

## Stark tillväxt och ytterligare förvärv

### Första kvartalet 2018

- Koncernens nettoomsättning ökade med 25 procent till 474 MSEK (380), varav organisk tillväxt uppgick till 1 procent. Företagsförvärv bidrog med 21 procent och valuta med 3 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 368 MSEK (299) och i Installation Services till 119 MSEK (96)
- EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 39 procent till 21 MSEK (15)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster minskade till 6 MSEK (9)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2 MSEK (5)
- Operativt kassaflöde uppgick till -61 MSEK (-17)
- Resultat per aktie före och efter utspädning var -0,13 SEK (-0,06)

### Finansiella nyckeltal

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändr.	R12 2018	12M 2017
Nettoomsättning	474	380	25%	2 280	2 187
Bruttoresultat	109	105	3%	587	584
Bruttoresultat %	22,9%	27,6%	-4,7pp	25,8%	26,7%
EBITDA	17	11	51%	240	234
EBITDA före jämförelsestörande poster	21	15	39%	254	248
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	4,4%	4,0%	0,4pp	11,1%	11,3%
EBIT	2	5	-54%	191	194
EBIT före jämförelsestörande poster	6	9	-30%	205	208
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	1,3%	2,2%	-1,0pp	9,0%	9,5%
Avkastning sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	n/a	15,0%	15,5%
Resultat efter skatt	-3	-1	n/a	136	138
Operativt kassaflöde	-61	-17	n/a	119	164
Nettoskuld	293	125	135%	293	204
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,13	-0,06	n/a	5,64	5,71

### 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 de marknader koncernen arbetar på. Förutom organisk tillväxt förväntar sig Koncernen även fortsatt tillväxt genom selektiva förvärv. Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster förväntas öka något jämfört med 2017.

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter. Se sid 21 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

### Stark tillväxt och ytterligare förvärv

Koncernens nettoomsättning för första kvartalet ökade med 25 procent jämfört med föregående år, från 380 MSEK till 474 MSEK. Förvärv bidrog med 21 procent. Den organiska tillväxten var 1 procent, trots det något ofördelaktiga vädret i samtliga nordiska länder.

EBIT före jämförelsestörande poster, om 6 MSEK, var något lägre än föregående års resultat om 9 MSEK. Samtidigt ökade EBITDA till 21 MSEK jämfört med 15 MSEK under motsvarande period föregående år.

Jag är glad över att kunna meddela att vi i april, efter rapportperiodens utgång, tecknade avtal om vårt tredje förvärv i år och därmed fortsätter vi att uppfylla vårt löfte om att utveckla vår verksamhet genom både intern och extern tillväxt. Det svenska företaget Veg Tech, en ledande specialist inom gröna tak och multifunktionella vegetationssystem, har en årlig omsättning på ca 125 MSEK inom ett segment som gynnas av ökad efterfrågan.

Båda rörelsesegmenten bidrog till att vår nettoomsättning ökade med 25 procent. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 23 procent, uppnådde rörelsesegmentet Installation Services en ökning på 24 procent till följd av både ökad aktivitet och efterfrågan på den finska marknaden.

Inom segmentet Products & Solutions fortsatte Danmarks trend med god efterfrågan och SealEco visade en stabil tillväxt från projektverksamheten, särskilt inom membran och dammar. Vår svenska och norska verksamhet påverkades negativt av den långa och kalla vintern, som främst påverkat försäljningen till bygghandeln och GDS-segmentet.

Installation Services i Finland uppnådde en omsättningsökning med 12 procent under första kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal 2017 och jämförbar verksamhet. Vår verksamhet inom installation av låglutande tak i Finland uppvisar tillväxt och bibehåller sin marknadsandel. Programmet för optimering av lönsamheten utvecklas enligt plan inom den större enheten i Finland. De positiva finansiella effekterna förväntas vara synliga från mitten av 2018. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas väl under första kvartalet, med ett förbättrat bidrag till EBIT jämfört med föregående år.

Resultat per aktie för kvartalet var -0,13 SEK (-0,06).

I januari slutfördes Taasinges förvärv av Ugilt i Danmark, och i mars förvärvades 75 procent av aktierna i Ringsaker Vegg- og Tagelementer (RVT), i Norge. Båda dessa förvärv ingår i strategin för att göra Taasinge till en betydande aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement och jag välkomnar med stor glädje våra nya kollegor i Danmark och Norge till vår koncern.



