

Fortsatt stark försäljningstillväxt. Lägre marginaler på grund av fortsatt höga råmaterialkostnader.

Tredje kvartalet 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 23 procent till 646 MSEK (527), varav organisk tillväxt uppgick till 5 procent. Företagsförvärv bidrog med 18 procent, medan valutaeffekten var neutral
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 457 MSEK (387) och i Installation Services till 218 MSEK (167)
- EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 5 procent och uppgick till 96 MSEK (92)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade med 2 procent och uppgick till 83 MSEK (85)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 81 MSEK (84)
- Operativt kassaflöde uppgick till 103 MSEK (85)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 2,70 SEK (3,04)

Januari–september 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 19 procent till 1 629 MSEK (1 373), varav organisk tillväxt uppgick till 4 procent. Företagsförvärv bidrog med 13 procent och valuta med 2 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 1 186 MSEK (1 043) och i Installation Services till 522 MSEK (402)
- EBITDA före jämförelsestörande poster minskade med 5 procent och uppgick till 188 MSEK (198)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade med 10 procent och uppgick till 163 MSEK (181)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 150 MSEK (167)
- Operativt kassaflöde uppgick till 75 MSEK (87)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 4,77 SEK (5,36)

Finansiella nyckeltal

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2017	Kv3 2016	Förändr.	9M 2017	9M 2016	Förändr.	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	646	527	23%	1 629	1 373	19%	2 069	1 813
Bruttoresultat	171	161	6%	447	417	7%	571	540
Bruttoresultat %	26,5%	30,6%	-4,1pp	27,5%	30,3%	-2,9pp	27,6%	29,8%
EBITDA	94	91	4%	175	185	-5%	224	231
EBITDA före jämförelsestörande poster	96	92	5%	188	198	-5%	240	248
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	14,9%	17,4%	-2,5pp	11,5%	14,5%	-2,9pp	11,6%	13,7%
EBIT	81	84	-3%	150	167	-10%	189	206
EBIT före jämförelsestörande poster	83	85	-2%	163	181	-10%	206	224
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,8%	16,1%	-3,3pp	10,0%	13,2%	-3,2pp	9,9%	12,3%
Avkastning sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	15,8%	18,7%
Resultat efter skatt	65	73	n/a	115	129	n/a	142	156
Operativt kassaflöde	103	85	21%	75	87	-14%	199	211
Nettoskuld	276	127	117%	276	127	117%	276	25
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,70	3,04	n/a	4,77	5,36	n/a	5,89	6,49

Utsikter inför verksamhetsåret 2017 – uppdaterad

Nordic Waterproofing (STO: NWG.ST) 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 sina finansiella mål om att växa mer än koncernens nuvarande marknader, dels genom organisk tillväxt, dels genom förvärv i syfte att bredda koncernens produktportfölj. De stigande råmaterialpriserna har stabiliserats men förväntas förbli på en högre nivå under resterande del av året än under motsvarande period föregående år. Försäljningsprisökningar har genomförts med full förväntad effekt från och med mitten av tredje kvartalet. Då råmaterialpriserna stabiliserats på en högre nivå än tidigare förväntat, motverkas de inte fullt ut av försäljningsprisökningarna. Koncernen förväntar sig därför att lönsamheten minskar jämfört med den historiskt

höga lönsamheten som uppnåddes 2016, trots bidrag från de nyligen genomförda förvärven. Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster förväntas därför uppgå till cirka 200 MSEK. *(Tidigare: Försäljningsprisökningar har genomförts med full förväntad effekt från och med mitten av tredje kvartalet. Med bidrag från de nyligen genomförda förvärven, bedöms koncernen kunna bibehålla den osedvanligt goda lönsamhet som uppnåddes under 2016, trots stigande råmaterialpriser. Koncernen förväntar sig 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.

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter. Se sid 23 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

Meddelande från VD

Fortsatt stark försäljningstillväxt och pressade marginaler

Koncernens nettoomsättning för tredje kvartalet ökade med 23 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år, från 527 MSEK till 646 MSEK. Försäljningen påverkades positivt av gynnsamma väderförhållanden i början på kvartalet, och negativt av sämre väder och mycket regn under september. Samtliga nyligen förvärvade bolag har bidragit enligt plan.

EBIT före jämförelsestörande poster uppgick till 83 MSEK, vilket var något lägre än föregående års 85 MSEK. Råmaterialpriserna har stabiliserats under kvartalet, men på en högre nivå än föregående år. Vår egen försäljningsprisökning fick fullt genomslag under mitten av tredje kvartalet, men motverkar inte fullt ut de stigande råmaterialkostnaderna då de har stabiliserats på en något högre nivå än tidigare förväntat. Våra fyra företagsförvärv fortsätter att bidra positivt, i linje med prognoserna vid förvärvstidpunkterna.

Båda rörelsesegmenten bidrog till att vår nettoomsättning ökade med 23 procent. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 18 procent, uppnådde rörelsesegmentet Installation Services en ökning på 31 procent till följd av både ökad efterfrågan i den finska marknaden samt bidrag från förvärvade verksamheter.

Inom vårt rörelsesegment Products & Solutions bidrog Danmark och Sverige positivt. Försäljningen i Norge minskade med 5 procent, till följd av ökad konkurrens samt instabilitet inom byggvaruhandelssegmentet. SealEco visade en stark försäljningsutveckling jämfört med förra året, med bidragande försäljning från nyligen förvärvade EPDM Systems. Även om Taasinge Elementer utvecklas mycket



Martin Ellis,
VD och koncernchef

Jan-Sep 2017

Nettoomsättning:

1 629 MSEK

EBITDA före
jämförelsestörande
poster:

188 MSEK

EBIT före jämförelse-
störande poster:

163 MSEK

bra, syns den positiva effekten endast på EBITDA-nivå då intjäningen i den förvärvade orderboken ska skrivas av enligt IFRS, vilket innebär att EBIT inte påverkas positivt under det första året efter förvärvet.

