

## Fortsatt organisk tillväxt, förbättrat rörelseresultat och stabil kassagenerering

### Tredje kvartalet 2016

- Koncernens nettoomsättning ökade med 4 procent, till 527 MSEK (505), varav organisk tillväxt uppgick till 4 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 387 MSEK (381) och i Installation Services till 167 MSEK (148)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent och uppgick till 85 MSEK (73)
- Rörelseresultatet (EBIT) fördubblades till 84 MSEK (42)
- Operativt kassaflöde uppgick till 80 MSEK (109)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 3,04 SEK (1,07)

### Januari–september 2016

- Koncernens nettoomsättning ökade med 5 procent till 1 373 MSEK (1 305), varav organisk tillväxt uppgick till 6 procent
- Nettoomsättningen i Products & Solutions uppgick till 1 043 MSEK (1 011) och i Installation Services till 402 MSEK (354)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 27 procent och uppgick till 181 MSEK (143)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 38 procent, till 167 MSEK (121)
- Operativt kassaflöde uppgick till 70 MSEK (88)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 5,36 SEK (3,09)

### Finansiella nyckeltal

| Belopp i MSEK<br>om inget annat anges             | Kv3 2016 | Kv3 2015 | Förändr. | 9M 2016 | 9M 2015 | Förändr. | R12 2016 | 12M 2015 |
|---|----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Nettoomsättning                                   | 527      | 505      | 4%       | 1 373   | 1 305   | 5%       | 1 788    | 1 720    |
| Bruttoresultat                                    | 161      | 136      | 19%      | 417     | 352     | 19%      | 527      | 462      |
| Bruttoresultat %                                  | 30,6%    | 26,9%    | 3,7pp    | 30,3%   | 26,9%   | 3,4pp    | 29,5%    | 26,9%    |
| EBITDA  | 91       | 47       | 93%      | 185     | 138     | 34%      | 211      | 165      |
| EBITDA före jämförelsestörande poster             | 92       | 79       | 16%      | 198     | 160     | 24%      | 243      | 204      |
| EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, % | 17,4%    | 15,7%    | 1,7pp    | 14,5%   | 12,2%   | 2,2pp    | 13,6%    | 11,9%    |
| EBIT  | 84       | 42       | 103%     | 167     | 121     | 38%      | 188      | 143      |
| EBIT före jämförelsestörande poster               | 85       | 73       | 16%      | 181     | 143     | 27%      | 220      | 182      |
| EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %   | 16,1%    | 14,5%    | 1,6pp    | 13,2%   | 11,0%   | 2,2pp    | 12,3%    | 10,6%    |
| Resultat efter skatt                              | 73       | 26       | 185%     | 129     | 74      | 73%      | 137      | 82       |
| Operativt kassaflöde                              | 80       | 109      | -26%     | 70      | 88      | -20%     | 196      | 213      |
| Nettoskuld  | 127      | 221      | -43%     | 127     | 221     | -43%     | 127      | 141      |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK | 3,04     | 1,07     | 184,9%   | 5,36    | 3,09    | 73,4%    | 5,67     | 3,40     |

### Utsikter inför verksamhetsåret 2016 – uppdaterad

Nordic Waterproofing bedömer att den allmänna marknadsutvecklingen under helåret 2016 kommer att vara i linje med 2015 inom de flesta marknaderna. Koncernen förväntar sig att kunna uppfylla sitt finansiella mål om att växa mer än Koncernens nuvarande marknader genom organisk tillväxt. För samma period förväntar Koncernen sig ett förbättrat rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster med omkring 15 procent (tidigare: minst 10 procent) jämfört med helåret 2015.

#### Grund för antaganden

Ovanstående uttalande om utsikter för 2016 baseras på Koncernens redovisningsprinciper, vilka överensstämmer med redovisnings- och värderingsreglerna i IFRS. Texten innehåller bedömningar och antaganden som är utanför Koncernens kontroll och/eller påverkan. Viktiga underliggande antaganden inkluderar faktorer som ett framgångsrikt genomförande av säljinitiativ i enlighet med Koncernens planer och förväntningar, positiva bidrag från den finska verksamheten, ökad närvaro på den norska marknaden samt normala vinterförhållanden under årets fjärde kvartal (tidigare: en positiv utveckling av råvarukostnaderna).

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter.  
Se sid 19 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

### Fortsatt stark försäljningstillväxt och resultatförbättring

Nordic Waterproofings fortsatte att växa under det tredje kvartalet 2016. Koncernens försäljning ökade med 4 procent och rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent jämfört med motsvarande kvartal 2015.

Denna utveckling, i kombination med vårt starka första halvår, har resulterat i den bästa niomånersperioden någonsin för koncernen. Försäljningen ökade med 5 procent och justerat rörelseresultat (EBIT) ökade med 27 procent jämfört med motsvarande period 2015.

Med denna utgångspunkt är vår bedömning att vi kommer att kunna redovisa den bästa resultatutvecklingen för innevarande år. Utöver vårt fortsatta fokus på resultatutvecklingen i vår nuvarande verksamhet söker och analyserar vi aktivt förvärvsmöjligheter inom båda rörelsesegment och samtliga geografier.

Nordic Waterproofing är en av norra Europas ledande producenter och leverantörer av tätskiktprodukter och tillhörande tjänster för att täta, skydda och bevara byggnader och infrastrukturer.

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet 2016 uppvisade en tillväxt om 4 procent, jämfört med motsvarande period föregående år, från 505 till 527 MSEK, med bidrag från våra båda rörelsesegment. Rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 2 procent, medan rörelsesegmentet Installation Services rapporterade en försäljningsökning om 13 procent till följd av en förbättrad efterfrågesituation i Finland. Danmark noterade en fortsatt positiv efterfrågetrend. Den svenska marknaden bekräftade en fortsatt svagare efterfrågan från kunder inom säljkanalen Gör-det-själv (GDS) samt från försäljningen av produkter till infrastrukturrelaterade projekt, vilket vi redovisade i vår förra delårsrapport. Försäljningen i Norge utvecklas bra med en positiv tillväxttrend. Den finska marknaden bekräftade signalerna på den återhämtning i tillväxt vi sett sedan början av året, främst drivet av projekt i Helsingforsregionen. Vi redovisade en svagare orderingång i det tredje kvartalet, dels som en effekt av att vi fokuserade på projekt med mer attraktiva marginaler, dels att vi hade ett starkare efterfrågan i motsvarande kvartal förra året.

Försäljningen i Rörelsesegmentet Products & Solutions var god, trots en något svagare försäljning i Sverige, troligen som en följd av minskade skatteavdragsmöjligheter för ROT-arbeten. Vi fortsätter att analysera situationen och vilka åtgärder vi kan behöva vidta för att stödja vår försäljning under 2017. Resultatet förbättrades såväl jämfört med förra kvartalet som med motsvarande kvartal 2015, med stöd av relativt låga, men ökande, priser på bitumen.

Även rörelsesegmentet Installation Services redovisade förbättrat resultat, främst till följd av ökade volymer i vår finska verksamhet. Vår totala orderbok inom Installation Services är på en fortsatt god nivå i jämförelse med motsvarande period i 2015. Efterfrågan är i linje med säsongsvariationerna. Jag är också nöjd med att vi



**Martin Ellis,**  
VD och koncernchef

### Jan-sep 2016

Nettoomsättning:

**1 373 MSEK**

EBIT före jämförelsestörande poster:

**181 MSEK**

EBIT-marginal före jämförelsestörande poster:

**13,2%**

kan bekräfta våra relationer med våra danska franchise-bolag, som ger oss insikt i slutkundernas efterfrågan samt ser till att vi kontinuerligt levererar på högsta nivå.