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

### jan-mar 2018

Nettoomsättning:  
**474 MSEK (380)**

EBITDA före  
jämförelsestörande  
poster:

**21 MSEK (15)**

EBITDA-marginal före  
jämförelsestörande poster:

**4,4% (4,0%)**

EBIT före jämförelse-  
störande poster:

**6 MSEK (9)**

EBIT-marginal före  
jämförelsestörande poster:

**1,3% (2,2%)**

I april, efter rapportperiodens utgång, tecknades avtal om att förvärva Veg Tech i Sverige, en av de ledande aktörerna inom vegetationsteknologi i Norden. Veg Tech odlar, utvecklar och förser byggnader och städer med multifunktionella vegetationssystem som bidrar till att naturligt fördröja infiltrationen av regnvatten, förbättra vattenkvaliteten och gynnar och förbättrar biologisk mångfald. Företaget erbjuder gröna lösningar som skapar levande och hållbara städer för tak, gårdar och takterrasser, vatten och markmiljöer, gröna fasader etc., och är idag en ledande leverantör till byggföretag, fastighetsägare och offentlig sektor. Över hela Norden erbjuds kunder ett brett sortiment av högkvalitativa växtprodukter som gröna tak och fasader, gröna gårdar och rening av vatten. Veg Techs solida position inom vegetationsteknik och gröna tak är ett perfekt komplement till vårt befintliga erbjudande av högkvalitativa tätskiktslösningar. Genom förvärvet av Veg Tech uppvisar och förstärker vi vårt engagemang för hållbara och miljöeffektiva lösningar för byggbranschen. För närvarande pågår due diligence och förvärvet förväntas slutföras under andra kvartalet 2018.

Vejen den 3 maj 2018



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

### Presentation av delårsrapporten

Idag, den 3 maj 2018 kl 9:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08-503 365 63

Från Danmark: +45 35 44 55 76

Från Storbritannien: +44 20 3008 9810

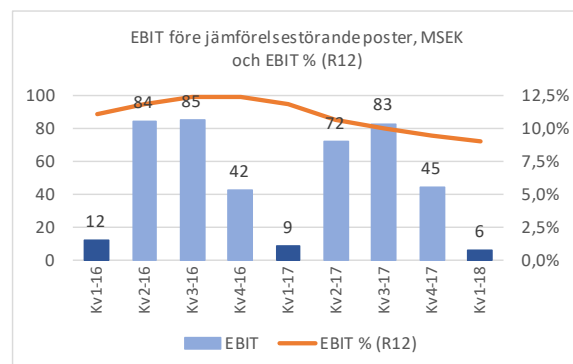
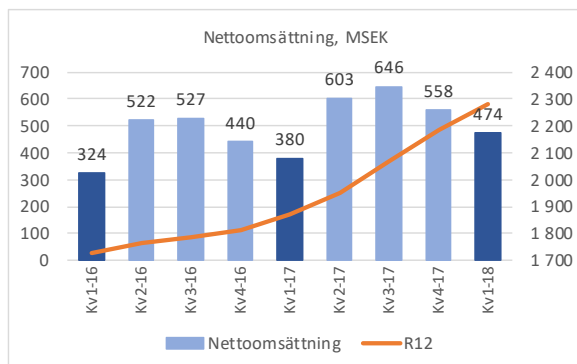
## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det första kvartalet ökade med 25 procent till 474 MSEK (380). Årets och fjolårets förvärvade bolags omsättning bidrog med 21 procent. Den organiska tillväxten var 1 procent och valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 3 procent.

	Kv1 2018 (%)	Kv1 2018 (MSEK)
<b>Analys av nettoomsättningen</b>		
Föregående period		380
Organisk tillväxt	1%	5
Strukturella effekter	21%	79
Valutaomräkningseffekter	3%	10
<b>Innevarande period</b>	<b>25%</b>	<b>474</b>

Försäljningen påverkades generellt av negativa väderförhållanden speciellt under slutet av kvartalet. Dessutom inföll påsken i år i mars jämfört med april föregående år vilket också har påverkat nettoomsättningen. Försäljningen i Danmark ökade med 84 procent under första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, varav 77 procent hänför sig till Taasinge Elementer som förvärvades under 2017. I Finland ökade försäljningen med 20 procent, varav 6 procent relaterat till förvärv gjorda 2017. Försäljningen i Norge minskade med 7 procent (valutakurseffekterna var neutrala) under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, trots ett positivt bidrag från det förvärvade bolaget RVT i Norge. Försäljningen i Sverige minskade med 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år, vilket förklaras av låg försäljning till bygghandeln speciellt inom GDS-segmentet beroende på den långa vintern och den sena starten för utomhusprojekt.



### Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

Rörelseresultatet (EBIT) för det fjärde kvartalet minskade till 2 MSEK (5), och EBIT-marginalen minskade till 0,5 procent (1,2). Rörelseresultatet (EBIT) påverkades negativt till följd av avskrivningar av immateriella tillgångar såsom kundrelationer i de förvärvade bolagen, samt avskrivningar av de förvärvade orderböckerna i Taasinge Elementer, Ugilt och RVT om 5 MSEK. Orderböckerna skrivs av över sex till tolv månader, vilket betyder att de förvärvade bolagens bidrag till rörelseresultatet kommer att vara begränsat under det första året. Jämförelsestörande poster uppgick till -4 MSEK (-4), vilka främst består av kostnader relaterade till förvärv och juridisk rådgivning i det pågående konkurrensärendet i Danmark (för ytterligare information, se avsnittet "Jämförelsestörande poster"). Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade till 6 MSEK (9) under det första kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 1,3 procent (2,2).