Under tredje kvartalet 2017 ökade försäljningen i Installation Services i Finland med 13 procent jämfört med motsvarande kvartal 2016 och jämförbar verksamhet. Den finska verksamheten inom installation av låglutande tak uppvisade både tillväxt och bibehållen marknadsandel, men lönsamheten inom enheter som ägdes före 2017 är inte tillfredsställande. Åtgärder i syfte att förbättra lönsamheten kommer att genomföras före högsäsongen 2018. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas positivt under tredje kvartalet.

Resultatet per aktie för kvartalet var 2,70 SEK (3,04).

I början på juli genomförde vi vårt fjärde förvärv under året då det danska bolaget Taasinge Elementer A/S förvärvades, vilket betyder att vi fortsätter leverera enligt vårt löfte att utvidga verksamheten genom både intern och extern tillväxt. Taasinge Elementer är Danmarks ledande tillverkare av prefabricerade tak- och fasadelement i trä till framförallt byggindustrin, med en årlig försäljning om cirka 150 MSEK. Taasinge Elementer utvecklas väl och uppvisar stark tillväxt jämfört med föregående år. Därför etableras just nu en produktionsenhet i Lettland.

Vejen den 7 november 2017



Martin Ellis,
VD och koncernchef

Presentation av delårsrapporten

Idag, den 7 november 2017 kl 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på www.nordicwaterproofing.com. Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08 566 426 62

Från Danmark: +45 35 44 55 75

Från Storbritannien: +44 20 3008 9803

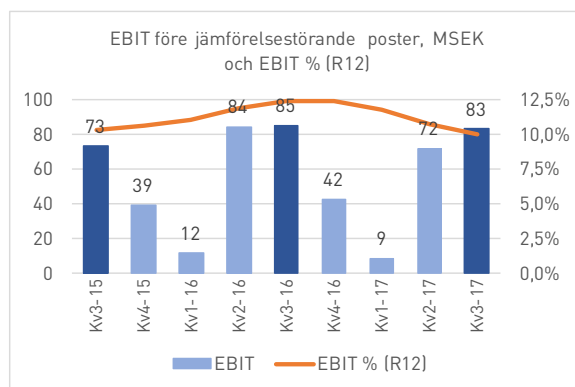
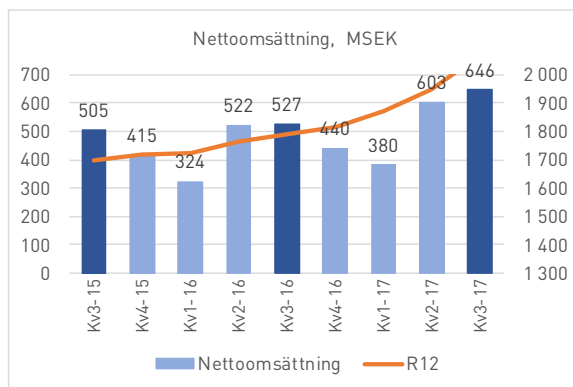
Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för tredje kvartalet ökade med 23 procent till 646 MSEK (527). Den strukturella tillväxten ökade med 18 procent. Den organiska tillväxten var 5 procent, medan valutaomräkningseffekterna var neutrala. Nettoomsättningen för perioden januari–september ökade med 19 procent till 1 629 MSEK (1 373). Den strukturella tillväxten uppgick till 13 procent, medan den organiska tillväxten var 4 procent. Valutaomräkningseffekten i delårsperioden var positiv och bidrog till nettoomsättningen med 2 procentenheter.

	Kv3 2017 (%)	Kv3 2017 (MSEK)	9M 2017 (%)	9M 2017 (MSEK)
Analys av nettoomsättningen				
Föregående period		527		1 373
Organisk tillväxt	5%	25	4%	61
Strukturella effekter	18%	93	13%	173
Valutaomräkningseffekter	0%	1	2%	22
Innevarande period	23%	646	19%	1 629

I allmänhet påverkades försäljningen positivt av gynnsamma väderförhållanden i början på kvartalet, medan den påverkades negativt av tidig höst och många dagar med regn under september. Samtliga nyligen förvärvade bolag bidrog till verksamheten enligt plan. Försäljningen i Danmark ökade med 46 procent under tredje kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav Taasinge Elementer som förvärvades i början på juli, bidrog med 41 procent. Taasinge Elementer utvecklas mycket bra och uppvisar stark organisk tillväxt, cirka 44 procent, jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen i Finland ökade med 25 procent, varav 15 procent var strukturell tillväxt, medan resterande 10 procent var organisk tillväxt inom Installation Services. Försäljningen i Sverige ökade med 3 procent, medan försäljningen i Norge minskade med 5 procent (valutaomräkningseffekterna var neutrala) jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av ökad konkurrens och konsolidering inom bygghandeln. De totala effekterna från genomförda prishöjningar varierar mellan länderna och ytterligare prishöjningar kommer att utvärderas utifrån konkurrenssituationen i respektive land.



Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet minskade till 81 MSEK (84) och EBIT-marginalen minskade till 12,5 procent (16,0). Rörelseresultatet (EBIT) påverkades negativt till följd av avskrivningar av immateriella tillgångar såsom kundrelationer samt avskrivningar av den förvärvade orderboken i Taasinge Elementer om 3 MSEK. Orderboken kommer att skrivas av över tolv månader, vilket betyder att bidraget från Taasinge Elementer till EBIT kommer att vara begränsat under det första året. Alla förvärv utvecklas enligt plan. Jämförelsestörande poster uppgick till -2 MSEK (0), varav hälften avser kostnader i samband med förvärven och hälften kostnader relaterade till det pågående konkurrensärendet i Danmark. Mer information finns under rubriken "Jämförelsestörande

poster". EBIT före jämförelsestörande poster minskade till 83 MSEK (85) under det tredje kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 12,8 procent (16,1), vilket främst förklaras av ökade råmaterialkostnader som endast delvis kompenseras av höjda försäljningspriser under kvartalet. Även om priserna på råmaterial har stabiliserats, ligger fortfarande priset på framför allt SBS kvar på en högre nivå jämfört med föregående år.

