552</b> |
| Aktiveringar                    | 48 480         | 37 899         | 9 820         | -96 199        | -              |
| Utbetalda förskott              | -              | -              | -             | -57 425        | <b>-57 425</b> |
| Aktiverad ränta                 | -              | -              | -             | 10 249         | <b>10 249</b>  |
| Förvärv av dotterbolag          | -              | -              | 12            | 7 339          | <b>7 351</b>   |
| Omklassificeringar              | -              | -              | -             | -5 221         | <b>-5 221</b>  |
| Omräkningsdifferenser           | -              | -              | 8             | -              | <b>8</b>       |
| Avskrivningar                   | -8 665         | -22 027        | -2 681        | -              | <b>-33 373</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>196 824</b> | <b>267 152</b> | <b>12 951</b> | <b>239 488</b> | <b>716 415</b> |

### Per 31 december 2016

|                                               |                |                |               |                |                 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| Anskaffningsvärde                             | 224 499        | 320 792        | 27 958        | 277 129        | <b>850 378</b>  |
| Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -27 675        | -53 640        | -15 007       | -37 641        | <b>-133 962</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                        | <b>196 824</b> | <b>267 152</b> | <b>12 951</b> | <b>239 488</b> | <b>716 415</b>  |

### Räkenskapsåret 2017

|                               |         |         |        |         |                |
|-------------------------------|---------|---------|--------|---------|----------------|
| Ingående redovisat värde      | 196 824 | 267 152 | 12 951 | 239 488 | <b>716 415</b> |
| Inköp                         | 2 952   | 13 809  | 1 492  | 171 829 | <b>190 083</b> |
| Aktiveringar                  | 4 092   | 31 683  | -      | -35 775 | -              |
| Erhållna förskott             | -       | -       | -      | -25 487 | <b>-25 487</b> |
| Aktiverad ränta               | -       | -       | -      | 16 444  | <b>16 444</b>  |
| Förseningsvite                | -       | -       | -      | -10 566 | <b>-10 566</b> |
| Försäljning och utrangeringar | -       | -       | -465   | -       | <b>-465</b>    |
| Omklassificeringar            | -       | -       | -22    | -       | <b>-22</b>     |
| Omräkningsdifferenser         | -       | -       | 3      | -8 744  | <b>-8 741</b>  |
| Avskrivningar                 | -9 196  | -25 276 | -3 163 | -       | <b>-37 635</b> |

### Utgående redovisat värde

|                |                |               |                |                |
|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>194 672</b> | <b>287 368</b> | <b>10 797</b> | <b>347 189</b> | <b>840 026</b> |
|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|

### Per 31 december 2017

|                                               |                |                |               |                |                  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| Anskaffningsvärde                             | 231 543        | 366 284        | 28 284        | 384 911        | <b>1 011 023</b> |
| Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar | -36 871        | -78 916        | -17 487       | -37 722        | <b>-170 997</b>  |
| <b>Redovisat värde</b>                        | <b>194 672</b> | <b>287 368</b> | <b>10 797</b> | <b>347 189</b> | <b>840 026</b>   |

Pågående nyanläggningar per 31 december 2017 består i huvudsak av investeringar i anläggningen i Norge.

Under året har koncernen aktiverat låneutgifter på 16 444 KSEK (10 249 KSEK) på kvalificerade tillgångar i form av pågående nyanläggningar.

Nedskrivningsprövning har gjorts som resulterat i bedömningen att det inte föreligger något nedskrivningsbehov på materiella anläggningstillgångar under räkenskapsåret, se även not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar. Koncernen har gjort en känslighetsanalys mot förändringar i nedskrivningsprövningen. Om kalkylräntan hade varit 0,5 procentenheter högre och lönsamheten (EBITDA-marginal) 1 procentenheter lägre, med alla andra variabler konstanta, skulle årets nedskrivning varit 15,4 MSEK för det pågående projektet i Norge och 11,1 MSEK för anläggningen i Södertörn. Det hade dock fortfarande inte funnits något nedskrivningsbehov för anläggningarna i Henriksdal eller Bromma.

För räkenskapsårets bedömning har en kalkylränta använts på 10,5 procent för Sverige och Norge samt 13,3 procent för Sydkorea. Kalkylräntan baseras på bedömningar av vägt avkastningskrav på räntebärande skulder och eget kapital i proportion till deras estimerade procentsatser i en optimal industriell kapitalstruktur.

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

|                                          | 2017           | 2016           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Byggnader och mark                       | 114 515        | 116 685        |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 116 356        | 113 148        |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 7 878          | 10 588         |
| Pågående nyanläggningar                  | 6 974          | 6 971          |
| <b>Redovisat värde</b>                   | <b>245 723</b> | <b>247 392</b> |

**Not 17 Andelar i koncernföretag**

| Moderbolaget                                   | 2017-12-31      | 2016-12-31      |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>         |                 |                 |
| Ingående anskaffningsvärde                     | 591 304         | 532 885         |
| Årets förvärv                                  | 15 156          | 58 419          |
|                                                | <b>606 460</b>  | <b>591 304</b>  |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>             |                 |                 |
| Ingående nedskrivningar                        | -403 494        | -403 494        |
| Årets nedskrivningar                           | -27 067         | -               |
|                                                | <b>-430 561</b> | <b>-403 494</b> |
| <b>Utgående redovisat värde vid årets slut</b> | <b>175 899</b>  | <b>187 810</b>  |

Årets förvärv avser emission i ett av de norska dotterbolagen, då samtidigt 15,1 MSEK tillfördes från innehavare utan bestämmande inflytande, och årets nedskrivning beror främst på straffavgiften i Ulsan, se not 28 Avsättningar.

**Moderbolaget innehar andelar i följande dotterbolag:**

| Namn                                   | Organisationsnummer | Säte              | Kapitalandel/<br>Röstandel | Antal aktier | Redovisat värde |                |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|--------------|-----------------|----------------|
|                                        |                     |                   |                            |              | 2017-12-31      | 2016-12-31     |
| <b>Direkta innehav</b>                 |                     |                   |                            |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Fuels AB           | 556691-9196         | Stockholm         | 100 %                      | 166 667      | 274             | 27 341         |
| Scandinavian Biogas Sweden AB          | 556807-2986         | Stockholm         | 100 %                      | 50 000       | 102 050         | 102 050        |
| Biokraft Holding AS                    | 916683405           | Trondheim (Norge) | 50,03 %                    | 38 214 996   | 73 575          | 58 419         |
| <b>Indirekta innehav</b>               |                     |                   |                            |              |                 |                |
| Biogas Uppland AB                      | 556636-0227         | Uppsala           | 50 %                       |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Södertörn AB       | 556712-1735         | Stockholm         | 100 %                      |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Fuels i Varberg AB | 556748-8357         | Varberg           | 100 %                      |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd.    | 610-84-00961        | Ulsan (Sydkorea)  | 82,17 %                    |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd.    | 285011-0174239      | Seoul (Sydkorea)  | 90 %                       |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Stockholm AB       | 556489-7899         | Stockholm         | 100 %                      |              |                 |                |
| Scandinavian Biogas Recycling AB       | 556934-4384         | Stockholm         | 60 %                       |              |                 |                |
| Biokraft AS                            | 894625902           | Trondheim (Norge) | 50,03 %                    |              |                 |                |
| <b>Summa</b>                           |                     |                   |                            |              | <b>175 899</b>  | <b>187 810</b> |

**Väsentliga dotterbolags verksamheter**

Scandinavian Biogas Fuels AB utformar biogasanläggningar med stort fokus på optimering av produktionen samt bedriver forskning och utveckling inom biogasområdet. Scandinavian Biogas Fuels AB har även en filial i Norge med samma namn, organisationsnummer 917 357 420.

Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd. driver en anläggning i Ulsan som gör rågas av framförallt matavfall. Intäkterna kommer från både så kallad gate fee, d.v.s. ersättning för mottagning av avfall, och från gasförsäljning.

Scandinavian Biogas Stockholm AB:s verksamhet omfattar produktion av och handel med uppgraderad biogas.

Scandinavian Biogas Södertörn AB (SBSö) och Scandinavian Biogas Recycling AB (SBR) har ett mycket nära samarbete och deras samlade verksamhet omfattar hela biogasproduktionen. SBR ansvarar för förbehandlingen och SBSö för rötning, uppgradering och rötresthantering.

I början av 2016 förvärvades 50,03 procent av aktierna i det norska bolaget Biokraft Holding AS som i sin tur äger 100 procent av aktierna i Biokraft AS. Biokraft AS har påbörjat en investering i en anläggning för produktion av flytande biogas i Skogn, Norge, som vid full drift beräknas ha en produktionskapacitet på 120 GWh.

Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Rösträttsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderbolaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

Biogas Uppland AB konsolideras då Scandinavian Biogas Fuels AB har rätt att utse styrelseordförande vilken innehar utslagsröst. Detta innebär att Scandinavian Biogas Fuels bedöms ha bestämmande inflytande över Biogas Uppland.

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för perioden till 59 544 KSEK (53 962 KSEK) av vilka 61 970 KSEK (52 957 KSEK) härrör från Biokraft-koncernen i Norge. Innehavet utan bestämmande inflytande i resterande dotterbolag med minoritetsägare är inte väsentligt.

**Betydande begränsningar**

Det finns inga betydande begränsningar inom koncernen annat än att det förekommer vissa begränsningar att fritt flytta kapital mellan dotterbolagen på grund av bland annat regleringar i låneavtal.

**Finansiell information i sammandrag avseende dotterföretag med väsentliga innehav utan bestämmande inflytande**

Nedan visas finansiell information i sammandrag för varje dotterföretag med väsentligt innehav utan bestämmande inflytande. Informationen avser belopp före koncerninterna eliminerings.

## Sammandragen information från balansräkningen

| Biokraft-koncernen      | 2017           | 2016           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar   | 319 713        | 202 926        |
| Omsättningstillgångar   | 59 515         | 50 580         |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>379 228</b> | <b>253 506</b> |
| Långfristiga skulder    | 239 813        | 94 681         |
| Kortfristiga skulder    | 15 400         | 52 846         |
| <b>Summa skulder</b>    | <b>255 213</b> | <b>147 527</b> |
| <b>Nettotillgångar</b>  | <b>124 015</b> | <b>105 979</b> |

## Sammandragen information om resultat och totalresultat

| Biokraft-koncernen                                                             | 2017          | 2016         |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Intäkter                                                                       | 12 784        | 19 475       |
| Årets resultat                                                                 | -6 892        | -2 550       |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                                            | <b>-9 923</b> | <b>3 605</b> |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</b> | <b>-4 959</b> | <b>1 801</b> |

## Kassaflödesanalys i sammandrag

| Biokraft-koncernen                              | 2017          | 2016           |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b> |               |                |
| Kassaflöde från rörelsen                        | -7 276        | -3 534         |
| Betald ränta                                    | 52            | 46             |
| Summa förändring av rörelsekapital              | -3 335        | 23 605         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten        | -10 559       | 20 117         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten        | -151 578      | -181 940       |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten       | 165 024       | 77 482         |
| <b>Minskning/ökning av likvida medel</b>        | <b>2 887</b>  | <b>-84 341</b> |
| Likvida medel vid årets början                  | 23 172        | 101 393        |
| Kursdifferens i likvida medel                   | -1 162        | 6 120          |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>             | <b>24 897</b> | <b>23 172</b>  |

## Not 18 Uppskjuten skatt

|                                                        | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                                        | 2017         | 2016         | 2017         | 2016     |
| Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader | -133         | -404         | -            | -        |
| Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader  | 2 761        | 1 443        | -            | -        |
| <b>Summa uppskjuten skatt i Resultaträkningen</b>      | <b>2 628</b> | <b>1 039</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

| Uppskjutna skattefordringar                                           | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader | 9 930        | 7 601        |
| Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader         | -            | -            |
| <b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>                              | <b>9 930</b> | <b>7 601</b> |

| Uppskjutna skatteskulder                                           | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader | 2 101        | 1 968        |
| Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader         | -            | -            |
| <b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>                              | <b>2 101</b> | <b>1 968</b> |

|                                                    |              |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Uppskjutna skatteskulder/fordringar (netto)</b> | <b>7 829</b> | <b>5 633</b> |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|

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

| Uppskjutna skatteskulder | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|--------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari</b>     | <b>1 968</b> | <b>1 564</b> |
| Utvecklingskostnader     | 104          | 404          |
| Finansiell leasing       | 29           | -            |
| <b>Per 31 december</b>   | <b>2 101</b> | <b>1 968</b> |

| Uppskjutna skattefordringar                             | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                    | <b>7 601</b> | <b>-</b>     |
| Förvärv av dotterbolag                                  | -            | 5 765        |
| Uppskjuten skatt på årets resultat i norska dotterbolag | 1 650        | 1 415        |
| Internvinst i anläggningstillgångar                     | 17           | 28           |
| Finansiell leasing                                      | 1 093        | -            |
| Omräkningsdifferens                                     | -431         | 393          |
| <b>Per 31 december</b>                                  | <b>9 930</b> | <b>7 601</b> |

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Underskottsavdrag förfaller inte vid någon given tidpunkt, förutom de koreanska som förfaller efter 10 år.

Uppskjutna skattefordringar härrör framförallt till de norska dotterbolagen. En bedömning har gjorts att verksamheten i Norge inom överskådlig tid kommer att generera ett skattemässigt överskott, medan det i övriga verksamheter fortfarande finns väsentliga underskott som inte bedöms komma kunna täckas av överskott med tillförlitlig säkerhet inom överskådlig tid. Underskottsavdrag som inte uppskjutna skattefordringar har aktiverats för uppgår till 390 MSEK (352 MSEK).

## Not 19 Andra långfristiga fordringar

| Koncernen               | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Spärrade bankmedel      | 32 462        | 21 094        |
| Övrigt                  | 3 487         | 1 470         |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>35 949</b> | <b>22 564</b> |

| Moderbolaget               | 2017-12-31    | 2016-12-31 |
|----------------------------|---------------|------------|
| Spärrade bankmedel         | 12 078        | -          |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>12 078</b> | <b>-</b>   |

## Not 20 Övriga anläggningstillgångar

| Koncernen                              | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b> |              |              |
| Vid årets början                       | 2 667        | 3 111        |
| Avgående del                           | -445         | -444         |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>  | <b>2 222</b> | <b>2 667</b> |

Långfristiga förutbetalda kostnader avser en omförhandlingsavgift som periodiserats över avtalets löptid (9 år).

