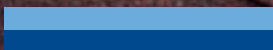


NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S, CVR: 33395361

ÅRSREDOVISNING

2016



NORDIC 
WATERPROOFING
We make waterproofing easy

INNEHÅLL

2016 i korthet.....	1
Verksamhetsberättelse.....	2-9
VD och koncernchef.....	2
Resultat och framtid.....	4-7
Kommentarer årets resultat.....	4
Säsongsvariationer.....	8
Femårsöversikt.....	9
Strategi och verksamhet.....	10-27
Affären och våra mål.....	10
Våra strategier.....	12
Vår affärsmodell.....	14
Vår marknad.....	16
Vårt erbjudande.....	18
Product & Solutions.....	20
Installation Services.....	23
Produktion, inköp och logistik.....	24
Vår produktutveckling.....	26
Vår organisation.....	27
Styrning och ansvar.....	28-41
Vårt ansvar.....	28
Våra risker och riskhantering.....	30
Vår bolagsstyrning.....	32
Styrelsen.....	38
Koncernledningen.....	40
NWG-aktien.....	42-44
Finansiell information.....	45-79
Resultaträkning för koncernen.....	46
Rapport över koncernens totalresultat.....	46
Balansräkning för koncernen.....	47
Kassaflödesanalys för koncernen.....	48
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.....	49
Koncernens noter.....	50
Resultaträkning för moderbolaget.....	77
Balansräkning för moderbolaget.....	77
Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.....	78
Moderbolagets noter.....	78
Koncernledningens och styrelsens försäkran.....	80
Revisionsberättelse.....	81
Finansiella definitioner och ordlista.....	84
Aktieägarinformation.....	85
Information om årsstämman 2017.....	85

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt bolag med säte i Vejen, Danmark. Organisationsnummer: 33395361. LEI kod: 549300EJEXC4KOSUI651. Koncernens operationella huvudkontor ligger i Helsingborg, Sverige.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den engelska språkversionen är originaldokumentet och vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen. Den tryckta versionen av årsredovisningen distribueras endast till de aktieägare som beställt den. Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com. Årsredovisningen 2016 publicerades i april 2017.

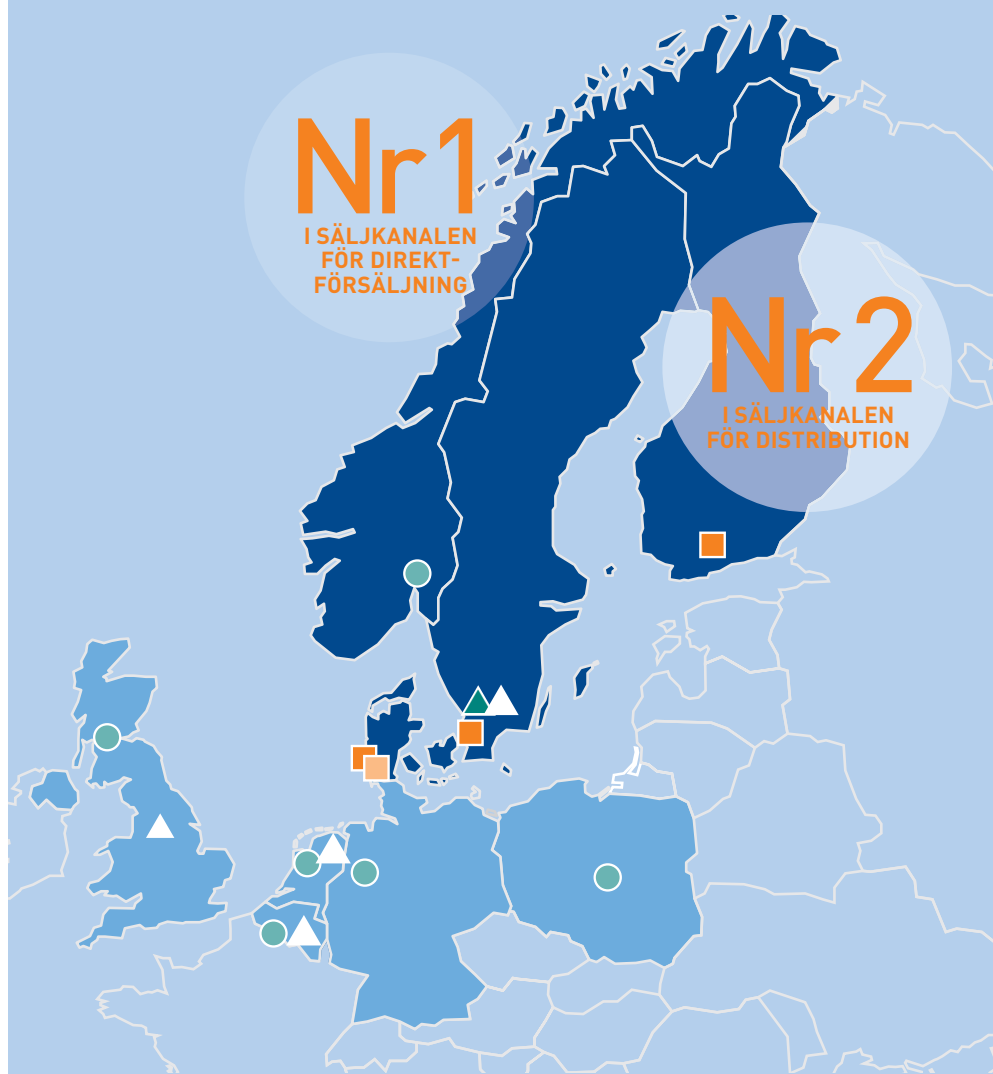
Alla belopp är uttryckta i svenska kronor. Kronor är förkortat till SEK och miljoner kronor MSEK. Sifferuppgifter inom parantes avser föregående år 2015 om inte annat anges.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Nordic Waterproofing nuvarande förväntningar. Ingen garanti kan lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, variationer i valutakurser och andra faktorer.

Årsredovisningen är producerad i samarbete med RHR/CC i Malmö.

LEDANDE PÅ DEN NORDISKA TÄTSKIKTSMARKANDEN

Nordic Waterproofing är marknadsledande på den nordiska tätskiktmarknaden. Koncernen utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av produkter och lösningar för skydd av byggnader och infrastruktur. Grundläggande i erbjudandet är energi- och miljöbesparande produkter som är enkla att installera.



- Bitumenproduktionsenheter och försäljningskontor
- Produktionsenhet för flytande bitumen och försäljningskontor
- ▲ EPDM-produktionsenhet och försäljningskontor
- ▲ EPDM-prefabriceringsenheter
- Försäljningskontor
- Huvudsakligen bitumenmarknad
- Huvudsakligen EPDM-marknad

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar och distribuerar produkter för dagens och framtida generationers tak.



TVÅ RÖRELSESEGMENT MED BRETT SORTIMENT AV PRODUKTER OCH TJÄNSTER

PRODUCTS & SOLUTIONS

Nordic Waterproofing erbjuder egenproducerade tätskiktprodukter samt tjänster främst för platta och lutande tak samt produkter tillverkade av underleverantörer, såsom plastfilm, fundament och fuktbarriärer som komplement till koncernens egna produkter.



INSTALLATION SERVICES

Nordic Waterproofing erbjuder nyckelfärdiga installationstjänster i Danmark och Finland, både för kompletta tätskiktslösningar och separata installationstjänster. Koncernens installationsverksamhet utgörs av egna installatörer i Finland, under varumärkena AL-Katot och Kerabit-Pro, och i Danmark erbjuds tjänster via franchising under varumärkena Phønix Tags och Hetag Tagdækning.



NETTOOMSÄTTNINGEN PER SEGMENT 2016*

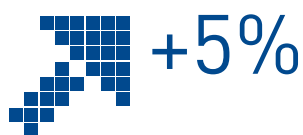


RÖRELSERESULTAT (EBIT) FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER SEGMENT 2016*

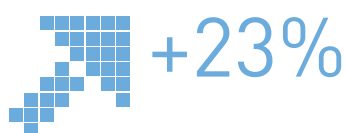


* Exklusive internförsäljning och resultat.

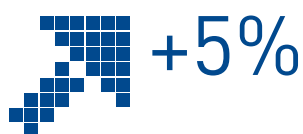
2016 | KORTHET



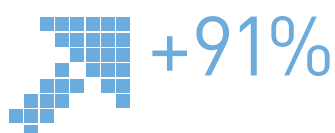
2016 var ett bra år för Nordic Waterproofing, med rekordresultat och leverans på tillväxtmål. Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 1 813 MSEK (1 720).



Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för helåret 2016 ökade med 23 procent till 224 MSEK (182). Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster ökade till 12,3 procent (10,6).



Den organiska tillväxten var 5 procent för 2016.



Vinsten per aktie för helåret 2016 uppgick till 6,49 (3,40), en ökning med 90,9 procent.

3,75 SEK

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 27 april 2017 att besluta om utdelning om 3,75 kronor per aktie, totalt 90 MSEK. Detta motsvarar cirka 58 procent av nettovinsten.

FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK (om inget annat anges)	2016	För- ändring	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 813,1	5%	1 720,0	1 678,7	1 668,0	1 671,7
Bruttoresultat	540,4	17%	461,8	417,0	396,9	350,0
Bruttomarginal, %	29,8%	11%	26,8%	24,8%	23,8%	20,9%
EBITDA	230,8	40%	164,6	143,0	141,1	97,0
EBITDA före jämförelsestörande poster	248,1	21%	204,2	186,9	160,5	129,7
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,7%	15%	11,9%	11,1%	9,6%	7,8%
Rörelseresultat (EBIT)	206,3	45%	142,6	121,5	122,2	77,1
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	223,6	23%	182,2	165,4	141,6	109,8
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,3%	16%	10,6%	9,9%	8,5%	6,6%
Resultat efter skatt	156,3	91%	81,9	76,9	71,0	27,2
Operativt kassaflöde	211,4	7%	197,1	188,6	132,5	105,9
Nettoskuld	24,9	-82%	141,4	259,0	360,8	404,2
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	6,49	91%	3,40 ¹⁾	3,19 ¹⁾	2,95 ¹⁾	1,13 ¹⁾

1) För jämförbarhets skull har föregående års genomsnittligt antal aktier räknats om med hänsyn till genomförd split i juni 2016.

För mer information se finansiella definitioner sidan 84.

MED KUNDEN I CENTRUM



Jag är stolt över att kunna presentera vårt bästa år någonsin, såväl i termer av försäljning som resultat. Den organiska tillväxten i merparten av våra marknader, i kombination med den fördelaktiga kostnadsutvecklingen, bidrog till årets resultat.

2016 | SIFFROR

Under 2016 har vi kunnat redovisa en fortsatt god tillväxt och ett starkt resultat. Nettoomsättningen ökade med 5 procent, från 1 720 till 1 813 MSEK. Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster för helåret 2016 ökade med 23 procent, från 182 MSEK till 224 MSEK.

EBIT-marginalen var 12,3 procent (10,6), en följd av effektiv verksamhet och fördelaktiga råvarupriser. Resultat per aktie för helåret 2016 uppgick till 6,49 SEK (3,40), en ökning om 91 procent.

I linje med vårt rörelseresultat uppgick det operativa kassaflödet, till 211 MSEK (197). Detta stärker vår finansiella position ytterligare och nettoskulden har minskat till 25 MSEK vid utgången av 2016. Detta är bakgrunden till att styrelsen föreslår en utdelning om 3,75 SEK per aktie, vilket även ger oss utrymme för ytterligare förvärv.

FRAMGÅNGSRIK NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Genom noteringen av Nordic Waterproofings aktier i juni 2016 fick vi ytterligare möjligheter till fortsatt utveckling och expansion.

Handeln i NWG:s aktie påbörjades den 10 juni, med ett introduktionspris om 71 SEK per aktie, vilket motsvarade ett börsvärde om 1,7 miljarder SEK.

Noteringen möttes av intresse från såväl svenska som internationella institutionella investerare. Vi välkomnar våra nya ägare, som genom att delta i vårt erbjudande har visat att de har förtroende och intresse för att vara en del av utvecklingen av framtidens Nordic Waterproofing.

I slutet av 2016 var aktiekursen 86,50 kronor per aktie, vilket var en ökning med 22 procent under året.

ETT NATURLIGT STEG

2012 undertecknade Nordic Waterproofing FN:s Global Compact och har därmed åtagit sig att upprätthålla tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och anti-korruption. Detta kommer att avspeglas ytterligare i vår strategi, riktlinjer och normer som säkerställer att vi fortsätter leverera långsiktig kommersiell framgång och samtidigt motsvarar förväntningarna från olika intressenter.

UPPDATERAD STRATEGI

Vårt övergripande mål är tydligt, vi gör det enkelt att skydda och täta byggnader och infrastrukturer. Detta betyder att vi ser till att våra kunder får sin produkt, i rätt volym och i rätt kvalitet, levererad när den ska användas, vilket ofta betyder väldigt korta ledtider.

Vi fortsätter att bredda och fördjupa vårt produktsortiment och tjänsteutbud och med de nya produktkategorierna blir Nordic Waterproofing till en "one-stop-shop", d v s att vi kan tillhandahålla kompletta tätskiktslösningar. Parallellt studerar vi möjligheterna att integrera verksamheter närmare kunder och slutanvändare. Detta kommer att ge oss ökad tillgång till marknadsinsikt och större del av värdeskapandet.

En viktig del för att kunna förverkliga denna strategi i närtid är förvärv av befintliga verksamheter. Vi fokuserar på förvärv av små och medelstora bolag som vänder sig till vår existerande kundbas i våra geografiska hemmamarknader, de nordiska länderna, men även i Storbritannien, Benelux och i övriga europeiska länder.



Våra kunder kan räkna med att få sin produkt, i rätt volym och med rätt kvalitet, levererad när den ska användas, vilket ofta betyder korta ledtider.”

NYA FÖRVARV TILLFÖR VÄRDEN

Redan i inledningen av 2017 genomförde koncernen två förvärv, och levererar därmed enligt vår målsättning att utveckla verksamheten genom både intern och extern tillväxt.

EPDM Systems är ett nederländskt bolag som levererar EPDM-produkter, med en affärsmodell som ligger nära den i vårt belgiska dotterbolag. Detta förvärv är ett framgångsrikt exempel på verksamhet som ligger nära våra kunder och slutkunder.

SPT-Painting är en finsk leverantör av flytande produkter för byggnader, ytskikt och fartyg. Förvärvet utgör ett tillägg till vår existerande produktportfölj i ett växande segment.

Med vår starka balansräkning finns fortsatta förutsättningar att genomföra förvärv, och vi har genom åren byggt en gedigen erfarenhet att integrera förvärvade verksamheter.

EFFEKTIV ORGANISATION

Nordic Waterproofings verksamhet leds av en utomordentligt erfaren och motiverad

ledningsgrupp. Vår decentraliserade organisation säkerställer att vi är nära kunder och marknad, vilket i sin tur är en viktig förutsättning för att vi ska kunna agera snabbt och rätt. Samtidigt använder vi våra interna resurser genom att dela kunskap, använda centrala inköpsrutiner och gemensam produktutveckling.

SAMMANFATTNING

Inom Nordic Waterproofing strävar vi efter att skapa en arbetsmiljö som alla medarbetare uppfattar som kreativ och motiverande. Vi är övertygade om att detta är en viktig förutsättning för oss att möta våra kunders förväntan.

Jag vill i detta sammanhang tacka alla våra kunder för deras, i många fall långvariga, relationer samt alla mina kolleger i Nordic Waterproofing för deras bidrag till ett rekordår.

Martin Ellis

VD och koncernchef
Nordic Waterproofing Holding A/S

Noteringen möttes av intresse från såväl svenska som internationella institutionella investerare. Vi välkomnar våra nya ägare, som genom att delta i vårt erbjudande har visat att de har förtroende och intresse för att vara en del av utvecklingen av framtidens Nordic Waterproofing.”



Vid börsintroduktionen den 10 juni 2016 ringde Nordic Waterproofings koncernledning i klockan och handeln av aktien startade på Nasdaq Stockholm.

BÄSTA ÅRET NÅGONSIN

Nordic Waterproofings verksamhet är indelad i följande två rörelsesegment: Products & Solutions och Installation Services.

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens omsättning år 2016 hade en organisk tillväxt om 5 procent jämfört med 2015, från 1 720 till 1 813 MSEK, med bidrag från båda rörelsesegmenten. Rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 3 procent, trots en svagare försäljning i Sverige, och rörelsesegmentet Installation Services redovisade en ökning om 14 procent beroende på en förbättrad efterfrågan i Finland. Även Danmark fortsatte att visa en mycket gynnsam efterfrågeutveckling. Den svenska verksamheten fortsatte att minska på grund av flera orsaker: reducerade ROT-avdrag, svagare efterfrågan i Gör Det Själv-försäljningen, striktare amorteringsregler som genomdrevs under sommaren samt en något svagare försäljning av infrastrukturrelaterade produkter. Försäljningen i Norge ökade främst till följd av ökade marknadsandelar inom direktförsäljning till platta tak. Den finska marknaden utvecklades stabilt, främst till följd av säsongeffekter. Vädret var i allmänhet gynnsamt under året och i synnerhet under det fjärde kvartalet, med undantag för ett par vinterdagar i Sverige i mitten av november.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för 2016 ökade till 206 MSEK (143) och rörelsemarginalen ökade till 11,4 procent (8,3). Jämförelsestörande poster uppgick till -18 MSEK (-39), främst bestående av kostnader i samband med noteringen av bolaget. Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelse-

störande poster ökade under året till 224 MSEK (182). Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster ökade till 12,3 procent (10,6). Årets goda ekonomiska utveckling baseras på en kombination av organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten på de flesta av koncernens marknader, en gynnsam utveckling av kostnadsläget, men också gynnsamma väderförhållanden under fjärde kvartalet i alla nordiska länder.

FINANSNETTO

Finansnettot blev 14 MSEK lägre än föregående år och uppgick till -13 MSEK (-27). Nordic Waterproofing huvudsakliga externa finansiering ersattes med förbättrade villkor jämfört med det tidigare avtalet i samband med börsintroduktionen

i juni 2016. Räntekostnaderna har minskat väsentligt jämfört med 2015 tack vare den lägre räntemarginalen. Finansnettot påverkades också positivt av valutakurs-effekter i interna euro-nominerade lån inom koncernen.

SKATTER

Inkomstskatten för 2016 ökade till -37 MSEK (-34). Koncernens effektiva skattesats för året uppgick till 19 procent (29) 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.

REDOVISNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2016	2015
Rörelseresultat (EBIT)	206	143
Kostnader i samband notering av företaget inkl VD-byte	14	47
Värdejustering av råmaterialderivat (innan säkringsredovisning tillämpats)	0	-22
Avsättning produktintroduktion	0	7
Omstruktureringskostnader	1	5
Övrigt	3	2
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	224	182
Rörelsemarginal (EBIT) före jämförelsestörande poster, %	12,3%	10,6%

FÖRVÄRV 2017:

Den 24 januari 2017 förvärvade Nordic Waterproofing aktiemajoriteten i det nederländska bolaget EPDM Systems B.V. Det nederländska bolaget stärker Nordic Waterproofings ställning i den nederländska marknaden för prefabrikation och distribution av takmaterial i EPDM-gummiduk.

EPDM startade sin verksamhet 1997 och är idag en av de ledande leverantörerna av EPDM-produkter för användning i byggnader och infrastruktur. Majoriteten av kunderna är installatörer och bygghandeln. Bolaget har sin verksamhet i Lemelerveld, har 34 medarbetare och en årlig extern försäljning om cirka 80 MSEK. Bolaget var i starten ensam importör av EPDM-materialet Prelasti till den nederländska marknaden. Nuvarande VD, Edwin van Dijk, började sin karriär inom EPDM Systems 1998, som säljare och har varit delaktig i bolagets expansion till dess nuvarande position. Han blev delägare 2004.

EPDM Systems påbörjade 2003 utvecklingen av självhäftande EPDM för användning i avloppssystem respektive fasader. Tre år senare började EPDM Systems att sälja varumärket Geotop för leveranser av dammar och geomembran till handelsträdgårdar samt installation av EPDM-geomembran till dammar för privat och industriellt bruk, inklusive simbassänger samt vattenförsörjning. År 2007 förvärvade EPDM Systems verksamheten i Topskin BV (med sitt eget varumärke Topskin EPDM) och utvecklade varumärket till ett av marknadens ledande, främst bland bygghandlarna. 2011 introducerade EPDM Systems Superseal och därmed kan bolaget erbjuda en komplett portfölj av EPDM-produkter.

”Bolaget är en pålitlig partner för våra kunder med vårt fokus på hållbara produkter och erbjudande som omfattar en komplett portfölj för tak, fasader, avlopp och användning i anläggningsbranschen”, säger van Dijk. ”Kort sagt, våra kunder tycker om vår höga kvalitet i såväl produkter som tjänster. Varje dag fokuserar vi på att möta våra kunders krav på korta ledtider och bästa kundstöd. Vårt bolags kultur är informell och kännetecknas av att vi är en stark och motiverad grupp som också levererar enligt våra egna höga krav.”

Nordic Waterproofing Holding A/S' dotterbolag SealEco AB har förvärvat 67 procent av aktierna i EPDM Systems B.V. för 17 MSEK på kassa- och skuldfri basis.



ÅRETS RESULTAT

Resultat efter skatt för året ökade till 156 MSEK (82). Resultatförbättringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till högre försäljningsvolymen i båda segmenten, gynnsamma priser på råvaror, bortsett från en jämförelsestörande bokföringspost som påverkades negativt av kostnader i samband med noteringen av bolaget föregående år.

BALANSRÄKNING

Balansomslutningen ökade till 223 MSEK och uppgick till 1 568 MSEK (1 345).

Eget kapital ökade med 216 MSEK och uppgick till 964 MSEK vid årets slut. Ingen utdelning har betalats ut under året, medan det tidigare incitamentsprogrammet avslutades i juni 2016 gav ett positivt nettokassaflöde av 26 MSEK (0) när optioner såldes tillbaka till företaget eller

exekverades och nya aktier emitterades. Soliditeten var 61,5 procent (55,6) i slutet av året.

Nordic Waterproofings huvudsakliga externfinansiering ersattes i samband med börsintroduktionen i juni 2016. 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 förbindelser som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har uppfyllt villkoren i kreditavtalet varje kvartal.

Koncernens nettoskuld har fortsatt att minska till följd av det starka kassaflödet. Nettoskulden uppgick till 25 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 141 MSEK vid slutet av motsvarande period

föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 328 MSEK (181) vid periodens slut. Ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 138 MSEK (132) var utnyttjad vid utgången av året, varför total tillgänglig likviditet uppgick till 466 MSEK (313).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 0,1 ggr (0,7) i slutet av perioden, och nettoskuld-sättningsgraden var 0,0 ggr (0,2).

KASSAFLÖDE

I linje med det starka rörelseresultatet ökade det operativa kassaflödet för helåret 2016 något, från 197 till 211 MSEK, vilket innebär en kassagenerering om 85 procent (97). Utöver en extra utdelning om 7 MSEK i samband med ägarbyte i ett intresseföre-

tag följde kassaflödet sedvanligt säsongs-mönster. Rörelseresultatet (EBITDA) motverkades dock av en nettoökning av rörelsekapitalet till följd av ökad försäljning under 2016 jämfört med 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 25 MSEK lägre än föregående år och uppgick till 128 MSEK (153). Det lägre kassaflödet förklaras främst av en ökning av rörelsekapitalet 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var lägre än under motsvarande period föregående år och uppgick till -19 MSEK (-29). Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 20 MSEK (27).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 31 MSEK (-75). Avvikelsen förklaras främst av föregående års återbetalning av banklån om 72 MSEK, medan det nya finansieringsavtalet löper utan krav på amortering. Dessutom har incitamentsprogrammet slutförts i juni 2016 som en följd av börsintroduktionen och att de utestående teckningsoptionerna antingen utnyttjats eller sålts tillbaka till bolaget. I samband med detta genomfördes en nyemission och teckningsoptioner såldes tillbaka till företaget som gav ett positivt nettokassaflöde om 26 MSEK (0).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 24 januari 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S' dotterbolag SealEco AB 67 procent av aktierna i det

nederländska bolaget EPDM Systems B.V. för 17 MSEK på kassa- och skuldfri basis. EPDM Systems har varit kund till SealEco AB sedan 1997, då bolaget bildades, och är idag en av de ledande leverantörerna av EPDM-produkter. Kunderna består i huvudsak av installatörer och bygghandeln. Bolaget har sin verksamhet i Lemelerveld, har 34 medarbetare och en årlig extern försäljning om cirka 80 MSEK.

Den 31 januari 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S' dotterbolag Nordic Waterproofing Oy 100 procent av aktierna i det finska bolaget SPT-Painting för cirka 31 MSEK. Bolaget är verksam inom den snabbt växande marknaden för tätskikt för golv och levererar golvinstallationstjänster till kunder i bygg-, skeppsbygg- och industrisegmenten. SPT bildades 1990 och är ett av de ledande bolagen i coating/tjockfilmsbeläggning med en betydande andel av den finska marknaden för golvtätskikt. Kunderna består i huvudsak av byggbolag och skeppsvarv och deras entreprenörer. Bolaget har sin verksamhet i Helsingfors, har 20 medarbetare och en årlig försäljning om cirka 80 MSEK.

Finansiella detaljer är beskrivna i not 37.

UTSIKTER FÖR VERKSAMHETSÅRET 2017

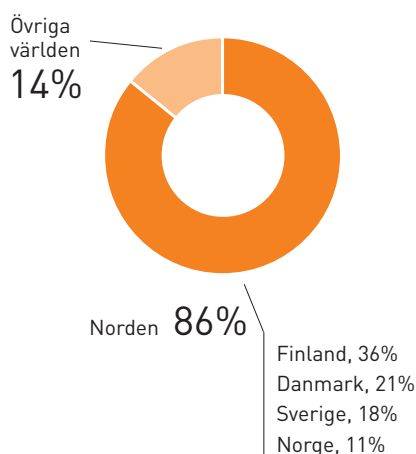
Nordic Waterproofing bedömer att den allmänna marknadsutvecklingen under helåret 2017 kommer att vara i linje med 2016 inom de flesta marknaderna. Koncernen förväntar sig att kunna uppfylla sitt finansiella mål om att växa mer än koncernens nuvarande marknader, dels genom organisk tillväxt, dels genom förvärv i syfte att bredda koncernens produktportfölj. Stigande råmaterialpriser bedöms leda till stigande försäljningspriser. Med bidrag från de nyligen genomförda förvärven, bedömer koncernen att kunna bibehålla den osedvanligt goda lönsamhet som uppnåddes under 2016, trots stigande råmaterialpriser. För samma period förväntar sig koncernen därför ett rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster i nivå med helåret 2016.

GRUND FÖR ANTAGANDEN

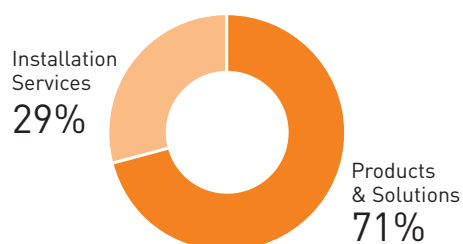
Ovanstående uttalande om utsikter för 2017 baseras på koncernens redovisningsprinciper, vilka överensstämmer med redovisnings- och värderingsreglerna i IFRS. Texten innehåller bedömningar och antaganden som är utanför koncernens kontroll och/eller påverkan. Viktiga underliggande antaganden inkluderar faktorer som ett framgångsrikt genomförande av säljinitiativ i enlighet med koncernens planer och förväntningar, en framgångsrik integrering av förvärvade bolag samt normala väderförhållanden.

FÖRSÄLJNINGsutveckling 2016

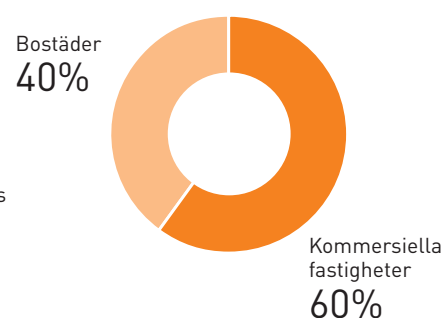
NETTOOMSÄTTNING PER REGION



NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT*



BOSTÄDER RESP. KOMMERSIELLT*



* Exklusive internförsäljning.



FÖRVÄRV 2017:

Nordic Waterproofing Finland förvärvade den 31 januari 2017 samtliga aktier i det finska bolaget SPT-Painting Oy ("SPT"). Bolaget är verksamt inom den snabbt växande marknaden för tätskikt för golv, även kallat "coating" och levererar golvinstallationstjänster till kunder i bygg-, skeppsbyggar- och industri-segmenten.

SPT startade sin verksamhet 1990 och är ett av de ledande bolagen i coating/tjockfilmsbeläggning med en betydande andel av den finska marknaden för golvtätskikt. Kunderna består huvudsakligen av byggbolag och skeppsvarv och deras entreprenörer. Bolaget har sin verksamhet i Helsingfors, har 20 medarbetare och en årlig försäljning om cirka 80 MSEK. Den ursprungliga affärsidén var att erbjuda snabbtorkande betonggolv och fartygsdäck. Så småningom började bolaget också att installera akryl- och epoxygolv och, vid slutet av 1990-talet, hade bolaget vuxit till tio anställda och verksamheten med tätskikt för golv svarade för omkring hälften av omsättningen.

Under åren fram till 2010 verkade SPT-Painting främst på den ryska marknaden. Det var en period av god tillväxt och många viktiga projekt genomfördes i platser som S:t Petersburg, Moskva, Tver, Saratov och Jekaterinburg.

SPT-Painting började åter fokusera på den finska marknaden 2012. Bolaget förvärvade verksamheten inom

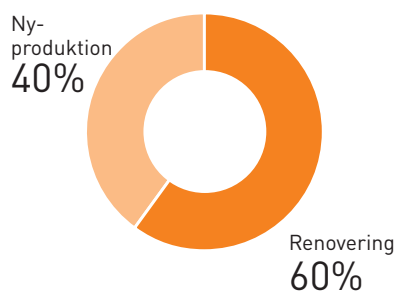
tätning och målning av fartyggolv från Lemminkäinen och idag är bolaget ledande inom tätningsområdet, med en betydande marknadsandel. Kundbasen består främst av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv och deras underleverantörer och SPT-Painting har kontrakt att leverera omkring 200 000 kvadratmeter golv per år.

SPT-Paintings styrka är att lyssna noga på kundernas önskemål och sedan leverera produkter och tjänster med högsta kvalitet och hundraprocents tillförlitlighet.

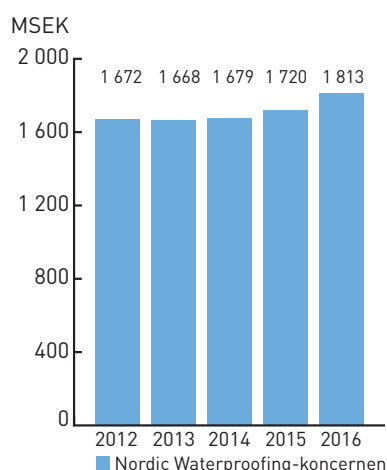
"Förvärvet av SPT ligger helt i linje med vår strategi att stärka Nordic Waterproofings position inom våra huvudmarknader genom expansion av produktkategorier och segment", kommenterar Martin Ellis, VD och koncernchef för Nordic Waterproofing. "SPT har en stark marknadsposition och vi bedömer att det finns goda synergier baserat på att vår verksamhet inom rörelsesegmentet Installations Services har en kundbas gemensam med SPT. Det är ett naturligt tilläggs-erbjudande att sälja golv tätning till samma kunder som vi nu säljer takinstallationstjänster till. Utöver detta är varvsindustrin ett stabilt kundsegment."

Nordic Waterproofing Holding A/S: dotterbolag Nordic Waterproofing Finland har förvärvat 100 procent av aktier i det finska bolaget SPT Painting Oy för cirka 31 MSEK på en kassa- och skuldfri bas.

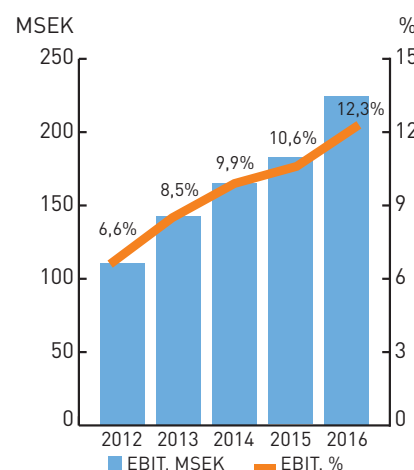
RENOVERING RESP. NYPRODUKTION*



NETTOOMSÄTTNING, MSEK



EBIT FÖRE JÄMFÖRELSE- STÖRANDE POSTER



* Exklusive internförsäljning.

SÄSONGSVARIATIONER

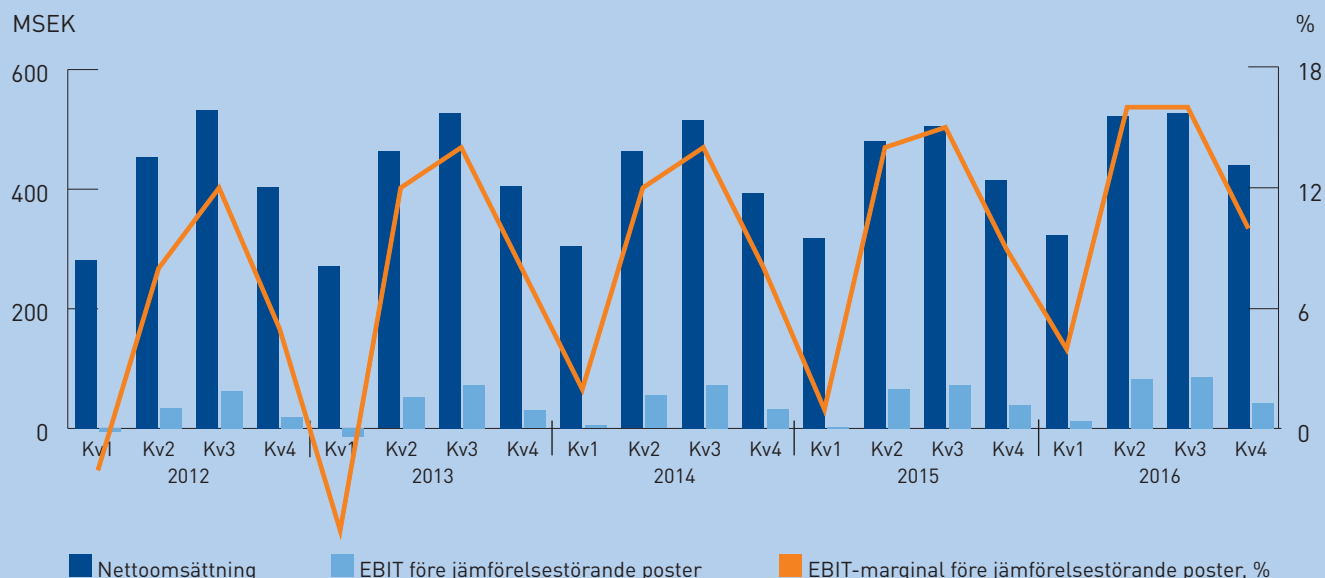
Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer, där vintermånaderna januari, februari och december är de svagaste. År 2016 svarade dessa tre månader för nära 17 procent av försäljningen medan resterande nio månader svarade för 83 procent. Detta är i linje med femårsgenomsnittet för 2012-2016, då försäljningen för vintermånaderna svarade för cirka 16 procent och resterande månader för 84 procent. Nedgången under vintern förklaras av väderförhållandenas inverkan på bygg-

branschen. Normalt sker det en viss grad av lageruppbyggnad under vintermånaderna som under sommarmånaderna övergår till lagerminskning beroende på ökad aktivitet. En tidig vinter kan innebära att många av bolagets kunder väljer att skjuta upp planerade projekt vilket får en negativ effekt på årsresultatet. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren.