Finansnetto och resultat före skatt

Finansnettot under det tredje kvartalet 2017 var 5 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till -3 MSEK (2). Intäkten i tredje kvartalet föregående år förklaras av positiva valutakursdifferenser på interna strukturella lån. Under det tredje kvartalet genomfördes ett aktieägartillskott, för att avbetala det interna lånet.

Resultatet före skatt för det tredje kvartalet minskade till 78 MSEK (87). Resultatet är lägre i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket främst är en effekt av ökade råmaterialkostnader.

Skatt

Inkomstskatten för det tredje kvartalet 2017 uppgick till -13 MSEK (-14). Inkomstskatten för perioden januari–september 2017 uppgick till -25 MSEK (-29), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 18,1 procent (18,4 procent).

Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen och omsättningen under årets andra och tredje kvartal svarar vanligen för omkring 60 procent av årsomsättningen. Som en effekt av vintern är årets första kvartal den svagaste perioden och under de tre senaste verksamhetsåren har det första kvartalet svarat för cirka en femtedel av koncernens årsomsättning. Det sker normalt en planerad lageruppbyggnad av främst färdiga varor under årets första sex månader, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten.

Jämförelsestörande poster

Kostnaderna under de tre första kvartalen 2017 avser främst kostnader i samband med företagsförvärv. Övriga jämförelsestörande poster består framför allt av legala kostnader i samband med konkurrensärendet i Danmark.

Jämförelsestörande poster					
Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv3 2017	Kv3 2016	9M 2017	9M 2016	12M 2016
Kostnader relaterade till ägarförändringar	0	0	0	-14	-14
Omstruktureringskostnader	0	0	0	-1	-1
Kostnader relaterade till förvärv	-1	0	-10	0	0
Övrigt	-1	-1	-3	1	-2
Innevarande period	-2	-1	-13	-14	-17

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det tredje kvartalet uppgick till 103 MSEK (85). Ökningen om 18 MSEK förklaras främst av ökad EBITDA och minskat rörelsekapital.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet var 16 MSEK högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 94 MSEK (78). Det ökade kassaflödet förklaras främst av minskat rörelsekapital om 13 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -55 MSEK (-3), vilket förklaras av förvärvet av Taasinge Elementer i juli 2017 som uppgick till -53 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -41 MSEK (0), vilket förklaras av återbetalning av lån i samband med förvärvet av Taasinge Elementer i juli.

Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det tredje kvartalet 2017 uppgick till 4 MSEK (3), medan avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till -8 MSEK (-6). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till -5 MSEK (-1), och förklaras av såväl avskrivningar på kundrelationer i de förvärvade företagen som på förvärvad orderbok i Taasinge Elementer.

Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal löper till juni 2021 och består av en lånefacilitet om 37,5 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 22 MEUR, varav 14,4 MEUR allokerats till koncernens cash pool. Kreditfaciliteten ökades med 4 MSEK, från 18 till 22 MSEK, i samband med förvärvet av Taasinge Elementer. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet.

Koncernens nettoskuld ökade med 2 MSEK i tredje kvartalet till följd av minskade likvida medel. Nettoskulden uppgick till 276 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 127 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 78 MSEK (228) vid periodens slut. Ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 138 MSEK (139) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, varför totala tillgängliga likvida medel uppgick till 216 MSEK (367).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 1,2 ggr (0,1 ggr) i slutet av perioden, och nettoskuldssättningsgraden var 0,3 ggr (0,1 ggr).

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 953 under tredje kvartalet 2017, jämfört med 682 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av att koncernen förvärvat bolag under årets tre första kvartal.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Viktiga händelser under perioden

Den 4 juli 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Holding DK ApS, 80 procent av aktierna i den danska prefabspecialisten Taasinge Elementer A/S, för 94 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Taasinge Elementer A/S är Danmarks ledande producent av prefabricerade tak- och fasadelement i trä och med byggindustrin som viktigaste kundkategori. Bolaget har en årlig omsättning på ca 150 MSEK och har 115 medarbetare. Taasinge Elementer A/S konsolideras i segmentet Products & Solutions och redovisas som en del i Nordic Waterproofing från och med den 4 juli 2017.

Den 4 juli 2017 utsåg Nordic Waterproofing Holding A/S Petter Holth, ansvarig för Nordic Waterproofings norska verksamhet, och Martin Tholstrup, ansvarig för Taasinge Elementer A/S, till nya ledamöter av Nordic Waterproofings koncernledning. Samtidigt utsågs CFO Jonas Olin till ansvarig för investerarrelationer i tillägg till sina nuvarande uppgifter.

Viktiga händelser efter periodens slut

Det har inte inträffat några viktiga händelser efter den 30 september 2017.

Finansiella mål

Nordic Waterproofings styrelse har uppdaterat koncernens långfristiga finansiella mål och antagit ett nytt lönsamhetsmål, med effekt från 15 augusti 2017. Nordic Waterproofings uppdaterade lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som ska överstiga 15 procent före jämförelsestörande poster. Detta lönsamhetsmål är jämförbart med tidigare lönsamhetsmål om en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster överstigande 10 procent, vilket har ersatts.

Moderbolaget

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

Incitamentsprogram

Årsstämman 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2017") som ska omfatta högst 23 anställda i koncernen. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en tre-års period, när målen är uppfyllda, kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt").

Enligt IFRS 2 uppskattas kostnaden inklusive sociala avgifter till högst 7 MSEK.

