

# Tätskiktsprodukter och tjänster för byggnader och infrastruktur



## INNEHÅLL

2017 i korthet .....	1
VD och koncernchef Martin Ellis har ordet .....	2
Affärsidé, mål och målpåfyllelse .....	4
Strategier som säkrar kundnöjdhet och tillväxt ..	6
Koncernen i sammandrag .....	10
Femårsöversikt .....	13
Affärsmodell för framtiden .....	14
Rörelsesegment Products & Solutions .....	16
Rörelsesegment Installation Services .....	18
Forskning och utveckling .....	19
Produktion, inköp och logistik .....	20
Ledande nordisk aktör .....	22
Distribution och försäljningskanaler .....	24
Decentraliserad organisation nära kund .....	26
Hållbart agerande skapar mervärde .....	28
Risker och riskhantering .....	30
Bolagsstyrning .....	32
Styrelse .....	38
Koncernledning .....	40
NWG-aktien och aktieägarna .....	42
Verksamhetsberättelse .....	45
<b>FINANSIELL INFORMATION .....</b>	<b>47-78</b>
Resultaträkning för koncernen .....	48
Balansräkning för koncernen .....	49
Kassaflödesanalys för koncernen .....	50
Förändring av eget kapital i koncernen .....	51
Koncernens noter .....	52
Resultaträkning för moderbolaget .....	76
Balansräkning för moderbolaget .....	76
Förändring av eget kapital i moderbolaget .....	77
Koncernledningen och styrelsens försäkran ..	79
Revisionsberättelse .....	80
Ekonomiska definitioner och ordlista .....	84
Aktieägarinformation .....	85

# LEDANDE PÅ DEN NORDISKA TÄTSKIKTS- MARKNADEN

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

EN BRED PORTFÖLJ AV PRODUKTER OCH LÖSNINGAR  
FÖRDELAD PÅ TVÅ SEGMENT:



## PRODUCTS & SOLUTIONS

69%

AV NETTOFÖRSÄLJNINGEN 2017\*

87%

AV EBIT FÖRE JÄMFÖRELSE-  
STÖRANDE POSTER 2017\*



## INSTALLATION SERVICES

31%

AV NETTOFÖRSÄLJNINGEN 2017\*

13%

AV EBIT FÖRE JÄMFÖRELSE-  
STÖRANDE POSTER 2017\*

\* Exklusive internförsäljning och resultat.

PROFESSIONELLA OCH ETABLERADE VARUMÄRKEN  
MED KVALITET SOM FRÄMSTA KÄNNETECKEN

**NORTETT**



**AL-KATOT OY**

**Kerabit**



**Hetag**  
Tagdekning

**SPT Painting Oy**  
FLOORING SYSTEMS

**SPT Painting Oy**  
FLOORING SYSTEMS

**MATAKI**



**Taasinge Elementer**  
Smart thinking, smart building



**KerabitPro**




Förskolan "Solhuset" i danska Hørsholm är en spännande kombination av tilltalande arkitektur och integrerad energidesign som ger en helt unik miljö för både barn och vuxna.

Fastigheten med en yta om 1 300 kvm är konstruerad utifrån ett så kallat Overactive House-koncept. I en innovativ process har flertalet olika byggaktörer, med hjälp av unika fasad- och takmaterial, solfångare, solceller och värmepumpar, utvecklat ett hus som uppfyller alla krav som kan ställas på en positiv miljö för barn samtidigt som huset producerar ett överskott av energi. Taasinge Elementer har levererat olika lösningar för tak- och väggelement till Solhuset.



# 2017 | KORTHET

+21%



2017 var ett bra år för Nordic Waterproofing, med rekordresultat och leverans på tillväxtmål. Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 2 187 MSEK (1 813).

-7%




Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för helåret 2017 minskade med 7 procent (+23) och uppgick till 208 MSEK (224). Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster minskade till 9,5 procent (12,3).

+5%



Den organiska tillväxten var 5 procent för 2017.

-12%

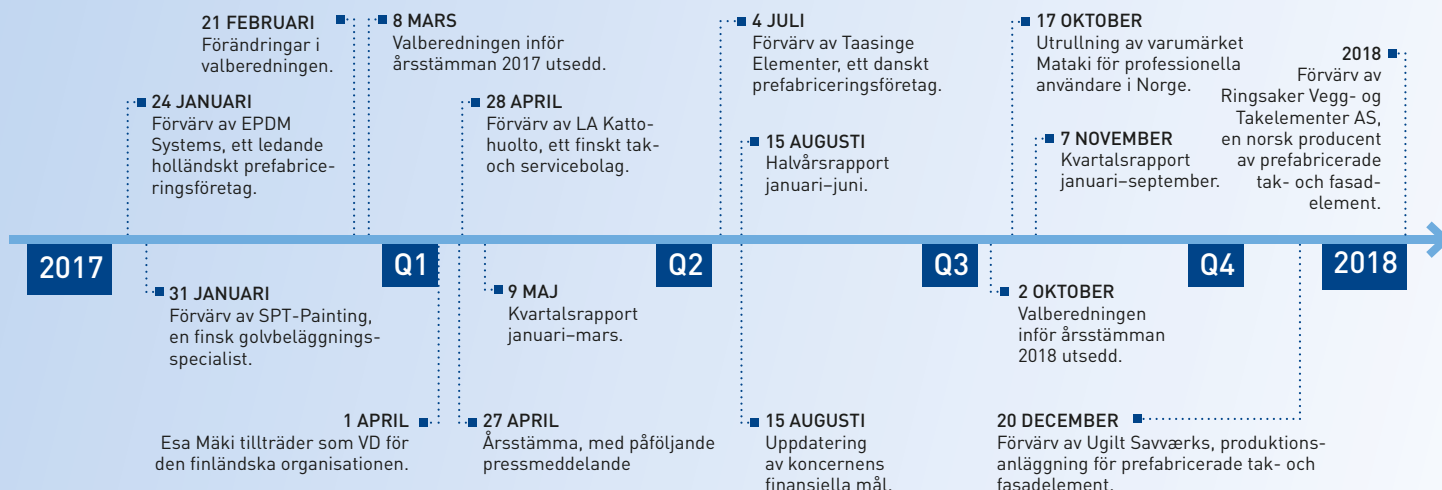


Vinsten per aktie för helåret 2017 uppgick till 5,71 SEK (6,49), en minskning med 12 procent.

SEK 3,75

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 20 april 2018 att besluta om utdelning om 3,75 SEK (3,75) per aktie, totalt 90 MSEK (90). Detta motsvarar cirka 66 procent av nettovinsten.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2017



## NORDIC WATERPROOFING SOM INVESTERING

- Vi är en marknadsledande leverantör av tätskikt och effektiva lösningar inom installations- och underhållstjänster. Läs mer om marknadspositioner på sidorna 22–23.
- Vi har en historik av att förbättra lönsamheten och har potential för ytterligare lönsamhetsförbättringar. Läs mer om strategierna på sidorna 6–9.
- Vi har ett starkt och stabilt kassaflöde med god utdelningskapacitet. Läs mer om utdelningspolicyn på sidan 42 och kommentarer till kassaflödesanalysen på sidan 50.
- Antalet heltidsanställda uppgår i medeltal till 830 medarbetare. Koncernens ledningsgrupp har lång och gedigen branschfarenhet från såväl internationell som lokal verksamhet. Tillsammans har vi utvecklat Nordic Waterproofing till en ledande aktör på tätskiktmarknaden. Läs presentationen av koncernledningen på sidan 40.

# ETT ÅR MED STARK TILLVÄXT OCH FRAMGÅNGSRIKA FÖRVÄRV

Jag kan stolt rapportera att vår koncern under 2017 har ökat omsättningen med 21 procent jämfört med föregående år och därigenom uppnått den högsta tillväxttakten i vår historia. Utöver vår organiska försäljningstillväxt på 5 procent har vi framgångsrikt implementerat vår strategi för selektiva förvärv och infriat vårt löfte att utveckla vår verksamhet genom både intern och extern tillväxt, i båda våra rörelsegrenar.

**KONCERNEN HAR 2017 ÖKAT OMSÄTTNINGEN MED 21 PROCENT JÄMFÖRT MED FÖREGÅENDE ÅR, VILKET GER DEN HÖGSTA TILLVÄXTTAKTEN I VÅR HISTORIA.”**

## 2017 I SIFFROR

Vår nettoomsättning ökade till 2 187 Mkr (1 813), medan rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade något till 208 Mkr (224). Den totala rörelsemarginalen var 9,5 procent (12,3). En utmaning under året var de ökade råvarupriserna jämfört med den exceptionellt gynnsamma situationen 2016. Våra egna försäljningsprisökningar medförde en positiv nettoeffekt under fjärde kvartalet men kompenserade inte fullt ut effekten av de ökade råvarukostnaderna för helåret. Vinsten per aktie för helåret 2017 uppgick till 5,71 SEK (6,49). Det lägre kassaflödet på 164 MSEK (211) är temporärt, främst beroende på effekten på rörelsekapitalet med stark aktivitet vid årets slut. Styrelsen föreslår därför en oförändrad utdelning om 3,75 SEK per aktie.

## FRAMGÅNGSRIKA FÖRVÄRV

Sedan vår senaste årsredovisning har vi gjort fyra förvärv, två under 2017 och två i början av 2018. De nya medlemmarna i vår koncern överensstämmer alla med det fokus vi har satt i vår förvärvsstrategi: integration framåt för ökad exponering mot slutkunderna, förbättrat produkt- och tjänsteutbud för våra befintliga kunder samt diversifiering av vårt erbjudande med potential för geografisk hävstångseffekt. Finska LA Kattohuolto tillhandahåller tjänster för rengöring och underhåll av tak, Taasinge Elementer är den ledande leverantören av sofistikerade prefabricerade träbaserade element för tak och fasader i Danmark. I början av 2018 förvärvade Taasinge Ugilt i Danmark och Ringsaker Vegg- og Takelementer i Norge. Båda företagen erbjuder liknande lösningar som Taasinge. Integrationen av dessa företag i vår koncern är ett viktigt

■ ■ VI SÖKER KONTINUERLIGT EFTER MÖJLIGHETER ATT YTTERLIGARE FÖRBÄTTRA VÅR PORTFÖLJ MED ENERGIEFFEKTIVA OCH HÅLLBARA LÖSNINGAR FÖR BYGGBRANSCHEN.”



steg mot att utveckla vår prefabriceringsverksamhet till att bli en nordeuropeisk marknadsledare.

Vår starka balansräkning skapar fortsatt betydande förvärvspotential för att ytterligare utöka vårt erbjudande med produkter och tjänster. Vi stärks av vår dokumenterat goda förmåga att integrera redan genomförda förvärv, då alla förvärvade företag så långt klarat sig bättre än vad som var väntat vid förvärvstillfället. I framtiden kommer Nordic Waterproofing, genom att bredda och förbättra våra produkter och tjänster med nya produktkategorier, i allt större utsträckning utgöra en ”one stop shop”-möjlighet för kunder som söker helhetslösningar för skydd av byggnader och infrastruktur. Vi avser att behålla vårt fokus på små och medelstora företag som presenterar god synergistisk potential med vår ursprungliga affärsverksamhet.

#### FOKUS PÅ HÅLLBARHET

Förvärvet av Taasinge Elementer och deras träbaserade prefabricerade element har gjort det möjligt för oss att förstärka vårt fokus på att främja förnybara resurser i vår produkt- och tjänsteportfölj. Vi letar kontinuerligt efter möjligheter att ytterligare förbättra vårt erbjudande med energieffektiva och hållbara lösningar för byggbranschen.

#### TACK FÖR FÖRTROENDE OCH VÄRDEFULLA INSATSER

2017 var ett spännande år för vår koncern och jag vill ta tillfället i akt att tacka alla våra kunder för deras förtroende och stöd samt alla mina kollegor i Nordic Waterproofing för deras värdefulla bidrag till ännu ett framgångsrikt år.

*Martin Ellis*  
VD & Koncernchef,  
Nordic Waterproofing Holding A/S

■ ■ VÅR STARKA BALANSRÄKNING SKAPAR FORTSATT BETYDANDE FÖRÄRVSPOTENTIAL FÖR ATT YTTERLIGARE UTÖKA VÅRT ERBJUDANDE MED PRODUKTER OCH TJÄNSTER.”

# VÅRT LÖFTE: WE MAKE WATER- PROOFING EASY

## VÅR AFFÄRSIDÉ

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

- Våra produkter och lösningar levereras med högsta servicegrad och kännetecknas av högsta kvalitet, extremt lång livslängd, lokal anpassning, smart logistik, installationsvänlighet, energi- och miljötänkande.
- God kundservice bygger på våra medarbetares lyhördhet och förmåga att förstå och förutse våra kunders behov.

## VÅR MISSION

*We make waterproofing easy*

Vår mission är att skydda människor och det som är viktigt för dem genom att skapa tillförlitliga tätskiktslösningar för byggnader och infrastruktur.



## VÅRA KÄRNVÄRDEN

### *Entusiasm*

Vi visar entusiasm för det vi gör, i alla lägen. När vi tar på oss ett ansvar så ser vi till att fullfölja den med högsta möjliga kvalitet och noggrannhet. Vi är stolta över vårt egenansvar och lämnar aldrig över något förrän vi kan se på vår kund, kollega eller en nyutvecklad produkt och säga: "Det kan inte göras bättre än så här". Vi belönar passion och entusiasm, vilket gör det möjligt för människor att utvecklas inom koncernen.

### *Pålitlighet*

Våra kunder litar på oss som partner, såväl som de produkter och lösningar vi erbjuder. Vi vårdar deras tillit och gör allt vi kan för att behålla den. Därför tar vi stort ansvar för att säkerställa att vår produktutveckling, våra tjänster och våra kundrelationer karaktäriseras av förstklassig pålitlighet.

### *Effektivitet*

Vi är en stor organisation med ett välutvecklat, flexibelt och effektivt logistiksystem. Vi har också det lilla företagets karaktärsdrag, vilket är resultatet av att vi skapat och aktivt bevarar en enkel organisation inom vilken vi arbetar. Till förmån för våra kunder upprätthåller vi en starkt decentraliserad företagskultur inriktad mot effektivitet och strategiska mål. Vi har förtroende för våra medarbetares egna professionella omdömen och uppmuntrar snabbt beslutsfattande för att hjälpa för våra kunder och deras ofta utmanande tidsscheman.



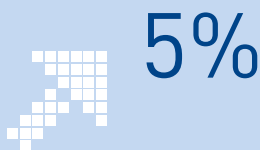
## VÅRA MÅL

Med en uppsättning väl definierade finansiella och strategiska mål vill Nordic Waterproofing visa hur koncernen över tid skapar värden för sina olika intressenter. Dessa mål är väl förankrade och integrerade i den decentraliserade organisationens affärsenheter. Följande mål utgör grunden för koncernens strategier:

# FINANSIELLA MÅL

## FÖRSÄLJNINGSSÖKNING

Nordic Waterproofing har som målsättning att överstiga den genomsnittliga tillväxten på koncernens nuvarande marknader genom organisk tillväxt. Dessutom förväntar sig koncernen att växa genom selektiva förvärv.

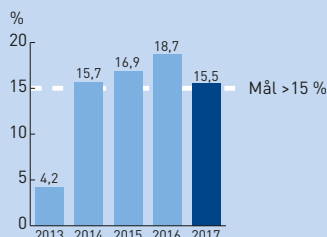


## UTFALL 2017

Koncernens nettoomsättning ökade med 21 procent till 2 187 MSEK (1 813), varav den organiska tillväxten uppgick till 5 procent.

## LÖNSAMHET >15 %

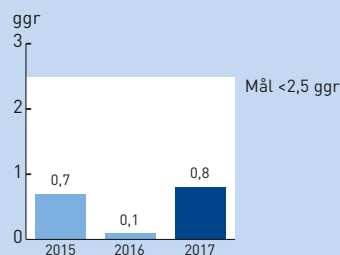
Vårt lönsamhetsmål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), innan jämförelsestörande poster, som överstiger 15 procent.



Avkastningen på sysselsatt kapital för 2017 minskade med 3,2 procent och uppgick till 15,5 procent, medan rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,5 procent (12,3).

## KAPITALSTRUKTUR <2,5 ggr

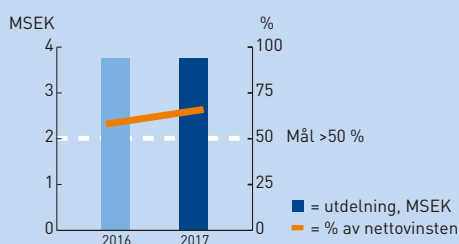
Nettoskulden i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster (R12 M), exklusive tillfälliga avvikelser, får inte överstiga 2,5 gånger.



Skuldsättning, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 0,8 ggr (0,1) i slutet av 2017, och nettoskulden/eget kapital var 0,2 ggr (0,0).

## UTDELNINGSPOLICY >50 %

Nordic Waterproofing har som mål att ha en årlig utdelning om mer än 50 procent av sitt nettoresultat. Utdelningsförslaget baseras på koncernens finansiella ställning, investeringsbehov, likviditetsposition samt allmänna ekonomiska och affärsvillkor.



Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 20 april 2018 att besluta om en kontant utdelning om 3,75 SEK (3,75) per aktie, totalt 90 MSEK. Detta motsvarar cirka 66 procent av nettovinsten.

# STRATEGISKA MÅL

Förutom en uppsättning väl definierade finansiella och operativa mål vill Nordic Waterproofing över tid skapa värden för sina olika intressenter genom följande strategiska mål:

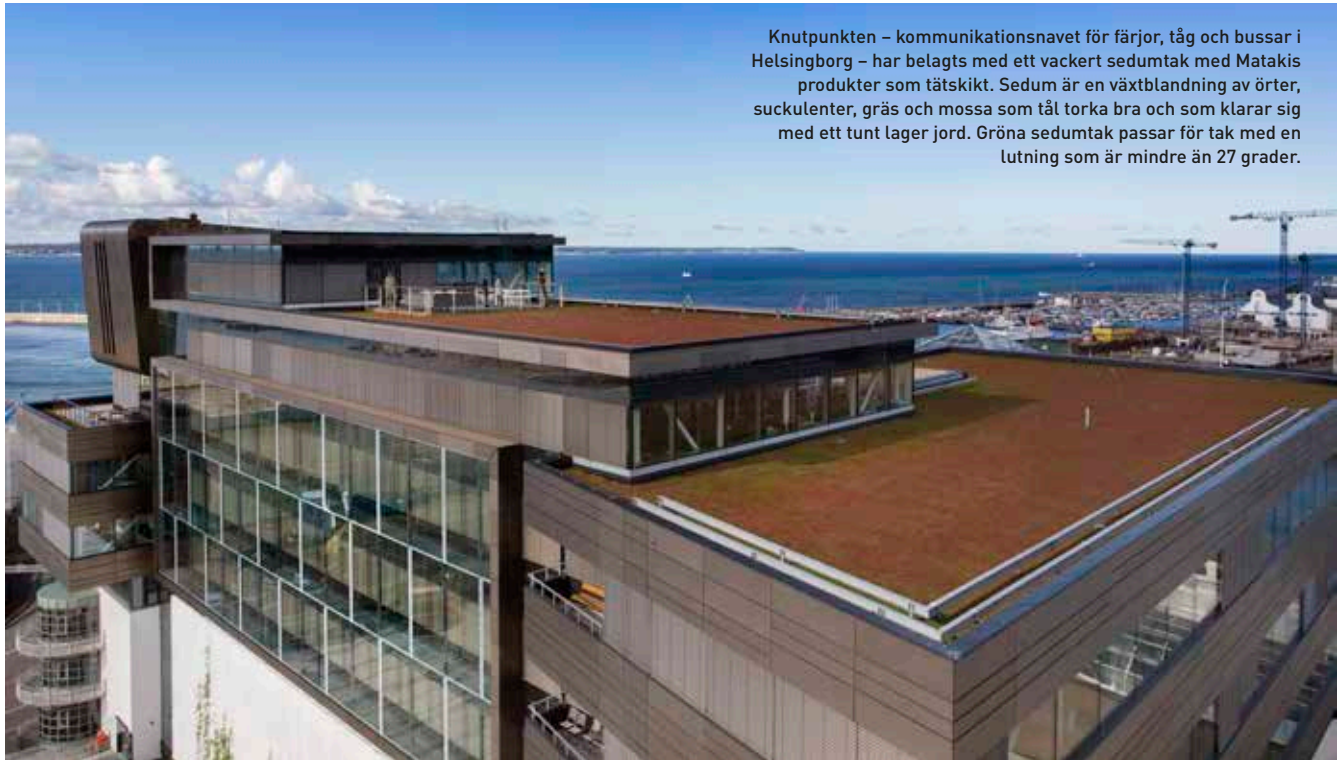
- Integrera framåt för att öka exponeringen mot slutkunder.
- Förbättra vårt produkt- och serviceutbud för våra befintliga kunder.
- Tillämpa geografisk hävstångseffekt på nyförvärvade produkt- och tjänstekategorier.
- Dra nytta av megatrender inom byggbranschen: hållbara bygglösningar, energieffektivitet, förnybara energikällor och effektivitet på byggsplatsen genom ökad exponering mot prefabricering.

Genom att bredda och förbättra våra produkter och tjänster med nya produktkategorier, ser vi att koncernen i allt större utsträckning kommer utgöra en "one stop shop"-möjlighet för kunder som söker helhetslösningar för skydd av byggnader och infrastruktur.

Vi avser att behålla vårt fokus på små och medelstora företag som presenterar god synergistisk potential med vår nuvarande affärsverksamhet.

# STRATEGIER SOM SÄKRAR KUNDNÖJDHET OCH TILLVÄXT

Närheten till kunderna i respektive lokal marknad är strategiskt viktig. I en decentraliserad organisationsform erbjuder Nordic Waterproofing en koncerngemensam bred och stark varumärkesportfölj och ett produkt- och tjänsteutbud anpassat till lokala normer och preferenser. Nedanstående kännetecken delas av koncernens varumärken och erbjudanden.



Knutpunkten – kommunikationsnavet för färjor, tåg och bussar i Helsingborg – har belagts med ett vackert sedumtak med Matakis produkter som tätskikt. Sedum är en växtblandning av örter, suckulenter, gräs och mossa som tål torka bra och som klarar sig med ett tunt lager jord. Gröna sedumtak passar för tak med en lutning som är mindre än 27 grader.

## VARA NÄRA KUNDEN

Kundnärlighet är en strategisk prioritering som vi uppnår genom en decentraliserad organisation med affärsenheter som fokuserar på effektiva produktions- och logistiklösningar. Att finnas nära kunden säkerställer förståelsen av kundernas nuvarande och framtida behov. Lokal produktion optimerar koncernens tillgänglighet, då lyhördhet och kundanpassad logistik kombineras.

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

## KONTINUERLIGT FÖRBÄTTRA OCH UTÖKA PRODUKT- OCH TJÄNSTEUTBUDET

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

- Vara en attraktiv och konkurrenskraftig leverantör av nyckelfärdiga lösningar för tätskikt.
- Erbjud ett komplett sortiment av produkter som kunderna efterfrågar för att skydda byggnader och infrastruktur.
- Betona miljöinnovativa och energi-effektiva lösningar.

- Kontinuerligt utveckla konkurrenskraftiga produkter och lösningar med särskild inriktning på enkelhet i installation, och på miljövänlighet.
- Erbjud kompletta underhållsavtal för tak.
- Genomföra ytterligare receptoptimeringar och produktivitetsförbättringar.

## INKÖP

Vi utnyttjar skalfördelarna på koncernnivå i upphandling av koncernens olika huvudråvaror och affärskritiska erbjudanden såsom distribution. Dessa åtgärder syftar till att säkerställa bruttomarginalen och att prisökningar genomförs endast vid behov.



## ”KUNDNÄRA RELATIONER OCH KOMPLETTERANDE FÖRVARV SKA STÄRKA KONCERNEN OCH SKAPA TILLVÄXT.”

### ORGANISK TILLVÄXT

Den organiska tillväxten är möjlig genom att:

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

### FÖRVARVSDRIVEN TILLVÄXT

Vi har lång erfarenhet av att identifiera, förvärva och integrera enheter. Koncernen kommer att fortsätta att fokusera på förvärvsmöjligheter på utvalda marknader i Norden och Nordeuropa, företrädesvis genom kompletterande förvärv som stärker koncernens position på befintliga marknader, skapar expansion på nya marknader och/eller medför ny kompetens, nya produkter, lösningar och tjänster. Synergier kan således åstadkommas med hjälp av att centralisera funktioner, såsom

upphandling, inköp och administration tillsammans med utbyte av erfarenheter.

Vi söker förvärvsobjekt med ett eller flera av följande kännetecken:

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

### FÖRVARV SOM KOMPLETTERAR OCH STÄRKER

Under verksamhetsåret 2017 har koncernen genomfört fyra förvärv som vart och ett stärkt koncernens position på dess viktigaste marknader, med såväl produkt- som segmentsbreddning: nederländska EPDM Systems, finska LA Kattohuolto och SPT-Painting samt danska Taasinge Elementer. Prefabspecialisten Taasinge Elementer är det största förvärvet, som förbättrar vår kunskap om och vår möjlighet att leverera inom konceptet ”building envelope” (skalskydd) som omfattar helhetslösningar, inkluderande golv och vägg, för skydd av byggnader och infrastruktur. Detta är ett område Nordic Waterproofing avser att fortsätta att växa och bredda sitt erbjudande inom.

Taasinge Elementers prefabricerade element produceras i torra, tekniskt ändamålsriktiga inomhusanläggningar. Med de färdiga elementen kan entreprenören därefter snabbt få byggnaderna täta vilket innebär färre transporter och därmed förenklad logistik till byggarbetsplatserna, samt att man tidigare kan komma igång med inomhusarbetena.

Förvärvet innebär ett viktigt steg i Nordic Waterproofings strategi att stärka och expandera koncernens position som ledande inom tätning och skydd av byggnader.

Förvärvet innebär också att vi följer viktiga trender mot systemutbud och prefabricering, samt ger oss direkt tillgång till huvudentreprenörer och arkitekter inom området. Sammantaget differentierar förvärvet vår produkt- och tjänstportfölj ytterligare gentemot våra konkurrenter.

Koncernen bedömer att det finns goda möjligheter att implementera Taasinge Elementers produktsortiment och tillverkningskunskande i de övriga nordiska länderna, där efterfrågan på prefabricerade element ökar till följd av större byggvolymer och behov av kostnads- och tidseffektiva helhetslösningar.

Nordic Waterproofings geografiska fotavtryck gör att Taasinge Elementer effektivt kan expandera utanför Danmark som är deras huvudsakliga marknad.

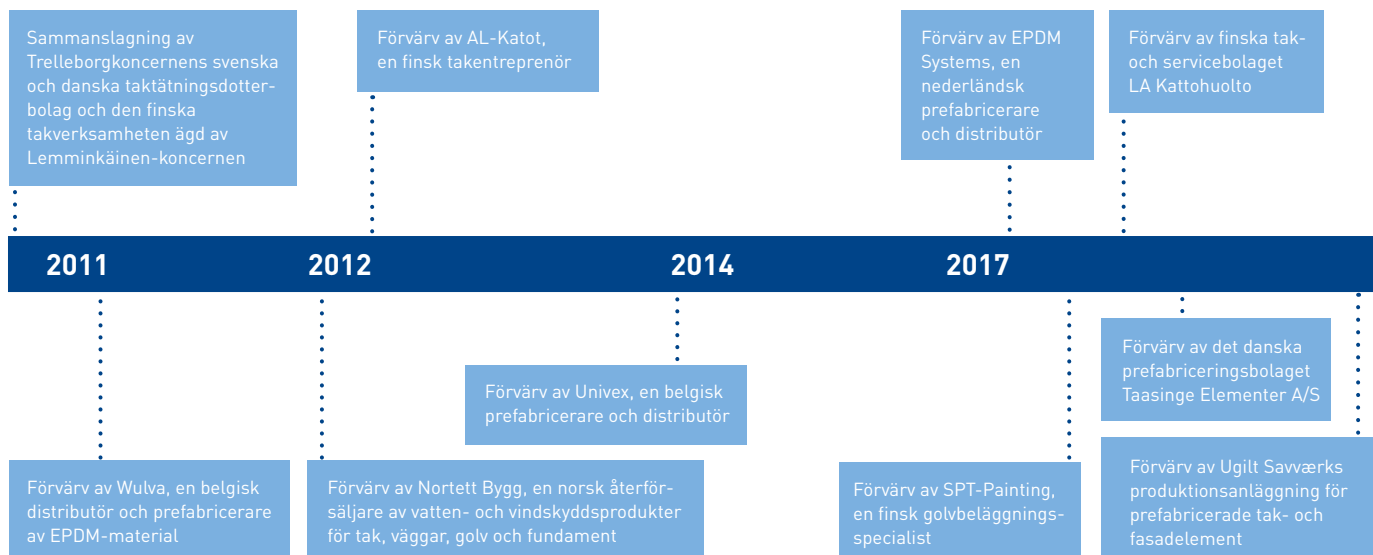
### HISTORIK OCH FÖRVARV

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

#### KONCERNENS BILDANDE

#### GEOGRAFISK EXPANSION

#### DIVERSIFIERING





FÖRVÄRV TAASINGE ELEMENTER:

# 100% KUNDANPASSAT FÖR EN EFFEKTIV BYGGPROCESS

Ett begrepp som används mycket i dagens byggindustri är "building envelope", byggnadshölje eller skalskydd, det vill säga konstruktionen av husets utsida. Ett modernt "building envelope" innebär att man använder material till konstruktioner av yttervägg, golv och tak som är klimatanpassade, strukturellt lätta, monteringsvänliga och estetiskt tilltalande. Förvärvet av Taasinge Elementer är ett bra exempel på hur Nordic Waterproofing stärker sitt erbjudande med attraktiva helhetslösningar för skydd av hela byggnaden.

Taasinge Elementer har en stark marknadsposition på den danska marknaden för prefabricering av tak och fasader med höga kvalitetskrav. Nyckeln till framgången är bolagets materialkunskap och kundspecifika produkter med platta element, som omfattar fasader, tak och golv.

## STORT STEG I VÅR STRATEGI

Förvärvet av Taasinge Elementer innebär ett stort steg i vår strategi att kunna erbjuda helhetslösningar för skydd av byggnader och för infrastruktur.

Taasinge Elementer har stor kunskap om tätskikt och lösningar för tak och fasader, där även Nordic Waterproofings

produkter kommer till användning. Vi ser goda förutsättningar att bredda vår kundbas i Danmark och att exportera Taasinge Elementers produktsortiment och tillverkningskunskande till de övriga nordiska länderna där Nordic Waterproofing har verksamhet.

## KUNDANPASSNING TILL HUNDRA PROCENT

Teknologi och flexibilitet är viktiga faktorer när allt fler kundkategorier går från konstruktioner som byggs på plats till prefabricerade element som byggs i kontrollerad miljö.

Med hjälp av 3D-baserad informationsteknologi och ett kunnande inom i stort sett alla byggnadstyper kan samtliga Taasinge Elementers produkter skräddarsys för att vara optimala för ett specifikt projekt. Bolagets säljkår och konstruktionsingenjörer har stort tekniskt kunnande och utvecklar produkterna i nära dialog med byggherrar och arkitekter för att gemensamt komma fram till den bästa utformningen och lösningen, vilket inkluderar finansiella råd för de olika alternativen. Taasinge Elementers anläggningar baseras på flexibel produktionsteknik och på integrerade logistiklösningar ut mot kund.



Förskolan "Solhuset" i danska Hørsholm, 1 300 kvm stort, är byggt enligt ett s.k. Overactive House-koncept. Flertalet olika byggaktörer har tillsammans utvecklat ett hus som uppfyller alla krav som kan ställas på en positiv miljö för barn samtidigt som huset producerar ett överskott av energi. Taasinge Elementer har levererat olika lösningar för tak- och väggelement till Solhuset.

”FLEXIBILITET ÄR ETT NYCKELORD FÖR OSS. VI UTVECKLAR PRODUKTER I NÄRA DIALOG MED BYGGHERRAR OCH ARKITEKTER FÖR ATT GEMENSAMT KOMMA FRAM TILL DEN BÄSTA UTFORMNINGEN OCH LÖSNINGEN. ELLER SOM VI BRUKAR UTTRYCKA DET – VI SÄLJER 1% ELEMENT OCH 99% KNOW-HOW!”