## Not 21 Finansiella instrument per kategori

### Tillgångar i balansräkningen

| Koncernen               | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat | Lånefordringar och kundfordringar | Summa          |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>31 december 2017</b> |                                                                |                                                                   |                                   |                |
| Kundfordringar          | -                                                              | -                                                                 | 30 803                            | <b>30 803</b>  |
| Övriga fordringar       | -                                                              | -                                                                 | 64 685                            | <b>64 685</b>  |
| Likvida medel           | -                                                              | -                                                                 | 86 885                            | <b>86 885</b>  |
| <b>Summa</b>            | -                                                              | -                                                                 | <b>182 373</b>                    | <b>182 373</b> |

### 31 december 2016

|                   |   |   |                |                |
|-------------------|---|---|----------------|----------------|
| Kundfordringar    | - | - | 36 806         | <b>36 806</b>  |
| Övriga fordringar | - | - | 41 345         | <b>41 345</b>  |
| Likvida medel     | - | - | 73 871         | <b>73 871</b>  |
| <b>Summa</b>      | - | - | <b>152 022</b> | <b>152 022</b> |

### Skulder i balansräkningen

| Koncernen               | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat | Övriga finansiella skulder | Summa          |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>31 december 2017</b> |                                                             |                                                                |                            |                |
| Upplåning               | -                                                           | -                                                              | 790 916                    | <b>790 916</b> |
| Leverantörsskulder      | -                                                           | -                                                              | 50 887                     | <b>50 887</b>  |
| Upplupna kostnader      | -                                                           | 2 537                                                          | -                          | <b>2 537</b>   |
| Övriga skulder          | -                                                           | -                                                              | 176                        | <b>176</b>     |
| <b>Summa</b>            | -                                                           | <b>2 537</b>                                                   | <b>841 979</b>             | <b>844 516</b> |

### 31 december 2016

|                    |   |              |                |                |
|--------------------|---|--------------|----------------|----------------|
| Upplåning          | - | -            | 640 683        | <b>640 683</b> |
| Leverantörsskulder | - | -            | 95 775         | <b>95 775</b>  |
| Upplupna kostnader | - | 2 971        | -              | <b>2 971</b>   |
| Övriga skulder     | - | -            | 124            | <b>124</b>     |
| <b>Summa</b>       | - | <b>2 971</b> | <b>736 582</b> | <b>739 553</b> |

## Not 22 Kundfordringar

| Koncernen                                | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kundfordringar                           | 30 803        | 37 124        |
| Minus: reservering för osäkra fordringar | -             | -318          |
| <b>Kundfordringar - netto</b>            | <b>30 803</b> | <b>36 806</b> |

Per den 31 december 2017 uppgick fullgoda kundfordringar till 30 803 KSEK (36 806 KSEK).

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 7 123 KSEK (8 971 KSEK) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

|                                       | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| 1-30 dagar                            | 7 031        | 8 950        |
| 31-60 dagar                           | -            | 21           |
| > 61 dagar                            | 92           | -            |
| <b>Summa förfallna kundfordringar</b> | <b>7 123</b> | <b>8 971</b> |

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

|                                                                    | 2017-12-31  | 2016-12-31  |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                               | <b>-318</b> | <b>-292</b> |
| Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara | 318         | -           |
| Kursdifferenser                                                    | -           | -26         |
| <b>Per 31 december</b>                                             | <b>-</b>    | <b>-318</b> |

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen. Några säkerheter eller andra garantier för de på balansdagen utestående kundfordringarna finns ej.

## Not 23 Övriga fordringar

| Koncernen                          | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Skattekonto och preliminär F-skatt | 740           | 767           |
| Momsfordran                        | 2 016         | 9 404         |
| Bidrag, ej betalda                 | 16 707        | 10 646        |
| Spärrade bankmedel                 | -             | 6 829         |
| Förseningsvite                     | 10 566        | -             |
| Övriga poster                      | 1 463         | 1 306         |
| <b>Koncernen totalt</b>            | <b>31 492</b> | <b>28 952</b> |

| Moderbolaget               | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------------------|------------|------------|
| Momsfordran                | 555        | 8          |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>555</b> | <b>8</b>   |

## Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Koncernen                                          | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupna intäkter                                  | 925           | 2 272         |
| Förutbetalda försäkringspremier                    | 1 695         | 1 885         |
| Förutbetalda hyror och leasingavgifter             | 7 619         | 7 029         |
| Förutbetalda transaktions- och juridiska kostnader | 3 612         | -             |
| Övriga poster                                      | 1 869         | 1 806         |
| <b>Koncernen totalt</b>                            | <b>15 720</b> | <b>12 992</b> |

| Moderbolaget                       | 2017-12-31   | 2016-12-31 |
|------------------------------------|--------------|------------|
| Förutbetalda försäkringspremier    | 35           | 35         |
| Förutbetalda transaktionskostnader | 2 235        | -          |
| Övriga poster                      | 101          | 84         |
| <b>Moderbolaget totalt</b>         | <b>2 371</b> | <b>119</b> |

## Not 25 Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande poster:

| Koncernen               | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Kassa och bank          | 86 885        | 73 871        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>86 885</b> | <b>73 871</b> |

| Moderbolaget               | 2017-12-31   | 2016-12-31 |
|----------------------------|--------------|------------|
| Kassa och bank             | 7 517        | 682        |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>7 517</b> | <b>682</b> |

I likvida medel ingår inga likvida medel med restriktioner.

## Not 26 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital samt förslag till vinstdisposition

|                             | Antal aktier<br>(tusental) | Aktiekapital  | Övrigt till-<br>skjutet kapital | Summa          |
|-----------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Per 31 december 2016</b> | <b>90 093</b>              | <b>18 019</b> | <b>693 305</b>                  | <b>711 324</b> |
| Nyemissioner                | 17 006                     | 3 401         | 62 923                          | <b>66 324</b>  |
| Emissionskostnader          |                            |               | -1 543                          | <b>-1 543</b>  |
| <b>Per 31 december 2017</b> | <b>107 099</b>             | <b>21 420</b> | <b>754 685</b>                  | <b>776 105</b> |

Aktiekapitalet består av 107 098 839 aktier. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

I april 2017 genomfördes en riktad emission om 42,9 MSEK. Wipunen varainhallinta Oy tecknade 11 miljoner aktier vilket innebar en utspädning för befintliga aktieägare med cirka 10 procent. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie.

I maj 2017 genomfördes en företrädesemission om cirka 23,4 MSEK. Teckningskursen var 3,90 SEK per aktie. I samband med företrädesemissionen kvittades de lån som erhöles i början av året. Lånen jämte ränta som kvittades uppgick till 16,8 MSEK.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel, SEK 232 242 542, disponeras enligt följande:

|                         | Belopp i SEK       |
|-------------------------|--------------------|
| Balanserat resultat     | -294 140 354       |
| Överkursfond            | 613 502 704        |
| Årets resultat          | -87 119 808        |
| <b>Totalt</b>           | <b>232 242 542</b> |
| Balanseras i ny räkning | 232 242 542        |
| <b>Summa</b>            | <b>232 242 542</b> |

### Teckningsoptioner

Med bemyndigande från årsstämman 2013, emitterade moderbolaget under 2014 2 500 000 teckningsoptioner till dotterbolaget Scandinavian Biogas Fuels AB. Av dessa har totalt 565 000 getts ut till VD och personal. Optionerna värderades enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell till 0,95 SEK per option. Optionerna gavs ut vederlagsfritt och de anställda beskattades för förmånen. Optionsinnehavaren har rätt att teckna en aktie per option till en teckningskurs om 4,67 SEK per aktie. Teckning av aktie får ske från och med den 1 april 2017 till och med den 1 april 2018. Optionerna har hembudsförbehåll. Optionerna omräknades under våren 2017 med anledning av företrädesemissionen, men omräkningen gav ingen effekt. Per balansdagen hade ingen teckning ännu skett.

