

## Fortsatt stark försäljningstillväxt

### Fjärde kvartalet 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 27 procent till 558 MSEK (440), varav organisk tillväxt uppgick till 6 procent. Företagsförvärv bidrog med 21 procent, medan valutaeffekten var neutral
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 382 MSEK (298) och i Installation Services till 192 MSEK (158)
- EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 15 procent och uppgick till 57 MSEK (50)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 5 procent och uppgick till 45 MSEK (42)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 43 MSEK (39)
- Operativt kassaflöde uppgick till 89 MSEK (125)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 0,95 SEK (1,13)

### Januari–december 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 21 procent till 2 187 MSEK (1 813), varav organisk tillväxt uppgick till 5 procent. Företagsförvärv bidrog med 15 procent och valuta med 1 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 1 568 MSEK (1 341) och i Installation Services till 714 MSEK (560)
- EBITDA före jämförelsestörande poster var oförändrad och uppgick till 248 MSEK (248)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade med 7 procent och uppgick till 208 MSEK (224)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 194 MSEK (206)
- Operativt kassaflöde uppgick till 164 MSEK (211)
- Vinsten per aktie före och efter utspädning var 5,71 SEK (6,49)
- Styrelsen föreslår en kontant utdelning om 3,75 SEK (3,75) per aktie

### Finansiella nyckeltal

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv4 2017	Kv4 2016	Förändr.	12M 2017	12M 2016	Förändr.
Nettoomsättning	558	440	27%	2 187	1 813	21%
Bruttoresultat	137	124	10%	584	540	8%
Bruttoresultat %	24,5%	28,1%	-3,6pp	26,7%	29,8%	-3,1pp
EBITDA	56	46	21%	234	231	1%
EBITDA före jämförelsestörande poster	57	50	15%	248	248	0%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	10,3%	11,3%	-1,0pp	11,3%	13,7%	-2,4pp
EBIT	43	39	12%	194	206	-6%
EBIT före jämförelsestörande poster	45	42	5%	208	224	-7%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	8,0%	9,6%	-1,6pp	9,5%	12,3%	-2,8pp
Avkastning sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	15,5%	18,7%	-3,2pp
Resultat efter skatt	23	27	-16%	138	156	-12%
Operativt kassaflöde	89	125	-28%	164	211	-22%
Nettoskuld	204	25	717%	204	25	717%
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,95	1,13	-16%	5,71	6,49	-12%

### Utsikter inför verksamhetsåret 2018

Inför verksamhetsåret 2018 bedöms den allmänna marknadsutvecklingen vara i linje med 2017 inom de flesta marknaderna. Nordic Waterproofing räknar med att uppnå de finansiella målen och att den organiska tillväxten kommer att överstiga den allmänna tillväxten på nuvarande marknader. Förutom organisk tillväxt förväntar sig Koncernen även fortsatt tillväxt genom selektiva förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster förväntas öka något jämfört med 2017.

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 22 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

Ett år med framgångsrika förvärv

I tillägg till vår organiska tillväxt på 5 procent för helåret har vi framgångsrikt genomfört vår strategi med selektiva förvärv. Koncernens fyra nya medlemmar matchar alla det fokus vi har satt för vår förvärvsstrategi: integration framåt för ökad närhet till våra slutkunder, utvidgade produkt- och tjänsteerbjudanden för våra befintliga kunder samt diversifiering med potential för geografisk expansion.

EPDM Systems i Nederländerna: integration framåt i vår gummiduksverksamhet, SPT Painting: förbättrat tjänsteerbjudande inom segmentet för flytande tätskikt i Finland, LA Kattohuolto: förbättrat tjänsteerbjudande inom segmentet för underhåll av byggnader i Finland, och Taasinge Elementer: diversifiering av erbjudandet med specialiserad prefabricering i Danmark med potential att utvidga erbjudandet till de länder vi är närvarande i. Samtliga bolag har bidragit bättre än vad som förväntades vid förvärvstillfället.

Jämfört med tidigare kommunicerade förväntningar, påverkades det tillfredsställande rörelseresultatet som uppnåts under fjärde kvartalet av gynsamma väderförhållanden, i synnerhet i jämförelse med föregående års tidiga vinter i november. Förutom bitumen har råmaterialpriserna varit stabila även under fjärde kvartalet, men på en högre nivå än föregående år, och våra egna försäljningsprisökningar har bidragit positivt till kvartalet. Eftersom bitumenpriserna fortsätter att öka, har vi i de flesta marknader aviserat ytterligare prisökningar för genomförande under det andra kvartalet.

Båda rörelsesegmenten bidrog till att vår nettoomsättning ökade med 27 procent under det fjärde kvartalet 2017. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 28 procent, uppnådde rörelsesegmentet Installation Services en ökning på 21 procent till följd av både ökad efterfrågan i den finska marknaden samt bidrag från förvärvade verksamheter.