Operativt kassaflöde för kvartalet uppgick till 80 MSEK (109), vilket resulterade i en nettoskuldssättning om 127 MSEK vid slutet av perioden.

Vinst per aktie för kvartalet ökade, från 1,07 till 3,04 SEK, samt för perioden januari-september 2016: från 3,09 till 5,36 SEK, en ökning med 73 procent.

Vejen den 15 november 2016

Martin Ellis  
VD och koncernchef

## Presentation av delårsrapporten

Idag, 15 november 2016 kl 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08-566 426 90

Från Danmark: +45 82 33 31 78

Från Storbritannien: +44 20 3008 9801

## Koncernen

### Nettoomsättning

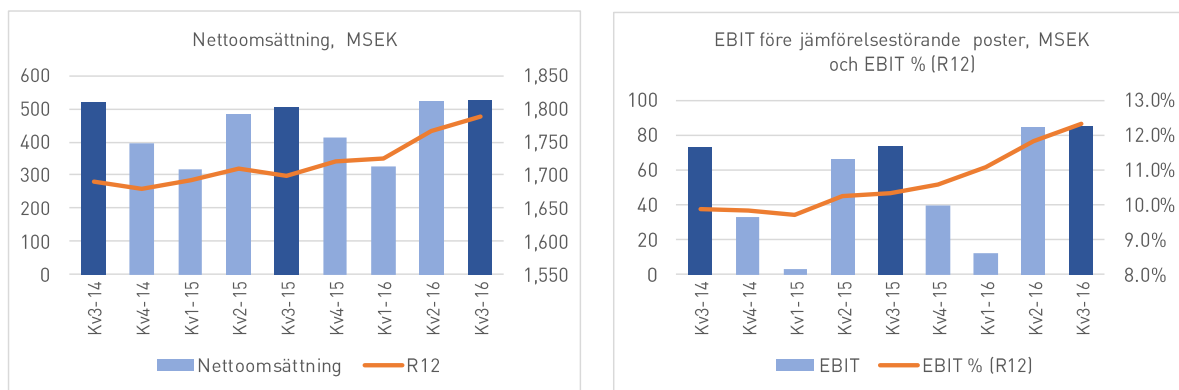
Koncernens nettoomsättning för årets tredje kvartal ökade med 4 procent, från 505 till 527 MSEK. Organisk tillväxt ökade med 4 procent, med neutral valutaeffekt. Nettoomsättningen för perioden januari-september ökade med 5 procent, från 1 305 till 1 373 MSEK. Organisk tillväxt uppgick till 6 procent, och valuta påverkade nettoomsättningen negativt med 1 procent. Den negativa valutaeffekten i delårsperioden är huvudsakligen hänförlig till den norska kronan som var svagare jämfört med motsvarande period föregående år.

|                                    | Kv3 2016<br>[%] | Kv3 2016<br>[MSEK] | 9M 2016<br>[%] | 9M 2016<br>[MSEK] |
|------------------------------------|-----------------|--------------------|----------------|-------------------|
| <b>Analys av nettoomsättningen</b> |                 |                    |                |                   |
| Föregående period                  |                 | 505                |                | 1 305             |
| Organisk tillväxt                  | 4%              | 22                 | 6%             | 79                |
| Strukturella effekter              | 0%              | 0                  | 0%             | 0                 |
| Valutaomräkningseffekter           | 0%              | 0                  | -1%            | -11               |
| <b>Innevarande period</b>          | <b>4%</b>       | <b>527</b>         | <b>5%</b>      | <b>1 373</b>      |

Försäljningen i Danmark ökade med 14 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen i Finland ökade med 7 procent respektive med 5 procent i Norge (6 procent justerat för valutaomräkningseffekter). Försäljningen i Sverige minskade 9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst hänförligt till byggmarknader i säljkanalen Gör-det-själv (GDS).

## Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet fördubblades till 84 MSEK (42) och EBIT-marginalen ökade till 16,0 procent (8,2). Jämförelsestörande poster uppgick till -1 MSEK (-32), då föregående års EBIT påverkades av kostnader hänförliga till förberedelse inför notering av bolagets aktier, byte av VD och koncernchef, en negativ justering av marknadsvärdet för råvarusäkring samt reservering för en produkt lansering inom SealEco. Mer information finns under rubriken "Jämförelsestörande poster". Därmed ökade EBIT före jämförelsestörande poster till 85 MSEK (73) under det tredje kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster ökade till 16,1 procent (14,5), vilket främst förklaras av högre försäljningsvolymerna samt gynnsamma priser på råvaror under perioden jämfört med motsvarande period föregående år.



## Finansnetto och resultat före skatt

Finansnettot under det tredje kvartalet 2016 var 5 MSEK högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 2 MSEK (-3). Kvartalet påverkades positivt av valutakurseffekter hänförliga till koncerninterna lån, upptagna i euro.

Resultatet före skatt för det tredje kvartalet ökade till 87 MSEK (38). Resultatökningen jämfört med samma period föregående år är främst hänförlig till förbättrad bruttomarginal inom rörelsesegmentet Products & Solutions, som en följd av gynnsamma råvarupriser, samt ökade försäljningsvolymerna inom koncernens båda rörelsesegment.

## Skatt

Inkomstskatten för det tredje kvartalet 2016 ökade till -14 MSEK (-13). Koncernens effektiva skattesats för perioden uppgick till 16 procent (33) och påverkades positivt som en följd av att ingen skatt redovisas för Finland till följd av negativt skattemässigt resultat, samt föregående års högre skattekostnader till följd av icke avdragsgilla kostnader hänförliga till förberedelser inför börsnoteringen.

## Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen och omsättningen under årets andra och tredje kvartal svarar vanligen för omkring 60 procent av årsomsättningen. Som en effekt av vintern är årets första kvartal den svagaste perioden och under de tre senaste verksamhetsåren har det första kvartalet svarat för cirka en femtedel av Koncernens omsättning. Det sker normalt en planerad

lagerupbyggnad av främst färdiga varor under årets första sex månaderna, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten.

### Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som är av engångskaraktär, har stor påverkan på resultatet och är viktiga för förståelsen av Koncernens bakomliggande utveckling. Kostnaderna hör särskilt samman med kostnader relaterade till processer kopplade till ägarförändringar och genomförd börsintroduktion. Posterna innefattar dessutom omstruktureringsåtgärder som hör samman med nyförvärv och förbättringar av den löpande verksamheten, där Koncernen stärker sin verksamhet genom åtgärder som innefattar omorganisationer av produktionsanläggningar och försäljningsenheter. Dessa utgifter består främst av personalkostnader och andra externa kostnader.