Inga nya aktier kommer att emitteras i bolaget till följd av LTIP 2017. Bolaget kommer emellertid att förvärva 97 309 egna aktier motsvarande 0,4 procent av antalet utestående aktier och röster i bolaget för att säkerställa leverans av aktier under LTIP 2017 och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för LTIP 2017 förväntas få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens nyckeltal.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 september 2017 uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 30 september 2017 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 500 aktieägare.

Under tredje kvartalet 2017 skedde ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet

Aktieägarstruktur

Den 19 juli 2017 förvärvade Mawer Investment Management Ltd 1 318 540 aktier, motsvarande 5,47 procent av totala antalet aktier och röster, i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 30 september 2017 visas nedan.

<u>Ägare</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital och röster, %</u>
Carnegie fonder	2 363 309	9,8%
Swedbank Robur	2 187 095	9,1%
Catella	1 644 827	6,8%
Mawer	1 515 430	6,3%
Svolder	1 207 514	5,0%
Handelsbanken	1 077 475	4,5%
SEB fonder	655 718	2,7%
Tredje AP-fonden	636 171	2,6%
Länsförsäkringar	601 907	2,5%
TR European Growth	600 000	2,5%
Summa 10 största aktieägare	12 489 446	51,9%
Övriga aktieägare	11 594 489	48,1%
Summa antal aktier	24 083 935	100,0%

Källa: Euroclear och Nordic Waterproofing

Innehav hos depåförvaltare redovisas som "övriga aktieägare"

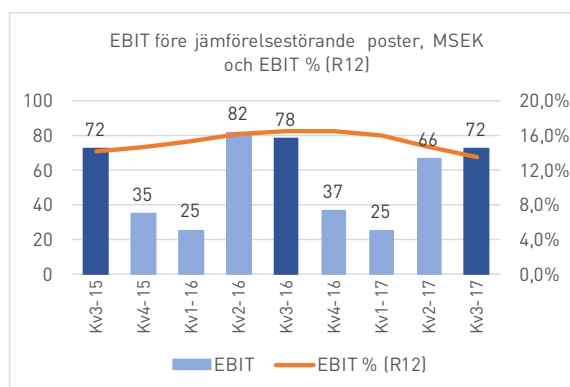
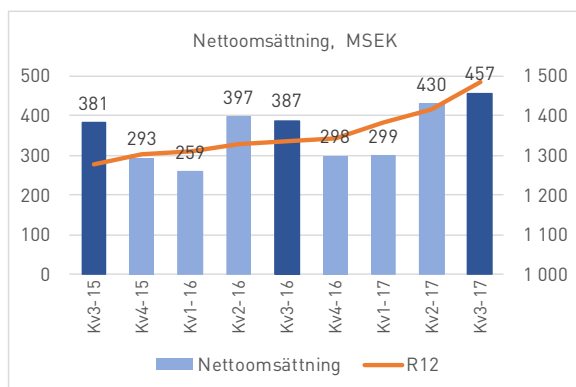
Rörelsesegment

Products & Solutions

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2017 ökade med 18 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 457 MSEK (387). Försäljningen i Danmark ökade med 46, varav det förvärvade bolaget Taasinge Elementer bidrog med 41 procent. Försäljningen i Sverige ökade med 3 procent till följd av ökad försäljning inom bygghandeln. Försäljningen i Finland var oförändrad jämfört med föregående år på grund av fortsatt låg efterfrågan inom bygghandeln, särskilt i konsumentledet. Försäljningen i Norge minskade med 5 procent (valutaomräkningseffekterna var neutrala) till följd av svag marknadsutveckling och fortsatt hård konkurrens inom bygghandeln.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv3 2017 (%)	Kv3 2017 (MSEK)	9M 2017 (%)	9M 2017 (MSEK)
Föregående period		387		1 043
Organisk tillväxt	2%	7	3%	29
Strukturella effekter	16%	63	10%	102
Valutaomräkningseffekter	0%	0	1%	12
Innevarande period	18%	457	14%	1 186

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det tredje kvartalet 2017 uppgick till 72 MSEK (78). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 15,8 procent (20,1).



Installation Services

Största delen av rörelsesegmentets verksamhet består av koncernens egna bolag i Finland samt franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2017 ökade med 31 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 218 MSEK (167). De förvärvade finska bolagen SPT-Painting och LA Kattohuolto svarade för 18 procent av tillväxten, medan den organiska tillväxten var 12 procent.

Analys av nettoomsättningen, Installation Services	Kv3 2017 (%)	Kv3 2017 (MSEK)	9M 2017 (%)	9M 2017 (MSEK)
Föregående period		167		402
Organisk tillväxt	12%	20	9%	38
Strukturella effekter	18%	30	18%	72
Valutaomräkningseffekter	1%	1	3%	10
Innevarande period	31%	218	30%	522

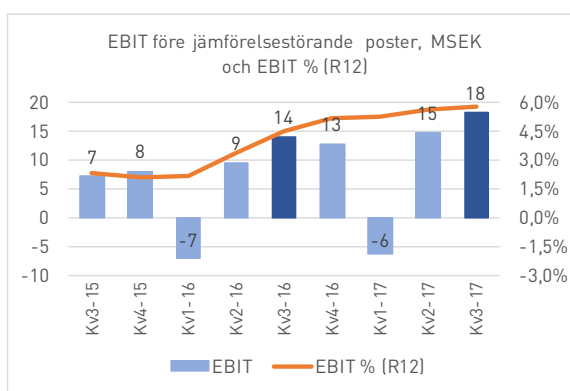
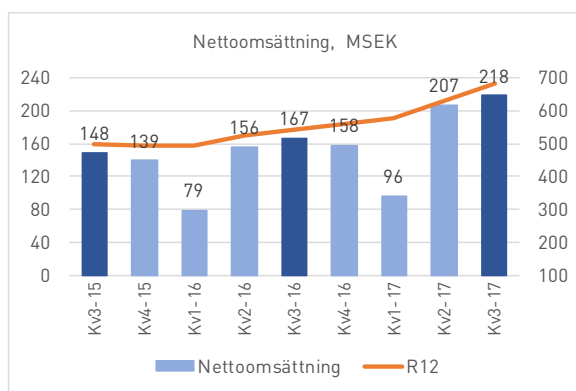
Orderingången under det tredje kvartalet ökade med 22 procent jämfört med föregående år och orderboken var 17 procent högre i slutet av september 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Orderboken, inklusive orderboken i de förvärvade bolagen 2017, var 49 procent högre i slutet av september 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