## Not 27 Upplåning

| Koncern                             | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Långfristig</b>                  |                |                |
| Lån från kreditinstitut             | 231 699        | 170 257        |
| Obligationslån                      | 225 418        | 194 921        |
| Skulder avseende finansiell leasing | 242 949        | 241 996        |
| Övrig långfristig upplåning         | 18 300         | 5 562          |
| <b>Summa långfristig upplåning</b>  | <b>718 366</b> | <b>612 736</b> |
| <b>Kortfristig</b>                  |                |                |
| Lån från kreditinstitut             | 57 800         | 15 350         |
| Skulder avseende finansiell leasing | 14 750         | 12 597         |
| <b>Summa kortfristig upplåning</b>  | <b>72 550</b>  | <b>27 947</b>  |
| <b>Summa upplåning</b>              | <b>790 916</b> | <b>640 683</b> |

| Moderbolaget                       | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Långfristig</b>                 |                |                |
| Obligationslån                     | 225 418        | 194 921        |
| Koncerninterna lån                 | 23 000         | 23 000         |
| <b>Summa långfristig upplåning</b> | <b>248 418</b> | <b>217 921</b> |
| <b>Kortfristig</b>                 |                |                |
| Lån från aktieägare                | 19             | 19             |
| <b>Summa kortfristig upplåning</b> | <b>19</b>      | <b>19</b>      |
| <b>Summa upplåning</b>             | <b>248 437</b> | <b>217 940</b> |

### Lån från kreditinstitut

Lånen från kreditinstitut förfaller fram till 2027 och finansiell leasing löper fram till 2039. Räntebärande lån löper med en genomsnittlig ränta på 6,9 procent per år (7,3 procent). Koncernens upplåning är i SEK och NOK.

I summa upplåning ingår banklån och annan upplåning mot säkerheter om 806 646 KSEK (448 613 KSEK). Säkerhet för lån från kreditinstitut utgörs av företagsinteckningar samt pantsatta internlån, tillgångar och aktier i dotterbolag.

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 |
| Lån från kreditgivare               | 231 699         | 170 257    | 231 699        | 170 257    |
| Företagsobligation                  | 225 418         | 194 921    | 231 605        | 194 921    |
| Skulder avseende finansiell leasing | 242 949         | 241 996    | 242 949        | 241 996    |
| Övrig långfristig upplåning         | 18 300          | 5 562      | 18 300         | 5 562      |

Verkligt värde på långfristiga finansiella skulder beräknas på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

## Not 28 Avsättningar

| Koncernen                                   | 2017          | 2016         |
|---------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Per 1 januari</b>                        | <b>9 375</b>  | <b>7 097</b> |
| Årets avsättning för risk till straffavgift | 15 377        | 1 841        |
| Omräkningsdifferens                         | 173           | 437          |
| <b>Per 31 december</b>                      | <b>24 925</b> | <b>9 375</b> |

Det finns en risk att dotterbolaget Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd. i Ulsan behöver betala en straffavgift till Ulsan City för ej uppgraderad gas. Enligt avtal ska en investering i en uppgraderingsanläggning göras i Ulsan senast i december 2017. Då det idag inte finns något intresse i Sydkorea för uppgraderad gas anser bolaget att kravet i avtalet är orimligt och har därför inte gjort investeringen. Enligt avtalet har då Ulsan City rätt att ta ut en straffavgift som motsvarar en del av gasförsäljningen. Denna straffavgift ska gälla retroaktivt från november 2012 (bolaget har redan betalat till och med oktober 2012). Det nominella värdet på avsättningen motsvarande hela den avtalade straffavgiften uppgick på balansdagen till cirka 55 MSEK. Bolaget anser dock att även nivån på straffavgiften i avtalet är orimlig. Koncernen har anlitat två ledande advokatfirmor i Sydkorea som i sina utlåtanden hävdar att en väsentligt lägre straffavgift är rimligare. Avsättningen vid räkenskapsårets slut motsvarar emellertid nuvärdet av hela den avtalade straffavgiften som enligt avtalet ska betalas under de närmaste cirka åtta åren. Vid nuvärdesberäkningen har en diskonteringsränta på 25,48 procent använts, vilken tar i beaktande risken i tvisten.

Moderbolaget har inga avsättningar.

**Not 29 Ställda säkerheter**

| Koncernen                                        | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Företagsinteckningar                             | 48 000         | 66 454         |
| Pantsatta tillgångar                             | 368 272        | 239 416        |
| Tillgångar finansierade genom finansiell leasing | 238 751        | 240 421        |
| Aktier i Scandinavian Biogas Fuels AB            | 23 064         | -              |
| Aktier i Scandinavian Biogas Stockholm AB        | 58 227         | 52 909         |
| Aktier i Scandinavian Biogas Korea Co., Ltd.     | -              | 1 237          |
| Aktier i Scandinavian Biogas Sweden AB           | -              | 17 540         |
| Aktier i Scandinavian Biogas Södertörn AB        | 8 209          | 17 956         |
| Aktier i Scandinavian Biogas Fuels i Varberg AB  | 78             | 79             |
| Aktier i Biokraft Holding AS                     | 62 045         | 53 022         |
| <b>Koncernen totalt</b>                          | <b>806 646</b> | <b>689 034</b> |

| Moderbolaget                                           | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Aktier i Scandinavian Biogas Sweden AB                 | 102 050        | 102 050        |
| Aktier i Scandinavian Biogas Fuels AB                  | 274            | 27 341         |
| Aktier i Biokraft Holding AS                           | 73 575         | 58 419         |
| Pantsatta internlån till Scandinavian Biogas Sweden AB | 229 111        | 196 265        |
| <b>Moderbolaget totalt</b>                             | <b>405 010</b> | <b>384 075</b> |

**Not 30 Eventualförpliktelser**

| Koncernen                                                               | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Eventualförpliktelse avseende dotterbolags straffavgift                 | -              | 37 501         |
| Eventualförpliktelse för dotterbolags betalningsgaranti till leverantör | -              | 4 197          |
| Eventualförpliktelse för dotterbolags investeringsbidrag                | 10 869         | 5 363          |
| Eventualförpliktelse för moderbolagets företagsobligation               | 230 000        | 200 000        |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                 | <b>240 869</b> | <b>247 062</b> |

| Moderbolaget                                                            | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Eventualförpliktelse för dotterbolags lån från kreditinstitut           | 32 500        | 35 500        |
| Eventualförpliktelse för dotterbolags betalningsgaranti till leverantör | -             | 4 197         |
| Eventualförpliktelse för dotterbolags investeringsbidrag                | 10 869        | 5 363         |
| <b>Moderbolaget totalt</b>                                              | <b>43 369</b> | <b>45 060</b> |

Eventualförpliktelser för dotterbolags lån från kreditinstitut avser generella borgensåtaganden och dotterbolaget Scandinavian Biogas Fuels AB har ställt garanti för moderbolagets företagsobligation.