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under första kvartalet till 21 MSEK (15), och EBITDA-marginalen ökade till 4,4 procent (4,0).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) före jämförelsestörande poster uppgick för första kvartalet 2018 till 15,0 procent (18,4), vilket var i linje med vårt långfristiga finansiella mål på 15 procent.

## Finansnetto

Finansnettot under det första kvartalet 2018 uppgick till en nettokostnad om -4 MSEK (-5).

## Resultat före och efter skatt

Resultatet före skatt för det första kvartalet uppgick till -2 MSEK (0), och resultatet efter skatt uppgick till -3 MSEK (-1). Inkomstskatten för det första kvartalet 2018 uppgick till -1 MSEK (-1).

## Säsongsvariationer

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

## Jämförelsestörande poster

Kostnaderna under första kvartalet 2018 avser främst kostnader i samband med företagsförvärv. Övriga jämförelsestörande poster består framför allt av legala kostnader i samband med konkurrensärendet i Danmark.

Jämförelsestörande poster	Kv1 2018	Kv1 2017	12M 2017
<b>Belopp i MSEK, om inte annat anges</b>			
Kostnader relaterade till förvärv	-3	-3	-10
Övrigt	-1	-1	-4
<b>Innevarande period</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-14</b>

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det första kvartalet var negativt och uppgick till 61 MSEK (-17). Det operativa kassaflödet var 44 MSEK lägre jämfört med motsvarande period föregående år, och förklaras i huvudsak av ökat rörelsekapital och ökade lagernivåer som i huvudsak beror på den långa vintern och den sena starten på säsongen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet var 31 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till -69 MSEK (-38). Det lägre kassaflödet förklaras i huvudsak av ökat rörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick under första kvartalet till 60 MSEK (-53), vilket förklaras av verksamhetsförvärv om 51 MSEK (47) samt investeringar i anläggningstillgångar om 10 MSEK (3).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under första kvartalet till 47 MSEK (-8), på grund av nyttjande av kreditfaciliteten i samband med förvärvet av RVT i Norge.

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det första kvartalet 2018 uppgick till 10 MSEK (3), medan avskrivningarna uppgick till 8 MSEK (7). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 7 MSEK (1), och förklaras av såväl avskrivningar på kundrelationer i de förvärvade företagen som på förvärvade orderböcker i Taasinge Elementer och RVT.

## Finansiell ställning och likviditet

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

Koncernens nettoskuld ökade med 89 MSEK i första kvartalet, till följd av lägre likvida medel på grund av säsongsmässiga rörelsekapitaleffekter samt efter förvärven som genomfördes under kvartalet. Nettoskulden uppgick till 293 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 125 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 78 MSEK (228) vid periodens slut. Ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 148 MSEK (137) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, varför totala tillgängliga likvida medel uppgick till 226 MSEK (365).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 1,2 ggr (0,5 ggr) i slutet av perioden, och nettoskuldssättningsgraden var 0,3 ggr (0,1 ggr).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 882 under första kvartalet 2018, jämfört med 628 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av att koncernen förvärvade bolag under 2017 och första kvartalet 2018.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

En beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns i Nordic Waterproofings årsredovisning för 2017 samt i prospektet inför börsnoteringen i juni 2016. Det har inte skett någon betydande förändring av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer sedan årsredovisningen och prospektet publicerades.

## Viktiga händelser under perioden

Den 4 januari 2018, slutfördes förvärvet av en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement, genom förvärv av tillgångar, från Ugilt Savværk. Förvärvet är en del i strategin att utveckla Taasinge Elementer till en betydande aktör inom den nordiska marknaden för prefabricerade byggelement. Enheten har 40 medarbetare i norra Jylland och omsättningen under 2017 uppgick till ca 50 MSEK. Köpeskillingen uppgår till 23 MSEK och finansieras genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassa. Förvärvet konsolideras i segmentet Products & Solutions och redovisas som en del i Nordic Waterproofing från och med den 4 januari 2018.

Den 1 mars 2018 förvärvades 75 procent av aktierna i norska Ringsaker Vegg- och Takelementer AS ("RVT") av Nordic Waterproofing Holding A/S' dotterbolag Taasinge Elementer A/S för 38 MSEK på skuldfri basis. Företaget är en av Norges ledande tillverkare av prefabricerade fasadelement baserat på träramkonstruktioner till byggindustrin. RVT omsätter årligen cirka 100 MSEK och har ca 50 anställda. Förvärven ingår i strategin att göra Taasinge Elementer och Nordic Waterproofing till en större aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement. RVT konsolideras inom segmentet Products & Solutions från och med den 1 mars 2018.

Finansiella detaljer redovisas i not 6.