Orderingång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv3 2017	Kv3 2016	Förändr.	9M 2017	9M 2016	Förändr.
Orderingång under perioden	99	81	22%	452	338	34%
Orderbok vid utgången av perioden	211	180	17%	211	180	17%
Orderbok vid utgången av perioden (inkl förvärv)*	268	180	49%	268	180	49%

* Säsom inkluderad i Nordic Waterproofings redovisning, där förvärvad orderbok ingår i 2017 men inte i föregående år

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i Installation Services för det tredje kvartalet ökade till 18 MSEK (14). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 8,3 procent (8,4).



Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015
Nettoomsättning	646	603	380	440	527	522	324	415
EBITDA före jämförelsestörande poster	96	79	15	50	92	90	17	44
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	14,9%	13,2%	4,0%	11,3%	17,4%	17,2%	5,3%	10,7%
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	83	72	9	42	85	84	12	39
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,8%	11,9%	2,2%	9,6%	16,1%	16,2%	3,6%	9,5%
Resultat efter skatt	65	51	-1	27	73	56	0	7
Operativt kassaflöde	103	-12	-17	125	85	50	-48	118
Operativt kassaflöde (R12)	199	182	243	211	204	213	202	197
Operativ cash conversion (R12), %	83%	77%	99%	85%	84%	93%	95%	97%
Nettoskuld	276	274	125	25	127	200	239	141
Resultat per aktie, SEK	2,70	2,13	-0,06	1,13	3,04	2,31	0,01	0,31

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015
Products & Solutions	457	430	299	298	387	397	259	293
Installation Services	218	207	96	158	167	156	79	139
Koncerngemensamt och eliminerings	-30	-34	-15	-16	-27	-31	-14	-17
Totalt	646	603	380	440	527	522	324	415

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015
Sverige	101	102	65	70	98	100	60	80
Norge	55	57	41	44	58	62	29	36
Danmark	151	107	83	93	103	104	75	90
Finland	247	234	122	172	198	188	103	156
Europa	89	102	66	58	70	66	56	51
Övriga länder	3	0	4	3	0	2	2	2
Totalt	646	603	380	440	527	522	324	415

EBITDA före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015
Products & Solutions	83	72	31	43	84	87	30	39
Installation Services	21	15	-6	13	15	10	-7	9
Koncerngemensamt och eliminerings	-7	-9	-10	-6	-6	-6	-6	-3
Totalt	96	79	15	50	92	90	17	44

EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015
Products & Solutions	72	66	25	37	78	82	25	35
Installation Services	18	15	-6	13	14	9	-7	8
Koncerngemensamt och eliminerings	-7	-9	-10	-7	-7	-6	-6	-4
Totalt	83	72	9	42	85	84	12	39

Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S delårsrapport för perioden januari–september 2017.

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

Vi anser att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 30 september 2017, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–september 2017.

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

Vejen den 7 november 2017

Direktion

Martin Ellis
VD och koncernchef

Styrelse

Ulf Gundemark
Ordförande

Christian Frigast

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

Revisors granskningsrapport

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Vi har utfört en översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag för Nordic Waterproofing Holding A/S för perioden den 1 januari till den 30 september 2017 omfattande resultaträkning, rapport över totalresultatet, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys samt vissa upplysningar i noter. Sammandraget av koncernens finansiella delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 september 2017 har upprättats i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU.

Styrelsens och ledningens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Slutsats

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

Vejle, 7 november 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Almskou Ohmeyer

Statsautoriseret revisor

Morten Elbæk Jensen

Statsautoriseret revisor

Nyckeltal för koncernen, sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2017	Kv3 2016	9M 2017	9M 2016	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	646	527	1 629	1 373	2 069	1 813
Bruttoresultat	171	161	447	417	571	540
EBITDA	94	91	175	185	224	231
EBITDA före jämförelsestörande poster	96	92	188	198	240	248
Rörelseresultat (EBIT)	81	84	150	167	189	206
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	83	85	163	181	206	224
Resultat efter skatt	65	73	115	129	142	156
Bruttomarginal, %	26,5%	30,6%	27,5%	30,3%	27,6%	29,8%
EBITDA-marginal, %	14,6%	17,3%	10,7%	13,4%	10,8%	12,7%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	14,9%	17,4%	11,5%	14,5%	11,6%	13,7%
EBIT-marginal, %	12,5%	16,0%	9,2%	12,2%	9,1%	11,4%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	12,8%	16,1%	10,0%	13,2%	9,9%	12,3%
Operativt kassaflöde	103	85	75	87	199	211
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	n/a	n/a	83%	85%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-4	-3	-11	-15	-16	-20
Balansomslutning	1 774	1 603	1 774	1 603	1 774	1 568
Sysselsatt kapital	1 325	1 279	1 325	1 279	1 325	1 317
Eget kapital	972	924	972	924	972	964
Nettoskuld	276	127	276	127	276	25
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	n/a	n/a	n/a	n/a	1,1x	0,1x
Räntetäckningsgrad, multipel	35,3x	36,0x	35,3x	36,0x	21,1x	12,2x
Soliditet, %	54,8%	57,6%	54,8%	57,6%	54,8%	61,5%
Nettoskuldsättningsgrad, multipel	0,3x	0,1x	0,3x	0,1x	0,3x	0,0x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,9%	18,2%
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	16,6%	20,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,5%	17,3%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	n/a	15,8%	18,7%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, %	n/a	n/a	n/a	n/a	32,1%	38,1%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,70	3,04	4,77	5,36	5,89	6,49
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	40,35	38,37	40,35	38,37	40,35	40,01
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	4,28	3,54	3,10	3,59	8,28	8,78
Antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935