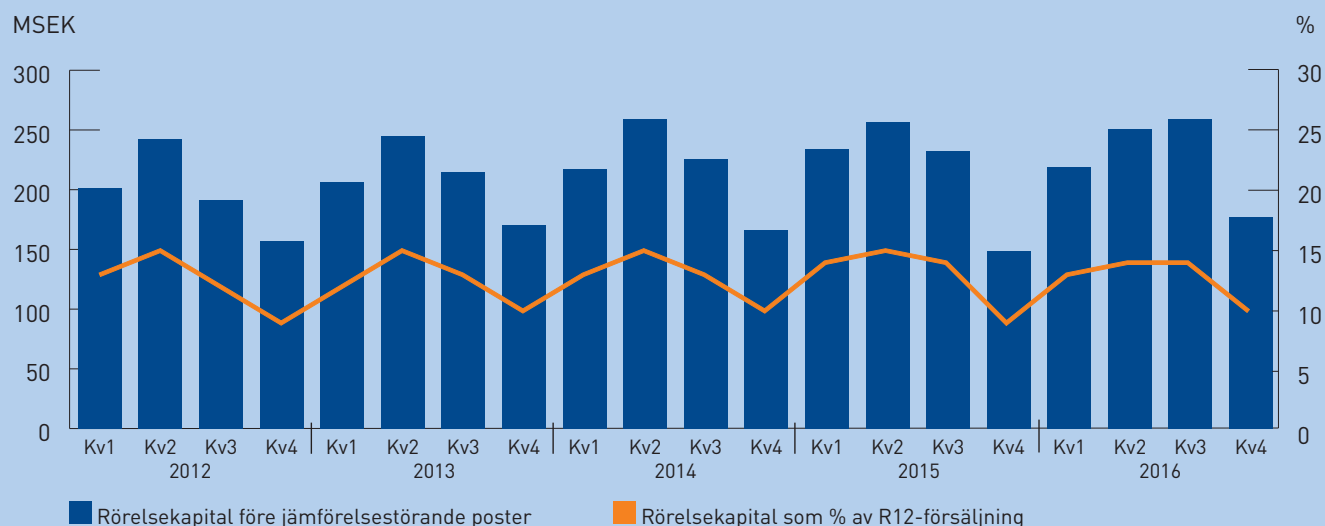
Ett aktivt arbete med rörelsekapitalhanteringen har möjliggjort att det genomsnittliga rörelsekapitalbehovet

minskade mellan 2013 och 2015 men ökade något 2016 på grund av ökad nettorörelsekapital då kundfordringarna var högre 2016 än 2015. Normalt uppgår rörelsekapitalet vid årets utgång till 140-150 MSEK justerat för jämförelsestörande poster och marknadsvärde av råvarusäkringar. Vidstående diagram illustrerar rörelsekapitalets säsongsvariationer per kvartal under åren 2012-2016.

SÄSONGSVARIATIONER FÖR NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SÄSONGSVARIATIONER FÖR RÖRELSEKAPITALET



FEMÅRSÖVERSIKT

SAMMANFATTNING FINANSIELLA NYCKELTAL

Sammandrag av koncernens finansiella utveckling sett över en femårsperiod:

MSEK om inget annat anges	2016	Förändring	2015	2014	2013	2012
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 813	5%	1 720	1 679	1 668	1 672
EBITDA	231	40%	165	143	141	97
EBITDA före jämförelsestörande poster	248	22%	204	187	161	130
Rörelseresultat (EBIT)	206	45%	143	122	122	77
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	224	23%	182	165	142	110
Finansnetto	-13	-51%	-27	-25	-30	-37
Resultat före skatt	193	67%	116	96	92	40
Skatt	-37	9%	-34	-19	-21	-13
Årets resultat	156	91%	82	77	71	27
Resultat per aktie, SEK/aktie	6,49		3,40	3,19	2,95	1,13
Balansräkning						
Balansomslutning	1 568	17%	1 345	1 345	1 238	1 220
Sysselsatt kapital	1 317	23%	1 071	1 083	1 021	975
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	701	48%	472	469	431	393
Eget kapital	964	29%	748	683	596	524
Nettoskuld	25	-82%	141	259	361	404
Kassaflöde						
- från den löpande verksamheten	128	-16%	153	158	85	60
- från investeringsverksamheten	-19	-34%	-29	-20	-16	-73
- från finansieringsverksamheten	31	-141%	-75	-61	-51	16
Årets kassaflöde	140	184%	49	78	18	2
Operativt kassaflöde*	211	7%	197	189	133	106
Finansiell ställning						
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	13,7%	1,8 pe	11,9%	11,1%	9,6%	7,8%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,3%	1,7 pe	10,6%	9,9%	8,5%	6,6%
Operativ cash conversion, %	85%	-12 pe	97%	101%	83%	82%
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	0,1 ggr	-0,6 ggr	0,7 ggr	1,4 ggr	2,2 ggr	3,1 ggr
Nettoskuldssättningsgrad, multipel	0,0 ggr	-0,2 ggr	0,2 ggr	0,4 ggr	0,6 ggr	0,8 ggr
Soliditet, %	61%	5 pe	56%	51%	48%	43%
Avkastning på eget kapital, %	18,2%	6,3 pe	11,4%	12,1%	12,7%	10,2%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,3%	4,1 pe	13,2%	11,5%	12,2%	15,8%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	18,7%	1,8 pe	16,9%	15,7%	14,2%	22,5%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill %	38,1%	-0,6 pe	38,7%	36,8%	34,4%	55,9%
Antal anställda (FTE)	630	-4	634	644	635	634

* Definitionen av operativt kassaflöde har justerats så att hänsyn tas till förändring i rörelsekapital exklusive jämförelsestörande poster, från och med tredje kvartalet 2015.

TYDLIGT AFFÄRS- FOKUS – MAKING WATERPROOFING EASY

AFFÄRSIDÉ

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar innovativa produkter och lösningar för att täta, skydda och bevara byggnader och andra konstruktioner.

- Produkterna och lösningarna levereras med en hög servicegrad och kännetecknas av hög kvalitet, lokal anpassning, installationsvänlighet, energi- och miljötänkande samt lång livslängd.
- God kundservice bygger på smart logistik, att förstå och förutse kundernas behov samt våra medarbetares exceptionella lyhördhet.

VISION

Nordic Waterproofings vision är att vara den ledande och mest uppskattade helhetsleverantören av innovativa, lättanvända och pålitliga tätskiktsprodukter samt tjänster för att skydda byggnader och infrastruktur.



MISSION

Making waterproofing easy:

- Nordic Waterproofing strävar efter att så långt som möjligt förstå och förutse kundernas behov och därmed kunna överträffa deras förväntningar. Nordic Waterproofing gör det enkelt och tryggt för kunderna genom att erbjuda ett brett sortiment av produkter av hög kvalitet och branschens högsta nivå på de tjänster som erbjuds.
- Nordic Waterproofings produkter utvecklas för att skydda byggnader och infrastruktur och bolaget arbetar kontinuerligt för att förbättra och komplettera produktsortimentet. Nordic Waterproofings höga servicenivå bygger på smarta logistiklösningar och, viktigast av allt, alla koncernens engagerade medarbetare.



KÄRNVÄRDEN

Nordic Waterproofing har identifierat fyra kärnvärden som utgör grunden för hur man samspelar inom organisationen och, viktigast av allt, hur man samspelar med partners och kunder:

- Vi gör våra kunders liv enklare
- Vi är entusiastiska, lyhörda och tillförlitliga
- Vi bygger starka relationer
- Vi är innovativa



MÅL

Nordic Waterproofing finansiella mål speglar koncernens övertygelse om att kunna skapa värden och som ger en avkastning på investeringen vilket signalerar den starka ställningen som en aktör på en väldefinierad marknad. Detta kommer att resultera i en stabil och långsiktig resultatutveckling. Följande mål utgör grunden till koncernens strategier:

FINANSIELLA MÅL

UTFALL 2016

ORGANISK TILLVÄXT

Nordic Waterproofings mål är att växa mer än bolagets nuvarande marknader genom organisk tillväxt samt tillväxt genom selektiva förvärv.

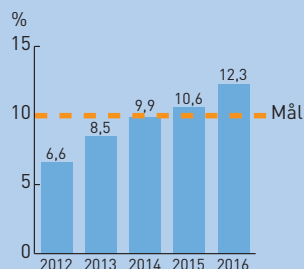


5%

Koncernens nettoomsättning ökade med 5 procent till 1 813 MSEK (1 720), varav den organiska tillväxten uppgick till 5 procent.

LÖNSAMHET >10%

Nordic Waterproofings mål är att ha en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster som överstiger 10 procent.



12,3%

EBIT före jämförelsestörande poster för 2016 ökade med 23 procent och uppgick till 224 MSEK (182), medan rörelsemarginalen var 12,3 procent (10,6).

KAPITALSTRUKTUR <2.5 ggr

Nettoskulden i relation till justerad EBITDA före jämförelsestörande poster (rullande 12 månader), med undantag för tillfälliga avvikelser, ska inte överstiga 2,5 gånger.

0,1 ggr

Skuldsättning beräknas som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden var 0,1 ggr (0,7) i slutet av 2016, och netto-skulden/eget kapital var 0,0 ggr (0,2).

UTDELNINGSPOLICY >50%

Nordic Waterproofings mål är att ha en årlig utdelning motsvarande minst 50 procent av nettovinsten. Målet ska ta hänsyn till bolagets finansiella position, investeringsbehov, likviditet samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.



58%

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 27 april 2017 för att besluta om en kontant utdelning om 3,75 kronor per aktie, totalt 90 MSEK. Detta motsvarar cirka 58 procent av nettovinsten.

OPERATIVA MÅL

Nordic Waterproofing har satt upp ett antal operativa mål för att kontinuerligt förbättra utbudet av produkter och tjänster som bidrar till koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

De flesta av de operativa förbättringsprogrammen kommer att genomföras inom Products & Solutions.

Koncernen avser att öka sin marknadsandel i Norge, där koncernen ser en betydande tillväxtpotential. Produktportföljen ska breddas och närvaron ökas inom vissa marknadssegment, såsom dränering och radonkontroll.

Fortsatt tillväxt inom EPDM-plattformen i relevanta europeiska

marknader genom att öka marknadsandelarna på befintliga marknader, etablering på nya marknader och genom förvärv.

Fortsätta att stärka positionen inom rörelsesegmentet Installation Services genom förvärv, expansion på nya marknader och ökat utbud av tjänster.

Förvärva bolag som antingen bidrar till den vertikala värdekedjan, t ex tillverkare av produkter som koncernen för närvarande köper och säljer vidare eller företag som bidrar till att expandera koncernens geografiska närvaro med befintliga produkter och tjänster.

HÅLLBARHETSMÅL

Nordic Waterproofing strävar efter att bedriva verksamheten på ett miljömässigt och socialt hållbart sätt. Ansvarsfrågor om medarbetarna och säkerställande av en god affärsetik är också i fokus.

Vårt mål är att följa globala regler och riktlinjer som fastställts av internationella organisationer och erkända experter.

I vår decentraliserade organisation sätts och genomförs hållbarhetsmålen av de lokala bolagsledningarna.

Energieffektiviseringar är ett löpande arbete hos alla tillverkande enheter.

Under 2016 har Nordic Waterproofing kartlagt sina fyra största enheter och utvärderar relevanta mål och åtgärder för att minska den totala energiförbrukningen.

STRATEGIER FÖR ATT NÅ VÅRA MÅL

Närheten till kunderna i respektive lokal marknad innebär att vi tillämpar en strategi med flera varumärken, erbjuder en bred och stark varumärkesportfölj, anpassad till lokala normer och preferenser. Nedanstående kännetecken delas av de olika varumärkena.

VARA NÄRA KUNDEN

Det är viktigt att vara kundernas första handsval, vilket är anledningen till att kundnärhet är en strategisk prioritering. Detta uppnås genom att upprätthålla en decentraliserad organisation med affärsenheter som fokuserar på effektiv produktion och logistiklösningar. Att vara nära kunden säkerställer förståelsen av kundernas nuvarande och framtida behov. Lokal produktion optimerar koncernens tillgänglighet, då lyhördhet och intelligent logistik kombineras.

Vår egen installationsverksamhet i Finland och franchisenätverket i Danmark är viktiga för att upprätthålla kunskapen om marknadens efterfrågan och slutkundernas behov.

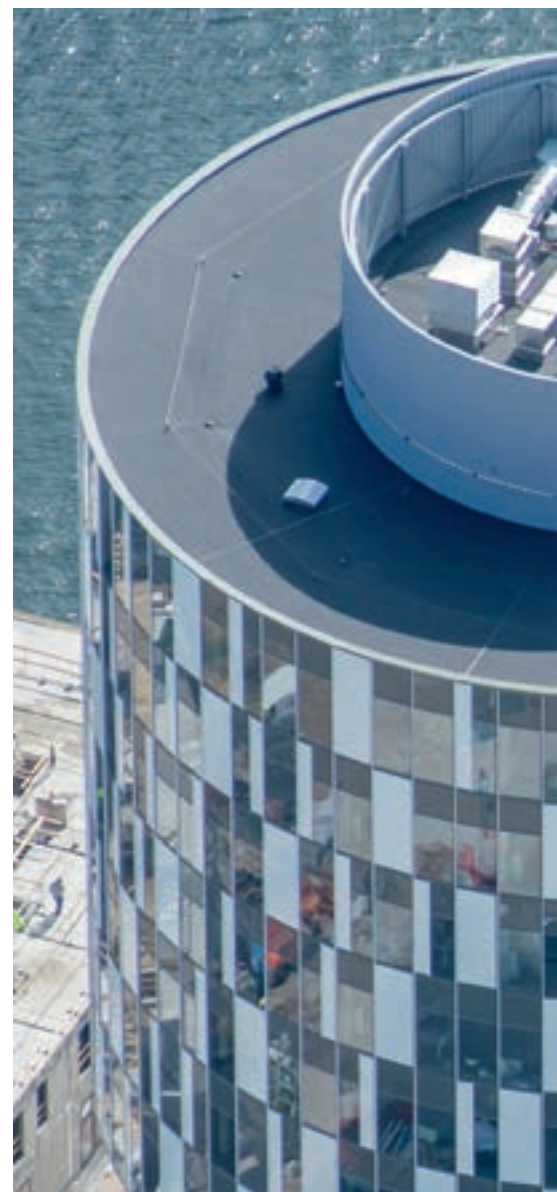
YTTERLIGARE FÖRBÄTTRA OCH UTÖKA PRODUKT- OCH TJÄNSTEUTBUD

Koncernen strävar efter att möta förväntningarna genom hela värdekedjan – produktutveckling, produktion, marknadsföring och försäljning, distribution, service och installation. Detta inkluderar att:

- Vara en attraktiv och konkurrenskraftig leverantör av nyckelfärdiga lösningar för tätskikt.
- Erbjuder ett komplett sortiment av produkter som kunderna efterfrågar för att skydda byggnader och infrastruktur.
- Betona miljöinnovativa och energieffektiva lösningar.
- Kontinuerligt utveckla egna och konkurrenskraftiga produkter och lösningar med särskild inriktning på enkelhet i installation och miljövänlighet.
- Kompletta underhållsavtal för tak.
- Ytterligare receptoptimering, produktivitetförbättringar och inköpsprojekt.

INKÖP

Nordic Waterproofing utnyttjar skalfördelarna på koncernnivå i upphandling och kan tillämpa prissäkring när det gäller bitumen. Dessa åtgärder syftar till att säkerställa bruttomarginalen och att prisökningar genomförs endast vid behov.



ORGANISK TILLVÄXT

Den organiska tillväxten är möjlig genom:

- Kontinuerligt fokus på effektiviseringar inom produktion och drift, konsolidering av leverantörer, ramavtal, förändringar i användning av råvaror.
- Produktkvalitet.
- Dra nytta av framgångarna från Sverige, Danmark och Finland i den norska marknaden, som blev en del av koncernen 2012 genom förvärvet av Nortett Bygg.
- Stärka EPDM-plattformen på relevanta europeiska marknader.
- Fortsätta att stärka positionen inom huvudmarknaderna med breddad produktportfölj och expansion inom segmenten.

TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

Nordic Waterproofing kommer att fortsätta att fokusera på förvärvsmöjligheter på utvalda marknader i Norden och Nord-europa, företrädesvis genom kompletterande förvärv som stärker koncernens



Taket på Portland Towers i Köpenhamn skyddas av bitumenprodukter från Nordic Waterproofing, och gröna tak.

position på befintliga marknader, skapar expansion på nya marknader och/eller ny kompetens, produkter, lösningar och tjänster. Synergier kan således åstadkommas med hjälp av att centralisera funktioner, såsom produktion, upphandling, inköp och administration och utbyte av erfarenheter.

Nordic Waterproofing söker förvärvsobjekt med ett eller flera av följande kännetecken:

- företag med en stark position på Nordic Waterproofings huvudmarknader och/eller näraliggande marknader
- en europeisk EPDM-distributör eller prefabricerare
- företag med kompletterande produkt-sortiment och
- företag med en attraktiv värdering.

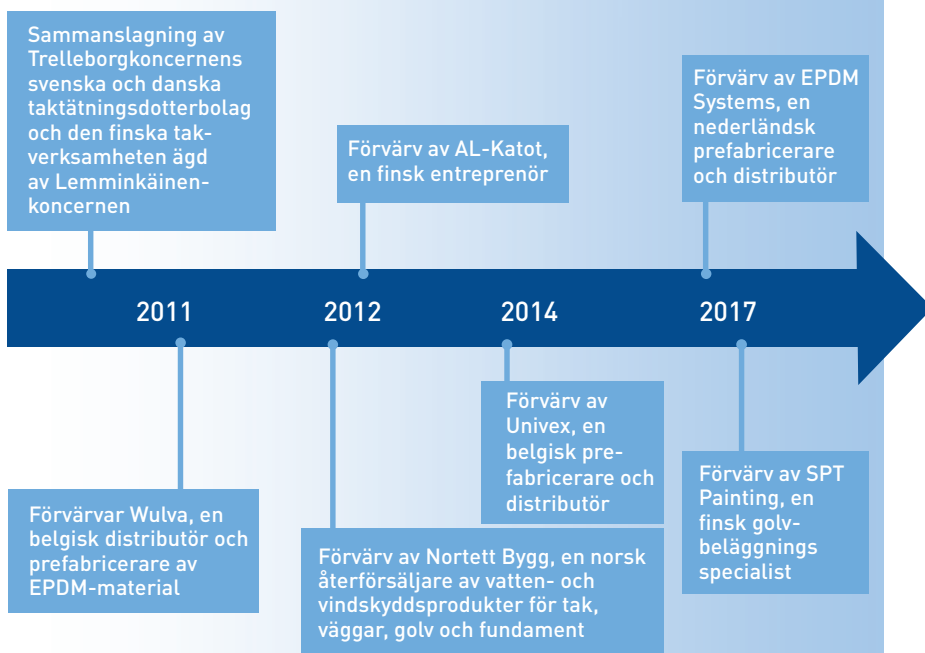
Nordic Waterproofing har en historik av förvärv av väl etablerade bolag och varumärken.

HISTORIK OCH FÖRVÄRV

Koncernens bildande

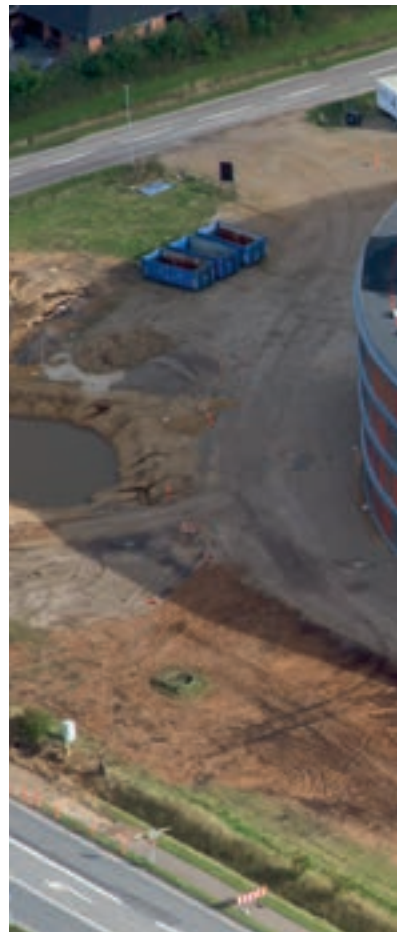
Sammanslagning av Trelleborgkoncernens svenska och danska taktätningssdotterbolag och den finska takverksamheten ägd av Lemminkäinen-koncernen

Europeisk expansion



AFFÄRSMODELL EN NÄRA AFFÄRS- PARTNER

Nordic Waterproofing har en position som en kvalitetsleverantör som erbjuder starka produktgarantier och välkända professionella och etablerade varumärken med lång historik.



Koncernens mål är att vara nära marknaden, vilket innebär att koncernen tillämpar en strategi med flera varumärken och erbjuder en bred och stark varumärkesportfölj för att passa lokala standarder och preferenser. Följande kännetecken delas av de olika varumärkena:

- unika försäljningsargument som en kvalitetsleverantör med möjlighet till starka produktgarantier och
- välkända professionella och etablerade varumärken.

Varumärkena positioneras olika i säljkana-lerna, anpassade till typ av slutkund och användande av de mest effektiva logistiklösningarna. Koncernens dynamiska varumärken kan användas för olika produktkategorier i angränsande marknader.

Installationstjänsterna marknadsförs också med starka varumärken.

Marknadsföringsinitiativ görs på lokal nivå med anpassning till lokala preferenser, beteenden och kanalstrategier. Samordning av försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter sker centralt.

RELATIONER GENOM UTBILDNING

Nordic Waterproofing möter sina kunder och takinstallatörer genom att tillhandahålla utbildning för professionella installatörer och återförsäljare. Detta ger både återkoppling om produkterna och möjliga förbättringar men än viktigare är att bygga relationer och lojalitet.

Efter att ha avklarat en utbildning blir installatören en kvalificerad Nordic

Waterproofing-installatör. Detta kan i sin tur användas för differentiering mot kunder då garantiperioden förlängs när man har en Nordic Waterproofing-produkt installerad av en installatör med specifik kompetens.

DIGITALA KANALER BREDDAR SAMVERKAN

Kunder och beställare nås alltmer med digitala kanaler. Ett exempel för att göra arbetet lätt för GDS-kunder är en QR-kod som finns på produktförpackningarna. QR-koden leder till instruktionsfilmer på internet via en smartphone-app som blir tillgänglig för både hemmafisare och proffs

i början av 2017 med monteringsanvisningar och produktinformation.

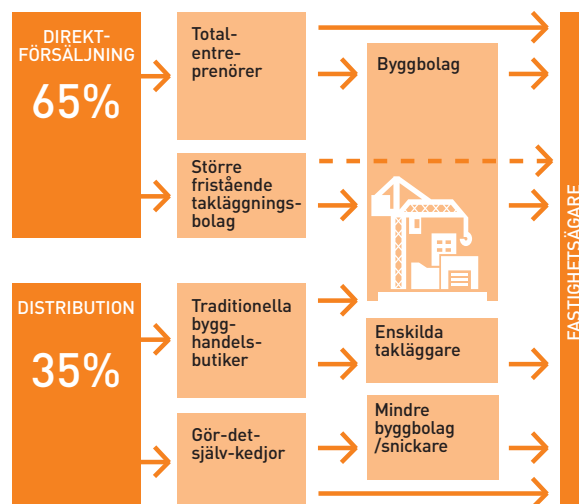
FÖRSÄLJNING

Koncernens försäljning är organiserad genom de lokala bolagen för att bäst anpassas de lokala standarder och för att stärka de viktiga kundrelationerna. Säljkåren utgör koncernens tredje största personalkategori, med 145 medarbetare. De flesta försäljningsavtal tecknas på regional nivå.

Försäljningen på övriga marknader hanteras av lokala partners och återförsäljare.

DISTRIBUTIONSKEDJAN

NORDIC
WATERPROOFING





KUNDSERVICE

Nordic Waterproofings säljpersonal och orderavdelningar har en kontinuerlig dialog med kunderna för att öka koncernens förståelse och se till att kundernas behov tillgodoses när det gäller planerade och framtida leveranser.

HÖG NÄRVARO I RESPEKTIVE SÄLJKANAL

Nordic Waterproofing når marknaden via två säljkanaler, direktförsäljning och distribution/bygghandeln.

Distributionskanalerna varierar beroende på komplexiteten i produkter och på lokala lagar och standarder på respektive marknad. Produkter för

låg lutande tak marknadsförs mot marknaden via direktförsäljning, till följd av att dessa ställer högre krav på avancerad installation. Produkter för mer lutande tak samt byggprodukter som skyddsmembran säljs primärt via distributionskanalerna/bygghandeln.

Koncernens egna entreprenadverksamhet och partners är viktiga kompletterande försäljningskanaler.

Bred och varierad kundbas

En varierad kundbas och långvariga kundrelationer leder till lägre risk i form av kundberoende.

Många mindre och återkommande order från ett stort antal kunder ger

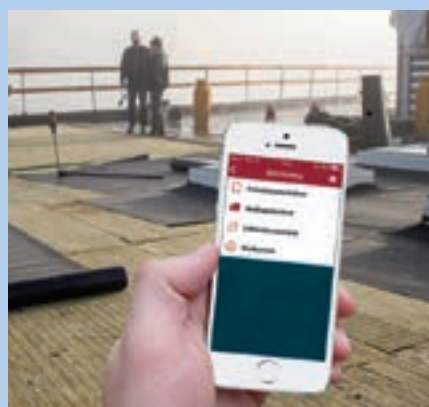
Nordic Waterproofing erbjuder en grön taklösning under varumärket Nature Impact® Roof. Detta är en lösning för att kunna hantera effekterna av ökande nederbörd utan att behöva utöka dräneringskapaciteten.

stabila kassaflöden. Försäljningsorder via direktförsäljningen svarar för 60 procent av försäljningsvolymen.

Från order till intäkt

Alla Nordic Waterproofings kundavtal tecknas på lokal nivå. Följaktligen har kunder med verksamhet i flera länder i allmänhet relationer med mer än en affärsenhet.

KUNDANPASSADE APPAR



SKAPA EN RAPPORT PÅ PLATS

Det danska varumärket Phønix Tag Materialer har lanserat en app som hjälper takläggare att skapa en kvalitetsrapport på plats. Appen gör det möjligt att spara tid på kontoret eftersom takläggaren kan kombinera förberedda dokument med projektspecifik information, som foton på det avslutade arbetet på exempelvis ett tak. All data kombineras och presenteras i ett PDF-dokument. Appen kundanpassas, med bland annat takläggarens logotyp och mjukvara som gör det enkelt att skicka direkt till uppdragsgivaren.



Det svenska varumärket Matakki erbjuder en Snickarapp med allt från produktrelaterad information till monterings- anvisningar på film. Målgruppen är snickare och andra takläggningsproffs.

MARKNADSLEDANDE AKTÖR I NORDEN

Nordic Waterproofing är en ledande aktör på en väldefinierad marknad – tätskiktsmarknaden, en delmarknad inom den bredare byggmarknaden. Koncernen är verksam i framför allt norra Europa, främst på marknaden för platta tak- och byggprodukter samt produkter för lutande tak.

Tätskiktsmarknaden omfattar både produkter och tjänster för tätning och skydd av byggnader och andra byggnadsverk, t ex broar, mot vatten och vind.

På koncernens huvudmarknader Danmark, Finland, Norge och Sverige, erbjuder Nordic Waterproofing tätskiktslösningar, som till exempel takpapp, producerat av huvudmaterialet bitumen. I Finland utför koncernen även installationstjänster för tak- och golvbeläggning.

I Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland, erbjuder koncernen olika typer av gummiduk gjorda av syntetgummimaterialet EPDM.

EN VÄLDEFINIERAD MARKNAD

Det bedömda värdet av den totala tätskiktsmarknaden för byggnader i Norden uppgick år 2015 till 15 miljarder SEK. Samma år uppskattades den europeiska marknaden för EPDM-produkter vara värd om cirka 1,5 miljarder SEK.

STYRKOR

Nordic Waterproofing bedömer att följande faktorer är till fördel för koncernen:

Mogen och konsoliderad industri

Tätskiktsmarknaden är konsoliderad och marknadsandelarna tenderar att förbli stabila över tiden. Marknaden kräver lokal produktion, eftersom transportkostnaderna står för en betydande del av de totala kostnaderna (hög vikt i förhållande till värdet av produkten) och kunderna

förväntar sig korta leveranstider, vilket förutsätter att tillverkarna har tillförlitliga och effektiva logistiklösningar. Produktionsprocesserna inom industrin har en hög grad av automatisering, vilket minskar konkurrensen från länder som kan dra nytta av billig arbetskraft. Marknaden kännetecknas av skillnader i byggregler och byggtraditioner i respektive tätskiktsmarknaderna.

Långsiktig förtroende är av avgörande betydelse

Kunder i allmänhet söker beprövade, väletablerade produkter och material under starka varumärken med en lång tradition av kvalitet och expertis, eftersom den långsiktiga tillförlitligheten är av avgörande betydelse.

Koncernens välrenommerade varumärken i kombination med partnerskap, utbildningsprogram och teknisk service har bidragit till att skapa långsiktiga relationer med kunderna.

Hög kvalitet tätskikt avgörande

Ett felfritt tätskikt är nyckeln till en tät och hållbar byggnad och fel i valet av material, kvalitet och installation kan få långtgående konsekvenser. Tätskikt och relaterade lösningar är avgörande för byggnadens livslängd men står för en liten del av den totala byggkostnaden. Således anlitar byggföretag kvalificerade takinstallatörer som har den nödvändiga förståelsen av det bästa materialet för byggnaden.



Nordic Waterproofing har inte noterat någon betydande förändring i valet av material. Därför förväntas bitumen fortsatt vara det primära materialvalet i Norden.

STABIL OCH BETYDANDE MARKNANDSANDEL

Tätskiktsmarknaden i Norden kan delas upp i två marknadssegment: Produkter och lösningar samt installationstjänster.

Produkter och lösningar

Det totala marknadsvärdet för produkter och lösningar i Norden bedöms uppgå till cirka 4,3 miljarder SEK. Segmentet produkter och lösningar på marknaden kan delas upp i:

Takprodukter, inklusive tätskikt för platta tak, tillverkade huvudsakligen av bitumen (takpapp) och PVC, men också av EPDM (gummidukar) och TPO (termoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial), samt taktillbehör såsom fästanelordningar.

Byggprodukter, inklusive olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt – fukt, vind och ångspärr tillverkade av bitumen och EPDM.

Installationstjänster

Marknadssegmentet installationstjänster omfattar installation av tätskiktsprodukter samt underhållstjänster. År 2015 uppskattas det totala marknadsvärdet av den nordiska installationsmarknaden till cirka 10 miljarder SEK, vilket motsvarar



Bitumen är det vanligaste taktättningsmaterialet i Norden. Materialet står för cirka 80 procent av den nordiska taktättningsmarknaden för nyproduktion av platta tak, och 90 procent av renoveringsmarknaden av platta tak.

cirka 70 procent av den totala tätskiktsmarknaden i Norden.

Gummiduk – EPDM-produkter

Under 2015 uppskattades det totala marknadsvärdet av den europeiska marknaden för EPDM-produkter till cirka 1,5 miljarder SEK. *Läs mer om Nordic Waterproofings utveckling 2016 på sidorna 4-9.*

DRIVKRAFTER FÖR TÄTSKIKTSMARKNADEN

Nordic Waterproofings kapacitet att växa och skapa värden på sina hemmamarknader påverkas av ett antal omvärldsfaktorer och drivkrafter. Ett urval av dessa faktorer, makroekonomiska såväl som mer sektor-specifika, presenteras nedan.

BNP-utvecklingen Tätskiktsmarknaden, liksom den bredare byggmarknaden i allmänhet, följer BNP-utvecklingen. En stark BNP-tillväxt är en viktig förutsättning för byggbranschen, men svagare perioder kan också vara till nytta i vissa fall. Som en finanspolitisk lösning, är det vanligt för regeringar att under lågkonjunkturer inleda bygg- och anläggningsprojekt för att stimulera ekonomin.

Underhåll och renovering Underhåll och renovering av tätskikt är mindre konjunkturberoende och påverkas normalt inte av en lågkonjunktur. Eftersatt underhåll, särskilt av tätskikt, leder till kostsamma konsekvenser vilket är en

viktig drivkraft. Ett växande fastighetsbestånd leder på lång sikt till en växande marknad. Även det åldrande bostadsbeståndet i Sverige, inklusive miljonprogrammet från 1960 och 70-talet, är i stort behov av renovering.

Urbanisering Ökad urbanisering leder till bostadsbrist i storstäder. Samtliga nordiska huvudstäder är bland de tio snabbast växande städerna i Europa, vilket leder till ökad efterfrågan på byggprojekt i dessa regioner.