Under hösten 2015 genomförde Nordic Waterproofing en konvertering av de finansiella rapporterna till IFRS och till följd av detta kunde säkringsredovisning inte användas retroaktivt avseende inköp av bitumen. Från och med december 2015 tillämpar koncernen säkringsredovisning för nya kontrakt, och därför är de tidigare justeringarna för marknadsvärde som har påverkat EBIT inkluderade i jämförelsestörande poster så att redovisningen ska vara jämförbar i förhållande till de principer som numera tillämpas.

| Jämförelsestörande poster  |          |          |         |         |
|--|----------|----------|---------|---------|
| Belopp i MSEK, om inte annat anges   | Kv3 2016 | Kv3 2015 | 9M 2016 | 9M 2015 |
| Kostnader relaterade till ägarförändringar                                 | 0        | -6       | -14     | -16     |
| Kostnader relaterade till byte av VD och koncernchef                       | 0        | -11      | 0       | -11     |
| Värdejustering av råmaterialderivat (innan säkringsredovisning tillämpats) | 0        | -6       | 0       | 16      |
| Avsättning för produktlansering  | 0        | -8       | 0       | -8      |
| Omstruktureringskostnader  | 0        | 0        | -1      | -2      |
| Övrigt   | -1       | -1       | 1       | -1      |
| Innevarande period   | -1       | -32      | -14     | -22     |

### Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det tredje kvartalet uppgick till 80 MSEK (109) och för delårsperioden januari-september uppgick det operativa kassaflödet till 70 MSEK (88). Kassaflödet följde sedvanligt säsongsmönster, och det starka rörelseresultatet (EBITDA) påverkades av en nettoökning av rörelsekapitalet till följd av ökad försäljning under 2016 jämfört med 2015.

Det operativa kassaflödet beräknat för den senaste tolv månadersperioden (oktober 2015 till september 2016) minskade något, från 201 till 196 MSEK, vilket innebär en operativ cash conversion om 81 procent (102). Rörelsekapitalet netto per slutet av september påverkades av periodiserade kostnader hänförliga till byte av VD och koncernchef. Dessa uppgick till 11 MSEK, som följaktligen påverkade det operativa kassaflödet negativt.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet var 14 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 78 MSEK (92). Den negativa förändringen förklaras främst av en lägre lagerminskning samt ökad nettoeffekt av kundfordringar till följd av periodens högre försäljning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under det tredje kvartalet var i nivå med motsvarande period föregående år och uppgick till -3 MSEK (-6).

Kassaflödet från finansverksamheten under det tredje kvartalet uppgick till 0 MSEK (-39). Förklaringen till skillnaden är huvudsakligen att återbetalning av banklån som uppgick till 36 MSEK genomfördes föregående år.

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det tredje kvartalet 2016 uppgick till 3 MSEK (8). Avskrivningarna uppgick till -6 MSEK (-5).

## Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansiering har efter genomförd börsnotering i juni 2016 ersatts med ett nytt finansieringsavtal. Det nya avtalet löper till juni 2021, och består av en lånefacilitet om 37,5 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 18 MEUR, varav 14,4 MEUR allokerats till koncernens cash pool. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet.

Koncernens nettoskuld har fortsatt att minska till följd av det starka kassaflödet. Nettoskulden uppgick till 127 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 221 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 228 MSEK (147) vid periodens slut. Ingen del av Koncernens beviljade checkkredit om 139 MSEK (136) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, varför total tillgänglig likviditet uppgick till 367 MSEK (283).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 0,5 ggr (1,1) i slutet av perioden, och nettoskuldsättningsgraden var 0,1 ggr (0,3).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 682 under tredje kvartalet 2016, jämfört med 702 samma period föregående år.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns i Nordic Waterproofings årsredovisning för 2015 samt i prospektet inför börsnoteringen i juni 2016. Det har inte skett någon betydande förändring av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer sedan årsredovisningen och prospektet publicerades.

## Viktiga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 september 2016.

## Moderbolaget

Moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S, är ett holdingbolag utan egen verksamhet. Moderbolagets vinst avspeglar främst nettointäkter för gemensamma koncerntjänster och avdrag för löner, övrig ersättning och liknande utgifter.

## Incitamentsprogram

Det finns för närvarande inte något långsiktigt incitamentsprogram i koncernen, då tidigare program avslutats under juni 2016 som en följd av genomförd börsnotering.

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 september 2016 uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 30 september 2016 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 500 aktieägare.

Under andra kvartalet och före börsnoteringen emitterades bonusaktier (200:1), de tidigare fem aktieslagen stämplades om och likvidationspreferens kopplade till aktieslagen ersattes genom emission av 22 389 aktier och därefter ändrades det nominella beloppet per aktie från 0,01 till 1,00 DKK. Efter genomförd börsnotering har incitamentsprogrammet upphört och warranterna har antingen utnyttjats eller sålts tillbaka till Bolaget. I samband med detta emitterades 967 884 nya aktier och återsåldes 1 105 938 warranter till Bolaget, vilket resulterat i en kontant nettointäkt om 26 MSEK. Under tredje kvartalet 2016 skedde ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet.

## Aktieägarstruktur

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 30 september 2016:

| Ägare                              | Antal aktier      | Kapital och röster, % |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Axcel                              | 6 800 680         | 28,2%                 |
| Swedbank fonder                    | 1 924 195         | 8,0%                  |
| Carnegie fonder                    | 1 700 000         | 7,1%                  |
| KIRKBI Invest                      | 1 199 514         | 5,0%                  |
| Länsförsäkringar fonder            | 675 701           | 2,8%                  |
| AMF                                | 660 000           | 2,7%                  |
| Svolder                            | 631 075           | 2,6%                  |
| Catella                            | 515 091           | 2,1%                  |
| Öhman fonder                       | 503 097           | 2,1%                  |
| Handelsbanken fonder               | 446 290           | 1,9%                  |
| <b>Summa 10 största aktieägare</b> | <b>15 055 643</b> | <b>62,5%</b>          |
| Övriga aktieägare                  | 9 028 292         | 37,5%                 |
| <b>Summa antal aktier</b>          | <b>24 083 935</b> | <b>100,0%</b>         |

Källa: Euroclear och Nordic Waterproofing

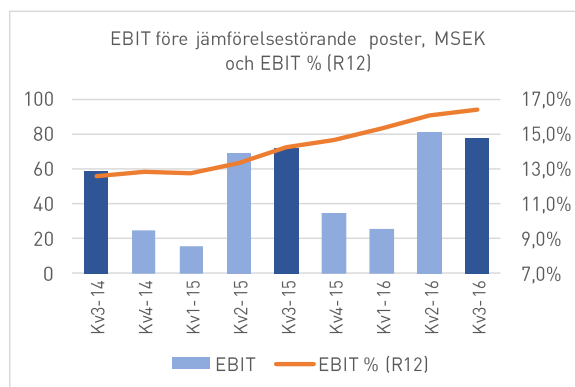
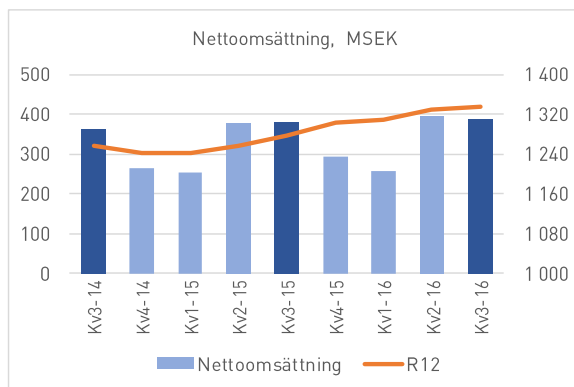
Innehav hos depåförvaltare redovisas som övriga aktieägare.

## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2016 ökade med 2 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och förbättrades till 387 MSEK (381). Försäljningen i Danmark ökade med 14 procent, och försäljningen i Norge ökade med 5 procent (6 procent efter omräkning av valutakurseffekter). Försäljningen i Finland minskade med 5 procent och i Sverige med 9 procent. Den minskade försäljningen i Sverige är främst hänförlig till lägre försäljningsvolym i säljkanalen Gör-det-själv (GDS).