**Not 31 Övriga skulder**

| Koncernen               | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Momsskuld               | 528           | 1 121         |
| Källskatt               | 1 217         | 1 183         |
| Offentliga stöd         | 16 199        | 10 585        |
| Övrigt                  | 176           | 124           |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>18 120</b> | <b>13 013</b> |

| Moderbolaget               | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------------------|------------|------------|
| Momsskuld                  | 45         | 95         |
| Källskatt                  | 10         | -          |
| Övrigt                     | 1          | -          |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>56</b>  | <b>95</b>  |

**Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

| Koncernen                                  | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupen ränta                             | 10 154        | 3 501         |
| Upplupna lönerelaterade kostnader          | 9 357         | 9 356         |
| Upplupna kostnader inköp gas och el        | 5 474         | 5 104         |
| Upplupna styrelsearvoden                   | 526           | 555           |
| Pågående nyanläggningar                    | 7 805         | 13 899        |
| Upplupna leasing- och hyreskostnader       | 1 857         | 200           |
| Upplupna kostnader för drift och underhåll | 2 876         | 767           |
| Övriga poster                              | 7 316         | 6 173         |
| <b>Koncernen totalt</b>                    | <b>45 365</b> | <b>39 555</b> |

| Moderbolaget               | 2017-12-31   | 2016-12-31   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Upplupen ränta             | 3 250        | 2 837        |
| Upplupna styrelsearvoden   | 526          | 555          |
| Övriga poster              | 858          | 289          |
| <b>Moderbolaget totalt</b> | <b>4 634</b> | <b>3 681</b> |

**Not 33 Rörelseförvärv***Rörelseförvärv*

Den 11 februari 2016 förvärvade koncernen 50,03 procent av aktierna i Biokraft Holding AS, ett bolag registrerat i Norge som i sin tur äger samtliga aktier i Biokraft AS. Köpeskillingen uppgick till totalt 57 999 147:66 NOK. En mindre del av förvärvet gjordes direkt från ägarna och den största delen i samband med en nyemission. Övervärdet för förvärvet beräknades till 6,4 MSEK. Förvärvskostnaderna för bland annat jurister uppgick till 0,8 MSEK och redovisades över resultatet som övriga externa kostnader.

Information om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

|                                                    | Vid förvärvstillfället |
|----------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Köpeskillning:</b>                              |                        |
| - kontant betalt via direktförvärv                 | 2 981                  |
| - kontant betalt via nyemission                    | 54 670                 |
| <b>Sammanlagd köpeskillning</b>                    | <b>57 651</b>          |
| Verkligt värde på förvärvade tillgångar (se nedan) | -51 231                |
| <b>Övervärde/Goodwill</b>                          | <b>6 420</b>           |

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet var följande:

|                                             | Verkligt värde |
|---------------------------------------------|----------------|
| Likvida medel                               | 101 393        |
| Materiella anläggningstillgångar            | 6 933          |
| Uppskjutna skattefordringar                 | 5 765          |
| Kundfordringar och andra fordringar         | 4 935          |
| Leverantörsskulder och andra skulder        | -6 688         |
| Upplåning                                   | -9 940         |
| <b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b> | <b>102 398</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande         | -51 167        |
| Övervärde/Goodwill                          | 6 420          |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>           | <b>57 651</b>  |

Övervärdet klassificerades som goodwill och var hänförligt till ökade marknadsandelar i Norden, etablering på den norska marknaden samt att den nya biogasanläggningen i Skogn, Norge, kommer att producera flytande biogas. Alla koncernens befintliga anläggningar producerar idag komprimerad biogas. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Verkligt värde på innehavet utan bestämmande inflytande i Biokraft Holding AS, som är ett onoterat företag, beräknades genom att använda innehavet utan bestämmande inflytande (49,97 procent) multiplicerat med värdet av förvärvade identifierbara tillgångar.

Omsättningen för helåret 2016, det vill säga inklusive perioden innan förvärvet, uppgick till 15,1 MSEK och resultatet till -2,9 MSEK.

## Not 34 Leasingavtal

### Operationell leasing

Koncernens operationella leasing avser i huvudsak kontorslokaler, mark, lagringstank och bilar. Vidareuthyrning förekommer ej. Leasing av bilar sker på treårsavtal efter vilket i) objektet lämnas tillbaka utan kostnad ii) objektet kan fortsätta leasas på ett års basis eller iii) objektet kan köpas till avtalat restvärde. Marken i Henriksdal och Södertörn hyrs under 25 år och marken i Bromma tills Stockholm Vattens reningsverk i Bromma läggs ner, vilket enligt nuvarande tidplan är beräknat till 2025. Markhyran klassificeras som operationell leasing eftersom inga risker övergår på leasetagaren och eftersom ingen värdenedgång/avskrivning bedöms nödvändig för mark. Leasingavtalet för lagringstank löper på fem år med möjlighet till förlängning på ytterligare fem år på leasetagarens begäran. Om avtalet inte sägs upp eller förlängs med fem år, så förlängs det automatiskt med två år i taget. Vid leasingperiodens slut svarar leasetagaren endast för att tanken är väl rengjord.

Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapportperiodens slut förfaller till betalning enligt följande:

| Koncernen               | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Inom 1 år               | 10 405        | 6 895         |
| Mellan 1 och 5 år       | 22 437        | 19 733        |
| Mellan 6 och 10 år      | 14 145        | 14 038        |
| Mer än 10 år            | 25 799        | 28 436        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>72 786</b> | <b>69 102</b> |

Kostnader för operationell leasing i koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 10 093 KSEK (7 037 KSEK).

### Finansiell leasing

Koncernens finansiella leasingavtal avser hyra av biogasanläggningar/förbehandlingsanläggning samt andra materiella anläggningstillgångar i framförallt Henriksdal, Bromma och Södertörn.

2014 tecknades ett hyresavtal med Stockholm Vatten AB om hyra av marken och anläggningarna i Henriksdal och Bromma. Hyresavtalet löper på 25 år. Hyran för marken och anläggningen i Henriksdal beräknas på bokfört värde vid försäljningstillfället fördelat på 20 år, med en hyresrabatt de första och sista 30 månaderna, samt en rörlig ränta motsvarande två-årig statsobligation plus en marknadsmässig marginal. Hyran för marken och anläggningen i Bromma beräknas på samma sätt, men där finns ingen hyresrabatt. Detta avtal gäller så länge anläggningen i Bromma finns kvar. Stockholm Stad har beslutat att reningsverket i Bromma ska läggas ner och preliminär tidpunkt för detta är under år 2025 enligt nuvarande tidplan. Effekterna för koncernen om Stockholm Stad lägger ned anläggningen i Bromma bedöms inte vara väsentliga då planen är att produktionen av biogas i så fall leds om till Henriksdal.

En fördelning har gjorts mellan mark och övriga tillgångar utifrån bokfört värde på de sålda tillgångarna vid försäljningstillfället. Den del som avser övriga tillgångar har i koncernen lagts tillbaka som materiella anläggnings-tillgångar och en låneskuld har bokats upp mot Stockholm Vatten AB. Marken klassificeras som operationell leasing, se ovan.

