

## Fortsatt tillväxt och förbättrat resultat

### Andra kvartalet 2019

- Koncernens nettoomsättning ökade med 21 procent till 889 MSEK (736), varav organisk tillväxt uppgick till 6 procent. Företagsförvärv bidrog med 13 procent och valuta med 2 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 688 MSEK (565) och i Installation Services till 234 MSEK (201)
- EBITDA ökade med 32 procent till 124 MSEK (94)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 25 procent till 95 MSEK (76)
- Avkastning på sysselsatt kapital (R12) uppgick till 12,5 procent (14,5)
- Operativt kassaflöde uppgick till 73 MSEK (39)
- Resultat per aktie före utspädning var 2,79 SEK (2,43) och efter utspädning 2,77 SEK (2,43)
- I enlighet med beslut på årsstämman utbetalades i maj utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie

### Januari–juni 2019

- Koncernens nettoomsättning ökade med 20 procent till 1 458 MSEK (1 210), varav organisk tillväxt uppgick till 5 procent. Företagsförvärv bidrog med 12 procent och valuta med 3 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 1 134 MSEK (932) och i Installation Services till 373 MSEK (320)
- EBITDA ökade med 27 procent till 142 MSEK (111)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 13 procent till 89 MSEK (79)
- Operativt kassaflöde uppgick till 24 MSEK (-27)
- Vinst per aktie före utspädning var 2,35 SEK (2,30) och efter utspädning 2,34 SEK (2,30)

### Finansiella nyckeltal \*

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv2 2019	Kv2 2018	Förändr.	6M 2019	6M 2018	Förändr.	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	889	736	21%	1 458	1 210	20%	2 928	2 680
Bruttoresultat	238	196	22%	370	304	22%	746	680
Bruttoresultat %	26,7%	26,6%	0,2pp	25,4%	25,1%	0,3pp	25,5%	25,4%
EBITDA	124	94	32%	142	111	27%	305	274
EBITDA-marginal, %	13,9%	12,8%	1,1pp	9,7%	9,2%	0,5pp	10,4%	10,2%
EBIT	95	76	25%	89	79	13%	222	212
EBIT-marginal, %	10,7%	10,4%	0,3pp	6,1%	6,5%	-0,4pp	7,6%	7,9%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,5%	14,0%
Resultat efter skatt	67	59	14%	56	55	1%	153	152
Operativt kassaflöde	73	39	89%	24	-27	n/a	230	180
Nettoskuld	870	430	102%	870	430	102%	870	442
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,79	2,43	15%	2,35	2,30	2%	6,33	6,30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,77	2,43	14%	2,34	2,30	1%	6,33	6,30

\*Kv2 2019 och 6M 2019 har påverkats av tillämpning av IFRS 16, medan jämförelsetalen inte har omräknats. För ytterligare information, se sid 17.

### Utsikter för verksamhetsåret 2019 (oförändrad)

För verksamhetsåret 2019 bedöms den allmänna marknadsutvecklingen vara i linje med 2018 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. Förutsatt normala väderförhållanden under fjärde kvartalet, förväntas rörelseresultatet (EBIT) att öka jämfört med 2018.

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter. Se sid 22-23 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

### Fortsatt tillväxt och förbättrat resultat

Nordic Waterproofing fortsatte sin starka tillväxt även under det andra kvartalet. Koncernens nettoomsättning i det andra kvartalet ökade med 21 procent jämfört med föregående år, från 736 MSEK till 889 MSEK. Förvärv bidrog med 13 procent. Den organiska tillväxten var stark, 6 procent, och valutomräkningseffekterna var 2 procent. EBIT, som uppgick till 95 MSEK, var 25 procent högre än föregående års 76 MSEK, medan EBITDA uppgick till 124 MSEK, att jämföra med 94 MSEK för motsvarande period föregående år. Kvartalets rörelseresultat var koncernens bästa någonsin trots att verksamheterna inom prefab-element samt Norge inte nådde upp till vår målsättning.

Vi fortsätter fokusera på organisk tillväxt, lönsamhet och selektiva förvärv. Organisk tillväxt förväntas komma främst från utvecklingen av våra senaste förvärv genom fortsatt utveckling av våra plattformar för dels prefabricerade element, Taasingegruppen, och dels grön infrastruktur, Veg Tech.

Vad gäller förvärv så bibehåller vi vårt fokus på små och medelstora företag med god möjlighet till synergier med vår befintliga verksamhet. Vi främjar hållbarhet och hållbarhet är alltså ett centralt fokus.

Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 22 procent, ökade försäljningen inom rörelsesegmentet Installation Services med 16 procent.

Inom segmentet Products & Solutions ökade försäljningen främst av de förvärvade bolagen Veg Tech och Distri Pond, men även av försäljning av produkter till marknaden för takläggning och geomembran i Finland. Den finska bygghandelsmarknaden är något svagare med lägre volymer än motsvarande period föregående år. SealEco fortsätter växa, dels till följd av att det förvärvade bolaget Distri Pond utvecklas enligt plan, men också organiskt till följd av ökad försäljning i västra Europa. I Norge råder ökad konkurrens och prispress, samt av ökad konsolidering inom bygghandeln. Våra ökade försäljnings- och marknadsaktiviteter i syfte att öka marknadsandelarna fortsätter men har ännu inte givit önskad effekt på försäljningsvolymer eller lönsamhet inom bygghandelssegmentet. Vi upplever å andra sidan en positiv utveckling inom marknaderna för låglutande tak och takläggning samt grund i Norge. I Danmark är marknaden för låglutande tak fortsatt stark även om vår försäljning i det andra kvartalet var något lägre än föregående år. I Sverige är både bygghandelsmarknaden och marknaden för låglutande tak stabila och vi upplever endast en marginell påverkan från den svagare marknaden inom husbyggnation.



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

### jan-jun 2019

Nettoomsättning:  
**1 458 MSEK (1 210)**

EBITDA:  
**142 MSEK (111)**  
**9,7% (9,2%)**

EBIT:  
**89 MSEK (79)**  
**6,1% (6,5%)**

Avkastning på sysselsatt  
kapital (R12):  
**12,5% (14,5%)**

Verksamheterna inom prefabricerade element i Norge och Danmark har båda starka orderböcker, även om den danska verksamheten fortsätter att påverkas av förseningar från våra kunder. Detta försvårar i sin tur optimeringen av produktionsplaneringen, som i sin tur leder till lägre effektivitet och resultat. Även om situationen har stabiliserats något den senaste tiden förväntas ineffektiviteten att fortsätta under 2019.