Martin Tholstrup,  
VD för Taasinge Elementer

#### HÅLLBARHET I PRAKTIKEN

Taasinge Elementer har ett tydligt hållbarhetsfokus som inkluderar energibesparingar, smarta logistiklösningar och framtidens byggteknik.

Kärnan i Taasinge Elementers element är trä, en förnybar resurs som är koldioxidneutral och som är enkel att hantera genom alla produktionsled, inklusive avfallshanteringen.

**TAASINGE ELEMENTER A/S, Danmark**  
VD: Martin Tholstrup  
Antal anställda: 180

I juli 2017 förvärvade Nordic Waterproofing 80 procent av aktierna i Taasinge Elementer A/S. Resterande aktier ägs av bolagets VD och dess produktionschef. Bolaget är sedan juli konsoliderat inom rörelsesegmentet Products & Solutions.

Taasinge Elementer har de senaste åren utvecklats bra. Kunderna återfinns bland större byggbolag som främst bygger kommersiella fastigheter, skolor och flerbostadshus. Som en del av Nordic Waterproofing-koncernen ska tillväxten fortsätta i de nordiska länderna.

Taasinge Elementers försäljning under 2017 uppgick till 179 MSEK, en ökning med 30 procent jämfört med föregående år.

#### ÖVRIGA FÖRVÄRV 2017

##### EPDM SYSTEMS/SEALECO, Nederländerna

VD: Edwin van Dijk  
Antal anställda: 29

Nordic Waterproofing förvärvade i januari 2017 aktiemajoriteten i EPDM Systems B.V, ett bolag som erbjuder en komplett portfölj av EPDM-produkter. Bolaget har integrerats i affärsenheten SealEco och konsolideras sedan 1 januari 2017 i rörelsesegmentet Products & Solutions.

”2017 var ett intensivt år för vårt bolag. Några dagar efter genomfört förvärv valde vi att vara tydliga mot marknaden och visa att vi nu är en del av SealEco. Det gav oss nya förutsättningar, större marknadsandel och starkt engagemang bland alla medarbetare, vilket resulterade i att vi kunde rapportera en extern försäljning om 108 MSEK för 2017, en ökning med 12 procent jämfört med föregående år.”

Edwin van Dijk, VD för EPDM Systems

##### SPT-PAINTING OY, Finland

VD: Harri Vesterinen  
Antal anställda: 26

I slutet av januari 2017 förvärvade Nordic Waterproofing Finland samtliga aktier i SPT-Painting Oy. SPT-Painting är verksam inom den snabbt växande marknaden för tätskikt för golv, även kallat ”coating” och levererar golvinstallationstjänster till kunder i bygg- och industrisegmenten samt skeppsbyggarsegmentet. Bolaget har konsoliderats in i rörelsesegmentet Products & Solutions i Finland sedan 1 februari 2017.

”Vårt mål, nu och framöver, är att se till att bolaget utvecklas till att bli en helhetspartner inom flytande tätskikt och golvbeläggning för golv och skapa värden för kunden med hög kvalitet i alla produkter och tjänster. Som en del i Nordic Waterproofing har vi fått möjlighet att utöka vår verksamhet genom att påskynda våra planer och komma in på nya geografiska marknader. Under 2017 ökade vår försäljning med 26 procent, från 83 till 104 MSEK.”

Harri Vesterinen, VD för SPT-Painting

##### LA KATTOHUOLTO, Finland

VD: Jukka Vasalampi  
Antal anställda: 4

Nordic Waterproofing förvärvade samtliga aktier i det finska tak- och servicebolaget LA Kattohuolto i slutet av april 2017. Förvärvet av LA Kattohuolto stärker koncernens marknadsposition dels genom sin geografiska närvaro, dels genom ett brett utbud av tjänster, speciellt inriktade mot konsumentmarknaden (villa- och fritidshusägare), som kan erbjudas kunder till andra bolag inom rörelsesegmentet Installation Services. Bolaget är sedan 1 maj 2017 en del av rörelsesegmentet Installation Services.

Nordic Waterproofing är marknadsledande inom installationstjänster i Finland och förvärvet av LA Kattohuolto bidrog med en försäljning om 20 MSEK under sina första åtta månader som en del av Nordic Waterproofing.

”LA Kattohuolto har på kort tid utvecklats till en kvalificerad aktör med ett stort utbud av produkter och uppskattade tjänster.”

Jukka Vasalampi, VD för LA Kattohuolto

## KONCERNEN I SAMMANDRAG:

# FOKUS PÅ LÖNSAM TILLVÄXT

## I augusti 2017 tillkännagav Nordic Waterproofing ett nytt finansiellt mål

Ja, i augusti uppdaterade styrelsen koncernens lönsamhetsmål och det nya lönsamhetsmålet är kopplat till kapitaleffektivitet och innebär en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) över 15 procent före jämförelsestörande poster. Denna målnivå är analog med och ersätter tidigare EBIT-marginalmål på minst 10 procent. Vi tror på vår affärsmodell med de två segmenten Products & Solutions och Installation Services. Det nya lönsamhetsmålet återspeglar bättre lönsamheten i de två segmenten som är helt olika vad gäller hur kapital intensiva de är. Products & Solutions kräver betydligt högre marginal än Installation Services för att uppnå samma avkastning. Lönsamhet, effektiv kapitalanvändning och ökat aktieägarvärde är kärnan i vårt arbete.

## Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer där januari, februari och december är de svagaste månaderna. Verksamhetsåret 2017 stod försäljningen under dessa tre månader för knappt 16 procent medan de övriga nio månaderna stod för 84 procent vilket ligger i linje med femårsgenomsnittet. Nedgången under vintermånaderna förklaras av kalla och utmanande väderförhållanden och deras inverkan på byggbranschen. I allmänhet blir det en viss lageruppbbyggnad under vintermånaderna, vilken övergår till lagerreducering under sommarmånaderna som ett resultat av den ökade aktiviteten på marknaden. Om vintern kommer tidigt kan det bland annat få till följd att många av företagets kunder väljer att skjuta upp planerade projekt, vilket i sin tur påverkar årets resultat negativt. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren. Säsongsvariationer påverkar EBIT och EBIT-marginalen i samma utsträckning som försäljningen.

## Hur såg tillväxten ut?

Den organiska tillväxten för koncernen uppgick till 5 procent för 2017. Det tillverkande segmentet Products & Solutions visade en 3-procentig ökning och Installation Services uppvisade 9 procent organisk tillväxt. Dessutom bidrog förvärven med 15 procent. Följaktligen kunde Nordic Waterproofing leverera på löftet om att expandera vår verksamhet genom både intern och extern tillväxt.

## Kan du kommentera marginalutvecklingen?

Efter flera år med stigande marginaler minskade marginalerna 2017. Priset på en av de viktigaste råvarorna (SBS) var mycket volatilt och ökade snabbt under andra kvartalet. Trots stabilisering under tredje kvartalet var priserna på en högre nivå jämfört med föregående år. Effekterna var främst synliga i resultaträkningen för tredje kvartalet, eftersom ökade försäljningspriser inte fullt ut kompenserade de ökade råvarupriserna. Det är också viktigt att komma ihåg att 2016 hjälptes av exceptionellt låga råvarupriser på våra huvudråvaror.

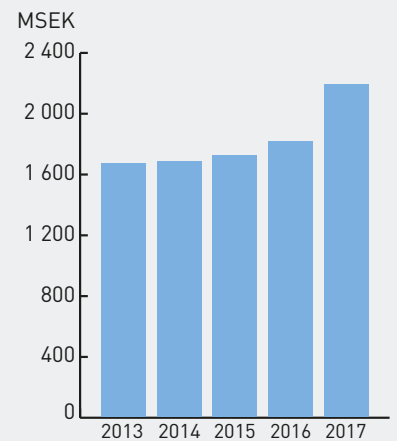
## Kan du kommentera det operativa kassaflödet?

Operativt kassaflöde uppgick till 164 MSEK (211), vilket medförde en operativ kassakonvertering om 66 procent (85). Det lägre kassaflödet beror på temporärt högre lagernivåer vid årets slut för att möta leveransskyldigheter i början av 2018, men beror också på ökade fordringar på pågående projekt av installationstjänster på grund av hög aktivitet vid slutet av året. Kassaflödet skjuts därför fram till kommande perioder.

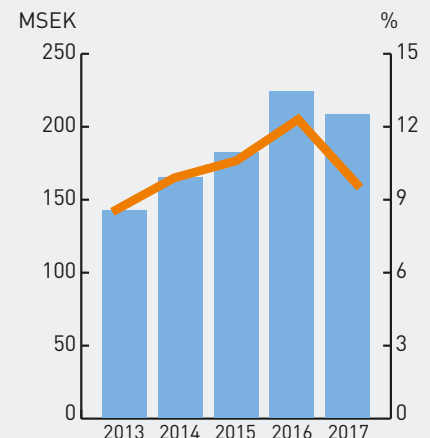
Jonas Olin, finans- och ekonomidirektör



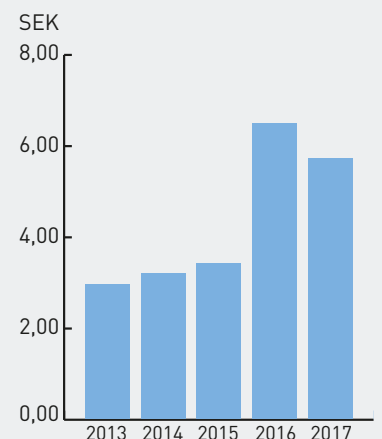
## NETTOOMSÄTTNING



## EBIT FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER



## RESULTAT PER AKTIE



## FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	2017	2016
Nettoomsättning	2 187	1 813
varav organisk tillväxt	5%	5%
varav strukturella effekter	15%	0%
varav valutaomräkningseffekter	1%	0%
EBITDA före jämförelsestörande poster	248	248
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster	11,3%	13,7%
EBIT före jämförelsestörande poster	208	224
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster	9,5%	12,3%
Jämförelsestörande poster	-14	-17
Rörelseresultat före skatt (EBIT)	194	206
Rörelsemarginal (EBIT)	8,9%	11,4%
Rörelseresultat efter skatt	138	156
Resultat per aktie före och efter utspädning	5,71	6,49
Operativt kassaflöde	164	211
Operativ kassakonvertering	66%	85%

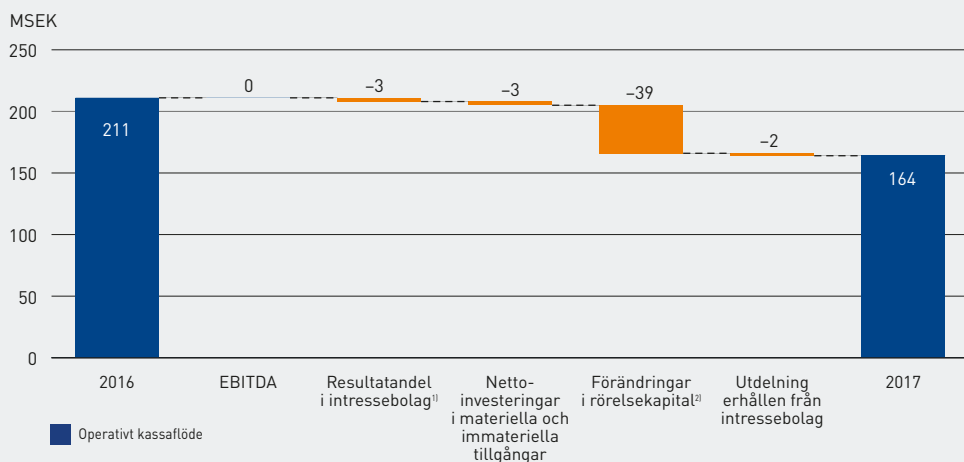
## Definitioner försäljning:

**Organisk tillväxt:** Nettoomsättningens förändring exklusive förvärvsdriven tillväxt och förändringar i växelkurser.

**Strukturella effekter:** Förändring av nettoomsättning till följd av förändringar i koncernstrukturen (förvärv).

**Valutaomräkningseffekter:** Förändring av nettoomsättning till följd av förändringar vid växelkursomräkning.

## FÖRÄNDRING OPERATIVT KASSAFLÖDE 2017 JÄMFÖRT MED 2016



<sup>1)</sup> Ej kassagenererande poster som ingår i EBITDA.

<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## EBITDA, EBIT OCH IFRS REDOVISNINGSGREGLER

Under 2017 har Nordic Waterproofing växt kraftigt genom förvärv. Förvärven har bidragit med att öka koncernens nettoomsättning med 15 procent. Samtidigt påverkas EBIT, som en direkt följd av tillämpningen av redovisningsregler enligt IFRS, av ökade avskrivningar på immateriella tillgångar. Förvärvsanalyserna har lett till identifiering av vissa immateriella

tillgångar, såsom värdet av kundrelationer samt befintlig orderbok vid anskaffningstidpunkten. Värdet av kundrelationer har identifierats och beräknats i de flesta förvärv och skrivs av under 5–7 år. Den förvärvade orderboken i Taasinge Elementer skrivs av under leveranstiden, som vid förvärvstidpunkten beräknades till 12 månader. Därför återspeglar EBITDA

bättre den underliggande verksamheten med tanke på de förvärv som gjordes under 2017.

EBITDA före jämförelsestörande poster var oförändrad gentemot föregående år och uppgick till 248 MSEK, medan EBIT före jämförelsestörande poster uppgick till 208 MSEK (224).



# FEMÅRSÖVERSIKT

## SAMMANFATTNING FINANSIELLA NYCKELTAL

Sammandrag av koncernens finansiella utveckling sett över en femårsperiod:

MSEK om inget annat anges	2017	Förändring	2016	2015	2014	2013
<b>Resultaträkning</b>						
Nettoomsättning	2 187	21%	1 813	1 720	1 679	1 668
EBITDA	234	1%	231	165	143	141
EBITDA före jämförelsestörande poster	248	0%	248	204	187	161
Rörelseresultat (EBIT)	194	-6%	206	143	122	122
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	208	-7%	224	182	165	142
Finansnetto	-20	48%	-13	-27	-25	-30
Resultat före skatt	174	-10%	193	116	96	92
Skatt	-37	-1%	-37	-34	-19	-21
Årets resultat	138	-12%	156	82	77	71
Resultat per aktie, SEK	5,71	-12%	6,49	3,40	3,19	2,95
<b>Balansräkning</b>						
Balansomslutning	1 756	12%	1 568	1 345	1 345	1 238
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	20	100%	10	27	15	24
Sysselsatt kapital	1 370	4%	1 317	1 071	1 083	1 021
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	637	-9%	701	472	469	431
Eget kapital	1 010	5%	964	748	683	596
Nettoskuld	204	718%	25	141	259	361
<b>Kassaflöde</b>						
- från den löpande verksamheten	126	-2%	128	153	158	85
- från investeringsverksamheten	-159	n/a	-19	-29	-20	-16
- från finansieringsverksamheten	-140	n/a	31	-75	-61	-51
Årets kassaflöde	-173	n/a	140	49	78	18
Operativt kassaflöde	164	-22%	211	197	189	133
<b>Finansiell ställning</b>						
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster	11,3%	-2,3pp	13,7%	11,9%	11,1%	9,6%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster	9,5%	-2,8pp	12,3%	10,6%	9,9%	8,5%
Operating cash conversion	66%	-19pp	85%	97%	101%	83%
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	0,8ggr	0,7 ggr	0,1 ggr	0,7 ggr	1,4 ggr	2,2 ggr
Nettoskulsättningsgrad, multipel	0,2ggr	0,2 ggr	0,0 ggr	0,2 ggr	0,4 ggr	0,6 ggr
Soliditet	57%	-4pp	61%	56%	51%	48%
Avkastning på eget kapital	13,9%	-4,3pp	18,2%	11,4%	12,1%	12,7%
Avkastning på sysselsatt kapital	14,4%	-2,9pp	17,3%	13,2%	11,5%	12,2%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster	15,5%	-3,3pp	18,7%	16,9%	15,7%	14,2%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill	31,0%	-7,1pp	38,1%	38,7%	36,8%	34,4%
Antal anställda (FTE)	830	200	630	634	644	635

# AFFÄRSMODELL FÖR FRAMTIDEN EN NÄRA AFFÄRSPARTNER

Nordic Waterproofing har en position som en kvalitetsleverantör som genom professionella och etablerade varumärken erbjuder omfattande produktgarantier.

Bad- och aktivitetshuset Vattnets hus i Ängelholm har lagts med bitumentak och tätskiktsprodukter från Mataki och täckts med sedum.



## STARKA VARUMÄRKEN

Starka varumärken växer över tid och ger en stabil plattform för lönsam tillväxt.

Inom Nordic Waterproofing ryms flera varumärken, gemensamt är att de har en stark ställning på sin lokala marknad genom nära relationer med kunder och partners samt dagligt fokus på att leverera på sina löften om tillförlitlighet, hög kvalitet och effektiva lösningar.

Varumärkesportföljen är dynamisk, vilket innebär att ett varumärke som riktar sig till en viss typ av slutkund på dess geografiska hemmamarknad kan rikta sig till andra typer av slutkunder på intilliggande geografiska marknader.

Vår varumärkesportfölj inkluderar flera av de mest etablerade och välkända varumärkena på den nordiska såväl som den europeiska tätskiktsmarknaden, som

Mataki (Sverige och Norge), Trebolit (Sverige och Finland), Phönix Tag Materialer (Danmark), Hetag Tagmaterialer (Danmark), Kerabit (Finland), Nortett (Norge), SealEco (etablerat varumärke i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland, men med försäljning i hela Europa), Taasinge Elementer (Danmark) samt de finska varumärkena AL-Katot, LA Kattohuolto och SPT-Painting.

Marknadsföringsinitiativ beslutas på lokal nivå med anpassning till lokala preferenser, beteenden och kanalstrategier.

Koncernens strategi är att förvalta och utveckla de välrenommerade varumärkena med hög produktkvalitet i kombination med partner- och utbildningsprogram samt teknisk service.

## RELATIONER GENOM UTBILDNING

Vi bygger långsiktiga relationer med våra kunder och takinstallatörer genom att tillhandahålla utbildning för professionella installatörer och återförsäljare. Detta ger återkoppling om produkterna och möjliga förbättringar, men än viktigare är att bygga relationer och lojalitet.

## STARKA VARUMÄRKEN FÖRDELADE PÅ TVÅ SEGMENT

PRODUCTS & SOLUTIONS

INSTALLATION SERVICES





Efter att ha avklarat en utbildning blir installatören kvalificerad för Nordic Waterproofings produkter. Detta kan i sin tur användas för differentiering mot kunder då garantiperioden kan förlängas när man har en Nordic Waterproofing-produkt installerad av en kvalificerad installatör.

### FÖRSÄLJNING

Koncernens försäljning är organiserad för att bäst anpassas till lokala standarder och för att stärka de viktiga kundrelationerna. Säljkåren utgör koncernens tredje största personalkategori, med 163 medarbetare. De flesta försäljningsavtal tecknas på nationell nivå. Försäljningen på övriga marknader hanteras av lokala partners och återförsäljare.

### KUNDSERVICE

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

### HÖG NÄRVARO I RESPEKTIVE SÄLJKANAL

Marknaden nås via två säljkanaler, direktförsäljning och bygghandeln.

Distributionskanalerna varierar beroende på komplexiteten i produkter och på lokala lagar och standarder i respektive land. Produkter för låglutande tak marknadsförs mot marknaden via direktförsäljning, till följd av att dessa ställer högre krav på avancerad installation. Produkter för mer lutande tak samt byggprodukter som skyddsmembran säljs primärt via bygghandeln.

Koncernens egen entreprenadverksamhet och partners är viktiga kompletterande försäljningskanaler.

### BRED OCH VARIERAD KUNDBAS

En varierad kundbas och långvariga kundrelationer leder till lägre risk i form av kundberoende. Många mindre och återkommande ordrar från ett stort antal kunder ger stabila kassaflöden.

### BREDDAD SAMVERKAN GENOM DIGITALA KANALER

Kunder och beställare nås alltmer via digitala kanaler. Ett exempel på att göra arbetet lätt för GDS-kunder (gör-det-själv) är en QR-kod som finns på produktförpackningarna som säljs av bygghandeln. QR-koden leder till instruktionsfilmer på internet via smartphoneapp för både GDS-kunder och proffs med monteringsanvisningar och produktinformation.

Ett annat exempel är Phønix Tag Materialers Tagdækker-app™ som gjort det möjligt för takläggaren att enkelt göra en noggrann kvalitetssäkring. Efterhand som arbetet utförs tar takläggaren bilder med sin smartphone och kan lägga till kommentarer. Appen samlar automatiskt ihop dokumentationen till en PDF som kan skickas vidare till byggherren.

### FRÅN ORDER TILL INTÄKT

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

## RÖRELSESEGMENT: PRODUCTS &amp; SOLUTIONS

# HELHETSLÖSNINGAR

## FÖR SKYDD AV BYGGNADER OCH INFRASTRUKTUR

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

Genom förvärvet av prefabspecialisten Taasinge Elementer får vi tillgång till en snabbväxande marknad för kundanpassade tak- och fasadelement i trä. Det är ett viktigt steg i koncernens strategi att erbjuda helhetslösningar för skydd av byggnader och infrastruktur.

### STARKA FÖRSÄLJNINGSGRÄNSET

Våra viktigaste försäljningsargument är följande:

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

### TAKPRODUKTER

Koncernen erbjuder ett brett utbud av takprodukter som är anpassade för olika

typer av tak och behov. Produkterna ger ett långsiktigt och robust skydd för tak oavsett vilket klimat de utsätts för. Koncernens takprodukter är indelade i tätskiktprodukter för låglutande och lutande tak samt tillbehör.

### Låglutande tak – främst kommersiella fastigheter

Koncernens produkter har unika tekniska kvaliteter och kan på ett enkelt sätt anpassas efter olika miljöer, fastighetstyper och underlag.

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

Läggning av tätskikt för låglutande tak är krävande och detta arbete utförs vanligtvis av professionella installationsföretag. Produkterna säljs genom direktförsäljning till installationsföretagen.

### Lutande tak – främst bostadshus

Tätskikt på lutande tak är mer synliga än de produkter som används för låglutande tak. Produkternas design och utseende är därför viktiga faktorer för kunden.

Produkterna säljs främst till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare.

I Danmark säljs och installeras produkterna främst av Nordic Waterproofing delägda franchisebolag och i Finland

utförs även installationstjänster av egen personal via rörelsesegmentet Installation Services.

### Tillbehör – för kompletta lösningar

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

Tillbehör säljs både via bygghandel och till installationsföretag.

### BYGGPRODUKTER

Byggprodukter, såsom byggkemikalier för takinstallationer och reparationer samt skydd mot radonstrålning och tätning av takkupoler, har högt tekniskt innehåll och kräver därför ofta kundsupport och utbildning.

Nordic Waterproofing tillverkar byggprodukter i egen regi, men säljer även byggprodukter som köps från underleverantörer och säljs främst under koncernens egna varumärken.

Byggprodukter säljs och marknadsförs under koncernens varumärken i första hand till bygghandeln i Norden.

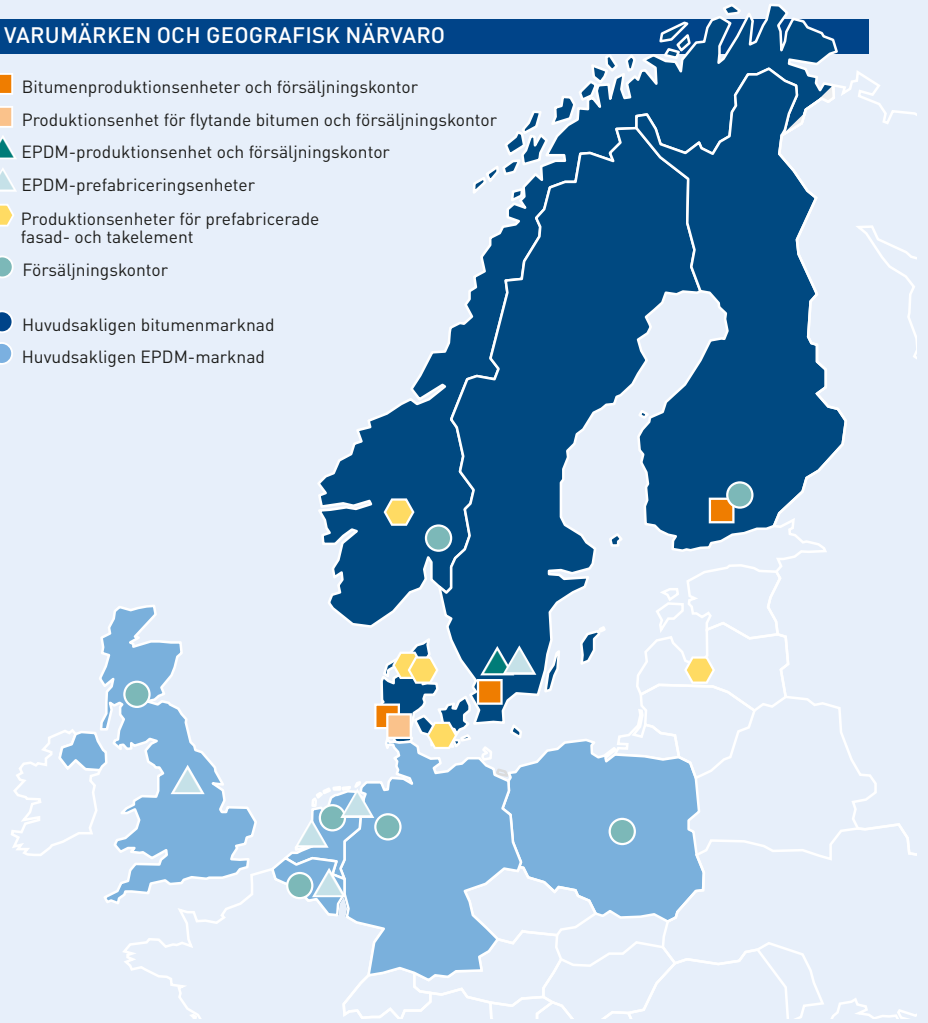
### PREFABRICERADE TAK-, GOLV- OCH VÄGGELEMENT

Prefabricerade element innefattar kundspecifika produkter med platta element,



## VARUMÄRKEN OCH GEOGRAFISK NÄRVARO

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



som omfattar fasader, tak och golv. Med hjälp av 3D-baserad informationsteknologi och ett kunnande inom i stort sett alla byggnadstyper kan produkter skräddarsys att vara optimala för ett specifikt projekt. Säljkår och konstruktionsingenjörer har stort tekniskt kunnande och utvecklar produkterna i nära dialog med byggherrar och arkitekter för att gemensamt komma fram till den bästa utformningen och lösningen.

Prefabricerade element säljs och marknadsförs huvudsakligen direkt till medelstora och stora byggbolag samt genom centrala upphandlingar.

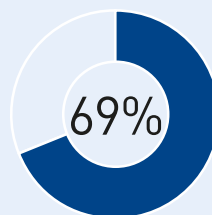
## GUMMIDUK

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

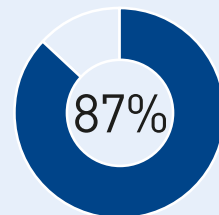
Produkterna säljs främst till kunder i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

NYCKELTAL PRODUCTS & SOLUTIONS, MSEK	2017	2016
Nettoomsättning	1 568	1 341
EBITDA före jämförelsestörande poster	239	243
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	205	221
Antal anställda (FTE)	413	319

NETTOOMSÄTTNING,  
ANDEL AV KONCERNEN, 2017\*



RÖRELSERESULTAT (EBIT)  
FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER  
ANDEL AV KONCERNEN, 2017\*



\* Exklusive internförsäljning och resultat.

## RÖRELSESEGMENT: INSTALLATION SERVICES

# ANPASSAD INSTALLATION MED EGEN PERSONAL ELLER I SAMARBETE MED FRANCHISETAGARE

I Danmark erbjuds installation av Nordic Waterproofings produkter via oberoende franchisetagare och i Finland sker försäljningen genom egna dotterbolag.

Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i koncernens verksamhet och består i huvudsak av installation, underhåll och montering, främst av koncernens egna takprodukter för kommersiella fastigheter och bostäder.

## EN FÖRSÄLJNINGSKANAL NÄRA KUNDERNAS BEHOV

Installation Services utgör en försäljningskanal för koncernens tätskiktprodukter och -lösningar. Mervärde skapas i direktkontakten med slutanvändaren, genom större förståelse för slutkundens

behov och genom att samtidigt utbilda marknaden om vikten av att använda högkvalitativa produkter. Kopplingen till slutanvändare ger kontroll över hela värdekedjan vilket också skyddar koncernens marknadsposition och varumärken.

## INSTALLATION AV EGENPRODUCERADE PRODUKTER I FINLAND

Installationer utförs genom helägda dotterbolag i Finland under varumärkena AL-Katot och KerabitPro, genom distriktskontor över hela Finland. Under 2017 förvärvades LA Kattohuolto, ett finskt

tak- och servicebolag som både stärker koncernens geografiska närvaro och bidrar med ett utbud av tjänster som kan erbjudas både privatpersoner och kunder till andra bolag inom segmentet.

## MINORITETSÄGDA FRANCHISEFÖRETAG I DANMARK

I Danmark erbjuds installationer via franchiseföretag under produktvarumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning. Franchiseföretagen är ägarledda företag, där Nordic Waterproofing har minoritetsintressen.

## SNABBVÄXANDE MARKNAD - TÄTSKIKT FÖR GOLV

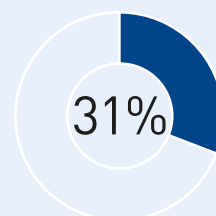
Under 2017 förvärvade koncernen det finska företaget SPT-Painting som är verksamt inom den snabbt växande marknaden för flytande tätskikt och beläggning för golv, även kallat "coating", och levererar golvinstallationstjänster till kunder i bygg- och industrisegmenten samt skeppsbyggarsegmentet.

NYCKELTAL INSTALLATION SERVICES, MSEK	2017	2016
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	714	560
EBITA före jämförelsestörande poster <sup>2)</sup>	36	30
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster <sup>2)</sup>	31	29
Antal anställda (FTE)	407	303

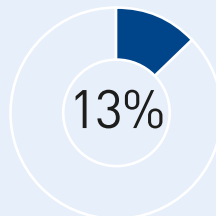
1) Försäljningen inkluderar ej de danska franchiseföretagen.

2) Inkluderar rörelseresultatet från de danska franchisetagarna.

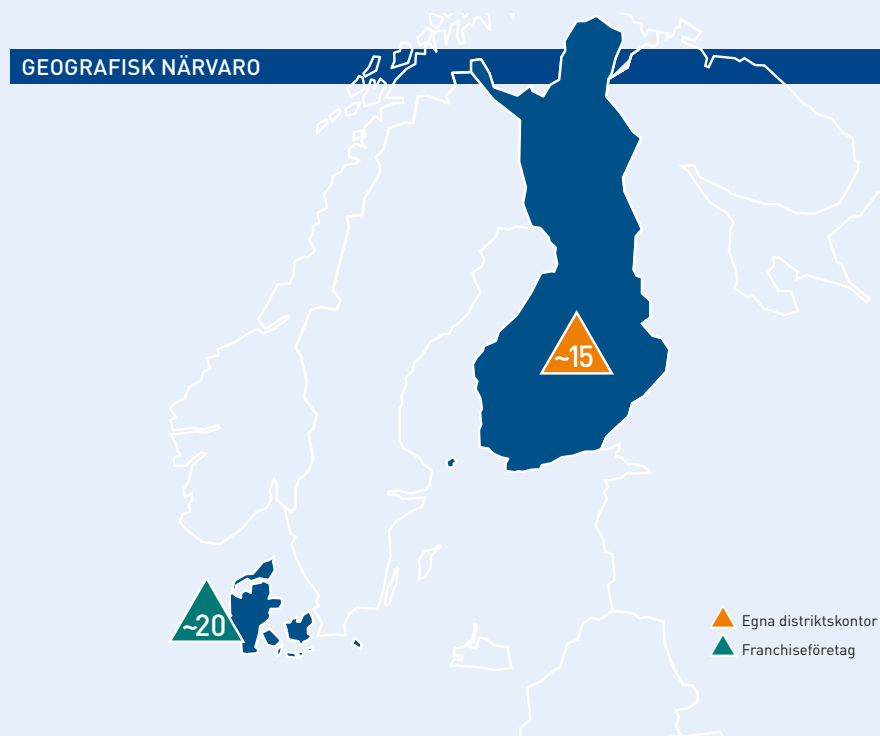
## NETTOOMSÄTTNING, ANDEL AV KONCERNEN, 2017\*



## RÖLSERESULTAT (EBIT) FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER ANDEL AV KONCERNEN, 2017\*



\* Exklusive internförsäljning och resultat.