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det tredje kvartalet ökade till 78 MSEK (72). EBIT-marginal före jämförelsestörande poster uppgick till 20,2 procent (18,9). Förbättringen under kvartalet förklaras främst av lägre kostnader för råvaror samt högre försäljningsvolym.



## Installation Services

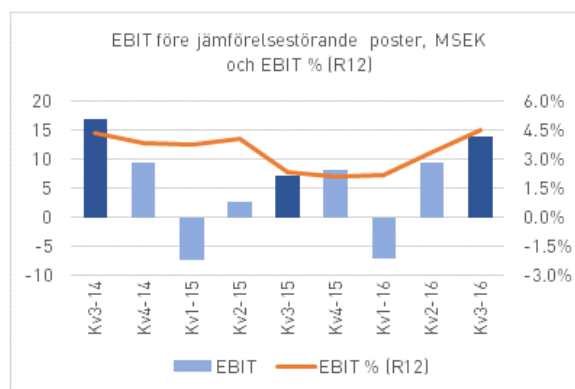
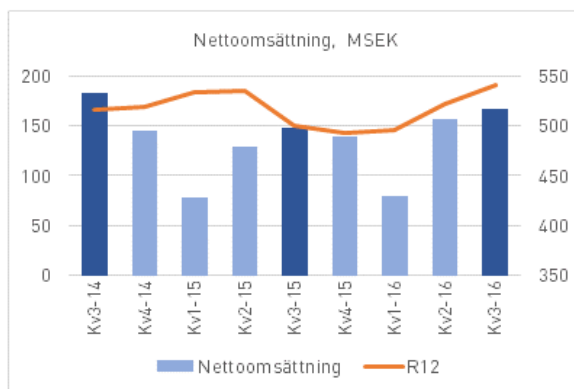
Största delen av rörelsesegmentets verksamhet består av koncernens egna bolag i Finland samt franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2016 ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 167 MSEK (148). Ordergången under det tredje kvartalet minskade med 24 procent jämfört med föregående års ovanligt goda inflöde. Orderboken var i slutet av september 2016 18 procent högre jämfört med samma tidpunkt föregående år.

### Ordergång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges

|                                   | Kv3 2016 | Kv3 2015 | Förändr. | 9M 2016 | 9M 2015 | Förändr. |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|
| Ordergång under perioden          | 85       | 112      | -24%     | 341     | 305     | 12%      |
| Orderbok vid utgången av perioden | 180      | 153      | 18%      | 180     | 153     | 18%      |

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i Installation Services för det tredje kvartalet ökade till 14 MSEK (7). EBIT-marginal före jämförelsestörande poster uppgick till 8,4 procent (4,7).





## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

| Nyckeltal (MSEK)                                      | Kv3 2016 | Kv2 2016 | Kv1 2016 | Kv4 2015 | Kv3 2015 | Kv2 2015 | Kv1 2015 | Kv4 2014 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Nettoomsättning                                       | 527      | 522      | 324      | 415      | 505      | 481      | 319      | 394      |
| Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster | 85       | 84       | 12       | 39       | 73       | 66       | 3        | 33       |
| EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %       | 16,1%    | 16,2%    | 3,6%     | 9,5%     | 14,5%    | 13,8%    | 1,0%     | 8,3%     |
| Resultat efter skatt                                  | 73       | 56       | 0        | 7        | 26       | 39       | 10       | -4       |
| Operativt kassaflöde                                  | 80       | 41       | -51      | 125      | 109      | 39       | -60      | 113      |
| Operativt kassaflöde (R12)                            | 196      | 224      | 223      | 213      | 201      | 200      | 178      | 189      |
| Operativ cash conversion (R12), %                     | 81%      | 97%      | 105%     | 105%     | 102%     | 101%     | 96%      | 101%     |
| Nettoskuld  | 127      | 200      | 239      | 141      | 221      | 295      | 322      | 259      |
| Resultat per aktie, SEK                               | 3,04     | 2,31     | 0,01     | 0,31     | 1,07     | 1,62     | 0,40     | -0,18    |

| Nettoomsättning per segment (MSEK)  | Kv3 2016 | Kv2 2016 | Kv1 2016 | Kv4 2015 | Kv3 2015 | Kv2 2015 | Kv1 2015 | Kv4 2014 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Products & Solutions                | 387      | 397      | 259      | 293      | 381      | 377      | 253      | 265      |
| Installations Services              | 167      | 156      | 79       | 139      | 148      | 129      | 78       | 146      |
| Koncerngemensamt och elimineringsar | -27      | -31      | -14      | -17      | -24      | -25      | -12      | -17      |
| Totalt                              | 527      | 522      | 324      | 415      | 505      | 481      | 319      | 394      |

| Nettoomsättning per land (MSEK) | Kv3 2016 | Kv2 2016 | Kv1 2016 | Kv4 2015 | Kv3 2015 | Kv2 2015 | Kv1 2015 | Kv4 2014 |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Sverige                         | 98       | 100      | 60       | 80       | 108      | 104      | 54       | 68       |
| Norge                           | 58       | 62       | 29       | 36       | 55       | 56       | 35       | 34       |
| Danmark                         | 103      | 104      | 75       | 90       | 90       | 89       | 70       | 81       |
| Finland                         | 198      | 188      | 103      | 156      | 186      | 160      | 103      | 160      |
| Europa                          | 70       | 66       | 56       | 51       | 65       | 71       | 55       | 49       |
| Övriga länder                   | 0        | 2        | 2        | 2        | 1        | 2        | 2        | 1        |
| Totalt                          | 527      | 522      | 324      | 415      | 505      | 481      | 319      | 394      |

| EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK) | Kv3 2016 | Kv2 2016 | Kv1 2016 | Kv4 2015 | Kv3 2015 | Kv2 2015 | Kv1 2015 | Kv4 2014 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Products & Solutions                                    | 78       | 82       | 25       | 35       | 72       | 69       | 16       | 25       |
| Installation Services                                   | 14       | 9        | -7       | 8        | 7        | 3        | -7       | 9        |
| Koncerngemensamt och elimineringsar                     | -7       | -6       | -6       | -4       | -6       | -5       | -5       | -1       |
| Totalt  | 85       | 84       | 12       | 39       | 73       | 66       | 3        | 33       |

## Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S' delårsrapport för perioden januari–september 2016.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering som den har antagits av EU samt kompletterande danska krav för offentliggörande av information i delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Vi anser att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av såväl koncernens verksamhet tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 30 september 2016, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–september 2016.

Vi anser vidare att ledningens yttrande ger en rättvisande redogörelse av utvecklingen av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat för perioden samt beskriver de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Vejen den 15 november 2016

## Direktion

Martin Ellis  
VD och koncernchef

## Styrelse

Ulf Gundemark  
*Ordförande*

Holger C Hansen  
*Vice ordförande*

Christian Frigast

Vilhelm Sundström

Jørgen Jensen

## Revisors granskningsrapport

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

### Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Vi har utfört en översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag för Nordic Waterproofing Holding A/S för perioden den 1 januari till den 30 september 2016 omfattande resultaträkning, rapport över totalresultatet, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys samt vissa upplysningar i noter. Sammandraget av koncernens finansiella delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 september 2016 har upprättats i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU.

### Styrelsens och ledningens ansvar

Styrelsen och bolagets ledning ansvarar för att koncernens finansiella delårsrapport upprättas i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU, samt för den interna kontroll ledningen anser vara nödvändig för att upprätta en finansiell delårsrapport som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om denna finansiella delårsinformation grundat på vår översiktliga granskning. Vi har genomfört vår översiktliga granskning i enlighet med "International Standard on Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" (översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor) samt kraven i den danska revisionslagstiftningen. Enligt dessa regelverk ska vi uttala oss om huruvida det i samband med vår översiktliga granskning har kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att koncernens finansiella delårsrapport inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med tillfälliga ramverk för finansiell rapportering. Vi är också skyldiga att uppfylla vissa etiska krav.