Den låga säsongsbetonade försäljningen under det första kvartalet inom Veg Tech har följts av stark försäljning under det andra kvartalet. Andra kvartalets positiva resultat kompenserar det negativa resultatet under det första kvartalet och, i linje med våra förväntningar, bidrar Veg Tech positivt till resultatet för första halvåret.

Inom segmentet Installation Services rådde hög aktivitet med ökade försäljningsvolymerna inom såväl låglutande tak, takunderhåll och golvläggning. Liksom tidigare kommenterats är utsikterna och förväntningarna på den finska marknaden för året något negativa, vilket ger en fortsatt marknad med hög konkurrens. Ordergången under andra kvartalet var något lägre jämfört med föregående år, men vårt fokus på förbättrad lönsamhet fortsätter bära frukt. Våra danska franchiseföretag upplever en stark marknad och presterar bra under andra kvartalet, med starka orderböcker och ett bidrag till EBIT som överstiger föregående år.

Vi ser att nuvarande trender fortsätter under återstående del av året och våra utsikter för året är oförändrade.

Vejen den 25 juli 2019



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

## Presentation av delårsrapporten

Idag, den 25 juli 2019 kl 10:00 (CEST), 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: 08-566 426 92

Från Danmark: +45 78 15 01 07

Från Storbritannien: +44 33 3300 9034

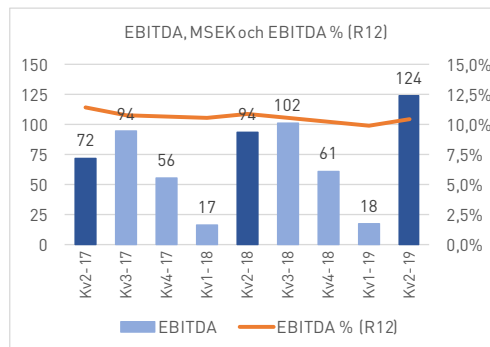
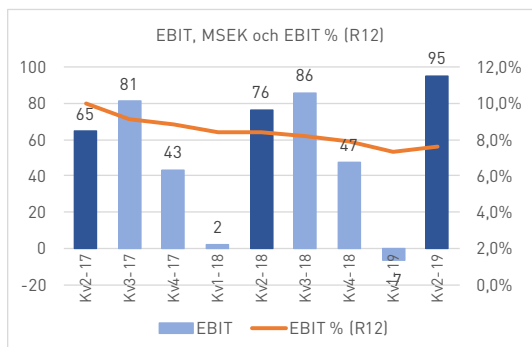
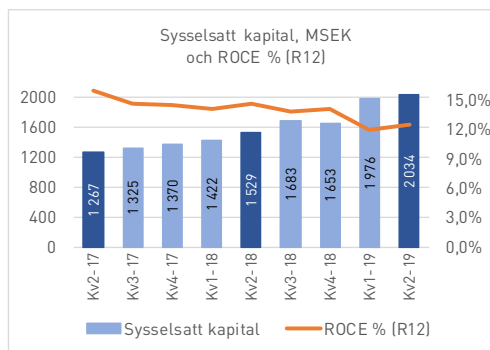
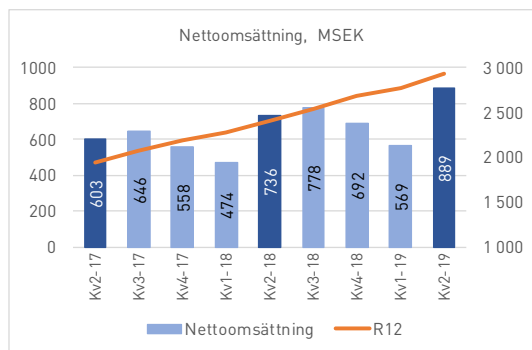
## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det andra kvartalet ökade med 21 procent till 889 MSEK (736). Förvärvade bolags omsättning bidrog med 13 procent. Den organiska tillväxten var 6 procent och valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 2 procent. Nettoomsättningen för perioden januari-juni ökade med 20 procent till 1 458 MSEK (1 210). Förvärvade bolag bidrog med 12 procent, medan den organiska tillväxten var 5 procent. Valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 3 procent.

Analys av nettoomsättningen	Kv2 2019 (%)	Kv2 2019 (MSEK)	6M 2019 (%)	6M 2019 (MSEK)
Föregående period		736		1 210
Organisk tillväxt	6%	42	5%	66
Strukturella effekter	13%	95	12%	147
Valutaomräkningseffekter	2%	16	3%	35
<b>Innevarande period</b>	<b>21%</b>	<b>889</b>	<b>20%</b>	<b>1 458</b>

Den organiska tillväxten under andra kvartalet påverkades främst av den positiva utvecklingen inom båda rörelsesegmenten i Finland. Försäljningen ökade med 19 procent i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, dels på grund av ökad aktivitet inom takinstallationstjänster vilket i sin tur även bidrar till ökad produktförsäljning, samt dels på grund av projektförsäljning av geomembran. Försäljningen i Norge ökade med 42 procent, varav förvärvet av Veg Tech står för 13 procentenheter av ökningen. Den organiska tillväxten i lokal valuta i Norge var 28 procent, vilken i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom verksamheten för prefabricerade element. I Sverige ökade försäljningen med 41 procent jämfört med motsvarande period föregående år, varav 37 procentenheter hänförs till Veg Tech. Försäljningen i Danmark minskade med 9 procent i andra kvartalet, då Taasinge fortfarande påverkats negativt av kunders förseningar. Försäljningen i övriga Europa ökade med 38 procent i kvartalet, varav förvärvet av Distri Pond står för 33 procentenheter.



## Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

EBITDA för det andra kvartalet ökade till 124 MSEK (94) och EBITDA-marginalen ökade till 13,9 procent (12,8). EBITDA för perioden januari-juni ökade till 142 MSEK (111) och EBITDA-marginalen ökade till 9,7 procent (9,2). Implementeringen av IFRS 16 har påverkat EBITDA positivt med 14 MSEK (0) under andra kvartalet och 24 MSEK (0) för perioden januari-juli.

Rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet ökade till 95 MSEK (76) och EBIT-marginalen ökade till 10,7 procent (10,4). Implementeringen av IFRS 16 har endast haft marginell påverkan på EBIT, dock uppgick avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till 12 MSEK under andra kvartalet och påverkar i huvudsak rörelsesegmentet Products & Solutions. Rörelseresultatet (EBIT) påverkades negativt till följd av avskrivningar av kundrelationer i de förvärvade bolagen, om 5 MSEK (föregående år uppgick avskrivningarna till 9 MSEK inklusive avskrivningar av förvärvade orderböcker). Förvärvsrelaterade kostnader, tidigare redovisade som Jämförelsestörande poster som inte längre redovisas separat, uppgick till 0 MSEK (-2) i kvartalet. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari-juni ökade till 89 MSEK (79) medan EBIT-marginalen minskade till 6,1 procent (6,5). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar uppgick till 23 MSEK under perioden januari-juni.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på rullande 12-månadersbasis uppgick till 12,5 procent (14,5) för andra kvartalet, vilket är under vårt långfristiga finansiella mål på 13 procent (vilket uppdaterades i samband med införandet av IFRS 16, se sid 7) på grund av ökat sysselsatt kapital till följd av de relativt stora förvärven av Veg Tech under 2018 och Distri Pond under 2019.

## Finansnetto

Finansnettot under det andra kvartalet 2019 uppgick till -12 MSEK (-5). Ökningen förklaras av ökade räntekostnader på grund av ökad skuldsättning till följd av förvärven och av effekter från IFRS 16, men även av en negativ värdejustering av köp- och säljoptionerna relaterade till tidigare EPDM Systems om -3 MSEK (-1) då bolaget presterar bättre än vad som tidigare förväntats. Finansnettot för perioden januari-juni uppgick till -18 MSEK (-9), varav -3 MSEK (-1) förklaras av en negativ värdejustering av köp- och säljoptionerna kopplade till resterande aktier i förvärvade bolag.

## Resultat före och efter skatt

Resultat före skatt för det andra kvartalet 2019 uppgick till 84 MSEK (71) och resultat efter skatt uppgick till 67 MSEK (59). Inkomstskatten uppgick till -17 MSEK (-13), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,2 procent (20,3).

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det andra kvartalet uppgick till 73 MSEK (39) och följer sedvanlig säsongsvariation under andra kvartalet. The operativa kassaflödet var 34 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående år och förklaras i huvudsak av ökad EBITDA samt en lägre ökning av rörelsekapitalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det andra kvartalet var 37 MSEK bättre än motsvarande period föregående år och uppgick till 78 MSEK (41), till följd av ökad EBITDA och en lägre ökning av rörelsekapitalet jämfört med föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick till -50 MSEK (-14) till följd av investeringar i intressebolag i Danmark om 35 MSEK (0) och investeringar i anläggningstillgångar om 13 MSEK (12).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under andra kvartalet till -29 MSEK (-54). I maj betalades en utdelning till aktieägarna om 95 MSEK (90) och kreditfaciliteten har utnyttjats för att finansiera säsongsvariationerna i rörelsekapitalet om 68 MSEK (37).

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna exklusive förvärv under det andra kvartalet 2019 uppgick till 13 MSEK (13), medan avskrivningarna uppgick till 11 MSEK (8). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till följd av IFRS 16 uppgick till 12 MSEK (0). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 5 MSEK (9), och förklaras i huvudsak av avskrivningar på kundrelationer i de förvärvade bolagen.

## Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal löper till juni 2021 och har uppdaterats i samband med förvärvet av Distri Pond i februari 2019. Finansieringsavtalet består av en lånefacilitet om 73,0 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 26,5 MEUR, varav 14,4 MEUR allokaterats 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 räntebärande nettoskuld uppgick till 870 MSEK (430) vid slutet av perioden, jämfört med 442 MSEK vid slutet av föregående år. Ökningen om 428 MSEK under perioden januari-juni förklaras i huvudsak av IFRS 16 (131 MSEK), förvärvsvärde (enterprise value) avseende Distri Pond i februari (ca 118 MSEK), utbetalning av utdelning i april (95 MSEK) och investeringar i intressebolag i Danmark (36 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick till 80 MSEK (51) vid periodens slut. Av koncernens beviljade checkkredit om 152 MSEK (150), var 13 MSEK (59) utnyttjade vid utgången av kvartalet, varför totala tillgängliga likvida medel uppgick till 219 MSEK (142).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA under den senaste tolv månadersperioden, var 2,9 ggr (1,6 ggr) vid utgången av perioden, och nettoskuldssättningsgraden var 0,8 ggr (0,4 ggr).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 1 175 under andra kvartalet 2019, jämfört med 1 043 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av koncernens företagsförvärv under 2018 och 2019.

## Väsentliga händelser under perioden

Årsstämman den 24 april 2019 godkände valberedningens förslag till omval av Ulf Gundemark, Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård samt nyval av Steffen Baungaard som styrelseledamöter i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Årsstämman beslutade att utbetala 4,00 SEK per aktie, till ett totalt belopp om 96 MSEK, som utdelning till bolaget aktieägare.

Årsstämmade beslutade även att godkänna valberedningens förslag till nyval av Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisor.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 juni 2019.

## Finansiella mål

Nordic Waterproofings styrelse har uppdaterat bolagets långfristiga finansiella mål med effekt från 2 maj 2019. Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ska minst ska uppgå till 13 procent. Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA ska inte överstiga 3,0 ggr. Båda målen, mätta för räkenskapsåret som helåret och vid årets slut, återspeglar effekterna av IFRS 16 samt upphörd redovisning av jämförelsestörande poster. Båda finansiella målen är jämförbara med tidigare mål med oförändrad ambitionsnivå.

## 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 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att införa ett långsiktigt incitaments-program ("LTIP 2019") som ska omfatta högst 30 anställda i koncernen. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en treårsperiod, när målen är uppfyllda, tilldelas den enskilda deltagaren aktier i bolaget. 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 ("EBIT-tillväxt").

Enligt IFRS 2 uppskattas den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, uppgå till högst 10 MSEK över treårsperioden, förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) i genomsnitt ökar med 10 procent.

Inga nya aktier kommer att emitteras i bolaget till följd av LTIP 2019. Bolaget kommer emellertid att förvärva 143 038 egna aktier motsvarande 0,59 procent av antalet utestående aktier och röster i bolaget för att säkerställa tilldelning av aktier under LTIP 2019 och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för incitamentsprogrammet förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal.