## FORSKNING OCH UTVECKLING FOKUS PÅ SÄKERHET, ENKELHET OCH MILJÖ

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

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

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

### EXEMPEL PÅ NYARE PRODUKTER OCH SYSTEM INOM TAK OCH TÄTSKIKT

#### RubberShell

RubberShell är en tätskiktsprodukt som kombinerar de goda egenskaperna hos EPDM och Bitumen.

#### Shingel Easy

Shingel Easy är en ny typ av shingel med fördelen att installatören inte behöver ta bort releaseremsor vilket ger både en snabbare installation och mindre skräp på arbetsplatsen.

#### Mataki Haloten Steel

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

#### Mataki POWER och Trebolit Elit

Kompleta varmluftsvetsssystem har lanserats i Sverige och Norge. Systemet kan användas på platser där öppen svetslåga inte är lämplig.

#### LESSNOX®

Med Nordic Waterproofings LESSNOX-tätskikt kan mängden kväveoxider i luften reduceras vilket förbättrar luftkvaliteten. Kväveoxiderna omvandlas till vattenlösliga nitrater.

#### Haloproof radonsystem

Ett system för att skydda nya och befintliga byggnader från radon. Systemet består av ett helt komplett system som har tekniskt godkännande från SINTEF och är ett av de mest använda systemen i Norge.

#### Mataki Supersafe extra

Förbättrat klibb vid låga temperaturer gör det enklare att installera detta tätskikt även under kallare perioder.

#### Nature Impact® Roof

Nature Impact® Roof är en unik systemlösning för större installationer av gröna tak.

Utvecklingsavdelningarna i Nordic Waterproofing arbetar med material-effektivitet och med att utveckla lösningar med mindre miljöpåverkande egenskaper, till exempel genom att använda återvunna material eller förnyelsebara råvaror.



# KOORDINATION AV PRODUKTION, INKÖP OCH LOGISTIK

Automatiserad tillverkning nära kunderna, centraliserade inköp som säkerställer råvarutillgång och kostnadskontroll, tillsammans med effektiv logistik, som kortar kundens ledtider, är framgångsfaktorer som både stärker kunderbjudandet och koncernens långsiktiga lönsamhet.

## TILLVERKNING NÄRA KUNDERNA

Tillverkning nära marknad och kund är en viktig del av tjänsteutbudet. Vi tillverkar produkterna vid produktionsenheter i Danmark, Finland och Sverige samt vid prefabriceringsenheter för EPDM-produkter i Belgien, Nederländerna, Storbritannien och Sverige.

### Enkel och automatiserad produktionsprocess

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

Exempel på åtgärder som vidtagits omfattar hantering av restprodukter, spill samt säkerställning och mätning av tjockleken av bitumenprodukterna.

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

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

Produktionsvolymerna är baserade på både prognoser och kundorder.

### Prefabricerade gummidukar

Prefabricering av gummiduk är en mervärdeskapande process som tar vara

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

## INKÖP – BEST PRACTICE

Koncernens inköp hanteras genom en liten central grupp som tillsammans med den lokala enheten delar kunskap om marknadsinformation och best practice. Marknadsspecifika produkter och material köps in av de lokala inköpsfunktionerna i syfte att öka flexibiliteten och säkerställa att lokala behov tillgodoses.

### Fyra viktiga råvaror

Inköp av de viktigaste insatsmaterialen – bitumen, polyester, EPDM och SBS – samordnas på koncernnivå för att uppnå stordriftsfördelar och stärka koncernens förhandlingsposition.

### Säkring av leverantörer

Nordic Waterproofing tillämpar en två-leverantörsstrategi och har därför i allmänhet minst ett alternativ till samtliga underleverantörer.

Priset för bitumen, den största insatsvaran, bestäms månadsvis som en funktion av oljepris, USD-kurs och ett produktpris. Prissättningen på tätskiktmarknaden påverkas av varierande

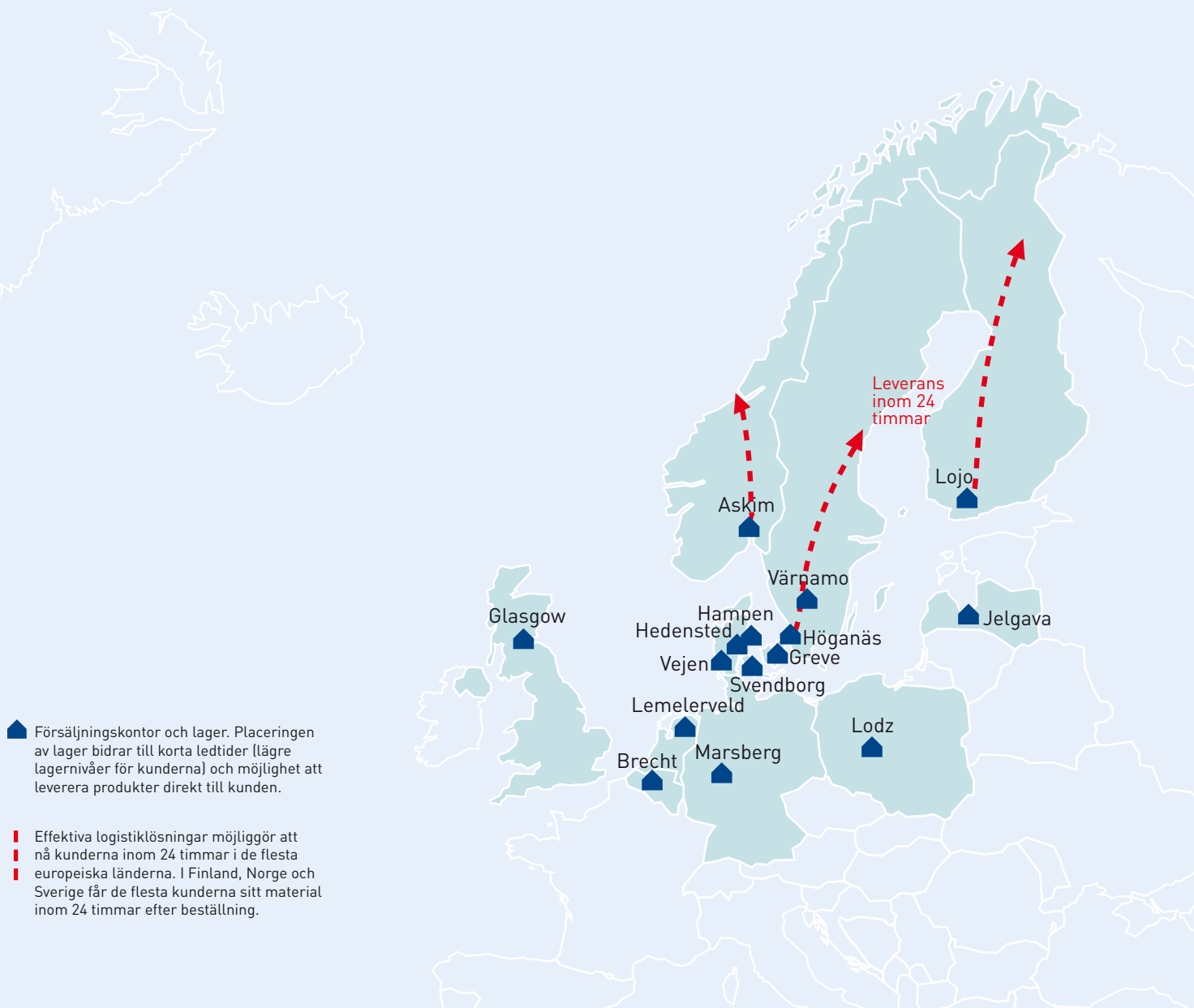
råvarupriser. Trots att det finns prisjusteringsmöjligheter för att kompensera för eventuella prishöjningar på insatsvaror genom kundavtal kan en fördröjning med upp till nio månader mellan justering av inpris och utpris bli aktuell. Nordic Waterproofing säkrar priset av bitumen under en period upp till 24 månader, för att ytterligare reducera risken för fluktuationer i inköpspriser. Beslut om hedgning och nivåer fattas enligt en definierad policy och rapporteras månatligen till styrelsen. Hedgning överstigande sex månader ska godkännas av styrelsens ordförande.

Leverantörsbasen omfattar bolag med långsiktiga relationer med koncernen. År 2017 stod den största leverantören för cirka 16 procent av de totala kostnaderna för råmaterial och de fem största leverantörerna svarade för cirka 49 procent.

Produkter som tillverkas av underleverantörer utgörs främst av olika tillbehör som kompletterar koncernens egna produkter, för att erbjuda kompletta lösningar. Utbudet av produkter som tillverkas av underleverantörer varierar från marknad till marknad och omfattar bland annat plastfilm, fundament, fuktbarriärer och taksäkerhet.

## LÅG ANDEL FASTA KOSTNADER

De fasta kostnaderna för koncernens produktion uppgår till cirka 9 procent av de totala produktionskostnaderna, medan de rörliga kostnaderna, som främst avser råvaror, uppgår till cirka 91 procent. Följaktligen innebär produktionsmodellen att högt kapacitetsutnyttjande inte är avgörande för att uppnå lönsamhet.



## KORTA LEDTIDER AVGÖRANDE FÖR KUNDERNA

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

Varulagret hanteras av varje affärsenhet internt för att underlätta planeringen, medan transporttjänsterna tillhandahålls av

externa företag för att säkerställa genomgående korta leveranstider till kunderna.

Koncernens mål är att lagerhålla alla produkter för att förenkla och säkerställa en snabb leverans när det gäller sent beställda order. Nordic Waterproofing arbetar ständigt med att effektivisera och förbättra lagerhållningen och logistiken och genomför därför regelbundet olika analyser för att identifiera möjligheter till förbättring.

### PRODUKTION OCH MONTERING I ETT FLÖDE MED NY PRODUKTIONSTEKNIK

Avancerade logistiklösningar och goda kunskaper om kundernas produktionsprocess är viktiga delar i kunderbjudandet när Taasinge Elementer levererar prefabricerade element som byggs i kontrollerade miljöer i egna anläggningar i Danmark och Lettland.

Förmonterade detaljer, som fönster, elinstallationer, isolering och tätskikt, är på plats från fabriken. Samtidigt ställs specifika krav på logistik som säkerställer "just-in-time"-leveranser av elementen i takt med hur snabbt byggföretagen monterar. Effektiv och flexibel produktion, kunskap om kunden, och avancerade logistiklösningar är därför nyckelfaktorer för framgång. Taasinge Elementer har en god tillväxtpotential. Produktionskapaciteten med nuvarande fabriksuppsättning har fortfarande utrymme för betydande expansion. Orderboken är stark, inte minst vad avser hemmamarknaden Danmark. Därtill är exportmöjligheterna till angränsande länder tydlig och förstärks ytterligare när bolaget nu kan ta del av Nordic Waterproofings marknadstäckning.

# LEDANDE NORDISK AKTÖR

Nordic Waterproofing är en ledande aktör på tätskiktmarknaden, en delmarknad inom den bredare byggmarknaden. Koncernen är verksam framförallt i norra Europa.

Tätskiktmarknaden omfattar både produkter och tjänster för tätning och skydd av byggnader och andra konstruktioner, som t.ex. broar, mot vatten och vind.

På koncernens huvudmarknader i Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) erbjuder Nordic Waterproofing tätskiktslösningar, som till exempel takpapp, producerat av huvudmaterialet

bitumen. Genom förvärv genomförda under 2017 erbjuds också prefabricerade element för golv, vägg och tak. I Finland utför koncernen även installationstjänster för tak- och golvbeläggning.

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



Taket på badhuset i Herning i Danmark är utformat för att efterlikna en vattenvåg. Takpapp från Phønix Tag Materialer har använts för att säkerställa både design och skydd.

## DRIVKRAFTER FÖR TÄTSKIKTS- MARKNADEN

Vår kapacitet att växa och skapa värden på våra hemmamarknader påverkas av ett antal omvärldsfaktorer och drivkrafter. Ett urval av dessa faktorer, makroekonomiska såväl som mer sektorspecifika, presenteras nedan.

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

Den svenska regeringen har bland annat ändrat subventionerna för renovering för privata hushåll, och den finska regeringen stöder sociala bostadsproduktionsprojekt med 1 170 MEUR.

**UNDERHÅLL OCH RENOVERING** Underhåll och renovering av tätskikt är mindre konjunkturberoende och påverkas normalt inte av en lågkonjunktur. Eftersatt underhåll, särskilt av tätskikt, leder till kostsamma konsekvenser vilket är en viktig drivkraft. Ett växande fastighetsbestånd leder på lång sikt till en växande marknad.

**URBANISERING** Ökad urbanisering leder till bostadsbrist i storstäder. Merparten av de nordiska huvudstäderna är bland de tio snabbast växande städerna i Europa, vilket leder till ökad efterfrågan på byggprojekt i dessa regioner.

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





### LEDANDE AKTÖR PÅ VÄLDEFINIERAD MARKNAD

Det bedömda värdet av den totala tätskiktmarknaden för byggnader i Norden uppgår till cirka 15 miljarder SEK. Den europeiska marknaden för EPDM-produkter uppskattas vara värd cirka 1,5 miljarder SEK.

### STYRKOR

Vi bedömer att följande faktorer är till fördel för koncernen:

#### Mogen och konsoliderad industri

Tätskiktmarknaden är konsoliderad och marknadsandelarna tenderar att förbli stabila över tiden. Dessutom kräver marknaden lokal produktion, eftersom transportkostnaderna står för en betydande del av de totala kostnaderna (hög vikt i förhållande till värdet av produkten) och kunderna förväntar sig korta leveranstider, vilket förutsätter att tillverkarna har tillförlitliga och effektiva logistiklösningar. Produktionsprocesserna inom industrin har en hög grad av automatisering, vilket minskar konkurrensen från länder som kan dra nytta av billig arbetskraft. De olika tätskiktmarknaderna kännetecknas även av skillnader i byggregler och byggtiditioner.

#### Långsiktigt förtroende är av avgörande betydelse

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

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

#### Hög kvalitet på tätskikt avgörande

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

#### Stabil efterfrågan av bitumenprodukter

Vi har noterat en fortsatt preferens för bitumen som det lämpligaste tätskiktsmaterialet. Därför är bitumen fortsatt det primära materialvalet i Nordic Waterproofings marknader.

#### FORTSATT STARK MARKNADSANDEL

Tätskiktmarknaden i Norden kan delas upp i två marknadssegment: Products & Solutions samt Installation Services.

#### Products & Solutions

Det totala marknadsvärdet för produkter och lösningar i Norden bedöms uppgå till cirka 5 miljarder SEK. Segmentet produkter och lösningar på marknaden kan delas upp i:

- Takprodukter, inklusive tätskikt för låglutande tak, tillverkade huvudsakligen av bitumen (takpapp) och PVC, men också av EPDM (gummidukar) och TPO (termoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial), samt taktillbehör såsom fästnanordningar.
- Byggprodukter, inklusive olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM.

Genom förvärv genomförda under 2017 (Taasinge Elementer, se sidan 8) erbjuder Nordic Waterproofing också prefabricerade element för golv, vägg och tak.

#### Installation Services

Marknadssegmentet installationstjänster omfattar installation av tätskiktprodukter samt underhållstjänster. Det totala marknadsvärdet av den nordiska installationsmarknaden uppskattas till cirka 10 miljarder SEK, vilket motsvarar cirka 70 procent av den totala tätskiktmarknaden i Norden.

#### STABIL RENOVERINGSMARKNAD BALANSERAR EVENTUELL NEDGÅNG

Renoveringar påverkas inte av det allmänna konjunkturläget. Renoveringar beräknas stå för cirka 60 procent av den nordiska byggmarknaden och nybyggnation för cirka 40 procent. Den nordiska renoveringsmarknaden minskade inte under den ekonomiska nedgången 2007–2009, medan nybyggnationsmarknaden minskade med 27 procent. Exponering mot renoveringsmarknaden verkar därför stärkande för koncernens verksamhet.

Renoveringsmarknaden drivs av:

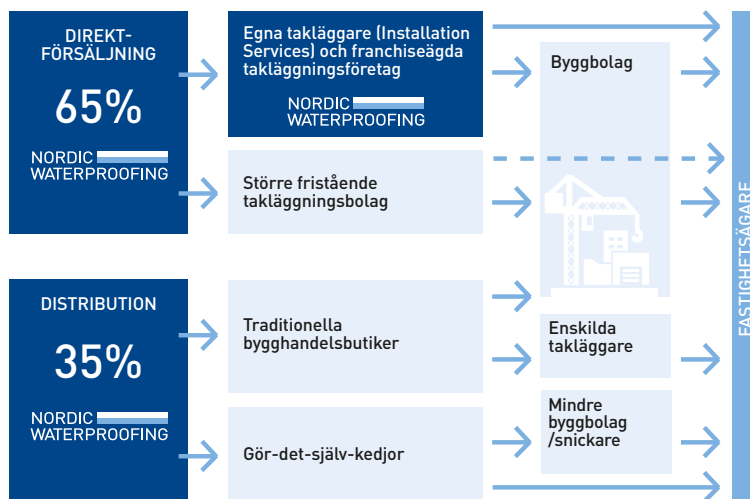
- Sammansättning och ålder på fastighetsbestånden.
- Renoveringar av byggnader är billigare än nyproduktion. Dessutom kan bristande underhåll potentiellt medföra stora kostnader på grund av till exempel vattenskador, vilket gör renoveringsbeslut avgörande. Som ett resultat är renoveringsmarknaden relativt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

Koncernens marknader kan också delas upp efter typ av byggnad, såsom bostäder och kommersiella fastigheter. Det uppskattas att omkring 70 procent av värdet av den totala tätskiktmarknaden i Norden kan hänföras till kommersiella fastigheter och andra byggnadsverk (t.ex. broar). Den högre andelen kommersiella fastigheter är hänförlig till en större förekomst av låglutande tak jämfört med bostadsfastigheter.

# VÄL DEFINIERAD VÄG FÖR TILLVÄXT

Det finns relativt få lokala leverantörer av tätskikt i Norden och än färre producenter, till följd av en mogen marknad och höga inträdesbarriärer samt väl definierade försäljningskanaler.

## DISTRIBUTIONSKEDJAN FÖR RÖRELSESEGMENTET PRODUCTS & SOLUTIONS



Utöver börsnoterade Nordic Waterproofing återfinns följande större privata tillverkare av tätskiktsprodukter i Norden; Icopal, Katepal, Protan och Isola. Det begränsade antalet lokala tillverkare på den nordiska marknaden har en relativt fragmenterad kundbas. Följaktligen har tillverkare av tätskikt en stark ställning i distributionskedjan. Utöver Nordic Waterproofing utgörs de största leverantörerna av EPDM-produkter i Europa av Firestone, Carlisle och Duraproof, varav Firestone och Carlisle beräknas vara den största respektive näst största leverantören med Nordic Waterproofing som den tredje största.

### DIREKTFÖRSÄLJNING VIA ENTREPRENÖRER

Eftersom installation av tätskikt på platta tak kräver speciell kompetens säljs de

främst via installationsföretag. Denna säljkanal svarar för 65 procent av rörelsesegmentet Products & Solutions omsättning. Installationsmarknaden är fragmenterad och består främst av små, lokala företag. Företagen kan delas upp i fristående och ickefristående installationsföretag.

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

Fristående installationsföretag kan köpa produkter från både tillverkare och byggvaruhus.



### FÖRSÄLJNING VIA BYGGHANDELN

Bygghandlarledet i distributionskedjan är relativt konsoliderat och består huvudsakligen av stora byggmaterialkedjor med en regional eller nationell närvaro där tätskikt utgör en liten del av ett brett produktsortiment. Cirka 35 procent av rörelsesegmentet Products & Solutions försäljning av takprodukter i Norden sker genom bygghandeln.

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

Traditionella byggvaruhus är specialiserade på att tillhandahålla produkter till professionella byggföretag, har i



Kontorshuset Glasvasen alldeles intill Centralstationen i Malmö har inbyggt tätskikt från Matakli täckt med sedum. På det gröna taket finns biotoper med växtlighet som lockar fjärilar och småfåglar – såväl som en och annan hyresgäst. Det gröna taket håller också huset svalare om sommaren och varmare om vintern, samtidigt som det renar luften, dämpar buller och tar upp regnvatten.

allmänhet en mer specialiserad personal och fokuserar på starka och etablerade varumärken. GDS-handlare erbjuder i allmänhet enklare och billigare produkter.

#### BYGGFÖRETAGSKUNDEN

Byggföretag är antingen stora entreprenörer med en global, nationell eller regional närvaro eller består av en mer fragmenterad marknad med mindre entreprenadföretag (lokala byggare och snickare). Byggföretag som är verksamma på både regional och global nivå inkluderar svenska JM, NCC, Skanska och Peab, danska MT Højgaard, HusCompagniet och Hoffman samt norska Veidekke. När det gäller tätskikt för låglutande tak har dessa företag direkta avtal med installationsföretag som kan leverera kompletta paketslösningar för tak, som t.ex. Nordic Waterproofings Installation Services.

#### DIREKTFÖRSÄLJNING TILL SLUTANVÄNDARE

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

#### NYA KUNDSEGMENT

Nordic Waterproofing förvärvade i början av 2017 SPT-Painting, ett finskt specialistföretag som verkar inom den snabbväxande golvbeläggningens marknad. Kundbasen består främst av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv samt deras underleverantörer.

Det under 2017 förvärvade Taasinge

Elementer, som erbjuder prefabricerade element för golv, vägg och tak, innefattar också nya kundnamn inom segmentet medelstora och stora byggbolag, större arkitektfirmor och andra upphandlande bolag.

# DECENTRALISERAD ORGANISATION NÄRA KUND

Koncernen har en decentraliserad organisationsstruktur med lokal ledning i respektive affärsenhet som stöds av koncerngemensamma funktioner för ekonomi samt forskning och utveckling – för att skapa såväl effektivitet inom koncernen som lokal flexibilitet.

Varje affärsenhet utgör en resultatenhet och är ansvarig för den lokala produktionen, marknadsföringen och försäljningen. Den decentraliserade styrmodellen hjälper till att skapa nära lokala relationer med kunder, ökar engagemanget och säkerställer snabbare och effektivare processer i respektive enhet. De koncerngemensamma funktionerna bidrar till att maximera synergieffekterna i hela koncernen inom områden som forskning och utveckling och centraliserade inköp av bland annat råmaterial.

## KOMPETENSUTVECKLING OCH MOTIVATION

Koncernen hade i genomsnitt 830 (630) heltidsanställda under 2017. Under sommarsäsongen ökar arbetskraften inom rörelsesegmentet Installation Services med drygt 100 personer.

HR-funktionen är decentraliserad eftersom HR-frågor skiljer sig regionalt, även om de visar vissa gemensamma trender:

- Personalomsättningen är generellt låg vilket bidrar till stabiliteten i organisationen.
- Introduktionsprogram tillämpas vid nyanställningar.
- Medarbetarna får kontinuerlig kompetensutveckling, med fokus på till exempel produktivitet och bredare kompetens i olika produktionsmoment, något som ökar flexibiliteten i organisationen.

Medarbetarundersökningar genomförs lokalt och ligger till grund för ledningens fokusområden för att öka trivselen och motivationen.

Nordic Waterproofing har byggt upp ett framgångsrikt arbetsklimat med en beprövad process för medarbetardialog där medarbetare och bolagsledning har ett ömsesidigt utbyte av förväntningar och förslag på hur man kan förbättra arbetsvillkoren.

## ATTRAHERA RÄTT KOMPETENS LOKALT

En väsentlig del i strategin kring en decentraliserad koncern ligger i att attrahera rätt kompetens lokalt. Nordic Waterproofing är ofta en större arbetsgivare på orten och med lokalt anställd personal uppnås en stabilare personalomsättning med motiverade medarbetare.

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

## HÄLSA OCH SÄKERHET

Nordic Waterproofings verksamhet omfattar produktionsenheter, lager och kontor. Den finska verksamheten omfattar också takläggningstjänster. Varje arbetsplats och -miljö har sina specifika risker och därför ansvarar respektive dotterbolag för hälsa och säkerhet på ett systematiskt sätt. Detta inkluderar insamling av information om, utvärdering av platsspecifika risker och rapportering av olyckor till koncernen.

Arbetet med att minska förekomsten av incidenter och olyckor sker också genom analys av de bakomliggande orsakerna.

Samtliga dotterbolag har en arbetsmiljöpolicy.

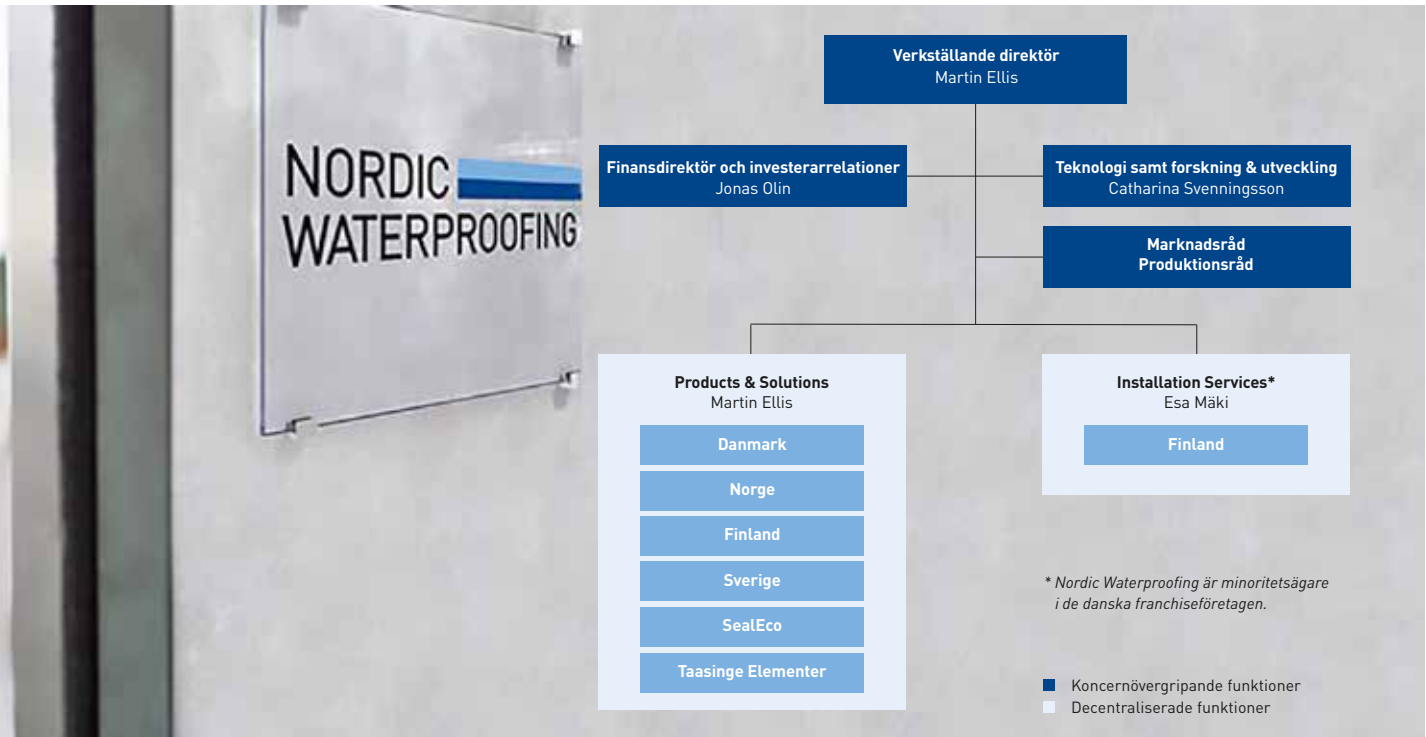
Dotterbolaget i Finland, som är den enda affärsenheten som erbjuder takläggningstjänster, är certifierat enligt arbetsmiljöledningssystemet OHSAS 18001.

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

Under 2017 rapporterades 61 LWC-olyckor (37). Merparten av dessa rapporterades från Finland och är förknippade med installationsarbeten, som är de mest riskfyllda arbetena i koncernen. Vi ser en negativ utveckling under 2017 gällande arbetsplatsolyckor i flera av koncernens verksamheter. En viss del av förklaringen att antalet olyckor ökat ligger i att vi under året har förvärvat bolag som står för flertalet av de rapporterade olyckorna. Men även med hänsyn taget till detta, och med hänsyn taget till totalt antal arbetade timmar, så har 2017 inneburit en oönskad försämring. Vi kommer under 2018 öka vårt fokus ytterligare på de risker som finns i vår verksamhet för att kunna förebygga olyckor och vända denna utveckling. En viktig del av detta blir att få nyförvärvade bolag integrerade i vårt systematiska arbete men också att genom utbildning höja medvetenhet och kunskapen hos de många nyanställda som kommit in i våra verksamheter när produktions- och installationstakten ökar.

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





**MÅNGFALD OCH LIKABEHANDLING**

Mångfald och likabehandling är ett fundament i Nordic Waterproofings värdegrund och en självklar del i den uppdaterade Uppförandekod som introducerades under verksamhetsåret. Under 2018 kommer implementering av en ny kod för koncernens leverantörer påbörjas.

Könsfördelningsmålet om 15–20 procent kvinnor i styrelsen senast 2018, uppfylldes under 2016. Med ytterligare en kvinna invald 2017 är nu andelen kvinnor i styrelsen 33 procent.\*

Takläggningssmarknaden har historiskt varit en mansdominerad bransch oavsett personalkategori. Vi arbetar kontinuerligt med att attrahera, utveckla och behålla duktiga medarbetare oberoende av kön eller andra aspekter.

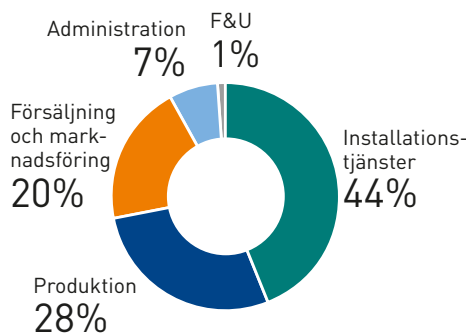
Varje individ erbjuds lika möjligheter, till exempel i form av karriärvägar. 2016 beslutades med hänsyn till mångfaldsmålet att verksamheten som helhet bör arbeta för en mer balanserad mix när det gäller etnicitet och kön.

**NYA EU-LAGEN GDPR ERSÄTTER PUL**

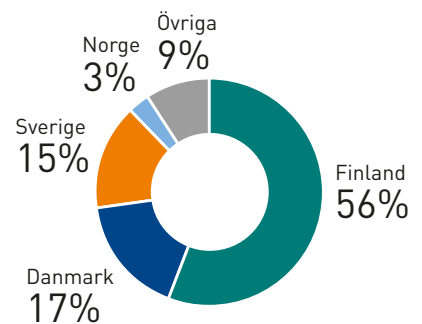
GDPR (General Data Protection Regulation), den nya dataskyddsreform som kommer att gälla i hela EU, är en ny lagstiftning kring hantering av personuppgifter som kommer att ersätta personuppgiftslagen, PUL. Alla företag i EU ska i maj 2018 uppfylla kraven i den nya lagen.

Under 2017 har en speciell arbetsgrupp inom Nordic Waterproofing definierat de områden där koncernen behöver stärka sina rutiner och harmonisera mellan sina olika marknader och är därmed förberedda inför det nya lagkravet.

