

## Ett stabilt kvartal och bästa året någonsin

### Fjärde kvartalet 2018

- Koncernens nettoomsättning ökade med 24 procent till 692 MSEK (558), varav organisk tillväxt uppgick till 6 procent. Företagsförvärv bidrog med 14 procent och valuta med 4 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 516 MSEK (382) och i Installation Services till 198 MSEK (192)
- EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent och uppgick till 66 MSEK (57)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 18 procent och uppgick till 52 MSEK (45)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 47 MSEK (43)
- Operativt kassaflöde uppgick till 89 MSEK (89)
- Vinst per aktie före och efter utspädning var 1,03 SEK (0,95)

### Januari–december 2018

- Koncernens nettoomsättning ökade med 23 procent till 2 680 MSEK (2 187), varav organisk tillväxt uppgick till 3 procent. Företagsförvärv bidrog med 15 procent och valuta med 5 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 2 023 MSEK (1 568) och i Installation Services till 752 MSEK (714)
- EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent och uppgick till 286 MSEK (248)
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade med 8 procent och uppgick till 224 MSEK (208)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 212 MSEK (194)
- Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster uppgick till 14,8 procent (15,5)
- Operativt kassaflöde uppgick till 192 MSEK (164)
- Vinst per aktie före och efter utspädning var 6,30 SEK (5,71)
- Styrelsen föreslår en kontant utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie

### Finansiella nyckeltal

Amounts in SEKm unless otherwise stated	Q4 2018	Q4 2017	Change	12M 2018	12M 2017	Change
Net sales	692	558	24%	2 680	2 187	23%
Gross profit	174	137	28%	680	584	16%
Gross margin %	25,2%	24,5%	0,7pp	25,4%	26,7%	-1,3pp
EBITDA	61	56	9%	274	234	17%
EBITDA before items affecting comparability	66	57	16%	286	248	16%
EBITDA margin before items affecting comparability, %	9,6%	10,3%	-0,7pp	10,7%	11,3%	-0,7pp
EBIT	47	43	9%	212	194	10%
EBIT before items affecting comparability	52	45	18%	224	208	8%
EBIT margin before items affecting comparability, %	7,6%	8,0%	-0,4pp	8,4%	9,5%	-1,1pp
ROCE before items affecting comparability, %	n/a	n/a	n/a	14,8%	15,5%	-0,6pp
Net profit	25	23	9%	152	138	10%
Operating cash flow	89	89	-1%	192	164	17%
Net debt	442	204	117%	442	204	117%
Earnings per share before and after dilution, SEK	1,03	0,95	9%	6,30	5,71	10%

### Utsikter för verksamhetsåret 2019

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) före jämförelsestörande poster 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 23-24 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

## Meddelande från VD

### Ett stabilt kvartal och bästa året någonsin

Jag är stolt över att kunna presentera vårt bästa år någonsin, både i termer av försäljning och finansiella resultat. Koncernens nettoomsättning för helåret 2018 uppgick till 2 680 MSEK, en ökning om 23 procent, och EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent till 286 MSEK.

Koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet ökade med 24 procent jämfört med föregående år, från 558 MSEK till 692 MSEK. Förvärv bidrog med 14 procent, den organiska tillväxten var stark, 6 procent, och valuta bidrog med 4 procent.

EBIT före jämförelsestörande poster uppgick till 52 MSEK vilket motsvarar en ökning om 18 procent jämfört med föregående års resultat om 45 MSEK. Samtidigt ökade EBITDA med 16 procent till 66 MSEK jämfört med 57 MSEK under motsvarande period föregående år.

Samtliga förvärv genomförda under året – Ugilt, RVT och Veg Tech – har utvecklats väl och bidragit till Nordic Waterproofings tillväxt både vad gäller omsättning och resultat. Under hösten har RVT slutfört leveranserna av fasadelement till Mjöstornet, världens högsta byggnad av trä. Det milda vädret och den sena vintern medförde att Veg Tech kunde leverera gröna vegetationslösningar under nästan hela det fjärde kvartalet, efter utmaningarna under den varma och ovanligt torra sommaren.

Koncernens ökade nettoomsättning om 24 procent under fjärde kvartalet påverkades av stark försäljning inom marknaderna för takläggning och infrastruktur i Sverige, Norge och Danmark, men även av marknaden för prefabricerade element i Norge. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 35 procent, ökade försäljningen inom rörelsesegmentet Installation Services med 3 procent.

Inom segmentet Products & Solutions, uppvisade Sverige, Norge och Danmark en stark utveckling och påverkades positivt av det milda vädret. Den andra prishöjningen på våra bitumenbaserade produkter som genomfördes efter sommaren har börjat uppvisa effekt under det fjärde kvartalet.

Vår verksamhet för prefabricerade element i Norge fortsätter att utvecklas positivt och uppvisar stark orderingång, medan vi har påverkats av förseningar från våra kunder i Danmark. Även om utleveranserna och produktionseffektiviteten har ökat under kvartalet så har vi fortfarande utmaningar vad gäller optimering av vår produktionsplanering.



**Martin Ellis,**  
VD och koncernchef

### jan-dec 2018

Nettoomsättning:  
**2 680 MSEK (2 187)**

EBITDA före jämförelsestörande poster:  
**286 MSEK (248)**  
**10,7% (11,35%)**

EBIT före jämförelsestörande poster:  
**224 MSEK (208)**  
**8,4% (9,5%)**

Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster:  
**14,8% (15,5%)**

Programmet för optimering av lönsamheten inom verksamheten för installation av låglutande tak i Finland har fortsatt även under det fjärde kvartalet. Våra ansträngningar, inklusive en mer selektiv projektinriktning och effektivt genomförande av projekten, har uppvisat positiva finansiella effekter från mitten av 2018. Samtidigt upplever vi en något svagare utveckling av vår verksamhet för flytande produkter för golv, varför ett program för förbättring av lönsamheten har startats inom detta område. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas väl under fjärde kvartalet, med starka orderböcker och ett bidrag till EBIT som överstiger föregående år.

