NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S, CVR nr: 33395361

ÅRSREDOVISNING 2018

Hållbara tätskikts- och byggnadslösningar

NORDIC WATERPROOFING

We make waterproofing easy

INNEHÅLL

VD och koncernchefen har ordet 2
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 4–61
2018 i korthet 4
Flerårsöversikt 5
Strategi och verksamhet 6–27
Drivkrafter för tätskiktsmarknaden och byggnadsindustrin 8
Marknaden: ökande efterfrågan på system och tillhörande tjänster 10
Affärsidé och mål 14
Strategi: ökat fokus på hållbara byggnadslösningar 16
Fokus på kunder och hållbarhet driver vår affärsmodell 20
Rörelsesegment: Products & Solutions 22
Rörelsesegment: Installation Services 26
Resultat och utsikter 28–33
Koncernen i sammandrag 30
Finansiell översikt 31
Miljö, samhälle och bolagsstyrning 34–61
Ett hållbart företagande 36
Tillverkning och miljö 40
Socialt företagande 42
Bolagsstyrning 44
Risker och riskhantering 55
Aktien och aktieägarinformation 58
FINANSIELL INFORMATION 62–98
Uttalande och rapporter 99
Yttrande från styrelsen och verkställande ledningen 100
Rapport från oberoende revisor 101
Ekonomiska definitioner 104
Ordlista 104
Information till aktieägarna 105

HÅLLBARA TÄTSKIKTS- OCH BYGGNADSLÖSNINGAR

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

GRUNDAT ÅR **2011**

NOTERAT PÅ NASDAQ STOCKHOLM, MID CAP **2016**

ANTAL ANSTÄLLDA **1 033**

VERKSAMHET I **10** LÄNDER

OMSÄTTNING 2018 (MSEK)
2 680

Under 2018 förvärvade Nordic Waterproofing bolaget Veg Tech vars produkter ytterligare bidrar till den redan ledande koncernen inom skyddande tätskikt. Gröna tak har flera fördelar, inklusive att sedumskiktet bland annat fördröjer dagvattnet, förbättrar energieffektiviteten och luftkvaliteten. Andra fördelar är att sedumtak bidrar till biologisk mångfald och gröna detaljer i stadsmiljö.

Kunderna består främst av byggbolag och kommuner som vill ha gröna helhetslösningar som är enkla att installera och har en tydlig hållbarhetsprofil. Andra viktiga målgrupper är arkitekter, tekniska konsulter och andra specialister som fungerar som rådgivare till företag och kommuner.

Med hänsyn tagen till miljön trycker Nordic Waterproofing inte årsredovisningen 2018.

EN BRED PORTFÖLJ AV PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

Nordic Waterproofing ska vara nära sina kunder och erbjuda högkvalitativa och innovativa tätskiktsprodukter och -tjänster genom lokala bolag med starka varumärken fördelade på två segment.