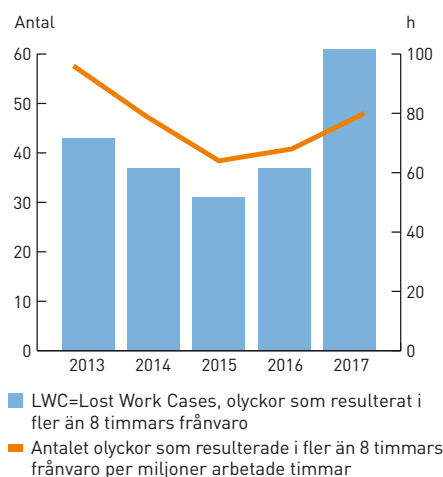
830 ANSTÄLLDA 2017



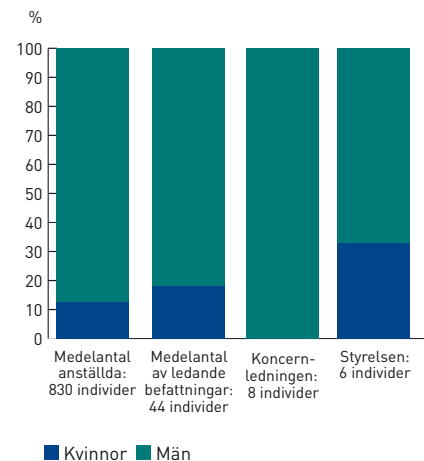
FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER LAND, 2017



ANTAL OLYCKOR, LWC



KÖNSFÖRDELNING, NORDIC WATERPROOFING



Förvärvade enheter (Taasinge samt två verksamheter i Finland) har tillkommit i rapporteringen för 2017.

\* Redovisningen enligt kapitel 99b i den danska årsredovisningslagen.

# HÅLLBART AGERANDE SKAPAR MERVÄRDE

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

Vi strävar efter att bedriva vår verksamhet på ett miljömässigt och socialt hållbart sätt och har upprättat ett antal övergripande policy- och styrdokument: Uppförandekod, whistleblower-policy, miljöpolicy samt arbetsmiljöpolicy. Uppförandekoden omfattar områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och anti-korruption. Koden avser arbetsmiljön, marknaden och samhället.

Sedan 2012 har vi undertecknat FN:s Global Compact, och arbetar med en övergripande hållbarhetsstrategi för koncernen som är i linje med Global Compacts tio grundprinciper.

I vår decentraliserade organisation sätts och genomförs hållbarhetsmålen av de lokala bolagsledningarna. I en under 2017 genomförd koncernövergripande genomlysning av hållbarhetsarbetet identifierades att implementering och utbildning kring Uppförandekoden tillsammans med leverantörernas leverans i förhållande till koden, jämställdhet och mångfald är frågor som framgent är relevanta för koncernen att koordinera.

Genomlysningen gav också uppslag till en rad nya indikatorer som koncernen bör följa upp samt förslag på uppdatering av Uppförandekoden och introduktion av en separat kod för leverantörer.

## KODER, ANTI-KORRUPTION OCH AFFÄRSETIK

Under hösten 2017 fastställde styrelsen en uppdaterad version av koncernens Uppförandekod. I samband med detta upprättades även nya instruktioner kring säkerställande av anonymitet vid inrapportering av typen whistleblowing. Under 2017 har 0 (0) whistleblower-ärenden rapporterats in. Koncernen värnar om och fortsätter att utveckla en företagskultur som bygger på medarbetardialog på alla nivåer.

Från och med verksamhetsåret 2018 kommer kännedomen om Uppförandekoden och koncernens affärsetiska policy att följas upp genom rapportering från varje affärsenhet till koncerncontrollern. Från och med 2018 kommer Uppförandekoden ingå som en del i introduktions-

planen för nyanställda och ska årligen följas upp med samtliga anställda inom koncernen vid medarbetarsamtalet.

Under 2018 kommer koncernen fastställa och implementera en separat Uppförandekod för leverantörer.

## TILLVERKNING OCH MILJÖ

Produktionsenheterna för bitumen och gummimembran i Danmark, Finland och Sverige är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller och direkta eller indirekta utsläpp. Koncernens tillverkning kräver resurser såsom råmaterial, vatten, energi och kemikalier.

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

En kartläggning av energiförbrukningen och klimatutsläppen på aggregerad koncernnivå inleddes i början av 2017. Energiförbrukning och klimatutsläpp är nyckeltal som rapporteras på koncernnivå från och med 2017.

## REDUCERING AV AVFALL, SPILL OCH ENERGI

Det pågår flera projekt för att hitta mer miljöeffektiva produkter, förbättringar i produktionen som sparar miljön, och avfalls-/spillreducering.

Den samlade energikonsumtionen för koncernen under 2017 ökade med 1,1 procent (2,5), huvudsakligen hänförligt till förvärvade produktionsenheter under 2017. Bortsett från den förvärvade produktionskapaciteten, minskade koncernens energikonsumtion med 2,9 procent 2017, jämfört med 2016. Koncernens samlade koldioxidutsläpp uppgick till 4 694 ton. Störst avtryck gjorde den svenska anläggningen i Höganäs med 1 452 ton, följt av nyförvärvade Taasinge Elementer med 1 470 ton.



## FN:S GLOBAL COMPACT

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

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



Sedum är en tålig växtblandning för låglutande tak som är både dekorativ och har ett antal miljöfördelar. Samtidigt krävs ett gott förarbete med tätskikt av högsta kvalitet för att säkra takets skyddande funktion. Nordic Waterproofing erbjuder en rad produkter för Gröna Tak.

Vid produktionsenheten i Höganäs startades redan 2009 ett projekt för att minska energiförbrukningen, med en översyn av bland annat fjärrvärmecentralen, kompressorer och varmluftsaggregat som man tillsammans med Siemens därefter successivt och delvis bytt ut. Siemens uppgift efter detta har varit att övervaka systemet och optimera och ge förslag till fortsatta förbättringar. Detta arbete har resulterat i en betydande minskning av fjärrvärmeförbrukningen mot basåret 2009.

Ett exempel på en enhet som arbetar aktivt med avfalls- och spillhantering är koncernens enhet i danska Vejen. Rullar och bigbags med spill och avfall säljs som råmaterial till fyllnad av vägar. Kontinuerliga justeringar av energiutnyttjande och rätt energikälla har totalt sänkt koldioxidnivåerna i produktionsenheten.

Koncernens samlade produktionsavfall uppgår till 3 306 ton. Av detta avfall går 92 procent till återvinning i form av biprodukter eller förbränning för energiåtervinning. De återstående 8 procenten går till avfallsdeponi.

### DET FORTSATT HÅLLBARHETSARBETET

Våra dotterbolag agerar som självständiga resultatenheter på respektive nationell marknad och hållbarhetsarbetet sköts huvudsakligen lokalt. En bredare ansats att anpassa hållbarhetsarbetet på koncernnivå har inletts. Detta möjliggör delning av erfarenheter mellan anläggningarna. Ett bra exempel på kunskapsdelning som redan fungerar är det prioriterade området avfallshantering – effektiviseringar och best practice delas mellan koncernens olika enheter för kontinuerliga förbättringar.

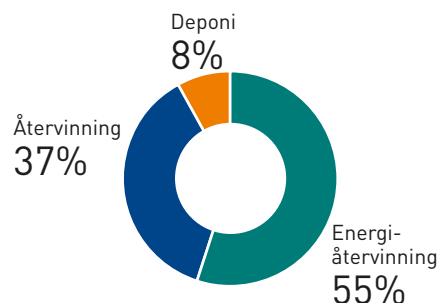
Den kartläggning av dotterbolagens processer ur ett hållbarhetsperspektiv som genomfördes under 2017 har varit viktig för att sätta referenspunkter.

Under processen har ett antal indikatorer och nyckeltal identifierats för uppföljning på koncernnivå. Dessa indikatorer innefattar bland annat olycksrapportering,

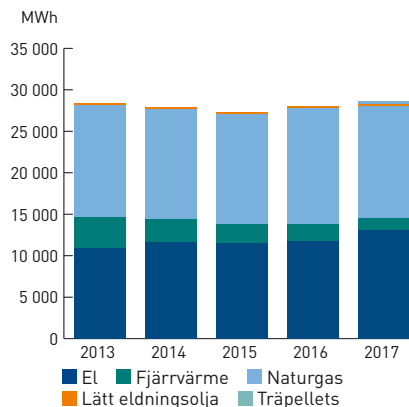
könsfördelning, energiförbrukning per källa, koldioxidutsläpp från energiförbrukning och andel avfall till återvinning eller deponi. Ytterligare indikatorer som kan komma att beaktas är produktionsvinn och andra personalrelaterade nyckeltal.

Det fortsatta arbetet kommer att ske med såväl interna som externa intressenter för att säkerställa att rapporteringen på koncernnivå svarar upp mot behov av ickefinansiell information och resulterar i prioriteringar för var och hur vi kan bidra mest till FN:s Global Compact och FN:s hållbarhetsutvecklingsmål (SDG).

### METOD FÖR AVFALLSHANtering



### ENERGIFÖRBRUKNING PER ENERGIKÄLLA<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Diagrammet visar energiförbrukningen för produktionsenheter och kontor för samtliga affärsenheter utom för Installation Services som främst innefattar takläggningstjänster. Energi som förbrukas av tjänstebilar, truckar och leverantörer är inte medräknade.

## HÅLLBARHET I PRAKTIKEN

Nyförvärvade Taasinge Elementer har ett tydligt hållbarhetsfokus som inkluderar energibesparingar, smarta logistiklösningar och framtidens byggteknik.

Kärnan i Taasinge Elementers element är trä, ett miljövänligt material som är väl beprövat och fungerar bra i den nordiska byggtraditionen. Trä är en förnybar resurs, koldioxidneutral och enkel att hantera genom alla produktionsled, inklusive avfallshanteringen.

En betydande andel av element från Taasinge Elementer används då husfasader i betong renoveras eller ersätts, för att sänka framtida uppvärmningskostnader. De nordiska länderna byggde många hus med betongelement under 1960- och 70-talen. Nu pågår det ett omfattande arbete med att energiförbättra dessa byggnader, vilket kan göras kostnadseffektivt genom att eftermontera en ny lätt fasad med element från Taasinge Elementer.



# RISKER OCH RISKHANTERING

Risker och hanteringen av dessa är en naturlig del i Nordic Waterproofings ledningsprocesser. Risker och möjligheter övervakas och rapporteras löpande till den verkställande ledningen och koncernens

styrelse för bedömning av lämpliga åtgärder. Från och med 2017 görs en årlig bottom-up-utvärdering av risker i varje affärsenhet. En riskmatris med de 10 största riskerna – deras sannolikhet, konsekvenser och

åtgärder för att minska eller förhindra riskerna – konsolideras sedan upp från varje affärsenhet till koncernnivå och ligger till grund för en lista av koncern-gemensamma risker (se nedan).

## VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

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



## VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

Risk	Beskrivning	Utveckling under 2017	
Legala	Konkurrens-lagstiftning	Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor eller priser i avtal som befins vara konkurrensbegränsande.	Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av tätskiktsprodukter är föremål för en utredning av danska konkurrens- och konsumentverket (KFST). Undersökningen är klar och har ingått i bedömningsfasen. Utfallet tros komma under våren 2018. Nordic Waterproofing samarbetar med KFST.
	Förändringar i regelverk	Förändringar i stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detalplaner och exploatering av mark samt bygglovsregler kan ändras i framtiden. Vidare kan förändringar ske i regler för bidrag, såsom ROT-avdrag i Sverige och hushållsavdrag i Finland.	Nordic Waterproofings produkter är väl etablerade på alla relevanta marknader och koncernen är utsatt för en begränsad omfattning av förändringar i stöd i olika länder. Minskning av svenska ROT-avdraget har haft en begränsad påverkan. Aviserade lånebegränsningar och amorteringskrav har under 2017 också haft viss men begränsad påverkan.
	Immateriella rättigheter	Egenutvecklade produkter som saknar patentskydd kan vara viktigare för koncernens konkurrenssituation på marknaden än vad som tidigare ansetts vara affärs-mässigt motiverat. Det finns också en risk att koncernen inte kommer att kunna försvara beviljade varumärken och patent.	Koncernen har etablerat rutiner för att registrera och underhålla sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter med hjälp av en tredje part.
	Förtroenderisker	Med 830 medarbetare i tio länder finns det risk för att någon av Nordic Waterproofings medarbetare är involverad i oetiskt beteende vad gäller mutor, korruption bedrägeri eller annat olagligt eller oetiskt beteende. Det samma gäller för koncernens leverantörer.	Under 2017 implementerades en uppdaterad version av koncernens Uppförandekod som årligen ska följas upp på medarbetarsamtalet. Därtill har initierats en Uppförandekod för leverantörer som planeras att införas under 2018.
Finansiella	Valutarisker	Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktioner och omräkning av valutor. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterbolags lokala valuta. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändring i det egna kapitalet.	Koncernen har betydande kassaflöden i utländsk valuta (DKK, EUR och NOK) som uppstår i den löpande verksamheten. In- och utflöden av utländska valutor är väl avvägda och eventuell nettotransaktionsexponering anses därför obetydlig.
	Kreditrisker	Kreditrisker kan uppstå i relationer med kunder som inte uppfyller sina skyldigheter.	Koncernen har ett stort antal kunder i varje land, de flesta med en låg utestående kredit. Eftersom koncernen upprätthåller nära relationer med sina kunder övervakas varje betalningsförsening och åtgärdas så snart som möjligt. Inga större kreditförluster rapporterades 2017.
Hållbarhet	Miljö- och arbetsmiljö-risker	Koncernen är exponerad för miljö- och produktionsrisker i form av större bränder med såväl produktionsstopp som miljöpåverkan som konsekvens samt risk för allvarliga personskador och i värsta fall dödsfall för taktläggare inom koncernens segment Installation Services.	Vad avser bränder i egen produktion följs detta upp för varje enskild affärsenhet i en årlig utvärdering med förebyggande åtgärdsprogram och test av krisberedskap. Uppföljningen rapporteras till koncernledningen. Koncernen utbildar löpande personalen med syfte att minimera risker och olyckor. Best practice- jämförelser görs mellan de olika ländernas organisationer.
	Mänskliga rättigheter	Koncernen har försörjnings- och leverantörskedjor som dels är av gemensam karaktär och dels som är specifika för respektive affärsenheter. Vi utvärderar löpande våra leverantörer, men vi kan aldrig garantera att de följer regler och lagar kring arbetsrätt och mänskliga rättigheter.	Under 2018 kommer vi att initiera projekt och titta vidare på möjliga inverkanseffekter för vår verksamhet. Som ett led i detta kommer en Uppförandekod specifikt för våra leverantörer tas fram och implementeras under 2018.

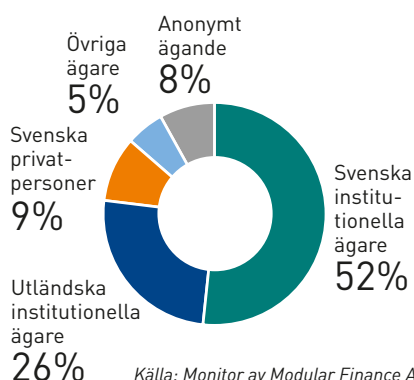
# BOLAGSSTYRNING

## INOM NORDIC WATERPROOFING

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

Denna rapport om Nordic Waterproofings bolagsstyrning 2017 avges i enlighet med dansk årsredovisningslag och Svensk kod för bolagsstyrning.

### ÄGARSTRUKTUR PER 31 DECEMBER 2017, INNEHAV, %



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

### RAMVERK FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

Bolagsstyrningen i Nordic Waterproofing Holding A/S syftar till upprätthålla ett ramverk som säkrar en aktiv, tillförlitlig och vinstskapande verksamhet. Grunden för bolagsstyrningen är tillämpliga danska lagar, andra externa regelverk och rekommendationer, vilka inkluderar danska årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens uttalanden gällande god sed på aktiemarknaden, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt interna regler och instruktioner, inklusive bolagsordningen.

### TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

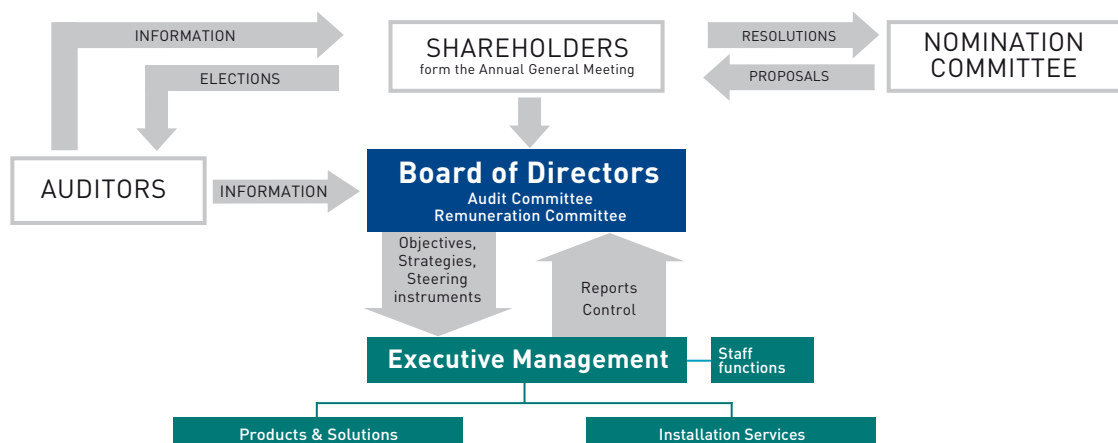
Tillämpningen av Koden är fullt förenlig med den danska aktiebolagslagen och danska rekommendationer om bolagsstyrning. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från

tidpunkten för noteringen av ett bolags aktier på Nasdaq Stockholm. Nordic Waterproofing har under 2017 avvikit från Kodens artikel 2.1, då dansk lag ålägger att styrelsen nominerar revisorer.

### AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Nordic Waterproofing Holding A/S aktie, med ticker NWG, är noterad på Nasdaq Stockholm på Mid Cap-listan sedan 10 juni 2016. Antalet aktier den 31 december 2017 uppgick till 24 083 935. Varje aktie berättigar till en röst. Antalet aktieägare per samma datum var fler än 2 900, vilket är omkring 200 fler jämfört med antalet vid utgången av 2016. Största ägare den 31 december 2017 var Carnegie fonder, med ett innehav om 2 316 500 aktier, motsvarande 9,6 procent av rösterna och aktiekapitalet i bolaget.

Mer information om Nordic Waterproofings aktie och bolagets aktieägare finns i avsnittet "NWG-aktien och aktieägarna" på sidorna 42-44 samt på bolagets webbplats.



## BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRSLAG FRÅN AKTIEÄGARE

Enligt den danska aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Nordic Waterproofing som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. På årsstämman röstar aktieägarna om frågor såsom godkännande av årsredovisningen, dispositioner av bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för ledamöter av styrelsen och den verkställande ledningen, val av styrelseledamöter, val av revisor samt beslut om ersättning till styrelsen och revisor. På årsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet.

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

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka in en skriftlig begäran därom till styrelsen senast sex veckor före datumet för årsstämman. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas för att hantera andra specifika ärenden.

Extra bolagsstämmor ska hållas på begäran av styrelsen eller revisorn som valts av bolagsstämman. Härutöver kan aktieägare som individuellt eller gemensamt äger fem (5) procent (eller mer) av aktiekapitalet skriftligen begära till styrelsen att en extra bolagsstämma ska hållas för att hantera en viss fråga. Extra bolagsstämmor som ska behandla särskilda frågor måste sammankallas inom två veckor efter mottagande av sådan begäran. Alla bolagsstämmor ska, i enlighet med bolagsordningen, sammankallas av styrelsen genom en skriftlig kallelse mellan tre och fem veckor före stämman. Avseende årsstämman ska bolaget offentliggöra datumet för den planerade stämman senast åtta veckor före tidpunkten för sådan stämma och ange tidsfristen för aktieägarnas förslag. Kallelse till bolagsstämma ska, med beaktande av de form- och innehållskrav som uppställs i danska aktiebolagslagen, offentliggöras på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Vidare ska skriftlig kallelse till bolagsstämma skickas per e-post till alla aktieägare som har begärt att få sådan kallelse. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras av Nordic Waterproofing i Svenska Dagbladet. Kallelsen

förväntas ange tid och plats för bolagsstämman och innehålla dagordningen för de frågor som ska behandlas på bolagsstämman. Om ett förslag att ändra bolagsordningen ska behandlas på bolagsstämman ska en sammanfattning av sådant förslag inkluderas i kallelsen. För vissa väsentliga ändringar ska den specifika ordalydelsen anges i kallelsen. Bolagsstämman ska hållas i Stockholms eller Helsingborgs kommun. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbplats.

### ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman 2017 ägde rum den 27 april i Stockholm och bland annat fastställdes årsredovisningen för 2016, utdelning om 3,75 SEK per aktie i enlighet med styrelsens förslag, beslut om arvode till styrelsen och revisorn, vidare gavs ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande ledningen samt genomfördes val av ledamöter till bolagets styrelse (omval av Ulf Gundemark som styrelseordförande, omval av Christian Frigast, Jörgen Jensen och Riitta Palomäki samt nyval av Mats O. Paulsson och Kristina Willgård) och revisor (omval av Pricewaterhousecooper Statsautoriseret Revisionspartnerselskab) för perioden fram till nästa årsstämma.

Vidare beslutade stämman bland annat om mandat att utöka aktiekapitalet (giltigt till årsstämman 2018) förvärva egna aktier upp till 10 procent av vid var tid antalet utgivna aktier i bolaget, uppdaterade allmänna riktlinjer för prestationsbaserad ersättning och bemyndigande att besluta om införande av ett långsiktigt prestationsbaserat ersättningsprogram (LTIP 2017).

### ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämma 2018 äger rum fredagen den 20 april 2018 kl 10.00 på Mindpark, Bredgatan 11 i Helsingborg. För vidare information hänvisas till avsnittet "Information om årsstämman 2018" på sidan 85 och [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com).

### VALBEREDNING

Nordic Waterproofing Holding A/S aktieägare har beslutat om att inrätta en valberedning och att anta en arbetsordning för valberedningen. Enligt nuvarande arbetsordning för valberedningen är huvudregeln att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som utsetts av de största aktieägarna i bolaget per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman och som önskar delta i valberedningsarbetet. Utöver dessa fyra ledamöter ska

även styrelseordföranden vara ledamot i valberedningen. Instruktionen för valberedningen följer Koden vad gäller utnämningen av valberedningens ledamöter.

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

Sedan 2 oktober 2017 består valberedningen inför årsstämman 2018 av följande fem personer:

- Viktor Henriksson, utsedd av Carnegie fonder och ordförande i valberedningen
- Joachim Spetz, utsedd av Swedbank Robur
- Ulf Hedlundh, utsedd av Svolder AB
- Michael Green, utsedd av Handelsbanken fonder, samt
- Ulf Gundemark, styrelseordförande i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Vid tidpunkten för bildandet av valberedningen representerades 28,5 procent av röstetalet för samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Valberedningen iakttar de regler som gäller för styrelseledamöters oberoende samt mångsidighet och bredd enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har uppgivit att den tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy. Dessutom har varje ledamot i valberedningen övervägt potentiella intressekonflikter innan de accepterat uppdraget, såsom anges i Koden. På bolagets webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com) finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" med ytterligare information om valberedningen och dess förslag till årsstämma.

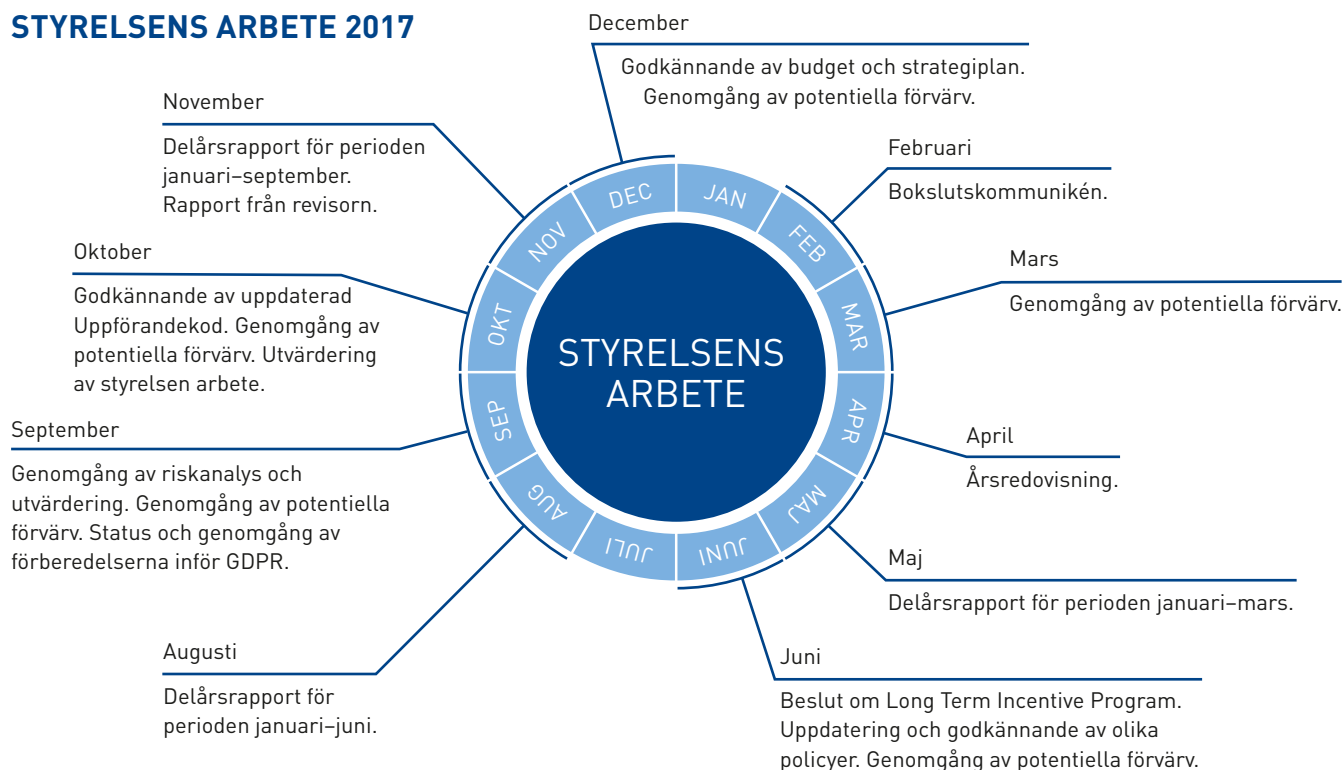
### VALBEREDNINGENS OBEROENDE

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

### VALBEREDNINGENS SAMMANTRÄDEN

Valberedningen inför årsstämman 2018 har haft fem sammanträden. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

## STYRELSENS ARBETE 2017



Styrelsen ska genomföra minst sex möten per år.  
Under 2017 genomfördes totalt 13 möten.

Styrelsens arbete följer en årlig cykel, för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutskommunikén och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året. Varje kvartal rapporteras koncernens resultat och delårsrapporter godkänns för publicering.

### STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i den danska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning för styrelsen som antagits av styrelsen. Härutöver ska styrelsen följa Koden och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga svenska, danska och utländska lagar och regler. Styrelseledamöter (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs årligen av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen (exklusive eventuella arbetstagarrepresentanter) bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj på sidorna 38–39. Enligt dansk rätt kan styrelseledamöter avsättas när som helst av bolagsstämman om ett sådant förslag antas med en enkel majoritet av rösterna. Enligt Koden kan högst en styrelseledamot ingå i verkställande ledningen i bolaget eller i ett dotterbolag. Vidare kan en sådan styrelse-

ledamot inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande.

På motsvarande sätt anger den danska aktiebolagslagen att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara ledamöter som inte även ingår i verkställande ledningen, och en styrelseledamot som ingår i verkställande ledningen kan inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande.

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

- Bokföringen och rutinerna för den finansiella rapporteringen är tillfredsställande, med hänsyn till omständigheterna i bolaget.
- Adekvat riskhantering och interna kontrollmekanismer har implementerats.
- Styrelsen får den löpande information som behövs om bolagets finansiella ställning.
- Verkställande ledningen utför sina uppgifter korrekt och i enlighet med instruktioner från styrelsen.

- Att bolagets finansiella resurser är tillräckliga vid alla tillfällen och att bolaget har tillräcklig likviditet för att möta sina nuvarande och framtida skulder när de förfaller till betalning. Bolaget är därför skyldigt att kontinuerligt utvärdera sin finansiella ställning och säkerställa att de befintliga kapitalresurserna är tillräckliga.

Bolagets styrelse har antagit, och utvärderar regelbundet, ett antal styrande dokument, innefattande bland annat styrelsens arbetsordning, instruktioner till verkställande ledningen, ekonomihandbok, finanspolicy, IT-policy, informations säkerhetspolicy, mångfaldspolicy, Uppförandekod med whistleblower policy, informationspolicy och insider- och loggbokspolicy.

Antagna styrdokument implementeras i organisationen genom affärsenhetscheferna. Därutöver antar och utvärderar styrelsen regelbundet Nordic Waterproofings affärsplan, innehållande mål, strategier, risker och budget samt granskar bolagets webbplats och tillser att denna webbplats har en särskild avdelning för bolagsstyrning, där bland annat den senaste bolagsstyrningsrapporten återfinns.

Styrelsen tillser även att det finns effektiva system för uppföljning och

kontroll av bolagets verksamhet, och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

#### STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst fyra och högst åtta stämموvalda ledamöter. På årsstämman den 27 april 2017 fastställdes att styrelsen ska ha sex stämموvalda ledamöter fram till tiden intill slutet av nästa årsstämma. Därmed består styrelsen av Ulf Gundemark (ordförande), Christian Frigast, Jørgen Jensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård. Samtliga ledamöter har deltagit i Nasdaq's börsutbildning för styrelse och ledning. De bolagsstämموvalda ledamöternas medelålder var vid årsskiftet 59 år och två av de sex är kvinnor. För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i Nordic Waterproofing, se sidorna 38–39.

#### STYRELSENS OBEROENDE

Enligt svensk kod för bolagsstyrning ska majoriteten av styrelsens bolagsstämموvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Av styrelsens sex ledamöter är alla oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även i förhållande till bolagets större aktieägare.

#### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen utvärderar regelbundet sitt arbete genom en systematisk och strukturerad process i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen utvärderar därutöver bolagets IT-strategi och implementeringen av densamma samt övervakar efterlevnaden av de policyer, instruktioner och riktlinjer som fastställts av styrelsen. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad. Utvärderingen är underlag för valberedningen inför årsstämman. Under 2017 har ordföranden genomfört en bedömning av styrelsens arbete, inklusive samarbetet mellan verkställande direktören och finansdirektören. Bedömningen grundades på principen att jämföra "att vara" med "som man är"-värderingar. Resultaten har kommunicerats och diskuterats inom styrelse och bolagsledning samt valberedning.

#### STYRELSESAMMANTRÄDEN

Styrelsen har under 2017 genomfört 13 sammanträden. Den verkställande direktören samt finansdirektören, tillika styrelsens sekreterare, deltar båda på styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän deltar vid behov som föredragande av särskilda ärenden.

#### STYRELSENS UTSKOTT REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott som ska bestå av tre ledamöter. Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman. Under 2017 höll revisionsutskottet sju protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2018 är fem möten planerade.

Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Jørgen Jensen (ordförande), Riitta Palomäki och Mats O. Paulsson. Dess huvudsakliga uppgifter är att, utan någon påverkan på styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, assistera med översynen av:

- Bolagets finansiella rapportering.
- System för intern kontroll och riskhantering avseende finans.
- Extern revision av årsredovisningen.
- Kontroll av revisorns oberoende, inklusive översyn av icke-revisionsrelaterade tjänster.
- Förbereda en rekommendation till styrelsen avseende revisorn som ska nomineras av styrelsen och väljas av årsstämman.

#### ERSÄTTNINGsutskott

Styrelsen har från och med 2017 inrättat ett ersättningsutskott. Under 2017 höll ersättningsutskottet tre protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2018 är fyra möten planerade. Det nuvarande ersättningsutskottet består av två ledamöter: Christian Frigast (ordförande) och Ulf Gundemark. Ersättningsutskottets huvudsakliga funktion är att:

- Överväga och besluta om ramen för ersättningspaket till bolagets verkställande direktör, inklusive men inte begränsat till, lön, löneökningar, pensionsrättigheter och eventuella kompensationsbetalningar eller avgångsvederlag, säkerställa att avtalsvillkoren är skäliga för individen och bolaget, att misslyckanden inte belönas och att uppgiften att mildra förluster erkänns till fullo.
- Överväga och besluta i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande ledningen, inklusive att utvärdera

om nivån på ersättningar och andra anställningsvillkor är i enlighet med, och inte överstiger, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.