Under 2019 kommer vi att fortsätta 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 gröna tak och ytor, Veg Tech. Vad gäller förvärv så behåller vi vårt fokus på små och medelstora företag med god möjlighet till synergier med vår befintliga verksamhet.

Vejen den 12 februari 2019



Martin Ellis,  
VD och koncernchef

## Presentation av delårsrapporten

Idag, den 12 februari 2019 kl 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på [www.nordicwaterproofing.com](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: 08-566 427 05

Från Danmark: +45 78 15 01 07

Från Storbritannien: +44 33 3300 9263

## Utdelningsförslag

Bolagets styrelse kommer att föreslå årsstämman den 24 april 2019 att besluta om en kontant utdelning om 4.00 SEK per aktie, totalt 96 MSEK. Detta förslag motsvarar omkring 64 procent av nettovinsten.

## Bolagsstämma 2019

Bolagsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S kommer att hållas i Helsingborg den 24 april 2019. Information om valberedningen finns publicerad på koncernens webbplats; [www.nordicwaterproofing.com/sv/valberedning](http://www.nordicwaterproofing.com/sv/valberedning). Årsredovisningen för 2018 kommer att finnas tillgänglig på koncernens webbplats och på koncernens operativa huvudkontor från början av april 2019.

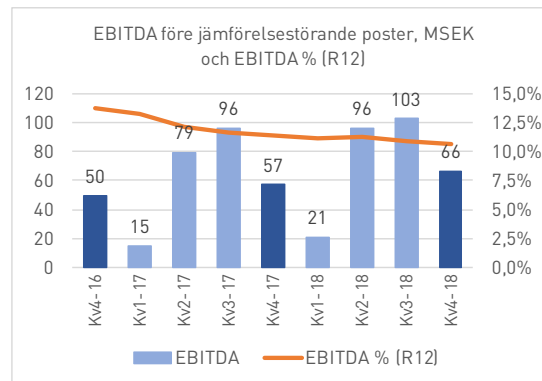
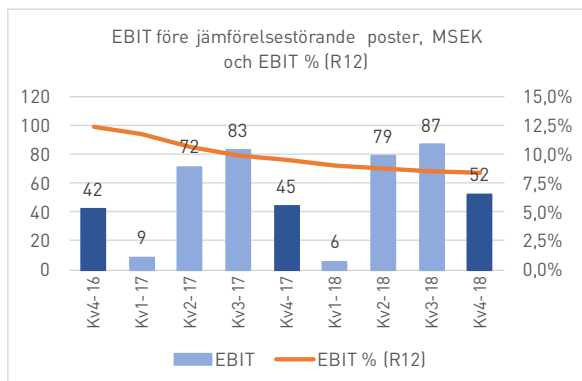
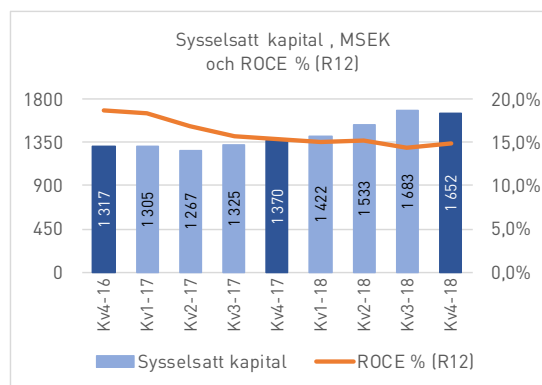
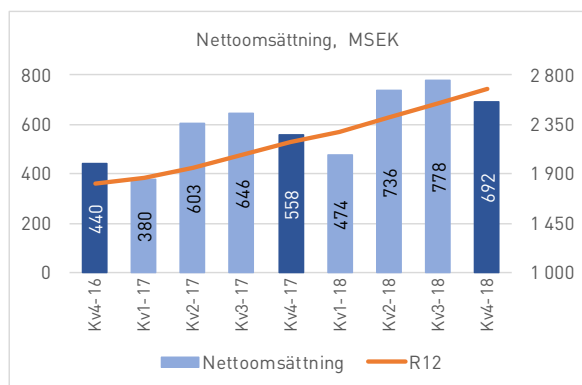
## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet ökade med 24 procent till 692 MSEK (558). Årets och fjolårets förvärvade bolags omsättning bidrog med 14 procent. Den organiska tillväxten var 6 procent och valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 4 procent. Nettoomsättningen för perioden januari-december ökade med 23 procent till 2 680 MSEK (2 187). Förvärvade bolag bidrog med 15 procent, medan den organiska tillväxten var 3 procent. Valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 5 procent.

<b>Analys av nettoomsättningen</b>	<b>Kv4 2018 (%)</b>	<b>Kv4 2018 (MSEK)</b>	<b>12M 2018 (%)</b>	<b>12M 2018 (MSEK)</b>
Föregående period		558		2 187
Organisk tillväxt	6%	33	3%	68
Strukturella effekter	14%	80	15%	332
Valutaomräkningseffekter	4%	22	5%	93
<b>Innevarande period</b>	<b>24%</b>	<b>692</b>	<b>23%</b>	<b>2 680</b>

Generellt var väderförhållandena gynnsamma under det fjärde kvartalet. Till följd av förvärvet av RVT ökade försäljningen i Norge med 116 procent under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. RVT står för 95 procentenheter av ökningen, medan den organiska tillväxten i lokal valuta i Norge var 12 procent och valutaomräkningseffekterna var 9 procent till följd av en starkare norsk krona. I Sverige ökade försäljningen med 52 procent jämfört med motsvarande period föregående år, varav 38 procentenheter hänförs till Veg Tech. Försäljningen i Danmark ökade med 21 procent i kvartalet varav 7 procentenheter hänförs till förvärvade bolag. I Finland ökade försäljningen med 3 procent i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.



## Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

Rörelseresultatet (EBIT) för det fjärde kvartalet ökade till 47 MSEK (43) och EBIT-marginalen uppgick till 6,9 procent (7,8). Rörelseresultatet (EBIT) påverkades negativt till följd av avskrivningar av immateriella tillgångar såsom kundrelationer i de förvärvade bolagen, om 4 MSEK (5). Jämförelsestörande poster uppgick till -5 MSEK (-1) och bestod av kostnader relaterade till ej genomförda förvärv samt legala kostnader i samband med konkurrensärendet i Danmark. De höjda försäljningspriserna kompenserade inte fullt ut de högre bitumen priserna under inledningen av det fjärde kvartalet, vilket således påverkade bruttomarginalen negativt. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari-december ökade till 212 MSEK (194), medan EBIT-marginalen minskade till 7,9 procent (8,9), dels på grund av avskrivningar av orderböcker samt kundrelationer om -27 MSEK (-13) till följd av förvärven och dels på grund av jämförelsestörande poster om -12 MSEK (-14) vilka i huvudsak består av kostnader relaterade till förvärv (för ytterligare information, se avsnittet "Jämförelsestörande poster").

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster ökade till 52 MSEK (45) under det fjärde kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 7,6 procent (8,0). Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för perioden januari-december ökade till 224 MSEK (208). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster minskade till 8,4 procent (9,5).

EBITDA före jämförelsestörande poster ökade under fjärde kvartalet till 66 MSEK (57) och EBITDA-marginalen minskade till 9,6 procent (10,3). EBITDA före jämförelsestörande poster för perioden januari-december ökade till 286 MSEK (248) och EBITDA-marginalen minskade till 10,7 procent (11,3).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) före jämförelsestörande poster uppgick till 14,8 procent (15,5) för helåret, vilket var strax under vårt långfristiga finansiella mål på 15 procent som en följd av det relativt stora förvärvet av Veg Tech och ökat sysselsatt kapital, inklusive goodwill och kundrelationer, till följd av förvärvet.

## Finansnetto

Finansnettot under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till -8 MSEK (-10), varav -5 MSEK (-6) förklaras av värdejustering av köp- och sälloptionerna avseende resterande aktier i de förvärvade bolagen på grund av starkare utveckling än vad som förväntades vid förvärvstillfället. Dessutom har de externa räntekostnaderna ökat på grund av ökad skuldsättning till följd av årets förvärv av Ugilt, RVT och Veg Tech. Finansnettot för perioden januari-december uppgick till -22 MSEK (-20), varav -7 MSEK (-6) är hänförligt till värdejustering av köp- och sälloptionerna avseende resterande aktier i de förvärvade bolagen.

## Resultat före och efter skatt

Vinst före skatt för det fjärde kvartalet uppgick till 39 MSEK (34), och vinst efter skatt uppgick till 25 MSEK (23). Skattekostnaden för det fjärde kvartalet 2018 uppgick till -15 MSEK (-11). Vinst före skatt för perioden januari-december uppgick till 190 MSEK (174) och vinst efter skatt uppgick till 152 MSEK (138). Skattekostnaden för perioden januari-december 2018 uppgick till -39 MSEK (-37), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,2 procent (21,0).

## 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 lageruppyggnad 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 fjärde kvartalet 2018 avser främst kostnader i samband med ej genomförda företagsförvärv, men även legala kostnader i samband med konkurrensärendet i Danmark.

Jämförelsestörande poster				
Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv4 2018	Kv4 2017	12M 2018	12M 2017
Kostnader relaterade till förvärv	-3	0	-9	-10
Övrigt	-2	-1	-3	-4
<b>Innevarande period</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det fjärde kvartalet var positivt och uppgick till 89 MSEK (89).

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet var 5 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 90 MSEK (95).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick under fjärde kvartalet till -41 MSEK (-18). Skillnaden förklaras i huvudsak av högre investeringar i materiella anläggningstillgångar om 6 MSEK, förvärv av 10% av aktierna i Taasinge Elementer A/S om 12 MSEK, samt investeringar i Danska intressebolag om 4 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under fjärde kvartalet till -18 MSEK (-0), vilket förklaras av minskat utnyttjande av kreditfaciliteten.

## Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 12 MSEK (12), medan avskrivningarna uppgick till 10 MSEK (7). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 4 MSEK (5), 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 består av en lånefacilitet om 37,5 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 42 MEUR, varav 14,4 MEUR allokerats till koncernens cash pool. I början av juli utökades kreditfaciliteten med ytterligare 20 MEUR i samband med förvärvet av Veg Tech. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet.

Koncernens nettoskuld minskade med 51 MSEK under det fjärde kvartalet till följd av det positiva kassaflödet. Nettoskulden uppgick till 442 MSEK vid utgången av perioden, att jämföra med 204 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel uppgick till 106 MSEK (157) vid periodens slut. Eftersom 57 MSEK (0) av koncernens beviljade checkkredit om 148 MSEK (138) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, uppgick totala tillgängliga likvida medel till 197 MSEK (299).

Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolv månadersperioden, var 1,5 ggr (0,8 ggr) i slutet av perioden, och nettoskuldsättningsgraden var 0,4 ggr (0,2 ggr).

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

## Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 1 071 under fjärde kvartalet 2018, jämfört med 890 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av koncernens företagsförvärv under 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.

En av Nordic Waterproofings huvudleverantörer av bitumen köper viss del av sin olja från producenter i Venezuela. Till följd av "Executive Order 13850" utfärdad av "the US Treasury Department's office of Foreign Assets Control ("OFAC")", har Nordic Waterproofings leverantör begärt en bekräftelse på att få fortsätta köpa produkter från sin leverantör. OFAC har genom särskild behandling utfärdat en ny allmän licens som tillåter företaget att fortsätta sin verksamhet. På grund av den nuvarande politiska situationen i Venezuela kommer Nordic Waterproofing att hålla kontakt med de leverantörer som kan komma att påverkas av eventuella sanktioner.