Dotterbolaget Scandinavian Biogas Recycling AB hyr mark och anläggningar från SRV Återvinning AB. Hyresavtalet löper på 25 år och hyran för marken klassificeras som operationell leasing medan hyran för resterande anläggningar klassificeras som finansiell leasing. Hyran beräknas på bokfört anskaffningsvärde vid hyrestidens början fördelat på 20, 15 respektive 7 år samt en rörlig ränta motsvarande tre månader STIBOR plus en marknadsmässig marginal.

### Skulder avseende finansiell leasing

Leasingskulder är effektivt säkerställda, eftersom rättigheterna till den leasade tillgången återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning.

| Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter: | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Inom 1 år                                                        | 21 168         | 20 558         |
| Mellan 1 och 5 år                                                | 80 075         | 82 561         |
| Mellan 6 och 10 år                                               | 87 946         | 92 472         |
| Mer än 10 år                                                     | 119 854        | 153 039        |
| <b>Totalt</b>                                                    | <b>309 043</b> | <b>348 631</b> |

| Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing: | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Inom 1 år                                       | 14 750         | 13 596         |
| Mellan 1 och 5 år                               | 57 398         | 57 591         |
| Mellan 6 och 10 år                              | 66 074         | 68 656         |
| Mer än 10 år                                    | 97 385         | 129 131        |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>235 608</b> | <b>268 974</b> |

I ovanstående tabeller ingår även framtida minimileaseavgifter avseende avtalad leasing som per 31 december 2017 inte ingår i balansräkningen.

Kostnader för finansiell leasing i koncernen har under räkenskapsåret uppgått till 19 319 KSEK (15 641 KSEK).

Moderbolaget har inga leasingavtal.

## Not 35 Övriga ej likviditetspåverkande poster

| Koncernen                                                     | 2017-12-31    | 2016-12-31   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Övriga avsättningar                                           | 15 550        | 2 278        |
| Upplupet förseningsvite                                       | 10 566        | -            |
| Aktuariellt resultat på ersättning efter avslutad anställning | 167           | -121         |
| Ofördelad omräkningsdifferens                                 | 426           | 4 929        |
| Övrigt                                                        | -2 816        | -2 035       |
| <b>Koncernen totalt</b>                                       | <b>23 893</b> | <b>5 051</b> |

| Moderbolaget                    | 2017-12-31  | 2016-12-31 |
|---------------------------------|-------------|------------|
| Orealiserad valutakursdifferens | -749        | 306        |
| <b>Moderbolaget totalt</b>      | <b>-749</b> | <b>306</b> |

## Not 36 Nettoskuldsättning

| Koncernen                                   | 2017-12-31      | 2016-12-31      |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Likvida medel                               | 86 885          | 73 871          |
| Finansiell leasing - betalas inom 1 år      | -14 750         | -12 597         |
| Övriga lån - betalas inom 1 år              | -57 800         | -15 350         |
| Finansiell leasing - betalas senare än 1 år | -242 949        | -241 996        |
| Övriga lån - betalas senare än 1 år         | -475 417        | -370 740        |
| <b>Nettoskuld</b>                           | <b>-704 031</b> | <b>-566 812</b> |

|                              |                 |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Likvida medel                | 86 885          | 73 871          |
| Bruttoskuld - fasta räntor   | -226 197        | -108 525        |
| Bruttoskuld - rörliga räntor | -564 719        | -532 158        |
| <b>Nettoskuld</b>            | <b>-704 031</b> | <b>-566 812</b> |

| Koncernen                               | Likvida medel | Finansiell leasing < 1 år | Finansiell leasing > 1 år | Lån < 1 år     | Lån > 1 år      | Totalt          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Nettoskuld per 1 januari 2017</b>    | <b>73 871</b> | <b>-12 597</b>            | <b>-241 996</b>           | <b>-15 350</b> | <b>-370 740</b> | <b>-566 812</b> |
| Kassaflöden                             | 13 935        |                           | 13 547                    | -16 300        | -123 530        | -112 348        |
| Valutakursjusteringar                   | -921          |                           |                           | -208           | 4 422           | 3 293           |
| Övriga ej likviditets-påverkande poster |               | -2 153                    | -14 500                   | -25 942        | 14 431          | -28 164         |
| <b>Nettoskuld per 31 december 2017</b>  | <b>86 885</b> | <b>-14 750</b>            | <b>-242 949</b>           | <b>-57 800</b> | <b>-475 417</b> | <b>-704 031</b> |

### Not 37 Aktierelaterade ersättningar

#### Teckningsoptionsprogram 2014

Moderbolaget har, med bemyndigande från årsstämman 2013, under 2014 emitterat 2 500 000 teckningsoptioner till dotterbolaget Scandinavian Biogas Fuels AB. Av dessa har totalt 565 000 getts ut till VD och personal. Optionerna värderades enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell till 0,95 SEK per option. Optionerna gavs ut vederlagsfritt och de anställda beskattades för förmånen. Optionsinnehavaren har rätt att teckna en aktie per option till en teckningskurs om 4,67 SEK per aktie. Teckning av aktie får ske från och med den 1 april 2017 till och med den 1 april 2018. Per balansdagen hade ingen teckning ännu skett. Optionerna har hembudsförbehåll.

| Koncernen - antal teckningsoptioner | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Verkställande direktör              | 400 000        | 400 000        |
| Övriga ledande befattningshavare    | 130 000        | 130 000        |
| Övriga anställda                    | 35 000         | 35 000         |
| <b>Koncernen totalt</b>             | <b>565 000</b> | <b>565 000</b> |

Samtliga optioner var intjänade vid utgivningstillfället och kostnaden har i sin helhet belastat 2014 års resultat.

Optionerna omräknades under våren 2017 med anledning av företrädesemissionen, men omräkningen gav ingen effekt.

### Not 38 Transaktioner med närstående

AC Cleantech Growthfund 1 Holding AB (och närstående) äger 29,3 procent och Bengtssons Tidnings AB (och närstående) äger 28,8 procent av aktierna i Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) och bedöms ha betydande inflytande över koncernen. För resterande 41,9 procent av aktierna äger ingen enskild ägare mer än 15 procent av aktierna. Andra närstående parter är samtliga dotterbolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar.

Följande transaktioner har skett med närstående:

| Köp av varor och tjänster                              | 2017       | 2016       |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Köp av tjänster:                                       |            |            |
| - Nyckelpersoner i ledande ställning (konsulttjänster) | 312        | 482        |
| <b>Summa</b>                                           | <b>312</b> | <b>482</b> |

Köp av tjänster i tabellen ovan avser konsultarvode till en styrelsemedlems arbetsgivare. Det har inte skett någon försäljning till närstående utanför koncernen under räkenskapsåret eller föregående år.