- Överväga och besluta om ersättningsfrågor av väsentlig betydelse för bolaget, inklusive incitamentsprogram och betalningar till bolagets verkställande direktör. Besluten avseende ersättningen till verkställande direktören inklusive eventuella incitamentsprogram ska ske i enlighet med, och inte överstiga, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om målen (bonusnivåer och prestationsmål) för av bolaget drivna prestationsrelaterade incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget samt att övervaka och utvärdera uppfyllnad av sådana mål.
- Övervaka och utvärdera program för rörliga ersättningar, både pågående och sådana som har avslutats under året, för den verkställande ledningen.
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Övervaka genomförandet av eventuella pensions-, dödsfalls-, invaliditets- eller livförsäkringspaket och eventuella incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget.
- Granska sina egna ramar och sin egen effektivitet avseende ovanstående, på årsbasis.

#### VERKSTÄLLANDE LEDNING

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

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

Verkställande ledningen ska, bland annat, vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Verkställande ledningen kan i enskilda fall bemyndigas av styrelsen att vidta förvaltningsåtgärder, som ligger utanför den löpande förvaltningen.

### KONCERNLEDNING

Den verkställande ledningen stöds av ett antal högre, ledande befattningshavare i de direkta och indirekta dotterbolagen till bolaget. Tillsammans med verkställande ledningen utgör dessa högre, ledande befattningshavare i dotterbolag koncernledningen. Martin Ellis har varit verkställande direktör i Nordic Waterproofing sedan oktober 2015. Utöver verkställande direktör består koncernledningen av ekonomi- och finansdirektör, sex affärsenhetschefer för Danmark, Finland, Norge, Sverige, SealEco respektive Taasinge Elementer. Verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen presenteras i detalj på sidorna 40–41.

Koncernledningen håller regelbundet ledningsmöten och under 2017 genomfördes tio möten. Mötena är fokuserade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Utöver dessa möten sker ett nära dagligt samarbete i olika frågor mellan ledande befattningshavare.

### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH KONCERNLEDNING

#### Styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman, efter förslag från styrelsen och valberedningen. Bolagsstämman i bolaget har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2017 ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande och 275 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Arvode till ordföranden i revisionsutskottet uppgår till 100 000 SEK och till respektive ledamot i revisionsutskottet utgår arvode om 50 000 SEK. Ledamot i styrelsen är inte berättigad till några förmåner när de lämnar styrelsen.

#### Verkställande ledning och koncernledning

Det är styrelsens policy att löner och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och tillräckliga för att attrahera tillräckligt kvalificerade anställda för respektive befattning. Styrelsen bestämmer om ersättning för verkställande ledningen, inklusive den verkställande direktören. Lönerna till ledamöter av verkställande ledningen består av en fast lön, rörlig lön och övriga förmåner. Årslönen för bolagets verkställande direktör uppgår till 0,5 MEUR tillsammans

med en rörlig del om maximalt 60 procent av årslönen. Den verkställande direktören, med stöd från styrelsen, bestämmer om ersättning för andra medlemmar i koncernledningen. Lönerna till medlemmarna i koncernledningen består av en fast lön och pension, med möjlighet till rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen som bolagets verkställande direktör, finansdirektör och de sex affärsenhetscheferna är berättigade till är begränsad till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Ledamöterna av verkställande ledningen och medlemmarna i koncernledningen ska erbjudas en lön som är marknadsmässig och baserad på respektive persons ansvar, kompetens och prestation. Årsstämman kan därutöver besluta om att erbjuda långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Dessa incitamentsprogram ska vara avsedda att bidra till långsiktig värdetillväxt och tillhandahålla ett gemensamt intresse för värdeutveckling för aktieägare och medarbetare. För ytterligare information om ersättning till styrelse och koncernledning, se sidorna 38–41 och not 7.

Det långsiktiga prestationsbaserade ersättningsprogrammet (LTIP 2017) syftar dels till att stärka Nordic Waterproofings förmåga att behålla de bästa talangerna

för nyckelpositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras ekonomiska intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2017 löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. För att erhålla maximal tilldelning av prestationsaktier måste EBIT-tillväxten under perioden från 1 januari 2017 till 31 december 2019 motsvara ett årligt genomsnitt om 12 procent. Mer information om LTIP 2017 finns på sid 58.

### FINANSIELL RAPPORTERING OCH INTERN KONTROLL

Styrelsens och verkställande ledningens ansvar för finansiell rapportering och intern kontroll regleras, bland annat, av den danska bokföringslagen, den danska årsredovisningslagen, den danska aktiebolagslagen och Koden.

Styrelsen överväger regelbundet om det skulle vara lämpligt att inkludera ytterligare finansiell och icke-finansiell information i bolagets rapporter. Styrelsen bedömer regelbundet de väsentliga riskerna som hör samman med bolagets verksamhet och utförandet av bolagets strategi samt de risker som hör samman med den finansiella rapporteringen och strävar

### KRAV PÅ OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Då Nordic Waterproofing har sitt säte i Danmark, stadgar den svenska lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument att motsvarande danska regler ska vara tillämpliga avseende kraven på offentliggörande av aktieinnehav. Danmark är bolagets hemmedlemsstat enligt Öppenhetsdirektivet (2004/109/EG, i dess ändrade lydelse). Aktieinnehavare i danska bolag med aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm är, enligt paragraf 29 i den danska lagen om värdepappershandel, skyldiga att ge samtidig anmälan till bolaget och danska Finansinspektionen om aktieägandet i bolaget omedelbart när aktieägandet når, överstiger eller faller under trösklarna för intervaller om 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 procent och gränser om 1/3 eller 2/3 av rösträtterna eller nominellt värde av det totala aktiekapitalet. När ett bolag har mottagit en anmälan måste det offentliggöra innehållet av anmälan så fort som möjligt.

Aktieinnehavare i ett bolag är en fysisk eller juridisk person som, direkt eller indirekt, innehar 1) aktier i bolaget på uppdrag av sig själv och för egen räkning, 2) aktier i bolaget på uppdrag av sig själv, men för en annan fysisk eller juridisk persons räkning, eller 3) aktiebrev, där sådan innehavare anses vara en aktieägare i förhållande till det underliggande värdepappret som representeras av aktiebrevet.

Anmälan måste göras omedelbart och under samma handelsdag (före midnatt) som transaktionen ägde rum, samt i enlighet med bestämmelserna i förordningen nr. 1256 från den 5 november 2015, och måste innehålla angivelse om det antal rösträtter och aktier som innehas direkt eller indirekt efter transaktionen.

Anmälan måste även innehålla uppgift om det datum då transaktionen medförde att tröskelvärdet nåddes eller när tröskelvärdet inte längre var nått samt aktieägarens identitet och identiteten på den fysiska eller juridiska person som har rätt att rösta på uppdrag av aktieägaren. I fall av koncernförhållanden ska också kedjan av kontrollerade bolag genom vilka rösträtterna innehas anges. Informationen måste anmälas till bolaget och ska samtidigt skickas i elektroniskt format till den danska finansinspektionen. Misslyckande med att efterfölja anmälningsskyldigheten är straffbart och kan resultera i att böter åläggs.

Se [www.nordicwaterproofing.com/sv/information-till-aktieagare/](http://www.nordicwaterproofing.com/sv/information-till-aktieagare/) för mer information.

efter att säkerställa att sådana risker hanteras på ett proaktivt och effektivt sätt.

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

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

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

#### NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

#### REVISION

Enligt bolagsordningen ska årsstämman utse en av staten auktoriserad revisor som ska revidera Nordic Waterproofings räkenskaper. Bolagets revisor är Price-waterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, med huvudansvarig revisor Lars Almskou Ohmeyer. Lars Almskou Ohmeyer är för närvarande även revisor i Nordic Waterproofing Holding A/S. Den totala ersättningen till bolagets revisor under 2017 uppgick till 9,5 (7,3) MSEK. Den totala ersättningen till övriga revisorer i koncernen under perioden uppgick till 0,3 (2,2) MSEK.

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

mendationer från revisionsutskottet. Bolaget har regelbunden dialog och informationsutbyte med revisorn. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade Nordic Waterproofings revisorer revisionsutskottet vid två tillfällen och styrelsen, utan närvaro av verkställande ledning, vid två tillfällen under 2017.

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

#### INFORMATIONSPOLICY OCH INSIDER- OCH LOGGBOKSPOLICY

Nordic Waterproofing har upprättat en informationspolicy och en insiderpolicy i syfte att informera anställda och andra berörda inom och utom bolaget om de lagar och regler som är tillämpliga avseende bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag rörande exempelvis kurspåverkande information. I samband med detta har bolaget etablerat rutiner för att hantera spridningen av information.

#### IR-FUNKTIONEN

IR-funktionen leds av bolagets CFO. De viktigaste uppgifterna består av att förbereda kvartals- och årsrapporter, analytikerträffar, bolagsstämmor och kapitalmarknadsrepresentationer samt regelbundet rapportera om IR-aktiviteter.

Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

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

#### YTTERLIGARE INFORMATION

Besök gärna [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com) för mer information om bolagsordning, Uppförandekod, för information från tidigare bolagsstämmor samt för pressmeddelanden.

# STYRELSE



Namn	Ulf Gundemark	Christian Frigast	Jørgen Jensen
Befattning	Styrelseordförande sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet. Ledamot i valberedningen.	Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.
Invald	2015	2015	2015
Född	1951	1951	1968
Nationalitet	Svensk	Dansk	Dansk
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i AQ Group AB, Constructor Group AS, GUMACO AB, Papyrus Holding AB, Ripasso Energy AB, Scandi Standard AB (publ), Solar A/S och Lantmännen ekonomisk förening.	Styrelseordförande i Axcel, Axcelfuture, Danmarks Skibskredit Holding och Danmarks Eksportkredit (EKF). Vice styrelseordförande i Pandora A/S, Danish Venture Capital Association och Axcel Advisory Board. Styrelseledamot i Danmarks Skibskredit, Denmark-America Foundation, Frigast Aps och Bestyrelseforeningen.	VD för Windex A/S, styrelseledamot och verkställande direktör för JFJ Invest ApS, styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i DFDS A/S och ledamot i styrelsen för Maersk Container Industries A/S.
Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Bridge to China AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Lindab International AB och Ripasso Energy Systems AB samt styrelseledamot i Lønne International AS.	Vice styrelseordförande i Torm A/S samt styrelseledamot i Esko-Graphics Holding A/S.	VD och koncernchef i Nilfisk-Advance A/S, ordförande i Alto Danmark A/S och flera företag inom Nilfisk Group, styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Auriga A/S och styrelseledamot i TCM A/S.
Utbildning	Civilingenjör elektroteknik från Chalmers tekniska högskola, Göteborg.	Masterexamen i statsvetenskap från Köpenhamns universitet och en kandidatexamen i finans från Wharton Business School, University of Pennsylvania, USA.	Masterexamen i ekonomi från Aarhus Universitet, Danmark.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	26 500 aktier.	23 000 aktier.	20 976 aktier.
Deltagande i styrelsesammanträden	12 av 13 möten.	10 av 13 möten.	12 av 13 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	-	-	7 av 7 möten.
Deltagande i ersättningsutskottet	3 av 3 möten.	3 av 3 möten.	-
<b>Arvoden 2017<sup>2)</sup></b>			
Styrelseuppdrag	500 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK
Utskottsuppdrag	-	-	100 000 SEK
<b>Totalt 2017</b>	<b>500 000 SEK</b>	<b>275 000 SEK</b>	<b>375 000 SEK</b>

1) Egna och närståendes aktier: Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2017. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com).

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2017 har utbetalts enligt not 7. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.





Namn	Riitta Palomäki	Mats O. Paulsson	Kristina Willgård
Befattning	Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017.
Invald	2016	2017	2017
Född	1957	1958	1965
Nationalitet	Finsk	Svensk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelsemedlem, ordförande i revisionskommittén och ledamot i ersättningsutskottet för HKScan Oyj samt förvaltningsrådmedlem och vice ordförande i revisionskommittén i OP Cooperative.	Styrelseledamot i Win Group AG, Eleda Holding AB, Nordisk Bergteknik AB, Modulbetong i Lund AB och Brösarps Grus och Torrbbruk AB.	VD för AddLife AB, styrelseordförande i AddLife Development AB, styrelseledamot i Mediplast AB, Serneke Group AB samt uppdrag som ledamot och delägare i Willgård AB.
Tidigare uppdrag	Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelsemedlem och ordförande i revisionsutskottet för Componenta Oyj, CFO i Kuusakoski Group, olika ledande befattningar i Konecranes respektive ABB Finland.	VD för Bravida AB, VD för Strabag Scandinavia AB och VD för Peab Industri AB.	CFO i Addtech AB, finansdirektör i Ericsson AB, CFO i Netwise AB, CFO i Acando AB och revisor i Arthur Andersen, samt andra ledande befattningar.
Utbildning	Ekonomie Magisterexamen från Åbo Handelshögskola, Finland.	Civilingenjör, Lunds universitet, Lund.	Civilekonom, Lunds universitet, Lund.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	3 000 aktier.	15 000 aktier.	0 aktier.
Deltagande i styrelsesammanträden	12 av 13 möten.	10 <sup>4)</sup> av 13 möten.	9 <sup>5)</sup> av 13 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	5 <sup>3)</sup> av 7 möten	4 <sup>4)</sup> av 7 möten.	-
Deltagande i ersättningsutskottet	-	-	-
<b>Arvoden 2017<sup>2)</sup></b>			
Styrelseuppdrag	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK
Utskottsuppdrag	50 000 SEK	50 000 SEK	-
<b>Totalt 2017</b>	<b>325 000 SEK</b>	<b>325 000 SEK</b>	<b>275 000 SEK</b>

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2017. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com).

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2017 har utbetalts enligt not 7. Inga konsulatarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

3) Riitta Palomäki efterträdde Holger C. Hansen i revisionsutskottet fr o m möte nummer 3.

4) Mats O. Paulsson tillträdde styrelsen fr o m möte nummer 4 och efterträdde Vilhelm Sundström i revisionsutskottet fr o m möte nummer 3.

5) Kristina Willgård valdes i April 2017, fr o m möte nummer 4.

## KONCERNLEDNING



Namn	Martin Ellis	Jonas Olin	Petter Holth	Mats Lindborg
Befattning	Verkställande direktör och koncernchef.	Finans- och ekonomidirektör (CFO).	Affärsenhetschef, Norge.	Affärsenhetschef, Sverige.
Anställd sedan	2011	2007	2012	1986
I nuvarande befattning sedan	2015	2011	2017	2011
Född	1956	1972	1959	1964
Nationalitet	Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk
Utbildning	Examen från HEC Paris Business School, Frankrike. Har även bedrivit studier vid Stern Business School i New York, USA och vid Getulio Vargas Business School i São Paulo, Brasilien.	Kandidatexamen i företags-ekonomi från Lunds universitet, Lund.	Diplom i bygg- och anläggningsteknik från Gjøvik Tekniske Fagskole, Norge.	Examen från fyraårigt tekniskt gymnasium (byggnationsteknik) från Erik Dahlbergs Gymnasium i Jönköping.
Tidigare befattningar i urval	VD i Nordic Waterproofing och styrelseordförande i Nordic Waterproofing. 30 års erfarenhet från ledande positioner, bl. a. VD för Icopal och chef för Saint Gobain, Building Materials Division.	20 års erfarenhet från positioner som CFO, controller och revisor i Trelleborg Waterproofing, Abdon Finax, IKEA Industry och Mazars.	30 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning inom byggindustrin. VD för Nortett Bygg A/S.	30 års erfarenhet från positioner inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	366 270 aktier.	50 010 aktier.	154 395 aktier.	61 414 aktier.

1) Egna och närståendes aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2017.

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING

Följande principer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare är fastställda av årsstämman 2017:

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

### ERSÄTTNING I FORM AV KONTANT BONUS

Utbetalning av kontant bonus kan bestå av en årlig bonus som respektive ledamot av styrelsen eller en ledande befattningshavare erhåller om specifika mål för bolaget eller andra personliga mål uppnås för det relevanta året. Den kontanta bonusen ska motsvara maximalt 100 procent av den fasta grundlönen för varje

berättigad ledamot i bolagets styrelse och ledning. Utbetalning av bonus är endast aktuellt när villkor och mål har uppnåtts, antingen i sin helhet eller delvis (enligt avtal). Ingen bonus betalas ut om målen inte skulle uppnås.

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

Andra bonusöverenskommelser, som kan leda till ersättning i form av kontant bonus upp till 100 procent av grundlönen, kan utfalla under specifika förutsättningar. Sådana utbetalningar ska typiskt ske som en effekt av en konkret händelse. Under förutsättning av begränsningar som följer av relevant lagstiftning kan sådana händelser omfatta förvärv av en kontrollpost i ett bolag, fullföljande av ett bolagsförvärv, genomförande av andra viktiga transaktioner eller att andra mål uppnås.



Namn	Esa Mäki	Paul Erik Rask	Martin Tholstrup	Thomas Zipfel
Befattning	Affärsenhetschef, Finland.	Affärsenhetschef, Danmark.	Affärsenhetschef, Taasinge Elementer.	Affärsenhetschef, SealEco.
Anställd sedan	2017	1992	2017	2009
I nuvarande befattning sedan	2017	2011	2017	2011
Född	1969	1962	1976	1961
Nationalitet	Finsk	Dansk	Dansk	Svensk
Utbildning	Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.	Kandidatexamen i företagsekonomi och civilekonomexamen från Aarhus Universitet, Danmark samt Executive Master of Business Administration från Scandinavian International Management Institute i Köpenhamn, Danmark. Har också studerat Advanced Management Programme vid INSEAD.	Snickare från Svendborg Erhvervsskole, Danmark, och teknisk examen i byggkonstruktion från Erhvervsakademiet Lillebælt, Danmark.	Elektronikingenjörsexamen från Industrie- und Handelskammer Bochum, Tyskland. Har också studerat ett Executive Marketing Program och ett Executive Management Program vid Institutet för företagsledning, Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare befattningar i urval	VD för Nesco Group, olika ledningsbefattningar i Icopal Finland och andra bolag i byggbranschen.	30 års erfarenhet från ledande befattningar samt inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phønix A/S.	VD för AtticGroup A/S och AtticGroup AB samt 20 års erfarenhet av utveckling, försäljning och prefabricering inom byggbranschen.	20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	4 000 aktier.	103 683 aktier.	19 000 aktier.	90 504 aktier.

1) Egna och närståendes aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2017.

## ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNLEDNINGEN

MSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Totalt	Pension	Totalt inkl pension
<b>VD</b>	<b>2017</b>	<b>5,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>
	2016	4,9	2,9	0,0	7,8	0,0	7,8
<b>Koncernledningen (7 personer)</b>	<b>2017</b>	<b>11,5</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>16,4</b>	<b>2,5</b>	<b>18,9</b>
	[5 personer] 2016	8,8	6,1	0,7	15,6	2,3	17,9
<b>Summa</b>	<b>2017</b>	<b>16,5</b>	<b>6,3</b>	<b>1,1</b>	<b>23,9</b>	<b>2,5</b>	<b>26,4</b>
	Summa 2016	13,7	9,0	0,7	23,4	2,3	25,7

# NWG-AKTIE OCH AKTIEÄGARNA

Nordic Waterproofing Holding A/S aktie är börsnoterad sedan 10 juni 2016 och handlas på listan Mid Cap på Nasdaq Stockholm. Aktiens kortnamn är NWG.

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2017 till 24 083 935 DKK. Det totala antalet aktier uppgick till 24 083 935. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

## KURSUUTVECKLING OCH HANDEL

Stängningskursen för NWG-aktien per den 29 december 2017 var 70,50 SEK (86,50), vilket motsvarade ett börsvärde på cirka 1 698 MSEK (2 083). Under 2017 omsattes totalt 23 300 661 NWG-aktier på Nasdaq Stockholm till ett sammanlagt värde av 2 083 MSEK, motsvarande cirka 96,7 procent av det totala antalet NWG-aktier på Nasdaq Stockholm i slutet av perioden. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till cirka 53 181, motsvarande ett värde av 4 MSEK. I genomsnitt gjordes cirka 3 945 avslut per handelsdag. Högst betalkurs under perioden 1 januari till 31 december 2017 var 105,00 SEK (98,75) den 19 juli och den lägsta betalkursen var 69,00 SEK (66,00) den 24 november. Aktiekursen den 31 december 2017 uppgick till 70,50 SEK (senast betalt). Nordic Waterproofings aktiekurs minskade med 22,7 procent under perioden 1 januari till 31 december 2017, medan OMX Mid Cap ökade med 6,0 procent (13,3).

## AKTIEÄGARE

Huvuddelen av det totala aktiekapitalet 31 december 2017 ägdes av svenska institutioner, fonder (51,7%) och privata investerare (9,4%). Per den 31 december 2017 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 2 900 (2 700) aktieägare. De 10 största aktieägarna svarade för 54,2 (52,7) procent av rösterna och av aktiekapitalet. Nordic Waterproofings styrelse hade totalt 88 476 (164 680) NWG-aktier. Redogörelse för respektive ledamots innehav återfinns på sidorna 38–39. Koncernledningen hade totalt 804 276 (592 302) NWG-aktier. Respektive befattningshavares aktieinnehav återfinns på sidorna 40–41.

Nordic Waterproofing ägde per 31 december 2017 0 egna aktier. Som en del i det långsiktiga prestationsbaserade incitamentsprogrammet, LTIP 2017, kan Bolaget köpa egna aktier med syftet att säkra leverans av aktier vid utnyttjande av prestationsaktierätter i LTIP 2017. Mer information om LTIP 2017 finns på sid 58, not 7.

## AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekapital per 31 december 2017 uppgick till 24 083 935 DKK. Det totala antalet aktier är 24 083 935. Kvotvärdet per aktie är 1,00 DKK.

## UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING FÖR 2017

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

Ambitionen är att framtida kassaflöden

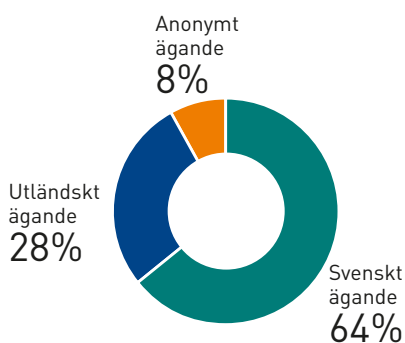
## NYCKELTAL PER AKTIE

SEK	2017	2016
Resultat före och efter utspädning	5,71	6,49
Resultat exkl jämförelsestörande poster	6,29	7,21
Eget kapital	41,91	40,02
Utdelning*	3,75	3,75
Utdelning som % av vinst	65,7%	57,8%
Total utdelning, MSEK	90,3	90,3
Avkastning	5,3%	4,3%
Aktiekurs den 31 december, sista betalkurs, MSEK	70,50	86,50
P/E-tal	12,35	13,33
<b>Antal aktier</b>		
Den 31 december	24 083 935	24 083 935
Genomsnittligt antal	24 083 935	24 083 935

\* Enligt styrelsens förslag.

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

## GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING PER 31 DECEMBER 2017, RÖSTER, %



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

ska kunna fortsätta att användas för återbetalning av skulder och utbetalning av aktieutdelningar, men också för att skapa finansiellt utrymme för kompletterande förvärv.

För 2017 föreslår styrelsen en utdelning om 3,75 SEK per aktie (3,75), vilket motsvarar 66 procent (58) av nettovinsten för året. Baserat på aktiekursen för NWG-aktien i slutet av 2017, uppgick direktavkastningen för 2017 till 5,3 procent (2,3).

Den totala utdelningen om 90 MSEK avses beslutas av bolagets årsstämma och utbetalningen hanteras av VP Securities A/S och Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning har de personer som är införda som ägare i den aktieförteckning som förs av VP Securities A/S på avstämningsdagen beslutad av årsstämman.

## PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

De personer som ingår i styrelsen, koncernledningen, den auktoriserade revisorn, ett antal anställda/uppdragstagare i Nordic Waterproofing samt personer med vissa funktioner i koncernens dotterbolag, som har en befattning som bedöms medföra tillgång till icke-offentliggjord kurspåverkande information, är registrerade som insynspersoner i Nordic Waterproofing.

Börsbolag ska föra en förteckning, loggbok, över personer som är anställda eller har uppdrag för bolaget och som har tillgång till insiderinformation som rör bolaget. Dit kan hör permanenta insynspersoner, men även andra personer som har insiderinformation utan att vara registrerade som insynspersoner.

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

## INVESTERARRELATIONER

Nordic Waterproofing strävar efter att vara tillgängligt och ge aktieägare och andra intressenter rätt information i rätt tid. Finansiella resultat och andra viktiga meddelanden offentliggörs regelbundet via information till både privata och institutionella aktieägare. Nordic Waterproofings webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com), innehåller en mängd material för aktieägare, inklusive aktuellt aktiepris, pressmeddelanden och information om utdelning.

Nordic Waterproofing upprätthåller en tyst period från första dagen efter sista dagen i kvartalet fram till offentliggörande av koncernens finansiella kvartalsrapporter. Under denna period träffar inte koncernens representanter finansiell media, analytiker och investerare.

## VIKTIGARE IR-AKTIVITETER UNDER ÅRET

- Februari 2017 – Investerarmöten i Stockholm
- Mars 2017 – Investerarmöten i Frankfurt och Madrid
- April 2017 – Årsstämma 2017
- Maj 2017 – Presentation av första kvartalet, Stockholm
- Augusti 2017 – Presentation av andra kvartalet, Stockholm och London
- November 2017 – Presentation av tredje kvartalet, Stockholm
- November 2017 – Deltagande i Remiums kapitalmarknadsdag, Stockholm
- December 2017 – Investerarmöten i Helsingfors

## ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att hållas på Mindpark, Bredgatan 11 i Helsingborg, den 20 april 2018, kl 10:00.

## ANALYTIKER

Följande analytiker följer Nordic Waterproofings utveckling:

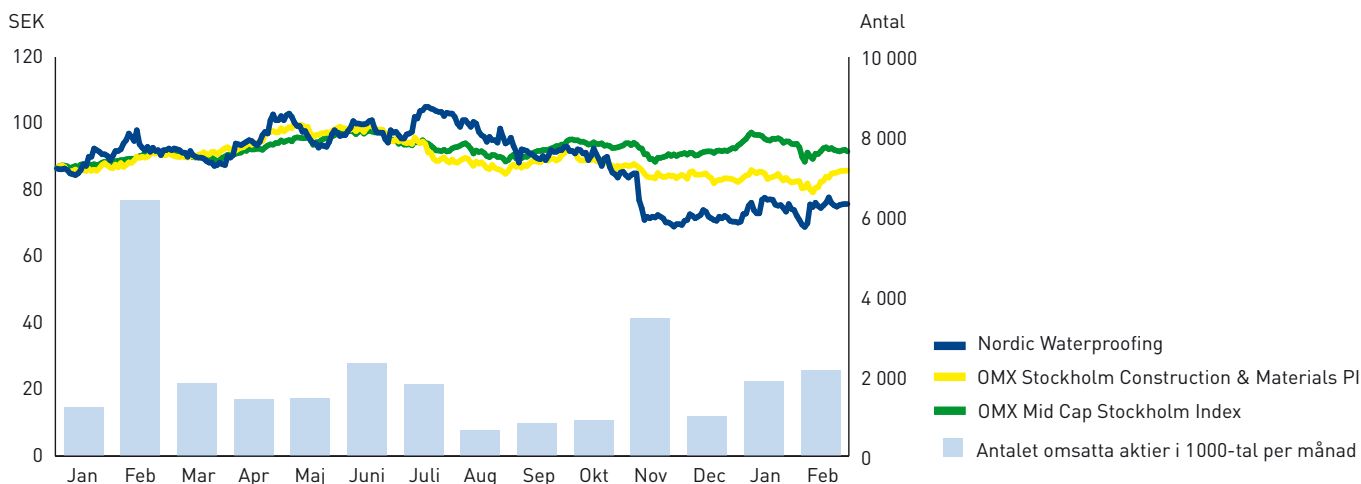
- ABG Sundal Collier: Anders Idborg ([anders.idborg@abgsc.se](mailto:anders.idborg@abgsc.se))
- Carnegie: Kenneth Toll Johansson ([kenneth.toll.johansson@carnegie.se](mailto:kenneth.toll.johansson@carnegie.se)) och Agnieszka Vilela ([agnvil@carnegie.se](mailto:agnvil@carnegie.se))
- Remium: Carl Ragnerstam ([carl.ragnerstam@remium.com](mailto:carl.ragnerstam@remium.com))

## IR-KONTAKT

Jonas Olin, CFO och investerarrelationer.  
Tel: 0708 29 14 54.

E-post: [jonas.olin@nordicwaterproofing.com](mailto:jonas.olin@nordicwaterproofing.com)

## NORDIC WATERPROOFING-AKTIE 1 JANUARI 2017–28 FEBRUARI 2018



Källa: SIX Financial AB.

## AKTIEDATA

Marknadsplats	Nasdaq Stockholm
Datum för notering	10 juni 2016
Segment	Mid Cap
Sektor	Construction & Materials
Kortnamn (ticker)	NWG
ISIN-kod	DK0060738409
Valuta	SEK
Antal utestående aktier	24 083 935
Högsta betalkurs under 2017	105,00 SEK (19 juli)
Lägsta betalkurs under 2017	69,00 SEK (24 november)
Senast betalt 2017	70,50 SEK
Aktiekursutveckling 2017	-22,7 procent

## TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2017

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
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 Aktiebolag	1 207 514	5,0
BMO Global Asset Management	1 168 369	4,9
Norron fonder	1 030 212	4,3
Länsförsäkringar Småbolag Sverige	877 898	3,6
Tredje AP-fonden	638 916	2,7
Handelsbanken fonder	625 000	2,6
<b>Summa, tio största ägarna</b>	<b>13 054 232</b>	<b>54,2</b>
Övriga aktieägare	11 029 703	45,8
<b>Summa</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.

## STORLEKSKLASSER PER 31 DECEMBER 2017

Antal	Antal aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
1–500	2 258	319 187	1,3
501–3 000	492	621 113	2,6
3 001–30 000	121	1 225 569	5,1
30 001–150 000	25	1 968 515	8,2
150 001–300 000	8	1 746 526	7,3
300 001–	17	16 286 369	67,5
Anonymt ägande	n.a.	1 916 656	8,0
<b>Summa</b>	<b>2 921</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.

## URVAL AV PRESSMEDDELANDEN 2017

- 20 december: Nordic Waterproofing utökar produktionen av prefabricerade tak- och fasadelement
- 7 november: Kvartalsrapport 3, januari–september 2017
- 17 oktober: Nordic Waterproofings varumärke Matakı rullas ut till den norska proffsmarknaden
- 2 oktober: Valberedning utsedd i Nordic Waterproofing Holding A/S
- 15 augusti: Nordic Waterproofing uppdaterar koncernens långfristiga finansiella mål
- 15 augusti: Kvartalsrapport 2, januari–juni 2017
- 4 juli: Nordic Waterproofing köper danska prefabspecialisten Taasinge Elementer A/S
- 3 juni: Nordic Waterproofing uppdaterar uppgifter kring pågående konkurrensärende
- 9 maj: Kvartalsrapport 1, januari–mars 2017
- 28 april: Nordic Waterproofing förvärvar det finska bolaget LA Kattohuolto
- 27 april: Kommuniké från årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S
- 19 april: Justerat förslag från Nordic Waterproofing Holding A/S valberedning
- 5 april: Valberedningens förslag till årsstämman 2017
- 5 april: Kallelse till årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S
- 4 april: Nordic Waterproofings årsredovisning för verksamhetsåret 2016 publicerad
- 8 mars: Ny valberedning för Nordic Waterproofing Holding A/S
- 14 februari: Bokslutskommuniké, januari–december 2016
- 31 januari: Nordic Waterproofing köper finska SPT-Painting – kompletterar med nya produkt-kategorier
- 24 januari: Nordic Waterproofing köper ledande EPDM-specialist i Nederländerna
- 16 januari: Esa Mäki ny chef för Nordic Waterproofing Finland

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning 2017 ökade med 21 procent till 2 187 MSEK (1 813), där båda våra rörelsesegment bidragit. Den organiska tillväxten uppgick till 5 procent och försäljningen från under året förvärvade bolag bidrog med 15 procent av nettoomsättningen. Valutaomräkningseffekten var positiv och påverkade nettoomsättningen med 1 procent. Det tillverkande segmentet Products & Solutions rapporterade en omsättningsökning om 17 procent och driftsegmentet Installation Services ökade med 28 procent. Danmark upplevde en fortsatt mycket god efterfråganstrend med en stark marknad över hela landet. Vår svenska verksamhet visade tillväxt, men påverkades under första halvåret av de strängare amorteringsregler som genomfördes under sommaren föregående år. Försäljningen i Norge minskade främst till följd av ökad konkurrens och konsolidering inom segmentet byggvaruåterförsäljare. Marknaden för låglutande tak i Finland utvecklades bra, medan byggvaruhandeln var stabil. Generellt var vädret gynnsamt under året och särskilt under fjärde kvartalet, förutom i början av hösten med regnigt väder i september.

## RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari–december minskade till 194 MSEK (206) och rörelsemarginalen minskade till 8,9 procent (11,4). Jämförelsestörande poster uppgick till –14 Mkr (–17), främst bestående av konsulttjänster relaterade till förvärv. Därför minskade rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för januari–december till 208 Mkr (224). Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster minskade till 9,5 procent (12,3). Råvarupriserna, särskilt för SBS, var mycket volatila under första halvåret. Dessa effekter har påverkat resultaträkningen negativt under tredje kvartalet, eftersom de ökade råvarupriserna inte kompenseras fullt ut av de ökade försäljningspriserna. Dessutom påverkades resultatet negativt av avskrivningar av kundrelationer i de förvärvade bolagen samt den förvärvade orderboken i Taasinge Elementer som skrivs av över 12 månader vilket resulterar i ett begränsat bidrag från Taasinge Elementer till EBIT under det första året efter förvärvet. Alla förvärvade verksamheter utvecklas enligt plan eller bättre än vad som förväntades vid förvärvstillfället.

Årets finansiella resultat baserades därför på kombinationen av organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten på de flesta av våra marknader, en ogynnsam utveckling av vår kostnadsposition, bidrag från förvärvade verksamheter samt gynnsamma väderförhållanden under fjärde kvartalet i alla de nordiska länderna.

## FINANSNETTOT

Finansnettot var 6 Mkr lägre än föregående år och uppgick till –19 Mkr (–13). Förändringen förklaras främst av en negativ värdejustering av sälj-/köpoptioner om 6 Mkr, samt ytterligare kostnader för de förvärvade företagen EPDM Systems och Taasinge Elementer, eftersom båda dessa företag har presterat bättre än vad som ursprungligen förväntades vid förvärvstillfället.

## SKATTER

Inkomstskatten för 2017 var oförändrad, –37 Mkr. Koncernens effektiva skattesats uppgick till 21 procent (19) och påverkades av ett lägre bidrag i Finland där ingen skattekostnad redovisas på grund av förlustavdrag. Dessutom kan skattekostnaden i de förvärvade bolagen i Finland inte kompenseras för skattemässiga förluster under förvärvsåret.

## ÅRETS RESULTAT

Årets resultat minskade till 138 MSEK (156). Minskningen i resultat jämfört med föregående år beror främst på den ofördelaktiga utvecklingen av vår råmaterialkostnadsposition, som inte kompenseras fullt ut av ökade försäljningspriser.

## BALANSRÄKNING

Balansomslutningen ökade med 188 Mkr och uppgick till 1 756 Mkr (1 568).

Eget kapital ökade med 46 Mkr och uppgick till 1 010 Mkr (964) vid utgången av 2017. I maj betalades en kontant utdelning om 90 Mkr. Procentuellt var kapitaltäckningsgraden 58 procent (62) vid årets slut.

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal gäller till och med juni 2021 och innehåller en terminslånefacilitet på 37,5 miljoner euro och en revolverande lånefacilitet på 22 miljoner euro, varav 14,4 miljoner euro tilldelas koncernens kontantpool. Den revolverande lånefaciliteten ökade med 4 miljoner euro, från 18 miljoner euro till 22 miljoner euro i samband med förvärvet av Taasinge Elementer i juli. Låne- och kreditfaciliteterna har varierat ränta och löper utan krav på återbetalning i rater. Finansieringsavtalet innehåller finansiella överenskomelser som övervakas och följs upp kvartalsvis. Varje kvartal har Nordic Waterproofing uppfyllt villkoren för facilitetsavtalen.

Koncernens räntebärande nettoskuld har ökat efter förvärv och utdelning och uppgick till 204 Mkr vid periodens slut jämfört med 25 Mkr vid utgången av föregående år. Koncernens likvida medel minskade med 171 Mkr och uppgick vid utgången av perioden till 157 Mkr (328). Eftersom ingen av koncernens kassakrediter om 142 MSEK (139) utnyttjades uppgick vid årets slut den totala likviditeten till 299 MSEK (467).

Skuldsättningen beräknad som räntebärande nettoskuld / EBITDA före jämförelsestörande poster var 0,8x (0,1x) vid periodens slut och nettoskuldssättningsgraden var 0,2x (0,0x).

## REDOVISNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT)	194	206
Kostnader relaterade till noteringen av bolaget	0	14
Kostnader relaterade till företagsförvärv	10	0
Omstruktureringkostnader	0	1
Övrigt	4	2
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	208	224
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster	9,5%	12,3%

## KASSAFLÖDE

Operativt kassaflöde för helåret 2017 minskade till 164 MSEK (211), vilket medför en operativt kassakonvertering på 66 procent (85). Det lägre kassaflödet och kassakonverteringen förklaras främst av temporärt högre lagernivåer vid årets slut för att uppfylla leveransskyldigheter i början av 2018, men också av ökade fordringar avseende pågående entreprenadprojekt inom segmentet Installation Services på grund av hög aktivitet vid slutet av året.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i linje med föregående år och uppgick till 126 MSEK (128).

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten var högre än motsvarande period föregående år och uppgick till -159 MSEK (-19). Under 2017 förvärvades fyra företag och två mindre inkomstförvärv slutfördes. Nettokassaflödet var på grund av dessa företagsförvärv 123 MSEK (0) medan bruttoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 23 MSEK (20).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -140 MSEK (31). I maj utbetalades en kontant utdelning om 90 MSEK. Dessutom återbetalades externa lån i Taasinge Elementer efter förvärvet av bolaget i juli.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Den 20 december 2017 tecknade Taasinge Elementer A/S ett avtal om förvärv av en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement genom förvärv av tillgångar från Ugilt Savværk. Enheten har 40 anställda på norra Jylland och försäljningen för 2017 var cirka 50 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 18 MSEK och finansierades genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassabehållning. Förvärvet slutfördes per den 4 januari 2018 och konsolideras i segmentet Products & Solutions.

Den 1 mars 2018 förvärvade Taasinge Elementer A/S 75 procent av aktierna i det norska företaget Ringsaker Vegg- och Takelementer AS ("RVT"). Företaget är en av Norges ledande tillverkare av prefabricerade fasadelement baserat på träramskonstruktioner till byggindustrin. RVT omsätter cirka 100 MSEK och har 50 anställda. Köpeskillingen uppgick till 38 MSEK på kontant och skuldfri basis. Säljare är företagets ledning och grundare och förvärvet finansierades genom Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. RVT konsolideras i segmentet Products & Solutions från den 1 mars 2018.

Både Ugilt och RVT utgör en del av strategin att göra Taasinge Elementer och Nordic Waterproofing till en betydande aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement.

## 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.

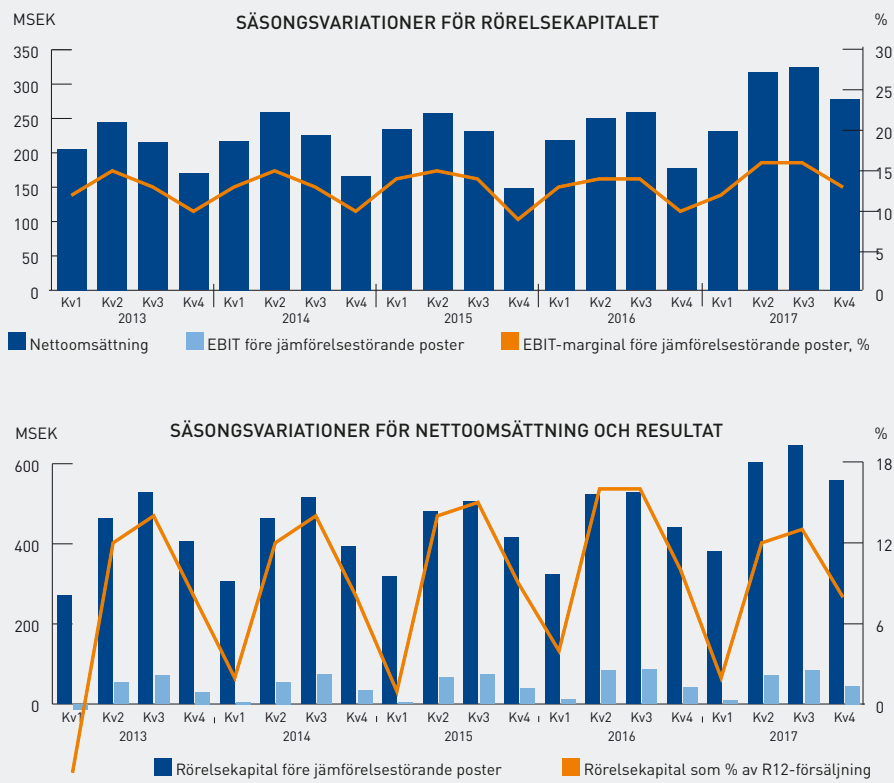
## SÄSONGSVARIATIONER

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer där januari, februari och december är de svagaste månaderna. Verksamhetsåret 2017 stod försäljningen under dessa tre månader för knappt 16 procent medan de övriga nio månaderna stod för 84 procent vilket ligger i linje med femårsgenomsnittet. Nedgången under vintermånaderna förklaras av kalla och utmanande väderförhållanden och deras inverkan på byggbranschen. I allmänhet blir det en viss lageruppbbyggnad under vintermånaderna, vilken övergår till lagerreducering under sommarmånaderna som ett resultat av den ökade aktiviteten på marknaden. Om vintern kommer tidigt kan det bland annat få till följd att många av företagets kunder väljer att skjuta upp planerade projekt, vilket i sin tur påverkar årets resultat negativt. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren.

Som ett resultat av aktivt arbete med förvaltningen av rörelsekapital har det genomsnittliga rörelsekapitalkravet

minskat mellan åren 2013 och 2016 och ökat 2017 vilket främst är en följd av ökat nettörörelsekapital efter de förvärv som gjordes under året. Historiskt har rörelsekapitalet vid årsskiftet uppgått till cirka 150 miljoner kronor, justerat för jämförelsestörande poster och marknadsvärdet på råvarusäckringarna. I slutet av 2017 var nettörörelsekapitalet högre än normalt på grund av tillfälligt högre lagernivåer för att uppfylla leveransskyldigheter i början av 2018, men också på grund av ökade fordringar på pågående projekt inom segmentet Installation Services på grund av hög aktivitet vid slutet av året. Diagrammet nedan illustrerar säsongsmönstret i bolagets rörelsekapital per kvartal under åren 2013–2017.

Säsongsvariationer påverkar EBIT och EBIT-marginalen i samma utsträckning som försäljningen. Diagrammet nedan illustrerar säsongsmönster i bolagets försäljning och resultat per kvartal under åren 2013–2017.





# INNEHÅLL

## FINANSIELL INFORMATION

### FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för koncernen.....	48
Balansräkning för koncernen.....	49
Kassaflödesanalys för koncernen .....	50
rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.....	51

### FÖRTECKNING ÖVER NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

#### Grunder för upprättandet av de finansiella rapporterna

1 Övergripande redovisningsprinciper .....	52
2 Förändrade redovisningsprinciper .....	54
3 Viktiga uppskattningar, bedömningar och antaganden .....	54

#### Årets resultat

4 Rörelsesegment .....	54
5 Intäkternas fördelning.....	56
6 Kostnader fördelade på kostnadsslag .....	56
7 Anställda och personalkostnader .....	57
8 Pensioner .....	58
9 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader .....	58
10 Finansiella intäkter och kostnader .....	59
11 Skatter .....	59

#### Koncernstruktur

12 Andelar i intresseföretag .....	61
13 Koncernföretag och dotterföretag .....	62
14 Förvärv.....	63
15 Uppgifter om moderbolaget.....	64
16 Närstående .....	64

#### Operativa tillgångar och skulder

17 Goodwill .....	65
18 Övriga immateriella anläggningstillgångar.....	66
19 Materiella anläggningstillgångar.....	67
20 Operationell leasing .....	68
21 Varulager .....	68
22 Kundfordringar .....	69
23 Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag.....	69
24 Övriga kortfristiga fordringar .....	69
25 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	69
26 Övriga kortfristiga skulder.....	69
27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	69

#### Kapitalstruktur och finansiering

28 Andra långfristiga värdepappersinnehav.....	69
29 Likvida medel .....	69
30 Eget kapital.....	69
31 Resultat per aktie .....	70
32 Räntebärande skulder.....	70
33 Övriga långfristiga skulder.....	70
34 Finansiella risker och finanspolicy .....	71
35 Eventualförpliktelser.....	74

#### Övriga upplysningar

36 Arvode och kostnadsersättning till revisorer.....	74
37 Kassaflödesanalys.....	75
38 Händelser efter balansdagen .....	75

### FINANSIELLA RAPPORTER MODERBOLAGET

Resultaträkning för moderbolaget.....	76
Balansräkning för moderbolaget .....	76
Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget .....	77
Noter för moderbolaget .....	77

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	4, 5	2 186,8	1 813,1
Kostnad för sålda varor	6	-1 602,7	-1 272,6
<b>Bruttoresultat</b>		<b>584,1</b>	<b>540,4</b>
Försäljningskostnader	6	-272,3	-229,6
Administrationskostnader	6	-130,5	-116,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-6,5	-6,6
Övriga rörelseintäkter	9	6,3	8,3
Övriga rörelsekostnader	6, 9	-2,5	-2,7
Andelar i intresseföretags resultat	12	15,1	12,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4, 7, 36</b>	<b>193,7</b>	<b>206,3</b>
Finansiella intäkter		0,2	5,9
Finansiella kostnader		-19,7	-19,1
<b>Finansnetto</b>	<b>10</b>	<b>-19,5</b>	<b>-13,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>174,2</b>	<b>193,1</b>
Skatt	11	-36,6	-36,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>137,6</b>	<b>156,3</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		136,9	156,2
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,1
		<b>137,6</b>	<b>156,3</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	31	5,71	6,49

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2017	2016
<b>Årets resultat</b>		<b>137,6</b>	<b>156,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		19,8	18,2
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-4,5	-7,1
Vinst/förlust vid säkring av råmaterial		-22,1	26,5
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat		5,7	-4,2
<b>Årets övriga totalresultat</b>		<b>-1,1</b>	<b>33,4</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>136,5</b>	<b>189,7</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare		135,8	189,6
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,1
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>136,5</b>	<b>189,7</b>

## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2017	2016
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	17	732,8	616,0
Övriga immateriella tillgångar	18	63,7	16,2
Materiella anläggningstillgångar	19	209,8	180,1
Andelar i intresseföretag	12	30,7	19,5
Fordringar hos intresseföretag		5,8	5,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28	2,0	1,9
Uppskjutna skattefordringar	11	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	21	259,6	173,6
Kundfordringar	22	199,8	149,7
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	23	43,9	24,7
Fordringar hos intresseföretag		13,0	7,1
Skattefordringar		1,9	0,9
Övriga kortfristiga fordringar	24	10,9	27,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	13,5	11,6
Likvida medel	29	156,8	328,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>699,3</b>	<b>724,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 756,1</b>	<b>1 568,0</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		30,0	30,0
Reserver		23,0	24,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		866,1	819,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		90,3	90,3
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 009,4</b>	<b>963,8</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	30	<b>1 009,8</b>	<b>963,6</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	32	360,3	352,9
Övriga långfristiga skulder	33	37,1	0,0
Övriga avsättningar		5,8	4,9
Uppskjutna skatteskulder	11	52,6	40,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>455,9</b>	<b>398,0</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	32	0,0	0,5
Leverantörsskulder		90,7	66,0
Skatteskulder		9,4	9,9
Övriga kortfristiga skulder	26	57,2	20,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	133,1	109,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>290,4</b>	<b>206,3</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>746,3</b>	<b>604,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 756,1</b>	<b>1 568,0</b>

Information om koncernens eventalförpliktelser, se not 35.

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		193,7	206,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37	23,7	7,2
Erhållna räntor		0,2	0,1
Betalda räntor		-7,6	-11,5
Erhållen utdelning		10,8	13,4
Betald inkomstskatt		-38,1	-53,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>182,6</b>	<b>161,9</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-45,2	-1,0
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar		-13,7	-24,0
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		-20,1	-0,6
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		9,3	-10,2
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		13,1	1,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>126,1</b>	<b>128,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2,0	-10,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-21,2	-10,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1,0	0,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	14	-123,2	0,0
Förvärv av andelar i intresseföretag		-6,6	-3,2
Avyttring av andelar i intresseföretag		0,2	0,8
Ökning av fordringar hos intresseföretag		-0,5	0,0
Minskning av fordringar hos intresseföretag		0,0	4,9
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		-6,6	-1,2
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-158,8</b>	<b>-18,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,4
Upptagande av nya lån	32	0,4	347,6
Amortering av lån	32	-50,1	-343,0
Nyemission i samband med utnyttjande av warrants		0,0	48,6
Återköp av warrants		0,0	-23,0
Betald utdelning		-90,3	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-140,0</b>	<b>30,7</b>
Årets kassaflöde		-172,7	139,8
Likvida medel vid årets början		328,4	181,3
Valutakursdifferens i likvida medel		1,0	7,2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>156,8</b>	<b>328,4</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Eget kapital den 1 januari 2016</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,0</b>	<b>757,8</b>	<b>748,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>747,9</b>
<b>Årets totalresultat</b>								
Årets resultat	-	-	-	-	156,2	156,2	0,1	156,3
Årets övrigt totalresultat	-	26,5	11,1	-	-	37,6	-	37,6
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	-5,8	1,6	-	-	-4,2	-	-4,2
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>20,7</b>	<b>12,7</b>	<b>0,0</b>	<b>156,2</b>	<b>189,6</b>	<b>0,1</b>	<b>189,7</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>								
Återköp warrants	-	-	-	-	-23,0	-23,0	-	-23,0
Fondemission	28,6	-	-	-	-28,6	0,0	-	0,0
Nyemission	1,2	-	-	-	47,4	48,6	-	48,6
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	-	90,3	-90,3	0,0	-	0,0
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>29,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>90,3</b>	<b>-94,5</b>	<b>25,6</b>	<b>0,0</b>	<b>25,6</b>
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0,0	0,4	0,4
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>29,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>90,3</b>	<b>-94,5</b>	<b>25,6</b>	<b>0,4</b>	<b>26,1</b>
<b>Eget kapital den 31 december 2016</b>	<b>30,0</b>	<b>17,3</b>	<b>6,8</b>	<b>90,3</b>	<b>819,5</b>	<b>963,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>963,6</b>

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Eget kapital den 1 januari 2017</b>	<b>30,0</b>	<b>17,3</b>	<b>6,8</b>	<b>90,3</b>	<b>819,5</b>	<b>963,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>963,6</b>
<b>Årets totalresultat</b>								
Årets resultat	-	-	-	-	136,9	136,9	0,7	137,6
Årets övrigt totalresultat	-	-22,1	15,3	-	-	-6,8	-	-6,8
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	4,8	1,0	-	-	5,7	-	5,7
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>16,2</b>	<b>0,0</b>	<b>136,9</b>	<b>135,8</b>	<b>0,7</b>	<b>136,5</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>								
Utbetald utdelning	-	-	-	-90,3	-	-90,3	-	-90,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	-	90,3	-90,3	0,0	-	0,0
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-90,3</b>	<b>-90,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-90,3</b>
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-90,3</b>	<b>-90,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-90,3</b>
<b>Eget kapital den 31 december 2017</b>	<b>30,0</b>	<b>0,0</b>	<b>23,0</b>	<b>90,3</b>	<b>866,0</b>	<b>1 009,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1 009,8</b>

## NOT 1 ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

### ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

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

De redovisningsprinciper som återfinns i denna not och i efterföljande noter har tillämpats för de finansiella rapporter som upprättats per 31 december 2017 och för den jämförande informationen per 31 december 2016.

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

### VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVÄRV

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder samt intäkter eller kostnader som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

### UTLÄNDSK VALUTA

#### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

#### Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

### Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

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

### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

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

Derivat redovisas bland övriga fordringar eller övriga skulder.

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

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

### Andra finansiella skulder

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

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 34 Finansiella risker och finanspolicy. Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även ovan.

### Derivat och säkringsaktiviteter

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

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

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

### Kassaflödessäkringar

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

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

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

### Säkring av nettoinvesteringar

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

Lån i utländsk valuta används som säkringsinstrument.

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

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

## NEDSKRIVNINGAR

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar,

vilka redovisas enligt IAS 39, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

### Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

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

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

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

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

### Återföring av nedskrivningar

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

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

## AVSÄTTNINGAR

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

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

## NOT 2 FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

### NYA IFRS SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya eller reviderade redovisningsprinciper kommer att träda i kraft under kommande räkenskapsår.

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

### IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

IFRS 9 Financial instruments ersätter IAS 39 och träder i kraft den 1 januari 2018. Standarden introducerar en förväntad förlustmodell för nedskrivningar av lån och fordringar. Antalet klassificeringskategorier för finansiella tillgångar reduceras till tre: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen och verkligt värde via övrigt totalresultat. Förändringar i verkligt värde på finansiella skulder som hänför sig till verkligt värde och som härrör från förändringar i egna kreditrisker ska redovisas i övrigt totalresultat. Dessutom införs förenklade regler för säkringsredovisning. Koncernen har under året genomfört en analys av vilka effekter ett införande förväntas få på de finansiella rapporterna och kommit fram till att IFRS 9 inte har några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna.

### IFRS 15 REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

IFRS 15 Revenue from contract with customers ska tillämpas från och med 1 januari 2018 och ersätter IAS 18, gällande intäkter från varor och tjänster, och IAS 11, gällande intäkter från entreprenadavtal.

IFRS 15 baseras på principen att intäkter uppstår då kontrollen (istället för risken och fördelarna) av en vara eller tjänst överförs till en kund.

Koncernen har under året fortsatt analysen av effekterna av införandet av IFRS 15 och kommit fram till att IFRS 15 inte har några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna. Den nya standarden innebär även utökade och förändrade upplysningskrav. Dessa förändringar kommer att påverka utformningen på Koncernens upplysningar om intäkter och tillgångar/skulder från pågående entreprenadkontrakt från och med den 1 januari 2018.

### IFRS 16 LEASES

IFRS 16 Leases innehåller principer för leasingavtal och träder i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 innebär i princip att samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, då uppdelningen i operativ och finansiell leasing tas bort. Enligt den nya standarden ska leasetagarens leasingavtal redovisas som en tillgång (rätten att utnyttja det leasade förmålet) och en skuld fördelad på ränta och amortering. Undantag görs för korta leasingavtal och avtal av mindre värde. Det pågår ett arbete inom Koncernen med att analysera effekterna av ett införande av IFRS 16. Arbetet innefattar bland annat insamling och värdering av leasingavtal samt utvärdering av behovet av systemstöd. Det är för tidigt att kvantifiera effekterna av införandet av IFRS 16, men införandet kommer att ha väsentliga effekter på de finansiella rapporterna.

## NOT 3 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR, BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

### BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

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

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

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

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Detta kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 17.

### ÖVRIGT

Som beskrivs i not 35 har danska Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i november 2014 genomfört en sk gryningsråd hos Nordic Waterproofing A/S i Vejen i Danmark. Ledningen förväntar inte att utfallet av denna utredning leder till någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning varför inte någon reservation gjorts i bokslutet. Denna bedömning är på grund av utredningens karaktär behäftad med osäkerhet.

Utöver detta, vilket beskrivs i not 35, har Nordic Waterproofing A/S i mars 2016 mottagit ett brev avseende ett krav från en konkurrent avseende en påstådd fordran med hänsyn till den pågående undersökningen som nämns ovan. Ledningen anser att kravet är ogrundat och ingen reservation har därför gjorts i årsbokslutet. Denna bedömning är på grund av utredningens karaktär behäftad med osäkerhet.

## NOT 4 RÖRELSESEGMENT

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat som koncernens olika varor och tjänster genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor och tjänster koncernen tillhandahåller och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Per den 31 december 2016 och 2017 följde högste verkställande befattningshavare upp segmentens rörelseresultat (EBIT) före engångsposter.

Följande rörelsesegment har identifierats:

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



2017 MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 472,9	713,8	0,0	2 186,8
Intäkter från andra segment	95,2	0,0	-95,2	0,0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>1 568,1</b>	<b>713,8</b>	<b>-95,2</b>	<b>2 186,8</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>238,6</b>	<b>35,9</b>	<b>-26,5</b>	<b>248,0</b>
Avskrivningar	-33,3	-5,2	-1,9	-40,3
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>205,3</b>	<b>30,7</b>	<b>-28,4</b>	<b>207,6</b>
Jämförelsestörande poster	-9,4	-3,9	-0,7	-14,0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>195,9</b>	<b>26,8</b>	<b>-29,0</b>	<b>193,7</b>
Finansnetto				-19,5
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>				<b>174,2</b>
Skatt				-36,6
<b>Årets resultat</b>				<b>137,6</b>
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	674,1	122,5	0,0	796,6
Materiella anläggningstillgångar	199,4	9,4	1,0	209,8
Andelar i intresseföretag	0,0	30,7	0,0	30,7
Varulager	254,3	5,2	0,0	259,6
Övriga tillgångar	204,6	117,9	-29,5	293,0
Ej allokerade tillgångar			166,5	166,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 332,4</b>	<b>285,7</b>	<b>138,0</b>	<b>1 756,1</b>
<b>Skulder och Eget kapital</b>				
Eget kapital			1 009,8	1 009,8
Övriga skulder	254,3	74,0	-41,4	286,9
Ej allokerade skulder			459,4	459,4
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>254,3</b>	<b>74,0</b>	<b>1 427,8</b>	<b>1 756,1</b>
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	19,2	3,1	0,9	23,2
<b>2016</b>				
MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 252,7	560,3	0,0	1 813,1
Intäkter från andra segment	88,3	0,0	-88,3	0,0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>1 341,0</b>	<b>560,3</b>	<b>-88,3</b>	<b>1 813,1</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>243,4</b>	<b>30,1</b>	<b>-25,4</b>	<b>248,1</b>
Avskrivningar	-22,2	-1,0	-1,4	-24,6
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>221,3</b>	<b>29,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>223,6</b>
Jämförelsestörande poster	-4,2	1,4	-14,4	-17,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>217,1</b>	<b>30,5</b>	<b>-41,3</b>	<b>206,3</b>
Finansnetto				-13,2
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>				<b>193,1</b>
Skatt				-36,9
<b>Årets resultat</b>				<b>156,3</b>
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	556,0	69,9	6,3	632,2
Materiella anläggningstillgångar	175,5	3,1	1,5	180,1
Andelar i intresseföretag	0,0	19,5	0,0	19,5
Varulager	172,0	1,7	0,0	173,6
Övriga tillgångar	131,3	81,5	13,3	226,1
Ej allokerade tillgångar			336,4	336,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 034,8</b>	<b>175,6</b>	<b>357,6</b>	<b>1 568,0</b>
<b>Skulder och Eget kapital</b>				
Eget kapital			963,6	963,6
Övriga skulder	165,2	54,1	-18,5	200,8
Ej allokerade skulder			403,5	403,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>165,2</b>	<b>54,1</b>	<b>1 348,7</b>	<b>1 568,0</b>
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	16,9	0,9	2,7	20,4

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

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

Försäljning mellan rörelsesegmenten har skett till marknadsmässiga priser.

#### JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

MSEK	2017	2016
Kostnader relaterade till genomförd börsintroduktion	0,0	-13,9
Förvävsrelaterade kostnader	-9,9	0,0
Omstruktureringskostnader	0,0	-1,1
Övrigt	-4,1	-2,2
<b>Totalt</b>	<b>-14,0</b>	<b>-17,3</b>

## NOT 5 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

##### Försäljning av varor

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

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

Ovan nämnda kriterier sammanfaller vanligtvis med leveransdatumet.

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

##### Entreprenaduppdrag

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

Intäkter per väsentligt intäktslag MSEK	2017	2016
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Varuförsäljning	1 472,9	1 252,7
Entreprenaduppdrag	713,8	560,3
<b>Totalt</b>	<b>2 186,8</b>	<b>1 813,1</b>

#### GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Intäkter från externa kunder MSEK	2017	2016
Danmark	493,0	374,6
Sverige	348,1	328,4
Norge	193,4	192,9
Finland	810,0	660,8
Europa (exkl Norden)	333,5	249,4
Övriga länder	8,8	7,0
<b>Totalt</b>	<b>2 186,8</b>	<b>1 813,1</b>

Anläggningstillgångar MSEK	2017	2016
Danmark	326,6	204,8
Sverige	367,6	372,0
Norge	27,8	32,6
Finland	244,2	182,0
Europa (exkl Norden)	40,2	20,9
<b>Totalt</b>	<b>1 006,4</b>	<b>812,3</b>

Intäkter från externa kunder har hänförts till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist. Anläggningstillgångar har allokaterats till enskilda länder enligt det ägande bolagets domicil.

#### INFORMATION OM STÖRRE KUNDER

Ingen enskild kund stod för mer än 10 procent av koncernens omsättning. Maximalt cirka 3,7 procent av koncernens omsättning var hänförlig till en enskild kund.

## NOT 6 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

MSEK	2017	2016
Materialkostnader och handelsvaror	1 095,6	833,8
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-72,8	-8,4
Personalkostnader	511,3	415,0
Avskrivningar	38,8	24,5
Övriga externa kostnader	439,1	359,9
Övriga rörelsekostnader	2,5	2,7
<b>Totalt</b>	<b>2 014,5</b>	<b>1 627,5</b>

## NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Ersättningar till anställda

##### Kortfristiga ersättningar

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

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

##### Ersättningar vid uppsägning

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

Kostnader för ersättningar till anställda MSEK	2017	2016
Löner och ersättningar mm	417,9	331,8
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	15,3	11,1
Sociala avgifter	78,1	72,1
<b>Totalt</b>	<b>511,3</b>	<b>415,0</b>

Medelantalet anställda FTE (Full Time Equivalent)	2017	varav män	2016	varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Danmark	1	100%	1	100%
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Danmark	141	80%	80	73%
Sverige	125	80%	113	79%
Norge	22	73%	21	76%
Finland	465	93%	374	93%
Övriga	75	82%	41	73%
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>829</b>	<b>87%</b>	<b>629</b>	<b>86%</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>830</b>	<b>87%</b>	<b>630</b>	<b>86%</b>

FTE definieras som genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

### LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONS-KOSTNADER SAMT PENSIONS-FÖRPLIKTELSE R FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

MSEK	2017	2016
<b>Ersättning till styrelse samt VD och koncernchef i Nordic Waterproofing Holding A/S:</b>		
Ersättning till styrelseledamöter	2,1	1,6
Löner och ersättningar mm till VD och koncernchef	7,5	7,8
	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>
<b>Ersättning till koncernledning i Nordic Waterproofing Group 1 AB med dotterbolag:</b>		
Löner och ersättningar m.m.	16,3	15,6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	2,5	2,3
	<b>18,9</b>	<b>17,9</b>
<b>Total ersättning till styrelse, koncernchef och koncernledning</b>	<b>28,5</b>	<b>27,3</b>

2017	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark	0,5	-	-	-	0,5
Styrelseledamot: Holger C. Hansen	0,1	-	-	-	0,1
Styrelseledamot: Christian Frigast	0,3	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Vilhelm Sundström	0,1	-	-	-	0,1
Styrelseledamot: Jørgen Jensen	0,4	-	-	-	0,4
Styrelseledamot: Riitta Palomäki	0,3	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Mats O. Paulsson	0,2	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Kristina Willgård	0,2	-	-	-	0,2
VD och koncernchef: Martin Ellis	5,0	2,5	-	-	7,5
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	11,5	3,8	2,5	1,1	18,9
<b>Totalt</b>	<b>18,5</b>	<b>6,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,1</b>	<b>28,5</b>

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

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsens ordförande erhåller 500 TSEK årligen i ersättning, samt övriga styrelseledamöter 275 TSEK årligen. Medlemmarna av revisionsutskottet erhåller årligen 50 TSEK.