Nordic Waterproofing bedriver verksamhet i Storbritannien genom sin affärsenhet SealEco och övervakar noggrant utvecklingen gällande Brexit. Verksamheten i Storbritannien är i viss utsträckning beroende av import av varor från produktionsenheten i Sverige, men i kombination med det faktum att Nordic Waterproofings försäljning i Storbritannien utgör mindre än 2 procent av koncernens totala försäljning bedömer Nordic Waterproofing att ett utträde ur EU, i en eller annan form, inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat.

## Viktiga händelser under perioden

Den 5 juli 2018 genomförde Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB förvärvet av Veg Tech AB. Nordic Waterproofing förvärvade inledningsvis 83 procent av aktierna, och lämnade samtidigt ett erbjudande om att förvärva resterande aktier till samma pris per aktie som vid huvudförvärvet. Under tredje och fjärde kvartalet förvärvades samtliga resterande aktier och per den 31 december är Veg Tech ett helägt dotterbolag. Finansiella detaljer redovisas i not 6.

Den 20 december 2018 tillkännagav Nordic Waterproofing att styrelsen har beslutat att införa ett återköpsprogram av aktier om maximalt 200 000 aktier (motsvarande 0,83 procent av antalet utestående aktier) om sammanlagt upp till 18 MSEK fram till och med den 29 mars i enlighet med det bemyndigande som erhöles av årsstämman den 20 april 2018. Syftet med återköpet är att säkerställa leverans av aktier enligt Bolagets incitamentsprogram. Per den 31 december äger Nordic Waterproofing 11 610 (0) egna aktier.

## Viktiga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 december 2018.

## Finansiella mål

Nordic Waterproofings lönsamhetsmål är kopplat till effektiv kapitalanvändning och avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som minst ska uppgå till 15 procent före jämförelsestörande poster. Avkastningen på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster för helåret 2018 var 14,8 procent (15,5) vilket var strax under vårt långfristiga finansiella mål på 15 procent som en följd av det relativt stora förvärvet av Veg Tech i tredje kvartalet och ökat sysselsatt kapital, inklusive goodwill och kundrelationer, till följd av förvärvet.

Effekten av införandet av IFRS 16 (se not 1) förväntas inte få några väsentliga effekter på koncernens konsoliderade resultaträkning och effekten på nettoresultatet förväntas vara marginell. Analysen av effekterna på koncernens finansiella mål är inte slutförd, dock förväntas ROCE påverkas negativt med cirka 1,0-1,2 procentenheter och Nettoskulden/EBITDA-kvoten förväntas öka cirka 0,3-0,4 gånger.

## 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 december 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 december 2018 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 3 600 aktieägare och äger själv 11 610 egna aktier (0,05% av totala antalet aktier) som en följd av återköpsprogrammet kopplat till de långsiktiga incitamentsprogrammen för 2017 och 2018.

Ingen förändring i antalet aktier eller i aktiekapitalet har ägt rum under fjärde kvartalet 2018.

## Aktieägarstruktur

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

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Mawer Investment Management	2 729 537	11,3%
Svolder	2 504 672	10,4%
Swedbank Robur Fonder	2 187 095	9,1%
Carnegie fonder	1 986 505	8,2%
Catella Fonder	1 310 558	5,4%
Länsförsäkringar Fonder	1 221 857	5,1%
Handelsbanken Fonder	850 044	3,5%
Tredje AP-fonden	638 916	2,7%
Traction	600 000	2,5%
AMF Försäkring & Fonder	573 199	2,4%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>14 602 383</b>	<b>60,6%</b>
Övriga aktieägare	9 481 552	39,4%
<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".

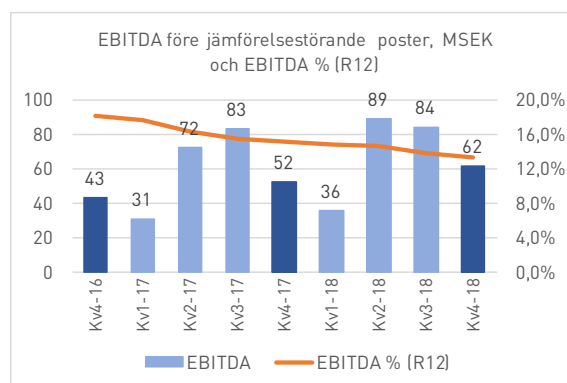
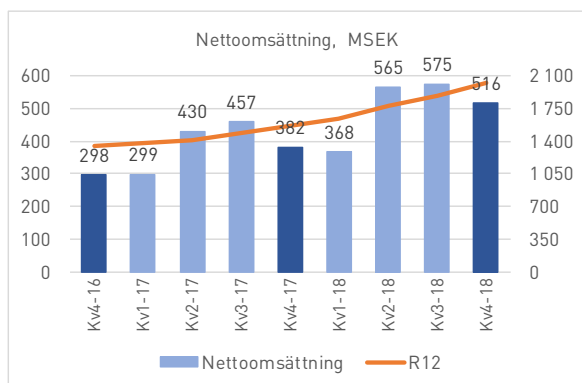
## Rörelsesegment

### Products & Solutions

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2018 ökade med 35 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 516 MSEK (382). Den organiska tillväxten var 11 procent, medan förvärven bidrog med 21 procent och valutaomräkningsffekter med 3 procent. Försäljningen i Norge ökade med 116 procent, varav det förvärvade bolaget RVT bidrog med 95 procentenheter. Försäljningen i Sverige ökade med 52 procent, varav Veg Tech som förvärvades i juli 2018 bidrog med 38 procentenheter. Försäljningen i Danmark och Finland ökade med 21 procent vardera.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv4 2018 (%)	Kv4 2018 (MSEK)	12M 2018 (%)	12M 2018 (MSEK)
Föregående period		382		1 568
Organisk tillväxt	11%	41	5%	76
Strukturella effekter	21%	80	21%	323
Valutaomräkningseffekter	3%	13	3%	56
<b>Innevarande period</b>	<b>35%</b>	<b>516</b>	<b>29%</b>	<b>2 023</b>

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för Products & Solutions för det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 50 MSEK (42). EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 9,6 procent (10,9) i det fjärde kvartalet. EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 62 MSEK (52). EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick under fjärde kvartalet till 11,9 procent (13,7).