En översiktlig granskning i enlighet med "International Standard on Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" är ett begränsat granskningsuppdrag. Revisorns granskningsåtgärder innefattar främst att göra förfrågningar till ledningen och andra medarbetare i bolaget, utföra analytisk granskning och bedöma de insamlade uppgifterna.

En översiktlig granskning har en betydligt mindre omfattning än en revision enligt internationell revisionsstandard. Därför lämnar vi inget revisionsutlåtande om koncernens finansiella delårsrapport.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att Nordic Waterproofing Holding A/S finansiella delårsrapport inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU.

Vejle, 15 november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Almskou Ohmeyer

Statsautoriseret revisor

Morten Elbæk Jensen

Statsautoriseret revisor

## Nyckeltal för koncernen, sammandrag

| Belopp i MSEK<br>om inget annat anges   | Kv3 2016   | Kv3 2015   | 9M 2016    | 9M 2015    | R12 2016   | 12M 2015   |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning   | 527        | 505        | 1 373      | 1 305      | 1 788      | 1 720      |
| Bruttoresultat  | 161        | 136        | 417        | 352        | 527        | 462        |
| EBITDA  | 91         | 47         | 185        | 138        | 211        | 165        |
| EBITDA före jämförelsestörande poster   | 92         | 79         | 198        | 160        | 243        | 204        |
| Rörelseresultat (EBIT)  | 84         | 42         | 167        | 121        | 188        | 143        |
| Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster                                 | 85         | 73         | 181        | 143        | 220        | 182        |
| Resultat efter skatt  | 73         | 26         | 129        | 74         | 137        | 82         |
| Bruttomarginal, %   | 30,6%      | 26,9%      | 30,3%      | 26,9%      | 29,5%      | 26,9%      |
| EBITDA-marginal, %  | 17,3%      | 9,4%       | 13,4%      | 10,6%      | 11,8%      | 9,6%       |
| EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %                                     | 17,4%      | 15,7%      | 14,5%      | 12,2%      | 13,6%      | 11,9%      |
| EBIT-marginal, %  | 16,0%      | 8,2%       | 12,2%      | 9,3%       | 10,5%      | 8,3%       |
| EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %                                       | 16,1%      | 14,5%      | 13,2%      | 11,0%      | 12,3%      | 10,6%      |
| Operativt kassaflöde  | 80         | 109        | 70         | 88         | 196        | 213        |
| Operativ cash conversion, %   | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 81%        | 105%       |
| Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar                       | -3         | -8         | -10        | -15        | -25        | -30        |
| Balansomslutning  | 1 603      | 1 454      | 1 603      | 1 454      | 1 603      | 1 345      |
| Sysselsatt kapital  | 1 279      | 1 120      | 1 279      | 1 120      | 1 279      | 1 071      |
| Eget kapital  | 924        | 752        | 924        | 752        | 924        | 748        |
| Nettoskuld  | 127        | 221        | 127        | 221        | 127        | 141        |
| Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel                            | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 0,5x       | 0,7x       |
| Räntetäckningsgrad, multipel  | 36,0x      | 7,8x       | 36,0x      | 7,8x       | 9,5x       | 5,8x       |
| Soliditet, %  | 57,6%      | 51,7%      | 57,6%      | 51,7%      | 57,6%      | 55,6%      |
| Nettoskuldssättningsgrad, multipel  | 0,1x       | 0,3x       | 0,1x       | 0,3x       | 0,1x       | 0,2x       |
| Avkastning på eget kapital, %   | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 16,3%      | 11,4%      |
| Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %                          | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 20,1%      | 17,0%      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %   | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 15,7%      | 13,2%      |
| Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %                    | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 18,4%      | 16,9%      |
| Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, % | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 37,6%      | 38,7%      |
| Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *                               | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK                                     | 3,04       | 1,07       | 5,36       | 3,09       | 5,67       | 3,40       |
| Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK                                 | 38,37      | 31,24      | 38,37      | 31,24      | 38,37      | 31,05      |
| Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK                         | 3,34       | 4,52       | 2,93       | 3,66       | 8,12       | 8,86       |
| Antal aktier före och efter utspädning *  | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 | 24 083 935 |

\*: För jämförbarhets skull har föregående års genomsnittligt antal aktier räknats om med hänsyn till genomförd split i juni 2016

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

| Belopp i MSEK<br>om inget annat anges  | Kv3 2016     | Kv3 2015     | 9M 2016      | 9M 2015      | R12 2016     | 12M 2015     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning  | 526,7        | 505,1        | 1 372,8      | 1 304,9      | 1 787,9      | 1 720,0      |
| Kostnad för sålda varor  | -365,3       | -369,0       | -956,2       | -953,4       | -1 261,0     | -1 258,2     |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>161,4</b> | <b>136,1</b> | <b>416,6</b> | <b>351,5</b> | <b>526,9</b> | <b>461,8</b> |
| Försäljningskostnader  | -56,9        | -50,9        | -171,0       | -160,5       | -226,3       | -215,8       |
| Administrationskostnader   | -25,0        | -37,7        | -85,6        | -87,0        | -126,8       | -128,3       |
| Forsknings- och utvecklingskostnader   | -1,7         | -1,2         | -5,4         | -4,4         | -7,2         | -6,2         |
| Övriga rörelseintäkter   | 2,3          | 1,6          | 5,8          | 27,1         | 13,3         | 34,6         |
| Övriga rörelsekostnader  | -0,1         | -7,5         | -0,9         | -8,1         | -1,8         | -9,0         |
| Andelar i intresseföretags resultat  | 4,4          | 1,3          | 7,7          | 2,9          | 10,3         | 5,6          |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>84,5</b>  | <b>41,6</b>  | <b>167,3</b> | <b>121,5</b> | <b>188,4</b> | <b>142,6</b> |
| Finansnetto  | 2,2          | -3,2         | -9,0         | -19,0        | -16,8        | -26,8        |
| <b>Resultat före skatt</b>   | <b>86,7</b>  | <b>38,4</b>  | <b>158,3</b> | <b>102,5</b> | <b>171,6</b> | <b>115,8</b> |
| Skatt  | -13,5        | -12,7        | -29,2        | -28,0        | -35,0        | -33,9        |
| <b>Resultat efter skatt</b>  | <b>73,2</b>  | <b>25,7</b>  | <b>129,1</b> | <b>74,5</b>  | <b>136,6</b> | <b>81,9</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |              |              |              |              |              |              |
| <b>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden</b> |              |              |              |              |              |              |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter      | 11,4         | 1,8          | 21,3         | -6,3         | 10,4         | -17,1        |
| Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet               | -4,2         | -3,7         | -8,1         | 2,0          | -5,0         | 5,1          |
| Vinst/förlust på säkring av råmaterial                                       | 3,4          | 0,0          | 7,9          | 0,0          | 3,4          | -4,4         |
| Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat                                | 0,2          | 0,8          | 0,1          | -0,4         | 0,4          | -0,1         |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>                                      | <b>10,8</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>21,0</b>  | <b>-4,7</b>  | <b>9,1</b>   | <b>-16,6</b> |
| <b>Totalresultat</b>   | <b>84,0</b>  | <b>24,6</b>  | <b>150,2</b> | <b>69,8</b>  | <b>145,7</b> | <b>65,3</b>  |
| <b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>                                 |              |              |              |              |              |              |
| Moderbolagets ägare  | 73,1         | 25,6         | 129,0        | 74,2         | 136,6        | 81,8         |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,3          | 0,0          | 0,1          |
| <b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>                            |              |              |              |              |              |              |
| Moderbolagets aktieägare   | 83,9         | 24,4         | 150,1        | 69,5         | 145,8        | 65,2         |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | 0,1          | 0,2          | 0,1          | 0,3          | -0,1         | 0,1          |
| Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *                      | 24 083 935   | 24 083 935   | 24 083 935   | 24 083 935   | 24 083 935   | 24 083 935   |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK                            | 3,04         | 1,07         | 5,36         | 3,09         | 5,67         | 3,40         |