### Viktiga händelser efter periodens slut

Den 19 april 2018 tecknade Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB avtal om att förvärva Veg Tech AB, en av de ledande aktörerna inom multifunktionell vegetationsteknologi i Norden, med en årlig omsättning på cirka 125 MSEK och 45 anställda. Nordic Waterproofing förvärvar initialt 83 procent av aktierna för 129 kronor per aktie, vilket motsvarar 153 MSEK. Förvärvet finansieras genom ett nytt banklån genom en förlängning av Nordic Waterproofings nuvarande kreditfaciliteter. Förvärvet förväntas slutföras under andra kvartalet 2018. Nordic Waterproofing har dessutom förbundit sig att, i omedelbar anslutning till övertagandet, avge ett bud avseende resterande aktier till samma pris per aktie som vid huvudförvärvet.

Årsstämman den 20 april 2018 godkände valberedningens förslag till omval av Ulf Gundemark, Jørgen Jensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård samt nyval av Allan Jørgensen som ledamöter i Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse.

Årsstämman beslutade att utbetala 3,75 SEK per aktie, till ett totalt belopp om 90 MSEK, som utdelning till bolagets aktieägare.

### Finansiella mål

Nordic Waterproofings styrelse har uppdaterat bolagets långfristiga finansiella mål och antagit ett nytt lönsamhetsmål, med effekt från 15 augusti 2017. Nordic Waterproofings uppdaterade lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som minst ska uppgå till 15 procent före jämförelsestörande poster. Detta lönsamhetsmål är jämförbart med tidigare lönsamhetsmål om en rörelsemarginal före jämförelsestörande poster överstigande 10 procent, vilket har ersatts. Avkastningen på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster för första kvartalet 2018 var 15,0 procent (18,4).

### Moderbolaget

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

### Incitamentsprogram

Årsstämman i april 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2018") som ska omfatta högst 27 anställda i koncernen. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en treårsperiod, när målen är uppfyllda, kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt").

Enligt IFRS 2 uppskattas den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, uppgå till högst 9 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 2018. Bolaget kommer emellertid att förvärva 140 736 egna aktier motsvarande 0,6 procent av antalet utestående aktier och röster i bolaget för att säkerställa tilldelning av aktier under LTIP 2018 och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för incitamentsprogrammet förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal.

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 31 mars 2018 uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 31 mars 2018 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 4 200 aktieägare.

Under första kvartalet 2018 skedde ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet

## Aktieägarstruktur

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 31 mars 2018 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Mawer Investment Management	2 709 459	11,3%
Swedbank Robur Fonder	2 187 095	9,1%
Carnegie fonder	2 006 187	8,3%
Svolder	1 207 514	5,0%
BMO Global Asset Management	1 129 780	4,7%
Länsförsäkringar Fonder	950 727	3,9%
Catella Fonder	904 800	3,8%
Tredje AP-fonden	618 916	2,6%
AMF Försäkring & Fonder	573 199	2,4%
Norron Fonder	545 752	2,3%
Hargreave Hale	545 752	2,3%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>12 833 429</b>	<b>53,3%</b>
Övriga aktieägare	11 250 506	46,7%
<b>Summa antal aktier</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Innehav hos depåförvaltare redovisas i "övriga aktieägare".



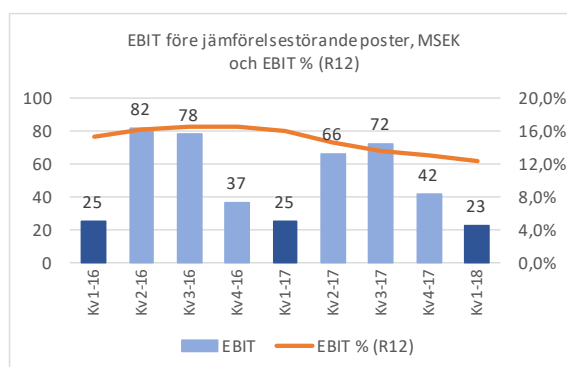
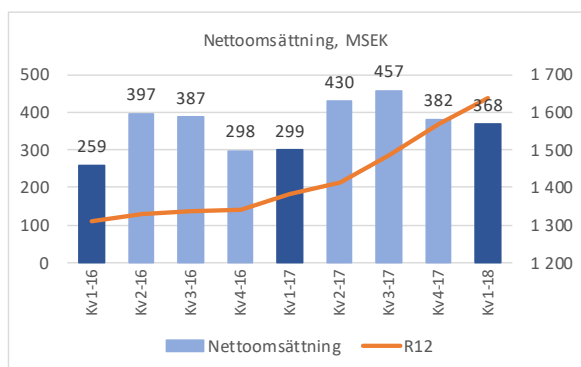
## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 ökade med 23 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 368 MSEK (299). Försäljningen i Danmark ökade med 84 procent, varav Taasinge Elementer som förvärvades under 2017 bidrog med 77 procent. Försäljningen i Finland ökade med 7 procent. Försäljningen i Sverige minskade med 10 procent och försäljningen i Norge med 7 procent.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv1 2018 (%)	Kv1 2018 (MSEK)
Föregående period		299
Organisk tillväxt	-3%	-9
Strukturella effekter	24%	72
Valutaomräknings effekter	2%	6
<b>Innevarande period</b>	<b>23%</b>	<b>368</b>

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det första kvartalet 2018 uppgick till 23 MSEK (25). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 6,2 procent (8,3).