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

Finansiella rapporter i sammandrag

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2017	Kv2 2016	9M 2017	9M 2016	R12 2017	12M 2016
Nettoomsättning	646,2	526,7	1 629,2	1 372,8	2 069,4	1 813,1
Kostnad för sålda varor	-474,7	-365,3	-1 181,7	-956,2	-1 498,2	-1 272,6
Bruttoresultat	171,4	161,4	447,5	416,6	571,3	540,4
Försäljningskostnader	-62,2	-56,9	-199,1	-171,0	-257,7	-229,6
Administrationskostnader	-31,9	-25,0	-104,3	-85,6	-134,8	-116,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,3	-1,7	-4,9	-5,4	-6,1	-6,6
Övriga rörelseintäkter	1,6	2,3	4,5	5,8	7,0	8,3
Övriga rörelsekostnader	0,1	-0,1	-1,7	-0,9	-3,5	-2,7
Andelar i intresseföretags resultat	3,4	4,4	8,4	7,7	13,2	12,5
Rörelseresultat	81,0	84,5	150,3	167,3	189,3	206,3
Finansnetto	-3,3	2,2	-10,1	-9,0	-14,3	-13,2
Resultat före skatt	77,7	86,7	140,2	158,3	175,0	193,1
Skatt	-12,6	-13,5	-25,4	-29,2	-33,1	-36,9
Resultat efter skatt	65,0	73,2	114,8	129,1	142,0	156,3
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5,1	11,4	-2,5	21,3	-5,6	18,1
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-4,2	0,0	-8,1	1,0	-7,1
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	0,4	3,4	-17,9	7,9	0,7	26,5
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-0,1	0,2	3,9	0,1	-0,3	-4,2
Övrigt totalresultat efter skatt	-4,7	10,8	-16,5	21,0	-4,1	33,4
Totalresultat efter skatt	60,3	84,0	98,4	150,2	137,8	189,6
Resultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	65,1	73,1	114,1	129,0	141,2	156,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	0,7	0,1	0,7	0,1
Totalresultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	60,3	83,9	97,7	150,1	137,1	189,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1	0,7	0,1	0,7	0,1
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,70	3,04	4,77	5,36	5,89	6,49

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	770,6	631,6	632,2
Materiella anläggningstillgångar	201,5	185,3	180,1
Finansiella anläggningstillgångar	31,1	31,7	26,6
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	11,9	4,3	5,1
Summa anläggningstillgångar	1 015,0	852,9	844,0
Varulager	258,3	184,0	173,6
Kundfordringar	343,6	292,8	156,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	37,5	22,0	24,7
Skattefordringar	9,9	0,1	0,9
Övriga kortfristiga fordringar	31,8	23,4	39,5
Likvida medel	78,0	227,9	328,4
Summa omsättningstillgångar	758,9	750,2	723,9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 774,0	1 603,2	1 568,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0
Reserver	7,7	15,1	24,1
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	933,6	879,3	909,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	971,2	924,4	963,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,5	-0,2	-0,2
Summa eget kapital	971,7	924,2	963,6
Långfristiga räntebärande skulder	353,5	354,2	352,9
Övriga långfristiga skulder	24,0	0,0	0,0
Övriga avsättningar	4,9	4,9	4,9
Uppskjutna skatteskulder	49,3	30,4	40,3
Summa långfristiga skulder	431,6	389,5	398,1
Kortfristiga räntebärande skulder	0,3	0,7	0,5
Leverantörsskulder	155,9	127,5	66,0
Skatteskulder	14,9	28,7	9,9
Övriga kortfristiga skulder	199,6	132,7	130,0
Summa kortfristiga skulder	370,7	289,5	206,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 774,0	1 603,2	1 568,0

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	9M 2017	9M 2016	12M 2016
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	963,9	748,6	748,6
Summa totalresultat	97,7	150,1	189,6
Nyemission genom utnyttjande av warrants	0,0	48,6	48,6
Återköp av warrants	0,0	-23,0	-23,0
Utdelning	-90,3	0,0	0,0
Utgående balans	971,2	924,4	963,9
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	-0,2	-0,7	-0,7
Summa totalresultat	0,7	0,1	0,1
Förvärv	0,0	0,4	0,4
Transaktioner med moderbolagets aktieägare	0,0	0,0	0,0
Utdelning	0,0	0,0	0,0
Utgående balans	0,5	-0,2	-0,2
SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS	971,7	924,2	963,6

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv3 2017	Kv3 2016	9M 2017	9M 2016	R12 2017	12M 2016
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	81,0	84,2	150,3	167,0	189,6	206,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11,5	2,4	17,9	5,9	19,1	7,2
Erhållna räntor	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3	0,1
Betalda räntor	-2,1	-0,7	-5,8	-9,0	-8,3	-11,5
Erhållen utdelning	0,4	0,6	10,2	6,0	17,6	13,4
Betald inkomstskatt	-8,9	-6,5	-33,3	-33,4	-53,4	-53,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	82,0	79,9	139,5	136,5	164,9	161,9
Kassaflöde från förändringa i rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	7,0	5,5	-48,7	-10,1	-39,5	-1,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	8,8	14,0	-167,0	-152,9	-38,6	-24,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-3,6	-21,7	107,7	52,0	47,4	-8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94,3	77,7	31,5	25,5	134,1	128,1
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,5	0,0	-0,8	-6,5	-4,3	-10,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,1	-3,3	-10,3	-8,8	-11,7	-10,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-53,3	0,0	-116,6	0,0	-116,6	0,0
Förvärv av andelar i intresseföretag	0,0	-0,2	-6,6	-3,2	-6,6	-3,2
Avyttring av andelar i intresseföretag	0,2	0,3	0,4	0,8	0,4	0,8
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,9	0,5	-7,4	2,4	-6,2	3,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,4	-2,6	-141,0	-15,2	-144,7	-18,9
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	-40,8	-0,2	-49,3	-342,8	-49,5	-343,0
Upptagande av nya lån	0,0	0,0	0,0	347,6	0,0	347,6
Nyemission i samband med utnyttjande av warrants	0,0	0,0	0,0	48,6	0,0	48,6
Utdelning/återköp av warrants	0,0	0,0	-90,3	-23,0	-90,3	-23,0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,8	0,2	-139,6	30,9	-139,8	30,7
Periodens kassaflöde	-1,9	75,2	-249,0	41,2	-150,4	139,8
Likvida medel vid periodens början	81,3	181,3	328,4	181,3	227,9	181,3
Valutakursdifferens i likvida medel	-1,4	3,1	-1,4	5,4	0,4	7,2
Likvida medel vid periodens slut	78,0	259,7	78,0	227,9	78,0	328,4