PRODUCTS & SOLUTIONS

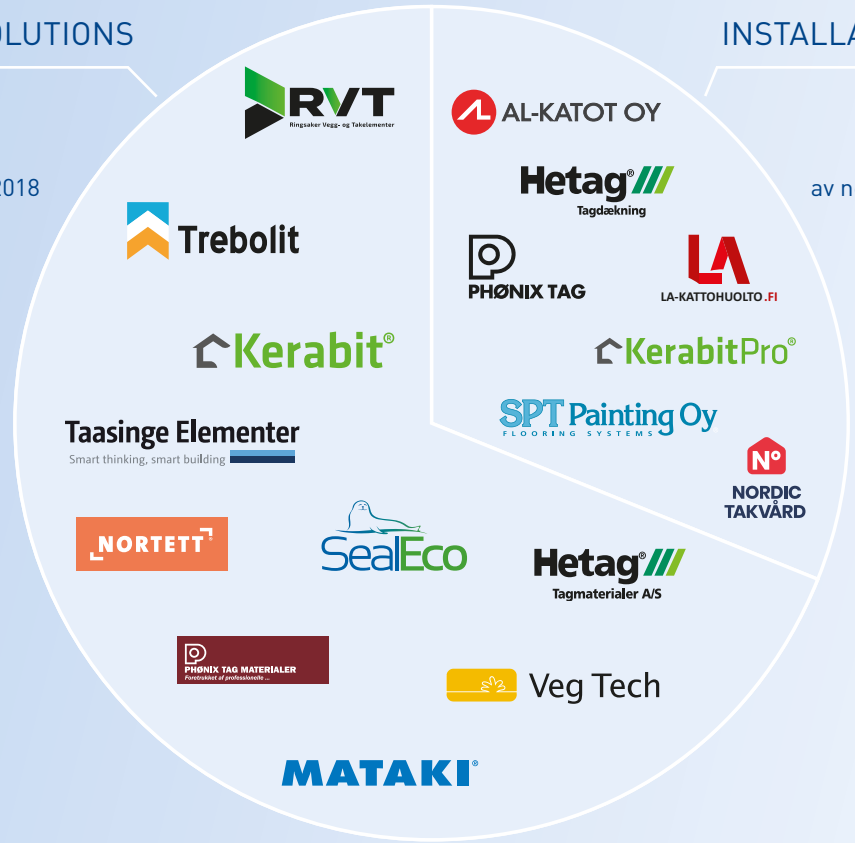
72%

av nettoförsäljningen 2018

INSTALLATION SERVICES

28%

av nettoförsäljningen 2018



** Exklusive internförsäljning.*

NORDIC WATERPROOFING SOM INVESTERING

- Vi är en marknadsledande leverantör med starka varumärken inom tätskiktsprodukter och prefab-element samt erbjuder effektiva lösningar inom installations- och underhållstjänster. Läs mer om våra marknadspositioner på sidorna 10–13.
- Vi arbetar med effektiv produktion med hög och jämn kvalitet. Läs mer om strategierna på sidorna 16–19.
- Vi har ett starkt och stabilt kassaflöde med god utdelningskapacitet. Läs mer om vår utdelningspolicy på sidan 60 och kommentarer till kassaflödesanalysen på sidorna 32–33.
- Antalet heltidsanställda medarbetare är i medeltal 1 033. Koncernens ledningsgrupp har lång och gedigen branscherfarenhet från såväl internationell som lokal verksamhet. Tillsammans har vi utvecklat Nordic Waterproofing till en ledande aktör på tätskiktsmarknaden. Läs presentationen av koncernledningen på sidorna 52–53.

HÅLLBAR TILLVÄXT

Jag är glad över att kunna redovisa vårt bästa år någonsin, med fortsatt god försäljningsökning och rekordresultat. I tillägg, och i linje med vår strategi, har vi kunnat genomföra tre förvärv under 2018, samtliga med en framgångsrik utveckling.

2018 I SIFFROR

Koncernens nettoomsättning för helåret 2018 uppgick till 2 680 MSEK, en ökning med 23 procent, och EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent till 286 MSEK. Vinsten per aktie för helåret 2018 uppgick till 6,30 SEK (5,71). Det operativa kassaflödet uppgick till 192 MSEK (164). Förbättringen är främst en följd av koncernens förbättrade resultat. Styrelsen föreslår därför en utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie.

> VI SÖKER KONTINUERLIGT EFTER MÖJLIGHETER ATT YTTERLIGARE FÖRBÄTTRA VÅR PORTFÖLJ MED ENERGI-EFFEKTIVA OCH HÅLLBARA LÖSNINGAR FÖR BYGG-BRANSCHEN”

FÖRVÄRV MED HÅLLBARHETSFOKUS

Samtliga förvärv genomförda under 2018 – Ugilt, RVT och Veg Tech – visar vårt grundläggande engagemang för miljö-effektiva lösningar för byggmaterial och byggprocesser.