## Installation Services

Största delen av rörelsesegmentets verksamhet består av koncernens helägda bolag i Finland samt delägda franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 ökade med 24 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 119 MSEK (96). Den organiska tillväxten var 12 procent och kvartalet var positivt påverkat av de under 2017 förvärvade bolagen i Finland, vilka bidrog med 8 procent av omsättningsökningen.

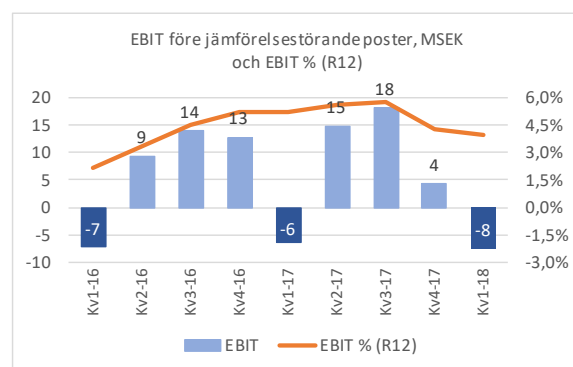
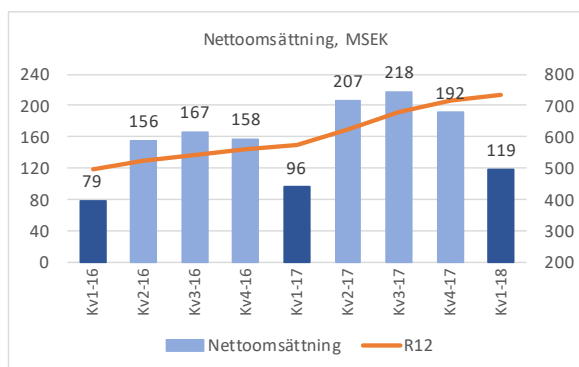
Analys av nettoomsättningen, Installation Services	Kv1 2018 (%)	Kv1 2018 (MSEK)
Föregående period		96
Organisk tillväxt	12%	11
Strukturella effekter	8%	7
Valutaomräkningseffekter	4%	4
<b>Innevarande period</b>	<b>24%</b>	<b>119</b>

Orderingången under det första kvartalet minskade med 36 procent jämfört med föregående år. Förbättrat fokus på lönsamma projekt som en del av resultatförbättringsprogrammet i Finland har lett till lägre orderingång men med högre projektmarginal. Orderboken var 17 procent högre i slutet av mars 2018 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

### Orderingång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändr.
Orderingång under perioden	72	113	-36%
Orderbok vid utgången av perioden	221	189	17%

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i Installation Services för det första kvartalet minskade till -8 MSEK (-6). Våra danska franchise-bolag fortsatte att utvecklas positivt under det första kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelse-störande poster uppgick till -6,4 procent (-6,5).



## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016
Nettoomsättning	474	558	646	603	380	440	527	522
EBITDA före jämförelsestörande poster	21	57	96	79	15	50	92	90
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	4,4%	10,3%	14,9%	13,2%	4,0%	11,3%	17,4%	17,2%
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	6	45	83	72	9	42	85	84
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	1,3%	8,0%	12,8%	11,9%	2,2%	9,6%	16,1%	16,2%
Resultat efter skatt	-3	23	65	51	-1	27	73	56
Operativt kassaflöde	-61	89	103	-12	-17	125	85	50
Operativt kassaflöde (R12)	119	164	199	182	243	211	204	213
Operativ cash conversion (R12), %	47%	66%	83%	77%	99%	85%	84%	93%
Nettoskuld	293	204	276	274	125	25	127	200
Resultat per aktie, SEK	-0,13	0,95	2,70	2,13	-0,06	1,13	3,04	2,31

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016
Products & Solutions	368	382	457	430	299	298	387	397
Installation Services	119	192	218	207	96	158	167	156
Koncerngemensamt och eliminerings	-12	-16	-30	-34	-15	-16	-27	-31
Totalt	474	558	646	603	380	440	527	522

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016
Sverige	58	80	101	102	65	70	98	100
Norge	38	41	55	57	41	44	58	62
Danmark	153	152	151	107	83	93	103	104
Finland	146	207	247	234	122	172	198	188
Europa	78	77	89	102	66	58	70	66
Övriga länder	1	2	3	0	4	3	0	2
Totalt	474	558	646	603	380	440	527	522

EBITDA före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016
Products & Solutions	36	52	83	72	31	43	84	87
Installation Services	-6	6	20	16	-6	13	15	10
Koncerngemensamt och eliminerings	-9	-1	-7	-9	-10	-6	-6	-6
Totalt	21	57	96	79	15	50	92	90

EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016
Products & Solutions	23	42	72	66	25	37	78	82
Installation Services	-8	4	18	15	-6	13	14	9
Koncerngemensamt och eliminerings	-9	-1	-7	-9	-10	-7	-7	-6
Totalt	6	45	83	72	9	42	85	84

## Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S bokslutskommuniké för perioden januari–mars 2018.