Totalt har Bolaget etablerat tre incitamentsprogram ("LTIP 2017", "LTIP 2018" and "LTIP 2019"). Den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till högst 10 MSEK för respektive program förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i genomsnitt ökar med 10-12 procent. Inga nya aktier kommer att emitteras till följd av programmen. Bolaget kommer emellertid att förvärva egna aktier för att säkerställa tilldelning av aktier och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaden för incitamentsprogrammen förväntas få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal. Maximala antalet aktier som kan komma att tilldelas för LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 är 98 843, 140 731 respektive 143 038. Per den 30 juni 2019 har bolaget förvärvat 200 000 (0) egna aktier.

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 juni uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 30 juni 2019 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 3 200 aktieägare och äger själv 200 000 egna aktier (0,8% av totala antalet aktier) som en följd av återköpsprogrammet kopplat till de långsiktiga incitaments-programmen för 2017 och 2018.

Ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet har ägt rum under andra kvartalet 2019.

## Aktieägarstruktur

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding A/S per den 30 juni 2019 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Svolder	2 891 580	12,0%
Mawer Investment Management	2 676 037	11,1%
Swedbank Robur Fonder	2 187 095	9,1%
Carnegie fonder	1 996 505	8,3%
Länsförsäkringar Fonder	1 398 145	5,8%
Catella Fonder	996 012	4,1%
Handelsbanken Fonder	918 044	3,8%
Tredje AP-fonden	865 707	3,6%
Canaccord Genuity Wealth Management	609 752	2,5%
Prior & Nilsson Fonder	603 655	2,5%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>15 142 532</b>	<b>62,9%</b>
Eget aktieinnehav	200 000	0,8%
Övriga aktieägare	8 741 403	36,3%
<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".



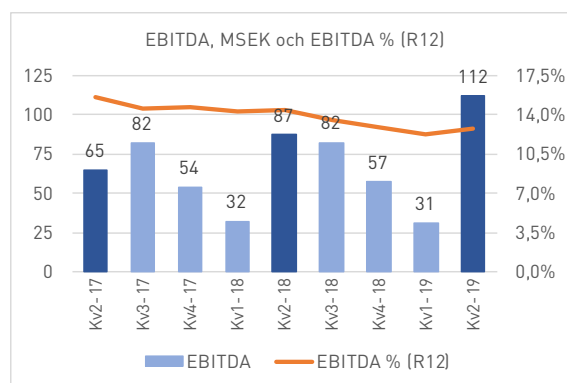
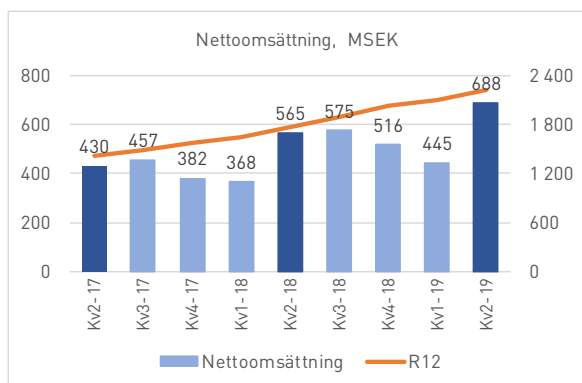
## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2019 ökade med 22 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 688 MSEK (565). Den organiska tillväxten var 3 procent, medan förvärven bidrog med 17 procent och valutaomräkningseffekter med 2 procent. Försäljningen i Norge ökade med 42 procent, varav förvärvet av Veg Tech står för 13 procentenheter av ökningen. Den organiska tillväxten i lokal valuta i Norge var 28 procent, vilken i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom verksamheten för prefabricerade element. Försäljningen i Sverige ökade med 41 procent, varav Veg Tech som förvärvades i juli 2018 bidrog med 37 procentenheter. Försäljningen i Finland ökade med 31 procent. Försäljningen i Danmark minskade med 9 procent i andra kvartalet, då Taasinge fortfarande påverkats negativt av kunders förseningar. Försäljningen i övriga Europa ökade med 38 procent, varad Distri Pond som förvärvades i februari 2019 bidrog med 33 procentenheter.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv2 2019 (%)	Kv2 2019 (MSEK)	6M 2019 (%)	6M 2019 (MSEK)
Föregående period		565		932
Organisk tillväxt	3%	20	4%	33
Strukturella effekter	17%	95	16%	147
Valutaomräkningseffekter	2%	9	2%	22
<b>Innevarande period</b>	<b>22%</b>	<b>688</b>	<b>22%</b>	<b>1 134</b>

EBITDA uppgick till 112 MSEK (87). EBITDA-marginalen uppgick under andra kvartalet till 16,2 procent (15,5). Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar som en konsekvens av tillämpningen av IFRS 16 från 1 januari 2019 och som avser rörelsesegmentet Products & Solutions uppgick till -10 MSEK under andra kvartalet och -19 MSEK för perioden januari-juni. Rörelseresultatet (EBIT) för Products & Solutions för det andra kvartalet 2019 uppgick till 87 MSEK (72). EBIT-marginalen var oförändrad och uppgick till 12,7 procent.



## Installation Services

Rörelsesegmentets verksamhet består till största delen av koncernens helägda bolag i Finland, samt delägda franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2019 ökade med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 234 MSEK (201). Den organiska tillväxten var 13 procent, medan valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 3 procent.

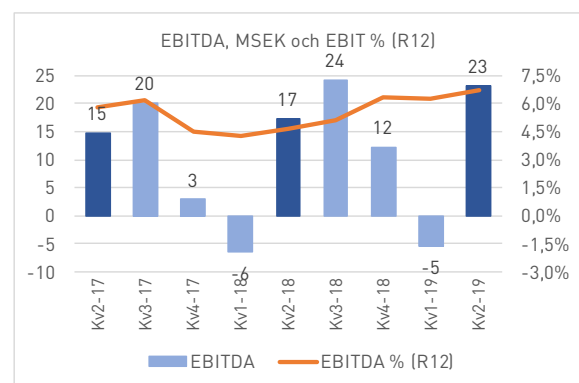
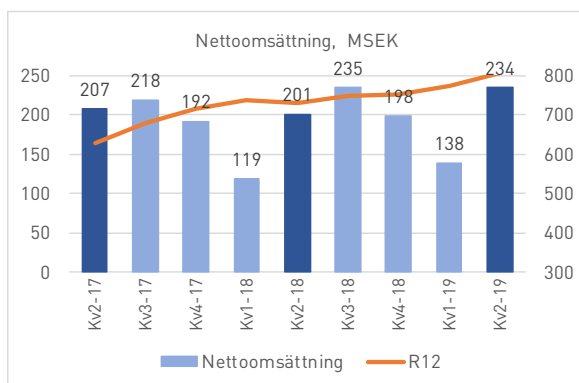
Analys av nettoomsättningen, Installation Services	Kv2 2019 (%)	Kv2 2019 (MSEK)	6M 2019 (%)	6M 2019 (MSEK)
Föregående period		201		320
Organisk tillväxt	13%	27	12%	39
Strukturella effekter	0%	0	0%	0
Valutaomräkningseffekter	3%	7	4%	14
<b>Innevarande period</b>	<b>16%</b>	<b>234</b>	<b>16%</b>	<b>373</b>