## Installation Services

Rörelsesegmentets verksamhet består till största delen av koncernens helägda bolag i Finland, samt delägda franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2018 ökade med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 198 MSEK (192). Den organiska tillväxten var negativ med 2 procent, medan valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 5 procent.

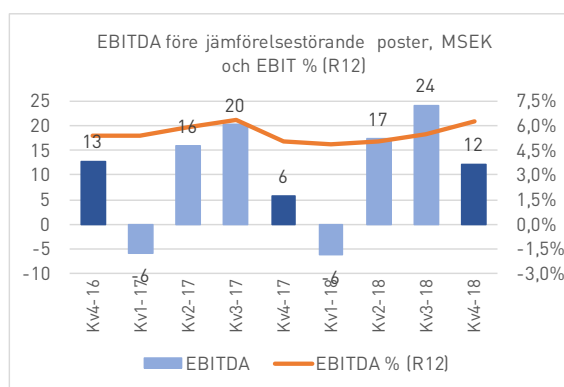
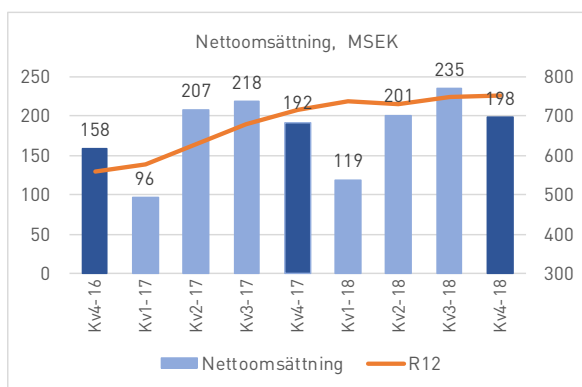
<b>Analys av nettoomsättningen, Installation Services</b>	<b>Kv4 2018 (%)</b>	<b>Kv4 2018 (MSEK)</b>	<b>12M 2018 (%)</b>	<b>12M 2018 (MSEK)</b>
Föregående period		192		714
Organisk tillväxt	-2%	-3	-1%	-7
Strukturella effekter	0%	0	1%	9
Valutaomräkningseffekter	5%	9	5%	37
<b>Innevarande period</b>	<b>3%</b>	<b>198</b>	<b>5%</b>	<b>752</b>

Orderingången under det fjärde kvartalet minskade med 29 procent jämfört med föregående år. Orderboken var 10 procent högre i slutet av december 2018 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

### Orderingång och orderbok

<b>Belopp i MSEK, om inte annat anges</b>	<b>Kv4 2018</b>	<b>Kv4 2017</b>	<b>Förändr.</b>	<b>12M 2018</b>	<b>12M 2017</b>	<b>Förändr.</b>
Orderingång under perioden	118	166	-29%	535	518	3%
Orderbok vid utgången av perioden	241	220	10%	241	220	10%

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i Installation Services för det fjärde kvartalet ökade till 11 MSEK (4). Våra danska franchise-bolag fortsatte att utvecklas positivt under det fjärde kvartalet. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster ökade till 5,3 procent (2,2). EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 12 MSEK (6). EBITDA-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 6,2 procent (3,0) under fjärde kvartalet.



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

## Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Nettoomsättning	692	778	736	474	558	646	603	380
EBITDA före jämförelsestörande poster	66	103	96	21	57	96	79	15
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	9,6%	13,2%	13,1%	4,4%	10,3%	14,9%	13,2%	4,0%
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	52	87	79	6	45	83	72	9
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	7,6%	11,2%	10,7%	1,3%	8,0%	12,8%	11,9%	2,2%
Avkastning på sysselsatt kapital (R12) före jämförelsestörande poster, %	14,8%	14,4%	15,2%	15,0%	15,5%	15,8%	16,9%	18,4%
Resultat efter skatt	25	71	59	-3	23	65	51	-1
Operativt kassaflöde	89	123	41	-61	89	103	-12	-17
Operativt kassaflöde (R12)	192	192	172	119	164	199	182	243
Operativ cash conversion (R12), %	67%	69%	64%	47%	66%	83%	77%	99%
Nettoskuld	442	493	430	293	204	276	274	125
Resultat per aktie, SEK	1,03	2,97	2,43	-0,13	0,95	2,70	2,13	-0,06

Nettoomsättning per segment	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Products & Solutions	516	575	565	368	382	457	430	299
Installation Services	198	235	201	119	192	218	207	96
Koncerngemensamt och elimineringsar	-22	-32	-30	-12	-16	-30	-34	-15
Totalt	692	778	736	474	558	646	603	380

Nettoomsättning per land (MSEK)	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Sverige	121	140	122	58	80	101	102	65
Norge	88	92	86	38	41	55	57	41
Danmark	183	180	192	153	152	151	107	83
Finland	214	267	229	146	207	247	234	122
Europa	83	98	107	78	77	89	102	66
Övriga länder	3	0	0	1	2	3	0	4
Totalt	692	778	736	474	558	646	603	380

EBITDA före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Products & Solutions	62	84	89	36	52	83	72	31
Installation Services	12	24	17	-6	6	20	16	-6
Koncerngemensamt och elimineringsar	-7	-6	-10	-9	-1	-7	-9	-10
Totalt	66	103	96	21	57	96	79	15

EBIT före jämförelsestörande poster, per segment (MSEK)	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Products & Solutions	50	70	73	23	42	72	66	25
Installation Services	11	23	16	-8	4	18	15	-6
Koncerngemensamt och elimineringsar	-8	-6	-10	-9	-1	-7	-9	-10
Totalt	52	87	79	6	45	83	72	9

## Yttrande från ledningen

Koncernens styrelse och direktion har idag diskuterat och godkänt Nordic Waterproofing Holding A/S bokslutskommuniké för perioden januari–december 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 december 2018, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–december 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 12 februari 2019