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH KONCERN-CHEF

#### Ersättning

Ersättningen till VD beslutas av styrelsen. Ersättningens nivå ska vara marknadsmässig och baserad på faktorer som kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt därutöver av rörlig lön och icke-monetära förmåner. Den rörliga lönen ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Ersättning till VD och koncernchef uppgick under 2017 till 7,5 MSEK (7,8).

#### Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

**Pensionsersättningar**

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

**PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL ÖVRIGA MEDLEMMAR I KONCERNLEDNINGEN****Ersättning**

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

**Uppsägningstider och avgångsvederlag**

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

**Pensionsersättningar**

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

**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 treårsperiod, och om 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 treårsperioden, 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 (varav 21 389 tilldelas VD, 38 825 till koncernledningen och 37 095 till övriga) 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 och inga kostnader har bokförts under 2017.

**NOT 8 PENSIONER****REDOVISNINGSPRINCIPER****Avgiftsbestämda pensionsplaner**

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för Finansiell Rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2017 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6,1 MSEK (5,6). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (149). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

**AVGIFTSBESTÄMDA PLANER**

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

**Kostnader för avgiftsbestämda planer <sup>1)</sup>**

MSEK	2017	2016
	15,3	11,1

<sup>1)</sup> Häri ingår 6,1 MSEK (5,6) avseende ITP finansierad i Alecta, se ovan.

Nästa års förväntade avgifter till förmånsbestämda planer som omfattas av flera arbetsgivare men som redovisas som om planen vore avgiftsbestämd uppgår till ca 6,1 MSEK.

**NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Övriga rörelseintäkter MSEK	2017	2016
Royalty	4,6	7,6
Realisationsresultat	0,0	0,5
Förändring i verkligt värde på råvaruderivat	0,0	0,2
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,7	0,0
<b>Totalt</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>

Övriga rörelsekostnader MSEK	2017	2016
Förändring av verkligt värde på råvaruderivat	0,0	-0,2
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-2,0	0,0
Övrigt	-0,5	-2,5
<b>Totalt</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,7</b>

## NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto i rörelseresultatet om de är hänförliga till rörelserelaterade poster respektive i finansnettot om de är hänförliga till finansiella poster.

MSEK	2017	2016
Ränteintäkter	0,2	0,1
Utdelning	0,0	0,1
Netto valutakursförändringar	0,0	5,6
Övriga finansiella intäkter	0,0	0,1
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>0,2</b>	<b>5,9</b>
Räntekostnader på lån redovisat till upplupet anskaffningsvärde	-8,5	-17,2
Värdejustering på köp-/säljoptioner	-5,7	0,0
Netto valutakursförändringar	-2,7	0,0
Övriga finansiella kostnader	-2,8	-1,9
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-19,7</b>	<b>-19,1</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-19,5</b>	<b>-13,2</b>

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

Bland räntekostnaderna ingår en periodiserad uppläggningsavgift för skulder till kreditinstitut med 0,8 MSEK (3,6).

## NOT 11 SKATTER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

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

### REDOVISAT I RESULTATRÄKNING

MSEK	2017	2016
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>		
Periodens skattekostnad	-34,0	-32,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	<b>-34,0</b>	<b>-32,7</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2,5	-4,2
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	<b>-2,5</b>	<b>-4,2</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-36,6</b>	<b>-36,9</b>

Avstämning av effektiv skatt	2017	%	2016	%
<b>MSEK</b>				
<b>Resultat före skatt</b>	<b>174,2</b>		<b>193,1</b>	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-38,3	22,0	-42,5	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,3	0,2	-0,6	0,3
Ej avdragsgilla kostnader	-1,8	1,0	-3,5	1,8
Ej skattepliktiga intäkter	0,1	0,0	0,3	-0,2
Resultat från andelar i intresseföretag	3,6	-2,1	2,7	-1,4
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1,0	0,6	0,0	0,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,3	-0,2	2,9	-1,5
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler	0,0	0,0	0,6	-0,3
Övrigt	0,8	-0,5	3,2	-1,6
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-36,6</b>	<b>21,0</b>	<b>-36,9</b>	<b>19,1</b>

## REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

## UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER

## Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

Uppskjuten skatt 2017			
MSEK	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,1	17,4	-17,3
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	6,5	-6,3
Varulager	1,8	0,4	1,4
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	7,0	-7,0
Obeskattade reserver	0,0	26,9	-26,9
Förlustavdrag	2,8	0,0	2,8
Övrigt	0,8	0,1	0,7
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>5,7</b>	<b>58,3</b>	<b>-52,6</b>
Kvittning	-5,7	-5,7	0,0
<b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>0,0</b>	<b>52,6</b>	<b>-52,6</b>

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

## Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Totala ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 12,6 (11,4), varav skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 12,6 MSEK (11,4), varav 9,5 MSEK förfaller inom 1-5 år och resterande belopp efter 5 år.

## FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

MSEK	Balans per 1 jan 2017	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2017
Materiella anläggningstillgångar	-12,1	0,3	-	-5,5	-17,3
Immateriella anläggningstillgångar	-1,4	2,4	-	-7,3	-6,3
Varulager	0,5	0,9	-	-	1,4
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	-1,8	-	-5,2	-7,0
Övriga kortfristiga skulder	-4,8	-	4,8	-	0,0
Obeskattade reserver	-22,4	-4,5	-	-	-26,9
Förlustavdrag	0,0	-0,4	-	3,2	2,8
Övrigt	-0,2	0,6	-	0,1	0,7
	<b>-40,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>4,8</b>	<b>-14,7</b>	<b>-52,6</b>

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

## NOT 12 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Intresseföretag

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

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

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

Transaktionsutgifter som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

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

MSEK	2017	2016
Redovisat värde vid årets ingång	19,5	16,6
Förvärv av intresseföretag	6,6	3,2
Avyttring av intresseföretag	-0,2	-0,5
Årets utdelning	-10,8	-13,4
Andel i intresseföretags resultat	15,1	12,5
Omklassificering	0,0	-1,0
Återförda nedskrivningar	0,0	1,8
Årets omräkningsdifferens	0,4	0,3
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>30,7</b>	<b>19,5</b>
Andel i intresseföretags resultat	15,1	12,5
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>15,1</b>	<b>12,5</b>

### SPECIFIKATION AV INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag	Säte	2017 Röst- och kapitalandel i procent	2016 Röst- och kapitalandel i procent
Takkonsulten i Helsingborg AB	Helsingborg, Sverige	25%	25%
AB Tätskiktsgarantier i Norden	Sundsvall, Sverige	50%	50%
Hetag JK Tagentreprise ApS	Herlev, Danmark	40%	40%
Hetag Nordjysk Tag ApS	Hjallerup, Danmark	40%	0%
Hetag Tagdækning Nord A/S	Risskov, Danmark	40%	40%
Hetag Tagdækning Syd A/S	Hedensted, Danmark	40%	40%
Nordisk Tagdækning A/S	Gadstrup, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Energi A/S	Hadsten, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Esbjerg A/S	Esbjerg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Fyn A/S	Årslev, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Grønland ApS	Esbjerg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Holbæk-Næstved A/S	Holbæk, Danmark	40%	40%
Phønix Tag København A/S	Ishøj, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordjylland A/S	Svenstrup, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordsjælland A/S	Fredensborg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Storenterprise ApS	Vejle, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Sønderjylland A/S	Aabenraa, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Vejle A/S	Vejle, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Århus A/S	Hadsten, Danmark	40%	40%
Garantiselskabet Dansk Tagdækning A/S	Köpenhamn, Danmark	50%	50%

## NOT 13 KONCERNFÖRETAG OCH DOTTERFÖRETAG

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Dotterföretag

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

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har anpassningar gjorts till koncernens redovisningsprinciper. Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas även i de fall innehav utan bestämmande inflytande kommer att vara negativt.

Vid förvärv av mindre än 100 procent av kapitalandelen i ett dotterbolag kan koncernen ingå arrangemang enligt vilka Nordic Waterproofing är skyldigt att förvärva minoritetsaktieägarnas aktier till ett förutbestämt pris vid en framtida tidpunkt (säljoptioner). Vidare kan Nordic Waterproofing ha rätt att förvärva aktierna (köpoptioner) på liknande villkor. Sådana arrangemang behandlas generellt som om optionen hade utnyttjats, vilket resulterar i redovisning för köp av 100 procent av kapitalandelen. Skulden avseende köp-/säljoptionen redovisas till verkligt värde som långfristig skuld och förändringar av verkligt värde redovisas bland finansiella poster.

#### Förvärv genomförda efter övergång till IFRS

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, redovisas den negativa goodwillen direkt i årets resultat.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Villkorade köpeskillingar omvärderas vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer.

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

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2012 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2012 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2012.

### INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

Koncernen har 30 antal dotterbolag vilka bedöms vara väsentliga.

Samtliga av dessa dotterbolag ägs genom en majoritet av rösterna i respektive dotterbolag.

Dotterföretag (säte, land)	2017 Ägarandel i %	2016 Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Group 1 AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Holding ApS (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagmaterialer A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Nordic Waterproofing A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Vest A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Tagselskabet af 1 maj 2014 A/S i likv. (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Sjælland A/S (vilande) (Vejen, Danmark)	100%	100%
Taasinge Elementer A/S (Hampen, Danmark)	80%	0%
LV Elements (Riga, Lettland)	100%	0%
Nordic Build A/S (Svendborg, Danmark)	100%	0%
Nordic Waterproofing AB (Trelleborg, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing AS (Askim, Norge)	100%	100%
Nordic Waterproofing Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
AL-Katot Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
KerabitPro Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
LA Kattohuolto Oy (Muurame, Finland)	100%	0%
Nordic Waterproofing Property Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
SPT-Painting Oy (Helsingfors, Finland)	100%	0%
Nordic Waterproofing SpZoo (Lodz, Polen)	100%	100%
SealEco AB (Värnamo, Sverige)	100%	100%
SealEco BV (f.d. EPDM Systemes BV) (Lemelerveld, Nederländerna)	67%	0%
SealEco AG (Herzogenbuchsee, Schweiz)	51%	51%
SealEco Su Yalitim Teknolojileri A.Ş. (Nilüfer, Turkiet)	100%	100%
SealEco GmbH (Marsberg, Tyskland)	100%	100%
SealEco Holding Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco Contracts Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco NV (Brecht, Belgien)	100%	100%



## NOT 14 FÖRVÄRV

**Den 24 januari 2017** slutfördes förvärvet av 67 procent av aktierna och rösterna i det nederländska bolaget EPDM Systems B.V. ("EPDM Systems", namnändrat till SealEco BV). 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 förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 80 MSEK och ett nettoresultat om 7 MSEK till koncernen för perioden 1 januari–31 december 2017.

**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 förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 75 MSEK och ett nettoresultat om 5 MSEK till koncernen för perioden 1 februari–31 december 2017.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2017 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som slutade den 31 december 2017 ha varit 2 192 MSEK och 138 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagets resultat justerat för:

- skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterbolaget, och
- ytterligare avskrivningar, som skulle ha belastat resultatet under förutsättning att justering av verkligt värde på immateriella tillgångar hade tillämpats från och med den 1 januari 2017, samt därpå följande skatteeffekter.

**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 förvärvade verksamheten bidrog med nettoomsättning om 19 Mkr och ett nettoresultat på 5 Mkr till koncernen för perioden 1 maj–31 december 2017.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2017 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som slutade den 31 december 2017 ha varit 2 188 MSEK och 137 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagets resultat justerat för:

- skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterbolaget, och
- ytterligare avskrivningar, som skulle ha belastat resultatet under förutsättning att justering av verkligt värde på immateriella tillgångar hade tillämpats från och med den 1 januari 2017, samt därpå följande skatteeffekter.

**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 köpoption 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 goodwill 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.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 92 MSEK och ett nettoresultat på 3 MSEK till koncernen för perioden 1 juli–31 december 2017.

Om förvärvet hade skett den 1 januari 2017 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som avslutades den 31 december 2017 ha varit 2 272 MSEK och 143 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagets resultat justerat för:

- skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterbolaget, och
- ytterligare avskrivningar, som skulle ha belastat resultatet under förutsättning att justering av verkligt värde på immateriella tillgångar hade tillämpats från och med den 1 januari 2017, samt därpå följande skatteeffekter.

Under året har det dessutom genomförts ett antal mindre förvärv.

	Jan 2017	Jan 2017	Apr 2017	Jul 2017	2017	2017
Köpeskillning MSEK	EPDM Systems B.V.	SPT-Painting Oy	LA Kattohuolto Oy	Taasinge Elementer A/S	Övriga	Totalt
Kontant köpeskillning	12,3	30,6	26,2	71,5	9,9	150,5
Köp-/säljoption	10,6	0,0	0,0	16,1	0,0	26,7
Tilläggsköpeskillning	0,0	0,0	0,0	16,3	4,7	21,0
<b>Total köpeskillning</b>	<b>22,9</b>	<b>30,6</b>	<b>26,2</b>	<b>103,9</b>	<b>14,6</b>	<b>198,2</b>

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Jan 2017	Jan 2017	Apr 2017	Jul 2017	2017	2017
	EPDM Systems B.V.	SPT- Painting Oy	LA Katto- huolto Oy	Taasinge Elementer A/S	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	10,0	8,2	7,8	33,2	0,0	59,2
Materiella anläggningstillgångar	1,2	2,8	2,8	22,6	2,9	32,3
Varulager	12,4	2,5	0,2	22,0	0,7	37,8
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	7,7	7,2	1,8	27,8	0,0	44,5
Likvida medel	0,0	3,9	4,8	18,6	0,0	27,3
Övriga ej räntebärande skulder	-6,2	-5,7	-1,8	-29,5	0,0	-43,2
Räntebärande skulder	-4,6	-4,6	-1,0	-40,8	-0,3	-51,3
Uppskjuten skatteskuld	-2,5	-1,6	-1,6	-9,0	0,0	-14,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>18,0</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>44,9</b>	<b>3,3</b>	<b>91,9</b>
Koncerngoodwill	4,9	17,9	13,2	59,0	11,3	106,3
<b>Köpeskillning</b>	<b>22,9</b>	<b>30,6</b>	<b>26,2</b>	<b>103,9</b>	<b>14,6</b>	<b>198,2</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 köpeskillningen 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 tilläggsköpeskillningen gjordes, vilket i sin tur innebar att goodwill ökade. Dessutom justerades förvärvsanalysen avseende EPDM Systems och värdet på köp-/säljoptionen ökades (4 MSEK), vilket i sin tur påverkade goodwill med motsvarande belopp.

Förvärv – netto likviditetspåverkan MSEK	Jan 2017	Jan 2017	Apr 2017	Jul 2017	2017	2017
	EPDM Systems B.V.	SPT- Painting Oy	LA Katto- huolto Oy	Taasinge Elementer A/S	Other	Total
Kontant köpeskillning	12,3	30,6	26,2	71,5	9,9	150,5
Minus förvärvade likvida medel	0,0	-3,9	-4,7	-18,6	0,0	-27,3
<b>Netto likviditetspåverkan – investerings- verksamheten</b>	<b>12,3</b>	<b>26,6</b>	<b>21,5</b>	<b>52,9</b>	<b>9,9</b>	<b>123,2</b>

## NOT 15 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

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

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

Carnegie fonder, Stockholm  
Swedbank Robur fonder, Stockholm  
Mawer Investment Management, Calgary, Kanada  
Catella fonder, Stockholm  
Svolder Aktiebolag, Stockholm

## NOT 16 NÄRSTÅENDE

### NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen har närstående relation med intressebolag angivna i not 12. Moderbolaget har dessutom en närstående relation med sitt dotterföretag, se not 13.

Intressebolag är bolag där koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över driften och den finansiella styrningen, vanligtvis genom ett innehav av mellan 20 och 50 procent av rösterna.

Innehavet kan tillfälligt överstiga 50 procent, men eftersom koncernens syfte är att förbli minoritetsägare ska innehavet återigen minska så snart så kan ske. Av denna anledning innebär inte ett tillfälligt ägande överstigande 50 procent att bolagets status ändras från intressebolag till dotterbolag, såvida effekterna inte anses vara betydande. Majoriteten av intressebolagen i koncernen är såväl kunder som franchisetagare till de danska dotterbolagen och får därigenom tillgång till koncepten och varumärkena Phønix Tag och Hetag Tagdækning.

### SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

MSEK	2017	2016
Försäljning av varor/tjänster och royalty till närstående	188,4	164,8
Inköp av varor/tjänster från närstående	0,0	0,0
Övrigt (t.ex. ränta, utdelning)	10,8	13,5
Fordran på närstående per 31 december	18,9	12,3
Skuld till närstående per 31 december	0,0	0,0

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

### TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning framgår i not 7. Dessa transaktioner omfattar löner, ersättningar och pensionsåtaganden, samt deltagande i koncernens incitamentsprogram. Inga ytterligare transaktioner eller åtaganden finns som omfattar nyckelpersoner i ledande ställning.

## NOT 17 GOODWILL

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

MSEK	2017	2016
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans	616,0	598,4
Rörelseförvärv	106,3	0,0
Årets valutakursdifferenser	10,5	17,6
<b>Utgående balans</b>	<b>732,8</b>	<b>616,0</b>
<b>Redovisade värden</b>		
Per 1 januari	616,0	598,4
<b>Per 31 december</b>	<b>732,8</b>	<b>616,0</b>

Koncernens goodwillvärden består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid företagsförvärv. Största delen av goodwillvärdet uppstod under 2011 i samband med koncernens bildande, vilket är tidigare än koncernens tidpunkt för övergång till IFRS. Goodwill består således av bland annat kundrelationer, varumärken, franchisekoncept och royalty och allokeras till segment i enlighet med de avtalade förvärvspriserna för respektive företag och verksamhet. Med verkan per 1 januari 2012 bolagiserades koncernens entreprenadverksamhet. I samband med denna bolagisering allokerades goodwill mellan segmenten i förhållande till diskonterade förväntade kassaflöden.

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

Bolaget har identifierat följande kassagenererande enheter vilka innehåller goodwill:

MSEK	2017	2016
Products & Solutions	625,3	546,1
Installation Services	107,5	69,9
	<b>732,8</b>	<b>616,0</b>

Återvinningsvärdet för respektive segment har baserats på dess nyttjandevärde. Detta värde baseras på prognostiserade kassaflöden som fastställts i företagsledningens affärsprognos för de kommande 3 åren. Kassaflödena har därefter antagits växa med 2 procent (2) per år. Kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 10,2 procent (10,1) för Products & Solutions och 9,1 procent (9,1) för Installation Services.

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

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

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

## NOT 18 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Forskning och utveckling

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

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Posten utgörs framför allt av förvärvade kundrelationer. Kundrelationer skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, normalt 5–7 år, och ingår i resultaträkningens post Kostnad för sålda varor. Orderboken som redovisas bland övriga immateriella anläggningstillgångar avser förvärvad orderbok. Orderboken skrivs av linjärt över 12 månader och ingår i Kostnad för sålda varor i resultaträkningen. Vidare ingår även programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning bland övriga immateriella anläggningstillgångar. Avskrivning av programvaror görs linjärt över nyttjandeperioden, dock högst 5 år, och ingår i resultaträkningens post Administrationskostnader.

MSEK	Programvara	Forskning & Utveckling	Aktiverade kostnader för pågående projekt	Kundrelationer	Orderbok	Totalt
<b>Per 1 januari 2016</b>						
Ackumulerade anskaffningsvärden	1,9	0,0	0,0	19,2	0,0	21,0
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-1,9	0,0	0,0	-10,5	0,0	-12,4
<b>Bokfört värde</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,7</b>	<b>0,0</b>	<b>8,7</b>
<b>2016</b>						
Bokfört värde vid årets början	0,0	0,0	0,0	8,7	0,0	8,7
Omklassificeringar	6,5	0,2	3,7	0,0	0,0	10,4
Avskrivningar	-0,6	-0,1	0,0	-2,9	0,0	-3,6
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>5,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>16,2</b>
<b>Per 31 december 2016</b>						
Ackumulerade anskaffningsvärden	8,4	0,2	3,7	21,1	0,0	33,4
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-2,5	-0,1	0,0	-14,6	0,0	-17,2
<b>Bokfört värde</b>	<b>5,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>16,2</b>
<b>2017</b>						
Bokfört värde vid årets början	5,8	0,1	3,7	6,5	0,0	16,2
Förvärv	0,0	0,1	0,0	47,9	11,2	59,2
Investeringar	0,9	0,1	1,0	0,0	0,0	2,0
Omklassificeringar	0,6	3,4	-3,9	0,0	0,0	0,1
Avskrivningar	-1,5	-0,4	0,0	-7,4	-5,6	-14,9
Omräkningsdifferenser	0,1	0,1	0,0	0,9	0,1	1,1
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>5,9</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>47,9</b>	<b>5,7</b>	<b>63,7</b>
<b>Per 31 december 2017</b>						
Ackumulerade anskaffningsvärden	10,0	3,9	0,8	69,9	11,3	95,9
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-4,1	-0,5	0,0	-22,0	-5,6	-32,2
<b>Bokfört värde</b>	<b>5,9</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>47,9</b>	<b>5,7</b>	<b>63,7</b>

Koncernens kundrelationer och orderbok har uppkommit i samband med företagsförvärv.

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2017	2016
Kostnad för sålda varor	13,1	3,0
Administrationskostnader	1,8	0,6
	<b>14,9</b>	<b>3,6</b>

## NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

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

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

#### Tillkommande utgifter

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

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

#### Avskrivningsprinciper

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

#### Beräknade nyttjandeperioder:

Kontorsbyggnader:	
Stommar, fasader, yttertak	25–57 år
Övrigt	25–57 år
Industribyggnader:	
Stommar, fasader, yttertak	25–57 år
Övrigt	25–57 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

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

#### Leasade tillgångar

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

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

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

#### Finansiella leasingavtal

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

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
<b>Per 1 januari 2016</b>					
Ackumulerade anskaffningsvärden	100,1	112,3	37,6	19,5	269,5
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-17,8	-46,5	-18,1	0,0	-82,4
<b>Bokfört värde</b>	<b>82,2</b>	<b>65,8</b>	<b>19,5</b>	<b>19,5</b>	<b>187,1</b>
<b>2016</b>					
Bokfört värde vid årets början	82,2	65,8	19,5	19,5	187,1
Investeringar	0,2	5,4	6,1	8,9	20,7
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Omklassificeringar	0,0	11,5	3,6	-25,3	-10,2
Avskrivningar	-3,2	-13,4	-4,4	0,0	-20,9
Omräkningsdifferenser	2,1	0,9	0,3	0,2	3,5
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>81,4</b>	<b>70,2</b>	<b>25,1</b>	<b>3,4</b>	<b>180,1</b>
<b>Per 31 december 2016</b>					
Ackumulerade anskaffningsvärden	103,0	130,4	47,9	3,4	284,7
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-21,6	-60,3	-22,7	0,0	-104,6
<b>Bokfört värde</b>	<b>81,4</b>	<b>70,2</b>	<b>25,1</b>	<b>3,4</b>	<b>180,1</b>

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
<b>2017</b>					
Bokfört värde vid årets början	81,4	70,2	25,1	3,4	180,1
Förvärv	19,4	8,8	2,8	1,3	32,3
Investeringar	0,4	7,5	3,3	10,0	21,2
Avyttringar och utrangeringar	-0,5	-0,5	0,0	0,0	-1,0
Omklassificeringar	0,3	12,0	0,2	-12,6	-0,1
Avskrivningar	-4,2	-16,9	-4,4	0,0	-25,5
Omräkningsdifferenser	1,5	1,0	0,3	0,0	2,8
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>98,3</b>	<b>82,1</b>	<b>27,3</b>	<b>2,1</b>	<b>209,8</b>
<b>Per 31 december 2017</b>					
Akkumulerade anskaffningsvärden	124,1	159,3	54,3	2,1	339,8
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-25,8	-77,2	-27,0	0,0	-130,0
<b>Bokfört värde</b>	<b>98,3</b>	<b>82,1</b>	<b>27,3</b>	<b>2,1</b>	<b>209,8</b>

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2017	2016
Kostnad för sålda varor	22,0	18,0
Försäljningskostnader	1,0	0,9
Administrationskostnader	2,5	2,1
<b>Totalt</b>	<b>25,5</b>	<b>20,9</b>

## NOT 20 OPERATIONELL LEASING

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### LEASINGAVTAL DÅR FÖRETAGET ÄR LEASETAGARE

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

MSEK	2017	2016
Inom ett år	25,4	23,4
Mellan ett och fem år	38,6	43,0
Längre än fem år	1,0	0,1
<b>Totalt</b>	<b>65,0</b>	<b>66,5</b>

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

MSEK	2017	2016
Minimileasingavgifter	26,6	24,9
Variabla avgifter	0,0	0,1
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>26,6</b>	<b>25,0</b>

Inga leasingobjekt har vidareuthyrts.

## NOT 21 VARULAGER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

MSEK	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	61,1	45,4
Färdiga varor och handelsvaror	198,5	128,2
<b>Totalt</b>	<b>259,6</b>	<b>173,6</b>

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

## NOT 22 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till -3,5 MSEK (-0,3).

För mer information om kreditrisk i kundfordringar, se not 34.

## NOT 23 FORDRINGAR AVSEENDE PÅGÅENDE ENTREPRENADUPPDRAG

MSEK	2017	2016
Upparbetade intäkter på pågående entreprenaduppdrag	516,5	345,8
Fakturerings på pågående entreprenaduppdrag	-472,6	-321,1
<b>Totalt</b>	<b>43,9</b>	<b>24,7</b>

## NOT 24 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Kortfristiga fordringar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas inom tolv månader räknat från balansdagen.

MSEK	2017	2016
Momsfordringar	3,2	3,0
Verkligt värde, råmaterialderivat	0,0	22,1
Saldo på skattekonto	5,4	1,7
Övriga fordringar	2,3	1,1
<b>Totalt</b>	<b>10,9</b>	<b>27,9</b>

## NOT 25 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2017	2016
Förutbetalda försäljnings- och marknadskostnader	2,4	1,1
Förutbetalda energikostnader	0,2	0,2
IT	1,5	1,8
Försäkringar	1,3	1,0
Hyra	2,4	1,7
Leverantörsbonus	0,0	2,8
Övrigt	5,7	2,9
<b>Totalt</b>	<b>13,5</b>	<b>11,6</b>

## NOT 26 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

MSEK	2017	2016
Personalrelaterade skulder	9,4	6,0
Momsskulder	18,7	5,3
Kundbonusar	4,6	4,4
Förskott från kunder	2,9	0,0
Kortfristig tilläggsköpeskilling	18,6	0,0
Övriga skulder	3,0	4,5
<b>Totalt</b>	<b>57,2</b>	<b>20,2</b>

## NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2017	2016
Personalrelaterade kostnader	90,7	79,3
Räntekostnader	1,2	1,2
Kundbonusar	17,3	13,4
Reklamationer	6,9	5,3
Övrigt	17,0	10,7
<b>Totalt</b>	<b>133,1</b>	<b>109,8</b>

## NOT 28 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2017	2016
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>		
Aktier och andelar	2,0	1,9

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

## NOT 29 LIKVIDA MEDEL

MSEK	2017	2016
<b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</b>		
Kassa och banktillgodohavanden	156,8	328,4
Summa enligt balansräkningen	156,8	328,4
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>156,8</b>	<b>328,4</b>

## NOT 30 EGET KAPITAL

### AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Anges i antal aktier	2017	2016
Emitterade per 1 januari	24 083 935	11 546 831
Fondemission, maj 2016	-	2 297 819 369
Ändring av det nominella värdet på varje aktie, maj 2016	-	-2 286 272 538
Borttagande av likvidationspreferens	-	22 389
Utnyttjande av warrants, juni 2016	-	967 884
<b>Emitterade per 31 december - betalda</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>

### Antal aktier per aktieslag:

A-aktier	24 083 935	24 083 935
<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>

Samtliga aktier har ett kvotvärde på 1,00 DKK (1,00). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efterhand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie.

### RESERVER

#### Omräkningsreserv

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

Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

**Säkringsreserv**

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

**BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT**

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

**KAPITALHANTERING**

Koncernen strävar efter att bibehålla en god finansiell ställning som bidrar till att behålla kreditgivares och marknadens förtroende och som utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Koncernen definierar hanterat kapital som totalt redovisat eget kapital.

De finansiella målen för Nordic Waterproofing Group, som gäller för 2016 och framåt, innehåller utdelningsmål samt mål avseende kapitalstrukturen. Målen för Nordic Waterproofing är att årligen utbeta utdelning uppgående till minst 50 procent av resultat efter skatt. Beslutet om utdelning baseras på koncernens finansiella ställning, investeringsbehov samt generella ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. Nettoskulden i relation till EBITDA beräknat på rullande 12 månaders basis (justerat för jämförelsestörande poster och exklusive temporära skillnader) skall inte överstiga 2,5 ggr. Utdelning om 90,3 MSEK har utbetalats till ägarna under 2017, varför skuldsättningsgraden har ökat och uppgår per bokslutsdagen till 0,8x EBITDA (0,1x).

**NOT 31 RESULTAT PER AKTIE**

SEK	2017	2016
Resultat per aktie före och efter utspädning	5,71	6,49

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

**ÅRETS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING**

MSEK	2017	2016
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning	136,9	156,2

**VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING**

I aktier	2017	2016
Totalt antal aktier 1 januari	24 083 935	23 093 662
Effekt av nyemissioner	-	990 273
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före och efter utspädning</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>

**NOT 32 RÄNTEBÄRANDE SKULDER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

MSEK	2017	2016
<b>Långfristiga skulder</b>		
Banklån	360,3	352,9
Finansiella leasingskulder	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>360,3</b>	<b>352,9</b>

Långfristig del av banklån har reducerats med 2,8 MSEK (3,6) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

MSEK	2017	2016
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig del av banklån	0,0	0,0
Kortfristig del av finansiella leasingskulder	0,0	0,5
<b>Totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>

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

**AVSTÄMNING AV UTVEKLING AV UPPLÅNING MOT FINANSIERINGSVERKSAMHETEN I KASSAFLÖDESANALYSEN**

MSEK	2017	2016
<b>Räntebärande skulder vid årets ingång</b>	<b>353,4</b>	<b>322,8</b>
Övertagna skulder i samband med förvärv	48,8	0,0
Upptagande av nya lån	0,4	347,6
Amortering av lån	-50,1	-343,0
Periodiserad uppläggningskostnad för banklån	0,8	3,6
Kapitaliserad räntekostnad	0,0	9,3
Årets valutakursdifferenser	7,0	13,1
<b>Räntebärande skulder vid årets utgång</b>	<b>360,3</b>	<b>353,4</b>

**NOT 33 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

MSEK	2017	2016
Långfristig skuld avseende sälloption	31,0	0,0
Långfristig tilläggsköpeskilling	4,3	0,0
Övriga skulder	1,8	0,0
<b>Totalt</b>	<b>37,1</b>	<b>0,0</b>

Övriga långfristiga skulder består i huvudsak av skulder till förvärvade bolag.



## NOT 34 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

### FINANSPOLICY OCH FINANSIELL RISKHANTERING

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

Hantering av finansiella risker inom Nordic Waterproofing är centraliserad till koncernens finansfunktion ("Group Finance") som också fungerar som koncernens internt bank.

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

### LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

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

I samband med börsnoteringen i juni 2016, ersattes koncernens externa finansiering med nya avtal som förfaller juni 2021. Per den

31 december 2017 bestod koncernens långfristiga räntebärande skulder av lånefacilitet uppgående till 37,5 MEUR (37,5).

Lånefaciliteten bär rörlig ränta utan krav på amortering.

Det finansiella avtalet innehåller finansiella kovenanter rörande nettoskuld / EBITDA samt räntetäckningsgrad. Kovenanterna bevakas och följs upp kvartalsvis. På balansdagen uppfyllde koncernen samtliga kovenanter.

Koncernens banklån är upptagna i EUR samt i SEK.