Både Ugilt och RVT erbjuder system med prefabricerade fasadelement i trä som bidrar till betydande minskning av utsläppen av växthusgaser genom att binda koldioxid och öka effektiviteten vid byggarbetsplatserna. Därigenom reducerar vi vårt klimatavtryck.

Veg Tech producerar och installerar gröna infrastrukturlösningar och bidrar därigenom till att minska klimateffekterna från den globala uppvärmningen.

Samtliga enheter har utvecklats väl under 2018 och bidrar till koncernens framgångar. I början av 2019 förvärvade vi Distri Pond, en ledande specialist för system för dammar och grön infra-struktur.

MARKNADSLÄGET

2018 kännetecknades av en stabil efterfrågesituation från våra nyckelkunder. Prishöjningar på viktiga råvaror fortsatte under året och vi har därför justerat våra priser på bitumenbaserade produkter. Den andra prishöjningen skedde efter somma-ren och de första effekterna såg vi under det fjärde kvartalet. Vi bedömer att volatiliteten kommer att fortsätta, främst som en följd av de politiska åtgärder som påverkar oljepriset.

Inom segmentet Products & Solutions uppvisade Sverige, Norge och Danmark en stark utveckling och påverkades positivt av det milda vädret.

Inom Installation Services, redovisade vår finska verksamheten för installation av låglutande förbättrat resultat som en effekt av ett målinriktat åtgärdsprogram som lanserades i slutet av 2017. Våra danska franchiseföretag fortsatte att utvecklas väl.

VIKTIGA HÄNDELSER 2018

2018

- **8 FEBRUARI** Bokslutskommuniké, januari–december 2017
- **1 MARS** Förvärv av Ringsaker Vegg- og Takelementer AS, producent av prefabricerade tak- och fasadelement i Norge

Q1

- **21 MARS** Valberedningens förslag till val av styrelseledamöter
- **28 MARS** Kallelse till årsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S
- **19 APRIL** Avtal om att förvärva Veg Tech AB, ledande producent av gröna tak och multifunktionella växtsystem i Norden
- **20 APRIL** Årsstämma i Nordic Waterproofing Holding A/S

Q2

- **3 MAJ** Delårsrapport 1, januari–mars 2018

2018 VAR DET BÄSTA ÅRET HITTILLS MED FÖRSÄLJNINGSÖKNING OM 23%, ATT JÄMFÖRA MED 21% FÖR 2017, OCH ETT REKORDRESULTAT”

Inom vår verksamhet med prefabricerade element utvecklades det norska bolaget RVT positivt till följd av högt orderintag, Detta balanserades till del av förseningar bland Taasinges danska kunder. Även om utleveranserna och produktions-effektiviteten ökade under slutet av 2018 har vi fortfarande utmaningar vad gäller optimering av vår produktions-planering.

ESG OCH HÅLLBARHET

Från en stabil grund och den tidigare nämnda förvärvsstrategin arbetar vi för att flytta fram våra positioner inom området miljömässigt och socialt ansvar (ESG).

Vi inom Nordic Waterproofing har ambitionen att tydligt bidra att göra såväl byggnader och infrastruktur, som byggnadsprocessen i sig, hållbara och klimateffektiva.

Vi tar lokalt ansvar genom att delta i flera initiativ på de platser vi har verksamhet. Koncernen följer principerna i FN:s Global Compact och har fått erkännande som en bra arbetsgivare.

2019 OCH FRAMÅT

Vi fortsätter att 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, dels gröna tak och ytor, Veg Tech och Distri Pond.

Vår selektiva förvärvsstrategi innebär fortsatt fokus på små och medelstora företag med goda möjligheter till synergier med vår befintliga verksamhet. De viktigaste drivkrafterna är fortsatt breddning av vår portfölj, anpassning till megatrender samt integration inom produktionskedjan.

SAMMANFATTNING

2018 var det bästa året hittills med försäljningsökning om 23 procent, att jämföra med 21 procemt för 2017, och ett rekordresultat. Detta har åstadkommits tack vare engagemang, kreativitet och entusiasm hos alla medarbetare inom Nordic Waterproofing samt alla våra kunders fortsatta förtroende och lojalitet.