Bokslutskommunikén, som varken har reviderats eller granskats av bolagets revisor, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering som den har antagits av EU samt kompletterande danska krav för offentliggörande av information i delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Vi anser att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 31 mars 2018, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–mars 2018.

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

Vejen den 3 maj 2018

### Direktion

Martin Ellis  
VD och koncernchef

### Styrelse

Ulf Gundemark  
*Ordförande*

Jørgen Jensen

Allan Jørgensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

## Nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2018	Kv1 2017	R12 2018	12M 2017
Nettoomsättning	474	380	2 280	2 187
Bruttoresultat	109	105	587	584
EBITDA	17	11	240	234
EBITDA före jämförelsestörande poster	21	15	254	248
Rörelseresultat (EBIT)	2	5	191	194
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	6	9	205	208
Resultat efter skatt	-3	-1	136	138
Bruttomarginal, %	22,9%	27,6%	25,8%	26,7%
EBITDA-marginal, %	3,6%	3,0%	10,5%	10,7%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	4,4%	4,0%	11,1%	11,3%
EBIT-marginal, %	0,5%	1,2%	8,4%	8,9%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	1,3%	2,2%	9,0%	9,5%
Operativt kassaflöde	-61	-17	119	164
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	47%	66%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-10	-3	-31	-23
Balansomslutning	1 914	1 613	1 914	1 756
Sysselsatt kapital	1 422	1 305	1 422	1 370
Eget kapital	1 051	952	1 051	1 010
Nettoskuld	293	125	293	204
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	n/a	n/a	1,2x	0,8x
Räntetäckningsgrad, multipel	0,1x	1,0x	22,3x	21,6x
Soliditet, %	54,9%	59,0%	54,9%	57,5%
Nettoskuldssättningsgrad, multipel	0,3x	0,1x	0,3x	0,2x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	13,6%	13,9%
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	15,0%	15,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	14,0%	14,4%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	15,0%	15,5%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, %	n/a	n/a	31,8%	31,0%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,13	-0,06	5,64	5,71
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	43,64	39,54	43,64	41,93
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	-2,55	-0,69	4,95	6,81
Antal aktier före och efter utspädning *	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv1 2018	Kv1 2017	R12 2018	12M 2017
Nettoomsättning	474,0	380,3	2 280,4	2 186,8
Kostnad för sålda varor	-365,5	-275,2	-1 693,0	-1 602,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>108,5</b>	<b>105,1</b>	<b>587,5</b>	<b>584,1</b>
Försäljningskostnader	-67,7	-64,9	-275,2	-272,3
Administrationskostnader	-36,2	-32,8	-133,8	-130,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4,2	-1,8	-8,9	-6,5
Övriga rörelseintäkter	2,1	0,9	7,4	6,3
Övriga rörelsekostnader	-0,3	-1,8	-1,0	-2,5
Andelar i intresseföretags resultat	-0,1	-0,1	15,2	15,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,2</b>	<b>4,7</b>	<b>191,1</b>	<b>193,7</b>
Finansnetto	-3,9	-4,7	-18,7	-19,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>172,4</b>	<b>174,2</b>
Skatt	-1,4	-1,4	-36,5	-36,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>135,9</b>	<b>137,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	39,4	-0,9	60,0	19,8
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-7,0	0,0	-11,5	-4,5
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	6,6	-11,7	-3,9	-22,1
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	0,1	2,6	3,3	5,7
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>39,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>48,0</b>	<b>-1,1</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>35,9</b>	<b>-11,4</b>	<b>183,8</b>	<b>136,5</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	-3,1	-2,0	135,7	136,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,6	0,2	0,7
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	35,8	-12,0	183,6	135,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,6	0,2	0,7