Inom vårt rörelsesegment Products & Solutions bidrog Sverige, Danmark och Finland positivt. Försäljningen i Norge minskade, till följd av fortsatt ökad konkurrens samt instabilitet inom byggvaruhandelssegmentet. SealEco visade en stark försäljningsutveckling jämfört med förra året, med bidragande försäljning från förvärvade EPDM Systems. Taasinge Elementer, som förvärvades i juli, fortsatte sin positiva utveckling och uppvisade en organisk tillväxt om 30 procent (proforma) under det fjärde kvartalet. Den positiva effekten syns endast på EBITDA-nivå då intjäningen i den förvärvade orderboken skrivs av i enlighet med IFRS. Följaktligen tillför inte den förvärvade orderboken något positivt tillskott till EBIT under det första året efter förvärvet.

Under fjärde kvartalet 2017 ökade försäljningen i Installation Services i Finland med 7 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



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

### Jan-Dec 2017

Nettoomsättning:

**2 187 MSEK**

EBITDA före  
jämförelsestörande  
poster:

**248 MSEK**

EBITDA-marginal före  
jämförelsestörande poster:

**11,3%**

EBIT före jämförelse-  
störande poster:

**208 MSEK**

EBIT-marginal före  
jämförelsestörande poster:

**9,5%**

inte på tillfredsställande nivå. Som meddelades i föregående kvartalsrapport har ett program för optimering av lönsamheten introducerats och håller för närvarande på att implementeras. Programmet innefattar en översyn och justering av interna processer, ökat fokus på lönsamhet genom förbättrade incitamentsprogram samt organisatoriska förändringar inom den största enheten i Finland. På grund av en relativt lång orderbok förväntas de positiva finansiella effekterna bli synliga från andra halvåret 2018. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas positivt under fjärde kvartalet.

Efter förvärvet av Taasinge Elementer A/S i det tredje kvartalet, tecknade Taasinge i december ett avtal om ett inkråmsförvärv av en produktionsanläggning för prefabricerade tak- och fasadelement från Ugilt Savværk. Förvärvet är en del av strategin att utveckla Taasinge Elementer till en större aktör inom den nordiska marknaden för prefabricerade byggelement och jag är mycket glad över att kunna välkomna 40 medarbetare i norra Jylland till vår koncern. Anläggningen är modern med hög standard och personalen har rätt kompetens för att säkra en effektiv produktion för just den typ av byggelement som Taasinge är marknadsledande på. Dessutom ger den geografiska lokaliseringen oss kostnadseffektiva transporter till både Norge och Sverige. Förvärvet slutfördes den 4 januari 2018, vilket betyder att vi fortsätter leverera enligt vårt löfte att utvidga verksamheten genom både intern och extern tillväxt.

Vejen den 8 februari 2018



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

## Presentation av delårsrapporten

Idag, den 8 februari 2018 kl 9:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08-503 365 62

Från Danmark: +45 35 44 55 76

Från Storbritannien: +44 20 3008 9810

## Utdelningsförslag

Bolagets styrelse kommer att föreslå årsstämman den 20 april 2018 att besluta om en kontant utdelning om 3,75 SEK per aktie, totalt 90 MSEK. Detta förslag motsvarar omkring 66 procent av nettovinsten.

## Bolagsstämma 2018

Bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att hållas i Helsingborg den 20 april 2018, kl 10:00 (CET). Information om valberedningen finns publicerad på koncernens webbplats; [www.nordicwaterproofing.com/sv/valberedning](http://www.nordicwaterproofing.com/sv/valberedning). Årsredovisningen för 2017 kommer att finnas tillgänglig på koncernens webbplats och på koncernens operativa huvudkontor från slutet av mars 2018.

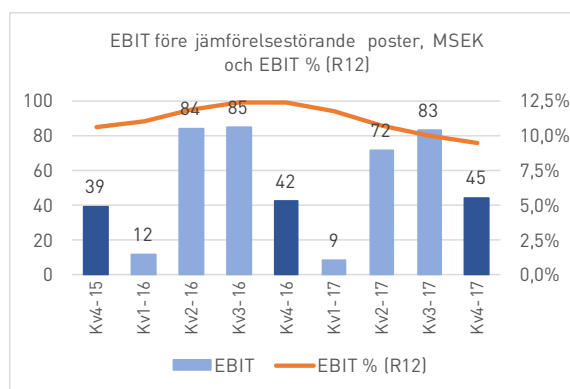
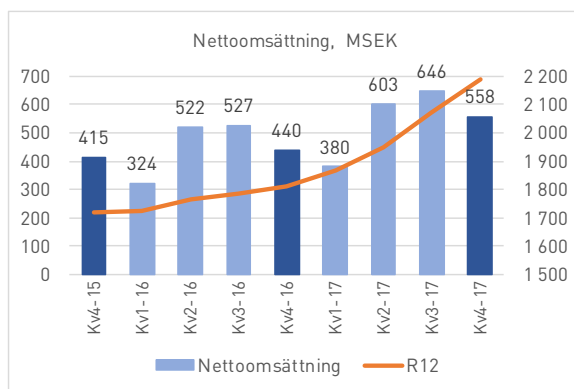
## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet ökade med 27 procent till 558 MSEK (440). Förvärvade bolags omsättning bidrog med 21 procent. Den organiska tillväxten var 6 procent, medan valutaomräkningseffekterna var neutrala. Nettoomsättningen för perioden januari-december ökade med 21 procent till 2 187 MSEK (1 813). Förvärvade bolags omsättning bidrog med 15 procent, medan den organiska tillväxten var 5 procent. Valutaomräkningseffekten var positiv och bidrog till nettoomsättningen med 1 procent.