Handeln Förändringar i infrastrukturen på grund av ändrade mönster i detaljhandel och ökad e-handel leder till byggande och underhåll av logistikcentra och köpcentra.

Politiska faktorer Regeringsbeslut att stimulera byggmarknaden. Som exempel har den svenska regeringen ändrat subventionerna för renovering för privata hushåll, och den finska regeringen stöder ett socialt bostadsproduktionsprojekt för 1 170 MEUR.

STABIL RENOVERINGSMARKNAD UNDERLÄTTAR EN ÅTERHÄMTNING

Renoveringar påverkas inte av det allmänna konjunkturläget. Renoveringar beräknas år 2016 stå för nästan 60 procent av den nordiska byggmarknaden och nybyggnation för över 40 procent. Den nordiska renoveringsmarknaden minskade inte under nedgången på marknaden under 2007-2009, medan nybyggnations-

marknaden minskade med 27 procent. Exponering mot renoveringsmarknaden skapar motståndskraft för koncernens verksamhet.

Renoveringsmarknaden drivs av:

- Sammansättning och ålder på fastighetsbestånden.
- Renoveringar av byggnader är billigare än nyproduktion. Dessutom kan bristande underhåll potentiellt medföra stora kostnader på grund av vattenskador, vilket gör renoveringsbeslut avgörande. Som ett resultat är renoveringsmarknaden relativt stabil och mindre cyklisk jämfört med nyproduktion.

Koncernens marknader kan också delas upp efter typ av byggnad, såsom bostäder och kommersiella fastigheter. År 2015 uppskattades det att omkring 70 procent av värdet av den totala tätskiktsmarknaden i Norden var hänförligt till kommersiella fastigheter och andra byggnadsverk (t ex broar). Andelen av kommersiella fastigheter är hänförlig till större förekomst av platta tak, där Nordic Waterproofing produkter används mest.

TILLVÄXT FRÅN EN REDAN STARK POSITION I NORDEN

Tätskiktmarknaden har relativt få aktörer i Norden och försäljningskanalerna är väl definierade.

KUNDERNA LITAR PÅ STABILA OCH VÄLETABLERADE TILLVERKARE

Det finns relativt få lokala leverantörer av tätskikt i Norden till följd av en mogen marknad och höga inträdesbarriärer.

Utöver Nordic Waterproofing återfinns följande tillverkare av tätskiktsprodukter i Norden; Icopal, Katepal, Protan och Isola. Även Icopal har närvaro i hela Norden.

Det begränsade antalet lokala tillverkare på den nordiska marknaden har en relativt fragmenterad kundbas. Följaktligen har tillverkare av tätskikt en stark ställning i distributionskedjan.

Utöver Nordic Waterproofing utgörs de största leverantörerna av EPDM-produkter i Europa av Firestone, Carlisle och Duraproof, varav Firestone och Carlisle beräknas vara den största respektive näst största leverantören med Nordic Waterproofing som den tredje största.

Försäljning – direktförsäljning via entreprenörer...

Eftersom installation av tätskikt på platttak kräver speciell kompetens säljs de främst via installationsföretag. Denna säljkanal svarar för 65 procent av omsätt-

ningen. Installationsmarknaden är fragmenterad och består främst av små, lokala företag. Dessa företag är i allmänhet specialiserade på produkter för kommersiella fastigheter och är vanligtvis anpassade till lokala byggnormer och byggnad (t ex skiljer sig antalet tätskiktslager). Vidare har de ofta en stark preferens till vissa varumärken.

Företagen kan delas upp i fristående och icke-fristående installationsföretag.

Icke-fristående installationsföretag ägs helt eller delvis av tillverkare av tätskiktsprodukter. Dessa installationsbolag har exklusiva försäljningsavtal med tillverkaren och använder till största del dennes produkter. Andelen av tätskiktmarknaden som består av icke-fristående installationsföretag varierar från land till land. Icke-fristående bolag är mer etablerade i Finland och Danmark.

Fristående installationsföretag kan köpa produkter från både tillverkare och byggvaruhus. Denna kategori av installatörer består vanligtvis av ett tiotal medarbetare och har konkurrerar i allmänhet med en mycket fragmenterad grupp av liknande bolag.

... och via bygghandeln

Bygghandlarledet i distributionskedjan är relativt konsoliderat och består huvudsakligen av stora byggmaterialkedjor med en regional eller nationell närvaro där tätskikt utgör en liten del av ett brett produktsortiment. Bygghandeln är i allmänhet specialiserad på bostadsprodukter. Cirka 35 procent av Nordic Waterproofings försäljning av takprodukter i Norden sker genom bygghandeln.

Bygghandeln kan delas in i två kategorier: traditionell bygghandel, såsom XL Bygg, Beijer Byggmaterial, Optimera och GDS-handlare (Gör-det-själv), såsom Byggmax och Bauhaus, vars kunder huvudsakligen består av privatpersoner och mindre byggföretag.

Traditionella byggvaruhus är specialiserade på att tillhandahålla produkter till professionella byggföretag och har i allmänhet en mer specialiserad personal än GDS-handlare. Traditionella byggvaruhus fokuserar på starka och etablerade varumärken, medan GDS-handlare i allmänhet erbjuder enklare och billigare produkter.





Under varumärket KerabitPro är Nordic Waterproofing ledande på installationer i Finland och arbetar med alla typer av takläggning. Tillsammans med takläggning är underhåll och renovering viktiga tjänster i företagets erbjudande.

Köpare – byggföretag...

Byggföretag är antingen stora entreprenörer med en global, nationell eller regional närvaro eller består av en mer fragmenterad marknad med mindre entreprenadföretag (byggare och snickare).

Byggföretag som är verksamma på både regional och på global nivå inkluderar svenska JM, NCC, Skanska och Peab, danska MT Højgaard, Huscompagniet och Hoffman samt norska Veidekke. När det gäller tätskikt för platta tak har dessa företag direkta avtal med installationsföretag som kan leverera kompletta paketslösningar för tak.

... och slutanvändare

Slutanvändare består av fastighetsägare som lägger tätskikt på sina fastigheter. Denna nivå av distributionskedjan är fragmenterad och omfattar privata fastighetsbolag såsom Kungsleden, Castellum, Hufvudstaden, Carlsberg Ejendomme och Köpenhamns flygplats, statliga fastighetsbolag som Akademiska Hus, samt privata husägare.

NYA KUNDSEGMENT

Nordic Waterproofing förvärvade i början av 2017 SPT-Painting, ett finskt specialistföretag som verkar inom den snabbväxande golvbeläggningensmarknaden, vilket erbjuder tjänster inom tätskikt för golv. Kundbasen består främst av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv samt deras underleverantörer.

PRODUCTS & SOLUTIONS – HÖGKVALITATIVA TÄTSKIKT FÖR TAK OCH BYGGNADER

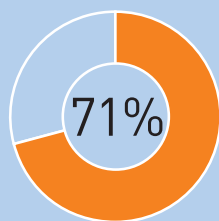
I rörelsesegmentet Products & Solutions erbjuder koncernen främst produkter och lösningar för låglutande och lutande tak som produceras i egen regi, samt produkter som tillverkas av underleverantörer, såsom plastfilm, fundament och fuktbarriärer, som komplement till koncernens egna produkter.

UNIKA FÖRSÄLJNINGSARGUMENT

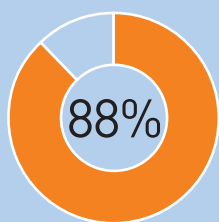
Nordic Waterproofings försäljningsargument är följande:

- Alltid nära – kort tid mellan beställning och leverans.
- Lyhörda – allas åsikt är viktig.
- Win-win partner – är ett stöd till kunder med tjänster och utbildningar, som stärker kundens tjänster och/eller produktbudanden.
- Kvalitetsleverantör – både i produktens egenskaper och i de tjänster som tillhandahålls.
- Garantier – Nordic Waterproofing har ett omfattande garantiprogram.

NETTOOMSÄTTNING,
ANDEL AV KONCERNEN, 2016*

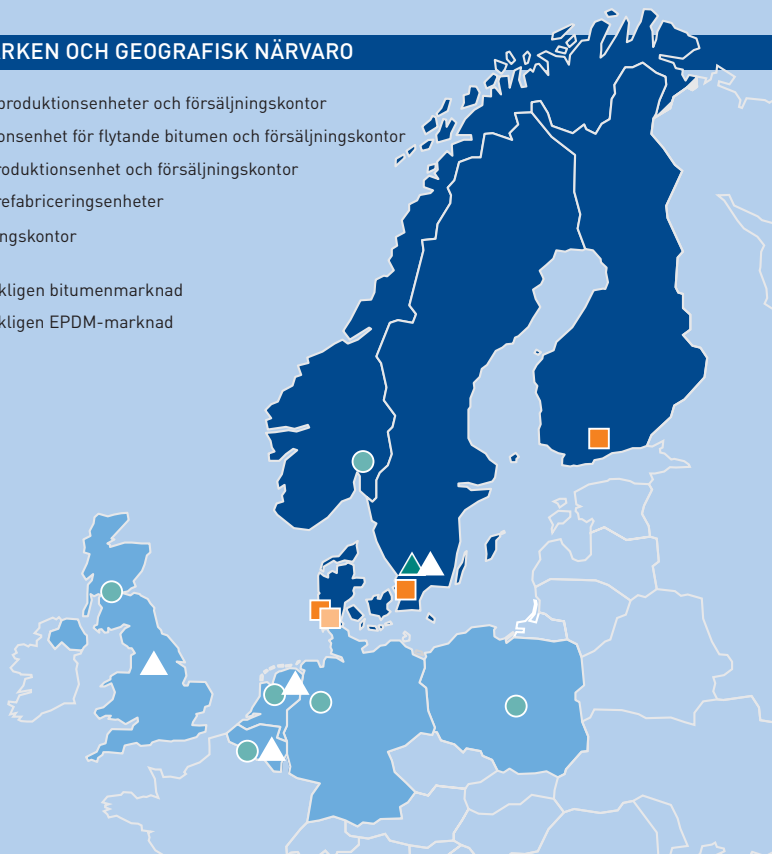


RÖRELSERESULTAT (EBIT)
FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER
ANDEL AV KONCERNEN, 2016*



VARUMÄRKEN OCH GEOGRAFISK NÄRVARO

- Bitumenproduktionsenheter och försäljningskontor
- Produktionsenhet för flytande bitumen och försäljningskontor
- ▲ EPDM-produktionsenhet och försäljningskontor
- ▲ EPDM-prefabriceringsenheter
- Försäljningskontor
- Huvudsakligen bitumenmarknad
- Huvudsakligen EPDM-marknad



NYCKELTAL PRODUCTS & SOLUTIONS, MSEK

	2016	2015
Nettoomsättning	1 341	1 304
Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster	221	192
Rörelseresultat	217	200
Antal anställda	319	320



DANMARK



SVERIGE



FINLAND



NORGE

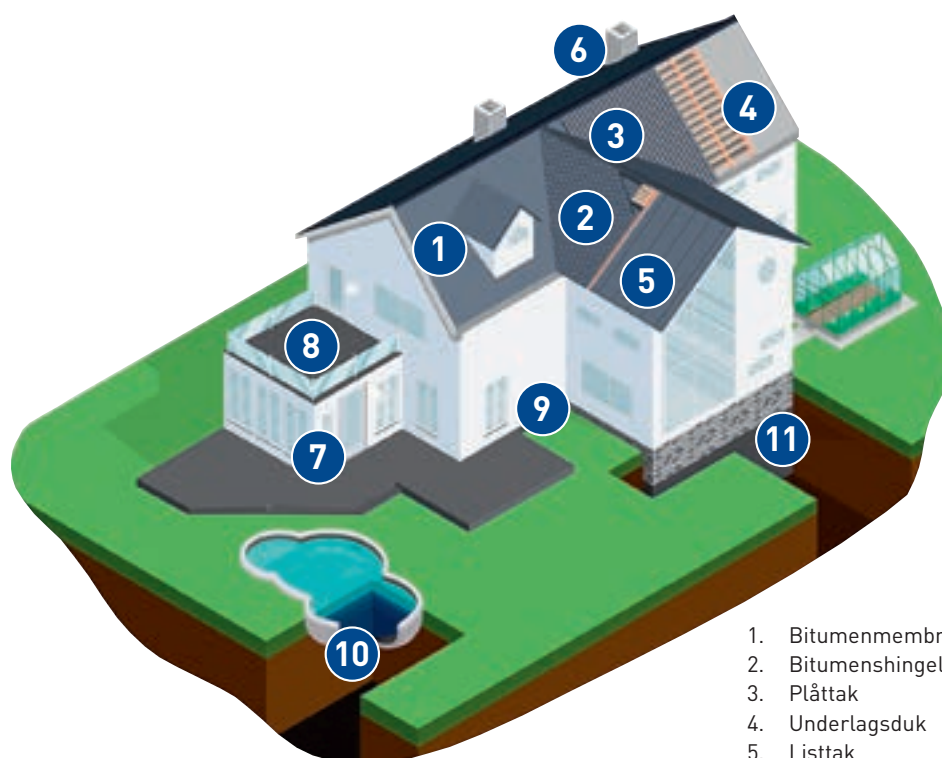


EUROPA

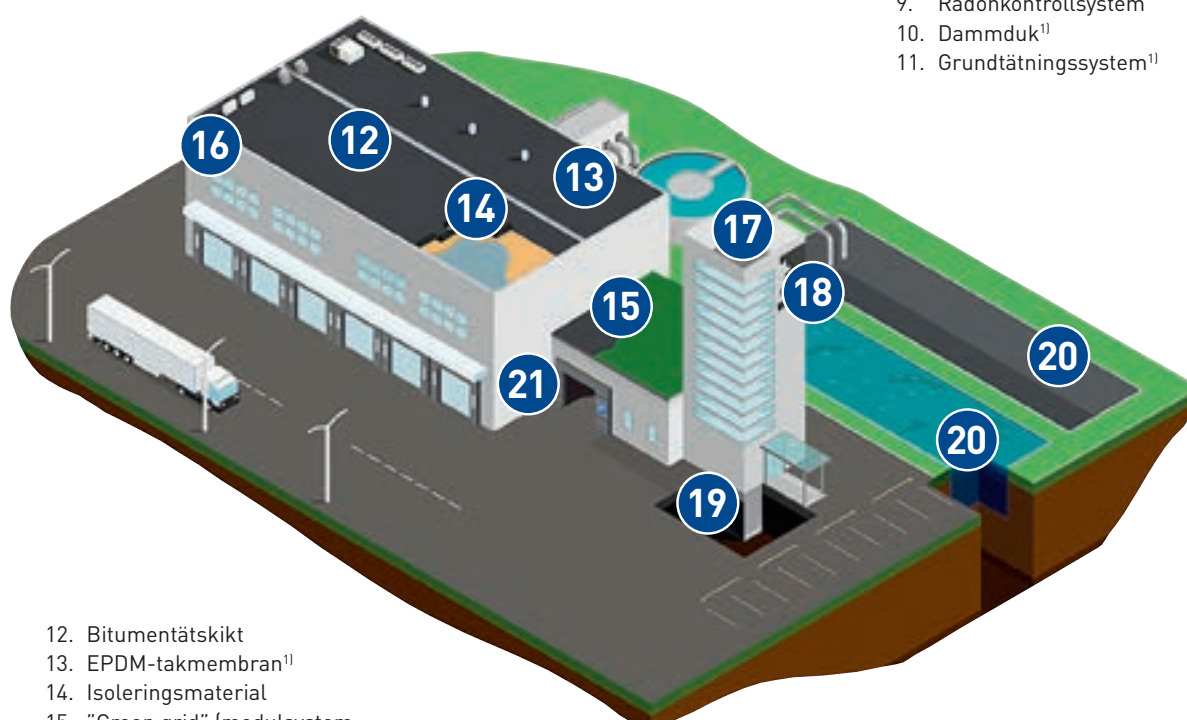


* Eksklusive internförsäljning.

TAK- OCH BYGGPRODUKTER



1. Bitumenmembran
2. Bitumenshingel
3. Plåttak
4. Underlagsduk
5. Listtak
6. Tillbehör - skorstenstätning
7. Fukt-, vind- och ångtätningssystem
8. Ytbelagt tätningssystem
9. Radonkontrollsystem
10. Dammduk¹⁾
11. Grundtätningssystem¹⁾



12. Bitumentätskikt
13. EPDM-takmembran¹⁾
14. Isoleringsmaterial
15. "Green grid" (modulsystem för gröna tak)
16. Aluminiumprofiler och aluminiumdetaljer
17. Ytbelagt tätningssystem
18. Fasad- och lufttätningssystem
19. Grundtätningssystem¹⁾
20. Geomembran¹⁾
21. Parkeringshus- och brotättningsmembran.

¹⁾ EPDM-produkter

TAKPRODUKTER

Nordic Waterproofing erbjuder ett brett utbud av takprodukter som är anpassade för olika typer av tak och behov. Produkterna ger ett långsiktigt och robust skydd för tak oavsett vilket klimat de utsätts för. Koncernens takprodukter är indelade i tätskiktsprodukter för låglutande och lutande tak samt tillbehör.

Platta eller låglutande tak – främst kommersiella fastigheter

Läggning av tätskikt för platta tak är krävande och detta arbete utförs vanligtvis av professionella installationsföretag. Koncernens produkter har unika tekniska kvaliteter och kan på ett enkelt sätt anpassas efter olika miljöer, fastighetstyper och underlag.

Produkterna är huvudsakligen tillverkade av bitumen (takpapp) med en livslängd om 40 år samt av EPDM (gummiduk) som kan användas upp till 50 år.

Kunder och försäljningskanal: Säljs till installationsföretag genom direktförsäljning.

Lutande tak – främst bostadshus

Tätskikt på lutande tak är mer synliga än de produkter som används för platta tak. Design och utseende av produkterna är därför viktiga faktorer för kunden.

Kunder och försäljningskanal: Säljs främst till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare.

Tillbehör – för kompletta lösningar

Nordic Waterproofing erbjuder också ett brett urval av viktiga tillbehör som kompletterar koncernens egna produkter, såsom plastfilm, fundament och fuktbarriärer. Tillbehören kommer från ett antal underleverantörer och utgör ofta en viktig faktor i den kompletta lösningen.

Kunder och försäljningskanaler: Säljs till både bygghandel och installationsföretag.



BYGGPRODUKTER

Byggprodukter, som byggkemikalier för takinstallationer och reparationer samt skydd mot radonstrålning och tätning av takkupoler, är högt tekniskt innehåll och kräver därför ofta kundsupport och utbildning. Nordic Waterproofing tillverkar byggprodukter i egen regi, men säljer även byggprodukter som köps från underleverantörer och säljs främst under koncernens egna varumärken.

Kunder och försäljningskanaler: Säljs och marknadsförs under koncernens varumärken i första hand till bygghandeln i Norden.



GUMMIDUK

Gummiduk i EPDM är avsedda att användas främst för tätning och skydd av tak, fasader och husgrunder. Produktutbudet består av luft-, ljud- och vattenavvisande system som skapar miljöeffektivitet, energibesparingar med lång livslängd, upp till 50 år. Eftersom produkterna i första hand är anpassade till kundens behov och tillverkas på prefabriceringsenheter där de framställs i olika typer, baserat på t ex tjocklek och materialblandning.

Kunder och säljkanaler: produkterna säljs främst till kunder i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Sverige och Tyskland.



INSTALLATION SERVICES – ANPASSAD INSTALLATION MED EGEN PERSONAL ELLER I SAMARBETE MED FRANCHISETAGARE

Nordic Waterproofing erbjuder sina kunder nyckelfärdiga installationstjänster i Danmark och Finland. I Danmark går Nordic Waterproofing till marknaden via oberoende franchisetagare och i Finland sker försäljningen genom egna dotterbolag. I dessa länder erbjuder koncernen både byggande av hela tak och enskilda installationstjänster. Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i koncernens verksamhet och består i huvudsak av installation, underhåll och montering främst av koncernens egna takprodukter för bostads- och kommersiella fastigheter.

En försäljningskanal nära kundernas behov

Segmentet Installation Services utgör en ytterligare försäljningskanal för koncernens tätskiktsprodukter och lösningar.

Mervärde skapas i direktkontakten med slutanvändaren, genom större förståelse för slutkundens behov och genom att samtidigt utbilda marknaden om vikten av att använda högkvalitativa produkter. Kopplingen till slutanvändare ger kontroll över hela värdekedjan vilket också skyddar koncernens marknadsposition och varumärken.

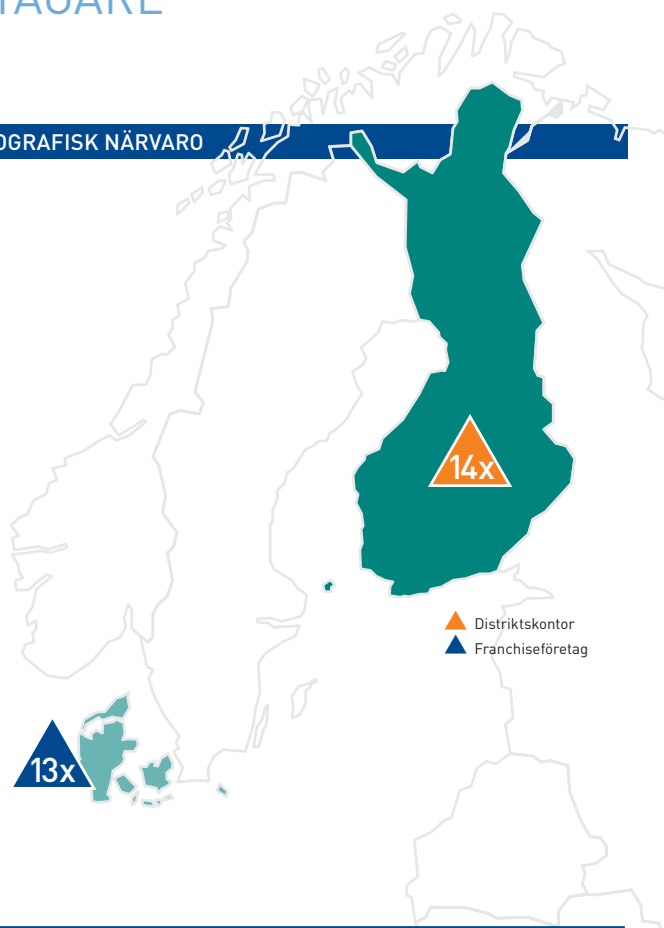
Installation av egenproducerade produkter i Finland

Installationer utförs genom helägda dotterbolag i Finland under varumärkena AL-Katot och KerabitPro, med 14 distriktskontor i hela Finland.

Danmark

I Danmark erbjuds installationer via 18 franchiseföretag under produktvarumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning. Franchiseföretagen är ägarledda företag, där Nordic Waterproofing har minoritetsintressen i 13 franchisebolag, och indirekt ägande i ytterligare fem.

VARUMÄRKEN OCH GEOGRAFISK NÄRVARO

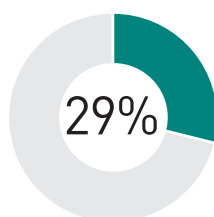


NYCKELTAL INSTALLATION SERVICES, MSEK	2016	2015
Nettoomsättning ¹⁾	560	494
Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ²⁾	29	10
Rörelseresultat	31	9
Antal anställda	303	308

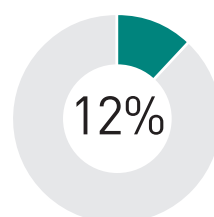
1) Försäljningen inkluderar ej de danska franchiseföretagen.

2) Inkluderar 40 procent av rörelseresultatet från de danska franchisetagarna.

NETTOOMSÄTTNING, ANDEL AV KONCERNEN, 2016*



RÖRELSERESULTAT (EBIT) FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER ANDEL AV KONCERNEN, 2016*



* Exklusive internförsäljning.

KOORDINATION AV PRODUKTION OCH LOGISTIKPROCESSERNA

Nordic Waterproofing har en säkrad produktionskapacitet nära sina marknader och kan använda sin samlade kompetens för i inköp av råvaror, en stor del av koncernens kostnader.

TILLVERKNING NÄRA KUNDERNA

Tillverkning nära marknaderna och kunderna är en viktig del av tjänsteutbudet. Nordic Waterproofing tillverkar produkterna vid fyra produktionsenheter för produkter i Danmark, Finland och Sverige samt fyra prefabriceringsenheter för EPDM-produkter i Belgien, Nederländerna, Storbritannien och Sverige.

Enkel och automatiserad produktionsprocess

Processen är relativt automatiserad med en begränsad nivå av arbetskraftsintensitet och arbetskraften utgör en liten andel av produktionskostnaderna. Koncernen har god kontroll av produktionsprocesserna och följer kontinuerligt nyckeltal för att effektivisera och förbättra produktionen.

Exempel på åtgärder som vidtagits omfattar hantering av restprodukter och mätningar av tjockleken.

Det krävs hög kompetens för att få en effektiv bitumenmembran-produktionsprocess. Detta kräver en kombination av kontinuerlig och småskalig effektivisering men även specifik kunskap för att producera den optimala blandningen av råvaror.

Koncernen äger recepten för sina bitumen- och EPDM-produkter. Löpande optimeringsåtgärder utgör också en del av Nordic Waterproofings immateriella rättigheter.

Produktionsvolymerna är baserade på både prognoser och order.

Prefabricerade gummidukar

Prefabricering av EPDM-gummiduk är en mervärdeskapande process som tar vara

på materialets unika egenskaper och gör det möjligt att producera skräddarsydda lösningar för att möta specifika kundbehov. Skräddarsydda produkter skärs till i storlek och svetsas ihop vilket möjliggör tätskikt i ett enda stycke. De levereras direkt från koncernens enhet till fastigheten vilket ger snabb, enkel och säker installation. Prefabriceringen genomförs i allmänhet i en fabrik under skyddade förhållanden, vilket i kombination med kvalitetskontroll säkerställer högre kvalitet och mindre spill.

Inköp – en centraliserad funktion

Nordic Waterproofings inköp hanteras genom en liten central och lokal grupp som delar kunskap om marknadsinformation och bästa praxis. Marknadsspecifika produkter och material köps in av de lokala inköpsfunktionerna i syfte att öka flexibiliteten och säkerställa att lokala behov tillgodoses.

Säkring av leverantörer

Nordic Waterproofing tillämpar en två-leverantörsstrategi och har därför alternativa leverantörer till dem som används för närvarande. Prissättningen på tätskiktmarknaden påverkas av varierande råvarupriser och prishöjningar förs i allmänhet vidare till slutkund. Nordic Waterproofing säkrar vanligtvis priset av bitumen (som är en oljebaserad produkt) under en period om tre till 12 månader, för att ytterligare reducera risken för fluktuationer i inköpspriser. Gummiblandningar är de viktigaste insatserna vid produktion av EPDM-produkter.

Leverantörsbasen omfattar bolag med långsiktiga relationer med koncernen. År 2016 stod den största leverantören för cirka 14 procent av de totala kostnaderna för råmaterial och de fem största leverantörerna svarade för cirka 49 procent.

Produkter som tillverkas av underleverantörer säkerställer kompletta lösningar

Produkter som tillverkas av underleverantörer utgörs främst av olika tillbehör som kompletterar koncernens egna produkter för att erbjuda kompletta lösningar. Utbudet av produkter som tillverkas av underleverantörer varierar från marknad till marknad. Produkter som tillverkats av underleverantörer inkluderar lim, tejp och taksäkerhetsprodukter.

Låg andel fasta kostnader

De fasta kostnaderna för Nordic Waterproofing produktion uppgår till cirka 8 procent av de totala produktionskostnaderna, medan de rörliga kostnaderna, som främst avser råvaror, uppgår till cirka 92 procent. Följaktligen innebär produktionsmodellen att högt kapacitetsutnyttjande inte är avgörande för att uppnå lönsamhet.

Fyra viktiga råvaror

Inköp av de viktigaste insatsmaterialen; bitumen, polyester, glasfiber och SBS sker på koncernnivå för att uppnå stor driftsfördelar och stärka koncernens förhandlingsposition.



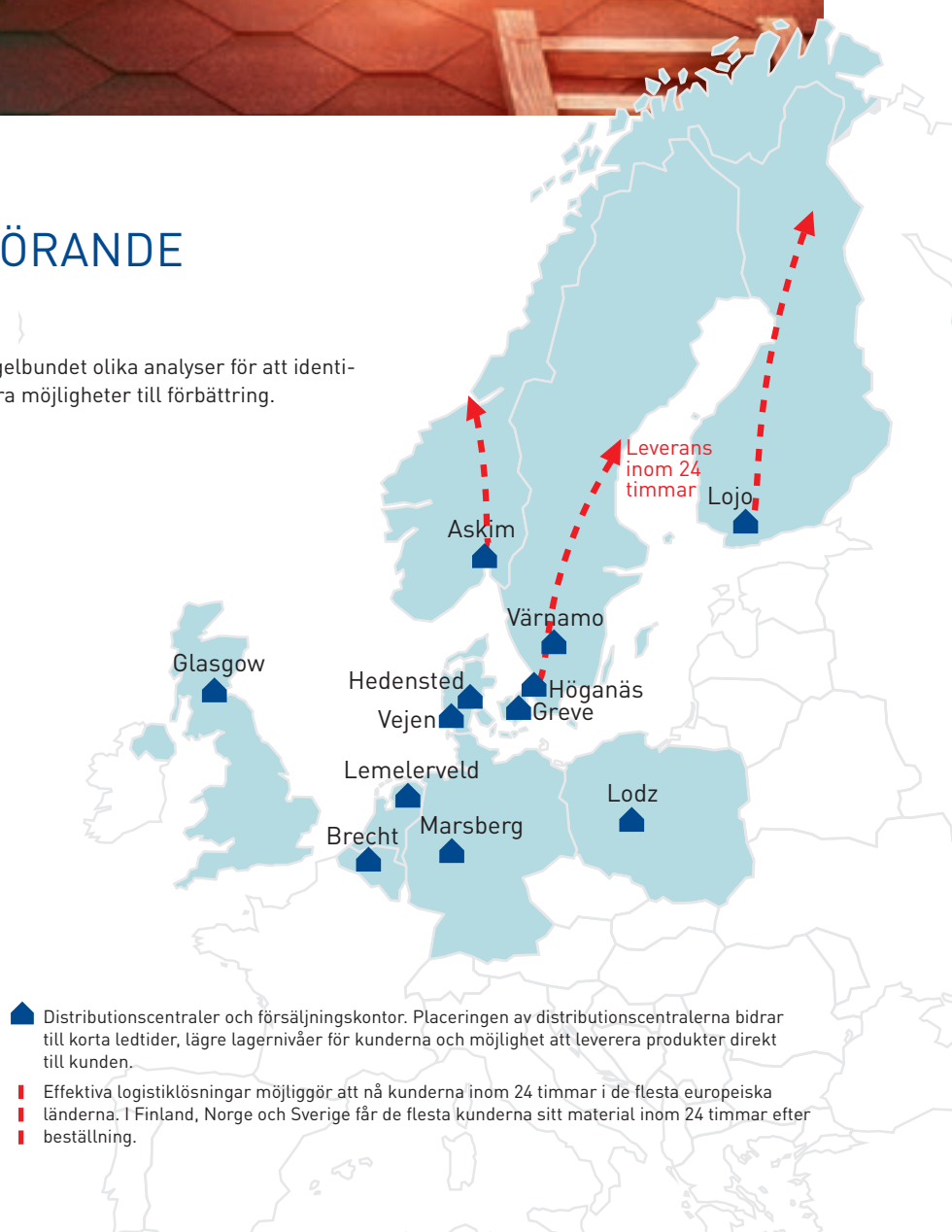
KORTA LEDTIDER AVGÖRANDE FÖR KUNDERNA

Effektiv logistik är en viktig del av tjänsteutbudet, eftersom kunderna förväntar sig korta ledtider. Transportkostnaden jämfört med produktkostnaden är relativt hög för bitumenprodukter. De flesta leveranserna sker inom ett dygn från beställning. Genom att respektive produktionsanläggning också ansvarar för logistiklösningar skapas kostnadsfördelar. Koncernen har tolv strategiskt placerade distributionscentrum och försäljningskontor. Den lokala distributionen bidrar till korta ledtider, minskade lager för kunder och möjlighet att leverera produkter direkt till kundens byggsplats, vilket förbättrar relationerna och ger fördelar för kunderna.

Varulagret hanteras av varje affärsenhet internt för att underlätta planeringen, medan transporttjänsterna tillhandahålls av externa företag för att säkerställa genomgående korta leveranstider till kunderna.

Koncernens mål är att lagerhålla alla produkter för att förenkla leveransen när det gäller försenade order. Nordic Waterproofing arbetar ständigt med att effektivisera och förbättra lagerhållningen och logistiken och genomför därför

regelbundet olika analyser för att identifiera möjligheter till förbättring.



■ Distributionscentraler och försäljningskontor. Placeringen av distributionscentralerna bidrar till korta ledtider, lägre lagernivåer för kunderna och möjlighet att leverera produkter direkt till kunden.

■ Effektiva logistiklösningar möjliggör att nå kunderna inom 24 timmar i de flesta europeiska länderna. I Finland, Norge och Sverige får de flesta kunderna sitt material inom 24 timmar efter beställning.

PRODUKTUTVECKLING, FÖRBÄTTRADE EGENSKAPER OCH ENKEL INSTALLATION

Produkter och lösningar utvecklas kontinuerligt, vilket resulterar i nya lösningar och byggsystem, med fokus på enkelhet i installationerna och miljömedvetenhet.

Produktutveckling sker såväl centralt och på varje affärsenhet. Arbetet är inriktat på utveckling av nya och förbättring av befintliga produkter och lösningar samt produkt- och fabrikstester. Den koncerngemensamma produktutvecklingsavdelningen är också ansvarig för kvalitets-säkring, certifieringar och patent.

Utvecklingsprocessen baseras på trender och analys av kundernas behov och krav. Dessutom kan lokala produktutvecklingsinitiativ komma hela koncernen till godo. Utvecklingsprocessen är utformad för att uppmuntra samarbete mellan affärsenheterna och omfattar utbyte av bästa praxis när det gäller till exempel receptoptimering, produktförbättringar, materialeffektivitet eller avfalls-hantering.

EXEMPEL PÅ NYA PRODUKTER

RubberShell

Ett exempel på en ny produkt är EPDM-produkten RubberShell – ett självtätande gummimembran med två skikt, EPDM respektive bitumen. En stor fördel med den nya produkten är att den är enkel att installera.