Varor och tjänster köps och säljs till dotterföretag på normala kommersiella villkor. Tjänsterna köps av närstående på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund.

| Lån från företag med betydande inflytande över företaget: | 2017     | 2016     |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------|
| Vid årets början                                          | -        | -        |
| Lån som upptagits under året                              | 14 000   | -        |
| Ränta                                                     | 419      | -        |
| Belopp kvittat i nyemission                               | -14 419  | -        |
| <b>Vid årets slut</b>                                     | <b>-</b> | <b>-</b> |

### Not 39 Nyckeltalsdefinitioner

#### Skuldsättningsgrad

Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Eget kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning. Totalt kapital beräknas som nettoskuld plus eget kapital.

|                               | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Total upplåning (not 27)      | 790 916        | 640 683        |
| Avgår: likvida medel (not 25) | -86 885        | -73 871        |
| <b>Nettoskuld</b>             | <b>704 031</b> | <b>566 812</b> |
| Eget kapital                  | 228 924        | 226 279        |
| <b>Summa kapital</b>          | <b>932 955</b> | <b>793 091</b> |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>     | <b>75,5%</b>   | <b>71,5%</b>   |

#### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT - Earnings Before Interest and Tax) ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i koncernen och beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

#### EBITDA

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

|                                                                               | 2017          | 2016          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rörelseresultat                                                               | -42 159       | -24 580       |
| - Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 62 802        | 45 979        |
| - Övriga rörelsekostnader                                                     | 944           | 573           |
| <b>EBITDA</b>                                                                 | <b>21 587</b> | <b>21 972</b> |

#### Operativ EBITDA

Operativ EBITDA avser EBITDA justerat för väsentliga engångskostnader och används för att visa lönsamheten i den operativa verksamheten.

|                                          | 2017          | 2016          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| EBITDA                                   | 21 587        | 21 972        |
| - Justering för väsentliga engångsposter | 13 583        | -             |
| <b>Operativ EBITDA</b>                   | <b>35 170</b> | <b>21 972</b> |

Justeringen 2017 för väsentliga engångsposter avser skillnaden i beräkningen av straffavgiften i Ulsan jämfört med tidigare bedömning, se Väsentliga händelser under året.

#### Bruttoresultat

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

|                            | 2017           | 2016           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Summa intäkter             | 289 331        | 266 178        |
| -Råvaror och förnödenheter | -137 890       | -136 343       |
| <b>Bruttoresultat</b>      | <b>151 441</b> | <b>129 835</b> |

*Justerad soliditet*

Soliditet är ett mått som visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Koncernen använder justerad soliditet då detta är det mätetal som definierats i prospektet för företagsobligationen. Den justerade soliditeten beräknas som summa eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) samt subordinerade lån dividerat med summa tillgångar justerat för bidraget från Enova. Bidraget från Enova till det norska projektet i Skogn räknas i prospektet som subordinerat lån, men är ett bidrag som inte behöver återbetalas. Subordinerade lån vid räkenskapsårets utgång uppgår till 18,3 MSEK och avser lån från minoritet-sägarna i Biokraft Holding AS till samma bolag.

|                                                                | 2017-12-31       | 2016-12-31       |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Summa eget kapital (inkl. innehav utan bestämmande inflytande) | 228 924          | 226 279          |
| Subordinerade lån (inkl. Enova)                                | 84 222           | 47 428           |
|                                                                | <b>313 146</b>   | <b>273 707</b>   |
| Summa tillgångar                                               | 1 161 238        | 1 026 648        |
| Bidrag Enova                                                   | 65 922           | 47 428           |
|                                                                | <b>1 227 160</b> | <b>1 074 076</b> |
| <b>Justerad soliditet</b>                                      | <b>25,5%</b>     | <b>25,5%</b>     |

**Not 40 Händelser efter balansdagen**

Tankstationen vid koncernens biogasanläggning i Södertörn har driftsatts i början av året. Tankstationen ska främst sälja biogas till last- och sopbilar som besöker SRV Återvinnings anläggning i Södertörn. Anläggningen har delvis finansierats med bidrag från Klimatklivet.

Koncernen har signerat ett samarbetsavtal med Mönsterås Biogas AB att gemensamt utveckla ett investeringsprojekt avseende möjlig biogasproduktion i Mönsterås kommun. Utvecklingsarbetet skall ske i ett gemensamt ägt bolag med projektmålsättning att årligen kunna behandla 100 000 ton gödsel och producera drygt 110 GWh flytande biogas, LBG.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 24 maj 2018 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2018-02-27

Göran Persson  
Styrelseordförande

Matti Vikkula  
Verkställande direktör

Anders Bengtsson  
Styrelseledamot

Andreas Ahlström  
Styrelseledamot

Hans Hansson  
Styrelseledamot

Sara Anderson  
Styrelseledamot

David Schelin  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun

Auktoriserad och  
huvudansvarig revisor

Karl Klintstedt

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ), org nr 556528-4733

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Scandinavian Biogas AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29-65 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. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-30. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Bolagets verksamhet består i avfallshantering och biogasproduktion vid en anläggning i Sydkorea och vid tre anläggningar i Sverige. Därtill finns en anläggning under uppförande i Norge. Vi har i vår revision granskat samtliga väsentliga dotterföretag vilket innebär att samtliga bolag med produktionsanläggningar eller extern lånefinansiering granskats. Värderingen av anläggningarna har mot bakgrund av att flera av anläggningarna nyligen är idrifttagna eller under uppförande och att kontraktsförhållandena i några fall är komplexa varit en väsentlig fråga i vår revision. Därtill finns som framgår av avsnittet särskilt

betydelsefulla områden en tvist rörande en straffavgift relaterad till anläggningen i Sydkorea vilken påverkar dess värde. Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå 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. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

### Väsentlighet

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av koncession för rätt att debitera samhälleliga tjänster samt avsättning för tvist rörande straffavgift

Av not 2.18 framgår att koncernen genom sitt sydkoreanska dotterföretag har en rättighet att debitera för samhälleliga tjänster kopplat till biogasanläggningen i Ulsan vilken har ett bokfört värde om 85,5 mkr.

Av bland annat förvaltningsberättelsen liksom av not 4 och not 28 framgår att det finns en tvist med det sydkoreanska bolagets samarbetspartner Ulsan City där det sydkoreanska dotterbolaget i avtal åtagit sig att tillse att anläggningen per den 1 januari 2018 kan producera uppgraderad gas. I enlighet med avtalet ska det sydkoreanska dotterbolaget om åtagandet inte infrias istället betala en straffavgift med början november 2012. Av årsredovisningen framgår att bolaget valt att inte göra den investering som i förekommande fall varit nödvändig och därmed inte kan producera uppgraderad gas. Av årsredovisningen framgår vidare att bakgrunden till detta är att bolaget bedömer avtalsvillkoren som orimliga och med stöd av två rättsfallsutlåtanden från två advokatfirmor i Sydkorea bedömt ett sannolikt utfall av straffavgiften som väsentligt lägre än den avtalade och istället uppgående till 30 procent av den avtalade straffavgiften.

Tvisten påverkar redovisningen på två sätt.