### 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	Kv4 2018	Kv4 2017	12M 2018	12M 2017
Nettoomsättning	692	558	2 680	2 187
Bruttoresultat	174	137	680	584
EBITDA	61	56	274	234
EBITDA före jämförelsestörande poster	66	57	286	248
Rörelseresultat (EBIT)	47	43	212	194
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	52	45	224	208
Resultat efter skatt	25	23	152	138
Bruttomarginal, %	25,2%	24,5%	25,4%	26,7%
EBITDA-marginal, %	8,9%	10,1%	10,2%	10,7%
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster, %	9,6%	10,3%	10,7%	11,3%
EBIT-marginal, %	6,9%	7,8%	7,9%	8,9%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster, %	7,6%	8,0%	8,4%	9,5%
Operativt kassaflöde	89	89	192	164
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	67%	66%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-18	-12	-56	-23
Balansomslutning	2 127	1 756	2 127	1 756
Sysselsatt kapital	1 653	1 370	1 653	1 370
Eget kapital	1 106	1 010	1 106	1 010
Nettoskuld	442	204	442	204
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	n/a	n/a	1,5x	0,8x
Räntetäckningsgrad, multipel	14,0x	17,1x	17,3x	21,6x
Soliditet, %	52,0%	57,5%	52,0%	57,5%
Nettoskuldssättningsgrad, multipel	0,4x	0,2x	0,4x	0,2x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	14,5%	13,9%
Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster, %	n/a	n/a	15,6%	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	14,8%	15,5%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exklusive goodwill, %	n/a	n/a	31,7%	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	1,03	0,95	6,30	5,71
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK	45,91	41,93	45,91	41,93
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning, SEK	3,69	3,71	7,96	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	Kv4 2018	Kv4 2017	12M 2018	12M 2017
Nettoomsättning	692,0	557,6	2 679,7	2 186,8
Kostnad för sålda varor	-517,6	-421,0	-1 999,9	-1 602,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>174,4</b>	<b>136,6</b>	<b>679,7</b>	<b>584,1</b>
Försäljningskostnader	-90,9	-73,2	-322,4	-272,3
Administrationskostnader	-45,4	-26,2	-161,1	-130,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,0	-1,6	-6,7	-6,5
Övriga rörelseintäkter	5,1	1,8	7,3	6,3
Övriga rörelsekostnader	-3,6	-0,8	-4,5	-2,5
Andelar i intresseföretags resultat	9,8	6,7	19,8	15,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47,5</b>	<b>43,4</b>	<b>212,1</b>	<b>193,7</b>
Finansnetto	-8,2	-9,5	-21,9	-19,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>39,3</b>	<b>33,9</b>	<b>190,3</b>	<b>174,2</b>
Skatt	-14,5	-11,2	-38,5	-36,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>24,9</b>	<b>22,8</b>	<b>151,8</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	-8,2	22,2	32,4	19,8
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,3	-4,5	-6,8	-4,5
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	-32,9	-4,2	3,2	-22,1
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	7,0	1,8	0,8	5,7
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-33,7</b>	<b>15,4</b>	<b>29,7</b>	<b>-1,1</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-8,9</b>	<b>38,1</b>	<b>181,4</b>	<b>136,5</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	25,4	22,8	152,1	136,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,5	0,0	-0,3	0,7
<b>Totalresultat efter skatt hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-7,9	38,1	181,7	135,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,9	0,0	-0,3	0,7
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	1,03	0,95	6,30	5,71

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	31 dec	31 dec
om inget annat anges	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	975,4	796,6
Materiella anläggningstillgångar	268,1	209,8
Finansiella anläggningstillgångar	64,0	38,5
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	16,3	12,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 323,8</b>	<b>1 056,8</b>
Varulager	345,8	259,6
Kundfordringar	261,5	212,9
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	54,3	43,9
Skattefordringar	2,4	1,9
Övriga kortfristiga fordringar	33,5	24,3
Likvida medel	105,6	156,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>803,2</b>	<b>699,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 127,0</b>	<b>1 756,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	30,0	30,0
Övrigt kapital	-0,8	0,0
Reserver	50,9	23,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 010,0	956,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 090,0</b>	<b>1 009,4</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	15,6	0,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 105,6</b>	<b>1 009,8</b>
Långfristiga räntebärande skulder	416,3	360,3
Övriga långfristiga skulder	38,1	37,1
Övriga avsättningar	5,9	5,8
Uppskjutna skatteskulder	75,2	52,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>535,4</b>	<b>455,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	131,0	0,0
Leverantörsskulder	129,2	90,7
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	15,5	0,0
Skatteskulder	11,7	9,4
Övriga kortfristiga skulder	198,5	190,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>485,9</b>	<b>290,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 127,0</b>	<b>1 756,1</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	12M 2018	12M 2017
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		
Ingående balans	1 009,4	963,9
Summa totalresultat	181,7	135,8
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-10,0	0,0
Utdelning	-90,3	-90,3
Återköp av egna aktier	-0,8	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>1 090,0</b>	<b>1 009,4</b>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		
Ingående balans	0,5	-0,2
Summa totalresultat	-0,3	0,7
Förvärv	15,4	0,0
Transaktioner med moderbolagets aktieägare	0,0	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>15,6</b>	<b>0,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 105,6</b>	<b>1 009,8</b>