Ett stort tack till alla medarbetare för ert bidrag – till alla kunder för ert stöd.

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

5 JULI
Förvärvet av Veg Tech AB genomförs

12 SEPTEMBER
Nordic Waterproofing A/S erhåller beslut från danska konkurrensnämnden

1 NOVEMBER
Delårsrapport 3, januari–september 2018

1 APRIL
Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 24 april 2019 att besluta om utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie

Q3

16 AUGUSTI
Delårsrapport 2, januari–juni 2018

3 OKTOBER
Valberedning utsedd i Nordic Waterproofing Holding A/S

Q4 2019

DECEMBER
Styrelsen beslutar att införa ett återköpsprogram av aktier för säkerställande av Bolagets incitamentsprogram

12 FEBRUARI
Bokslutskommuniké, januari–december 2018

2018 I KORTHET

+23%

Koncernens starka utveckling fortsatte och 2018 var bästa året någonsin. Nettoomsättningen ökade med 23 procent till 2 680 MSEK (2 187).

+8%

Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelse-störande poster för helåret 2018 ökade med 8 procent (-7) och uppgick till 224 MSEK (208). Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster minskade till 8,4 procent (9,5).

+3%

Den organiska tillväxten var 3 procent (5) för 2018.

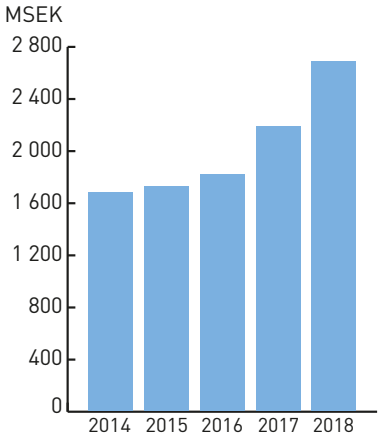
+10%

Vinsten per aktie för helåret 2018 uppgick till 6,30 SEK (5,71), en ökning med 10 procent (–12).

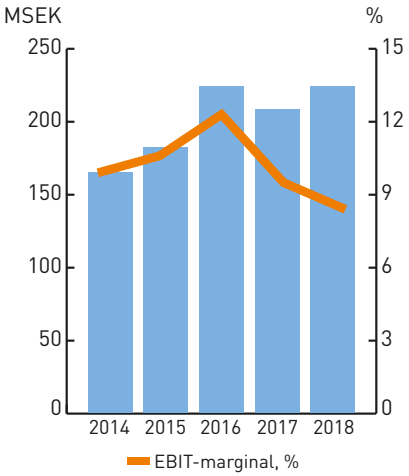
4,00 SEK

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 24 april 2019 att besluta om utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie, totalt 96 MSEK (90). Detta motsvarar cirka 64 procent av netto-vinsten.

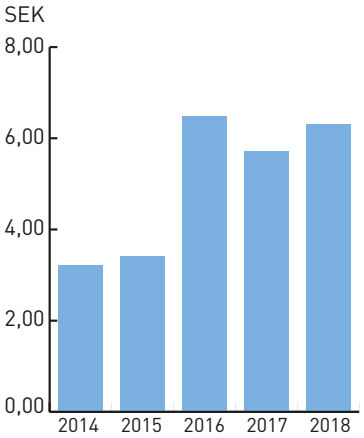
NETTOOMSÄTTNING



EBIT FÖRE JÄMFÖRELSE-STÖRANDE POSTER



RESULTAT PER AKTIE



FLERÅRSÖVERSIKT

SAMMANFATTNING FINANSIELLA NYCKELTAL

Sammandrag av koncernens finansiella utveckling sett över en sjuårsperiod:

MSEK om inget annat anges	2018	För-ändring	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Resultaträkning								
Nettoomsättning	2 680	23%	2 187	1 813	1 720	1 679	1 668	1 672
EBITDA	274	17%	234	231	165	143	141	97
EBITDA före jämförelsestörande poster	286	16%	248	248	204	187	161	130
Rörelseresultat (EBIT)	212	10%	194	206	143	122	122	77
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	224	8%	208	224	182	165	142	110
Finansnetto	–22	10%	–20	–13	–27	–25	–30	–37
Resultat före skatt	190	9%	174	193	116	96	92	40
Skatt	–39	5%	–37	–37	–34	–19	–21	–13
Årets resultat	152	10%	138	156	82	77	71	27
Resultat per aktie, SEK	6,30	10%	5,71	6,49	3,40	3,19	2,95	1,13
Balansräkning								
Balansomslutning	2 127	21%	1 756	1 568	1 345	1 345	1 238	1 220
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	36	80%	20	10	27	15	24	19
Sysselsatt kapital	1 653	21%	1 370	1 317	1 071	1 083	1 021	975
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	774	22%	637	701	472	469	431	393
Eget kapital	1 106	10%	1 010	964	748	683	596	524
Nettoskuld	442	117%	204	25	141	259	361	404
Kassaflöde								
– från den löpande verksamheten	185	47%	126	128	153	158	85	60
– från investeringsverksamheten	–311	96%	–159	–19	–29	–20	–16	–73
– från finansieringsverksamheten	73	n/a	–140	31	–75	–61	–51	16
Årets kassaflöde	–53	–69%	–173	140	49	78	18	2
Operativt kassaflöde	192	17%	164	211	197	189	133	106
Finansiell ställning								
EBITDA-marginal före jämförelsestörande poster	10,7%	–0,6pp	11,3%	13,7%	11,9%	11,1%	9,6%	7,8%
EBIT-marginal före jämförelsestörande poster	8,4%	–1,1pp	9,5%	12,3%	10,6%	9,9%	8,5%	6,6%
Operating cash conversion	67%	1pp	66%	85%	97%	101%	83%	82%
Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, multipel	1,5 ggr	0,7 ggr	0,8 ggr	0,1 ggr	0,7 ggr	1,4 ggr	2,2 ggr	3,1 ggr
Nettoskuldsättningsgrad, multipel	0,4 ggr	0,2 ggr	0,2 ggr	0,0 ggr	0,2 ggr	0,4 ggr	0,6 ggr	0,8 ggr
Soliditet	52%	–5pp	57%	61%	56%	51%	48%	43%
Avkastning på eget kapital	14,5%	0,6pp	13,9%	18,2%	11,4%	12,1%	12,7%	5,6%
Avkastning på sysselsatt kapital	14,0%	–0,4pp	14,4%	17,3%	13,2%	11,5%	12,2%	8,0%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster	14,8%	–0,7pp	15,5%	18,7%	16,9%	15,7%	14,2%	11,5%
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster exkl. goodwill	31,7%	0,7pp	31,0%	38,1%	38,7%	36,8%	34,4%	28,4%
Antal anställda (FTE)	1 033	24%	830	630	634	644	635	634

Levande tak på Amos Rex-museet i Helsingfors. Tillsammans med sin kund, Fastighets Ab Glaspalatset i Helsingfors, har KerabitPro byggt ett spännande tak i den finska huvudstaden. Taket på konstmuseet Amos Rex täcker en innergård och har en veckad struktur. Arbetet bestod bland annat i betonggjutning, tätskikts-installation, isolering, skyddsgjutning och ytskiktsarbeten på cellglasinstallationer.

STRATEGI OCH VERKSAMHET

Nordic Waterproofings strategiska fokus är att skapa värde för sina kunder och prioritera starka relationer i alla led till slutanvändaren. Koncernens bolag har en god position i en marknad där kvalitet och hållbarhet är avgörande faktorer för att skapa lönsamhet och möjligheter att driva utvecklingen. Vi behåller vårt fokus 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 prefabricerade element samt gröna tak och ytor.