Analys av nettoomsättningen	Kv4 2017	Kv4 2017	12M 2017	12M 2017
	(%)	(MSEK)	(%)	(MSEK)
Föregående period		440		1 813
Organisk tillväxt	6%	28	5%	89
Strukturella effekter	21%	92	15%	265
Valutaomräkningseffekter	0%	-2	1%	20
<b>Innevarande period</b>	<b>27%</b>	<b>558</b>	<b>21%</b>	<b>2 187</b>

I allmänhet påverkades försäljningen positivt av gynnsamma väderförhållanden under kvartalet. Samtliga nyligen förvärvade bolag bidrog till verksamheten enligt plan. Försäljningen i Danmark ökade med 64 procent under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav Taasinge Elementer bidrog med 53 procent. Taasinge Elementer utvecklas mycket bra och uppvisar stark organisk tillväxt om cirka 30 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen i Finland ökade med 20 procent, varav 13 procent var strukturell tillväxt, medan resterande 7 procent var organisk tillväxt inom Installation Services. Försäljningen i Sverige ökade med 13 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen i Norge minskade med 7 procent (en minskning med 2 procent justerat för valutaomräkningseffekter) jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av fortsatt hård konkurrens inom bygghandeln.



### Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

Rörelseresultatet (EBIT) för det fjärde kvartalet ökade till 43 MSEK (39), medan EBIT-marginalen minskade till 7,8 procent (8,9). 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 1 MSEK (3), vilka främst består av kostnader relaterade till det pågående konkurrensärendet i Danmark. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari-december minskade till 194 MSEK (206) och EBIT-marginalen minskade till 8,9 procent (11,4), dels på grund av ökade avskrivningar uppgående till 13 MSEK (3) till följd av förvärven och dels på grund av negativa jämförelsestörande poster om 14 MSEK (17) bestående av

kostnader i samband med förvärven och legala kostnader relaterade till konkurrensärendet i Danmark (för ytterligare information, se avsnittet "Jämförelsestörande poster").

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande för perioden poster ökade till 45 MSEK (42) under det fjärde kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 8,0 procent (9,6), vilket främst förklaras av ökade råmaterialkostnader. I kvartalet har de genomförda försäljningsprisökningarna fått effekt och motverkar effekten av de ökade råmaterialkostnaderna. Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för perioden januari-december minskade till 208 MSEK (224). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 9,5 procent (12,3), vilket i huvudsak förklaras av ökade råmaterialkostnader vilka inte fullt ut kompenseras av ökade försäljningspriser, men även av ökade avskrivningar till följd av förvärven.

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under fjärde kvartalet till 57 MSEK (50), medan EBITDA-marginalen minskade till 10,3 procent (11,3). EBITDA före jämförelsestörande poster för perioden januari-december var oförändrad och uppgick till 248 MSEK (248), medan EBITDA-marginalen minskade till 11,3 procent (13,7).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) före jämförelsestörande poster uppgick för helåret 2017 till 15,5 procent (18,7), vilket överstiger vårt långfristiga finansiella mål på 15 procent.

## Finansnetto

Finansnettot under det fjärde kvartalet 2017 uppgick till en nettokostnad om 10 MSEK (4). Förändringen förklaras i huvudsak av en negativ värdejustering på 6 MSEK av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskilling i de förvärvade bolagen EPDM Systems och Taasinge Elementer eftersom båda bolagen utvecklats bättre än vad som förväntades vid tidpunkten för förvärven.

## Resultat före och efter skatt

Resultatet före skatt för det fjärde kvartalet uppgick till 34 MSEK (35), medan resultatet efter skatt uppgick till 23 MSEK (27). Inkomstskatten för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 11 MSEK (8). Inkomstskatten för perioden januari-december 2017 uppgick till 37 MSEK (37), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 21,0 procent (19,1).

## Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas väsentligt 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 lageruppbbyggnad 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 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	Kv4 2017	Kv4 2016	12M 2017	12M 2016
<b>Belopp i MSEK, om inte annat anges</b>				
Kostnader relaterade till ägarförändringar	0	0	0	-14
Omstruktureringskostnader	0	0	0	-1
Kostnader relaterade till förvärv	0	0	-10	0
Övrigt	-1	-3	-4	-2
<b>Innevarande period</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-17</b>

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det fjärde kvartalet uppgick till 89 MSEK (125). Det operativa kassaflödet var 36 MSEK lägre jämfört med motsvarande period föregående år, och förklaras i huvudsak av ökat rörelsekapital och ökade investeringar i materiella anläggningstillgångar. Det operativa kassaflödet för helåret 2017 minskade, 164 MSEK (211), jämfört med föregående år, vilket innebar en operativ cash conversion om 66 procent (85). Det lägre kassaflödet och cash conversion förklaras i huvudsak av en tillfällig ökning av lagernivåerna vid årsskiftet för att säkerställa utleveranserna under inledningen av 2018, men även av ökade fordringar avseende pågående projekt inom installationsverksamheten på grund av hög aktivitet över årsskiftet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet var 8 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 95 MSEK (103). Det lägre kassaflödet förklaras i huvudsak av ökat rörelsekapital om 26 MSEK, vilket motverkas av lägre skattebetalningar om 15 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under fjärde kvartalet till -18 MSEK (-4), vilket förklaras av två mindre verksamhetsförvärv om 7 MSEK samt ökade investeringar i anläggningstillgångar om 7 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under fjärde kvartalet till 0 MSEK (0).

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 12 MSEK (5), medan avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 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 MEUR, från 18 till 22 MEUR, i samband med förvärvet av Taasinge Elementer i juli. 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 minskade med 72 MSEK i fjärde kvartalet till följd av det positiva kassaflödet. Nettoskulden uppgick till 204 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 25 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 157 MSEK (328) vid periodens slut. Ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 142 MSEK (139) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, varför totala tillgängliga likvida medel uppgick till 299 MSEK (467).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 0,8 ggr (0,1 ggr) i slutet av perioden, och nettoskuldsättningsgraden var 0,2 ggr (0,0 ggr).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 890 under fjärde kvartalet 2017, jämfört med 631 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av att koncernen förvärvat bolag under året.

## 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 20 december 2017, tecknade Taasinge Elementer A/S avtal med Ugilt Savværk om ett inkråmsförvärv av en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement. Förvärvet är en del i strategin att utveckla Taasinge Elementer till en större aktör inom den nordiska marknaden för prefabricerade byggelement. Enheten har 40 medarbetare i norra Jylland och omsättningen under 2017 uppgick till ca 50 MSEK. Köpeskillingen uppgår till 18 MDKK och finansieras genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassa. Förvärvet konsolideras i segmentet Products & Solutions och redovisas som en del i Nordic Waterproofing från och med den 4 januari 2018.

## Viktiga händelser efter periodens slut

Avtalet med Ugilt Savværk om ett inkråmsförvärv slutfördes den 4 januari 2018. Det har inte inträffat några ytterligare viktiga händelser efter den 31 december 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 minst ska uppgå till 15 procent före jämförelsestörande poster. Detta lönsamhetsmål är jämförbart med tidigare lönsamhetsmål om en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster överstigande 10 procent, vilket har ersatts. Avkastningen på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster för helåret 2017 var 15,5 procent (18,7).

## 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 och programmet infördes av styrelsen i juni 2017. 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 den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, uppgå till högst 7 MSEK över tre-årsperioden, förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i genomsnitt ökar med 12 procent.

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 tilldelning av aktier under LTIP 2017 och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för LTIP 2017 förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal.

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 31 december 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 31 december 2017 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 900 aktieägare.

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

## Aktieägarstruktur

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 31 december 2017 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Carnegie fonder	2 316 500	9,6%
Swedbank Robur Fonder	2 187 095	9,1%
Mawer Investment Management	1 642 737	6,8%
Catella Fonder	1 359 991	5,6%
Svolder	1 207 514	5,0%
BMO Global Asset Management	1 168 369	4,9%
Norron Fonder	1 030 212	4,3%
Länsförsäkringar Fonder	877 898	3,6%
Tredje AP-fonden	638 916	2,7%
Handelsbanken Fonder	625 000	2,6%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>13 054 232</b>	<b>54,2%</b>
Övriga aktieägare	11 029 703	45,8%
<b>Summa antal aktier</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Innehav hos depåförvaltare redovisas som "övriga aktieägare"