Orderingången under det andra kvartalet minskade med 17 procent jämfört med föregående år. Orderboken var 11 procent lägre i slutet av juni 2019 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Den lägre orderboken förklaras främst av föregående års ordrar avseende golvläggning på kryssningsfartyg.

### Orderingång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv2 2019	Kv2 2018	Förändr.	6M 2019	6M 2018	Förändr.
Orderingång under perioden	179	215	-17%	297	286	4%
Orderbok vid utgången av perioden	280	313	-11%	280	313	-11%

EBITDA uppgick till 23 MSEK (17) och EBITDA-marginalen uppgick till 9,9 procent (8,6) under andra kvartalet. Våra danska franchise-bolag fortsatte att utvecklas positivt under det andra kvartalet. Rörelseresultatet (EBIT) i Installation Services för det andra kvartalet uppgick till 19 MSEK (16). EBIT-marginalen uppgick till 8,3 procent (7,8) i kvartalet.



Not: såväl EBITDA som EBITDA % inkluderar andel av intresseföretags resultat

## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017
Nettoomsättning	889	569	692	778	736	474	558	646
EBITDA	124	18	61	102	94	17	56	94
EBITDA-marginal, %	13,9%	3,1%	8,9%	13,1%	12,8%	3,6%	10,1%	14,6%
Rörelseresultat (EBIT)	95	-7	47	86	76	2	43	81
EBIT-marginal, %	10,7%	-1,2%	6,9%	11,1%	10,4%	0,5%	7,8%	12,5%
Avkastning på sysselsatt kapital (R12), %	12,5%	12,0%	14,0%	13,8%	14,5%	14,0%	14,4%	14,5%
Resultat efter skatt	67	-10	25	71	59	-3	23	65
Operativt kassaflöde	73	-49	84	123	39	-65	88	101
Operativt kassaflöde (R12)	230	196	180	184	163	105	150	183
Operativ cash conversion (R12), %	76%	71%	65%	68%	62%	44%	64%	82%
Nettoskuld	870	783	442	493	430	293	204	276
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,79	-0,44	1,03	2,97	2,43	-0,13	0,95	2,70

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017
Products & Solutions	688	445	516	575	565	368	382	457
Installation Services	234	138	198	235	201	119	192	218
Koncerngemensamt och elimineringsar	-34	-14	-22	-32	-30	-12	-16	-30
<b>Totall</b>	<b>889</b>	<b>569</b>	<b>692</b>	<b>778</b>	<b>736</b>	<b>474</b>	<b>558</b>	<b>646</b>

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017
Sverige	171	75	121	140	122	58	80	101
Norge	122	79	88	92	86	38	41	55
Danmark	175	142	183	180	192	153	152	151
Finland	271	158	214	267	229	146	207	247
Europa	148	114	83	98	107	78	77	89
Övriga länder	3	1	3	0	0	1	2	3
<b>Totall</b>	<b>889</b>	<b>569</b>	<b>692</b>	<b>778</b>	<b>736</b>	<b>474</b>	<b>558</b>	<b>646</b>

EBITDA per segment (MSEK)	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017
Products & Solutions	112	31	57	82	87	32	54	82
Installation Services	23	-5	12	24	17	-6	3	20
Koncerngemensamt och elimineringsar	-11	-8	-8	-5	-11	-9	-1	-7
<b>Totall</b>	<b>124</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>102</b>	<b>94</b>	<b>17</b>	<b>56</b>	<b>94</b>

EBIT per segment (MSEK)	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017
Products & Solutions	87	10	46	69	72	19	44	71
Installation Services	19	-8	11	23	16	-8	1	18
Koncerngemensamt och elimineringsar	-12	-8	-9	-5	-11	-9	-1	-8
<b>Totall</b>	<b>95</b>	<b>-7</b>	<b>47</b>	<b>86</b>	<b>76</b>	<b>2</b>	<b>43</b>	<b>81</b>

\*Kv1 och Kv2 2019 har påverkats av tillämpning av IFRS 16, medan jämförelsetalen inte har omräknats. För ytterligare information, se sid 17.

## Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S delårsrapport för perioden januari-juni 2019.

Delårsrapporten, 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 delårsrapporten ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 30 juni 2019, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari-juni 2019.