\*: För jämförbarhets skull har föregående års genomsnittligt antal aktier räknats om med hänsyn till genomförd split i juni 2016

## Koncernens balansräkning i sammandrag

| Belopp i MSEK<br>om inget annat anges                        | 30 sep<br>2016 | 30 sep<br>2015 | 31 dec<br>2015 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                           | 631,6          | 618,6          | 607,1          |
| Materiella anläggningstillgångar                             | 185,3          | 184,8          | 187,1          |
| Finansiella anläggningstillgångar                            | 31,7           | 25,6           | 27,3           |
| Uppskjutna skattefordringar                                  | 0,0            | 0,1            | 0,0            |
| Andra långfristiga fordringar                                | 4,3            | 2,9            | 4,1            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                           | <b>852,9</b>   | <b>832,2</b>   | <b>825,6</b>   |
| Varulager  | 184,0          | 186,8          | 168,1          |
| Kundfordringar   | 292,8          | 240,9          | 128,8          |
| Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag              | 22,0           | 22,1           | 21,6           |
| Skattefordringar   | 0,1            | 0,0            | 1,3            |
| Övriga kortfristiga fordringar                               | 23,4           | 25,1           | 18,6           |
| Likvida medel  | 227,9          | 146,8          | 181,3          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                           | <b>750,2</b>   | <b>621,7</b>   | <b>519,7</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                      | <b>1 603,2</b> | <b>1 453,8</b> | <b>1 345,3</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |                |                |                |
| Aktiekapital   | 30,0           | 0,1            | 0,1            |
| Övrigt tillskjutet kapital                                   | 47,4           | 0,0            | 0,0            |
| Reserver   | 15,1           | 2,6            | -9,3           |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat          | 831,9          | 750,2          | 757,8          |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>924,4</b>   | <b>752,9</b>   | <b>748,6</b>   |
| Innehav utan bestämmande inflytande                          | -0,2           | -0,6           | -0,7           |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    | <b>924,2</b>   | <b>752,3</b>   | <b>747,9</b>   |
| Långfristiga räntebärande skulder                            | 354,2          | 295,7          | 250,5          |
| Övriga avsättningar  | 4,9            | 4,9            | 4,9            |
| Uppskjutna skatteskulder                                     | 30,4           | 27,0           | 29,8           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            | <b>389,5</b>   | <b>327,6</b>   | <b>285,2</b>   |
| Kortfristiga räntebärande skulder                            | 0,7            | 72,2           | 72,3           |
| Leverantörsskulder   | 127,5          | 109,9          | 74,0           |
| Skatteskulder  | 28,7           | 40,6           | 30,7           |
| Övriga kortfristiga skulder                                  | 132,7          | 151,2          | 135,3          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            | <b>289,5</b>   | <b>373,9</b>   | <b>312,2</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        | <b>1 603,2</b> | <b>1 453,8</b> | <b>1 345,3</b> |

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

| Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)     | 9M 2016      | 9M 2015      | 12M 2015     |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>          |              |              |              |
| Ingående balans  | 748,6        | 683,0        | 683,0        |
| Summa totalresultat                                      | 150,1        | 69,5         | 65,2         |
| Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande | 0,0          | 0,5          | 0,5          |
| Nyemission genom utnyttjande av warrants                 | 48,6         | 0,0          | 0,0          |
| Återköp av warrants                                      | -23,0        | 0,0          | 0,0          |
| <b>Utgående balans</b>                                   | <b>924,4</b> | <b>752,9</b> | <b>748,6</b> |
| <i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>               |              |              |              |
| Ingående balans  | -0,7         | 2,4          | 2,4          |
| Summa totalresultat                                      | 0,1          | 0,3          | 0,1          |
| Förvärv  | 0,4          | 0,0          | 0,0          |
| Transaktioner med moderbolagets aktieägare               | 0,0          | -3,3         | -3,3         |
| <b>Utgående balans</b>                                   | <b>-0,2</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,7</b>  |
| <b>Summa eget kapital, utgående balans</b>               | <b>924,2</b> | <b>752,3</b> | <b>747,9</b> |

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| Belopp i MSEK, om inget annat anges  | Kv3 2016     | Kv3 2015     | 9M 2016      | 9M 2015      | R12 2016     | 12M 2015     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |              |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat  | 84,2         | 41,6         | 167,0        | 121,5        | 188,1        | 142,6        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                  | 2,4          | 17,0         | 5,9          | 5,0          | -5,0         | -6,0         |
| Erhållna räntor  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Betalda räntor   | -0,7         | 0,0          | -9,0         | -9,7         | -11,9        | -12,7        |
| Erhållen utdelning   | 0,6          | 0,9          | 6,0          | 6,9          | 6,0          | 6,9          |
| Betald inkomstskatt  | -6,5         | -1,8         | -33,4        | -0,9         | -45,7        | -13,2        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> | <b>79,9</b>  | <b>57,7</b>  | <b>136,5</b> | <b>122,9</b> | <b>131,6</b> | <b>117,9</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                               |              |              |              |              |              |              |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager  | 5,5          | 19,0         | -10,1        | -10,3        | 8,2          | 8,0          |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                      | 14,0         | 17,7         | -152,9       | -107,6       | -36,2        | 9,1          |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder   | -21,7        | -2,9         | 52,0         | 62,2         | 7,9          | 18,1         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>77,7</b>  | <b>91,5</b>  | <b>25,5</b>  | <b>67,1</b>  | <b>111,5</b> | <b>153,1</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |              |              |              |              |              |              |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                      | 0,0          | 0,0          | -6,5         | 0,0          | -6,5         | 0,0          |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar  | -3,3         | -7,7         | -8,8         | -18,1        | -18,1        | -27,4        |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                      | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,1          | 0,2          | 0,3          |
| Förvärv av andelar i intresseföretag   | -0,2         | 0,0          | -3,2         | 0,0          | -3,6         | -0,3         |
| Avyttring av andelar i intresseföretag   | 0,3          | 0,5          | 0,8          | 0,5          | 0,8          | 0,5          |
| Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar                             | 0,5          | 1,6          | 2,4          | -2,0         | 2,6          | -1,9         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-2,6</b>  | <b>-5,5</b>  | <b>-15,2</b> | <b>-19,5</b> | <b>-24,6</b> | <b>-28,8</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |              |              |              |              |              |              |
| Amortering av lån  | -0,2         | -36,3        | -342,8       | -36,8        | -378,1       | -72,1        |
| Upptagande av nya lån  | 0,0          | 0,0          | 347,6        | 0,0          | 347,6        | 0,0          |
| Nyemission i samband med utnyttjande av warrants                                   | 0,0          | 0,0          | 48,6         | 0,0          | 48,6         | 0,0          |
| Utdelning/återköp av warrants  | 0,0          | 0,0          | -23,0        | 0,0          | -23,0        | 0,0          |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande                                     | 0,4          | -2,6         | 0,4          | -2,6         | 0,2          | -2,8         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>0,2</b>   | <b>-38,9</b> | <b>30,9</b>  | <b>-39,4</b> | <b>-4,6</b>  | <b>-75,0</b> |
| Periodens kassaflöde   | 75,2         | 47,0         | 41,2         | 8,2          | 82,3         | 49,3         |
| Likvida medel vid periodens början   | 149,6        | 99,4         | 181,3        | 138,8        | 146,8        | 138,8        |
| Valutakursdifferens i likvida medel  | 3,1          | 0,4          | 5,4          | -0,3         | -1,1         | -6,8         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>  | <b>227,9</b> | <b>146,8</b> | <b>227,9</b> | <b>146,8</b> | <b>227,9</b> | <b>181,3</b> |