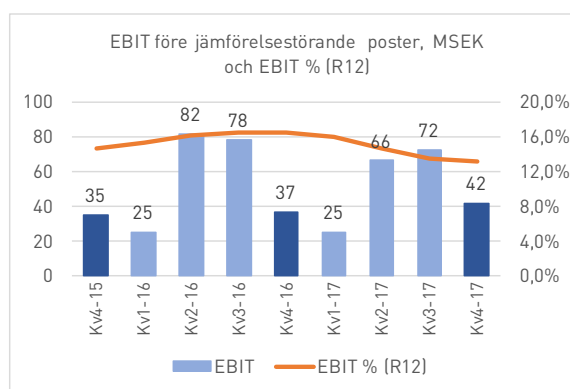
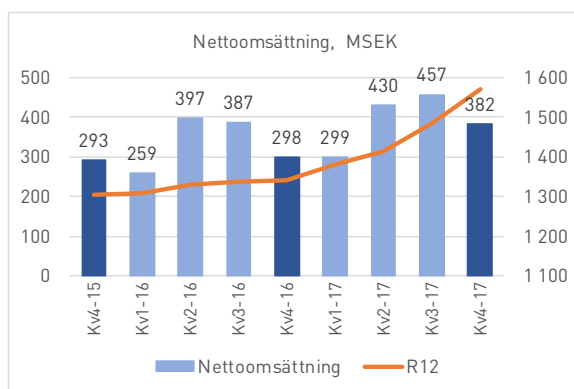
## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2017 ökade med 28 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 382 MSEK (298). Försäljningen i Danmark ökade med 64, varav det förvärvade bolaget Taasinge Elementer bidrog med 53 procent. Försäljningen i Sverige ökade med 13 procent till följd av ökad försäljning inom segmentet för låglutande tak (Flat Roofing). Försäljningen i Finland ökade med 5 procent, till följd av ökad försäljning inom samtliga segment. Försäljningen i Norge minskade med 7 procent (minskning om 2 procent justerat för valutaomräkningseffekter) till följd av fortsatt stark konkurrens inom byggvaruhandeln.

<b>Analys av nettoomsättningen, Products &amp; Solutions</b>	<b>Kv4 2017</b>	<b>Kv4 2017</b>	<b>12M 2017</b>	<b>12M 2017</b>
	<b>(%)</b>	<b>(MSEK)</b>	<b>(%)</b>	<b>(MSEK)</b>
Föregående period		298		1 341
Organisk tillväxt	6%	17	3%	47
Strukturella effekter	23%	70	13%	171
Valutaomräkningseffekter	-1%	-3	1%	9
<b>Innevarande period</b>	<b>28%</b>	<b>382</b>	<b>17%</b>	<b>1 568</b>

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 42 MSEK (37). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 10,9 procent (12,3).



## Installation Services

Största delen av rörelsesegmentets verksamhet består av koncernens helägda bolag i Finland samt delägda franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2017 ökade med 21 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 192 MSEK (158). De förvärvade finska bolagen SPT-Painting och LA Kattohuolto svarade för 14 procent av tillväxten, medan den organiska tillväxten var 7 procent.

Analys av nettoomsättningen, Installation Services	Kv4 2017 (%)	Kv4 2017 (MSEK)	12M 2017 (%)	12M 2017 (MSEK)
Föregående period		158		560
Organisk tillväxt	7%	11	9%	49
Strukturella effekter	14%	23	17%	94
Valutaomräkningseffekter	0%	0	2%	11
<b>Innevarande period</b>	<b>21%</b>	<b>192</b>	<b>28%</b>	<b>714</b>

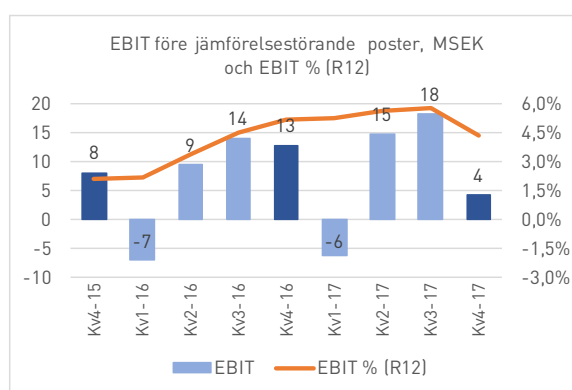
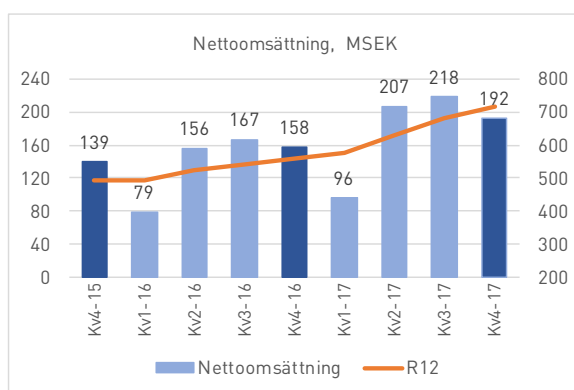
Orderingången under det fjärde kvartalet ökade med 9 procent jämfört med föregående år och orderboken var 33 procent högre i slutet av december 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Orderboken, inklusive orderboken i de förvärvade bolagen 2017, var 73 procent högre i slutet av december 2017 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

### Orderingång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv4 2017	Kv4 2016	Förändr.	12M 2017	12M 2016	Förändr.
Orderingång under perioden	166	152	9%	518	408	27%
Orderbok vid utgången av perioden	169	127	33%	169	127	33%
Orderbok vid utgången av perioden (inkl förvärv)*	220	127	73%	220	127	73%

\* 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 fjärde kvartalet minskade till 4 MSEK (13). Under fjärde kvartalet implementerades ett resultatförbättringsprogram inom den största enheten i Finland. Kostnaderna för programmet påverkar rörelseresultatet negativt med -7 MSEK och omfattar negativa justeringar av estimat för pågående projekt samt omstruktureringskostnader till följd av organisatoriska förändringar. De danska franchise-bolagen fortsatte att utvecklas positivt under det fjärde kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 2,2 procent (8,1).



## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Nettoomsättning	558	646	603	380	440	527	522	324
EBITDA före jämförelsestörande poster	57	96	79	15	50	92	90	17
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	10,3%	14,9%	13,2%	4,0%	11,3%	17,4%	17,2%	5,3%
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	45	83	72	9	42	85	84	12
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	8,0%	12,8%	11,9%	2,2%	9,6%	16,1%	16,2%	3,6%
Resultat efter skatt	23	65	51	-1	27	73	56	0
Operativt kassaflöde	89	103	-12	-17	125	85	50	-48
Operativt kassaflöde (R12)	164	199	182	243	211	204	213	202
Operativ cash conversion (R12), %	66%	83%	77%	99%	85%	84%	93%	95%
Nettoskuld	204	276	274	125	25	127	200	239
Resultat per aktie, SEK	0,95	2,70	2,13	-0,06	1,13	3,04	2,31	0,01

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Products & Solutions	382	457	430	299	298	387	397	259
Installation Services	192	218	207	96	158	167	156	79
Koncerngemensamt och elimineringsar	-16	-30	-34	-15	-16	-27	-31	-14
Totalt	558	646	603	380	440	527	522	324

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Sverige	80	101	102	65	70	98	100	60
Norge	41	55	57	41	44	58	62	29
Danmark	152	151	107	83	93	103	104	75
Finland	207	247	234	122	172	198	188	103
Europa	77	89	102	66	58	70	66	56
Övriga länder	2	3	0	4	3	0	2	2
Totalt	558	646	603	380	440	527	522	324

EBITDA före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Products & Solutions	52	83	72	31	43	84	87	30
Installation Services	6	20	16	-6	13	15	10	-7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-1	-7	-9	-10	-6	-6	-6	-6
Totalt	57	96	79	15	50	92	90	17

EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Products & Solutions	42	72	66	25	37	78	82	25
Installation Services	4	18	15	-6	13	14	9	-7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-1	-7	-9	-10	-7	-7	-6	-6
Totalt	45	83	72	9	42	85	84	12

## Yttrande från ledningen

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

Bokslutskommunikén, som varken har reviderats eller granskats av koncernens revisor, 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 bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 31 december 2017, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–december 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 8 februari 2018

### Direktion

Martin Ellis  
VD och koncernchef

### Styrelse

Ulf Gundemark  
*Ordförande*

Christian Frigast

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

## Nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv4 2017	Kv4 2016	12M 2017	12M 2016
Nettoomsättning	558	440	2 187	1 813
Bruttoresultat	137	124	584	540
EBITDA	56	46	234	231
EBITDA före jämförelsestörande poster	57	50	248	248
Rörelseresultat (EBIT)	43	39	194	206
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	45	42	208	224
Resultat efter skatt	23	27	138	156
Bruttomarginal, %	24,5%	28,1%	26,7%	29,8%
EBITDA-marginal, %	10,1%	10,5%	10,7%	12,7%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	10,3%	11,3%	11,3%	13,7%
EBIT-marginal, %	7,8%	8,9%	8,9%	11,4%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	8,0%	9,6%	9,5%	12,3%
Operativt kassaflöde	89	125	164	211
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	66%	85%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-12	-5	-23	-20
Balansomslutning	1 756	1 568	1 756	1 568
Sysselsatt kapital	1 370	1 317	1 370	1 317
Eget kapital	1 010	964	1 010	964
Nettoskuld	204	25	204	25
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	n/a	n/a	0,8x	0,1x
Räntetäckningsgrad, multipel	17,1x	15,9x	21,6x	12,2x
Soliditet, %	57,5%	61,5%	57,5%	61,5%
Nettoskuldsättningsgrad, multipel	0,2x	0,0x	0,2x	0,0x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	13,9%	18,2%
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	15,3%	20,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	14,4%	17,3%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	15,5%	18,7%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, %	n/a	n/a	31,0%	38,1%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,95	1,13	5,71	6,49
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	41,93	40,01	41,93	40,01
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	3,71	5,18	6,81	8,78
Antal aktier före och efter utspädning *	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	Kv4 2017	Kv4 2016	12M 2017	12M 2016
Nettoomsättning	557,6	440,2	2 186,8	1 813,1
Kostnad för sålda varor	-421,0	-316,4	-1 602,7	-1 272,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>136,6</b>	<b>123,8</b>	<b>584,1</b>	<b>540,4</b>
Försäljningskostnader	-73,2	-58,6	-272,3	-229,6
Administrationskostnader	-26,2	-30,4	-130,5	-116,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,6	-1,2	-6,5	-6,6
Övriga rörelseintäkter	1,8	2,5	6,3	8,3
Övriga rörelsekostnader	-0,8	-1,8	-2,5	-2,7
Andelar i intresseföretags resultat	6,7	4,8	15,1	12,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43,4</b>	<b>39,0</b>	<b>193,7</b>	<b>206,3</b>
Finansnetto	-9,5	-4,2	-19,5	-13,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33,9</b>	<b>34,8</b>	<b>174,2</b>	<b>193,1</b>
Skatt	-11,2	-7,7	-36,6	-36,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>22,8</b>	<b>27,1</b>	<b>137,6</b>	<b>156,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	22,2	-3,1	19,8	18,1
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-4,5	1,0	-4,5	-7,1
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	-4,2	18,7	-22,1	26,5
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	1,8	-4,2	5,7	-4,2
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>15,4</b>	<b>12,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>33,4</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>38,1</b>	<b>39,5</b>	<b>136,5</b>	<b>189,6</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	22,8	27,2	136,9	156,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,7	0,1
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	38,1	39,5	135,8	189,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,7	0,1