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 25 juli 2019

### Direktion

Martin Ellis  
VD och koncernchef

### Styrelse

Ulf Gundemark  
*Ordförande*

Steffen Baungaard

Allan Jørgensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

## Nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv2 2019	Kv2 2018	6M 2019	6M 2018	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	889	736	1 458	1 210	2 928	2 680
Bruttoresultat	238	196	370	304	746	680
EBITDA	124	94	142	111	305	274
Rörelseresultat (EBIT)	95	76	89	79	222	212
Resultat efter skatt	67	59	56	55	153	152
Bruttomarginal, %	26,7%	26,6%	25,4%	25,1%	25,5%	25,4%
EBITDA-marginal, %	13,9%	12,8%	9,7%	9,2%	10,4%	10,2%
EBIT-marginal, %	10,7%	10,4%	6,1%	6,5%	7,6%	7,9%
Operativt kassaflöde	73	39	24	-27	230	180
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	n/a	n/a	76%	65%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-13	-12	-29	-23	-62	-56
Balansomslutning	2 721	2 076	2 721	2 076	2 721	2 127
Sysselsatt kapital	2 034	1 529	2 034	1 529	2 034	1 653
Eget kapital	1 084	1 048	1 084	1 048	1 084	1 106
Nettoskuld	870	430	870	430	870	442
Nettoskuld/EBITDA, multipel	n/a	n/a	n/a	n/a	2,9x	1,6x
Räntetäckningsgrad, multipel	14,4x	26,7x	6,9x	15,6x	11,2x	17,3x
Soliditet, %	39,8%	50,5%	39,8%	50,5%	39,8%	52,0%
Nettoskudsättningsgrad, multipel	0,8x	0,4x	0,8x	0,4x	0,8x	0,4x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,6%	14,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	12,5%	14,0%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	n/a	n/a	n/a	n/a	24,7%	30,1%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 883 935	24 083 935	23 931 033	24 083 935	24 007 484	24 072 325
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,79	2,43	2,35	2,30	6,35	6,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,77	2,43	2,34	2,30	6,33	6,30
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	45,39	43,51	45,30	43,51	45,16	45,93
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	45,01	43,51	45,01	43,51	45,01	45,91
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	3,06	1,60	1,01	-1,10	9,60	7,47
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	3,04	1,60	1,00	-1,10	9,57	7,46
Antal aktier före utspädning	23 883 935	24 083 935	23 883 935	24 083 935	23 883 935	24 072 325
Antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	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	Kv2 2019	Kv2 2018	6M 2019	6M 2018	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	889,0	736,1	1 458,3	1 210,1	2 927,9	2 679,7
Kostnad för sålda varor	-651,3	-540,5	-1 088,1	-906,0	-2 182,0	-1 999,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>237,8</b>	<b>195,6</b>	<b>370,2</b>	<b>304,1</b>	<b>745,9</b>	<b>679,7</b>
Försäljningskostnader	-100,6	-80,8	-195,3	-148,5	-369,2	-322,4
Administrationskostnader	-48,3	-45,0	-92,8	-81,1	-172,7	-161,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,3	0,8	-2,9	-3,5	-6,1	-6,7
Övriga rörelseintäkter	2,4	1,5	4,3	3,5	8,1	7,3
Övriga rörelsekostnader	-0,5	-0,2	-1,5	-0,4	-5,5	-4,5
Andelar i intresseföretags resultat	5,7	4,6	6,5	4,5	21,8	19,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95,3</b>	<b>76,5</b>	<b>88,7</b>	<b>78,6</b>	<b>222,2</b>	<b>212,1</b>
Finansnetto	-11,6	-5,2	-18,2	-9,1	-31,0	-21,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>83,6</b>	<b>71,3</b>	<b>70,5</b>	<b>69,6</b>	<b>191,2</b>	<b>190,3</b>
Skatt	-16,9	-12,7	-14,2	-14,1	-38,6	-38,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>66,7</b>	<b>58,6</b>	<b>56,2</b>	<b>55,5</b>	<b>152,6</b>	<b>151,8</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	12,1	11,8	28,2	51,3	9,3	32,4
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	1,5	-2,3	-5,5	-3,6	-6,8
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	-15,0	11,2	7,5	17,8	-7,0	3,2
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	3,2	3,3	-1,1	3,5	-3,8	0,8
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>0,2</b>	<b>27,9</b>	<b>32,3</b>	<b>67,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>29,7</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>67,0</b>	<b>86,5</b>	<b>88,5</b>	<b>122,4</b>	<b>147,5</b>	<b>181,4</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	66,7	58,7	56,6	55,6	153,1	152,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,1	-0,4	-0,1	-0,5	-0,3
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	66,7	86,4	88,2	122,2	147,7	181,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,1	0,3	0,2	-0,2	-0,3
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 883 935	24 083 935	23 931 033	24 083 935	24 007 484	24 072 325
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,79	2,43	2,35	2,30	6,35	6,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,77	2,43	2,34	2,30	6,33	6,30