Vad gäller förvärv, så behåller vi vårt fokus på små och medelstora företag med god möjlighet till synergier med vår befintliga verksamhet, i syfte att:

- utvidga vårt erbjudande av produkter och tjänster
- dra nytta av megatrender inom byggnadsindustrin och
- integrera framåt.

DRIVKRAFTER FÖR TÄTSKIKTSMARKNADEN OCH BYGGNADSINDUSTRIN

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

1 DEMOGRAFI OCH EKONOMI

BNP-UTVECKLING OCH POLITISKA FAKTORER

Tätskiktsmarknaden, liksom den bredare byggmarknaden i allmänhet, följer BNP-utvecklingen. En stark BNP-tillväxt gynnar den breda byggbranschen med fler byggstarter och högre volymer, svagare perioder innebär större fokus på underhåll och reparationer. I perioder med lägre aktivitet har det varit vanligt för regeringar att inleda bygg- och anläggningsprojekt för att stimulera ekonomin. En högre osäkerhet i den geopolitiska situationen kan leda till ändrat synsätt gällande statligt stöd och finansiering, men även till senareläggning och förseningar samt förändringar i strategier.

UNDERHÅLL OCH RENOVERING

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

Hållbarhetsperspektivet bidrar till ökande efterfrågan på bra kvalitet på takprodukter och på förebyggande aktiviteter som inkluderar årliga kontroller och mer frekvent underhåll av tak och fasader.

URBANISERING

Ökad urbanisering leder till bostadsbrist i storstäder. Merparten av de nordiska huvudstäderna är fortsatt bland de tio snabbast växande städerna i Europa, vilket leder till ökad efterfrågan på byggprojekt i dessa regioner. I de nordiska länderna svarar den offentliga sektorn för en betydande andel av bygginvesteringarna, vilket bidrar till en jämnare efterfrågan i lågkonjunktur.

2 HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE

MILJÖ

I takt med att städerna blir större och tätare, ökar betydelsen av hållbara byggnads- och infrastrukturlösningar. För att klara av att möta framtidens utmaningar behövs boende- och arbetsmiljöer med minimal miljöpåverkan och maximal tålighet mot klimatförändringar. Fokus ligger på reducerat klimatavtryck, industriell symbios (återanvändning av material) och energieffektiva och förnybara material.

Gröna tak, vegetationslösningar och större grönområden – så kallade ekosystemtjänster i urbana miljöer – är viktiga delar i städer som huserar både människor och djur. Väl fungerande ekosystem ökar hälsa och välbefinnande, de stärker biologisk mångfald, och gröna miljöer ger allmänheten tillgång till fler och större delar av staden.

KONKURRENS OM TALANGER

Att kunna attrahera och behålla välutbildade och kompetenta medarbetare är avgörande för konkurrenskraften inom många industrier, däribland byggindustrin. Medarbetare med bred erfarenhet och olika bakgrund skapar förutsättningar för nya insikter och metoder samt starka kundrelationer.

ANSVARSTAGANDE

Frågor som rör ansvarstagande, miljöpåverkan, affärsetik och kontroll av såväl den egna organisationen som den externa leverantörskedjan blir allt viktigare och är en avgörande faktor för hur olika intressenter bedömer verksamheten.

Foto: Ken Stuen

Julie Olasveen och Rawand Mohamed är två unga konstruktörsingenjörer som hjälper RVT med digitalisering inom prefab-element i trä.

TEKNISK UTVECKLING

DIGITALISERING

Byggbranschen har inlett en betydande och nödvändig digitaliseringsprocess, vilken kommer att pågå under flera år. Digitaliseringen påverkar alla delar av värdekedjan, från inköp, utformning och tillverkning till hur produkterna marknadsförs samt utveckling av nya tjänster inom bygg- och underhållsmarknaden. Det innebär kortare ledtider, mindre varulager och lägre kostnader samt ett ökat behov av kompetensutveckling för medarbetare, konstruktörer och kunder.