## Noter

### Not 1 – Redovisningsprinciper

Kvartalsrapporten presenteras i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" som den har antagits av EU samt kompletterade danska krav för upprättande av information för delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU samt den danska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som de som beskrivs i not 1 till Nordic Waterproofings årsredovisning för 2015. Inga nya redovisningsprinciper som gäller från 2016 har haft någon betydande effekt på Nordic Waterproofing.

De finansiella rapporterna presenteras i SEK avrundat till närmaste hundratusental, om inte annat anges. Denna avrundningsprocess kan leda till att summan av delposterna i en eller flera rader eller kolumner inte motsvarar totalsumman för raden eller kolumnen.

### Not 2 – Alternativa nyckeltal

I denna rapport redovisar Nordic Waterproofing vissa finansiella nyckeltal vilka inte är fastställda av IFRS. Koncernen anser att dessa nyckeltal är viktiga och kompletterande information som underlättar för investerare och bolagets ledning att bedöma relevanta trender. Nordic Waterproofings definition av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolags definition av samma termer. Dessa nyckeltal ska således betraktas som ett komplement, snarare än ersättning, för nyckeltal som är fastställda av IFRS. De alternativa nyckeltalen som inte är fastställda av IFRS och som inte beskrivs på annan plats i denna rapport presenteras under rubriken "Definitioner – Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS".

### Not 3 – Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen. För mer detaljerad information, se sid 4.

### Not 4 – Jämförelsestörande poster

Beskrivning och belopp av jämförelsestörande poster – poster som är av engångskaraktär till följd av karaktär, storlek eller omfattning – finns beskrivna och förklarade på sid 5.

### Not 5 – Emissioner, återköp och återbetalning samt värdepapper

I samband med börsnoteringen i juni 2016 ersattes den externa finansieringen (se detaljerad information under rubriken "Finansiell ställning och likviditet" på sid 6). Dessutom emitterades bonusaktier och warranter antingen nyttjats eller sålts tillbaka till bolaget (se detaljerad information under rubriken "Aktier och aktiekapital" på sid 6).

### Not 6 – Risker och osäkerhetsfaktorer

Nordic Waterproofings verksamhet är föremål för olika risker och kan delas in i operativa, finansiella och externa risker. Operativa risker omfattar bland annat garanti- och produktansvar, nyckelpersonal, avbrott i produktionen, IT-system, immateriella rättigheter, produktutveckling, omstrukturering, förvärv och integration, försäkring och bolagsstyrning. Finansiella risker omfattar främst förändringar i växelkurser och räntesatser samt risker som hör samman med förluster i kundfordringar, likviditetsrisk, kapacitet att skaffa kapital, finansiell kreditrisk och risker som hör samman med goodwill. Externa risker omfattar bland annat risker som hör samman med marknadstrender, konkurrens, råvarupriser, politiska beslut, rättsliga tvister, skatte- och miljörisker samt väderförhållanden.

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera



kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten. Riskerna beskrivs i koncernens årsredovisning för 2015 samt i prospektet i samband med börsnoteringen i juni 2016. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

## Not 7 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att kurssäkra prisrisken som uppstår till följd av en hög sannolikhet för framtida köp av bitumenprodukter. De redovisas i balansräkningsposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder", och säkringsredovisning tillämpas från och med december 2015. Det verkliga värdet av dessa råvaruderivat har fastställts genom en diskontering av differensen mellan det avtalade priset och de framtida priserna på redovisningsdagen för den återstående avtalsperioden. Per den 30 september 2016 hade koncernen säkrat beräknade inköpsvolymen av bitumen med leverans januari–mars samt delar av beräknade inköp under perioden april–juni 2017, totalt motsvarande 13 000 ton, eller motsvarande 35 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen (9,300 ton, motsvarande ca 26 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen, hade säkrats vid utgången av motsvarande tidpunkt föregående år).

Under november 2016, säkrades den återstående andelen av beräknade volymer för leverans april–juni samt för beräknade volymer under perioden juli–september 2017, genom derivatinstrument motsvarande 17 100 ton, eller omkring 45 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen.

Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13. Det verkliga värdet av förvärvskrediten till fast ränta har beräknats som nuvärdet av förväntade betalningar, diskonterad med en faktor som motsvarar relevanta EUR 0-kuponpriser med tillägg av en beräknad kreditspread. Då koncernen inte har ingått några betydande finansieringsavtal före återbetalningen av förvärvskrediten har spreaden, som utgör en väsentlig del av beräkningarnas förutsättningar, baserats på en uppskattning som inte kunnat stödjas på faktiska data (nivå 3 i värderingshierarkin i IFRS 13). Det redovisade värdet för finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde utgör en rimlig approximation av deras verkliga värden.

| Finansiella instrument<br>Belopp i MSEK, om inte annat anges | Redovisat värde |                 | Verkligt värde  |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30 sept<br>2016 | 30 sept<br>2015 | 30 sept<br>2016 | 30 sept<br>2015 |
| <b>Värderingsnivå 2:</b>                                     |                 |                 |                 |                 |
| Tillgångar värderade till verkligt värde                     | 3               | 0               | 3               | 0               |
| Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde         | 337             | 290             | 337             | 290             |
| Skulder värderade till verkligt värde                        | 0               | 5               | 0               | 5               |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde            | 522             | 373             | 522             | 373             |
| <b>Värderingsnivå 3:</b>                                     |                 |                 |                 |                 |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde            | 0               | 136             | 0               | 151             |

## Not 8 – Rörelsesegment

Nordic Waterproofings verksamhet och grunden för indelningen i segment är de olika produkter eller tjänster som varje segment levererar. Koncernens rörelsesegment består av Products & Solutions och Installation Services. Products & Solutions omfattar försäljning av både egentillverkade produkter och lösningar samt externt inköpta varor och tillhörande tjänster. Installation Services omfattar koncernens hel- och delägda entreprenörsverksamheter inom takläggning. Koncernposter och Elimineringar omfattar moderbolagsfunktioner, däribland finansiell funktion, samt eliminering av intern försäljning från Products & Solutions till Installation Services.

Information om nettoförsäljningen från externa kunder samt rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster per segment framgår av tabellerna på sida 9.