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

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

Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU samt den danska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som de som beskrivs i not 1 till Nordic Waterproofings årsredovisning för 2016. Inga nya redovisningsprinciper som gäller från 2017 har haft någon betydande effekt på Nordic Waterproofing-koncernen.

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

Not 2 – Alternativa nyckeltal

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

Not 3 – Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas kraftigt av säsongsvariationer inom byggbranschen. För mer detaljerad information, se sid 5.

Not 4 – Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som är av engångskaraktär, har stor påverkan på resultatet och är viktiga för förståelsen av koncernens bakomliggande utveckling. Kostnaderna innefattar framförallt förvärvsrelaterade transaktioner och omstruktureringsåtgärder som hör samman med nyförvärv och förbättringar av den löpande verksamheten, där koncernen stärker sin verksamhet genom åtgärder som innefattar omorganisationer av produktionsanläggningar och försäljningsenheter. Dessa utgifter består främst av personalkostnader och andra externa kostnader.

Not 5 – Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten. Riskerna beskrivs i koncernens årsredovisning för 2016 samt i prospektet i samband med börsnoteringen i juni 2016. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

Not 6 – Förvärv

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 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 efter den 1 januari 2022. I redovisningssyfte har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld och därmed har inget innehav utan bestämmande inflytande redovisats. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 1 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvsprocessen. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

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 köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet. Enligt överenskommelse kan en tilläggsköpeskillning komma att betalas inom två år efter förvärvet beroende på den finansiella utvecklingen i SPT-Painting. Goodwill består av värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 2 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den 28 april 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag, Nordic Waterproofing Oy, 100 procent av aktierna och rösterna i det finska bolaget LA Kattohuolto Oy. Köpeskillingen uppgick till 22 MSEK på kassa- och skuldfri basis. En tilläggsköpeskillning avhängig av LA Kattohuoltos finansiella utveckling kan komma att betalas inom två år efter genomfört förvärv. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 2 MSEK och består av konsultkostnader i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den 4 juli 2017, förvärvades 80 procent av aktierna och rösterna i den danska prefabspecialisten Taasinge Elementer A/S av Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Nordic Waterproofing Holding DK ApS för 94 MSEK på kassa- och skuldfri basis, varav 72 MSEK betalades kontant på överlåtelsedagen av bolaget. Enligt överenskommelse kan en tilläggsköpeskilling komma att betalas inom ett år efter förvärvet baserad på den finansiella utvecklingen i Taasinge Elementer A/S. Nordic Waterproofing har en köption och minoriteten av aktieägarna (VD samt produktionschef på Taasinge Elementer A/S) har en säljoption på de resterande 20 procent av aktierna. Optionen ger Nordic Waterproofing DK Holding ApS rätt att köpa aktierna efter den 4 juli 2024, och minoriteten av aktieägare rätt att sälja aktierna efter den 4 juli 2022. Av redovisningsmässiga skäl har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld och därmed har inget innehav utan bestämmande inflytande redovisats. I immateriella tillgångar ingår värdet på orderboken vid förvärvstillfället med ca 11 MSEK, vilket skrivs av och därmed påverkar rörelseresultatet (EBIT) under cirka ett år efter förvärvet. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwillen förväntas vara avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 4 MSEK i form av konsultarvoden i samband med förvärvsprocessen. Dessa konsultkostnader har redovisats som administrativa kostnader i koncernens resultaträkning och exkluderas från rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster.

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

	Jan 2017	Jan 2017	Apr 2017	Jul 2017
Förvärvsanalys MSEK	EPDM Systems B.V.	SPT- Painting Oy	LA Katto- huolto Oy	Taasinge Elementer A/S
Immateriella anläggningstillgångar	10	8	8	33
Materiella anläggningstillgångar	1	3	3	22
Varulager	12	3	0	22
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	8	7	2	28
Likvida medel	0	4	5	19
Övriga ej räntebärande skulder	-6	-6	-2	-29
Räntebärande skulder	-5	-5	-1	-41
Uppskjuten skatteskuld	-2	-2	-2	-9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	18	13	13	45
Koncerngoodwill	0	18	13	56
Köpeskilling	18	31	26	101

Av total köpeskilling om 18 MSEK avseende EPDM Systems har 12 MSEK erlagts kontant medan 6 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och klassificerats som långfristig skuld. Av total köpeskilling om 101 MSEK avseende Taasinge Elementer har 72 MSEK erlagts kontant medan 13 MSEK avseende tilläggsköpeskillingen har klassificerats som kortfristig skuld. 16 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och har klassificerats som långfristig skuld.

Förvärvsanalysen för Taasinge Elementer A/S är preliminär, vilket innebär att verkliga värden och slutlig köpeskilling inte har fastställts för goodwill, då den slutliga förvärvsbalansen ännu inte är överenskommen med säljaren. Den slutliga förvärvsbalansen beräknas fastställas under november och endast mindre justeringar väntas. För ytterligare information om förvärven hänvisas till sidan 7 i denna rapport.