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	858,0	661,5	796,6
Materiella anläggningstillgångar	225,2	182,5	209,8
Finansiella anläggningstillgångar	41,8	23,6	38,5
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,6	0,0
Andra långfristiga fordringar	11,2	8,3	12,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 136,2</b>	<b>876,5</b>	<b>1 056,8</b>
Varulager	337,6	219,1	259,6
Kundfordringar	255,5	210,8	212,9
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	38,0	28,9	43,9
Skattefordringar	8,1	9,6	1,9
Övriga kortfristiga fordringar	60,5	40,2	24,3
Likvida medel	78,2	228,0	156,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>777,9</b>	<b>736,7</b>	<b>699,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 914,0</b>	<b>1 613,1</b>	<b>1 756,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0
Reserver	62,1	14,1	23,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	953,1	907,8	956,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 045,2</b>	<b>951,9</b>	<b>1 009,4</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	5,9	0,4	0,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 051,1</b>	<b>952,2</b>	<b>1 009,8</b>
Långfristiga räntebärande skulder	371,0	352,6	360,3
Övriga långfristiga skulder	82,2	4,8	37,1
Övriga avsättningar	5,9	4,9	5,8
Uppskjutna skatteskulder	58,0	36,9	52,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>517,1</b>	<b>399,2</b>	<b>455,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,2	0,0
Leverantörs skulder	153,8	117,7	90,7
Skatteskulder	8,0	4,6	9,4
Övriga kortfristiga skulder	184,0	139,2	190,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>345,8</b>	<b>261,7</b>	<b>290,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 914,0</b>	<b>1 613,1</b>	<b>1 756,1</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	3M 2018	3M 2017	12M 2017
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	1 009,4	963,9	963,9
Summa totalresultat	35,8	-12,0	135,8
Utdelning	0,0	0,0	-90,3
<b>Utgående balans</b>	<b>1 045,2</b>	<b>951,9</b>	<b>1 009,4</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	0,5	-0,2	-0,2
Summa totalresultat	0,1	0,6	0,7
Förvärv	5,4	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>5,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 051,1</b>	<b>952,2</b>	<b>1 009,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv1 2018	Kv1 2017	R12 2018	12M 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	2,2	4,7	191,1	193,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14,6	5,5	32,8	23,7
Erhållna räntor	0,2	0,1	0,3	0,2
Betalda räntor	-1,8	-2,2	-7,2	-7,6
Erhållen utdelning	9,9	8,5	12,2	10,8
Betald inkomstskatt	-12,2	-17,6	-32,7	-38,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>12,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>196,5</b>	<b>182,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-58,9	-32,1	-71,9	-45,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-33,2	-57,0	-9,9	-33,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	10,2	52,0	-19,3	22,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-69,0</b>	<b>-38,3</b>	<b>95,4</b>	<b>126,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,7	-0,1	-3,5	-2,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8,4	-3,0	-26,6	-21,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	1,0	1,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-39,2	-41,4	-120,9	-123,2
Förvärv av andelar i intresseföretag	-11,6	-6,6	-11,6	-6,6
Avyttring av andelar i intresseföretag	0,0	0,2	0,0	0,2
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	1,2	-2,5	-3,4	-7,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-59,5</b>	<b>-53,4</b>	<b>-165,0</b>	<b>-158,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av lån	-2,9	-8,1	-44,8	-50,1
Upptagande av nya lån	49,5	0,0	49,9	0,4
Utdelning/återköp av warrants	0,0	0,0	-90,3	-90,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>46,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>-85,3</b>	<b>-140,0</b>
Periodens kassaflöde	-81,9	-99,8	-154,8	-172,7
Likvida medel vid periodens början	156,8	328,4	228,0	328,4
Valutakursdifferens i likvida medel	3,4	-0,6	5,0	1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>78,2</b>	<b>228,0</b>	<b>78,2</b>	<b>156,8</b>



## Noter

### Not 1 – Redovisningsprinciper

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

Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU samt den danska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som de som beskrivs i noterna till Nordic Waterproofings årsredovisning för 2017. De nya redovisningsprinciper som gäller från 2018, IFRS 9 Financial Instruments och IFRS 15 Revenue from contract with customers, har inte haft någon betydande effekt på Nordic Waterproofing-koncernen.

IFRS 16 Leases innehåller standarder 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 operationell och finansiell leasing tas bort. Enligt den nya standarden ska leasetagarens leasingavtal redovisas som en tillgång (rätten att utnyttja det leasade föremålet) 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.

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

### Not 2 – Alternativa nyckeltal

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

### Not 3 – Säsongsvariationer

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

### Not 4 – Jämförelsestörande poster

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

## Not 5 – Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten. Riskerna beskrivs i koncernens årsredovisning för 2017 samt i prospektet i samband med börsnoteringen i juni 2016. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

## Not 6 – Förvärv

Den 4 januari 2018, slutfördes förvärvet av en produktionsanläggning i Danmark för prefabricerade tak- och fasadelement, genom förvärv av tillgångar, från Ugilt Savværk. Förvärvet av produktionsanläggningen gjordes av Nordic Waterproofing Holding A/S's dotterbolag Taasinge Elementer A/S. Förvärvet är en del i strategin att utveckla Taasinge Elementer till en större aktör inom den nordiska marknaden för prefabricerade byggelement. Enheten har 40 medarbetare i norra Jylland och omsättningen under 2017 uppgick till ca 50 MSEK. Köpeskillingen uppgår till 23 MSEK och finansieras genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassa. Förvärvet konsolideras i segmentet Products & Solutions och redovisas som en del i Nordic Waterproofing från och med den 4 januari 2018.

Den 1 mars 2018 förvärvades 75 procent av aktierna i norska Ringsaker Vegg- och Takelementer AS ("RVT") av Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Taasinge Elementer A/S för 38 MSEK på skuldfri basis. Företaget är en av Norges ledande tillverkare av prefabricerade fasadelement baserat på träramkonstruktioner till byggindustrin. RVT omsätter cirka 100 MSEK och 50 anställda. Förvärven ingår i strategin att göra Taasinge Elementer och Nordic Waterproofing en större aktör på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement. RVT konsolideras inom segmentet Products & Solutions från och med den 1 mars 2018.