Internprissättningen mellan segmenten fastställs på armslängds avstånd, dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, är välinformerade och har ett intresse av att transaktionen genomförs. Tillgångar och investeringar redovisas baserat på var tillgången är allokerad.

| Belopp i MSEK<br>om inget annat anges                             | Products & Solutions |              | Installation Services |            | Koncerngemensamt<br>och eliminerings |              | Koncernen    |              |
|---|----------------------|--------------|-----------------------|------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 9M 2016              | 9M 2015      | 9M 2016               | 9M 2015    | 9M 2016                              | 9M 2015      | 9M 2016      | 9M 2015      |
| Intäkter från externa kunder                                      | 971                  | 951          | 402                   | 354        | 0                                    | 0            | 1 373        | 1 305        |
| Intäkter från andra segment                                       | 72                   | 61           | 0                     | 0          | -72                                  | -61          | 0            | 0            |
| <b>Intäkter, totalt</b>   | <b>1 043</b>         | <b>1 011</b> | <b>402</b>            | <b>354</b> | <b>-72</b>                           | <b>-61</b>   | <b>1 373</b> | <b>1 305</b> |
| EBITDA före jämförelsestörande poster                             | 200                  | 172          | 17                    | 3          | -19                                  | -16          | 198          | 160          |
| Avskrivning på materiella anläggningstillgångar                   | -14                  | -13          | -1                    | -1         | -1                                   | 0            | -15          | -15          |
| Avskrivning på immateriella anläggningstillgångar                 | -2                   | -2           | 0                     | 0          | 0                                    | 0            | -2           | -2           |
| <b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>                        | <b>184</b>           | <b>157</b>   | <b>17</b>             | <b>2</b>   | <b>-20</b>                           | <b>-16</b>   | <b>181</b>   | <b>143</b>   |
| Jämförelsestörande poster   | -2                   | 6            | 1                     | -1         | -13                                  | -27          | -14          | -22          |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                     | <b>182</b>           | <b>163</b>   | <b>18</b>             | <b>2</b>   | <b>-33</b>                           | <b>-43</b>   | <b>167</b>   | <b>121</b>   |
| Finansnetto   |                      |              |                       |            |                                      |              | -9           | -19          |
| <b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>     |                      |              |                       |            |                                      |              | <b>158</b>   | <b>102</b>   |
| Skatt   |                      |              |                       |            |                                      |              | -29          | -28          |
| <b>Resultat för perioden</b>                                      |                      |              |                       |            |                                      |              | <b>129</b>   | <b>74</b>    |
| <i>Tillgångar</i>   |                      |              |                       |            |                                      |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)    | 555                  | 550          | 70                    | 69         | 6                                    | 0            | 632          | 619          |
| Materiella anläggningstillgångar                                  | 180                  | 177          | 3                     | 4          | 2                                    | 4            | 185          | 185          |
| Andelar i intresseföretag   | 0                    | 0            | 22                    | 14         | 0                                    | 0            | 22           | 14           |
| Varulager   | 182                  | 185          | 2                     | 2          | 0                                    | 0            | 184          | 187          |
| Övriga tillgångar   | 284                  | 237          | 110                   | 92         | -52                                  | -38          | 342          | 291          |
| Ej allokerade tillgångar  |                      |              |                       |            | 237                                  | 159          | 237          | 159          |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>1 201</b>         | <b>1 149</b> | <b>209</b>            | <b>180</b> | <b>194</b>                           | <b>125</b>   | <b>1 603</b> | <b>1 454</b> |
| <i>Skulder och Eget kapital</i>                                   |                      |              |                       |            |                                      |              |              |              |
| Eget kapital  |                      |              |                       |            | 924                                  | 752          | 924          | 752          |
| Övriga skulder  | 254                  | 222          | 61                    | 55         | -50                                  | -11          | 265          | 266          |
| Ej allokerade skulder   |                      |              |                       |            | 414                                  | 436          | 414          | 436          |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                             | <b>254</b>           | <b>222</b>   | <b>61</b>             | <b>55</b>  | <b>1 288</b>                         | <b>1 177</b> | <b>1 603</b> | <b>1 454</b> |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar | 12                   | 14           | 1                     | 1          | 2                                    | 3            | 15           | 18           |

## Not 9 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag angivna i not 34 i årsredovisning för 2015. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det tredje kvartalet 2016.

## Definitioner

### Nyckeltal, enligt IFRS

Resultat per aktie Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier

### Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Avkastning på eget kapital Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande

Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare med återlagda jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande

Avkastning på sysselsatt kapital Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans

Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans

Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster exklusive goodwill Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans och exklusive goodwill

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden

EBIT Rörelseresultat

EBIT-marginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

EBITDA Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar

EBITDA-marginal Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen

Jämförelsestörande poster Resultatposter som är av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på resultatet och som därför utgör viktiga justeringar för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen

R12 De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader

Nettoskuld Räntebärande skulder minus likvida medel

Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster Nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster

Nettoskuldsättningsgrad Nettoskuld i förhållande till eget kapital

Operativ cash conversion Operativt kassaflöde som procent av EBITDA före jämförelsestörande poster under perioden

Operativt kassaflöde EBITDA före jämförelsestörande poster plus utdelning från andelar i intresseföretag, minus kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och resultat från andelar i intresseföretag

Organisk tillväxt Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernbolag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden

Räntetäckningsgrad Resultat efter finansnetto plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader

Soliditet Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen

Sysselsatt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder



## Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing i sin nuvarande form etablerades 2011 av Axcel genom en sammanslagning mellan svenska och danska dotterföretag till Trelleborg AB:s respektive Lemminkäinen Oy:s takläggningsverksamhet. Idag är Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. I Finland och Danmark, genom delägda franchisebolag, tillhandahåller Bolaget dessutom installationstjänster. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under nio varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Mataka, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett och SealEco. Nordic Waterproofing är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

### Affärsmodell

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar ett komplett sortiment av produkter och lösningar för skydd av byggnader och infrastruktur. Våra produkter kännetecknas av hög kvalitet anpassad till lokala klimatförhållanden och byggnadsstandarder. Grunden i vårt erbjudande är produkter och tjänster som är enkla att använda samt har energi- och miljötänkande. Vår höga servicenivå bygger på smarta logistiklösningar, förståelse av våra kunders nuvarande och framtida behov och alla våra engagerade medarbetares snabba och kunniga bemötande.

### Finansiell kalender

|                                       |                            |
|---------------------------------------|----------------------------|
| Bokslutskommuniké 2016                | 14 februari 2017           |
| Årsredovisning 2016                   | Första veckan i april 2017 |
| Årsstämma 2017, Stockholm             | 27 april                   |
| Delårsrapport, januari-mars 2017      | 9 maj 2017                 |
| Delårsrapport, januari-juni 2017      | 15 augusti 2017            |
| Delårsrapport, januari-september 2017 | 7 november 2017            |

### För mer information, vänligen kontakta

|                                      |                      |
|--------------------------------------|----------------------|
| Martin Ellis, VD och koncernchef     | tel: +45 31 21 36 69 |
| Jonas Olin, CFO                      | tel: 0708 29 14 54   |
| Anders Antonsson, Investor Relations | tel: 0709 99 49 70   |

Denna information är sådan information som Nordic Waterproofing Holding A/S är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 november 2016, kl. 08:00 CET.

Denna rapport innehåller framtidsinriktade uttalanden som är baserade på de nuvarande förväntningarna hos ledningen för Nordic Waterproofing. Trots att ledningen tror att de förväntningar som avspeglas i dessa framtidsinriktade uttalanden är skäliga kan det inte lämnas någon försäkran om att dessa förväntningar kommer att infrias. Därför kan resultaten skilja sig väsentligt från de som antyds i de framtidsinriktade uttalandena till följd av bland annat förändringar i de ekonomiska, marknads- och konkurrensrelaterade förutsättningarna, ändringar av regelverk och andra statliga åtgärder, svängningar i växelkurser och andra faktorer.

Den svenska versionen är en översättning av det engelska originalet. Vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen.