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 089,8	869,9	975,4
Materiella anläggningstillgångar	414,9	227,9	268,1
Finansiella anläggningstillgångar	90,9	47,9	64,0
Uppskiutna skattefordringar	0,0	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	17,1	20,2	16,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 612,7</b>	<b>1 166,0</b>	<b>1 323,8</b>
Varulager	407,9	334,8	345,8
Kundfordringar	474,4	400,6	261,5
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	86,6	45,3	54,3
Skattefordringar	7,3	9,6	2,4
Övriga kortfristiga fordringar	52,0	68,5	33,5
Likvida medel	80,1	51,0	105,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 108,3</b>	<b>909,8</b>	<b>803,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 721,0</b>	<b>2 075,7</b>	<b>2 127,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0
Egna aktier	-15,6	0,0	-0,8
Reserver	82,5	80,5	50,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	971,0	921,7	1 010,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 067,9</b>	<b>1 032,3</b>	<b>1 090,0</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	16,2	15,7	15,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 084,1</b>	<b>1 048,0</b>	<b>1 105,6</b>
Långfristiga räntebärande skulder	890,2	421,7	416,3
Övriga långfristiga skulder	39,4	44,0	38,1
Övriga avsättningar	5,8	5,7	5,9
Uppskiutna skatteskulder	81,7	60,8	75,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 017,1</b>	<b>532,2</b>	<b>535,4</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	59,7	59,5	131,0
Leverantörsskulder	262,0	193,8	129,2
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	19,7	0,0	15,5
Skatteskulder	17,7	16,8	11,7
Övriga kortfristiga skulder	260,7	225,6	198,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>619,8</b>	<b>495,6</b>	<b>485,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 721,0</b>	<b>2 075,7</b>	<b>2 127,0</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	6M 2019	6M 2018	12M 2018
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	1 090,0	1 009,4	1 009,4
Summa totalresultat	88,2	122,2	181,7
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	-9,0	-10,0
Utdelning	-95,5	-90,3	-90,3
Återköp av egna aktier	-14,8	0,0	-0,8
<b>Utgående balans</b>	<b>1 067,9</b>	<b>1 032,3</b>	<b>1 090,0</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	15,6	0,5	0,5
Summa totalresultat	0,3	0,2	-0,3
Förvärv	0,3	5,4	15,4
Transaktioner med moderbolagets aktieägare	0,0	9,7	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>16,2</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 084,1</b>	<b>1 048,0</b>	<b>1 105,6</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv2 2019	Kv2 2018	6M 2019	6M 2018	R12 2019	12M 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat	95,3	76,5	88,7	78,6	222,2	212,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,8	13,5	36,9	28,1	47,7	38,9
Erhållna räntor	0,3	0,2	0,6	0,3	1,0	0,8
Betalda räntor	-5,6	-2,6	-10,6	-4,4	-16,8	-10,6
Erhållen utdelning	6,8	2,0	17,9	11,8	18,2	12,1
Betald inkomstskatt	-10,5	-8,2	-17,2	-20,4	-33,9	-37,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>106,0</b>	<b>81,3</b>	<b>116,3</b>	<b>94,1</b>	<b>238,3</b>	<b>216,1</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	2,5	5,7	-27,2	-53,2	-5,6	-31,5
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-152,3	-137,5	-226,6	-170,7	-57,6	-1,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	121,6	91,2	154,0	101,4	54,5	1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>77,8</b>	<b>40,6</b>	<b>16,5</b>	<b>-28,4</b>	<b>229,6</b>	<b>184,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,6	-4,1	-4,9	-5,7	-19,4	-20,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-11,7	-8,4	-24,2	-16,9	-42,8	-35,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	1,0	0,0	1,1	0,2
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-1,5	0,5	-48,3	-38,6	-237,8	-228,2
Förvärv av andelar i intresseföretag	-35,4	-0,2	-35,7	-11,7	-43,3	-19,4
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	-1,6	0,0	-0,4	-7,7	-8,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-50,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>-112,0</b>	<b>-73,3</b>	<b>-349,9</b>	<b>-311,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Amortering av lån	-35,7	-19,3	-194,6	-22,1	-267,4	-95,0
Upptagande av nya lån	101,9	55,9	372,3	105,4	526,2	259,3
Utdelning	-95,5	-90,3	-95,5	-90,3	-95,5	-90,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-29,3</b>	<b>-53,7</b>	<b>67,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>147,6</b>	<b>73,2</b>
Periodens kassaflöde	-1,8	-26,8	-28,1	-108,8	27,3	-53,3
Likvida medel vid periodens början	80,8	78,2	105,6	156,8	51,0	156,8
Valutakursdifferens i likvida medel	1,1	-0,4	2,7	3,0	1,8	2,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>80,1</b>	<b>51,0</b>	<b>80,1</b>	<b>51,0</b>	<b>80,1</b>	<b>105,6</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. Utöver de finansiella rapporterna, lämnas också upplysningar i enlighet med IAS 34.16A i andra delar av delårsrapporten. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, med nedan angivna undantag avseende IFRS 16 Leases. Utöver detta särredovisas inte jämförelsestörande poster från och med 2019.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal och tillämpas från och med 1 januari 2019. Den nya standarden innebär att de flesta leasingavtal ska redovisas i balansräkningen (då skillnaden mellan operationell och finansiell leasing tas bort). Koncernen bedömer huruvida ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal vid avtalets början. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingkund för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare, med undantag för kortfristiga leasingavtal (avtal med en leasingperiod om maximalt tolv månader) och för avtal där den underliggande tillgången är av mindre värde. För leasingavtal som uppfyller kriterierna för undantagsreglerna redovisar koncernen leasingavgifter som en kostnad linjärt över leasingperioden. Leasingkulden redovisas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter som inte har erlagts vid leasingavtalets inledningsdatum, diskonterade med en marginell låneränta som fastställs kvartalsvis på koncernnivå per land.

Leasingkulder inkluderas på raderna för räntebärande skulder i koncernens balansräkning och redovisas i efterföljande perioder genom att skulden ökas för att återspegla effekten av låneräntan och reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter. Leasingkulder omvärderas med en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången enligt de regler som återfinns i standarden. Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingkulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingperioden. Om ett leasingavtal överför äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångar inkluderas på raden för materiella anläggningstillgångar i koncernens balansräkning. Koncernen tillämpar IAS 36 för nedskrivning av nyttjanderättstillgångar och redovisar detta på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar redovisade enligt IAS 16. Variabla leasingavgifter som inte beror på index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulder och nyttjanderättstillgångar. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i rörelseresultatet i den period då de uppkommer. Koncernen tillämpar en praktisk lättnadsregel vilken medför att för leasingavtal som inte avser kontors- eller produktionslokaler separeras inte servicekomponenter från leasingavgiften, om dessa inte tydligt framgår av fakturan.

Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden (vilket innebär att jämförelsetalen inte har räknats om). Per 1 januari 2019 har koncernen redovisat tillkommande leasingkulder om 137 MSEK och nyttjanderättstillgångar om 143 MSEK, medan förutbetalda leasingavgifter har minskat med 6 MSEK. Nyttjanderättstillgångarna har redovisats som materiella anläggningstillgångar. För perioden januari-juni 2019 påverkades EBITDA positivt med 24 MSEK, rörelseresultatet (EBIT) med 1 MSEK och nettoresultatet med -1 MSEK.

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 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 lageruppbyggnad av främst färdiga varor, under årets första sex månader, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten. Veg Tech är den del av vår verksamhet som är mest väderberoende men även säsongsbetonad, då leverans och installation sällan äger rum under vintermånaderna.

## Not 4 – 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 2018. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

## Not 5 – Förvärv

Den 26 februari 2019 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S:s dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB 100 procent av aktierna i Distri Pond Group. Distri Pond ligger i Belgien och har två rörelsedrivande bolag: Distri Pond NV och Pond Technics & Training BVBA. Företaget är en ledande distributör av system för dammar på den belgiska marknaden med en årlig försäljning omkring 110 MSEK och 23 anställda. Köpeskillingen uppgick till 11,3 MEUR på kassa- och skuldfri basis och finansierades i huvudsak genom en utökning av Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Distri Pond konsolideras inom rörelsesegmentet Products & Solutions från och med februari 2019.

Det förvärvade bolagets nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Feb 2019 Distri Pond
Immateriella anläggningstillgångar	42
Materiella anläggningstillgångar	12
Varulager	27
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	20
Likvida medel	5
Övriga ej räntebärande skulder	-29
Räntebärande skulder	-60
Uppskjuten skatteskuld	-13
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>4</b>
Koncerngoodwill	59
<b>Köpeskillning</b>	<b>63</b>
varav betalades kontant	52
varav uppskjuten, relaterad till säljrevers och tilläggsköpeskillning	11

Förvärvsanalysen är slutförd. Jämfört med det tidigare preliminära förvärvsanalysen har koncerngoodwill minskat medan immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skatteskulder ökat i samband med identifiering och fastställande av kundrelationer. Materiella anläggningstillgångar och räntebärande skulder innehåller 9 MSEK avseende nyttjanderättstillgångar respektive leasingskulder.