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

<b>Förvärvsanalys</b>	<b>Jan 2018</b>	<b>Mar 2018</b>
<b>MSEK</b>	<b>Ugilt</b>	<b>RVT</b>
Immateriella anläggningstillgångar	2	5
Materiella anläggningstillgångar	7	2
Varulager	3	6
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	0	20
Likvida medel	0	28
Övriga ej räntebärande skulder	0	-31
Uppskjuten skatteskuld	-1	-5
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>12</b>	<b>25</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-5
Koncerngoodwill	11	24
<b>Köpeskilling</b>	<b>23</b>	<b>44</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts för samtliga poster, inklusive den slutliga värderingen av koncerngoodwill.

## Not 7 – Immateriella anläggningstillgångar

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

Immateriella anläggningstillgångar, redovisat värde Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kund-				Totalt
	Goodwill	relationer	Orderbok	Övrigt	
Ingående balans, 1 januari 2018	733	48	6	10	797
Investeringar	1	0	0	1	2
Förvärv	36	0	8	0	44
Avskrivningar	0	-1	-5	-1	-7
Valutakursdifferenser	22	1	0	0	23
<b>Utgående balans, 31 mars 2018</b>	<b>791</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>858</b>

## Not 8 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att termins-säkra prisrisken som uppstår till följd av en hög sannolikhet för framtida köp av bitumenprodukter. De redovisas i balans-räkningsposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder" och säkringsredovisning tillämpas. Det verkliga värdet av dessa råvaruderivat har fastställts genom en diskontering av differensen mellan det avtalade priset och de framtida priserna på redovisningsdagen för den återstående avtalsperioden. Per den 31 mars 2018, terminssäkrades inköp av bitumen om 30 480 ton för leverans januari till december 2019, motsvarande ca 76 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen (vid motsvarande tidpunkt föregående år hade koncernen säkrat beräknade inköpsvolymen av bitumen med leverans april–september 2017 om 21 600 ton motsvarande ca 58 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen). Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017
<b>Värderingsnivå 2:</b>				
Tillgångar värderade till verkligt värde	7	10	7	10
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	332	271	332	271
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	584	512	584	512
<b>Värderingsnivå 3:</b>				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	24	0	24	0

## Not 9 – Rörelsesegment

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

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

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

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt och elimineringar		Koncernen	
	3M 2018	3M 2017	3M 2018	3M 2017	3M 2018	3M 2017	3M 2018	3M 2017
Intäkter från externa kunder	355	284	119	96	0	0	474	380
Intäkter från andra segment	12	15	0	0	-12	-15	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>368</b>	<b>299</b>	<b>119</b>	<b>96</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>474</b>	<b>380</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>36</b>	<b>31</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>21</b>	<b>15</b>
Avskrivningar	-13	-6	-1	0	0	0	-15	-7
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
Jämförelsestörande poster	-4	-3	0	0	0	-1	-4	-4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Finansnetto							-4	-5
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>-2</b>	<b>0</b>
Skatt							-1	-1
<b>Resultat för perioden</b>							<b>-3</b>	<b>-1</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	723	560	128	96	7	6	858	662
Materiella anläggningstillgångar	214	174	11	7	1	1	225	183
Andelar i intresseföretag	0	0	34	17	0	0	34	17
Varulager	332	214	5	5	0	0	338	219
Övriga tillgångar	301	232	114	91	-51	-35	365	288
Ej allokerade tillgångar					94	245	94	245
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 571</b>	<b>1 180</b>	<b>292</b>	<b>216</b>	<b>51</b>	<b>218</b>	<b>1 914</b>	<b>1 613</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 051	952	1 051	952
Övriga skulder	330	242	71	63	-57	-43	344	262
Ej allokerade skulder					519	399	519	399
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>330</b>	<b>242</b>	<b>71</b>	<b>63</b>	<b>1 513</b>	<b>1 308</b>	<b>1 914</b>	<b>1 613</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	2	1	1	1	0	10	3

## Not 10 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närstående relation med intresseföretag angivna i not 12 i årsredovisning för 2017. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det första kvartalet 2018.

## Definitioner

### Nyckeltal, enligt IFRS

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

### Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

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



## Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under flera 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, Taasinge Elementer och RVT. Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

### Affärsmodell

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

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

### Finansiell kalender

Delårsrapport, januari-juni 2018

16 augusti 2018

Delårsrapport, januari-september 2018

1 november 2018

### För mer information, vänligen kontakta

Martin Ellis, VD och koncernchef

tel: +45 31 21 36 69

Jonas Olin, CFO & investerarrelationer

tel: 0708 29 14 54

Denna information är sådan information som Nordic Waterproofing Holding A/S är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 maj 2018, kl. 08:00 CET.

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

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