Shingel utan plastremsa

Shingel kan nu installeras utan att installatören behöver ta bort de plastremsor som tidigare krävdes för att skydda den självhäftande ytan.

Mataki Haloten Steel

Mataki Haloten Steel är en underlagstäckning med många fördelar, bland annat en unik utformning av överlappskanterna där de flyter ihop och ger planplåten den önskvärda jämna ytan.

T-Welder

Förbättrat varmluftssvetsssystem speciellt anpassat med höga säkerhetskrav för Matakis produkt UnoTech. Systemet kan användas på platser där öppen svetslåga inte är lämplig.

LESSNOX®

Med Nordic Waterproofings LESSNOX-tätskikt kan mängden NOx-partiklar i luften reduceras. Utsläppen av NOx-partiklar från till exempel bränder, bilar, lastbilar och verksamheter är stadigt stigande. De här partiklarna förorenar luften och är skadliga för miljön.

LESSNOX-membranet är en del av lösningen på problemet. Skiffret är belagt med titandioxid vilket bryter ned NOx-partiklarna till nitrat mycket snabbare. Nitratet kan sedan tas upp av växter i deras tillväxt.



Dennis Blakaj genomför viskositetsmätning i laboratoriet i Höganäs.

EN DECENTRALISERAD ORGANISATION

EN DECENTRALISERAD ORGANISATION

Koncernen har en decentraliserad organisationsstruktur med lokal ledning i respektive affärsenhet som stöds av starka koncerngemensamma funktioner för ekonomi, forskning och utveckling, för att skapa såväl effektivitet inom koncernen som lokal flexibilitet. Varje affärsenhet utgör en resultatenhet och är ansvarig för den lokala produktionen, marknadsföringen och försäljningen. Den decentraliserade styrmodellen hjälper till att skapa nära lokala relationer med kunder, ökar engagemanget och kortar vägen mellan informationsflödet och beslutsfattandet.

De koncerngemensamma funktionerna bidrar till att maximera synergieffekterna i hela koncernen inom områden som forskning och utveckling och centraliserade inköp av råmaterial.

KOMPETENSUTVECKLING OCH MOTIVATION

Nordic Waterproofing hade i genomsnitt 630 heltidsanställda 2016 (beräknat i heltidstjänster). Under sommarsäsongen ökar arbetskraften inom segmentet Installations Services med drygt 100 personer.

HR-funktionen är decentraliserad och HR-frågor skiljer sig regionalt, även om de visar vissa gemensamma trender: personalomsättningen är generellt låg vilket bidrar till stabiliteten i organisationen.

Introduktionsprogram tillämpas vid nyanställningar. Medarbetarna får kontinuerlig kompetensutveckling, med fokus på produktivitet och bredare

kompetens i olika produktionsmoment, något som ökar flexibiliteten i organisationen.

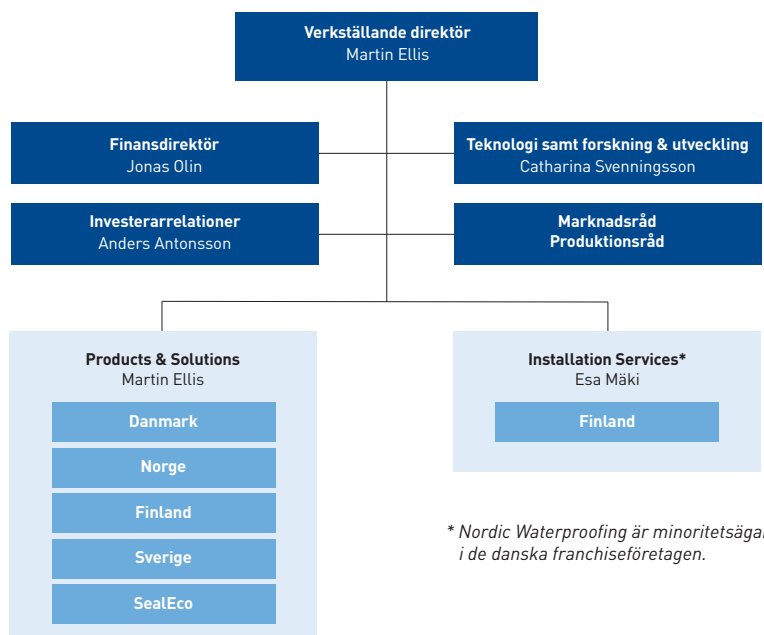
Medarbetarundersökningar genomförs av de flesta av dotterbolagen som underlag för ledningen att fokusera på åtgärder som ökar trivseln och motivationen.

Den danska organisationen är ett exempel på ett framgångsrikt arbetsklimate och utsågs till "Bästa företaget" år 2015 av TekSam (en samarbetsorganisation för arbetsgivarorganisationen och fackföreningarna i Danmark). Personalen deltar i en årlig strukturerad process där

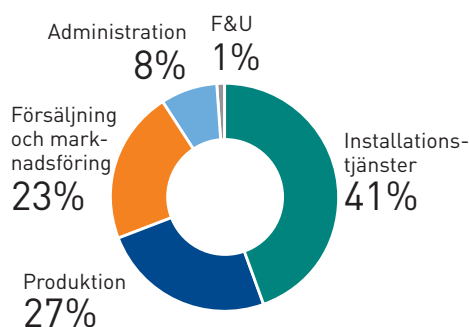
medarbetare och bolagsledning har ett ömsesidigt utbyte av förväntningar och förslag på hur man kan förbättra arbetsvillkoren.

ATTRAHERA PROFESSIONELLA INSTALLATÖRER

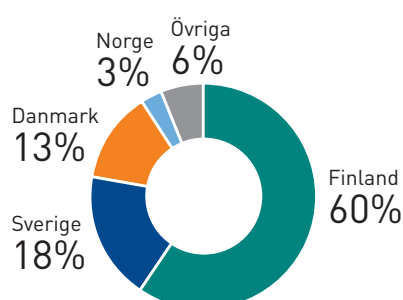
Takinstallationsföretagen har upplevt en brist på personal och svårigheter att rekrytera nya installatörer. För att öka tillgången på personal stöder Nordic Waterproofing utbildningsprogram i takinstallation och erbjuder praktikplatser för kommande yrkesverksamma, vilket ökar intresset.



630 ANSTÄLLDA 2016



FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER LAND, 2016



ATT GÖRA SKILLNAD

Nordic Waterproofing arbetar för att skapa mervärde för sina intressenter utan att kompromissa med de normer som fastställts i fråga om miljö och socialt ansvar.

Koncernen har antagit ett antal övergripande policy- och styrdokument: Uppförandekod, whistle blower-policy, miljöpolicy samt arbetsmiljöpolicy. Uppförandekoden omfattar områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och antikorrupcion. Koden avser arbetsmiljön, marknaden och samhället.

Nordic Waterproofing har undertecknat FN:s Global Compact, och utvecklar en hållbarhetsstrategi för koncernen som är i linje med Global Compacts tio grundprinciper.

ANTI-KORRUPTION OCH AFFÄRSETIK

Koncernens uppförandekod har kommunicerats till samtliga affärsenheter som i sin tur informerat om innehållet till alla medarbetare, vilka också har informerats om whistle-blowing-policyn och dess förfaranden.

Från och med 2017 kommer kännedomen om uppförandekoden och dess affärsetiska policy att följas upp genom rapportering från varje affärsenhet till koncerncontrollern.

HÄLSA OCH SÄKERHET

Nordic Waterproofings dotterbolags verksamheter omfattar tillverkning, lager, försäljning och kontor. Den finska verksamheten omfattar också takläggnings-tjänster. Således har varje arbetsmiljö sina specifika risker och respektive dotterbolag ansvarar för hälsa och säkerhet på ett systematiskt sätt. Detta inkluderar utvärdering av, och information om, platsspecifika risker och rapportering av olyckor.

Arbetet med att minska förekomsten av incidenter och olyckor sker också genom analys av de bakomliggande orsakerna till olyckor och incidenter. Samtliga dotterbolag har en arbetsmiljöpolicy.

Dotterbolaget i Finland som är den enda affärsenheten som erbjuder takläggningstjänster är certifierad enligt OHSAS 18001.

Varje affärsenhet ska rapportera alla arbetsskador som resulterar i minst en dags frånvaro till koncernen, definierat som "Lost Work Cases" (LWC).

Under 2016 rapporterades 30 LWC-

olyckor (31). 26 (27) av dessa rapporterades från Finland och var förknippade med installationsarbete. De andra verksamheterna hade i medeltal 1 LWC (1 rapporterad).

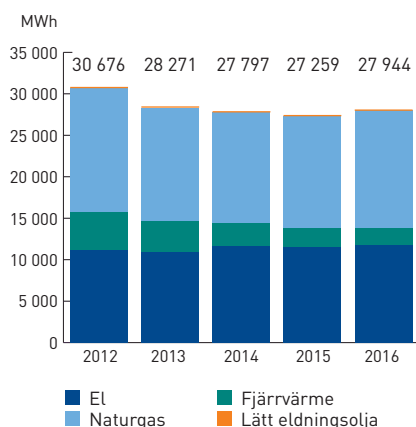
Samtliga bolag i koncernen som har tillverkning anlitar externa företagshälsovårdstjänster för att stödja sina medarbetare, inklusive rehabilitering.

KÖNSFÖRDELNING

Könsfördelningsmålet om 15–20 procent kvinnor i styrelsen senast 2018, uppfylldes under 2016 då en kvinna valdes in. Således var andelen kvinnor i styrelsen 16,7 procent, att jämföra med 0* vid utgången av 2015.

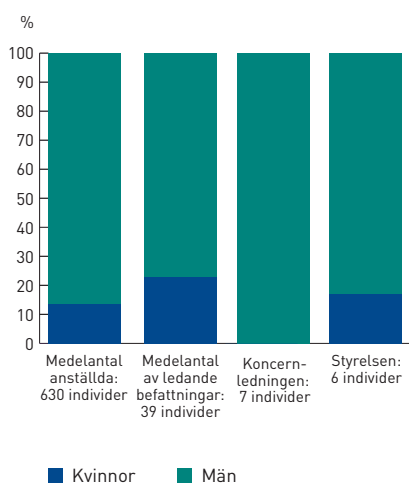
Takläggningsmarknaden har historiskt varit en mansdominerad bransch oavsett personalstrategi. Nordic Waterproofing arbetar kontinuerligt med att attrahera, utveckla och behålla duktiga medarbetare oberoende av kön eller andra aspekter. Varje individ erbjuds lika möjligheter, till exempel i form av karriärvägar etc. Under 2016 beslutades med hänsyn till mång-

ENERGIFÖRBRUKNING
PER ENERGIKÄLLA¹⁾

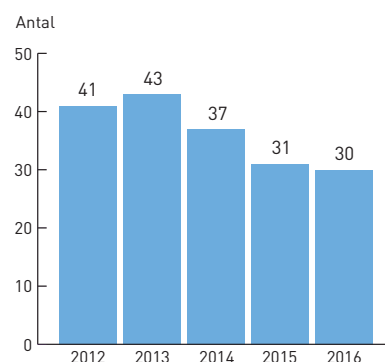


¹⁾ Diagrammet visar energiförbrukningen för produktionsenheter och kontor för samtliga affärsenheter utom en mindre produktionsanläggning i SealEco. Energi som förbrukas av tjänstebilar och leverantörer är inte medräknade.

KÖNSFÖRDELNING,
NORDIC WATERPROOFING



OLYCKOR, LWC²⁾



²⁾ LWC=Lost Work Cases, olyckor som resulterat i mer än 8 timmars frånvaro.

* Redovisningen enligt kapitel 99b i den danska årsredovisningslagen.

faldsmålet att verksamheten som helhet också bör arbeta för en mer balanserad mix när det gäller etnicitet och kön.

TILLVERKNING OCH MILJÖ

De fyra tillverkningsenheterna i Danmark, Finland och Sverige är tillståndspliktiga och har rapporteringskrav. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller och direkta eller indirekta utsläpp. Koncernens tillverkningskrav kräver resurser såsom råmaterial, vatten, energi och kemikalier.

Samtliga dotterbolag omfattas av koncernens miljöpolicy, vilken omfattar energikonsumtion, utsläpp och användande av råvaror. Och vid behov finns även en lokal policy som komplement. Alla tillverkningsenheter har ett ledningssystem för miljöledning. Verksamheterna i Finland och Sverige är certifierade enligt ISO 14001. Varje produktionsanläggning har uppsatta miljömål.

Ett projekt för att kartlägga energiförbrukningen och klimatutsläppen på aggregerad koncernnivå har inletts i början av 2017.

VÄGEN FRAMÅT

Nordic Waterproofings dotterbolag agerar som självständiga resultatenheter på

respektive nationell marknad och hållbarhetsarbetet har hittills huvudsakligen skötts lokalt. En bredare ansats att anpassa hållbarhetsarbetet på koncernnivå har inletts. Detta möjliggör delning av erfarenheter mellan anläggningarna. En kartläggning av dotterbolagens processer ur ett hållbarhetsperspektiv genomförs för att sätta referenspunkter. Målet är att definiera de mest väsentliga områdena som summeras på koncernnivå samt identifiera nyckeltal för uppföljning.

Processen kommer att medföra en intressentdialog med såväl interna som externa intressenter för att säkerställa att rapporteringen på koncernnivå svarar upp mot behov av icke-finansiell information.

En väsentlighetsanalys kommer att resultera i prioriteringar för var och hur Nordic Waterproofing kan bidra mest till FN:s Global Compact och FN:s hållbarhetsutvecklingsmål (Sustainable Development Goals, SDG).

Vidare har initiativ tagits på koncernnivå att anpassa arbetet med uppföljning av leverantörer, i fråga om anslutning till uppförandekoden och andra hållbarhetskrav.



SÄKERHET LÖNAR SIG

Nordic Waterproofings dotterbolag KerabitPro och AL-Katot i Finland arbetar aktivt med attityden till säkerheten för alla medarbetare, installatörer och kontorspersonal. Det har omfattat aktiv träning (bl a säkerheten på installationsplatsen) och investeringar i personlig skyddsutrustning – säkerhetsselar, fallskyddssystem etc. Alla personalmöten inleds med att betona säkerheten på arbetsplatsen och gå igenom om det har förekommit några olyckor. En mobilapp för säkerhetsrevision har tagits fram så att alla kan göra säkerhetsrevisioner med sina mobiltelefoner direkt på plats. Säkerhetsarbetet har resulterat i 35 procent färre olyckor de senaste fem åren. Omräknat till pengar uppgår de uppskattade direkta lönebesparingar i sjukskrivningar till följd av olyckor till 120 000 EUR 2016 jämfört med 2015. Inkluderas uteblivna förlorade vinster etc blir siffran betydligt högre.

FN:S GLOBAL COMPACT

PRINCIPER
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER
1. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för de internationella mänskliga rättigheterna inom den sfär som de kan påverka; och
2. försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.
ARBETSVILLKOR
3. Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar;
4. avskaffa av alla former av tvångsarbete;
5. avskaffa barnarbete; och
6. inte diskriminera vid anställning och yrkesutövning.
MILJÖ
7. Företag ombeds att stödja förebyggande åtgärder för att motverka miljöproblem;
8. ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
9. uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.
KORRUPTION
10. Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Sedan 2012 är Nordic Waterproofing anslutet till FN:s Global Compact och har därmed åtagit sig att sträva efter dess tio principer. Koncernens Uppförandekod omfattar mänskliga rättigheter, föreningsfrihet, frihet från tvångsarbete, barnarbete och diskriminering, miljöarbete, antikorrupption, utpressning och bestickning samt intressekonflikter. Nordic Waterproofing redogör för efterlevnaden i bolagets årsredovisning för att möta FN:s Global Compacts rapporteringsskyldigheter. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats och på FN:s Global Compacts webbplats.

RISKER OCH RISKHANTERING

Risker och hanteringen av dessa är en naturlig del i Nordic Waterproofings ledningsprocesser. Risker och möjligheter övervakas och rapporteras löpande till den verkställande ledningen och bolagets styrelse för bedömning av lämpliga åtgärder.

VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

Risk		Beskrivning	Utveckling under 2016
Marknad	Byggmarknadens utveckling	Tätskiktmarknaden utgör en relativt liten nisch inom byggmarknaden och följer typiskt sett byggmarknadens utveckling. Lägre byggaktivitet kan medföra att efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och tjänster minskar.	Efterfrågan från byggbranschen var fortsatt stark under 2016. Nordic Waterproofings fördelning av försäljningen var stabil, med 60 procent till renovering och 40 procent till nybyggnation.
	Konkurrens	Nordic Waterproofings konkurrenter kan genom produktutveckling, förbättring av sina produktionsmetoder eller erbjuda sina produkter till lägre priser, få kunder att föredra deras produkter. Syntetiska material, såsom PVC och TPO, som står för en liten del av koncernens omsättning, kan öka i popularitet på bekostnad av bitumen.	Nordic Waterproofing följer ständigt utvecklingen på marknaden. Den totala efterfrågan på bitumen och EPDM-produkter samt andra material som levereras via Nordic Waterproofings lokala affärsenheter är stabil på koncernens marknader.
Operativa	Oförutsedda problem vid företagsförvärv	Oförutsedda verksamhetsrelaterade risker som är förknippade med de förvärvade bolagen kan göra att integrationsprocessen tar längre tid eller är dyrare än väntat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att värdet i form av goodwill i samband med förvärv behövs skrivas ned.	Nordic Waterproofing har inte genomfört några förvärv under 2016. Redan från start är det en grupp av erfarna chefer, med stöd av en strukturerad bolagsvärderingsprocess och koncernens Uppförandekod, som leder arbetet.
	Säsongsvariationer	Avvikande säsongsvariationer kan uppstå, t ex tidigare start på vintersäsongen, vilket påverkar byggnadsindustrin negativt.	Koncernen upprätthåller en flexibel organisation för att möta förändringar under de nordiska vinter- och sommarsäsongerna.
	Störningar i produktionen	Koncernens produktions- och installationsverksamhet kan drabbas av avbrott eller störningar av exempelvis brand, maskinhaveri, störningar i IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden eller naturkatastrofer.	Enheterna i Danmark, Finland och Sverige för bitumenprodukter underhålls löpande och produktionen stoppas en gång om året för service. Nordic Waterproofing har reservkapacitet i produktionsenheterna, vilket tillåter ett kortare oplanerat driftstopp.
	Miljötillstånd	Produktionsenheterna i Danmark, Finland och Sverige är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller eller utsläpp.	Koncernen har nödvändiga tillstånd för sin verksamhet och bevakar de eventuella ändringar i miljölagstiftning samt tillståndsvillkor som kan ske i respektive land.
	IT-system och störningar	Koncernens IT-system/processer kan störas av exempelvis mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage eller fysiska skador.	Kontinuerlig övervakning av status och månatliga uppdateringar genomförs för att skydda koncernens IT- och affärssystem. Inga större störningar rapporterades 2016.
	Leverantörsförhållanden	Möjligheten att anlita alternativa bitumen- och gummi-komponent-leverantörer kan vara avgörande i händelse av avbrott med koncernens huvudleverantörer. Leveransavtalet i gummiprodukter innehåller minimivolympåtaganden för koncernen vilket minskar möjligheten att köpa lägre volymer av gummiblandningar från alternativa leverantörer för anpassning till en lägre efterfrågan.	Koncernen har integrerat riskminimering och beroenden i inköpsprocessen. Potentiella leverantörer utvärderas och ett smidigare tvåleverantörssystem används där det är möjligt. Under 2016 valde koncernen en ny leverantör för en viktig produktkategori.
	Råvarukostnader	Det finns en risk för att koncernen inte kan kompensera en ökad kostnad för insatsvaror genom att införa ett högre pris mot kund eller att sådan kompensation först kan åstadkommas efter en period med negativ inverkan på koncernens resultat och ställning.	Koncernen är exponerad för råvaruprisvolatilitet och kan besluta om att säkra prisnivåerna under en viss tid och/eller svara genom att höja priset på sina produkter. I slutet av 2016/början av 2017 ökade priserna på två viktiga råvarukategorier och koncernen planerade åtgärder för att mildra eventuella negativa effekter.

VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

Risk		Beskrivning	Utveckling under 2016
Legala	Konkurrens-lagstiftning	Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer och kan kräva en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor eller priser i avtal som befins vara konkurrensbegränsade.	Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av tätskiktsprodukter är föremål för en utredning av danska konkurrens- och konsumentverket (KFST). Undersökningen pågår fortfarande. Utfallet är okänt. Bolaget samarbetar med KFST.
	Förändringar i regelverk	Förändringar i stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detaljplaner och exploatering av mark samt bygglovsregler kan ändras i framtiden. Vidare kan förändringar ske i regler för bidrag, såsom ROT-avdrag i Sverige och hushållsavgifter i Finland. Koncernen är även exponerad mot lagstiftning som reglerar användningen av insatsvaror som behövs för att tillverka dess produkter, produktionen i sig och de miljötillstånd som krävs för tillverkningen vid koncernens produktionsanläggningar.	Nordic Waterproofings produkter är väl etablerade på alla relevanta marknader och koncernen är utsatt för en begränsad omfattning av förändringar i stöd i olika länder. Efter en minskning av ROT-avdraget för svenska hushåll från januari 2016 har en del av koncernens kunder i GDS-byggmaterialhandeln rapporterat vikande försäljning.
	Immateriella rättigheter	Egenutvecklade produkter som saknar patentskydd kan vara viktigare för koncernens konkurrenssituation på marknaden än vad som tidigare ansetts vara affärsmässigt motiverat. Det finns också en risk att koncernen inte kommer att kunna försvara beviljade varumärken och patent.	Koncernen har etablerat rutiner för att registrera och underhålla sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter med hjälp av en tredje part.
Finansiella	Valutarisker	Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktioner och omräkning av valutor. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterbolags lokala valuta. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändring i det egna kapitalet. Exponering kan ske i omräkningsdifferens i förändring av eget kapital.	Koncernen har betydande kassaflöden i utländsk valuta (DKK, EUR, NOK och USD) som uppstår i den löpande verksamheten. In- och utflöden av utländska valutor är väl avvägda och eventuell nettotransaktionsexponering anses därför obetydlig.
	Kreditrisker	Kreditrisker kan uppstå i relationer med kunder som inte uppfyller sina skyldigheter.	Nordic Waterproofing har ett stort antal kunder i varje land, de flesta med en låg utestående kredit. Eftersom koncernen upprätthåller en nära relation med sina kunder övervakas varje betalningsförsening och åtgärdas så snart som möjligt. Inga större kreditförluster rapporterades 2016.

BOLAGSSTYRNING

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag med organisationsnummer (CVR) 33395361, vars associationsform regleras av danska aktiebolagslagen. Bolaget har sitt säte i Vejen, Danmark, med operationellt huvudkontor i Helsingborg. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

RAMVERK FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

Bolagsstyrningen i Nordic Waterproofing Holding A/S syftar till upprätthålla ett ramverk som säkrar en aktiv, tillförlitlig och vinstskapande verksamhet.

Grunden för bolagsstyrningen är tillämpliga danska lagar, andra externa regelverk och rekommendationer, vilka inkluderar danska årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens uttalanden gällande god sed på aktiemarknaden och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt interna regler och instruktioner, inklusive bolagsordningen.

Utöver vad som framgår av beskrivningen nedan bedöms inte den omständigheten att Nordic Waterproofing är ett danskt publikt aktiebolag, och därmed skyldigt att följa dansk aktiebolagslag, medföra några väsentliga skillnader jämfört med om bolaget hade tillämpat svenska bolagsrättsliga regler för publika aktiebolag.

TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Tillämpningen av Koden är fullt förenlig med den danska aktiebolagslagen och danska rekommendationer om bolagsstyrning. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från tidpunkten för noteringen av ett bolags aktier på Nasdaq Stockholm. Utländska bolag som har aktier noterade på en reglerad marknad i Sverige ska, för att följa god sed på aktiemarknaden, följa antingen Koden eller den bolagsstyrningskod som tillämpas i det land där det utländska bolaget har sitt säte. Nordic Waterproofing har beslutat att rapportera om efterlevnad av Koden, och inte av de danska rekommendationerna om bolagsstyrning, eftersom bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm, där bolag vanligtvis tillämpar Koden.

Nordic Waterproofing har under 2016 avviker från Kodens artikel 1.2 då styrelsen inte var beslutsför i samband med den

extra bolagsstämman till följd av styrelseordförandens oplanerade frånvaro, artikel 1.3 då dansk lag ålägger att ordförande vid bolagsstämma ska utses av styrelsen, artikel 2.1 då dansk lag ålägger att styrelsen nominerar revisorer samt från artikel 9.2 då styrelsen valt att inkludera samtliga ledamöter i ersättningsutskottet för att effektivisera arbetet i samband med börsnoteringen.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Den 10 juni 2016 noterades aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S för handel på Nasdaq Stockholm på Mid Cap-listan. Bolagets huvudägare före börsnoteringen var Axcel¹⁾. Antalet aktier uppgick den 31 december 2016 till 24 083 935. Antalet aktieägare var fler än 2 700. Största ägare den 31 december 2016 var Axcel, med ett innehav om 3 400 422 aktier, motsvarande 14,1 procent av rösterna och aktiekapitalet i bolaget.

Mer information om Nordic Water-



1) Axcel IV K/S, Axcel IV K/S 2, AX Management Invest K/S och AX Management Invest II K/S, fonder med Axcel Management A/S som rådgivare.

proofings aktie och bolagets aktieägare finns i avsnittet "Aktien och ägare" på sidorna 42-44.

BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRSLAG FRÅN AKTIEÄGARE

Enligt den danska aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Nordic Waterproofing som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens.

På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. På årsstämman röstar aktieägarna om frågor såsom godkännande av årsredovisningen, dispositioner av bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för ledamöter av styrelsen och den verkställande ledningen, val av styrelseledamöter, val av revisor samt beslut om ersättning till styrelsen.

Årsstämman ska hållas i sådan tid att årsredovisningen, som ska antas av styrelsen och därefter lämnas till bolagsstämman för godkännande, kan sändas in till det danska Bolagsverket (*Dk. Erhvervsstyrelsen*) inom fyra månader efter utgången av räkenskapsåret.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka in en skriftlig begäran därom till styrelsen senast sex veckor före datumet för årsstämman.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas för att hantera andra specifika ärenden.

Extra bolagsstämmor ska hållas på begäran av styrelsen eller revisorn som valts av bolagsstämman. Härutöver kan aktieägare som individuellt eller gemensamt äger fem (5) procent (eller mer) av aktiekapitalet skriftligen begära till styrelsen att en extra bolagsstämma ska hållas för att hantera en viss fråga. Extra bolagsstämmor som ska behandla särskilda frågor måste sammankallas inom två veckor efter mottagande av sådan begäran.

Alla bolagsstämmor ska, i enlighet med bolagsordningen, sammankallas av styrelsen genom en skriftlig kallelse mellan tre och fem veckor före stämman. Avseende årsstämman ska bolaget offentliggöra datumet för den planerade stämman senast åtta veckor före tidpunkten för sådan stämma och ange tidsfristen för aktieägarnas förslag. Kallelse till bolagsstämmor ska, med beaktande av de form- och innehållskrav som uppställs i

danska aktiebolagslagen, offentliggöras på www.nordicwaterproofing.com. Vidare ska skriftlig kallelse till bolagsstämma skickas per e-post till alla aktieägare som har begärt att få sådan kallelse. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras av Nordic Waterproofing i Svenska Dagbladet. Kallelsen förväntas ange tid och plats för bolagsstämman och innehålla dagordningen för de frågor som ska behandlas på bolagsstämman.

Om ett förslag att ändra bolagsordningen ska behandlas på bolagsstämma ska en sammanfattning av sådant förslag inkluderas i kallelsen. För vissa väsentliga ändringar ska den specifika ordalydelsen anges i kallelsen.

Bolagsstämman ska hållas i Stockholm eller Helsingborgs kommun.

BOLAGSSTÄMMOR 2016

Årsstämman 2016 avhölls den 9 maj 2016 och bland annat fastställdes årsredovisningen för 2015, gavs ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande ledningen samt omvaldes samtliga styrelseledamöter och revisorn.

Under 2016 avhölls fyra extra bolagsstämmor: Den 6 maj beslutade aktieägarna i frågor i samband med förberedelserna inför en börsnotering på Nasdaq Stockholm, inklusive konvertering från ett privat bolag (ApS) till ett publikt bolag (A/S). Mötet den 19 maj beslutade bland annat om mandat att utöka aktiekapitalet (giltigt till årsstämman 2017), riktlinjer för ersättning och incitamentsprogram samt för principerna för tillsättning av valberedning. Mötet den 8 juni fastställde omstämpling av aktieserier. Den fjärde extra bolagsstämman avhölls den 21 december 2016. Vid stämman valdes Riitta Palomäki till ny styrelseledamot i Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse för perioden fram till nästa årsstämma.

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämma 2017 äger rum torsdagen den 27 april 2017 kl 10.00 i IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. För vidare information hänvisas till avsnittet "Årsstämma 2017" på sidan 85 och www.nordicwaterproofing.com.

VALBEREDNING

Nordic Waterproofing Holding A/S' aktieägare har beslutat om att inrätta en valberedning och att anta en arbetsordning för

valberedningen. Enligt arbetsordningen för valberedningen är huvudregeln att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som representerar de största aktieägarna i bolaget per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman och som önskar delta i valberedningsarbetet. Utöver dessa fyra ledamöter ska även styrelseordföranden vara ledamot i valberedningen. Instruktionen för valberedningen följer Koden vad gäller utnämningen av valberedningens ledamöter.

Valberedningens huvudsakliga uppgifter är nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna.

Sedan 8 mars 2017, representerar följande fem personer valberedningen:

- Viktor Henriksson, utsedd av Carnegie fonder och ordförande i valberedningen
- Joachim Spetz, utsedd av Swedbank-Robur
- Ulf Hedlundh, utsedd av Svolder AB
- Peter Lundkvist, utsedd av Tredje Svenska AP-fonden
- Ulf Gundemark, ordförande i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Valberedningen iakttar de regler som gäller för styrelseledamöters oberoende samt mångsidighet och bredd enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Dessutom har varje medlem i valberedningen övervägt potentiella intressekonflikter innan de accepterat uppdraget, såsom anges i Koden.

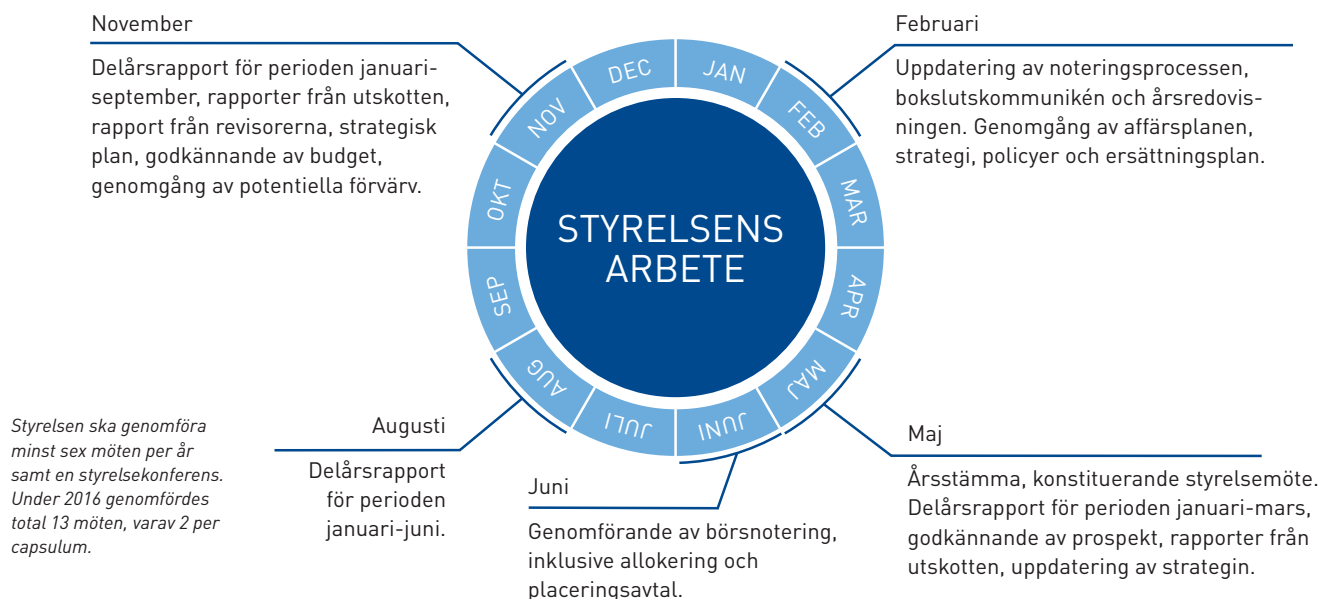
VALBEREDNINGENS OBEROENDE

Enligt Koden ska majoriteten av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och minst en av dessa ska även vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren. Av de utsedda ledamöterna är alla oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och en är oberoende i förhållande till de i bolaget röstmässigt största aktieägaren.

VALBEREDNINGENS SAMMANTRÄDEN

Valberedningen inför årsstämman 2017 har haft fem sammanträden. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

STYRELSENS ARBETE 2016



STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i den danska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning för styrelsen som antagits av styrelsen. Härutöver ska styrelsen följa Koden och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga svenska, danska och utländska lagar och regler.

Styrelseledamöter (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs årligen av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen (exklusive arbetstagarrepresentanterna) bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. Koden anger att suppleanter inte ska utses. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj på sid 38-39. Enligt dansk rätt kan styrelseledamöter avsättas när som helst av bolagsstämman om ett sådant förslag antas med en enkel majoritet av rösterna.

Enligt Koden kan högst en styrelseledamot ingå i verkställande ledningen i bolaget eller i ett dotterbolag. Vidare kan en sådan styrelseledamot inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande. På motsvarande sätt anger den danska aktiebolagslagen att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara ledamöter som inte även ingår i verkställande ledningen, och en styrelseledamot som ingår i verkstäl-

lande ledningen kan inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande.