Not 7 – Immateriella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella anläggningstillgångar har i huvudsak uppstått i samband med förvärven. Övriga immateriella tillgångar består av aktiverade kostnader för IT- och FoU-projekt.

Immateriella anläggningstillgångar, redovisat värde Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kund-				Totalt
	Goodwill	relationer	Orderbok	Övrigt	
Ingående balans, 1 januari 2017	616	6	0	10	632
Investeringar	0	0	0	1	1
Förvärv	89	48	11	0	148
Avskrivningar	0	-5	-3	-1	-9
Valutakursdifferenser	-2	0	0	0	-2
Utgående balans, 30 september 2017	703	49	8	10	770

Not 8 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att kurssäkra prisrisken som uppstår till följd av en hög sannolikhet för framtida köp av bitumenprodukter. De redovisas i balansräkningsposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder", och säkringsredovisning tillämpas från och med december 2015. Det verkliga värdet av dessa råvaruderivat har fastställts genom en diskontering av differensen mellan det avtalade priset och de framtida priserna på redovisningsdagen för den återstående avtalsperioden. Per den 30 september 2017 hade koncernen säkrat beräknade inköpsvolymen av bitumen med leverans oktober-december, totalt motsvarande 9 300 ton, eller motsvarande ca 25 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen (det fanns inga utestående kontrakt vid samma tidpunkt föregående år). Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	30 sep 2017	30 sep 2016	30 sep 2017	30 sep 2016
Värderingsnivå 2:				
Tillgångar värderade till verkligt värde	4	3	4	3
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	419	337	419	337
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	587	522	587	522
Värderingsnivå 3:				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	13	0	13	0

Not 9 – Rörelsesegment

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

Information om nettoförsäljningen från externa kunder EBITDA före jämförelsestörande poster samt rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster per segment framgår av tabellerna på sida 11.

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

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt och elimineringar		Koncernen	
	9M 2017	9M 2016	9M 2017	9M 2016	9M 2017	9M 2016	9M 2017	9M 2016
Intäkter från externa kunder	1 107	971	522	402	0	0	1 629	1 373
Intäkter från andra segment	79	72	0	0	-79	-72	0	0
Intäkter, totalt	1 186	1 043	522	402	-79	-72	1 629	1 373
EBITDA före jämförelsestörande poster	186	200	30	17	-26	-19	191	198
Avskrivningar	-23	-16	-4	-1	-1	-1	-28	-17
EBIT före jämförelsestörande poster	164	184	26	17	-27	-20	163	181
Jämförelsestörande poster	-11	-2	-1	1	-1	-13	-13	-14
Rörelseresultat (EBIT)	152	182	26	18	-28	-33	150	167
Finansnetto							-10	-9
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)							140	158
Skatt							-25	-29
Resultat för perioden							115	129
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	653	555	118	71	0	6	771	632
Materiella anläggningstillgångar	191	180	10	3	1	2	201	185
Andelar i intresseföretag	0	0	23	22	0	0	23	22
Varulager	252	182	7	2	0	0	258	184
Övriga tillgångar	312	284	150	110	-37	-52	425	342
Ej allokerade tillgångar					96	237	96	237
Summa tillgångar	1 407	1 201	307	209	60	194	1 774	1 603
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					972	924	972	924
Övriga skulder	319	254	76	61	-35	-50	360	265
Ej allokerade skulder					442	414	442	414
Summa skulder och eget kapital	319	254	76	61	1 379	1 288	1 774	1 603
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	12	3	1	0	2	11	15

Not 10 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närstående relation med intresseföretag angivna i not 34 i årsredovisning för 2016. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det tredje kvartalet 2017.

Definitioner

Nyckeltal, enligt IFRS

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

Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare med återlagda jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
Avkastning på sysselsatt kapital, före jämförelsestörande poster exklusive goodwill	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans och exklusive goodwill
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden
EBIT	Rörelseresultat
EBIT-marginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen
Jämförelsestörande poster	Resultatposter som är av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på resultatet och som därför utgör viktiga justeringar för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen
R12	De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster	Nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital
Operativ cash conversion	Operativt kassaflöde som procent av EBITDA före jämförelsestörande poster under perioden
Operativt kassaflöde	EBITDA före jämförelsestörande poster plus utdelning från andelar i intresseföretag, minus kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och resultat från andelar i intresseföretag
Organisk tillväxt	Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernbolag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansnetto plus räntekostnader i förhållande till räntekostnader
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder



Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Mataki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, SPT-Painting och Taasinge Elementer. Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

Affärsmodell

Nordic Waterproofing utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar ett komplett sortiment av produkter och lösningar för skydd av byggnader och infrastruktur.

Våra produkter kännetecknas av hög kvalitet anpassad till lokala klimatförhållanden och byggnadsstandarder. Grunden i vårt erbjudande är produkter och tjänster som är enkla att använda samt har energi- och miljötänkande. Vår höga servicenivå bygger på smarta logistiklösningar, förståelse av våra kunders nuvarande och framtida behov och alla våra engagerade medarbetares snabba och kunniga bemötande.

Finansiell kalender

Delårsrapport, januari–december 2017	8 februari 2018
Årsredovisning 2017	Sista veckan i mars 2018
Årsstämma 2018, Helsingborg	20 april 2018
Delårsrapport, januari-mars 2018	3 maj 2018
Delårsrapport, januari-juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport, januari-september 2018	1 november 2018

För mer information, vänligen kontakta

Martin Ellis, VD och koncernchef	tel: +45 31 21 36 69
Jonas Olin, CFO & investerarrelationer	tel: 0708 29 14 54

Denna information är sådan information som Nordic Waterproofing Holding A/S är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 november 2017, kl. 08:00 CET.

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

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