- Den avtalade straffavgiften för den sydkoreanska koncessionen för perioden november 2012 till den 31 december 2017 ska i enlighet med avtalet amorteras räntefritt under en åttaårsperiod. Denna avsättning värderas till verkligt värde per den 31 december 2017 där kalkylräntan tar i beaktande risken i tvisten. Av förvaltningsberättelsen liksom av not 4 och not 28 framgår att avsättningen uppgår till 24,9 mkr och hur denna värderats och vilka bedömningar koncernen gjort.
- Framtida kassaflöde för koncessionen baseras bland annat på bedömd nivå för framtida straffavgift. Därmed påverkar denna det nedskrivningstest som bolaget upprättat för koncessionen. Av not 4 och not 15 framgår hur koncessionen värderats, vilka bedömningar som koncernen gjort och den nedskrivning som genomförts 2017. Vid bedömning av nedskrivningens storlek har koncernen behövt bedöma ett antal faktorer där de mest väsentliga är kalkylräntan, framtida pris på biogas, anläggningens driftskostnader samt i detta fall - det bedömda mest sannolika utfallet av tvisten avseende straffavgiften liksom att prognosen inte belastas med några utbetalningar relaterat till den tvist som finns om servicekostnader. Av noten framgår att bolaget vid sin nedskrivningsprövning, baserat på rättsfallsutlåtanden, beräknat nedskrivningstestet baserat på ett kassaflöde belastat med full straffavgift under 18 månader för att därefter baserat på att man då bedömer sig ha vunnit tvisten istället basera prognosen på ett kassaflöde motsvarande 30 procent av den avtalade straffavgiften.

På grund av graden av bedömning avseende ett antal antaganden däribland bedömning av utfallet av tvisten rörande straffavgiften har vi bedömt att detta område utgör ett särskilt betydelsefullt område.

**Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området**

Vår granskning av tvisten rörande straffavgiften har bland annat innefattat att vi tagit del av och granskat de rättsfallsutlåtanden som koncernen inhämtat. Vi har även tagit del av koncernen från extern part inhämtade beräkningar för de kalkylräntor som använts vid verkligt värdevärdering av avsättningen och vid diskontering av kassaflöden i den nedskrivningstest koncernen

gjort av koncessionen. Vi har stämt av väsentliga antaganden i kalkylränteberäkningen mot extern marknadsinformation samt granskat, bedömt och utmanat hur värderingsföretaget beaktat tvisten i den företagsspecifika riskpremien. Vi har också granskat och bedömt koncernens tillämpning av gällande redovisningsstandarder för avsättningen respektive nedskrivningstesten.

I syfte att bedöma det kvarvarande bokförda värdet av anläggningstillgångarna har vi granskat koncernens nedskrivningstest av koncessionen för rätt att debitera samhälleliga tjänster för anläggningen i Ulsan (Korea), använda prognoser samt bedöma de underliggande antagandena avseende den finansiella informationen. Vi har också bedömt träffsäkerheten i bolagets tidigare antaganden och prognoser.

Slutligen har vi utvärderat fullständigheten i bolagets upplysningar i not 15 och i not 28.

**Värdering av materiella anläggningstillgångar**

Bokfört värde på koncernens produktionsanläggningar uppgår till 829,3 mkr. Av not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar, framgår vilka uppskattningar och bedömningar som koncernen gjort avseende värdet på dessa anläggningstillgångar. Under samma rubrik framgår att koncernen behöver bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov och, om sådana identifieras, genomföra en nedskrivningsprövning. I not 16 beskrivs att koncernen upprättat nedskrivningsprövningar för samtliga anläggningar. Vid bedömning av nedskrivningsbehov har koncernen behövt bedöma ett antal faktorer där de mest väsentliga är vad som utgör kassaflödesgenererande enheter (dvs om en anläggning därmed ska värderas ensamt eller kollektivt med en eller flera andra anläggningar), kalkylräntan, framtida pris på biogas samt anläggningarnas driftskostnader. På grund av graden av bedömningar har vi bedömt att värdering av materiella anläggningstillgångar är ett särskilt betydelsefullt område.

**Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området**

Av not 16 framgår att koncernen upprättat nedskrivningstester för samtliga anläggningar. Vår revision av dessa innefattar bland annat att utvärdera bolagets indelning i kassaflödesgenererande enheter, den använda kalkylräntan och använda prognoser samt bedöma de underliggande antagandena avseende den finansiella informationen. Vi har också bedömt träffsäkerheten i bolagets tidigare antaganden och prognoser. Slutligen har vi utvärderat fullständigheten i bolagets upplysningar i not 16.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-28. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Scandinavian Biogas Fuels International 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 den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Scandinavian Biogas Fuels International AB:s revisor av bolagsstämman den 11 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2007.

Stockholm den 27 februari 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

Leonard Daun

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

---

Karl Klintstedt

Auktoriserad revisor

# Ordlista

**Energibärare** definieras som ett ämne eller en fysikalisk process som används för att lagra eller transportera energi, exempel är el, vätgas, etanol, bensin och metan.

**Energikälla** definieras som en naturtillgång eller ett naturfenomen som kan omvandlas till energiformerna ljus, rörelse och värme. Man skiljer på lagrade (fossila) och flödande (förnybara) energikällor. Exempel på lagrade energikällor är olja, naturgas och stenkol medan biomassa, vattenkraft, vindkraft och solenergi är exempel på flödande (förnybara) energikällor.

**Fordonsbränsle:** Energibärare som används som drivmedel i fordon. Den i biogasprocessen producerade rågasen måste renas och uppgraderas till 97±1% metan för att få definieras och säljas som fordonsbränsle.

**Förbehandling vid biogasproduktion:** Organiskt material som ska rötas (brytas ned) i en biogasprocess behöver i vissa fall förbehandlas. Syftet med förbehandlingen är att öka materialets totala biogaspotential (dvs. den mängd biogas som kan utvinnas ur materialet) och/eller att öka hastigheten på nedbrytningen. Förbehandlingen kan vara termisk, kemisk eller mekanisk, kombinationer av en eller flera metoder kan också användas. Behandlingen öppnar upp/slår sönder komplexa organiska molekyler och gör då dessa mer tillgängliga för de nedbrytande mikroorganismerna.

**Gasrening:** Den producerade rågasen renas från vattenånga, svavelföreningar och partiklar. Gasen kan sedan förädlas ytterligare genom att metan och koldioxid separeras. Biogas som fordonsbränsle måste innehålla 97±1% metan.

**Metan** är en luktfri gas med ett högt energiinnehåll (~10 kWh per normalkubikmeter). Metan ( $\text{CH}_4$ ) är den enklaste kolväteföreningen och består av en kolatom och fyra väteatomer.

**Naturgas** är en lagrad (fossil) gasblandning som består av metan till cirka 90 procent.

**Normalkubikmeter i förhållande till liter:** En normal-kubikmeter biogas uppgraderad till fordonsbränsle (97 % metan och 3 %  $\text{CO}_2$ ) innehåller lika mycket energi som 1,1 liter bensin.

**Organiskt avfall:** Avfall från växter och djur.

**Substrat:** Organiskt material som rötas i en biogasprocess.

**Rågas:** Gas som bildas i en biogasprocess, rågasen innehåller främst metan och koldioxid men även svavelföreningar, vattenånga, partiklar mm.

**Rötkammare:** Gastät behållare för rötning av organiskt material.

**Rötrest** är den del av det organiska materialet/substratet som inte omvandlats till biogas utan kvarstår i fast/flytande form.

**Växthusgaser** är gaser som har förmåga att hålla kvar den IR-strålning som reflekteras från jorden i atmosfären (växthuseffekten). Växthuseffekten är nödvändig för livet på jorden (utan den hade jordens medeltemperatur varit runt -18 °C) men den förstärks nu genom att halterna växthusgaser i atmosfären ökar. Exempel på växthusgaser är koldioxid, metan, vattenånga och kväveoxider.