Enligt den danska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Nordic Waterproofings övergripande och strategiska ledning. Utöver att utföra övergripande och strategiska ledningsåtgärder och tillförsäkra en lämplig organisation av bolagets verksamhet måste styrelsen, bland annat, säkerställa att:

- bokföringen och rutinerna för den finansiella rapporteringen är tillfredsställande, med hänsyn till omständigheterna i bolaget
- adekvat riskhantering och interna kontrollmekanismer har implementerats
- styrelsen får den löpande information som behövs om bolagets finansiella ställning
- verkställande ledningen utför sina uppgifter korrekt och i enlighet med instruktioner från styrelsen och
- bolagets finansiella resurser är tillräckliga vid alla tillfällen och att bolaget har tillräcklig likviditet för att möta sina nuvarande och framtida skulder när de förfaller till betalning. Bolaget är därför skyldigt att kontinuerligt utvärdera sin finansiella ställning och säkerställa att de befintliga kapitalresurserna är tillräckliga.

Bolagets styrelse har antagit, och utvärderar regelbundet, ett antal styrande doku-

ment, innefattande bland annat styrelsens arbetsordning, instruktioner till verkställande ledningen, ekonomihandbok, finanspolicy, IT-policy, informationssäkerhetspolicy, mångfaldspolicy, uppförandekod, informationspolicy och insider- och loggbokspolicy.

Antagna styrdokument implementeras i organisationen genom de olika landscheferna. Därutöver antar och utvärderar styrelsen regelbundet Nordic Waterproofings affärsplan, innehållande mål, strategier, risker och budget samt granskar bolagets webbplats och tillser att denna webbplats har en särskild avdelning för bolagsstyrning, där bland annat den senaste bolagsstyrningsrapporten återfinns. Styrelsen tillser även att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst fyra och högst åtta stämموالدا ledamöter. På extra bolagsstämman den 21 december 2016 fastställdes att styrelsen ska ha sex stämموالدا ledamöter fram till tiden intill slutet av nästa årsstämma. Därmed består styrelsen av Ulf Gundemark (ordförande), Christian Frigast, Holger C.

Hansen, Jørgen Jensen, Riitta Palomäki och Vilhelm Sundström. Samtliga ledamöter har deltagit i Nasdaq's börsutbildning för styrelse och ledning.

De bolagsstämmovalda ledamöternas medelålder var vid årsskiftet 54 år och en av de sex är kvinna. För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i Nordic Waterproofing, se sidorna 38–39.

STYRELSENS OBEROENDE

Enligt svensk kod för bolagsstyrning ska majoriteten av styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Av styrelsens sex ledamöter är tre oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och tre är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen utvärderar regelbundet sitt arbete genom en systematisk och strukturerad process i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen utvärderar därutöver bolagets IT-strategi och implementeringen av den samma samt övervakar efterlevnaden av de policyer, instruktioner och riktlinjer som fastställts av styrelsen.

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad.

Utvärderingen är underlag för valberedningen inför årsstämman. Under 2016 har ordföranden genomfört en bedömning av styrelsens arbete, inklusive samarbetet mellan verkställande direktören och finansdirektören. Bedömningen grundades på principen att jämföra "att vara" med "som man är"-värderingar. Resultaten har kommunicerats och diskuterats inom styrelse och bolagsledning samt valberedning.

STYRELSESAMMANTRÄDEN

Styrelsen har under 2016 genomfört 13 sammanträden. Den verkställande direktören samt finansdirektören, tillika styrelsens sekreterare, deltar båda på styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän deltar vid behov som föredragande av särskilda ärenden.

STYRELSENS UTSKOTT

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott som ska bestå av tre ledamöter.

Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman. Under 2016 höll revisionsutskottet fem protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2017 är fyra möten planerade.

Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Jørgen Jensen (ordförande), Holger C. Hansen och Vilhelm Sundström. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, assistera med översynen av:

- bolagets finansiella rapportering
- system för intern kontroll och riskhantering avseende finans
- extern revision av årsredovisningen
- kontroll av revisorns oberoende, inklusive översyn av icke-revisionsrelaterade tjänster och
- förbereda en rekommendation till styrelsen avseende revisorn som ska nomineras av styrelsen och väljas av årsstämman.

ERSÄTTNINGSPRÅG

Styrelsen har inte inrättat ett ersättningsutskott. Styrelsen anser att det är mer lämpligt att hela styrelsen istället utför ersättningsutskottets uppgifter. Under 2016 höll ersättningsutskottet tre protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2017 är två möten planerade. Den huvudsakliga funktionen för styrelsen när det kommer till ersättning är att:

- Överväga och besluta om ramen för ersättningspaket till bolagets verkställande direktör, inklusive men inte begränsat till, lön, löneökningar, pensionsrättigheter och eventuella kompensationsbetalningar eller avgångsvederlag, säkerställa att avtalsvillkoren är skäliga för individen och bolaget, att misslyckanden inte belönas och att uppgiften att mildra förluster erkänns till fullo
- Överväga och besluta i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande ledningen, inklusive att utvärdera om nivån på ersättningar och andra anställningsvillkor är i enlighet med, och inte överstiger, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om ersättningsfrågor av väsentlig betydelse för bolaget, inklusive incitamentsprogram och betalningar till bolagets verkställande direktör. Besluten avseende ersättningen till verkställande direktören inklusive eventuella incitamentsprogram ska ske i enlighet med, och inte överstiga, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om målen (bonusnivåer och prestationsmål) för av bolaget

drivna prestationsrelaterade incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget samt att övervaka och utvärdera uppfyllnad av sådana mål.

- Övervaka och utvärdera program för rörliga ersättningar, både pågående och sådana som har avslutats under året, för den verkställande ledningen.
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Övervaka genomförandet av eventuella pensions-, dödsfalls- eller invaliditets- eller livförsäkringspaket och eventuella incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget.
- Granska sina egna ramar och sin effektivitet avseende ovanstående, på årsbasis.

VERKSTÄLLANDE LEDNING

Enligt den danska aktiebolagslagen och bolagsordningen utser och entledigar styrelsen en verkställande ledning, som är ansvarig för den löpande förvaltningen av Nordic Waterproofing Holding A/S. Bolagsordningen anger att en verkställande ledning bestående av en till fem ledamöter ska utses. För närvarande har bolaget endast utsett en person i den verkställande ledningen: Martin Ellis som verkställande direktör (*Dk. administrerande direktör*).

Verkställande ledningen rapporterar till styrelsen. Verkställande ledningens ansvar regleras i den danska aktiebolagslagen, bolagsordningen, anvisningar och instruktioner från styrelsen och andra interna regler och instruktioner som etablerats av styrelsen. Därutöver ska verkställande ledningen följa Kodex och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska, danska och andra utländska lagar och regler.

Verkställande ledningen ska, 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. Verkställande ledningen ska närvara vid styrelsemöten, såvida inget annat bestämts av styrelsen, och ska hålla styrelsen – genom ordförande – regelbundet informerad om frågor som är av vikt för den löpande förvaltningen. Verkställande ledningen kan i enskilda fall bemyndigas av styrelsen att vidta förvaltningsåtgärder, som ligger utanför den löpande förvaltningen.

KONCERNLEDNING

Den verkställande ledningen stöds av ett antal högre, ledande befattningshavare i de direkta och indirekta dotterbolag till bolaget. Tillsammans med verkställande ledningen utgör dessa högre, ledande

befattningshavare i dotterbolag, koncernledningen.

Martin Ellis har varit verkställande direktör i Nordic Waterproofing sedan oktober 2015, då Holger C. Hansen valdes till ledamot i bolagets styrelse. Utöver verkställande direktör består koncernledningen av ekonomi- och finansdirektör, fyra affärsenhetschefer för Danmark, Finland, Sverige respektive SealEco samt ansvarig för IR och kommunikation. Verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen presenteras i detalj på sid 40-41.

Koncernledningen håller regelbundet ledningsmöten och under 2016 genomfördes tolv möten. Mötena är fokuserade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Utöver dessa möten sker ett nära dagligt samarbete i olika frågor mellan ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE-LEDAMÖTER OCH KONCERNLEDNING Styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman, efter förslag från styrelsen och valberedningen. Bolagsstämman i bolaget har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2016 ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande, 325 000 SEK till vice ordförande, 275 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Arvode till ordföranden i utskott uppgår till 50 000 SEK och till respektive ledamot i revisionsutskottet utgår arvode om 50 000 SEK. Axcels ledamöter har erhållit ersättning från och med genomförandet av börsnoteringen i juni 2016. Ledamot i styrelsen är inte berättigad till några förmåner när de lämnar styrelsen.

Verkställande ledning och koncernledning

Det är styrelsens policy att löner och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och tillräckliga för att attrahera tillräckligt kvalificerade anställda för respektive befattning.

Styrelsen bestämmer om ersättning för verkställande ledningen, inklusive den verkställande direktören. Lönerna till ledamöter av verkställande ledningen består av en fast lön, rörlig lön och övriga förmåner. Årslönen för bolagets verkställande direktör uppgår till 0,5 MEUR. Den verkställande direktören, med stöd från styrelsen, bestämmer om ersättning för andra medlemmar i koncernledningen. Lönerna till medlemmarna i koncernledningen består av en fast lön och pension, med möjlighet till rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen som bolagets verkställande direktör, finansdirektör och de fyra affärsenhetscheferna är berättigade till är begränsad till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Ledamöterna av verk-

ställande ledningen och medlemmarna i koncernledningen ska erbjudas en lön som är marknadsmässig och baserad på respektive persons ansvar, kompetens och prestation.

Årsstämman kan därutöver besluta om att erbjuda långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Dessa incitamentsprogram ska vara avsedda att bidra till långsiktig värdetillväxt och tillhålla ett gemensamt intresse för värdeutveckling för aktieägare och medarbetare. För ytterligare information om ersättning till styrelse och koncernledning, se sid 38-41.

FINANSIELL RAPPORTERING OCH INTERN KONTROLL

Styrelsens och verkställande ledningens ansvar för finansiell rapportering och intern kontroll regleras, bland annat, av den danska bokföringslagen, den danska årsredovisningslagen, den danska aktiebolagslagen och Koden. Styrelsen överväger regelbundet om det skulle vara lämpligt att inkludera ytterligare finansiell och icke-finansiell information i bolagets rapporter. Styrelsen bedömer regelbundet de väsentliga riskerna som hör samman med bolagets

verksamhet och utförandet av bolagets strategi samt de risker som hör samman med den finansiella rapporteringen och strävar efter att säkerställa att sådana risker hanteras på ett proaktivt och effektivt sätt.

Som en del av bolagets riskbedömning har olika internkontrollsystem införts, vilka regelbundet ses över av styrelsen för att säkerställa att sådana system är lämpliga och tillräckliga inom ramen för bolagets verksamhet. Bolagets årsredovisning inkluderar information om hantering av verksamhetsrisker.

Den finansiella rapporteringen och de interna kontrollerna syftar till att förse styrelsen och verkställande ledningen med rimlig försäkring om att:

- rapportering av verkställande ledningen är pålitlig och i överensstämmelse med interna policyer och rutiner och ger en sann och rättvis bild av bolagets finansiella prestation och finansiella ställning,
- väsentliga risker identifieras och minimeras,
- interna kontroller är på plats för att stödja kvaliteten och effektiviteten i affärsprocesserna och för att skydda bolagets verksamhet och tillgångar och,

KRAV PÅ OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Då Nordic Waterproofing har sitt säte i Danmark, stadgar den svenska lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument att motsvarande danska regler ska vara tillämpliga avseende kraven på offentliggörande av aktieinnehav. Danmark är bolagets hemmedlemsstat enligt Öppenhetsdirektivet (2004/109/EG, i dess ändrade lydelse).

Aktieinnehavare i danska bolag med aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm är, enligt paragraf 29 i den danska lagen om värdepappershandel, skyldiga att ge samtidig anmälan till bolaget och danska Finansinspektionen om aktieägandet i bolaget omedelbart när aktieägandet når, överstiger eller faller under trösklarna för intervaller om 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 procent och gränser om 1/3 eller 2/3 av rösträtterna eller nominellt värde av det totala aktiekapitalet.

När ett bolag har mottagit en anmälan måste det offentliggöra innehållet av anmälan så fort som möjligt. Aktieinnehavare i ett bolag är en fysisk eller juridisk person som, direkt eller indirekt, innehar (i) aktier i bolaget på uppdrag av sig själv och för egen räkning, (ii) aktier i bolaget på uppdrag av sig själv, men för en annan fysisk eller juridisk persons räkning, eller (iii) aktiebrev, där sådan innehavare anses vara en aktieägare i förhållande till det underliggande värdepappret som representeras av aktiebrevet.

Anmälan måste göras omedelbart och under samma handelsdag (före midnatt) som transaktionen ägde rum, samt i enlighet med bestämmelserna i förordningen nr.1256 från den 5 november 2015, och måste innehålla angivelse om det antal rösträtter och aktier som innehas direkt eller indirekt efter transaktionen. Anmälan måste även innehålla uppgift om det datum då transaktionen medförde att tröskelvärdet nåddes eller när tröskelvärdet inte längre var nått samt aktieägarens identitet och identiteten på den fysiska eller juridiska person som har rätt att rösta på uppdrag av aktieägaren. I fall av koncernförhållanden ska också kedjan av kontrollerade bolag genom vilka rösträtterna innehas anges. Informationen måste anmälas till bolaget och ska samtidigt skickas i elektroniskt format till den danska finansinspektionen. Misslyckande med att efterfölja anmälningskyldigheten är straffbart och kan resultera i att böter åläggs.

Se <http://www.nordicwaterproofing.com/sv/information-till-aktieagare/> för mer information.

- verksamheten utförs i överensstämmelse med tillämpliga lagar, regler och interna policyer.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Enligt den danska aktiebolagslagen får en ledamot av styrelsen eller verkställande ledningen inte delta i affärstransaktioner som involverar avtal mellan bolaget och ledamoten, eller rättsliga åtgärder mot ledamoten, eller affärstransaktioner som involverar ett avtal mellan bolaget och en tredje part eller rättsliga åtgärder mot en tredje part, om ledamoten har ett väsentligt intresse i sådan verksamhet och det väsentliga intresset skulle kunna stå i strid med bolagets intressen.

REVISION

Enligt bolagsordningen ska årsstämman utse en av staten auktoriserad revisor som ska revidera Nordic Waterproofings räkenskaper. Bolagets revisor är Price-waterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Den totala ersättningen till bolagets revisor under 2016 uppgick till 7,3 MSEK. Den totala ersättningen till övriga revisorer i koncernen under perioden uppgick till 2,2 MSEK.

Revisorn utses för en period av ett år av aktieägarna efter förslag från styrelsen efter rekommendation från revisionsutskottet. Ramen för revisorns uppdrag, inklusive revisions- och icke-revisionsuppgifter, kommer styrelsen och revisorn överens om varje år baserat på rekommendationer från revisionsutskottet. Bolaget har regelbunden dialog och informationsutbyte med revisorn.

Revisorn är skyldig att närvara vid årsstämman och är berättigad att närvara vid övriga bolagsstämmor. Vid årsstämman är revisorn skyldig att svara på frågor avseende den årsredovisning som behandlas på sådan årsstämma. Revisorn har även rätt att närvara vid ett styrelsemöte där bolagets årsredovisning läggs fram och – enligt styrelsens arbetsordning – även andra styrelsemöten, där finansiella rapporter, över vilka revisorn ska avge ett yttrande, behandlas.

INFORMATIONSPOLICY OCH INSIDER- OCH LOGGBOKSPOLICY

Nordic Waterproofing har upprättat en informationspolicy och en insiderpolicy i syfte att informera anställda och andra berörda inom och utom bolaget om de lagar och regler som är tillämpliga avseende bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat

bolag rörande exempelvis kurspåverkande information. I samband med detta har bolaget etablerat rutiner för att hantera spridningen av information som inte har offentliggjorts.

IR-FUNKTIONEN

IR-funktionen leds av bolagets IR- och kommunikationsansvarige. De viktigaste uppgifterna för IR-funktionen är att stötta den verkställande direktören och finansdirektören i förhållande till kapitalmarknaden, att (tillsammans med finansdirektören och kommunikationsteamet) förbereda kvartals- och årsrapporter, analytikerträffar, bolagsstämmor och kapitalmarknadsrepresentationer samt regelbundet rapportera om IR-aktiviteter.

Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Årsredovisning
- Pressmeddelanden om viktiga nyheter som bedöms kunna påverka aktiekursen
- Presentationer för finansanalytiker, investerare och media samma dag som bokslutskommuniké och delårsrapporter publiceras
- Möten med finansanalytiker, investerare och representanter för medier.

YTTERLIGARE INFORMATION

Besök gärna www.nordicwaterproofing.com för mer information om bolagsordning, uppförandekod, information från tidigare bolagsstämmor samt pressmeddelanden.

STYRELSE



Namn	Ulf Gundemark	Holger C. Hansen	Christian Frigast
Befattning	Styrelseordförande sedan 2015. Ordförande i ersättningsutskottet. Ledamot i valberedningen.	Vice ordförande sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.
Utbildning	Magisterexamen i elektroteknik från Chalmers tekniska högskola.	Civilekonomenexamen från Handelshögskolan i Köpenhamn.	Masterexamen i statsvetenskap från Köpenhamns universitet och en kandidatexamen i finans från Wharton Business School, University of Pennsylvania.
Invald	2015	2016.	2015
Född	1951	1969	1951
Nationalitet	Svensk	Dansk	Dansk
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i AQ Group AB, Constructor Group AS, GUMACO AB, Papyrus Holding AB, Ripasso Energy AB, Scandi Standard AB (publ), Solar A/S och Lantmännen ekonomiska förening.	VD för HCH Consult ApS, samt ledamot i den verkställande ledningen i AH Wood Invest ApS, Hampen Ejendomsselskab ApS, HCH Invest ApS, Klipleve Ejendomsselskab ApS, Palsgaard Gruppen ApS och Tådinge Ejendomsselskab ApS. Styrelseordförande i Clopethan A/S, F. Junckers Industrier A/S, Junckers Holding A/S, Scanpharm A/S och HCB Invest ApS samt vice ordförande i Lilleheden A/S, styrelseledamot i Delete Group Oy och Drico Intressenter Holdco AB.	Managing Partner i Axcel, styrelseordförande i Axcelfuture, vice styrelseordförande i Pandora A/S och Danish Venture Capital Association, styrelseledamot i Denmark-America Foundation.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja	Nej.	Nej, representerar Axcel.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Nej. Tidigare verkställande direktör för Nordic Waterproofing.	Ja.
Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Bridge to China AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Lindab International AB och Ripasso Energy Systems AB samt styrelseledamot i Lönne International AS.	Styrelseordförande i Butiksindretning Herning A/S, och verkställande direktör för Nordic Waterproofing.	Vice styrelseordförande i Torm A/S samt styrelseledamot i Esko-Graphics Holding A/S.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing	20 000 aktier.	100 704 aktier.	23 000 aktier.
Deltagande i styrelsesammanträden	13 av 13 möten.	13 av 13 möten.	12 av 13 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	–	5 av 5 möten.	–
Deltagande i ersättningsutskottet	3 av 3 möten.	3 av 3 möten.	3 av 3 möten.
Arvoden 2016¹⁾			
Styrelseuppdrag	500 000 SEK	325 000 SEK	160 000 SEK
Utskottsuppdrag	–	50 000 SEK	–
Totalt 2016	500 000 SEK	375 000 SEK	160 000 SEK

* Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2016.

1) Arvoden utbetalade till styrelseledamöterna för perioden maj 2016-april 2017. Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2016 har utbetalts enligt not 11. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

2) Riitta Palomäki valdes in i styrelsen i december 2016 och ej deltagit i något styrelsemöte under 2016.



Namn	Jørgen Jensen	Riitta Palomäki	Vilhelm Sundström
Befattning	Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2016.	Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet. Ledamot i revisionsutskottet.
Utbildning	Masterexamen i ekonomi från Aarhus Universitet.	Ekonomie Magisterexamen från Åbo Handelshögskola.	Masterexamen i finans och företags ekonomi från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.
Invald	2015	2016	2015
Född	1968	1957	1969
Nationalitet	Dansk	Finsk	Svensk
Övriga uppdrag	VD för Widex A/S, ordförande i flera dotterbolag i Widex A/S, styrelseledamot och vd för JFJ Invest ApS samt styrelseledamot i DFDS A/S.	Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelseledamot och ordförande i revisionskommittén i Componenta Oyj och ledamot och vice ordförande i revisionskommittén i OP Cooperative.	Partner i Axcel samt styrelseordförande i JB Gymnasiet Syd AB, JB Gymnasiet Mitt AB, JB Gymnasiet Norr AB, JB Grundskola i Lödde AB, Galären utbildningar i Karlskrona AB, Ad Mandatum i Vadstena AB, Culinar Utbildnin i Stockholm AB och Matpedagogerna AB, styrelseledamot i Delete Group Oy, Gianduja Invest AB, Instruo Holding AB och JB Education AB.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Nej, representerar Axcel.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Tidigare uppdrag	Ordförande för Alto Danmark A/S samt flera bolag inom Nilfisk-koncernen.	CFO i Kuusakoski Group, olika ledande befattningar i Konecranes respektive ABB Finland.	Styrelseordförande i ASTAR AB, Kompetensutvecklingsinstitutet Sverige AB, SAD2 Invest AB och VD för Axcel Management AB.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing	20 976 aktier.	0 aktier.	0 aktier.
Deltagande i styrelsesammanträden	13 av 13 möten.	i.u. ²⁾	13 av 13 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	5 av 5 möten.	–	5 av 5 möten.
Deltagande i ersättningsutskottet	3 av 3 möten.	–	3 av 3 möten.
Arvoden 2016¹⁾			
Styrelseuppdrag	275 000 SEK	–	160 000 SEK
Utskottsuppdrag	100 000 SEK	–	30 000 SEK
Totalt 2016	375 000 SEK	–	190 000 SEK

* Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2016.

1) Arvoden utbetalade till styrelseledamöterna för perioden maj 2016-april 2017. Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2016 har utbetalats enligt not 11. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

2) Riitta Palomäki valdes in i styrelsen i december 2016 och ej deltagit i något styrelsemöte under 2016.

KONCERNLEDNING



Namn	Martin Ellis	Jonas Olin	Mats Lindborg	Esa Mäki ²⁾
Befattning	Verkställande direktör och koncernchef (CEO).	Finans- och ekonomidirektör (CFO).	Affärsenhetschef, Sverige & Norge.	Affärsenhetschef, Finland.
Utbildning	Examen från HEC Paris Business School, Frankrike. Martin Ellis har även bedrivit studier vid Stern Business School i New York, USA och vid Getulio Vargas Business School i São Paulo, Brasilien.	Kandidatexamen i företags-ekonomi från Lunds universitet.	Examen från fyraårigt tekniskt gymnasium (byggnationsteknik) från Erik Dahlbergs Gymnasium i Jönköping.	Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.
Född	1956	1972	1964	1969
Nationalitet	Britt	Svensk	Svensk	Finsk
Tidigare uppdrag	Verkställande direktör i Nordic Waterproofing (2011-2012) och styrelseordförande i Nordic Waterproofing (2011-2015) samt 30 års erfarenhet från ledande positioner, inklusive Icopal (VD) och Saint Gobain (chef för byggmaterialdivisionen).	20 års erfarenhet från positioner som CFO, controller och revisor, inklusive Trelleborg Waterproofing, Abdon Finax, IKEA Industry och Mazars.	30 års erfarenhet från positioner inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing.	VD för Nesco Group, olika ledningsbefattningar i Icopal Finland och andra bolag i byggbranschen.
Aktieinnehav (egna och närståendes) ¹⁾	316 270 aktier.	45 010 aktier.	58 414 aktier.	0 aktier.
Anställd sedan	2011	2007	1986	2017
I nuvarande position sedan	2015	2011	2011	2017

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING

Följande principer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare är fastställda av årsstämman 2016:

Ledamöter i bolagets styrelse och ledning erhåller en fast årlig ersättning. Härutöver kan ledamöter av styrelse och ledning erhålla en incitamentsbaserad ersättning som kan bestå av kontant bonus (inklusive kontant bonus baserad på utveckling av aktiekursen (*Dk. fantomaktier* eller liknande) – baserade på såväl löpande, engångs- eller situationsbeslut.

ERSÄTTNING AV KONTANT BONUS

Utbetalning av kontant bonus kan bestå av en årlig bonus som respektive ledamot av styrelsen eller en ledande befattningshavare erhåller om specifika mål för bolaget eller andra personliga mål uppnås för det relevanta året. Den maximala kontanta bonusen ska motsvara upp till 60 procent av den fasta grundlönen för varje berättigad ledamot i bolagets styrelse och ledning. Utbetalning av bonus är endast aktuellt när villkor och mål har

uppnåtts, antingen i sin helhet i delvis (enligt avtal). Ingen bonus betalas ut om målen inte skulle uppnås.

Mål avseende styrelseledamöter ska beslutas i samråd mellan styrelsen och valberedningen. Målen för ledande befattningshavare ska beslutas i samråd mellan styrelsen och verkställande ledning.

Andra bonusöverenskommelser, som kan leda till ersättning i form av kontant bonus upp till 60 procent av grundlönen, kan utfalla under specifika förutsättningar. Sådana utbetalningar ska typiskt ske som en effekt av en konkret händelse. Under förutsättning av begränsningar som följer av relevant lagstiftning kan sådana händelser omfatta förvärv av en kontrollpost i ett bolag, fullföljande av ett bolagsförvärv, genomförande av andra viktiga transaktioner eller att andra mål uppnås.

¹⁾ Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2016.

²⁾ Tillträder den 1 april 2017.



Namn	Paul Erik Rask	Thomas Zipfel	Anders Antonsson
Befattning	Affärsenhetschef, Danmark.	Affärsenhetschef, SealEco.	Kommunikation och Investerarrelationer.
Utbildning	Kandidatexamen i företagsekonomi från Aarhus Universitet, en civilekonomexamen från Aalborg Universitet och en Executive Master of Business Administration från Scandinavian International Management Institute i Köpenhamn. Paul Erik Rask har också studerat Advanced Management Programme vid INSEAD.	Elektronikingenjörsexamen från Industrie und Handelskammer Bochum, Tyskland. Thomas Zipfel har också studerat ett Executive Marketing Program och ett Executive Management Program vid Institutet för företagsledning, Handelshögskolan i Stockholm.	Filosofie kandidat från Lunds universitet.
Född	1962	1961	1964
Nationalitet	Dansk	Svensk	Svensk
Tidigare uppdrag	30 års erfarenhet från ledande positioner inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phönix A/S.	20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.	Mer än 25 års erfarenhet från kommunikations- och IR-ansvarig i noterade bolag, inklusive Northland Resources och Intrum Justitia.
Aktieinnehav (egna och närståendes) ¹⁾	89 104 aktier.	83 504 aktier.	0 aktier.
Anställd sedan	1992	2009	Konsult sedan 2015
I nuvarande position sedan	2000	2011	2015

ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNLEDNINGEN

MSEK		Fast lön	Årlig rörlig lön	Övriga förmåner	Totalt	Pension	Totalt inkl pension
VD	2016	4,9	2,9	0	7,8	0	7,8
	2015	1,2	0,7	0	1,8	0	1,8
Koncernledningen (6 personer)	2016	8,8	6,1	0,7	15,6	2,3	17,9
	2015	7,4	4,1	0,7	12,1	2,3	14,4
Summa	2016	13,7	9,0	0,7	23,4	2,3	25,7
	2015	8,5	4,8	0,7	13,9	2,3	16,2

1) Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2016.

NWG-AKTIE

Nordic Waterproofing Holding A/S (NWG) är noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 10 juni 2016. NWG-aktien ingår i Nasdaq OMX Mid Cap index, och i det nordiska respektive svenska indexen för Construction & Materials.

Nordic Waterproofings börsvärde i slutet av 2016 uppgick till cirka 2 083 MSEK.

KURSUTVECKLING OCH HANDEL

Under bolagets noteringsperiod, 10 juni till 31 december 2016, omsattes 18 563 510 NWG-aktier på Nasdaq Stockholm till ett sammanlagt värde av 1 103 MSEK, motsvarande cirka 77,1 procent av det totala antalet NWG-aktier på Nasdaq Stockholm i slutet av perioden.

Högst betalkurs under perioden 10 juni till 31 december 2016 var 98,75 SEK den 11 oktober och den lägsta betalkursen var 66,00 SEK den 28 juni. Aktiekursen den 31 december 2016 uppgick till 86,50 SEK (senast betalt). Nordic Waterproofing aktiekurs ökade med 21,8 procent under perioden 10 juni till 31 december 2016, medan OMX Mid Cap ökade 13,3 procent.

AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekapital per 31 december 2016 uppgick till 24 083 935 DKK. Det totala antalet aktier är 24 083 935. Kvotvärdet per aktie är 1,00 DKK.

UTDELNINGSPOLICY

Nordic Waterproofings mål är att ha en årlig utdelning motsvarande minst 50 procent av nettovinsten. Ett beslut om utdelning ska beakta bolagets finansiella position, investeringsbehov, likviditet samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. Varken den danska aktiebolagslagen eller Nordic Waterproofings bolagsordningen innehåller restriktioner när det gäller rätten till utdelning för aktieägare utanför Sverige. Bortsett från eventuella begränsningar i samband till bank- eller clearingverksamhet i aktuella länder, kommer betalningar till utländska aktieägare att genomföras på samma sätt som för aktieägare i Sverige. Ingen utbetalning till ägare ägde rum under 2016.

Ambitionen är att framtida kassaflöden ska kunna fortsätta att användas för

återbetalning av skulder och utbetalning av aktieutdelningar, men också för att skapa finansiellt utrymme för kompletterande förvärv. För 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 3,75 SEK per aktie, vilket motsvarar 58 procent av nettovinsten för året. Baserat på aktiekursen för NWG-aktien i slutet av 2016, uppgick totalavkastningen för 2016 till 4,3 procent. Den totala utdelningen om 90,3 MSEK avses beslutas av bolagets årsstämma och utbetalningen hanteras av VP Securities A/S och Euroclear Sweden AB. Rätten att utdelning har de personer som är införda som ägare i aktieförteckning som förs av VP Securities A/S på avstämningsdagen beslutad av årsstämman.

BOLAGSORDNINGEN

Nordic Waterproofings bolagsordning innehåller ett förbehåll om att bolagets aktier är registrerade i det kontobaserade elektroniska värdepapperssystem (central värdepappersdepå) som administreras av VP Securities i Danmark, vilket innebär att VP Securities A/S förvaltar bolagets

aktiebok och registrerar aktieägare. Alla aktier har lika rätt till bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning.

AKTIEÄGARE

Huvuddelen av det totala aktiekapitalet per 31 december 2016 ägdes av svenska institutioner, fonder och privat investerare.

Per den 31 december 2016 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 700 aktieägare. De 10 största aktieägarna svarade för 52,7 procent av rösterna och av aktiekapitalet. Nordic Waterproofings styrelse hade totalt 164 680 NWG-aktier. Redogörelse för respektive ledamots innehav återfinns på sidorna 38-39.

Koncernledningen hade totalt 592,302 NWG-aktier. Respektive befattningshavares aktieinnehav återfinns på sidorna 40-41.

PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

De personer som ingår i styrelsen, koncernledningen, den auktoriserade revisorn, ett antal anställda/uppdragstagare i Nordic Waterproofing samt personer med vissa funktioner i koncernens dotterbolag, som

NYCKELTAL PER AKTIE

SEK	2016
Resultat före och efter utspädning	6,49
Resultat exkl. jämförelsestörande poster	7,21
Eget kapital	40,02
Utdelning*	3,75
Utdelning som % av vinst per aktie	57,8%
Total utdelning, MSEK	90,3
Avkastning, %	4,3%
Börsvärde den 31 december, sista betalkurs	86,50
P/E-tal	13,33
Antal aktier	
Den 31 december	24 083 935
Genomsnittligt antal	24 083 935

* Enligt styrelsens förslag.



har en befattning som bedöms medföra tillgång till icke-offentliggjord kurspåverkande information, är registrerade som insynspersoner i Nordic Waterproofing.

Dessa personer är skyldiga att anmäla förändringar i sina innehav av aktierelaterade finansiella instrument i Nordic Waterproofing enligt lagen om anmäningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

Börsbolag ska föra en förteckning, loggbok, över personer som är anställda eller har uppdrag för bolaget och som har tillgång till insiderinformation som rör

bolaget. Dit kan höra permanenta insynspersoner, men även andra personer som har insiderinformation utan att vara registrerade som insynspersoner.

Nordic Waterproofing för loggbok för varje finansiell rapport eller pressmeddelande där informationen kan vara kurspåverkande.

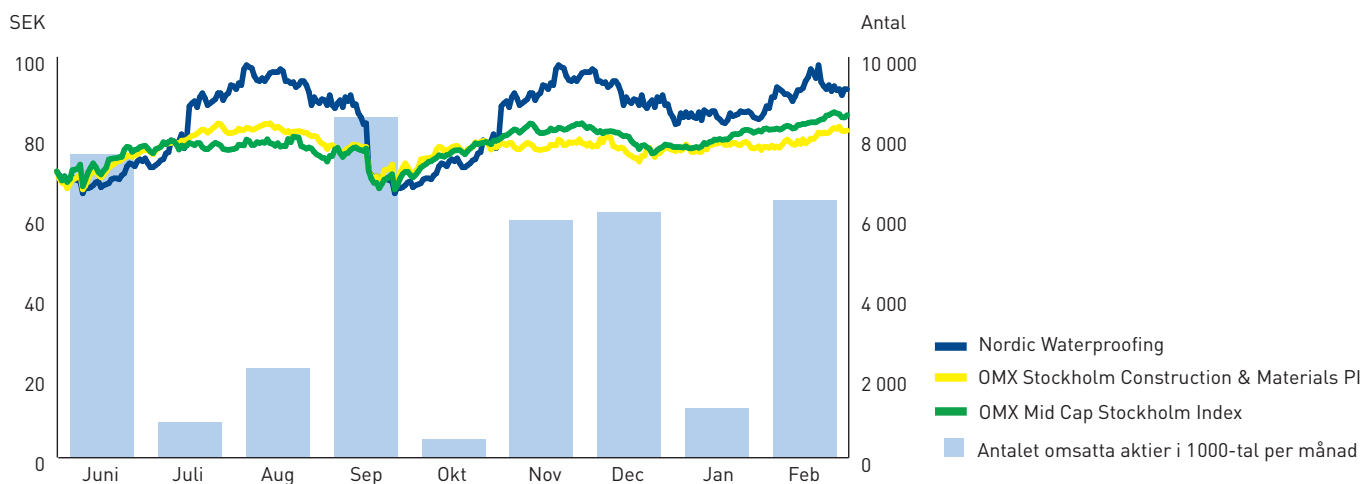
INVESTERARRELATIONER

Nordic Waterproofing strävar efter att vara tillgängligt och ge aktieägare och andra intressenter rätt information i rätt tid. Finansiella resultat och andra viktiga

meddelanden offentliggörs regelbundet information till både privata och institutionella aktieägare. Nordic Waterproofings webbplats, www.nordicwaterproofing.com, innehåller en mängd material för aktieägare, inklusive aktuellt aktiepris, pressmeddelanden och information om utdelning.