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv4 2018	Kv4 2017	12M 2018	12M 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	47,5	43,4	212,1	193,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5,4	5,9	38,9	23,7
Erhållna räntor	0,4	-0,1	0,8	0,2
Betalda räntor	-2,7	-1,9	-10,6	-7,6
Erhållen utdelning	0,3	0,6	12,1	10,8
Betald inkomstskatt	-10,5	-4,8	-37,2	-38,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>40,4</b>	<b>43,1</b>	<b>216,1</b>	<b>182,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	9,7	3,5	-31,5	-45,2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	143,9	133,3	-1,7	-33,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-103,8	-85,3	1,9	22,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>90,2</b>	<b>94,6</b>	<b>184,8</b>	<b>126,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-11,2	-1,2	-20,2	-2,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6,8	-10,9	-35,5	-21,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,1	0,7	0,2	1,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-12,2	-6,5	-228,2	-123,2
Förvärv av andelar i intresseföretag	-4,4	0,0	-19,4	-6,6
Avyttring av andelar i intresseföretag	0,0	-0,2	0,0	0,2
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-6,8	0,3	-8,1	-7,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-41,2</b>	<b>-17,9</b>	<b>-311,2</b>	<b>-158,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av lån	-75,7	-0,8	-95,0	-50,1
Upptagande av nya lån	58,9	0,4	259,3	0,4
Utdelning	0,0	0,0	-90,3	-90,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>73,2</b>	<b>-140,0</b>
Periodens kassaflöde	31,4	76,4	-53,3	-172,7
Likvida medel vid periodens början	74,0	78,0	156,8	328,4
Valutakursdifferens i likvida medel	0,2	2,4	2,1	1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>105,6</b>	<b>156,8</b>	<b>105,6</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. Från och med den 1 januari 2018 tillämpar koncernen de nya standarderna IFRS 9 Financial Instruments och IFRS 15 Revenue from contract with customers. Övergången till de nya standarderna har inte haft någon betydande effekt på koncernen.

IFRS 16 Leases, som ersätter IAS 17 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. Analysen av de förväntade effekterna av införandet av IFRS 16 är i slutfasen och kommer att slutföras under februari 2019. I den preliminära analysen har koncernen identifierat tre huvudkategorier av leasingavtal: lokaler, maskiner och fordon. Koncernen har beslutat att använda den förenklade övergångsmetoden, vilket betyder den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 redovisas som en justering av ingående balans på den första tillämpningsdagen (d v s den 1 januari 2019). Effekten på de finansiella rapporterna förväntas vara 110-125 MSEK på totala tillgångar respektive skulder, vilket bedöms vara oväsentligt. Effekten på den konsoliderade resultaträkningen förväntas inte vara väsentlig och effekten på nettoresultatet förväntas vara marginell. Analysen av effekterna på koncernens finansiella mål är inte slutförd, dock förväntas ROCE påverkas negativt med cirka 1,0-1,2 procentenheter och Nettoskulden/EBITDA-kvoten förväntas öka cirka 0,3-0,4 gånger.

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 förvärsrelaterade 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.

En av Nordic Waterproofings huvudleverantörer av bitumen köper viss del av sin olja från producenter i Venezuela. Till följd av "Executive Order 13850" utfärdad av "the US Treasury Department's office of Foreign Assets Control ("OFAC")", har Nordic Waterproofings leverantör begärt en bekräftelse på att få fortsätta köpa produkter från sin leverantör. OFAC har genom särskild behandling utfärdat en ny allmän licens som tillåter företaget att fortsätta sin verksamhet. På grund av den nuvarande politiska situationen i Venezuela kommer Nordic Waterproofing att hålla kontakt med de leverantörer som kan komma att påverkas av eventuella sanktioner.

Nordic Waterproofing bedriver verksamhet i Storbritannien genom sin affärsenhet SealEco och övervakar noggrant utvecklingen gällande Brexit. Verksamheten i Storbritannien är i viss utsträckning beroende av import av varor från produktionsenheten i Sverige, men i kombination med det faktum att Nordic Waterproofings nettoomsättning i Storbritannien utgör mindre än 2 procent av koncernens totala nettoomsättning bedömer Nordic Waterproofing att ett utträde ur EU, i en eller annan form, inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat.

## 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- og 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.

Den 5 juli 2018 genomförde Nordic Waterproofing Holding A/S dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB förvärvet av Veg Tech AB, en av de ledande aktörerna inom multifunktionell vegetationsteknik i Norden med en årsomsättning på cirka 125 MSEK och 45 anställda. Nordic Waterproofing förvärvade inledningsvis 83 procent av aktierna, för 129 SEK per aktie, vilket motsvarar en köpeskilling om 153 MSEK. Köpeskillingen betalades kontant, och förvärvet finansierades genom ett nytt banklån, genom en utökning av Nordic Waterproofings nuvarande kreditfaciliteter och den löpande lånefaciliteten. Vidare lämnade Nordic Waterproofing ett erbjudande om att förvärva resterande aktier till samma pris per aktie som huvudförvärvet. Per den 31 december, har samtliga resterande aktier förvärvats motsvarande en köpeskilling om 30 MSEK och Nordic Waterproofings ägarandel är 100 procent.

Den 16 oktober 2018 ökade Nordic Waterproofing sin ägarandel i Taasinge Elementer A/S med 10 procent., vilket innebär att Nordic Waterproofings ägarandel uppgår till 89 procent.

Det förvärvade bolagets nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Jan 2018 Ugilt	Mar 2018 RVT	Jul 2018 Veg Tech
Immateriella anläggningstillgångar	2	5	32
Materiella anläggningstillgångar	7	2	41
Varulager	3	6	37
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	0	20	31
Likvida medel	0	28	6
Övriga ej räntebärande skulder	0	-31	-29
Uppskjuten skatteskuld	-1	-5	-14
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>105</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-15	0
Koncerngoodwill	11	36	78
<b>Köpeskilling</b>	<b>23</b>	<b>46</b>	<b>183</b>

Förvärvsanalyserna för Ugilt, RVT och Veg Tech är slutförda.