I syfte att hantera likviditetsrisken föreskriver finanspolicyen att Koncernen, med hänsyn till säsongsvariationer, skall ha en likviditetsreserv bestående av kassa och banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar samt outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till minst 40 MSEK. I det fall likviditetsreserven understiger, eller beräknas understiga, detta belopp skall Koncernens styrelse informeras. Per balansdagen uppgick likvida medel till 156,8 MSEK (328,4). Därtill fanns outnyttjade kreditfaciliteter i form av checkräkningskrediter uppgående till 14,4 MEUR (14,4) motsvarande 141,8 MSEK (137,8).

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

2017 MSEK	Nominella belopp	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
		jan-jun 2018	jul-dec 2018	2019	2020 till 2023	Efter 2023
<b>Räntebärande skulder</b>						
Långfristiga räntebärande skulder						
Banklån	360,3	-	-	-	360,3	-
Kortfristiga räntebärande skulder						
Finansiella leasingsskulder	0,0	-	-	-	-	-
Ränta	20,8	3,0	3,0	5,9	8,9	-
<b>Icke-räntebärande skulder</b>						
Långfristiga icke-räntebärande skulder						
Lånfristig skuld avseende säljoption	31,0	-	-	-	31,0	-
Lånfristig skuld avseende tilläggs-köpeskillning	4,3	-	0,3	0,7	2,9	0,4
Övriga långfristiga skulder	1,8	0,1	0,1	0,2	0,9	0,5
Kortfristiga icke-räntebärande skulder						
Leverantörsskulder	90,7	90,7	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	1,5	1,5	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>510,4</b>	<b>95,3</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>404,1</b>	<b>0,9</b>
Avgår banktillgodohavande	-156,8	-156,8	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>353,6</b>	<b>-61,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>404,1</b>	<b>0,9</b>

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

## RÄNTERISK

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

### Känslighetsanalys, ränterisk

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

## VALUTARISK

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

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för en negativ påverkan på koncernens resultat på grund av förändringar i valutakurser som påverkar värdet av en kommersiell transaktion i en utländsk valuta relativt den funktionella valutan för det koncernföretag som utför transaktionen. Koncernen har betydande kassaflöden i utländska valutor (DKK, EUR och NOK) som uppkommer i Koncernens normala verksamhet. In- och utflöden av dessa utländska valutor är tämligen väl balanserade och nettoexponeringen anses därför vara obetydlig. Följaktligen säkras därför enbart flöden som är ovanliga för koncernen, såsom bindande avtal i utländsk valuta med längre löptider än vad som gäller för normala transaktioner. Per den 31 december 2017 fanns inga utestående valutasäkringar.

### Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av balans- och resultaträkningar för utländska dotterbolag till svenska kronor, som är koncernens rapporteringsvaluta. Omräkningsexponeringen är relaterad till dotterföretagen i Finland, Belgien, Nederländerna, Danmark och Norge då den funktionella valutan för dessa dotterbolag är EUR, DKK och NOK. En förstärkt krona jämfört med EUR, DKK och NOK kommer att leda till negativa omräkningsdifferenser och en försvagad krona kommer att leda till positiva omräkningsdifferenser. I enlighet med redovisningsprinciperna redovisas dessa omräkningsdifferenser i Övrigt totalresultat och ackumuleras i en särskild reserv, en så kallad omräkningsreserv. 2017 uppgick omräkningsdifferenserna till 19,8 MSEK (18,2).

En del av koncernens upplåning i EUR används för att säkra Koncernens nettoinvesteringar i samma valuta, dvs. omräknings- exponering avseende dotterbolag i Finland, Belgien och Nederländerna. Tillgångarna för dessa dotterbolag är på balansdagen 274,2 MSEK (199,8) jämfört med utestående lån om 156,3 MSEK (151,8). Den del av kursvinster/förluster på lånen i EUR som är hänförlig till säkring av omräkningsexponering redovisas i övrigt totalresultat, medan den återstående delen av kursvinster/förluster redovisas som finansiella intäkter/kostnader i koncernens resultaträkning. Vinst/förluster på lån i EUR som är hänförliga till säkring av omräkningsexponering och som redovisas i övrigt totalresultat uppgick till -4,5 MSEK (-7,1).

Netto uppgick omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som i huvudsak är relaterad till Danmark och Norge, till 15,3 MSEK (11,1). På balansdagen uppgick ackumulerade omräkningsdifferenser efter skatt som redovisas i omräkningsreserven till 23,0 MSEK (6,8).

Finanspolicyn medger inte att omräkningsexponering säkras med hjälp av valutaderivat.

### Känslighetsanalys valutarisk

Koncernen har betydande exponering i DKK, EUR och NOK gentemot SEK, varav exponeringen i DKK är mest väsentlig. En 10-procentig förstärkning/försvagning av DKK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/- 8,5 MSEK (16,8) givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser om +/- 40,4 MSEK (11,8).

Koncernens exponering i EUR gentemot SEK påverkas av att koncernens banklån delvis är upptagna i EUR, samt även att banklån

designerats som säkringsinstrument. En 10-procentig förstärkning/försvagning av EUR gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/- 2,7 MSEK (4,9), givet den nettoexponering som var utestående på balansdagen (exklusive likvida medel). Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 11,8 MSEK (4,8) inklusive effekten av säkringsarrangemang enligt ovan och enligt vad som anges nedan:

MSEK	2017	2016
Banklån i EUR	156,3	151,8
Utnyttjad checkkredit i EUR	27,4	49,0
<b>Bruttoexponering i EUR</b>	<b>183,7</b>	<b>200,8</b>
Varav banklån som designerats som säkringsinstrument	-156,3	-151,8
<b>Nettoexponering i EUR</b>	<b>27,4</b>	<b>49,0</b>

Effekten på resultaträkningen och övrigt totalresultat framgår av nedanstående tabell (exemplifierat genom en 10-procentig försvagning av EUR gentemot svenska kronan):

MSEK	2017	2016
<b>Resultaträkningen</b>		
Valutavinst på banklån	15,6	15,2
Valutavinst på utnyttjad checkkredit	2,7	4,9
<b>Bruttoeffekt redovisad i resultaträkningen</b>	<b>18,3</b>	<b>20,1</b>
Säkrad andel av valutavinst på banklån	-15,6	-15,2
<b>Nettoeffekt redovisad i resultaträkningen</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferens avseende dotterbolag i euro-länder (Finland, Belgien och Nederländerna)	-27,4	-20,0
Säkrad andel av valutavinst på banklån	15,6	15,2
<b>Nettoeffekt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>-11,8</b>	<b>-4,8</b>
<b>Total effekt i resultaträkningen och övrigt totalresultat</b>	<b>-9,1</b>	<b>0,1</b>

En 10-procentig förstärkning/försvagning av NOK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/- 3,8 MSEK (3,0), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 3,9 MSEK (3,6).

## RÅVARUPRISRISK

Råvaruprisrisk utgörs av risken för att förändringar i priset på råvaror får en oväntad påverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Nordic Waterproofing är framförallt exponerat för risken för prisförändringar på fyra typer av råvaror: bitumen, SBS, polyester samt EPDM. Under 2017 utgjorde dessa material 64 procent (59) av koncernens totala råmaterialkostnad. Den största exponeringen finns i bitumen vars pris kortsiktigt är det mest volatila. Derivatinstrument baserat på HSFO (högsvavlig eldningsolja) används för att säkra koncernens exponering mot priset på bitumen, då det föreligger en hög korrelation mellan bitumenpriset och priset på HSFO. Från och med december 2015 tillämpar koncernen säkringsredovisning eftersom villkoren för tillämpning är uppfyllda.

### Känslighetsanalys, bitumenpriser

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat resultaträkningen med +/- 12,1 MSEK (10,4), exklusive värdeförändringar på utestående derivatkontrakt hänförliga till bitumen. Uttryckt som en ökning/minskning av det underliggande priset på HSFO med 10 USD per ton så hade resultaträkningen påverkats med +/- 3,6 MSEK (3,4).

Per 31 december 2017 fanns det inga utestående terminskontrakt (förväntad inköpsvolym av bitumen avseende januari-september 2017, motsvarande cirka 30 000 ton eller cirka 80 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen, hade säkrats i slutet av 2016).

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat marknadsvärdet på utestående derivatkontrakt med +/- 0,0 MSEK (8,1) vilket skulle ha påverkat Övrigt totalresultat för 2017.

**KREDITRISK****Kommersiell kreditrisk**

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

Under 2017 utgjorde ingen enskild kund mer än 3,7 procent (4,0) av koncernens omsättning, och koncernens fem största kunder stod för 13,2 procent (14,1) av omsättningen.

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

**ÅLDERSANALYS, FÖRFALLNA EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR**

MSEK	2017	2016
Ej förfallna kundfordringar	147,7	111,9
Förfallna 1-30 dagar	40,8	24,8
Förfallna 31 dagar-90 dagar	6,2	8,4
Förfallna > 90 dagar	5,1	4,6
<b>Redovisat värde</b>	<b>199,8</b>	<b>149,7</b>

**RESERV FÖR OSÄKRA FORDRINGAR**

MSEK	2017	2016
Ingående balans	-1,8	-2,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	0,8	0,2
Bortskrivning av tidigare kreditförluster	0,5	0,3
Årets kreditförluster	-3,5	-0,3
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,8</b>

Samtliga nedskrivna kundfordringar är förfallna mer än 90 dagar.

**Finansiell kreditrisk**

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

**REDOVISAT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI**

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

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	
	2017	2016
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>		
Övriga kortfristiga fordringar		
Råvaruderivat	0,0	22,1
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>0,0</b>	<b>22,1</b>

MSEK	Låne- och kundfordringar	
	2017	2016
<b>Finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde</b>		
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	5,8	5,2
Övriga långfristiga fordringar	12,0	0,0
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	13,0	7,1
Fordringar avseende pågående entreprenad-uppdrag	43,9	24,7
Aktuella skattefordringar	1,9	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	10,9	27,9
Kundfordringar	199,8	149,7
<b>Summa finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde</b>	<b>287,3</b>	<b>214,6</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>287,3</b>	<b>236,7</b>

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	2017	2016
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>		
Övriga långfristiga skulder		
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	31,0	0,0
Långfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	4,3	0,0
Övriga kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	18,6	0,0
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>	<b>53,9</b>	<b>0,0</b>

MSEK	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2017	2016
<b>Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	360,3	352,9
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,5
Leverantörsskulder	90,7	66,0
Övriga kortfristiga skulder	38,9	21,4
Upplupna räntekostnader	1,2	1,2
<b>Summa finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde</b>	<b>491,1</b>	<b>441,8</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>545,0</b>	<b>441,8</b>

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av tilläggsköpeskilling i samband med förvärv. Det verkliga värdet har fastställts genom diskontering av förväntade framtida betalningar. Värderingen till verkligt värde tillhör nivå 3 i verkligt värde-hierarkin i enlighet med IFRS13.

## NOT 35 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

MSEK	2017	2016
<b>Eventualförpliktelser</b>		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	39,4	40,7
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	42,5	40,2
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>81,9</b>	<b>80,8</b>

I moderbolaget har säkerhet i form av borgensåtaganden lämnats till förmån för finska dotterföretags fullgörandegarantier avseende entreprenadbolags projekt om maximalt 4,0 MEUR (4,25) (motsvarande 39,4 MSEK (40,7) per balansdagen), samt totalt 17,1 MDKK (16,2) (motsvarande 22,6 MSEK (20,8) per balansdagen) till förmån för danska intressebolags kreditåtaganden. De sistnämnda borgensåtagandena är dock begränsade per bolag och uppgår som mest till 2,5 MDKK (1,5) (motsvarande 3,3 MSEK (1,9)) för ett enskilt intressebolag.

Utöver detta har dotterföretag garanterat fullgörandegarantier avseende intressebolags projekt om maximalt 15,0 MDKK (15,0) (motsvarande 19,8 MSEK (19,3)).

Den 20 november 2014 genomförde den danska konkurrensmyndigheten Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen ("KFST") en inspektion hos, bland andra, det danska dotterföretaget Nordic Waterproofing A/S. Inspektionen utfördes på grund av företagets engagemang i branschorganisationen Danske Tagpapfabrikanters Brancheforening och, i synnerhet, i det oberoende informationsrådet Tagpapbranchens Oplysningsråd ("TOR"). Inspektionen utfördes som en del av KFST:s undersökning av den danska takpappsindustrin.

Den 31 maj 2017 beslutade KFST att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanters Brancheforening och TOR strider mot Konkurrentslagen genom att ha ingått ett restriktivt handelsavtal. KFST bedömer att Stadsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) bör underrättas om detta ärende i syfte att väcka åtal.

KFST:s anmälan till SØIK väntar emellertid på resultatet av överklagandet från bolaget och de andra parterna.

Bolaget och de andra parterna bestrider KFST:s beslut och har överlämnat ärendet till den danska Konkurrentsnämnden. Ett beslut från

Konkurrentsnämnden väntas under andra halvåret 2018 och beslutet kan komma att fattas i domstol.

Om Konkurrentsnämnden väljer att följa KFST:s rekommendation, och beslutar att Nordic Waterproofing A/S har brutit mot de danska konkurrensreglerna, finns det risk för såväl böter som civilrättsliga krav på skadestånd. Bötesbeloppet kan inte förutsägas, men enligt en rättslig bedömning är det troligt att överträdelsen kommer att betraktas som en "allvarlig överträdelse", som enligt gällande riktlinjer för böter ska bedömas utifrån ett grundbelopp på 4–20 MDKK.

Då koncernledningen för Nordic Waterproofing är oenig med KFST:s beslut och med tanke på att utredningen fortfarande är pågående och utfallet är osäkert har ingen avsättning eller reservation gjorts i årsbokslutet.

KFST:s beslut har resulterat i två civilrättsliga förfaranden som ställer krav (solidum) på 136,3 MDKK på grund av det påstådda restriktiva handelsavtalet.

Eftersom Nordic Waterproofing A/S bestrider beslutet, bestrider det också något ansvar i fråga om det två civilrättsliga förfarandena som nämns ovan. Båda förfarandena har dock avbrutits för att avvakta (preliminärt) beslut från KFST. Ett slutgiltigt beslut avseende de två förfarandena förväntas därför inte tas förrän det slutgiltiga beslutet har fattats i det första målet. Dessutom bör noteras att Nordic Waterproofing A/S anser att de påståenden som framförts är grundade och omotiverade.

## NOT 36 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2017	2016
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	2,4	2,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	1,4
Skatterådgivning	1,1	1,7
Andra uppdrag	5,7	2,1
<b>Totalt</b>	<b>9,5</b>	<b>7,3</b>
<b>Övriga revisionsbolag</b>		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	1,0
Andra uppdrag	0,0	1,0
<b>Totalt</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>

Icke-lagstadgade tjänster från PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 0,7 MSEK (3,1) består av översiktlig granskning av delårsrapport, rådgivning avseende redovisning av förvärv, samt generell redovisningsrådgivning.

## NOT 37 KASSAFLÖDESANALYS

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

Likvida medel består av kassa och bank.

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

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

Likvida medel MSEK	2017	2016
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	156,8	328,4
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>156,8</b>	<b>328,4</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>156,8</b>	<b>328,4</b>

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet MSEK	2017	2016
Avskrivningar	40,3	24,5
Resultatandelar i intresseföretag	-15,1	-12,5
Återförda nedskrivningar	0,0	-1,8
Valutakursdifferenser	6,6	-1,5
Övriga poster	-8,1	-1,5
<b>Totalt</b>	<b>23,7</b>	<b>7,2</b>

## NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 20 december 2017 tecknade Taasinge Elementer A/S ett avtal om förvärv av en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement genom förvärv av tillgångar från Ugilt Savværk. Enheten har 40 anställda på norra Jylland och försäljningen för 2017 var cirka 50 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 18 MSEK och finansierades genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassabehållning. Förvärvet slutfördes per den 4 januari 2018 och konsolideras i segmentet Products & Solutions.

Den 1 mars 2018 förvärvade Taasinge Elementer A/S 75 procent av aktierna i det norska företaget Ringsaker Vegg- och Takelementer AS ("RVT"). Företaget är en av Norges ledande tillverkare av prefabricerade fasadelement baserat på träramskonstruktioner till byggindustrin. RVT omsätter cirka 100 MSEK och har 50 anställda. Köpeskillingen uppgick till 38 MSEK på kontant och skuldfri basis. Säljare är företagets ledning och grundare och förvärvet finansierades genom Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. RVT konsolideras i segmentet Products & Solutions från den 1 mars 2018.

Både Ugilt och RVT utgör en del av strategin att göra Taasinge Elementer och Nordic Waterproofing till en betydande aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement.

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		5,9	4,8
Administrationskostnader		-18,7	-23,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12,8</b>	<b>-18,4</b>
Finansiella intäkter – utdelning från dotterföretag		100,0	28,1
Finansiella kostnader		-0,4	-1,9
<b>Finansnetto</b>		<b>99,6</b>	<b>26,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>86,8</b>	<b>7,9</b>
Skatt	2	2,9	2,4
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>89,7</b>	<b>10,3</b>

Förslag till vinstdisposition, se not 6.

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2017	2016
<b>Tillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	3	523,6	509,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>523,6</b>	<b>509,4</b>
Fordringar hos dotterföretag		6,2	3,5
Skattefordringar		7,2	2,4
Likvida medel		31,2	35,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>44,6</b>	<b>41,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>568,2</b>	<b>550,8</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		30,0	30,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		437,7	423,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		90,3	90,3
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	5	<b>558,0</b>	<b>543,8</b>
<b>Skulder</b>			
Leverantörsskulder		1,0	0,6
Upplupna kostnader		3,5	6,5
Övriga kortfristiga skulder		0,8	0,0
Skulder till dotterföretag		4,9	0,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10,2</b>	<b>7,1</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>10,2</b>	<b>7,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>568,2</b>	<b>550,8</b>

Information om eventalförpliktelser, se not 7.

Information om arvode och kostnadsersättning till revisor, se not 8.

Information om händelser efter balansdagen, se not 9.

Information om ersättning till styrelse och koncernledning, se not 7 i årsredovisningen för koncernen.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

MSEK	Aktiekapital	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital den 1 januari 2016</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>481,9</b>	<b>482,0</b>
Återköp av warrants	-	-	-23,0	-23,0
Fondemission	28,6	-	-28,6	0,0
Nyemission	1,2	-	47,4	48,6
Årets resultat	-	-	10,3	10,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	90,3	-90,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterföretag i utländsk valuta	-	-	25,8	25,8
<b>Eget kapital den 31 december 2016</b>	<b>30,0</b>	<b>90,3</b>	<b>423,5</b>	<b>543,8</b>

MSEK	Aktiekapital	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital den 1 januari 2017</b>	<b>30,0</b>	<b>90,3</b>	<b>423,5</b>	<b>543,8</b>
Betald utdelning	-	-90,3	-	-90,3
Årets resultat	-	-	89,7	89,7
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	90,3	-90,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterföretag i utländsk valuta	-	-	14,8	14,8
<b>Eget kapital den 31 december 2017</b>	<b>30,0</b>	<b>90,3</b>	<b>437,7</b>	<b>558,0</b>

### NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna är samma som föregående år.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Danish Financial Statements Act för rapporterade enheter i klass D.

Investeringar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde.

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

Se kassaflödesanalys för koncernen.

För övriga redovisningsprinciper, se not 1 Övergripande redovisningsprinciper och redovisningsprinciperna i noterna till årsredovisningen för koncernen.

### NOT 2 SKATTER

MSEK	2017	2016
<b>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Periodens skattekostnad	2,9	2,4
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	2,9	2,4
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	0,0
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>

### NOT 3 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

MSEK	2017	2016
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans, 1 januari	509,4	484,5
Årets omräkningsdifferens	14,2	24,8
<b>Utgående balans, 31 december</b>	<b>523,6</b>	<b>509,4</b>

#### Andelar i dotterföretag

Se not 13 i årsredovisningen för koncernen. Utdelning från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt i resultaträkningen.

Nordic Waterproofing Holding A/S innehar 100 procent av aktierna i Nordic Waterproofing Group 1 AB, som hade ett resultat för 2017 om 85,4 MSEK (88,6) och eget kapital per den 31 december 2017 om 676,7 MSEK (691,3).

### NOT 4 NÄRSTÅENDE

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

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

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

Carnegie fonder, Stockholm  
 Swedbank Robur fonder, Stockholm  
 Mawer Investment Management, Calgary, Canada  
 Catella fonder, Stockholm  
 Svalder, Stockholm

**NOT 5** EGET KAPITAL

	2017	2016
<b>Aktiekapital och antal aktier</b>		
Emitterade per 1 januari	24 083 935	11 546 831
Fondemission, maj 2016	-	2 297 819 369
Ändring av det nominella värdet på varje aktie, maj 2016	-	-2 286 272 538
Borttagande av likvidationspreferens	-	22 389
Utnyttjande av warrants, juni 2016	-	967 884
<b>Emitterade per 31 december – betalda</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>
<b>Antal aktier per aktieslag:</b>		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>

Samtliga aktier har ett kvotvärde på 1,00 DKK (1,00).

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs i efterhand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie.

**NOT 6** FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

MSEK	2017	2016
Föreslagen utdelning	90,3	90,3
Balanserade vinstmedel	0,6	-80,0
<b>Totalt</b>	<b>89,7</b>	<b>10,3</b>

**NOT 7** EVENTUALFÖRPLIKTELSE**Eventualförpliktelser**

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

**NOT 8** ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2017	2016
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,4
Skatterådgivning	0,0	0,4
Andra uppdrag	0,4	2,3
<b>Totalt</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6</b>

Icke-lagstadgade tjänster från PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 0,7 MSEK (3,1) består av översiktlig granskning av delårsrapport, rådgivning avseende redovisning av förvärv, samt generell redovisningsrådgivning.

**NOT 9** HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Se not 38 Information om händelser efter balansdagen i årsredovisningen för koncernen.



# YTTRANDE FRÅN STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Koncernens styrelse och verkställande ledning har idag behandlat och antagit årsredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) som har antagits av EU samt de ytterligare krav som den danska Årsregnskabsloven ställer och årsredovisningen för moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S har upprättats i enlig-

het med den danska Årsregnskabsloven. Verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med den danska Årsregnskabsloven.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av koncernens och moderbolagets resultat från dess verksamhet och konsoliderade kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017.

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

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas av årsstämman.

Vejen, 27 mars 2018

## VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Martin Ellis

*Koncernchef och Verkställande Direktör*

## STYRELSELEDAMÖTER

Ulf Gundemark  
*Styrelseordförande*

Christian Frigast

Mats O. Paulsson

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Kristina Willgård

# RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

## UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen en sann och rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av resultatet av koncernens verksamhet och kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer.

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

Vårt uttalande är överensstämmande med den Auditor's Long-form Report som avgivits till till revisionsutskottet och styrelsen.

## Vad vi har reviderat

Koncernredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017 består av koncernresultaträkning och rapport över totalresultat, koncernbalansräkning,

kassaflödesanalys, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Årsredovisningen för moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017 består av resultaträkning, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Dessa komponenter benämns tillsammans de finansiella rapporterna.

## GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och de ytterligare krav som gäller i Danmark.

Vårt ansvar enligt dessa standarder och krav beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna* i vår rapport.

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

## Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt International Ethics Standards Board

for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA-koden) tillsammans med de ytterligare etiska krav som är relevanta för vår revision av finansiella rapporter i Danmark. Vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt IESBA-koden.

Vi har, utifrån vår kännedom och bästa förmåga, inte utfört några förbjudna rådgivningstjänster som anges i Artikel 5 (1) i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014.

## Revisorsval

Efter att Nordic Waterproofing A/S aktier noterades på Nasdaq Stockholm, blev vi valda som revisorer den 27 april 2017. Vi valdes som revisorer genom beslut från aktieägarna för räkenskapsåret 2017.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för 2017. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, men vi lämnar inte något separat uttalande om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE	HUR RESPEKTIVE SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE BEHANDLADES I REVISIONEN
<p><b>Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar</b> Koncernen redovisar immateriella anläggningstillgångar uppgående till 797 MSEK per den 31 december 2017, varav goodwill 733 MSEK, kundrelationer 48 MSEK, programvaror 6 MSEK och övrigt 10 MSEK.</p> <p>Goodwill nedskrivningsprövas årligen. Andra immateriella anläggningstillgångars värde bedöms årligen, och ifall indikationer på nedskrivningsbehov identifieras så utförs en nedskrivningsprövning för dessa.</p> <p>Bedömningen om värdet av immateriella anläggningstillgångar beror på framtida kassaflöden och ifall dessa understiger de som först antogs så finns det en risk för nedskrivningsbehov av tillgångarna. Koncernens genomgång av värdet av anläggningstillgångar innehåller ett antal väsentliga bedömningar och estimat såsom omsättningstillväxt, vinst och diskonteringsräntor.</p> <p>Vi fokuserade på detta område eftersom de bedömningar som ledningen gör är både komplexa och subjektiva.</p> <p>Se noterna 17 (Goodwill) och 18 (Övriga immateriella anläggningstillgångar).</p>	<p>Vi har bedömt lämpligheten i de kassagenererande enheter (CGUs) som ledningen definierat för verksamheten. Vi har testat huruvida det funnits faktorer som krävt att ledningen ändrat sin klassificering jämfört med föregående rapportperiod.</p> <p>Vi bedömde huruvida de modeller som ledningen använt för att beräkna nyttjandevärdet för de enskilda kassagenererande enheterna uppfyllt de krav som ställs enligt IFRS. Vi har utfört kontrollberäkning för att verifiera den matematiska riktigheten</p> <p>Vi har utmanat ledningen gällande lämpligheten i de diskonteringsräntor som använts liksom de underliggande antagandena och diskuterat ledningens bedömning där så bedömts relevant.</p> <p>Vi har utfört en egen känslighetsanalys för väsentliga estimat för att säkerställa hur stora förändringar i dessa estimat som enskilt eller tillsammans skulle leda till nedskrivningsbehov av anläggningstillgångarna.</p> <p>Vi har bedömt koncernens upplysningar av kvantitativa och kvalitativa överväganden genom att jämföra upplysningarna med vår förståelse för frågan.</p>
<p><b>Eventualförpliktelser, koncernen</b> Den 31 maj 2017 fattade den danska Konkurs- och konsumentstyrelsen ett beslut om danska vattentätningssleverantörer, inklusive Nordic Waterproofing A/S. Beslutet är relaterat till branschorganisationen TORs produktstandarder för vattentätningssprodukter och innebär att TOR måste upphöra med sina produktstandarder och att Nordic Waterproofing A/S måste avsluta sin medverkan i TOR. Danska konkurrens- och konsumentstyrelsen har även bedömt att fallet måste hanteras av den danska åklagaren för Serious Economic and International Crime (SØIK) för att bötfälla parterna. Detta inväntar dock överklagan från Nordic Waterproofing A/S och de övriga parterna.</p> <p>Ett beslut från Competition Appeals Board förväntas under andra halvåret 2017 och detta beslut kan överklagas till domstol. Koncernen riskerar att bli bötfälld, liksom det finns en risk för andrahandsskadestånd.</p> <p>Utgången av ärendet kan inte förutsägas med säkerhet, men ett beslut som går emot bolagets förväntningar kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och dess resultat och kassaflöden.</p> <p>Vi har lagt vikt vid detta område på grund av det betydande inslaget av bedömningar och osäkerhet beträffande denna eventualförpliktelse.</p> <p>Se not 35 (Ställda säkerheter och eventualförpliktelser).</p>	<p>Vi ställde frågor till både företagsledningen och ekonomipersonalen beträffande de möjliga riskerna som är hänförliga till konkurrensärendet, granskade relevant korrespondens, gick igenom protokoll från revisionsutskottets och styrelsens möten, erhöll ett uttalande från bolagets externa jurist och erhöll ett uttalande från koncernen.</p> <p>Vi bedömde också de upplysningar beträffande eventualförpliktelser som ingår i not 35, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.</p> <p>Vi tillämpade en professionell skepticism genom att utmana företagsledningens bedömning och jämförde svaren på våra frågor med relevant korrespondens, andra revisionsbevis som vi införskaffat och vår allmänna kunskap om koncernen och dess verksamhet.</p>

## UTTALANDE OM FÖRETAGSLEDNINGENS REDOGÖRELSE

Det är företagsledningen som har ansvaret för Företagsledningens redogörelse.

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

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa Företagsledningens redogörelse och,

när vi gör det, överväga om den är väsentligt oförenlig med de finansiella rapporterna eller med den kunskap vi inhämtat under revisionen eller om den på annat sätt förefaller innehålla väsentliga felaktigheter.

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

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

## FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

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

## REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark använder vi professionellt omdöme och

har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig de beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av företags interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i koncernens och moderbolagets interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i företagsledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida

händelser eller förhållanden göra att koncernen eller moderbolaget inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärdera den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningar, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna och affärsaktiviteterna inom koncernen för att lämna ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamma ansvariga för vårt revisionsuttalande.

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

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

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

Vejle den 27 mars 2018  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR no 3377 1231



# 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 SYSSLESATT KAPITAL

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

## AVKASTNING PÅ SYSSLESATT 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 SYSSLESATT KAPITAL FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER EXKLUSIVE GOODWILL

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

## BRUTTOMARGINAL

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden.

## EBIT

Rörelseresultat.

## EBIT-MARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

## EBITDA

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

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

## R12

De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader.

## NETTOSKULD

Räntebärande skulder minus likvida medel.

## NETTOSKULD/EBITDA FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster.

## NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

## OPERATING CASH CONVERSION

Operativt kassaflöde som procent av EBITDA före jämförelsestörande poster under perioden.

## OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

## ORGANISK TILLVÄXT

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

## RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader, i förhållande till räntekostnader.

## SOLIDITET

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

## SYSSLESATT KAPITAL

Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

# ORDLISTA

## BITUMEN

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

## EPDM

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

## LÅGLUTANDE TAK

Tak med en lutning på mindre än cirka 14 grader.

## LUTANDE TAK

Tak med en lutning på mer än cirka 14 grader.

## PVC

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

## SBS

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

## TPO

Thermoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial.

# NORDIC WATERPROOFING PÅ INTERNET, MOBIL OCH LÄSPLATTA

På vår webbplats [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com) går det att följa Nordic Waterproofings utveckling.

## ÅRSREDOVISNING

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

## NYHETER OM PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

På [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com) kan du följa framstegen och utvecklingen för de olika produkter och lösningar vi erbjuder våra kunder.

## PRENUMERERA PÅ INFORMATION

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

## FINANSIELLA PRESENTATIONER – DIREKT ELLER I EFTERHAND

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

## FINANSIELL KALENDER 2018

1 april–2 maj	Tyst period
20 april	Årsstämma
3 maj	Kvartalsrapport, januari–mars 2018
1 juli–15 augusti	Tyst period
16 augusti	Kvartalsrapport, januari–juni 2018
1–31 oktober	Tyst period
1 november	Kvartalsrapport, januari–september 2018

## INFORMATION OM ÅRSSTÄMMAN 2018

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S äger rum fredagen den 20 april, kl 10:00, på Mindpark, Bredgatan 11 i Helsingborg.

## PROGRAM

09:00 Registrering och lätt förtäring  
10:00 Årsstämman börjar

## KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats [www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/](http://www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/).

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken fredagen den 13 april 2018 och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast fredagen den 13 april 2018 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

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

## FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2018

Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning på 3,75 SEK per aktie (3,75). Som avstämningsdag för utdelningen föreslås tisdagen den 24 april 2018. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att skickas ut från Euroclear Sweden AB fredagen den 27 april 2018.

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

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den engelska språkversionen är originaldokumentet och vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen. Den tryckta versionen av årsredovisningen distribueras endast till de aktieägare som beställt den. Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Årsredovisningen 2017 publicerades i mars 2018.

Alla belopp, om inte annat anges, är uttryckta i svenska kronor. Kronor är förkortat till SEK och miljoner kronor MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående år 2016 om inte annat anges.

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

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

Nordic Waterproofing är 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. År 2017 omsatte koncernen 2 187 MSEK och har fler än 830 medarbetare i 10 länder.

# NORDIC WATERPROOFING

NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S. ORG. NR. 33395361  
DROTTNINGGATAN 11, 252 21 HELSINGBORG  
[WWW.NORDICWATERPROOFING.COM](http://WWW.NORDICWATERPROOFING.COM)