Nordic Waterproofing upprätthåller en tyst period om minst 30 dagar före offentliggörandet av koncernens finansiella kvartalsrapporter. Under denna period träffar inte koncernens representanter finansiell media, analytiker och investerare.

AKTIEN 10 JUNI 2016 – 28 FEBRUARI 2017



Källor: Euroclear, Nasdaq Stockholm, Six Financials och Nordic Waterproofing

VIKTIGARE IR-AKTIVITETER UNDER ÅRET

- Juni 2016 – Möten i Köpenhamn, Frankfurt, Helsingfors, London, Oslo, New York och Stockholm inför noteringen.
- Augusti 2016 – Halvårsresultat presentation och presentation.
- Presentation av andra kvartalet, Stockholm.
- September 2016 – Investerar-konferenser, Stockholm.

- November 2016 – Delårsrapport, kvartal 3 och presentation.
- Presentation av tredje kvartalet, Stockholm och London.
- December 2016 – Extra bolagsstämma, Helsingborg.

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att hållas på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm, den 27 april 2017, kl 10:00.

AKTIEDATA

Marknadsplats	Nasdaq Stockholm
Datum för notering	10 juni 2016
Segment	Mid Cap
Sektor	Construction & Materials
Kortnamn (ticker)	NWG
ISIN-kod	DK0060738409
Valuta	SEK
Handelspost	1 aktie
Antal utestående aktier	24 083 935
Högsta betalkurs under 2016	98,00 SEK (22 september)
Lägsta betalkurs under 2016	66,00 SEK (27 juni)
Senast betalt 2016	86,50 SEK (30 december)
Aktiekursutveckling 2016	21,8 procent

TIO STÖRSTA AKTIEÄGARN PER 31 DECEMBER 2016

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Axcel*	3 400 422	14,1
Swedbank fonder	1 924 195	8,0
Carnegie Småbolag	1 875 000	7,8
Svolder Aktiebolag	1 042 582	4,3
Lannebo Småbolag	1 000 000	4,2
Catella fonder	877 908	3,6
AMF Aktiefond Småbolag	695 000	2,9
Länsförsäkringar Småbolag Sverige	684 441	2,8
Handelsbanken fonder	603 492	2,5
KIRKBI Invest	599 772	2,5
Summa, tio största ägarna	12 702 812	52,7
Övriga aktieägare	11 381 123	47,3
Summa	24 083 935	100,0

* Axcel IV K/S, Axcel IV K/S 2, AX Management Invest K/S och AX Management Invest II K/S.

STORLEKSKLASSER PER 31 DECEMBER 2016

Antal	Antal aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
1–1 000	2 249	503 889	2,1
1 001–5 000	275	644 521	2,7
5 001–10 000	51	374 816	1,6
10 001–50 000	79	1 892 473	7,9
50 001–100 000	18	1 315 979	5,5
100 001–500 000	30	6 114 593	25,3
500 001–	12	13 237 664	55,0
Summa	2 714	24 083 935	100,0

ANALYTIKER

Följande analytiker följer Nordic Waterproofings utveckling:

- ABG Sundal Collier: Anders Idborg (anders.idborg@abgsc.se)
- Carnegie: Kenneth Toll Johansson (kenneth.toll.johansson@carnegie.se) och Agnieszka Vilela (agnvil@carnegie.se)

IR-KONTAKT

Anders Antonsson.

Chef för investerarrelationer.

Tel: 0709 994 970.

E-post: anders.antonsson@nordicwaterproofing.com.

PRESSMEDDELANDEN 2016/2017

- 14 februari 2017: Bokslutskommuniké 2016
- 31 januari 2017: Nordic Waterproofing köper finska SPT-Painting
- 24 januari 2017: Nordic Waterproofing köper ledande EPDM-specialist i Nederländerna
- 16 januari 2017: Esa Mäki utsedd till ny chef för Nordic Waterproofing Finland
- 21 december 2016: Kommuniké från extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S
- 8 december 2016: Axcel och Kirkbi slutför försäljningen av Nordic Waterproofing Holding A/S aktier
- 25 november 2016: Kallelse till extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S
- 15 november 2016: Delårsrapport Januari-september 2016
- 23 augusti, 2016: Delårsrapport Januari-juni 2016
- 10 juni 2016: Försäljningspriset i Norden Waterproofing börsnotering satt till 71 kronor per aktie. Handeln på Nasdaq Stockholm inleds.

INNEHÅLL

FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för koncernen	46
Rapport över koncernens totalresultat	46
Balansräkning för koncernen	47
Kassaflödesanalys för koncernen	48
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	49
Resultaträkning för moderbolaget	77
Balansräkning för moderbolaget	77
Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget	78

NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

1. Väsentliga redovisningsprinciper	50
2. Viktiga uppskattningar och bedömningar	55
3. Intäkternas fördelning	56
4. Rörelsesegment	56
5. Förvärv av rörelse	58
6. Övriga rörelseintäkter	58
7. Övriga rörelsekostnader	58
8. Anställda och personalkostnader	58
9. Arvode och kostnadsersättning till revisorer	60
10. Finansnetto	60
11. Skatter	61
12. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	62
13. Resultat per aktie	62
14. Goodwill	63
15. Övriga immateriella anläggningstillgångar	64
16. Materiella anläggningstillgångar	65
17. Andelar i intresseföretag	66
18. Andra långfristiga värdepappersinnehav	67
19. Övriga fordringar	67
20. Varulager	67
21. Entreprenaduppdrag	67
22. Kundfordringar	67
23. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67
24. Likvida medel	67
25. Eget kapital	67
26. Räntebärande skulder	68
27. Pensioner	68
28. Övriga skulder	69
29. Upplupna kostnader	69
30. Finansiell riskhantering och finansiella policyer	69
31. Operationell leasing	73
32. Investeringsåtaganden	73
33. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	73
34. Närstående	74
35. Koncernföretag, dotterbolag och innehav utan bestämmande inflytande	75
36. Kassaflödesanalys	75
37. Händelser efter balansdagen	76
38. Uppgifter om moderbolaget	76

NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RÄKNINGAR

1. Väsentliga redovisningsprinciper	78
2. Skatter	78
3. Förslag till vinstdisposition	78
4. Andelar i dotterbolag	78
5. Eget kapital	79
6. Ställda säkerheter	79
7. Arvode och kostnadsersättning till revisorer	79
8. Information om händelser efter balansdagen	79
9. Närstående	79

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	3, 4	1 813,1	1 720,0
Kostnad för sålda varor	12	-1 272,6	-1 258,2
Bruttoresultat		540,4	461,8
Försäljningskostnader	12	-229,6	-215,8
Administrationskostnader	12	-116,0	-128,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	12	-6,6	-6,2
Övriga rörelseintäkter	6	8,3	34,6
Övriga rörelsekostnader	7, 12	-2,7	-9,0
Andelar i intresseföretags resultat	17	12,5	5,6
Rörelseresultat	4, 8, 9	206,3	142,6
Finansiella intäkter		5,9	0,5
Finansiella kostnader		-19,1	-27,4
Finansnetto	10	-13,2	-26,8
Resultat före skatt		193,1	115,8
Skatt	11	-36,9	-33,9
ÅRETS RESULTAT		156,3	81,9
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		156,2	81,8
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,1
		156,3	81,9
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	13	6,49	3,40

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		156,3	81,9
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		18,2	-17,2
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-7,1	5,1
Vinst/förlust vid säkring av råmaterial		26,5	-4,4
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat		-4,2	-0,1
Årets övriga totala resultat		33,4	-16,6
Årets totalresultat		189,7	65,3
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		189,6	65,2
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,1
ÅRETS TOTALRESULTAT		189,7	65,3

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2016	2015
Tillgångar			
Goodwill	14	616,0	598,4
Övriga immateriella tillgångar	15	16,2	8,7
Materiella anläggningstillgångar	16	180,1	187,1
Andelar i intresseföretag	17	19,5	16,6
Fordringar hos intresseföretag		5,2	8,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	1,9	1,8
Uppskjutna skattefordringar	11	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar		5,1	4,1
Summa anläggningstillgångar		844,0	825,6
Varulager	20	173,6	168,1
Kundfordringar	22	149,7	118,0
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	21	24,7	21,6
Fordringar hos intresseföretag		7,1	10,8
Skattefordringar		0,9	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	19	27,9	12,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	11,6	5,9
Likvida medel	24	328,4	181,3
Summa omsättningstillgångar		724,0	519,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 568,0	1 345,3
Eget kapital	25		
Aktiekapital		30,0	0,1
Reserver		24,1	-9,3
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		819,5	757,8
Föreslagen utdelningen för det finansiella året		90,3	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		963,8	748,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,2	-0,7
SUMMA EGET KAPITAL		963,6	747,9
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	26	352,9	250,5
Övriga avsättningar		4,9	4,9
Uppskjutna skatteskulder	11	40,3	29,8
Summa långfristiga skulder		398,0	285,2
Kortfristiga räntebärande skulder	26	0,5	72,3
Leverantörsskulder		66,0	74,0
Skatteskulder		9,9	30,7
Övriga kortfristiga skulder	28	20,2	17,3
Upplupna kostnader	29	109,8	118,0
Summa kortfristiga skulder		206,3	312,2
SUMMA SKULDER		604,3	597,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 568,0	1 345,3

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 33.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		206,3	142,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	36	7,2	-6,0
Erhållna räntor		0,1	0,1
Betalda räntor		-11,5	-12,7
Erhållen utdelning		13,4	6,9
Betald inkomstskatt		-53,5	-13,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		161,9	117,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-1,0	8,0
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar		-24,0	-0,7
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		-0,6	9,9
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		-10,2	-1,8
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		1,8	19,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		128,1	153,1
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10,4	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10,0	-27,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,3
Förvärv av andelar i intresseföretag		-3,2	-0,3
Avyttring av andelar i intresseföretag		0,8	0,5
Ökning av fordringar hos intresseföretag		0,0	-3,3
Minskning av fordringar hos intresseföretag		4,9	2,9
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		-1,2	-1,9
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,1	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18,9	-28,8
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		0,4	-2,8
Upptagande av nya lån		347,6	0,0
Amortering av lån		-343,0	-72,1
Nyemission i samband med uttnyttjande av warrants		48,6	0,0
Utdelning / återköp av warrants		-23,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		30,7	-75,0
Årets kassaflöde		139,8	49,3
Likvida medel vid årets början		181,3	138,8
Valutakursdifferens i likvida medel		7,2	-6,8
Likvida medel vid årets slut		328,4	181,3

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräk-nings-reserv	Utdelning	Balan-serade vinst-medel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2015-01-01	0,1	0,0	7,3	0,0	675,5	683,0	2,4	685,4
Årets totalresultat								
Årets resultat	-	-	-	-	81,8	81,8	0,1	81,9
Årets övrigt totalresultat	-	-4,4	-12,1	-	-	-16,5	0,0	-16,5
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	1,0	-1,1	-	-	-0,1	-	-0,1
Årets totalresultat	0,0	-3,4	-13,2	0,0	81,8	65,2	0,1	65,3
Transaktioner med koncernens ägare								
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändringar av ägarandel i dotterbolag								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0,5	0,5	-3,3	-2,8
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	-3,3	-2,8
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	-3,3	-2,8
Utgående eget kapital 2015-12-31	0,1	-3,4	-5,9	0,0	757,8	748,6	-0,7	747,9

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräk-nings-reserv	Utdelning	Balan-serade vinst-medel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2016-01-01	0,1	-3,4	-5,9	0,0	757,8	748,6	-0,7	747,9
Årets totalresultat								
Årets resultat	-	-	-	-	156,2	156,2	0,1	156,3
Årets övrigt totalresultat	-	26,5	11,1	-	-	37,6	-	37,6
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	-5,8	1,6	-	-	-4,2	-	-4,2
Årets totalresultat	0,0	20,7	12,7	0,0	156,2	189,6	0,1	189,7
Transaktioner med koncernens ägare								
Återköp warrants	-	-	-	-	-23,0	-23,0	-	-23,0
Fondemission	28,6	-	-	-	-28,6	0,0	-	0,0
Nyemission	1,2	-	-	-	47,4	48,6	-	48,6
Föreslagen utdelning för det finansiella året	-	-	-	90,3	-90,3	0,0	-	0,0
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	29,8	0,0	0,0	90,3	-94,5	25,6	0,0	25,6
Förändringar av ägarandel i dotterbolag								
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0,0	0,4	0,4
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	29,8	0,0	0,0	90,3	-94,5	25,6	0,4	26,1
Utgående eget kapital 2016-12-31	30,0	17,3	6,8	90,3	819,5	963,8	-0,2	963,6

NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER.

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som har antagits av EU, samt med ytterligare danska upplysningskrav som gäller för stora företag kategori D. Vidare tillämpar koncernen tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC).

De redovisningsprinciper som återfinns i denna not har tillämpats för de finansiella rapporter som upprättats per 31 december 2016 och för den jämförande informationen per 31 december 2015.

Nedan beskrivs vilka redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2012.

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument. Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehåser för försäljning redovisas, med vissa undantag, till det lägsta värdet av det bokförda värdet vid tidpunkten för omklassificering och verkligt värde minskat med kostnaden för avyttringen.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är danska kronor medan rapporteringsvalutan för koncernen utgörs av svenska kronor på grund av koncernens huvudsakliga intressenter. De finansiella rapporterna presenteras i MSEK 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.

VÄSENTLIGA TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag, och intresseföretags redovisningsprinciper har vid behov anpassats till koncernens principer.

Koncernen har tillämpat nya och förändrade redovisningsprinciper och tolkningar som gäller från och med 2016. Tillämpningen av dessa nya och förändrade principer har inte påverkat uppskattningar och bedömningar.

NYA IFRS SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya eller reviderade redovisningsprinciper kommer att träda i kraft under kommande räkenskapsår, bl a IFRS 9 Finansiella instrument, IFRS 15 Revenue from contract with customers och IFRS 16 Leasing. IFRS 9 innehåller principer för finansiella instrument och kommer att ersätta IAS 39 den 1 januari 2018. IFRS 15 kommer att ersätta IAS 18, gällande intäkter från varor och tjänster, och IAS 11, gällande intäkter från entreprenadavtal, den 1 januari 2018. IFRS 15 baseras på principen att intäkter uppstår då kontrollen av en vara eller tjänst överförs till en kund. Principen tillåter full retroaktiv tillämpning eller modifierad retroaktiv tillämpning. Koncernledningen utvärderar för närvarande effekterna av den nya standarden. Baserat på den analys som hittills har gjorts, räknar koncernledningen inte med några signifikanta förändringar av intäktsredovisningen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 15 då den blir obligatorisk. IFRS 16 innehåller principer för värdering av leasing och träder i kraft den 1 januari 2019. Effekterna av IFRS 9 och IFRS 16 samt kommande standarder analyseras i nuläget av koncernledningen, varför något slutligt ställningstagande ännu inte gjorts. Inga nya

eller reviderade IFRS som träder i kraft kommande räkenskapsår har tillämpats på förhand i samband med upprättandet av de finansiella rapporterna.

KLASSIFICERING M.M.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

RÖRELSESEGMENT

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Två rörelsesegment har identifierats: "Products & Solutions" respektive "Installation Services".

KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVÄRV

Dotterbolag

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande föreligger om moderbolaget har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om faktisk kontroll föreligger.

Förvärv genomförda efter övergång till IFRS

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, redovisas den negativa goodwill direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas vanligtvis i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat. Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwill den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Kvarvarande innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat när avyttringar leder till att bestämmande inflytande upphör.

Förvärv gjorda före 1 januari 2012 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2012 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2012 har inte omprövats

NOT 1 FORTS

enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2012.

Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas även i de fall innehav utan bestämmande inflytande kommer att vara negativt.

Intresseföretag

Intresseföretag är bolag där koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över driften och den finansiella styrningen, vanligtvis genom ett innehav av mellan 20 och 50 procent av rösterna. Majoriteten av intresseföretagen i koncernen är såväl kunder som franchisetagare till de danska dotterbolagen och får därigenom tillgång till koncepten och varumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning.

Från och med tidpunkten då betydande inflytande erhålls, redovisas andelarna i intresseföretagen enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att koncernens redovisade värde på aktierna motsvarar koncernens andel av intresseföretagets egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella över- och undervärden. I koncernens resultat för året ingår koncernens andel av intresseföretagens vinst eller förlust justerat för avskrivning, nedskrivning och upplösning av förvärvade över- eller undervärden. Detta redovisas som "Resultatandel i intresseföretag". Resultatandelen minskat med utdelning på aktier i intresseföretag utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av intresseföretagets övriga totalresultat redovisas på en separat rad i koncernens övriga totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar och skulder redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterbolag.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på

balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. När bestämmande inflytande, betydande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar eller skulder hänförliga till en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid, är i praktiken en del av företagets nettoinvestering i utlandsverksamheten. En valutakursdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen [alt monetära långfristiga skulden] redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet ingår de ackumulerade valutakursdifferenserna hänförliga till monetära långfristiga fordringar eller skulder i de ackumulerade omräkningsdifferenser som omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

INTÄKTER

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas i årets resultat då följande kriterier uppfylls:

- väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har övergått till köparen,
- inget väsentligt ytterligare engagemang avseende varorna bibehålls,
- intäktens storlek och kostnaden för transaktionen kan tillförlitligt beräknas och
- mottagande av betalning från kunden är trolig.

Detta sammanfaller vanligtvis med leveransdatumet. Om en returrätt föreligger, och omfattningen av retur inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas ingen intäkt förrän returrätten har löpt ut.

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för rabatter.

Entreprenaduppdrag

Intäkter från entreprenaduppdrag redovisas i årets resultat baserat på uppdragets färdigställandegrad, så kallad successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs baserat på de kostnader som nedlagts i projektet i förhållande till de totala beräknade kostnaderna. Endast sådana kostnader som avser utfört arbete ingår i kostnaden per balansdagen. Kostnaderna omfattar kostnader som direkt eller indirekt kan hänföras till uppdraget. På uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt motsvarande nedlagda kostnader. En befarad förlust på ett entreprenaduppdrag redovisas omedelbart i koncernens resultat.

NOT 1 FORTS

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Intäkter från royalty redovisas bland övriga rörelseintäkter och uppstår från intresseföretagens användning av varumärken och koncept. Royalty-intäkten redovisas i resultatet i den period som intresseföretagen redovisar sin externa försäljning till externa kunder.

LEASING

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto i rörelseresultatet om de är hänförliga till rörelserelaterade poster respektive i finansnettot om de är hänförliga till finansiella poster. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i

dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, andra långfristiga värdepappersinnehav samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivat redovisas initialt som kostnad och senare till verkligt värde. Såväl realiserade som orealiserade vinster och förluster redovisas i resultaträkningen såvida inte derivaten avser säkring av framtida transaktioner. Valutajusteringar av derivat för säkring av framtida transaktioner redovisas i övrigt totalresultat. Då de säkrade transaktionerna realiseras, redovisas vinster och förluster istället i samma resultatpost som den säkrade transaktionen. Alla icke-effektiva delar av det finansiella instrumentet redovisas i resultaträkningen.

Derivat redovisas bland övriga fordringar eller övriga skulder.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Kategorin omfattar derivata finansiella tillgångar och skulder, varav den del är betecknade som säkringsinstrument som beskrivs nedan.

NOT 1 FORTS

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. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 30 Finansiell riskhantering och finansiella policyer. Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även ovan.

Derivat och säkringsaktiviteter

Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för kontraktets ingående och omvärderas till verkligt värde vid slutet av varje rapportperiod. Redovisningen av efterföljande förändringar i verkligt värde beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen betraktar derivat som antingen:

- Säkring av en särskild risk förknippad med kassaflöden på redovisade tillgångar och skulder samt mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkringar), eller
- Säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Vid starten av säkringstransaktionen dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrument och säkrade poster samt riskhanteringen och strategin för olika säkringstransaktioner. Koncernen dokumenterar dessutom sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av nuvarande och framtida effektivitet i de derivat som används i syfte att uppnå motverkande förändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Kassaflödessäkringar

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivat som identifierats och kvalificerar som kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserver i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i övriga intäkter eller övriga kostnader.

Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (till exempel när de säkrade prognostiserade inköpen äger rum). Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av ränteswappar som säkrar rörlig ränta på lån redovisas i resultaträkningen inom "finansiella kostnader". Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen på terminskontrakt avseende råvarupriser redovisas i resultaträkningen inom "kostnad för sålda varor". När transaktionen som är säkrad avser en icke-finansiell tillgång (t ex lager eller anläggningstillgång) omklassificeras dock realiserade vinster eller förluster från eget kapital och inkluderas istället i anskaffningsvärdet för tillgången. Realiserade vinster och förluster redovisas slutligen i resultaträkningen om kostnad sålda varor i fråga om varulager, eller som avskrivning eller nedskrivning i fråga om anläggningstillgångar.

Eventuell ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital från säkringsinstrument som löper ut, säljs, avslutas, eller som inte längre uppfyller kraven för säkringsredovisning, kvarstår till dess att den prognostiserade transaktionen är realiserad, då den slutligen redovisas i resultaträkningen. När den prognostiserade transaktionen inte längre förväntas inträffa, redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten i det egna kapitalet i resultaträkningen.

Säkring av nettoinvesteringar

Säkring av nettoinvesteringar i utländska verksamheter redovisas på liknade sätt som kassaflödessäkringar.

Lån i utländsk valuta används som säkringsinstrument.

Den vinst eller förlust på säkringsinstrumentet som är hänförlig till den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserver i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i övriga intäkter eller övriga kostnader.

Vinster och förluster som ackumulerats i eget kapital återförs till resultaträkningen när den utländska verksamheten delvis avyttras eller säljs.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de

fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder;	
Kontorsbyggnader	
Kontorsbyggnader	25-57 år
Övrigt	25-57 år
Industribyggnader	
Stommar, fasader, yttertak	25-57 år
Övrigt	25-57 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2012 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning.

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, vars resultat syftar till att uppnå nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen om produkten eller processen anses vara tekniskt och kommersiellt användbar, om företaget tillförlitligt kan beräkna utgiften som ska aktiveras, och om företaget har adekvata resurser för att slutföra utvecklingen, som i slutändan kommer att generera ekonomiska fördelar (då företaget nyttjar eller säljer den). Det redovisade värdet innehåller direkt hänförliga utgifter för t ex material och tjänster, lön, registrering av juridisk rättighet, avskrivning på patent och licenser, lånekostnader enligt IAS 23. Övriga kostnader för utveckling redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer. Utvecklingskostnader redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärde, med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Övriga immateriella utgörs framför allt av förvärvade kundrelationer. Kundrelationer skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, normalt 5-7 år, och ingår i resultaträkningens post Kostnad för sålda varor. Vidare ingår även programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning bland övriga immateriella tillgångar. Avskrivning av programvaror görs linjärt

över nyttjandeperioden, dock högst 5 år, och ingår i resultaträkningens post Administrationskostnader.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lager-tillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

NEDSKRIVNINGAR

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka redovisas enligt IAS 39, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Kundfordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflödena. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

NOT 1 FORTS

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

UTDELNINGAR

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensioner.

Aktierelaterade ersättningar

Under 2011 antog koncernen ett optionsprogram som gav ledande befattningshavare och nyckelpersoner rätt att förvärva aktier i bolaget. Optionerna gav innehavaren rätt att förvärva aktier i moderbolaget till ett pris som motsvarade marknadsvärdet på aktierna när optionerna tecknades, uppräknat med förutbestämd diskonteringsränta. I de fall optionernas verkliga värde översteg värdet per tilldelningstidpunkten efter avdrag för mottagen likvid redovisades mellanskillnaden som en kostnad under intjänandeperioden. Mottagen likvid har ökat balanserade vinstmedel. Optionsprogrammet avslutades i samband med börsintroduktionen.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättning. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedöm-

ningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Förlustkontrakt

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen visar hur intäkter och förändringar i balansposter påverkar kassa och likvida medel, dvs de kontanta medel som genererats eller använts under perioden.

Kassaflöde från den löpande verksamheten omvandlar resultaträkningsposter från periodiseringsprincipen till kontantprincipen. Till rörelseresultatet återförs icke-kassaflödespåverkande poster och faktiska betalningar läggs till. Vidare beaktas förändring av rörelsekapital då detta visar hur kapitalbindningen i balansräkningen har förändrats.

Kassaflöde från investeringsverksamheten visar betalningar i samband med köp och försäljning av långfristiga investeringar. Detta innefattar anläggningstillgångar såsom inköp och konstruktion av nya produktionsanläggningar, immateriella tillgångar samt finansiella tillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten visar återbetalning av lån, finansiell leasing och utdelning.

Likvida medel består av kassa och bank.

Kassaflödesanalysen redovisas i enlighet med den indirekta metoden och utgår från rörelseresultatet.

Kassaflöden i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med genomsnittskurs för respektive månad.

NOT 2 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare nedan.

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och

bedömningar per balansdagen har särskild betydelse för värdering av tillgångarna och skulderna i balansräkningen. Nedan diskuteras de områden där risken för väsentliga värdeförändringar, under det efterföljande året, är betydande på grund av att antagandena eller uppskattningarna kan behöva ändras.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Detta kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 14.

ÖVRIGT

Som beskrivs i not 33 har danska Konkurrentverket (*Dk. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen*) genomfört en sk gryningsråd hos Nordic Waterproofing A/S i Vejen i Danmark. Ledningen förväntar inte att utfallet av denna utredning leder till någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning varför inte någon reservation gjorts i bokslutet. Denna bedömning är på grund av utredningens karaktär behäftad med osäkerhet.

Utöver detta, vilket beskrivs i not 33, har Nordic Waterproofing A/S mottagit ett brev avseende ett krav från en konkurrent avseende en påstådd fordran med hänsyn till den pågående undersökningen som nämns ovan. Ledningen anser att kravet är ogrundat och ingen reservation har därför gjorts i årsbokslutet. Denna bedömning är på grund av utredningens karaktär behäftad med osäkerhet.

NOT 3 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

MSEK	2016	2015
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Varuförsäljning	1 252,7	1 226,5
Entreprenaduppdrag	560,3	493,5
Totalt	1 813,1	1 720,0

NOT 4 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat som koncernens olika varor och tjänster genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor och tjänster koncernen tillhandahåller och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Per den 31 december 2015 och 2016 följde högste verkställande befattningshavare upp segmentens rörelseresultat (EBIT) före engångsposter.

Följande rörelsesegment har identifierats:

- Products & Solutions: innefattar försäljning av såväl egenproducerade som externt anskaffade varor och därtill hörande tjänster.
- Installation Services: innefattar koncernens hel- och delägda entreprenadverksamhet inom takläggning.

NOT 4 FORTS.

2016	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringsar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 252,7	560,3	0,0	1 813,1
Intäkter från andra segment	88,3	0,0	-88,3	0,0
Intäkter, totalt	1 341,0	560,3	-88,3	1 813,1
EBITDA före jämförelsestörande poster	243,4	30,1	-25,4	248,1
Avskrivningar	-22,2	-1,0	-1,4	-24,6
EBIT före jämförelsestörande poster	221,3	29,1	-26,8	223,6
Jämförelsestörande poster	-4,2	1,4	-14,4	-17,3
Rörelseresultat (EBIT)	217,1	30,5	-41,3	206,3
Finansnetto				-13,2
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				193,1
Skatt				-36,9
Årets resultat				156,3
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	556,0	69,9	6,3	632,2
Materiella anläggningstillgångar	175,5	3,1	1,5	180,1
Andelar i intresseföretag	0,0	19,5	0,0	19,5
Varulager	172,0	1,7	0,0	173,6
Övriga tillgångar	131,3	81,5	13,3	226,1
Ej allokerade tillgångar			336,4	336,4
Summa tillgångar	1 034,8	175,6	357,6	1 568,0
Skulder och eget kapital				
Eget kapital			963,6	963,6
Övriga skulder	165,2	54,1	-18,5	200,8
Ej allokerade skulder			403,5	403,5
Summa skulder och eget kapital	165,2	54,1	1 348,7	1 568,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16,9	0,9	2,7	20,4

2015	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringsar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 226,5	493,5	0,0	1 720,0
Intäkter från andra segment	77,4	0,0	-77,4	0,0
Intäkter, totalt	1 303,9	493,5	-77,4	1 720,0
EBITDA före jämförelsestörande poster	211,7	11,6	-19,2	204,2
Avskrivningar	-20,1	-1,2	-0,6	-22,0
EBIT före jämförelsestörande poster	191,6	10,4	-19,8	182,2
Jämförelsestörande poster	8,1	-1,3	-46,4	-39,5
Rörelseresultat (EBIT)	199,7	9,1	-66,2	142,6
Finansnetto				-26,8
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				115,8
Skatt				-33,9
Årets resultat				81,9
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	540,3	66,7	0,0	607,1
Materiella anläggningstillgångar	177,5	3,0	6,6	187,1
Andelar i intresseföretag	0,0	16,6	0,0	16,6
Varulager	166,5	1,6	0,0	168,1
Övriga tillgångar	127,5	63,8	-18,1	173,1
Ej allokerade tillgångar			193,3	193,3
Summa tillgångar	1 011,8	151,7	181,8	1 345,3
Skulder och eget kapital				
Eget kapital			747,9	747,9
Övriga skulder	172,6	50,0	-8,5	214,1
Ej allokerade skulder			383,2	383,2
Summa skulder och eget kapital	172,6	50,0	1 122,7	1 345,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	21,0	0,8	5,6	27,4

NOT 4 FORTS

I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är värderade i enlighet med det resultat, tillgångar och skulder som företagets koncernledning följer upp. Samma värderingsprinciper tillämpas i såväl interna segmentsrapporteringen som i externa redovisningen

Ej fördelade poster omfattar finansnetto och skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Försäljning mellan rörelsesegmenten har skett till marknads-mässiga priser.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Med jämförelsestörande poster avses resultatpåverkande poster av engångskaraktär, med väsentlig påverkan på resultatet och som är viktiga för förståelsen av den underliggande utvecklingen av verksamheten.

MSEK	2016	2015
Kostnader relaterade till nuvarande ägares exit/börsnotering	-13,9	-36,4
Kostnader relaterade till byte av VD och koncernchef	0,0	-10,7
Värdejustering av råmaterialsäkring (före säkringsredovisning)	0,0	21,8
Avsättning för produktansering	0,0	-7,5
Förvävsrelaterade kostnader (inkl omstrukturering)	0,0	0,0
Omstruktureringskostnader	-1,1	-5,1
Övrigt	-2,2	-1,7
Totalt	-17,3	-39,5

Intäkter från externa kunder		
MSEK	2016	2015
Danmark	374,6	338,0
Sverige	328,4	344,9
Norge	192,9	182,1
Finland	660,8	604,5
Europa (exkl Norden)	249,4	242,5
Övriga länder	7,0	7,9
Totalt	1 813,1	1 720,0

Anläggningstillgångar		
MSEK	2016	2015
Danmark	204,8	192,3
Sverige	372,0	375,4
Norge	32,6	32,4
Finland	182,0	173,2
Europa (exkl Norden)	20,9	20,8
Totalt	812,3	794,1

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sitt säte.

Anläggningstillgångar har allokerats till enskilda länder enligt det ägande bolagets säte.

INFORMATION OM STÖRRE KUNDER

Ingen enskild kund stod för mer än 10 procent av koncernens omsättning. Maximalt cirka 4,0 procent av koncernens omsättning var hänförlig till en enskild kund.

NOT 5 FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Den 9 augusti 2016 bildades det schweiziska bolaget SealEco AG och SealEco AB förvärvade 51 procent av aktierna.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2016	2015
Royalty	7,6	6,5
Realisationsresultat	0,5	0,0
Förändring i verkligt värde på råvaruderivat	0,2	28,0
Totalt	8,3	34,6

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	2016	2015
Förändring av verkligt värde på råvaruderivat	-0,2	-6,2
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0,0	-2,3
Övrigt	-2,5	-0,5
Totalt	-2,7	-9,0

NOT 8 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Kostnader för ersättningar till anställda		
MSEK	2016	2015
Löner och ersättningar mm	331,8	321,6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	11,1	9,4
Sociala avgifter	72,1	64,7
Totalt	415,0	395,7

NOT 8 FORTS

Medelantalet anställda FTE (Full Time Equivalents)	2016	varav män	2015	varav män
Moderbolaget				
Danmark	1	100%	0	0%
Totalt moderbolaget	1	100%	0	0%
Dotterbolag				
Danmark	80	73%	76	71%
Sverige	113	79%	115	81%
Norge	21	76%	20	75%
Finland	374	93%	383	92%
Övriga	41	73%	40	70%
Totalt i dotterbolag	629	86%	634	85%
Koncernen totalt	630	86%	634	85%

FTE definieras som genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONSOSTNADER SAMT PENSIONSFRÖPLIKTELSE FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

Inga löner och ersättningar har utgått till moderbolagets (Nordic Waterproofing Holding A/S) styrelse och ledning före oktober 2015.

och styrelse som varit verksamma i dotterbolaget Nordic Waterproofing Group 1 AB med dotterbolag fram till och med september 2015.

Följande uppgifter avser således koncernchef, ledande befattningshavare

MSEK	2016	2015
Ersättning till styrelse samt VD och koncernchef i Nordic Waterproofing Holding A/S:		
Ersättning till styrelseledamöter	1,6	0,5
Löner och ersättningar mm till VD och koncernchef	7,8	1,8
	9,4	2,3
Ersättning till styrelse, VD och koncernchef samt koncernledning i Nordic Waterproofing Group 1 AB med dotterbolag:		
Ersättning till styrelseledamöter	0,0	1,0
Löner och ersättningar mm till VD och koncernchef samt koncernledning	15,6	28,6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	2,3	2,4
	17,9	32,0
Total ersättning till styrelse, koncernchef och koncernledning i koncernen	27,3	34,4

2016	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark	0,5	-	-	-	0,5
Styrelseledamot: Holger C. Hansen	0,4	-	-	-	0,4
Styrelseledamot: Christian Frigast	0,2	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Vilhelm Sundström	0,2	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Jørgen Jensen	0,4	-	-	-	0,4
VD och koncernchef: Martin Ellis	4,9	2,9	-	-	7,8
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	8,8	6,1	2,3	0,7	17,9
Totalt	15,3	9,0	2,3	0,7	27,3

2015	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande (okt-dec): Ulf Gundemark	0,5	-	-	-	0,5
Styrelseordförande (jan-sept): Martin Ellis	0,7	-	-	-	0,7
Styrelseledamot: Christian Frigast	-	-	-	-	0,0
Styrelseledamot: Vilhelm Sundström	-	-	-	-	0,0
Styrelseledamot: Jørgen Jensen	0,3	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Thomas Lau Schleicher	-	-	-	-	0,0
VD och koncernchef (okt-dec): Martin Ellis	1,2	0,7	-	-	1,8
VD och koncernchef (jan-sept): Holger C. Hansen*	12,7	3,6	0,1	0,2	16,6
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	7,4	4,1	2,3	0,7	14,4
Totalt	22,8	8,3	2,4	0,9	34,4

* 10,7 MSEK av fast lön avser engångsutbetalning av avgångsvederlag.