## 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	Goodwill	Kund- relationer	Orderbok	Övrigt	Totalt
Ingående balans, 1 januari 2018	733	48	6	10	797
Investeringar	3	0	0	20	23
Förvärv	126	32	8	0	165
Avskrivningar	0	-13	-14	-3	-30
Valutakursdifferenser	18	2	0	1	21
<b>Utgående balans, 31 december 2018</b>	<b>879</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>975</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 december 2018, terminssäkrades inköp av bitumen om 30 480 ton för leverans under januari till december 2019, motsvarande ca 76 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen (vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns inga utestående terminskontrakt). Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Värderingsnivå 2:</b>				
Tillgångar värderade till verkligt värde	3	0	3	0
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	354	287	354	287
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	734	491	734	491
<b>Värderingsnivå 3:</b>				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	10	23	10	23
Skulder värderade till verkligt värde	32	31	32	31

## 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 12.

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

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt och elimineringar		Koncernen	
	12M 2018	12M 2017	12M 2018	12M 2017	12M 2018	12M 2017	12M 2018	12M 2017
Intäkter från externa kunder	1 927	1 473	752	714	0	0	2 680	2 187
Intäkter från andra segment	96	95	0	0	-96	-95	0	0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>2 023</b>	<b>1 568</b>	<b>752</b>	<b>714</b>	<b>-96</b>	<b>-95</b>	<b>2 680</b>	<b>2 187</b>
<b>EBITDA före jämförelsestörande poster</b>	<b>270</b>	<b>239</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>-31</b>	<b>-26</b>	<b>286</b>	<b>248</b>
Avskrivningar	-54	-33	-6	-5	-2	-2	-62	-40
<b>EBIT före jämförelsestörande poster</b>	<b>216</b>	<b>205</b>	<b>41</b>	<b>31</b>	<b>-33</b>	<b>-28</b>	<b>224</b>	<b>208</b>
Jämförelsestörande poster	-11	-9	0	-4	-1	-1	-12	-14
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>205</b>	<b>196</b>	<b>41</b>	<b>27</b>	<b>-34</b>	<b>-29</b>	<b>212</b>	<b>194</b>
Finansnetto							-22	-20
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>							<b>190</b>	<b>174</b>
Skatt							-38	-37
<b>Resultat för perioden</b>							<b>152</b>	<b>138</b>
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	838	674	127	122	10	0	975	797
Materiella anläggningstillgångar	256	199	12	9	1	1	268	210
Andelar i intresseföretag	0	0	55	31	0	0	55	31
Varulager	339	254	7	5	0	0	346	260
Övriga tillgångar	279	205	106	118	-19	-29	366	293
Ej allokerade tillgångar					117	166	117	166
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 711</b>	<b>1 332</b>	<b>308</b>	<b>286</b>	<b>108</b>	<b>138</b>	<b>2 127</b>	<b>1 756</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 106	1 010	1 106	1 010
Övriga skulder	309	254	79	74	-39	-41	349	287
Ej allokerade skulder					672	459	672	459
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>309</b>	<b>254</b>	<b>79</b>	<b>74</b>	<b>1 739</b>	<b>1 428</b>	<b>2 127</b>	<b>1 756</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	44	19	6	3	6	1	56	23

## Not 10 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation 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 fjärde 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

## Avstämning

### Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

	Kv4 2018	Kv4 2017	12M 2018	12M 2017
<b>Sysselsatt kapital</b>				
Totala tillgångar	2 127	1 756	2 127	1 756
Övriga långfristiga skulder	-38	-37	-38	-37
Övriga avsättningar	-6	-6	-6	-6
Uppskjutna skatteskulder	-75	-53	-75	-53
Leverantörsskulder	-129	-91	-129	-91
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	-15	0	-15	0
Skatteskulder	-12	-9	-12	-9
Övriga kortfristiga skulder	-199	-190	-199	-190
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>1 653</b>	<b>1 370</b>	<b>1 653</b>	<b>1 370</b>
<b>EBITDA</b>				
EBIT	47	43	212	194
Minus: Avskrivningar	10	7	36	27
Minus: Amorteringar	4	5	27	13
Minus: Nedskrivningar	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>274</b>	<b>234</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>				
Resultat före skatt	39	34	190	174
Räntekostnader	3	2	12	8
Total	42	36	202	183
Räntekostnader	3	2	12	8
<b>Räntetäckningsgrad, multipel</b>	<b>14,0x</b>	<b>17,1x</b>	<b>17,3x</b>	<b>21,6x</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Kostnader relaterade till förvärv	-3	0	-9	-10
Övrigt	-2	-1	-3	-4
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>
<b>Nettoskuld</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	416	360	416	360
Kortfristiga räntebärande skulder	131	0	131	0
Minus: Likvida medel	-106	-157	-106	-157
<b>Nettoskuld</b>	<b>442</b>	<b>204</b>	<b>442</b>	<b>204</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>				
EBITDA före jämförelsestörande poster	66	57	286	248
Resultat från andelar i intresseföretag	-10	-7	-20	-15
Utdelning från andelar i intresseföretag	0	0	12	11
Förändring i rörelsekapital	50	51	-31	-56
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18	-12	-56	-23
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>192</b>	<b>164</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>				
EBIT (R12)			212	194
Genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB/2)			1 512	1 344
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,4%</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster</b>				
EBIT (R12)			212	194
Jämförelsestörande poster (R12)			12	14
Genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB/2)			1 512	1 344
<b>Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>14,8%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Avkastn på syss kap före jämförelsestörande poster, ex goodwill</b>				
EBIT (R12)			212	194
Jämförelsestörande poster (R12)			12	14
Genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB/2)			1 512	1 344
Goodwill (IB+UB/2)			806	674
<b>Avkastn på syss kap före jämförelsestörande poster, ex goodwill</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>31,7%</b>	<b>31,0%</b>
<b>Avkastning på eget kapital</b>				
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (R12)			152	137
Genomsnittligt eget kapital (IB+UB/2)			1 050	987
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,9%</b>
<b>Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster</b>				
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (R12)			152	137
Jämförelsestörande poster (R12)			12	14
Genomsnittligt eget kapital (IB+UB/2)			1 050	987
<b>Avkastning på eget kapital före jämförelsestörande poster</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,3%</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 Mataki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, 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

Årsredovisning 2018	Första veckan i april 2019
Årsstämma, Helsingborg	24 april 2019
Delårsrapport, januari-mars 2019	2 maj 2019
Delårsrapport, januari-juni 2019	25 juli 2019
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 12 februari 2019, 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.