## Not 6 – 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	Goodwill	Kund- relationer	Övrigt	Totalt
Ingående balans, 1 januari 2019	879	69	28	975
Investeringar	0	0	5	5
Förvärv	61	42	0	103
Avskrivningar	0	-9	-2	-11
Valutakursdifferenser	16	1	0	17
<b>Utgående balans, 30 juni 2019</b>	<b>955</b>	<b>103</b>	<b>31</b>	<b>1 090</b>

## Not 7 – 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 30 juni 2019 hade koncernen säkrat beräknade inköp av bitumen om 14 680 ton för leverans under juli till december 2019, motsvarande ca 37 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen (vid motsvarande tidpunkt föregående år hade beräknade inköp av bitumen om 30 480 ton för leverans januari till december 2019 terminssäkrats, motsvarande ca 76 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen). Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	30 jun 2019	30 jun 2018	30 jun 2019	30 jun 2018
<b>Värderingsnivå 2:</b>				
Tillgångar värderade till verkligt värde	11	29	11	29
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	601	486	601	486
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 158	731	1 158	731
<b>Värderingsnivå 3:</b>				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	20	10	20	10
Skulder värderade till verkligt värde	33	38	33	38

## 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 samt rörelseresultat (EBIT) 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 elimineringsar		Koncernen	
	6M 2019	6M 2018	6M 2019	6M 2018	6M 2019	6M 2018	6M 2019	6M 2018
Intäkter från externa kunder	1 086	890	373	320	0	0	1 458	1 210
Intäkter från andra segment	48	42	0	0	-48	-42	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>1 134</b>	<b>932</b>	<b>373</b>	<b>320</b>	<b>-48</b>	<b>-42</b>	<b>1 458</b>	<b>1 210</b>
<b>EBITDA</b>	<b>143</b>	<b>120</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>142</b>	<b>111</b>
Avskrivningar	-45	-29	-7	-3	-1	-1	-53	-33
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>98</b>	<b>91</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>89</b>	<b>79</b>
Finansnetto							-18	-9
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>70</b>	<b>70</b>
Skatt							-14	-14
<b>Resultat för perioden</b>							<b>56</b>	<b>55</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & Materiella anläggningstillgångar	948	734	131	128	11	8	1 090	870
Andelar i intresseföretag	0	0	82	37	0	0	82	37
Varulager	397	327	11	8	0	0	408	335
Övriga tillgångar	548	437	153	141	-71	-43	630	535
Ej allokerade tillgångar					97	72	97	72
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 272</b>	<b>1 713</b>	<b>410</b>	<b>325</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>2 721</b>	<b>2 076</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 084	1 048	1 084	1 048
Övriga skulder	495	397	115	94	-62	-66	548	425
Ej allokerade skulder					1 089	603	1 089	603
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>495</b>	<b>397</b>	<b>115</b>	<b>94</b>	<b>2 111</b>	<b>1 585</b>	<b>2 721</b>	<b>2 076</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	21	16	6	3	1	3	29	23

## Not 10 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag angivna i not 16 i årsredovisning för 2018. 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 andra kvartalet 2019.

## 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 sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans
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
R12	De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till EBITDA
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital
Operativ cash conversion	Operativt kassaflöde som procent av EBITDA under perioden
Operativt kassaflöde	EBITDA 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

## Avstämning

Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

	Kv2 2019	Kv2 2018	6M 2019	6M 2018	R12 2019	12M 2018
<b>Sysselsatt kapital</b>						
Totala tillgångar	2 721	2 076	2 721	2 076	2 721	2 127
Övriga långfristiga skulder	-39	-44	-39	-44	-39	-38
Övriga avsättningar	-6	-6	-6	-6	-6	-6
Uppskjutna skatteskulder	-82	-61	-82	-61	-82	-75
Leverantörsskulder	-262	-194	-262	-194	-262	-129
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	-20	0	-20	0	-20	-15
Skatteskulder	-18	-17	-18	-17	-18	-12
Övriga kortfristiga skulder	-261	-226	-261	-226	-261	-199
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>2 034</b>	<b>1 529</b>	<b>2 034</b>	<b>1 529</b>	<b>2 034</b>	<b>1 653</b>
<b>EBITDA</b>						
EBIT	95	76	89	79	222	212
Avskrivningar	23	8	44	16	64	36
Amorteringar	5	9	9	17	19	27
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>124</b>	<b>94</b>	<b>142</b>	<b>111</b>	<b>305</b>	<b>274</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>						
Resultat före skatt	84	71	70	70	191	190
Räntekostnader	6	3	12	5	19	12
Total	90	74	82	74	210	202
Räntekostnader	6	3	12	5	19	12
<b>Räntetäckningsgrad, multipel</b>	<b>14,4x</b>	<b>26,7x</b>	<b>6,9x</b>	<b>15,6x</b>	<b>11,2x</b>	<b>17,3x</b>
<b>Nettoskuld</b>						
Långfristiga räntebärande skulder	890	422	890	422	890	416
Kortfristiga räntebärande skulder	60	59	60	59	60	131
Minus: Likvida medel	-80	-51	-80	-51	-80	-106
<b>Nettoskuld</b>	<b>870</b>	<b>430</b>	<b>870</b>	<b>430</b>	<b>870</b>	<b>442</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>						
EBITDA	124	94	142	111	305	274
Resultat från andelar i intresseföretag	-6	-5	-7	-5	-22	-20
Utdelning från andelar i intresseföretag	7	2	18	12	18	12
Förändring i rörelsekapital	-38	-41	-100	-122	-9	-31
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13	-12	-29	-23	-62	-56
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>73</b>	<b>39</b>	<b>24</b>	<b>-27</b>	<b>230</b>	<b>180</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>						
EBIT (R12)					222	212
Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)					1 782	1 512
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>12,5%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, exkl goodwill</b>						
EBIT (R12)					222	212
Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)					1 782	1 512
Goodwill ((IB+UB)/2)					881	806
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, exkl goodwill</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>24,7%</b>	<b>30,1%</b>
<b>Avkastning på eget kapital</b>						
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (R12)					153	152
Genomsnittligt eget kapital ((IB+UB)/2)					1 050	1 050
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,5%</b>



## 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 Matakı, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT och Veg Tech. 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-september 2019

31 oktober 2019

### 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 25 juli 2019, kl. 08:00 CEST.

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.