NOT 8 FORTS

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsens ordförande erhåller 500 TSEK årligen i ersättning, vice styrelseordförande 325 TSEK årligen samt övriga styrelseledamöter 275 TSEK årligen. Ledamöterna av revisionsutskottet erhåller årligen 50 TSEK.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH KONCERNCHEF

Ersättning

Ersättningen till VD och koncernchef beslutas av styrelsen. Ersättningens nivå ska vara marknadsmässig och baserad på faktorer som kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt därutöver av rörlig lön och icke-monetära förmåner. Den rörliga lönen ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Ersättning till VD och koncernchef i koncernens operativa moderbolag uppgick under 2016 till 7,8 MSEK (7,7) (exklusive det avgångsvederlag 2015 som omnämns ovan).

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Vid uppsägning av VD från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 24 månader. Om uppsägning sker på VD:s begäran gäller istället en uppsägningstid om 12 månader, noteras bör att till följd av börs-noteringen per den 10 juni 2016, får VD ej säga upp sitt anställningsavtal inom de första 24 månaderna. Detta innebär att uppsägning på begäran av VD tidigast kan göras den 10 juni 2018.

Pensionsersättningar

Anställningsavtalet för VD och koncernchef upphör utan föregående uppsägning vid tidpunkten för VD:s ålderspensionering. Inga pensions-premier avseende VD och koncernchef avsätts utan är beaktade vid fastställandet av den fasta ersättningen.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL ÖVRIGA MEDLEMMAR I KONCERNLEDNINGEN

Ersättning

Ersättningen beslutas av koncernchefen i samråd med styrelsens ordförande. Ersättningens nivå för den enskilde befattningshavaren skall vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön och pension samt skall därutöver kunna bestå av rörlig lön och icke monetära förmåner. Den rörliga lönen skall baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Övriga medlemmar i koncernledningen har 12 månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid egen uppsägning.

Pensionsersättningar

Övriga medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension vid 67 års ålder, samt är berättigade pensionsförmåner i enlighet med bolagets försäkrings- och pensionspolicy.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Under 2011 startade koncernen ett aktieoptionsprogram som ger ledande befattningshavare samt nyckelpersoner rätt att förvärva aktier i företaget. Optionerna ger innehavarna rätt att förvärva aktier i moderbolaget till ett pris motsvarande marknadsvärdet av aktierna då optionerna tecknades, uppräknat med en förutbestämd kalkylränta. Optioner har utfärdats i två klasser (klass 1 och klass 2), där skillnaden mellan klasserna utgörs av skillnader i den förutbestämda kalkylräntan.

Optionerna förvärvades till marknadsvärde, vilket vid teckningstillfället fastställdes med hjälp av Black Scholes. Aktieoptionsprogrammet avslutades i samband med börsintroduktionen.

Aktiepriset var vid gällande tidpunkt 33,02 SEK för optioner i klass 1 samt 58,83 SEK för optioner i klass 2.

NOT 9 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdrag	2,1	1,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,4	0,0
Skatterådgivning	1,7	0,2
Andra uppdrag	2,1	2,4
Totalt	7,3	4,4
Övriga revisionbolag		
Revisionsuppdrag	0,3	0,2
Skatterådgivning	1,0	0,1
Andra uppdrag	1,0	0,0
Totalt	2,2	0,3

NOT 10 FINANSNETTO

MSEK	2016	2015
Ränteintäkter	0,1	0,1
Utdelning	0,1	0,3
Netto valutakursförändringar	5,6	0,0
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,1
Finansiella intäkter	5,9	0,5
Räntekostnader på lån redovisat till upplupet anskaffningsvärde	-17,2	-24,2
Netto valutakursförändringar	0,0	-0,6
Övriga finansiella kostnader	-1,9	-2,6
Finansiella kostnader	-19,1	-27,4
Finansnetto	-13,2	-26,8

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader är hänförliga till poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Bland räntekostnaderna ingår en periodiserad uppläggningsavgift för skulder till kreditinstitut med 3,6 MSEK (2,6).

NOT 11 SKATTER

REDOVISAT I RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-32,7	-27,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	-32,7	-27,0
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-4,2	-6,9
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	-4,2	-6,9
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-36,9	-33,9

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2016	%	2015	%
Resultat före skatt	193,1		115,8	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-42,5	22,0	-27,2	23,5
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-0,6	0,3	0,9	-0,8
Ej avdragsgilla kostnader	-3,5	1,8	-8,1	7,0
Ej skattepliktiga intäkter	0,3	-0,2	0,1	-0,1
Resultat från andelar i intresseföretag	2,7	-1,4	1,3	-1,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	-	-0,7	0,6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	2,9	-1,5	0,0	-
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler	0,6	-0,3	0,0	-
Övrigt	3,2	-1,6	-0,2	0,2
Redovisad effektiv skatt	-36,9	19,1	-33,9	29,2

REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

Uppskjutna skattefordringar och -skulder

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder är huvudsak långfristiga och hänför sig till följande:

MSEK	Uppskjuten skatt 2016		
	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,1	12,1	-12,1
Immateriella tillgångar	0,1	1,5	-1,4
Varulager	0,9	0,5	0,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	4,8	-4,8
Obeskattade reserver	0,0	22,4	-22,4
Övrigt	0,0	0,2	-0,2
Skattefordringar/-skulder	1,2	41,5	-40,3
Kvittning	-1,2	-1,2	0,0
Skattefordringar/-skulder, netto	0,0	40,3	-40,3

MSEK	Uppskjuten skatt 2015		
	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,0	10,4	-10,4
Immateriella tillgångar	0,0	2,4	-2,4
Varulager	1,0	0,0	1,0
Övriga kortfristiga skulder	1,0	0,0	1,0
Obeskattade reserver	0,0	17,1	-17,1
Övrigt	0,3	2,1	-1,9
Skattefordringar/-skulder	2,2	32,0	-29,8
Kvittning	-2,2	-2,2	0,0
Skattefordringar/-skulder, netto	0,0	29,8	-29,8

NOT 11 FORTS

EJ REDOVISADE UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Totala ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 11,4 MSEK (13,6), varav skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna

skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 11,4 MSEK (13,6), varav 3,9 löper ut 2021 och resterande belopp 2022-2025.

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

MSEK	Balans per 1 jan 2016	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/ Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2016
Materiella anläggningstillgångar	-10,4	-1,5	-0,2	-	-12,1
Immateriella tillgångar	-2,4	1,3	-0,2	-	-1,4
Varulager	1,0	-0,5	-	-	0,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	-	-4,8	-	-4,8
Övriga kortfristiga skulder	1,0	-	-1,0	-	0,0
Obeskattade reserver	-17,1	-5,3	-	-	-22,4
Övrigt	-1,9	1,9	-0,2	-	-0,2
Totalt	-29,8	-4,2	-6,3	0,0	-40,3

MSEK	Balans per 1 jan 2015	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/ Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2015
Materiella anläggningstillgångar	-10,9	0,5	0,1	-	-10,4
Immateriella tillgångar	-3,5	0,8	0,3	-	-2,4
Varulager	0,0	1,0	-	-	1,0
Övriga kortfristiga skulder	4,8	-4,8	1,0	-	1,0
Obeskattade reserver	-13,3	-3,8	-	-	-17,1
Övrigt	-1,3	-0,5	-	-	-1,9
Totalt	-24,3	-6,9	1,3	0,0	-29,8

NOT 12 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

MSEK	2016	2015
Materialkostnader och handelsvaror	833,8	821,8
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-8,4	13,9
Personalkostnader	415,0	395,7
Avskrivningar	24,5	22,0
Övriga externa kostnader	359,9	355,1
Övriga rörelsekostnader	2,7	9,0
Totalt	1 627,5	1 617,5

NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

SEK	2016	2015
Resultat per aktie före och efter utspädning	6,49	3,40

Beräkningen av de täljare och nämnare som använts i ovanstående beräkningar av resultat per aktie anges nedan.

ÅRETS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

MSEK	2016	2015
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning	156,2	81,8

VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

I aktier	2016	2015
Totalt antal aktier 1 januari	23 093 662	23 093 662
Effekt av nyemissioner	990 273	0
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före och efter utspädning	24 083 935	23 093 662

För jämförelse har genomsnittligt antalet aktier för föregående år räknats om på grund av splitten som genomfördes i juni 2016.

NOT 14 GOODWILL

MSEK	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	598,4	614,1
Rörelseförvärv	0,0	0,0
Årets valutakursdifferenser	17,6	-15,7
Utgående balans	616,0	598,4
Redovisade värden		
Per 1 januari	598,4	614,1
Per 31 december	616,0	598,4

Koncernens goodwillvärden består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid företagsförvärv. Största delen av goodwillvärdet uppstod under 2011 i samband med koncernens bildande, vilket är tidigare än koncernens tidpunkt för övergång till IFRS. Goodwill består således av bland annat kundrelationer, varumärken, franchisekoncept och royalty och allokeras till segment i enlighet med de avtalade förvärvspriserna för respektive företag och verksamhet.

Med verkan per 1 januari 2012 bolagiserades koncernens entreprenadverksamhet. I samband med denna bolagisering allokerades goodwill mellan segmenten i förhållande till diskonterade förväntade kassaflöden.

Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Bolaget har identifierat följande kassagenererande enheter vilka innehåller goodwill:

MSEK	Redovisat värde	
	2016	2015
Products & Solutions	546,1	531,7
Installation Services	69,9	66,7
Totalt	616,0	598,4

Återvinningsvärdet för respektive segment har baserats på dess nyttjandevärde. Detta värde baseras på prognostiserade kassaflöden som fastställts i företagsledningens affärsprognos för de kommande tre åren. Kassaflödena har därefter antagits växa med 2 procent (2) per år. Kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 10,1 procent (10,2) för Products & Solutions och 9,1 procent (9,6) för Installation Services.

Viktiga antaganden i affärsprognosen som påverkar uppskattningen av kassaflödena anges nedan. De viktiga antaganden som används och de typer av bedömningar som görs för respektive segment liknar varandra, även om kostnadsstruktur och marginalnivåer skiljer sig åt. Beskrivningen nedan gäller därför för båda segmenten.

Viktiga variabler	Skattningsmetod
Omsättningstillväxt	Prognos av framtida omsättning baseras på bedömningar av försäljningsvolym och priser. Prognos av utvecklingen på volym och priser under kommande år baseras på aktuell marknadssituation i olika delmarknader och på en bedömning av hur den förväntas utvecklas under närmare tid. Prognosen överensstämmer i stort med externa informationskällor (ca 2 procent) och tidigare erfarenheter, med skillnaden att rådande marknadssituation och därmed hårdare konkurrens temporärt sätter press på volym och priser för Installation Services.
Priser på insatsvaror	Väsentliga insatsvaror utgörs av petroleumbaserade varor. Prisutvecklingen på dessa har varit förmånlig under den senaste perioden och med utgångspunkt i den förväntade framtida utvecklingen på råvarumarknaden har dagens utveckling extrapolerats och prognostiserats att om fem år öka till en nivå överstigande dagens nivåer, vilken historiskt påverkats av den s.k. supercykeln för råvaror. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.
Personalkostnader	Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning (historiskt genomsnitt) och planerade effektiviseringar av företagets produktion (enligt fastlagd 3-årsplan). Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Prövningen har inte föranlett några nedskrivningar och företagsledningen bedömer att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

NOT 15 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Programvara	Forskning & Utveckling	Aktiverade kostnader för pågående IT- och FoU-projekt	Kund- relationer	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 1 januari 2015	1,9	0,0	0,0	21,0	22,9
Årets investeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,0	-1,8	-1,8
Utgående balans 31 december 2015	1,9	0,0	0,0	19,2	21,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 1 januari 2015	-1,9	0,0	0,0	-8,5	-10,4
Årets avskrivningar	0,0	0,0	0,0	-3,0	-3,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Utgående balans 31 december 2015	-1,9	0,0	0,0	-10,5	-12,4
Redovisade värden					
Per 1 januari 2015	0,0	0,0	0,0	12,5	12,5
Per 31 december 2015	0,0	0,0	0,0	8,7	8,7

MSEK	Programvara	Forskning & Utveckling	Aktiverade kostnader för pågående IT- och FoU-projekt	Kund- relationer	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 1 januari 2016	1,9	0,0	0,0	19,2	21,1
Årets investeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omklassificering	6,5	0,2	3,7	0,0	10,4
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,0	1,9	1,9
Utgående balans 31 december 2016	8,4	0,2	3,7	21,1	33,4
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 1 januari 2016	-1,9	0,0	0,0	-10,5	-12,4
Årets avskrivningar	-0,6	-0,1	0,0	-2,9	-3,6
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,2
Utgående balans 31 december 2016	-2,5	-0,1	0,0	-14,6	-17,2
Redovisade värden					
Per 1 januari 2016	0,0	0,0	0,0	8,7	8,7
Per 31 december 2016	5,8	0,1	3,7	6,5	16,2

Koncernens kundrelationer har uppkommit i samband med företagsförvärv.

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2016	2015
Kostnad för sålda varor	3,0	3,0
Administrationskostnader	0,6	0,0
Totalt	3,6	3,0

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 1 januari 2015	102,2	101,9	35,3	7,5	246,8
Årets investeringar	0,0	5,5	2,0	20,0	27,4
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Omklassificering	0,1	6,2	1,5	-7,9	0,0
Årets valutakursdifferenser	-2,2	-1,3	-0,9	0,0	-4,4
Utgående balans 31 december 2015	100,1	112,3	37,6	19,5	269,5
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 1 januari 2015	-15,0	-35,6	-14,2	0,0	-64,8
Årets avskrivningar	-3,3	-11,4	-4,3	0,0	-19,0
Årets valutakursdifferenser	0,4	0,5	0,4	0,0	1,4
Utgående balans 31 december 2015	-17,8	-46,5	-18,1	0,0	-82,4
Redovisade värden					
Per 1 januari 2015	87,2	66,2	21,1	7,5	182,0
Per 31 december 2015	82,2	65,8	19,5	19,5	187,1

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 1 januari 2016	100,1	112,3	37,6	19,5	269,5
Årets investeringar	0,2	5,4	6,1	8,9	20,7
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Omklassificering	0,0	11,5	3,6	-25,3	-10,2
Årets valutakursdifferenser	2,7	1,3	0,6	0,2	4,8
Utgående balans 31 december 2016	103,0	130,4	47,9	3,4	284,7
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 1 januari 2016	-17,8	-46,5	-18,1	0,0	-82,4
Årets avskrivningar	-3,2	-13,4	-4,4	0,0	-20,9
Årets valutakursdifferenser	-0,6	-0,4	-0,3	0,0	-1,3
Utgående balans 31 december 2016	-21,6	-60,3	-22,7	0,0	-104,6
Redovisade värden					
Per 1 januari 2016	82,2	65,8	19,5	19,5	187,1
Per 31 december 2016	81,4	70,2	25,1	3,4	180,1

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2016	2015
Kostnad för sålda varor	18,0	16,9
Försäljningskostnader	0,9	0,9
Administrationskostnader	2,1	1,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,0	0,0
Totalt	20,9	19,0

FINANSIELL LEASING

År 2010 tecknades ett finansiellt leasingavtal avseende energioptimering och energibesparande åtgärder vid en av koncernens produktionsenheter. Utrustningen togs i bruk under 2011. Leasingavtalet löper över 6 år och därefter har företaget en möjlighet att förvärva objektet för ett garanterat restvärde. Se även not 26.

MSEK	2016	2015
Redovisat värde för tillgångar under finansiella leasingavtal	2,4	3,0

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen har bedömt att inga väsentliga innehav i intresseföretag föreligger. Nedan specificeras finansiell information i sammandrag för ej väsentliga innehav i intresseföretag baserat på de belopp som ingår i koncernredovisningen.

MSEK	2016	2015
Redovisat värde vid årets ingång	16,6	19,1
Förvärv av intresseföretag	3,2	0,3
Avyttring av intresseföretag	-0,5	-0,5
Årets utdelning	-13,4	-6,9
Andel i intresseföretags resultat	12,5	5,6
Omklassificering	-1,0	0,0
Återförda nedskrivningar	1,8	0,0
Årets omräkningsdifferens	0,3	-0,9
Redovisat värde vid årets utgång	19,5	16,6
Andel i intresseföretags resultat	12,5	5,6
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Summa totalresultat	12,5	5,6

SPECIFIKATION AV INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag	Säte	2016 Röst- och kapital- andel i procent	2015 Röst- och kapital- andel i procent
Takkonsulten i Helsingborg AB	Helsingborg, Sverige	25%	25%
AB Tätskiktsgarantier i Norden	Sundsvall, Sverige	50%	50%
Polarkate Oy	Helsingfors, Finland	25%	0%
Phønix Tag Esbjerg A/S	Esbjerg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Vejle A/S	Vejle, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordsjaelland A/S	Fredensborg, Danmark	40%	40%
JK Tagentreprise ApS	Rødovre, Danmark	40%	0%
Phønix Tag Nordjylland A/S	Ålborg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Holbæk-Næstved A/S	Næstved, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Fyn A/S	Odense, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Århus A/S	Århus, Danmark	40%	40%
Hetag Tagdækning Sjælland A/S (vilande)	Taastrup, Danmark	100%	100%
Phønix Tag København A/S	Köpenhamn, Danmark	40%	66%
Hetag Tagdækning Syd A/S	Hedensted, Danmark	40%	40%
Hetag Tagdækning Nord A/S	Risskov, Danmark	40%	40%
Nordisk Tagdækning A/S	Hvidovre, Danmark	40%	40%
Garantiselskabet Dansk Tagdækning A/S	Köpenhamn, Danmark	50%	50%

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2016	2015
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Aktier och andelar	1,9	1,8

Posten utgörs i allt väsentligt av aktier i onoterade bolag. Bolaget har gjort bedömningen att aktiernas verkliga värde har inte kunnat uppskattas med tillräcklig tillförlitlighet. Aktierna har därför värderats till anskaffningsvärde i enlighet med kraven i IAS 39. Aktierna tillhör värderingskategorin "Finansiella tillgångar som kan säljas" i IAS 39.

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

MSEK	2016	2015
Momsfordringar	3,0	5,0
Ställda marginalsäkerheter för råmaterialderivat	0,0	1,8
Verkligt värde, råmaterialderivat	22,1	0,0
Saldo på skattekonto	1,7	2,1
Övriga fordringar	1,1	3,7
Totalt	27,9	12,7

NOT 20 VARULAGER

MSEK	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	45,4	42,8
Färdiga varor och handelsvaror	128,2	125,3
Totalt	173,6	168,1

Kostnad vid försäljning eller skrotning av varulager redovisas som kostnad såld vara i koncernens resultaträkning. Inga ytterligare nedskrivningar har gjorts utöver skrotning av inkuranta produkter.

NOT 21 ENTREPRENADUPPDRAG FORDRINGAR AVSEENDE PÅGÅENDE ENTREPRENADUPPDRAG

MSEK	2016	2015
Upparbetade intäkter på ej avslutade entreprenader	345,8	282,9
Fakturerings på ej avslutade entreprenader	-321,1	-261,3
Totalt	24,7	21,6

NOT 22 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till -0,3 MSEK (-0,9).

För mer information om kreditrisk i kundfordringar, se not 30.

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2016	2015
Förutbetalda försäljnings- och marknads kostnader	1,1	1,0
Förutbetalda energikostnader	0,2	0,3
Försäkringar	1,0	0,6
Hyra	1,7	1,1
Leverantörsbonus	2,8	0,0
Övrigt	4,7	2,9
Totalt	11,6	5,9

NOT 24 LIKVIDA MEDEL

MSEK	2016	2015
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	328,4	181,3
Summa enligt balansräkningen	328,4	181,3
Summa enligt kassaflödesanalysen	328,4	181,3

NOT 25 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Anges i antal aktier	2016	2015
Emitterade per 1 januari	11 546 831	11 546 831
Fondemission, maj 2016	2 297 819 369	-
Ändring av det nominella värdet på varje aktie, maj 2016	-2 286 272 538	-
Borttagande av likvidationspreferens	22 389	-
Utnyttjande av warrant, juni 2016	967 884	-
Emitterade per 31 december – betalda	24 083 935	11 546 831

Antal aktier per aktieslag:

A-aktier	24 083 935	5 182 493
B-aktier	-	52 349
C-aktier	-	4 118 226
D-aktier	-	41 598
E-aktier	-	2 152 165
Totalt	24 083 935	11 546 831

Samtliga aktier har ett kvotvärde om 1,00 DKK (0,01). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efterhand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Aktier i klass A-D hade företräde till utdelning om 1.5 MSEK innan utdelning kunde ske till aktier i klass E. Denna likvidationspreferens avslutades genom emission av 22 389 aktier i samband med att bolaget bör noterades i juni 2016.

RESERVER

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Säkringsreserv
Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT
I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i koncernen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost. I posten ingår även annat eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

KAPITALHANTERING
Koncernens strävar efter att bibehålla en god finansiell ställning som bidrar till att behålla kreditgivares och marknadens förtroende och som utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Koncernen definierar hanterat kapital som totalt redovisat eget kapital.
De finansiella målen för Nordic Waterproofing Group, som gäller för 2016 och framåt, innehåller utdelningsmål samt mål avseende kapitalstrukturen. Målen för Nordic Waterproofing är att årligen utbetala utdelning uppgående till minst 50 procent av resultat efter skatt. Beslutet om utdelning baseras på koncernens finansiella ställning, investeringsbehov samt generella ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. Nettoskulden i relation till EBITDA beräknat på rullande 12 månaders basis (justerat för jämförelsestörande poster och exklusive temporära skillnader) skall inte överstiga 2,5 ggr. Ingen utdelning har utbetalats till ägarna under 2016, varför skuldsättningsgraden har minskat väsentligt och uppgår per bokslutsdagen till 0,1 ggr EBITDA (0,7).

NOT 26 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	2016	2015
Långfristiga skulder		
Banklån	352,9	118,3
Förvärvskredit, Trelleborg AB	0,0	131,7
Finansiella leasingsskulder	0,0	0,5
Totalt	352,9	250,5

Långfristig del av banklån har reducerats med 3,6 MSEK (0,5) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

MSEK	2016	2015
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av banklån	0,0	71,4
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	0,5	0,9
Totalt	0,5	72,3

Kortfristig del av banklån har reducerats med 0,0 MSEK (0,3) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

FINANSIELLA LEASINGSKULDER
Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

	Minimi lease-avgifter	Ränta	Kapitalbelopp
MSEK	2016	2016	2016
Inom ett år	0,6	0,1	0,5
Mellan ett och fem år	0,0	0,0	0,0
Senare än om fem år	0,0	0,0	0,0
Totalt	0,6	0,1	0,5

MSEK	2015	2015	2015
Inom ett år	1,1	0,2	0,9
Mellan ett och fem år	0,5	0,1	0,5
Senare än om fem år	0,0	0,0	0,0
Totalt	1,6	0,3	1,4

NOT 27 PENSIONER

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för Finansiell Rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 5,6 MSEK (5,1). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (153). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

AVGIFTSBESTÄMDA PLANER
I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för anställda som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterbolagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹⁾

MSEK	2016	2015
	11,1	9,4

1) Här i ingår 5,6 MSEK (5,1) avseende ITP finansierad i Alecta, se ovan.

Nästa års förväntade avgifter till förmånsbestämda planer som omfattas av flera arbetsgivare men som redovisas som om planen vore avgiftsbestämd uppgår till cirka 5,6 MSEK.

NOT 28 ÖVRIGA SKULDER

MSEK	2016	2015
Personalrelaterade skulder	6,0	3,4
Momsskulder	5,3	3,8
Verkligt värde, råmaterialderivat	0,0	4,4
Övriga skulder	8,9	5,6
Totalt	20,2	17,3

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER

MSEK	2016	2015
Personalrelaterade kostnader	79,3	68,5
Räntekostnader	1,2	8,6
Kundbonusar	13,4	11,5
Kostnader relaterade till börsintroduktion	0,0	13,7
Övrigt	16,0	15,7
Totalt	109,8	118,0

NOT 30 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA POLICYER

FINANSPOLICY OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har fastställts av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. CFO är ansvarig för att policyn efterlevs och för att rapportera eventuella avvikelser till VD, som i sin tur informerar styrelsen. Styrelsen uppdaterar och fastställer policyn en gång om året, eller oftare om omständigheterna så kräver.

Hantering av finansiella risker inom Nordic Waterproofing är centraliserad till koncernens finansfunktion "Group Finance" som också fungerar som koncernens internbank.

Styrelsen har identifierat följande finansiella risker som mest väsentliga för koncernen: likviditets- och finansieringsrisk, ränterisk, valutarisk, råvaruprisrisk samt kreditrisk.

LIKVIDITET- OCH FINANSIERINGSRISK

Finansieringsrisk är i finanspolicyn definierad som risken för att lån inte kan refinansieras när så krävs, att finansiering inte kan erhållas eller att refinansiering endast kan göras till oförmånliga villkor. Det åligger Group Finance att löpande prognostisera koncernens likviditetsbehov samt att löpande hålla kontrakt med relevanta kreditinstitut för att upprätthålla tillgång till konkurrenskraftig finansiering.

I samband med börsnoteringen i juni 2016, ersattes koncernens externa finansiering med nya avtal som förfaller juni 2021. Per den 31 december 2016 bestod koncernens långfristiga räntebärande skulder av lånefacilitet uppgående till 37,5 MEUR. Per den 31 december 2015 bestod koncernens primära långfristiga räntebärande skulder av ett banklån om 192,7 MSEK samt ett lån från Trelleborg AB om 131,7 MSEK som upptogs i samband med förvärvet av verksamheter från Trelleborg AB vid bildandet av Nordic Waterproofing-koncernen 2011. Banklånet samt skulden till Trelleborg AB återbetalades i juni 2016.

Lånefaciliteten bär rörlig ränta utan krav på amortering.

Det finansiella avtalet innehåller finansiella kovenanter rörande nettoskuld/EBITDA samt räntetäckningsgrad. Konvenanternas bevakas och följs upp kvartalsvis. På balansdagen uppfyllde koncernen samtliga kovenanter. Koncernens banklån är upptagna i EUR samt i SEK.

I syfte att hantera likviditetsrisken föreskriver finanspolicyn att koncernen, med hänsyn till säsongsvariationer, skall ha en likviditetsreserv bestående av kassa och banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar samt outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till minst 40 MSEK. I det fall likviditetsreserven understiger, eller beräknas understiga, detta belopp skall koncernens styrelse informeras. Per balansdagen uppgick likvida medel till 328,4 MSEK (181,3). Därtill fanns outnyttjade kreditfaciliteter i form av checkräkningskrediter uppgående till 14,4 MEUR (14,4) motsvarande 137,8 MSEK (131,5).

Tabellen nedan visar förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder inklusive derivatskulder. För varje period visas förfall av kapitalbelopp samt betalning av ränta. För skulder som löper med rörlig ränta har de framtida räntebetalningarna uppskattats utifrån den rörliga spotränta som förelåg på balansdagen.

NOT 30 FORTS

2016	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta					
MSEK	Nominella belopp	jan-jun 2017	jul-dec 2017	2018	2019 till 2022	Efter 2022
Räntebärande skulder						
Långfristiga räntebärande skulder:						
Banklån	352,9	-	-	-	352,9	-
Förvärvskredit Trelleborg AB	-	-	-	-	-	-
Finansella leasingsskulder	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder:						
Banklån	-	-	-	-	-	-
Finansella leasingsskulder	0,5	0,5	-	-	-	-
Ränta	26,2	2,9	2,9	5,8	14,6	-
Icke-räntebärande skulder						
Leverantörsskulder	66,0	66,0	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder:						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	1,4	1,4	-	-	-	-
Totalt	446,9	70,8	2,9	5,8	367,5	0,0
Avgår banktillgodohavande	-328,4	-328,4				
Netto	118,5	-257,6	2,9	5,8	367,5	0,0

2015	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta					
MSEK	Nominella belopp	jan-jun 2016	jul-dec 2016	2017	2018 till 2021	Efter 2021
Räntebärande skulder						
Långfristiga räntebärande skulder:						
Banklån	118,8	-	-	-	118,8	-
Förvärvskredit Trelleborg AB	131,7	-	-	-	131,7	-
Finansella leasingsskulder	0,5	-	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder:						
Banklån	74,0	-	74,0	-	-	-
Finansella leasingsskulder	0,9	0,5	0,5	-	-	-
Ränta	62,0	3,3	3,0	4,0	51,7	-
Icke-räntebärande skulder						
Leverantörsskulder	74,0	74,0	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder:						
Derivat	3,3	3,3	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	8,6	-	-	-	8,6	-
Totalt	473,7	81,0	77,4	4,0	310,8	0,0
Avgår banktillgodohavande	-181,3	-181,3				
Netto	292,4	-100,3	77,4	4,0	310,8	0,0

RÄNTERISK

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning. Koncernens banklån löper med rörlig ränta i form av EURIBOR 3M plus en marginal.

Känslighetsanalys, ränterisk

En ökning/minskning av EURIBOR 3M med 100 räntepunkter skulle öka/minska koncernens årliga räntekostnader med cirka 0,2 MSEK (0,1) beräknat utifrån storleken på banklån och finansiella leasingsskulder med avdrag för banktillgodohavande per balansdagen.

VALUTARISK

Valutarisk utgörs av risken för negativ påverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde till följd av valutakursförändringar. Exponering för valutarisk kan delas in i transaktions-exponering respektive omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för en negativ påverkan på koncernens resultat på grund av förändringar i valutakurser som påverkar värdet av en kommersiell transaktion i en utländsk valuta relativt den funktionella valutan för det koncernföretag som utför transaktionen. Koncernen har betydande kassaflöden i utländska valutor (DKK, EUR, NOK och USD) som uppkommer i koncernens normala verksamhet. In- och utflöden av dessa utländska valutor är tämligen väl balanserade och nettoexponeringen anses därför vara obetydlig. Följaktligen säkras därför enbart flöden som är ovanliga för koncernen, såsom bindande avtal i utländsk valuta men längre löptider än vad som gäller för normala transaktioner. Per den 31 december 2016 fanns inga utestående valutasäkringar.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av balans- och resultaträkningar för utländska dotterbolag till svenska kronor, som är koncernens rapporteringsvaluta. Omräkningsexponeringen

NOT 30 FORTS

är relaterad till dotterbolagen i Finland, Belgien, Nederländerna, Danmark och Norge då den funktionella valutan för dessa dotterbolag är EUR, DKK och NOK. En förstärkt krona jämfört med EUR, DKK och NOK kommer att leda till negativa omräkningsdifferenser och en försvagad krona kommer att leda till positiva omräkningsdifferenser. I enlighet med redovisningsprinciperna redovisas dessa omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat och ackumuleras i en särskild reserv, en så kallad omräkningsreserv. 2016 uppgick omräkningsdifferenserna till 18,2 MSEK (17,2).

En del av koncernens upplåning i EUR används för att säkra koncernens nettoinvesteringar i samma valuta, dvs omräkningsexponering avseende dotterbolag i Finland, Belgien och Nederländerna.

Tillgångarna för dessa dotterbolag är på balansdagen 199,8 MSEK (155,3) jämfört med utestående lån om 151,8 MSEK (324,5). Den del av kursvinster/förluster på lånen i EUR som är hänförlig till säkring av omräkningsexponering redovisas i övrigt totalresultat, medan den återstående delen av kursvinster/förluster redovisas som finansiella intäkter/kostnader i koncernens resultaträkning. Vinst/förluster på lån i EUR som är hänförliga till säkring av omräkningsexponering och som redovisas i övrigt totalresultat uppgick till -7,1 MSEK (5,1).

Netto uppgick omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som i huvudsak är relaterad till Danmark och Norge, till 11,0 MSEK (-12,1). På balansdagen uppgick ackumulerade omräkningsdifferenser efter skatt som redovisas i omräkningsreserven till 12,3 MSEK (-5,9).

Finanspolycyn medger inte att omräkningsexponering säkras med hjälp av valutaderivat.

Känslighetsanalys valutarisk

Koncernen har en väsentlig exponering i EUR gentemot SEK genom att koncernens banklån är upptagna i EUR. En 10 procentig förstärkning/försvagning av euron gentemot den svenska kronan hade påverkat koncernens finansnetto med +/-2,4 MSEK (14,3), givet de nettoskulder som fanns utestående per balansdagen (med avdrag för kassabehållning). Härav skulle +/- 15,2 MSEK (15,5) ha påverkat övrigt totalresultat på grund av valutasäkringen som nämns ovan och enligt nedan:

MSEK	2016	2015
Banklån och förvärvslån i EUR	151,8	324,5
Banktillgodohavande i EUR	-328,4	-181,3
Nettoskuld i EUR	-176,6	143,2
Del av banklån som designeras som säkringsinstrument avseende nettoinvestering i dotterbolag	151,8	155,3
Resultaträkningen		
Valutavinst på bank- och förvärvslån	15,2	32,4
Valutaförlust på likvida medel	-32,8	-18,1
Säkrad andel av valutavinst på bank- och förvärvslån	-15,2	-15,5
Nettoeffekt redovisad i resultaträkningen	-32,8	-1,2
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferens avseende dotterbolag i euroländer (Finland, Belgien och Nederländerna)	-20,0	-15,5
Säkrad andel av valutavinst på bank- och förvärvslån	15,2	15,5
Nettoeffekt redovisad i övrigt totalresultat	-4,8	0,0
Total effekt i resultaträkningen och övrigt totalresultat	-37,6	-1,2

En förstärkning/försvagning av svenska kronan med 10 procent jämfört med DKK och NOK hade resulterat i omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat om 11,8 MSEK (6,3) respektive 3,6 MSEK (2,0).