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	796,6	632,2
Materiella anläggningstillgångar	209,8	180,1
Finansiella anläggningstillgångar	38,5	26,6
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	12,0	5,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 056,8</b>	<b>844,0</b>
Varulager	259,6	173,6
Kundfordringar	212,9	156,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	43,9	24,7
Skattefordringar	1,9	0,9
Övriga kortfristiga fordringar	24,3	39,5
Likvida medel	156,8	328,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>699,3</b>	<b>723,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 756,1</b>	<b>1 568,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	30,0	30,0
Reserver	23,0	24,1
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	956,4	909,8
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 009,4</b>	<b>963,9</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0,5	-0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 009,8</b>	<b>963,6</b>
Långfristiga räntebärande skulder	360,3	352,9
Övriga långfristiga skulder	37,1	0,0
Övriga avsättningar	5,8	4,9
Uppskjutna skatteskulder	52,6	40,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>455,9</b>	<b>398,1</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,5
Leverantörsskulder	90,7	66,0
Skatteskulder	9,4	9,9
Övriga kortfristiga skulder	190,3	130,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>290,4</b>	<b>206,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 756,1</b>	<b>1 568,0</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	12M 2017	12M 2016
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		
Ingående balans	963,9	748,6
Summa totalresultat	135,8	189,6
Nyemission genom utnyttjande av warrants	0,0	48,6
Återköp av warrants	0,0	-23,0
Utdelning	-90,3	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>1 009,4</b>	<b>963,9</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		
Ingående balans	-0,2	-0,7
Summa totalresultat	0,7	0,1
Förvärv	0,0	0,4
<b>Utgående balans</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 009,8</b>	<b>963,6</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv4 2017	Kv4 2016	12M 2017	12M 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	43,4	39,3	193,7	206,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5,9	1,3	23,7	7,2
Erhållna räntor	-0,1	0,1	0,2	0,1
Betalda räntor	-1,9	-2,6	-7,6	-11,5
Erhållen utdelning	0,6	7,4	10,8	13,4
Betald inkomstskatt	-4,8	-20,1	-38,1	-53,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>43,1</b>	<b>25,3</b>	<b>182,6</b>	<b>161,9</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	3,5	9,2	-45,2	-1,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	133,3	128,4	-33,7	-24,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-85,3	-60,3	22,4	-8,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>94,6</b>	<b>102,6</b>	<b>126,1</b>	<b>128,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-3,5	-2,0	-10,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10,9	-1,4	-21,2	-10,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,7	0,0	1,0	0,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-6,5	0,0	-123,2	0,0
Förvärv av andelar i intresseföretag	0,0	0,0	-6,6	-3,2
Avyttring av andelar i intresseföretag	-0,2	0,0	0,2	0,8
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,3	1,2	-7,1	3,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-158,8</b>	<b>-18,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av lån	-0,8	-0,2	-50,1	-343,0
Upptagande av nya lån	0,4	0,0	0,4	347,6
Nyemission i samband med utnyttjande av warrants	0,0	0,0	0,0	48,6
Utdelning/återköp av warrants	0,0	0,0	-90,3	-23,0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-140,0</b>	<b>30,7</b>
Periodens kassaflöde	76,4	98,6	-172,7	139,9
Likvida medel vid periodens början	78,0	227,9	328,4	181,3
Valutakursdifferens i likvida medel	2,4	1,8	1,0	7,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>156,8</b>	<b>328,4</b>	<b>156,8</b>	<b>328,4</b>



## 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. Ett antal nya standarder samt ändringar av standarder och tolkningar som börjar tillämpas på räkenskapsår med början efter den 1 januari 2018, har inte tillämpats i samband med upprättandet av koncernredovisningen. IFRS 9 och IFRS 15 kommer inte att ha någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen. I dagsläget kan koncernen inte uttala sig om effekterna av IFRS 16 på koncernredovisningen. Koncernen har inte heller valt övergångsmetod. Dock har koncernen inte för avsikt att tillämpa standarden i förtid.

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 förvävsrelaterade 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 marknadskänedom 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 marknadskänedom 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 marknadskänedom. 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 tilläggsköpeskillning 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 marknadskänedom 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
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>45</b>
Koncerngoodwill	4	18	13	59
<b>Köpeskillning</b>	<b>22</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>104</b>

Av total köpeskillning om 22 MSEK avseende EPDM Systems har 12 MSEK erlagts kontant medan 10 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och har klassificerats som långfristig skuld. Av total köpeskillning om 104 MSEK avseende Taasinge Elementer har 72 MSEK erlagts kontant medan 16 MSEK avseende tilläggsköpeskillningen har klassificerats som kortfristig skuld. 16 MSEK avseende köp/säljoptionen är uppskjuten och har klassificerats som långfristig skuld.

Under fjärde kvartalet fastställdes den slutliga köpeskillingen och den slutliga förvärvsbalansen ansågs överenskommen med säljaren av Taasinge Elementer A/S. Till följd av den överenskomna förvärvsbalansen justerades förvärvsanalysen och några mindre justeringar (3 MSEK) av köp-/säljoptionen och tilläggsköpeskillingen gjordes, vilket i sin tur innebar att goodwillen ökade. Dessutom justerades förvärvsanalysen avseende EPDM Systems och värdet på köp-/säljoptionen ökades (4 MSEK), vilket i sin tur påverkat goodwill med motsvarande belopp.

## 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	2	2
Förvärv	96	48	11	0	155
Avskrivningar	0	-7	-6	-2	-15
Valutakursdifferenser	21	1	1	0	23
<b>Utgående balans, 31 december 2017</b>	<b>733</b>	<b>48</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>797</b>

## Not 8 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att terminssäkra 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. 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 31 december 2017 fanns det inga utestående terminskontrakt (vid motsvarande tidpunkt föregående år hade koncernen säkrat beräknade inköpsvolymen av bitumen med leverans januari–september om 30 000 ton motsvarande ca 80 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen). I februari 2018 terminssäkrades inköp av bitumen om 15 200 ton för leverans januari till december 2019, motsvarande ca 38 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen. 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	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Värderingsnivå 2:</b>				
Tillgångar värderade till verkligt värde	0	22	0	22
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	287	199	287	199
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	522	442	522	442
<b>Värderingsnivå 3:</b>				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	23	0	23	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	
	12M 2017	12M 2016	12M 2017	12M 2016	12M 2017	12M 2016	12M 2017	12M 2016
Intäkter från externa kunder	1 473	1 253	714	560	0	0	2 187	1 813
Intäkter från andra segment	95	88	0	0	-95	-88	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>1 568</b>	<b>1 341</b>	<b>714</b>	<b>560</b>	<b>-95</b>	<b>-88</b>	<b>2 187</b>	<b>1 813</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>239</b>	<b>243</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	<b>248</b>	<b>248</b>
Avskrivningar	-33	-22	-5	-1	-2	-1	-40	-25
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>205</b>	<b>221</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>-28</b>	<b>-27</b>	<b>208</b>	<b>224</b>
Jämförelsestörande poster	-9	-4	-4	1	-1	-14	-14	-17
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>196</b>	<b>217</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>-29</b>	<b>-41</b>	<b>194</b>	<b>206</b>
Finansnetto							-20	-13
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>174</b>	<b>193</b>
Skatt							-37	-37
<b>Resultat för perioden</b>							<b>138</b>	<b>156</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	674	556	122	70	0	6	797	632
Materiella anläggningstillgångar	199	176	9	3	1	2	210	180
Andelar i intresseföretag	0	0	31	20	0	0	31	20
Varulager	254	172	5	2	0	0	260	174
Övriga tillgångar	205	131	118	81	-29	13	293	226
Ej allokerade tillgångar					166	336	166	336
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 332</b>	<b>1 035</b>	<b>286</b>	<b>176</b>	<b>138</b>	<b>358</b>	<b>1 756</b>	<b>1 568</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 010	964	1 010	964
Övriga skulder	254	165	74	54	-41	-18	287	201
Ej allokerade skulder					459	404	459	404
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>254</b>	<b>165</b>	<b>74</b>	<b>54</b>	<b>1 428</b>	<b>1 349</b>	<b>1 756</b>	<b>1 568</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	19	16	3	1	1	3	23	20

## 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 fjärde 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

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 8 februari 2018, 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.