RÅVARUPRISRISK

Råvaruprisrisk utgörs av risken för att förändringar i priset på råvaror får en oväntad påverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Nordic Waterproofing är framförallt exponerat för risken för prisförändringar på fyra typer av råvaror: bitumen, SBS, polyester samt EPDM. Under 2016 utgjorde dessa material 59 procent (64) av koncernens totala råmaterialkostnad. Den största exponeringen finns i bitumen vars pris kortsiktigt är det mest volatila. Derivatinstrument baserat på HSFO (högsvavlig eldningsolja) används för att säkra koncernens exponering mot priset på bitumen, då det föreligger en hög korrelation mellan bitumenpriset och priset på HSFO. Från och med december 2015 tillämpar koncernen säkringsredovisning eftersom villkoren för tillämpning är uppfyllda.

Känslighetsanalys, bitumenpriser

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat resultaträkningen med +/- 10,4 MSEK (13,1), exklusive värdeförändringar på utestående derivatkontrakt hänförliga till bitumen. Uttryckt som en ökning/minskning av det underliggande priset på HSFO med 10 USD per ton så hade resultaträkningen påverkats med +/- 3,4 MSEK (3,0).

Per 31 december 2016 har förväntad inköpsvolym av bitumen avseende januari – september 2017 säkrats genom derivat motsvarande cirka 30 000 ton eller cirka 80 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen (9 000 ton eller cirka 25 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen hade säkrats i slutet av 2015).

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat marknadsvärdet på utestående derivatkontrakt med +/- 8,1 MSEK (1,1) vilket skulle ha påverkat övrigt totalresultat för 2016.

KREDITRISK

Kommersiell kreditrisk

Kommersiell kreditrisk utgörs av risken för förluster om någon av koncernens kunder blir insolvent och inte kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisk hanteras lokalt på respektive affärsenhet genom interna rutiner och kontroller för utvärdering och kontroll av kreditvärdighet. I de fall det bedöms lönsamt i förhållande till riskexponeringen kan kreditförsäkring användas.

Under 2016 utgjorde ingen enskild kund mer än 4,0 procent (4,6) av koncernens omsättning, och koncernens fem största kunder stod för 14,1 procent (12,9) av omsättningen.

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration för kreditexponering. Den maximala exponeringen för kreditrisk framgår av det redovisade värdet för fordringarna i balansräkningen.

ÅLDERSANALYS, FÖRFALLNA EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

MSEK	2016	2015
Ej förfallna kundfordringar	111,9	96,4
Förfallna 1-30 dagar	24,8	14,3
Förfallna 31-90 dagar	8,4	5,1
Förfallna > 90 dagar	4,6	2,2
Redovisat värde	149,7	118,0

RESERV FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

MSEK	2016	2015
Ingående balans	-2,1	-4,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	0,2	0,0
Bortskrivning av tidigare kreditförluster	0,3	2,9
Årets kreditförluster	-0,3	-0,9
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,1
Utgående balans	-1,8	-2,1

Samtliga nedskrivna kundfordringar är förfallna mer än 90 dagar.

Finansiell kreditris

Den finansiella verksamheten i koncernen medför exponering för kreditrisker. Koncernens exponering för finansiell kreditrisk utgörs framför allt av fordringar på bank i form av banktillgodohavanden. Därtill uppkommer exponering genom fordringar på motparter kopplade till positiva marknadsvärden på ingångna derivatavtal.

VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

Det verkliga värdet av förvärvskrediten till fast ränta, återbetald under 2016, beräknades som nuvärdet av förväntade betalningar, diskonterad med en faktor som motsvarar relevanta EUR 0-kupongpriser med tillägg av en beräknad kredit-spread. Till följd av att koncernen per den 31 december 2015 inte hade ingått några betydande finansieringsavtal baserades spreaden, som utgör en väsentlig del av beräkningarnas förutsättningar, på en uppskattning som inte kunnat stödjas på faktiska data (nivå 3 i värderingshierarkin i IFRS 13).

MSEK	2016	2015
Verkligt värde avseende förvärvskredit	0,0	155,4
Redovisat värde avseende förvärvskredit (inklusive kapitaliserad ränta)	0,0	140,3

Redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder anses vara rimliga uppskattningar av det verkliga värdet för varje klass av finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Det verkliga värdet för bitumenderivat har fastställts genom en diskontering av skillnaden mellan det avtalade priset och per balans-

dagen aktuella terminspriser för den återstående kontraktperioden. Verkligt värde för koncernens ränteswap baseras på förmedlande instituts värdering, vars rimlighet har prövats genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt swapavtalets villkor och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen. Samtliga derivat tillhör nivå 2 i värderingshierarkin i IFRS 13.

REDOVISAT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

Tabellen nedan visar det redovisade värdet för finansiella tillgångar och finansiella skulder per värderingskategori i IAS 39.

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	
	2016	2015
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Övriga kortfristiga fordringar		
Valutaderivat	22,1	0,0
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	22,1	0,0

MSEK	Lån- och kundfordringar	
	2016	2015
Finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde		
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	5,2	8,9
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	7,1	10,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	24,7	21,6
Övriga kortfristiga fordringar	27,9	12,7
Kundfordringar	149,7	118,0
Summa finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde	214,6	171,9
Summa finansiella tillgångar	236,7	171,9

Posten "Andra långfristiga värdepappersinnehav" utgörs i allt väsentligt av onoterade aktier och andelar som tillhör värderingskategorin "Finansiella tillgångar som kan säljas" i IAS 39. För upplysning om redovisat värde för dessa tillgångar, se not 18.

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	2016	2015
Finansiella skulder värderade till verkligt värde		
Övriga kortfristiga skulder		
Råvaruderivat*	0,0	4,4
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde	0,0	4,4

* Kassaflödessäkring.

NOT 30 FORTS

MSEK	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2016	2015
Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde		
Långfristiga räntebärande skulder	352,9	250,5
Kortfristiga räntebärande skulder	0,5	72,3
Leverantörsskulder	66,0	74,0
Övriga kortfristiga skulder	21,4	17,3
Upplupna räntekostnader	1,2	8,6
Summa finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde	441,8	422,6
Summa finansiella skulder	441,8	427,0

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används att säkra prisrisken till följd av mycket sannolika framtida inköp av bitumenprodukter. Dessa redovisas i balansposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder", och från och med december 2015 tillämpas säkringsredovisning. Det verkliga värdet på dessa råvaruderivat fastställs genom skillnaden mellan det överenskomna priset och framtida priser på balansdagen för den återstående

kontraktperioden. Verkligt värde-bedomningarna tillhör nivå 2 i verkligt värde hierarkin i enlighet med IFRS 13.

De redovisade värdena för finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde utgör en rimlig approximation av de verkliga värdena.

NOT 31 OPERATIONELL LEASING

LEASINGAVTAL DÄR FÖRETAGET ÄR LEASETAGARE

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

MSEK	2016	2015
Inom ett år	23,4	21,6
Mellan ett år och fem	43,0	30,1
Längre än fem år	0,1	1,0
Totalt	66,5	52,8

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs. Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

MSEK	2016	2015
Minimileaseavgifter	24,9	23,6
Variabla avgifter	0,1	0,0
Totala leasingkostnader	25,0	23,6

Inga leasingobjekt har vidareuthyrts.

NOT 32 INVESTERINGSÅTAGANDEN

Under 2016 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 4,4 MSEK (4,7).

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	2016	2015
Redovisade värden avseende tillgångar som ställts som säkerhet för räntebärande skulder:		
<i>Avseende ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar 7,000 TEUR		
Byggnader och mark	-	21,1
Företagsinteckningar 36,500 TEUR		
Maskiner och inventarier	-	3,4
Varulager	-	34,7
Kortfristiga fordringar	-	16,3
Övrigt	-	1,8
Totalt	-	56,2
Aktier i dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB		
Pantsatta aktier i dotterbolag	-	940,4
Summa redovisat värde avseende ställda säkerheter	-	1 017,7
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	40,7	38,8
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	40,2	38,2
Summa eventualförpliktelser	80,8	77,0

NOT 33 FORTS

I moderbolaget har säkerhet i form av borgensåtaganden lämnats till förmån för finska dotterbolags fullgörandegarantier avseende entreprenadbolags projekt om maximalt 4,25 MEUR (4,25) (motsvarande 40,7 MSEK (38,8) per balansdagen), samt totalt 16,2 MDKK (16,2) (motsvarande 20,8 MSEK (19,8) per balansdagen) till förmån för danska intresseföretags kreditåtaganden. De sistnämnda borgensåtagandena är dock begränsade per bolag och uppgår som mest till 1,5 MDKK (motsvarande 1,9 MSEK (1,8)) för ett enskilt intresseföretag.

Utöver detta har dotterbolag garanterat fullgörandegarantier avseende intresseföretags projekt motsvarande maximalt 19,3 MSEK (18,4) samt ett borgensåtagande avseende leasingbilar motsvarande [0] MSEK [0]. Den 20 november 2014 genomförde den danska konkurrensmyndigheten *Dk. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen* (KFST) en inspektion hos det danska dotterbolaget Nordic Waterproofing A/S. Inspektionen utfördes på grund av medlemsskapet i branschorganisationen Danske Tagpapfabrikanter Brancheforening och i det oberoende Tagpap-branschens Oplysningsråd (TOR). TOR utfärdar branschstandarder för takmaterial under namnet "TOR Godkendt". Inspektionen utfördes som del av KFST:s undersökning av den danska takpappsindustrin.

Den 17 september 2015, utfärdade KFST en så kallad "Skrivelse om ifrågasättande" avseende begränsningar på marknaden för takmaterial och den 21 december 2016 utfärdade KFST ett kompletterande ifrågasättande att besvaras av bolaget. Det framgår i ifrågasättandet att KFST:s uppfattning är att de berörda parterna via TOR har agerat i strid

mot gällande konkurrenslagar. Genom avtal eller genom samordnat förfarande anses man ha begränsat den danska marknaden för takpapp och takfolie för konkurrerande företag och produkter samt att ha begränsat sortimentet.

Bolaget delar inte KFST:s uppfattning och har besvarat tillkännagivandet och delgivit sina synpunkter, vilka förväntas bli granskade av den danska konkurrensmyndigheten i slutet av april 2017.

Om den danska konkurrensmyndigheten väljer att följa KFST:s rekommendationer och beslutar att Nordic Waterproofing A/S har brutit mot konkurrensreglerna, finns det en risk för såväl böter som civilrättsliga krav på skadestånd. Eventuella böter skulle beräknas enligt de nya danska riktlinjerna för böter, vilka aldrig har tillämpats i praktiken. Den påstådda överträdelsen som redovisas i ifrågasättandet skulle sannolikt klassificeras som en "allvarlig överträdelse". Enligt nuvarande riktlinjer, uppgår bötesbeloppet för överträdelsen till 4-20 MDKK.

På grund av att bolaget inte delar KFST:s bedömning samt att det finns en stor osäkerhet och det faktum att undersökningen fortfarande pågår, har ingen avsättning eller reservering gjorts i årsbokslutet.

Den 9 mars 2016 mottog Nordic Waterproofing A/S ett krav från en konkurrent uppgående till 53,5 MDKK avseende den pågående undersökningen som nämns ovan. Eftersom undersökningen fortfarande pågår samt att Nordic Waterproofings koncernledning inte delar konkurrensverkets preliminära hypotes och anser att fordran är ogrundad har ingen avsättning eller reservation gjorts i årsbokslutet.

NOT 34 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen har närstående relation med intresseföretag angivna i not 17. Moderbolaget har dessutom en närstående relation med sitt dotterbolag, se not 35.

Intresseföretag är bolag där koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över driften och den finansiella styrningen, vanligtvis genom ett innehav av mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehavet kan tillfälligt överstiga 50 procent, men eftersom koncernens avsikt är att förbli minoritetsägare ska innehavet återigen minska så snart så kan ske. Av denna anledning innebär inte ett tillfälligt ägande överstigande 50 procent att bolagets status ändras från intresseföretag till dotterbolag, såvida effekterna inte anses vara betydande. Majoriteten av intresseföretagen i koncernen är såväl kunder som franchisetagare till de danska dotterbolagen och får därigenom tillgång till koncepten och varumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Närstående relation	År	Försäljning av varor/ tjänster och royalty till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Intresseföretag	2016	164,8	0,0	13,5	12,3	0,0
Intresseföretag	2015	142,6	0,0	7,3	19,7	0,0

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning framgår i not 8. Dessa transaktioner omfattar löner, ersättningar och pensionsåtaganden. Inga ytterligare transaktioner eller åtaganden finns som omfattar nyckelpersoner i ledande ställning.

NOT 35 KONCERNFÖRETAG, DOTTERBOLAG OCH INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Koncernen har 24 antal dotterbolag vilka bedöms vara väsentliga. Samtliga av dessa dotterbolag ägs genom en majoritet av rösterna i respektive dotterbolag.

INNEHAV I DOTTERBOLAG

Dotterbolagets säte, land	2016	2015
	Ägarandel i %	Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Group 1 AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Holding ApS (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagmaterialer A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Nordic Waterproofing A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdaekning Vest A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Tagselskabet af 1 maj 2014 A/S i likv. (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Nordic Waterproofing AB (Trelleborg, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing AS (Askim, Norge)	100%	100%
Nordic Waterproofing Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
Al-Katot Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
KerabitPro Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
Nordic Waterproofing Property Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
Nordic Waterproofing SpZoo (Lodz, Polen)	100%	100%
SealEco AB (Värnamo, Sverige)	100%	100%
SealEco AG (Herzogenbuchsee, Schweiz)	51%	-
SealEco BV (Lemelerveld, Nederländerna)	51%	51%
SealEco Su Yalitim Teknolojileri A.Ş. (Nilüfer, Turkiet)	100%	100%
SealEco GmbH (Marsberg, Tyskland)	100%	100%
SealEco Holding Belgien NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Belgien NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco Contracts Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco NV (Brecht, Belgien)	100%	100%

NOT 36 KASSAFLÖDESANALYS

Likvida medel – koncernen		
MSEK	2016	2015
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	328,4	181,3
Summa enligt balansräkningen	328,4	181,3
Summa enligt kassaflödesanalysen	328,4	181,3

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
MSEK	2016	2015
Avskrivningar	24,5	22,0
Förändringar i värdet av finansiella instrument	0,0	-21,8
Resultatandelar i intresseföretag	-12,5	-5,6
Återförda nedskrivningar	-1,8	0,0
Avsättningar	0,0	4,9
Valutakursdifferenser	-1,5	-5,4
Övriga poster	-1,5	0,0
Totalt	7,2	-6,0

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 24 januari 2017 slutfördes förvärvet av 67 procent av aktierna och rösterna i det nederländska bolaget EPDM Systems B.V. (EPDM Systems). Bolaget förvärvades av SealEco AB, dotterbolag till Nordic Waterproofing Holding A/S, för 12 MSEK och hela köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet. Nordic Waterproofing har en köpoption och minoritetsägaren (VD:n i EPDM Systems) har en säljoption på resterande 33 procent av aktierna. Optionen ger SealEco AB rätten att köpa, och minoritetsägaren rätten att sälja, aktierna till SealEco AB efter den 1 januari 2022. Goodwill inkluderar värdet av marknadskänedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgår till 1 MSEK och består av konsultkostnader i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och minskar rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för koncernen Nordic Waterproofing. EPDM Systems är en nederländsk producent av EPDM-baserade tätskikt och kommer att tillhöra segmentet Products & Solutions.

Den 31 januari 2017 förvärvades 100 procent av aktierna och rösterna i det finska bolaget SPT-Painting Oy av Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Nordic Waterproofing Oy för 31 MSEK och hela köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet. Enligt överenskommelse kan en earn-out komma att betalas inom två år efter förvärvet beroende på den finansiella utvecklingen i SPT-Painting. Goodwill består av värdet av marknadskänedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgår till 1,5 MSEK och består av konsultkostnader i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och minskar rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för koncernen Nordic Waterproofing. SPT är verksamma inom marknaden för golvtätskikt, med kunder i bygg-, skeppsbyggar- och industrisegmenten och kommer att tillhöra segmentet Installation Services.

DE FÖRVÄRVADE BOLAGENS NETTOTILLGÅNGAR PÅ FÖRVÄRVSDAGEN:

Förvärvsanalys MSEK	Jan 2017 EPDM Systems B.V.	Jan 2017 SPT-Painting Oy
Materialia anläggningstillgångar	1,2	2,7
Varulager	12,5	10,0
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	7,8	0,0
Likvida medel	0,0	3,9
Övriga ej räntebärande skulder	-6,3	-6,2
Räntebärande skulder	-4,6	-4,6
Netto identifierbara tillgångar och skulder	10,7	5,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-3,5	0,0
Koncerngoodwill	5,2	24,6
Köpeskillning	12,3	30,5

NOT 38 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Nordic Waterproofing 2 ApS är moderbolag i koncernen. Moderbolaget är ett danskt bolag med CVR-nummer 33395361 med säte i Vejen.

Adressen till bolagets säte är Vester Allé 1, 6600 Vejen, Danmark, medan adressen till koncernens operativa huvudkontor är Drottninggatan 11, 252 21 Helsingborg.

Koncernredovisningen för 2016 består av moderbolaget (Nordic Waterproofing Holding A/S) och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen. Koncernredovisning kan erhållas genom Erhvervsstyrelsen i Danmark.

Följande aktieägare återfinns i bolagets aktieägarförteckning som ägare av minst 5 procent av rösterna eller kapitalet:

Axcel IV K/S, Köpenhamn
Axcel IV K/S 2, Köpenhamn
Swedbank fonder, Stockholm
Carnegie fonder, Stockholm

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning		4,8	0,0
Administrationskostnader		-23,1	-19,0
Rörelseresultat		-18,4	-19,0
Finansiella intäkter		28,1	8,1
Finansiella kostnader		-1,9	0,0
Finansnetto		26,2	8,1
Resultat före skatt		7,9	-10,9
Skatt	2	2,4	0,6
ÅRETS RESULTAT		10,3	-10,3

Förslag till vinstdisposition, se not 3.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2016	2015
Tillgångar			
Andelar i dotterbolag	4	509,4	484,5
Summa anläggningstillgångar		509,4	484,5
Fordringar hos dotterbolag		3,5	0,0
Skattefordringar		2,4	0,7
Likvida medel		35,5	13,9
Summa omsättningstillgångar		41,5	14,6
SUMMA TILLGÅNGAR		550,8	499,1
Eget kapital			
Aktiekapital		30,0	0,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		423,5	481,8
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		90,3	0,0
SUMMA EGET KAPITAL	5	543,8	482,0
Skulder			
Leverantörsskulder		0,6	0,0
Upplupna kostnader		6,5	17,1
Summa kortfristiga skulder		7,1	17,1
SUMMA SKULDER		7,1	17,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		550,8	499,1

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 6.

Information om arvode och kostnadsersättning till revisor, se not 7.

Information om händelser efter balansdagen, se not 8.

Information om ersättning till styrelse och koncernledning, se not 8 i årsredovisningen för koncernen.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

MSEK	Aktiekapital	Utdelning	Balaserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	0,1	0,0	481,9	482,0
Återköp av warrants	-	-	-23,0	-23,0
Fondemission	28,6	-	-28,6	0,0
Nyemission	1,2	-	47,4	48,6
Årets resultat	-	-	10,3	10,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	90,3	-90,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterbolag i utländsk valuta	-	-	25,8	25,8
Utgående eget kapital 2016-12-31	30,0	90,3	423,5	543,8

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA I MODERBOLAGET

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna är desamma som föregående år.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med danska Årsregnskabsloven för rapportering enheter i klass D.

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde.

Nordic Waterproofing Holding A/S tillämpar ett undantag där moderbolaget inte behöver förbereda en separat kassaflödesanalys.

Se kassaflödesanalys för koncernen.

För övriga redovisningsprinciper, se not 1 Väsentliga redovisningsprinciper i årsredovisningen för koncernen.

NOT 2 SKATTER

MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	2,4	0,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	2,4	0,6
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	0,0
Totalt redovisad skattekostnad	2,4	0,6

NOT 3 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

MSEK	2016	2015
Föreslagen utdelning	90,3	0,0
Balaserade vinstmedel	-80,0	-10,3
Totalt	10,3	-10,3

NOT 4 ANDELAR I DOTTERBOLAG

MSEK	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans, 1 januari	484,5	503,8
Årets omräkningsdifferens	24,8	-19,3
Utgående balans, 31 december	509,4	484,5

Andelar i dotterbolag

Se not 35 i årsredovisningen för koncernen.

Nordic Waterproofing Holding A/S innehar 100 procent av aktierna i Nordic Waterproofing Group 1 AB, som hade ett resultat för 2016 om 88,6 MSEK och eget kapital per den 31 december 2016 om 691,3 MSEK.

NOT 5 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

	2016	2015
Aktiekapital och antal aktier		
Emitterade per 1 januari	11 546 831	11 546 831
Fondemission, maj 2016	2 297 819 369	-
Ändring av det nominella värdet på varje aktie, maj 2016	-2 286 272 538	-
Borttagande av likvidationspreferens	22 389	-
Utnyttjande av warrants, juni 2016	967 884	-
Emitterade per 31 december – betalda	24 083 935	11 546 831
Antal aktier per aktieslag:		
A-aktier	24 083 935	5 182 493
B-aktier	-	52 349
C-aktier	-	4 118 226
D-aktier	-	41 598
E-aktier	-	2 152 165
Totalt	24 083 935	11 546 831

Samtliga aktier har ett kvotvärde på 1,00 DKK [0,01].

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs i efterhand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Aktier i klass A-D hade tidigare företräde till utdelning om 1,5 MSEK innan utdelning kunde ske till aktier i klass E. Denna likvidationspreferens avslutades genom emission av 22 389 aktier i samband med att bolaget börsnoterades i juni 2016.

NOT 6 STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter

Moderbolaget är, tillsammans med koncernens danska dotterbolag, gemensamt ansvarig för skattebetalningar avseende gemensamt beskattade inkomster samt andra danska källskatter i form av skatt på utdelning, royalty och ränta. Nordic Waterproofing Holding A/S är administrationsbolag för sambeskattningen

NOT 7 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdrag	0,5	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,0
Skatterådgivning	0,4	0,0
Andra uppdrag	2,3	1,2
Totalt	3,6	1,4

NOT 8 INFORMATION OM HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Se not 37 Information om händelser efter balansdagen i årsredovisningen för koncernen.

NOT 9 NÄRSTÅENDE

Nordic Waterproofing Holding A/S är koncernens moderbolag. Moderbolaget är ett danskt bolag med CVR nummer 33395361 med säte i Vejen, Danmark.

Adressen till moderbolagets registrerade huvudkontor är Vester Allé 1, DK-6600 Vejen, Danmark, medan adressen till koncernens operativa huvudkontor är Drottninggatan 11, 252 21 Helsingborg.

Följande aktieägare återfinns i bolagets aktieägarförteckning som ägare av minst 5 procent av rösterna eller kapitalet:

Axcel IV K/S, Köpenhamn
Axcel IV K/S 2, Köpenhamn
Swedbank fonder, Stockholm
Carnegie fonder, Stockholm

YTTRANDE FRÅN STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Koncernens styrelse och verkställande ledning har idag diskuterat och godkänt årsredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 2016.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) som har antagits av EU samt de ytterligare krav som den danska Årsregnskabsloven ställer. De finansiella rapporterna för Nordic Waterproofing Holding A/S har upprättats i enlighet med den danska Årsregnskabsloven. Verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med danska upplysningskrav för noterade bolag.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och de finansiella rapporterna en rättvisande bild av koncernens och bolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och för koncernens och bolagets resultat, verksamhet och konsoliderade kassaflöden för det finansiella året 1 januari – 31 december 2016.

Enligt vår uppfattning ger verksamhetsberättelsen en rättvisande översikt av koncernens och bolagets utveckling och finansiella förutsättningar, en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna som koncernens företag står inför.

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas av årsstämman.

Vejen, 4 april 2017

VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Martin Ellis
VD och koncernchef

STYRELSEN

Ulf Gundemark
Ordförande

Holger C. Hansen
Vice ordförande

Christian Frigast

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Vilhelm Sundström

RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen en sann och rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av resultatet av koncernens verksamhet och kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer.

Härutöver ger enligt vår uppfattning årsredovisningen för moderbolaget en sann och rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av resultatet av moderbolagets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016 enligt den danska årsredovisningslagen.

Vad vi har reviderat

Koncernredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016 består av koncernresultaträkning och rapport över totalresultat, koncern-balansräkning, kassaflödesanalys, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Årsredovisningen för moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016 består av resultaträkning, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Dessa komponenter benämns tillsammans de finansiella rapporterna.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och de ytterligare krav som gäller i Danmark. Vårt ansvar enligt dessa standarder och krav beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna i vår rapport.

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

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IFAC-koden) tillsammans med de etiska krav som är relevanta för vår revision av finansiella rapporter i Danmark. Vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt IFAC-koden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för 2016. Dessa områden behandlas inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, men vi lämnar inte något separat uttalande om dessa områden.



Särskilt betydelsefullt område	Hur respektive särskilt betydelsefullt område behandlades i revisionen
Värdering av goodwill, koncernen Posten goodwill uppgick per den 31 december 2016 till 616 MSEK. Den huvudsakliga delen av goodwillposten uppstod år 2011 i samband med att koncernen skapades. De faktorer som gjort att vi inriktat oss på detta område innefattar de betydande bedömningar som rör: • fastställandet av kassagenererande enheter • budgeterade framtida intäkter och kostnader • diskonteringsräntor och • tillväxttakt efter prognosperioden Företagsledningen har bedömt att goodwill som hör till segmenten "Products & Solutions" respektive "Installation Services" är känsliga för ett nedskrivningsbehov eftersom en förändring i de förutsedda kassaflödena skulle kunna föra med sig att det bokförda värdet om 616 MSEK skulle överstiga återvinningsvärdet. Se noterna 2 (Viktiga uppskattningar och bedömningar) och 14 (Goodwill).	Vi granskade företagsledningens process för att utvärdera goodwill och tog ställning till hur företagsledningen bestämt de kassagenererande enheterna i koncernen utifrån vår kunskap om koncernens verksamhet. Vi jämförde detta med koncernens interna rapportering för att bedöma hur resultat övervakas och rapporteras. Vi inhämtade koncernens modell för nyttjandevärde och stämde av beloppen mot en kombination av budgeten för 2017 och affärsplanen för 2018-2019. Vi förutsatte att utfallet jämfört med tidigare prognoser gav oss underlag för vår utvärdering av de prognoser som användes i modellen för nyttjandevärdet. Vi gjorde känslighetsanalyser för båda de kassagenererande enheterna för de viktigare områdena, nämligen de budgeterade framtida intäkterna, kostnaderna och tillväxttakt efter prognosperioden. Vi utvärderade koncernens upplysningar om de kvantitativa och kvalitativa övervägandena som gjorts beträffande goodwillvärderingen genom att jämföra dessa upplysningar med vår kunskap om frågan.
Eventualförpliktelser, koncernen Den 21 december 2016 utfärdade den danska Konkurrens- och konsumentstyrelsen ett kompletterande dokument till den ursprungliga skrivelsen om ifrågsättande (<i>Dk: meddelelse om betænkeligheder</i>) till Nordic Waterproofing A/S. Av dokumentet framgår att den danska Konkurrens- och konsumentstyrelsen funnit att bolaget har brutit mot förbudet mot begränsande avtal och eller konkurrensbegränsande åtgärder för att skydda den danska marknaden för takpapp och takfolie mot konkurrens. Om Konkurrens- och konsumentstyrelsen skulle ha framgång i detta ärende kan bolaget dömas till böter och det finns en risk för andrahandsskador. Utgången av ärendet kan inte förutsägas med säkerhet, men ett beslut som går emot bolagets förväntningar kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och dess resultat och kassaflöden. Vi har lagt vikt vid detta område på grund av det betydande inslaget av bedömningar och osäkerhet beträffande denna eventualförpliktelse. Se noterna 2 (Betydande bedömningar, uppskattningar och antaganden i redovisningen) och 33 (Ställda panter och eventualförpliktelser).	Vi ställde frågor till både företagsledningen och ekonomipersonalen beträffande de möjliga riskerna som är hänförliga till konkurrensärendet, granskade relevant korrespondens, gick igenom protokoll från revisionsutskottets och styrelsens möten, begärde ett uttalande från bolagets externa jurist och erhöll ett uttalande från bolaget. Vi bedömde också de upplysningar beträffande eventualförpliktelser som ingår i not 33, Ställda panter och eventualförpliktelser. Vi tillämpade en professionellt skeptisk inställning genom att utmana företagsledningens bedömning och jämförde svaren på våra frågor med relevant korrespondens, andra revisionsbevis som vi införskaffat och vår allmänna kunskap om koncernen och dess verksamhet.

UTTALANDE OM FÖRETAGSLEDNINGENS REDOGÖRELSE

Det är företagsledningen som har ansvaret för företagsledningens redogörelse.

Vårt uttalande avseende de finansiella rapporterna omfattar inte företagsledningens redogörelse och vi gör inte i någon form något bestyrkande uttalande om denna.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa företagsledningens redogörelse och, när vi gör det, överväga om den är väsentligt oförenlig med de finansiella rapporterna eller med den kunskap vi inhämtat under revisionen

eller om den på annat sätt förefaller innehålla väsentliga felaktigheter.

Vi har härutöver bedömt om företagsledningens redogörelse innehåller de upplysningar som krävs enligt den danska årsredovisningslagen.

Baserat på vår granskning är vår uppfattning att företagsledningens redogörelse är förenlig med koncernredovisningen och årsredovisningen för moderbolaget och har upprättats enligt kraven i den danska årsredovisningslagen. Vi har inte funnit några väsentliga felaktigheter i företagsledningens redogörelse.

FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta en koncernredovisning som ger en sann och rättvisande bild enligt IFRS såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer och för att upprätta en årsredovisning för moderbolaget som ger en sann och rättvisande bild enligt den danska årsredovisningslagen samt för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna är företagsledningen ansvarig för att bedöma koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten och lämna upplysningar, i tillämpliga fall, om frågor som rör den fortsatta driften samt utgå från antagandet om fortsatt drift såvida inte styrelsen antingen avser att likvidera koncernen eller upphöra med verksamheten, eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när 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 dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig de beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av företags interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i koncernens och moderbolagets interna kontroll.

- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i företagsledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att koncernen eller moderbolaget inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärdera den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningar, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna och affärsaktiviteterna inom koncernen för att lämna ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamma ansvariga för vårt revisionsuttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för företagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Vi ger också dem som har ansvar för företagets styrning en utsaga om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för företagets styrning fastställer vi vilka frågor som hade den största betydelsen i revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella räkenskapsperioden och därför är de särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa frågor i revisors rapport såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisors rapport på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Vejle, 4 april 2017

Lars Almskou Ohmeyer
Statsautoriseret revisor

Morten Elbæk Jensen
Statsautoriseret revisor

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 återlagd 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 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 koncernföretag 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.

ORDLISTA

BITUMEN

Ett bindemedel bestående av kolväten. Det framställs ur petroleum (råolja) och benämns även asfalt och är en segflytande vattentätande komponent som används i takpapp. Kan vara en av följande: oxiderat bitumen eller polymerbitumen (SBS-modifierat).

EPDM

EPDM-gummi (ethylene propylene diene monomer M-class rubber), en typ av syntetiskt gummimaterial, även kallat etenpropengummi.

LÅGLUTANDE TAK

Tak med en lutning på mindre än 14 grader.

LUTANDE TAK

Tak med en lutning på mer än cirka 14 grader.

PVC

Ett syntetiskt plastmaterial, även kallat polyvinylklorid, och den tredje mest vanliga syntetiska polymer, efter polyetylen och polypropylen. Tillverkas i två basversioner: Fast (ibland förkortat RPVC) och mjuk.

SBS

Styren-butadien-styren, en gummipolymer. SBS-modifierat bitumen innebär att bitumen har blandats med SBS för ökad uthållighet och flexibilitet vid låga temperaturer.

TPO

Thermoplastic olefin, ett syntetiskt plastmaterial.

NORDIC WATERPROOFING PÅ INTERNET, MOBIL OCH LÄSPLATTA

På vår webbplats www.nordicwaterproofing.com går det att följa Nordic Waterproofings utveckling.

ÅRSREDOVISNING

Nordic Waterproofing distribuerar pappersversionen av årsredovisningen endast till dem som speciellt begärt detta. Om du vill beställa en tryckt version av årsredovisningen, görs detta via bolagets webbplats.

NYHETER OM PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

På www.nordicwaterproofing.com kan du följa framstegen och utvecklingen för de olika produkter och lösningar vi erbjuder våra kunder.

PRENUMERERA PÅ INFORMATION

Du kan via e-post prenumerera på våra finansiella rapporter, pressmeddelanden och aktieinformation.

FINANSIELLA PRESENTATIONER – DIREKT ELLER I EFTERHAND

Titta på presentationer i samband med kvartalsrapporter eller andra tillfällen. De flesta presentationer går att följa direkt eller i efterhand på webbplatsen.

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMAN 2017

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S äger rum torsdagen den 27 april, kl 10:00, i IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

PROGRAM

09:30 Registrering och lätt förtäring
09:45 Stämmolokalen öppnar
10:00 Årsstämman börjar

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/.

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken torsdagen den 20 april 2017 och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

Aktieägare som låtit förvaltar-registrera sina aktier måste senast torsdagen den 20 april 2017 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

Observera att specifik information gäller för aktieägare som innehar sina aktier genom Euroclear Sweden AB.

FINANSIELL KALENDER 2017

8 april-8 maj	Tyst period
27 april	Årsstämma
9 maj	Kvartalsrapport, januari-mars 2017
14 juli-14 augusti	Tyst period
15 augusti	Kvartalsrapport, januari-juni 2017
6 oktober-6 november	Tyst period
7 november	Kvartalsrapport, januari-september 2017

Nordic Waterproofing koncernen är en av Europas ledande tillverkare och leverantör av tätskiktsprodukter och tjänster för takläggning och infrastruktur. Vi arbetar under kända varumärken som AL-Katot, Hetag Tagmaterialer, Kerabit, KerabitPro, Mataki, Nortett, Phønix Tag Materialer, SealEco och Trebolit.

Våra produktionsenheter finns i Danmark, Finland och Sverige.

År 2016 omsatte koncernen 1 813 MSEK och har fler än 630 medarbetare i nio länder.

NORDIC WATERPROOFING