PREFABRICERING

Byggnadselement, såsom prefabricerade tak- och fasadelement i trä, tillverkas i samma material, enligt samma byggregler och instruktioner från arkitekter och byggherrar, som med traditionella byggmetoder. När de väl är monterade är prefabricerade element svåra att särskilja från delar som byggts på byggarbetsplatsen.

För att kunna skapa en effektiv, lönsam byggprocess växer behovet av prefabricering (prefab) och att dela information mellan alla parter som arbetar i ett projekt. Prefab är en viktig del i en effektivare leveranskedja och i strävan att minska byggkostnaderna och korta ledtiderna. Bakom utvecklingen ligger faktorer som ökande krav på kvalitet i alla led och på system- och konceptlösningar, där tekniskt mer avancerade tillverkningsmoment inte kan utföras på byggplatsen, samt ökad standardisering.

Andra fördelar med prefab är:

- Montering inomhus i industrilokaler betyder att restprodukter kan minimeras genom effektiv logistik och återanvändning av material, kontrollerad lagerhantering och skydd av byggmaterial och utrustning. Till detta kommer att materialet som används är torrt och därmed minskar risken att fuktighet leder till problem i den färdiga byggnaden. Att arbeta inomhus är en fördel som byggarbetare uppskattar alltmer.
- Huvuddelen av byggandet kan hanteras inomhus vilket minskar riskerna för förseningar till följd av väderreffekter. Byggnader kan användas tidigare och därmed ge snabbare avkastning på investeringen.
- Inomhusmiljön är en mer säker arbetsmiljö, minskar arbetsplatsolyckor och relaterade problem för medarbetare.

I prefabricering av byggnadselement används avancerad digital teknik som kallas BIM (byggnadsinformationsmodeller) för att bland annat visualisera och bedöma energieffektivitet och vilka åtgärder som är mest kostnadseffektiva. Prefabricering kan optimalt utnyttja den pågående digitaliseringen genom att hantering av ritningar och andra handlingar effektiviseras.

SNABBA STEG I DIGITALISERINGSARBETET

STUDENTER FRÅN NTNU SKA ÖKA TAKTEN I RVT

Redan innan de var klara med sin ingenjörsutbildning vid Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet (NTNU) hade Julie Olasveen och Rawand Mohamed en anställning hos RVT, ett av Nordic Waterproofings nyförvärv under 2018. I sina studier fokuserade de på digitaliseringen inom byggbranschen, något som bidrar till att RVT kan leva upp till sitt löfte, att ”våra kunder kan förvänta sig kreativa processer för att skapa rätt elementlösningar för varje projekt”.

Tillsammans med flera studiekamrater kontaktade Julie och Rawand RVT för att få underlag till sina uppsatser på huvudtemat att vidareutveckla en ny typ av sammansatta ”stender”, dvs trädelarna i de väggelement som RVT tillverkar. De gick vidare i grupparbeten och Rawands uppsats handlade om byggnadsfysik och Julies uppsats fokuserade på hållfasthetsberäkningar av stender. Deras uppsatser fick högsta betyg.

Under arbetet med uppsatserna funderade RVT på hur man kunde ta nästa steg i samarbetet. Att anställa studenter var nytt för RVT, och därför lite av en chansning, men var en helt medveten satsning för att få in ny kunskap som på sikt kan bidra till nya projekt, kunskap om digitalisering och mod att ta till sig nyheter. En annan aspekt var att få fler kvinnor att se möjligheter i byggbranschen och komma till RVT.

”Vi ville studera och jobba med något som är hållbart på lång sikt”, förklarar Rawand. ”Jag skriver nu min masteruppsats på temat digitala byggprocesser och det är något som blir allt viktigare i prefab-branschen. Övergången från 2D-modellering (papper och penna) till 3D-modellering (BIM och autoCAD) är ännu i ett tidigt skede, därför är det väldigt spännande för oss att vara med och bidra till utvecklingen.”

”Det var en stor anledning till att jag tyckte att RVT var intressant”, kompletterar Julie. ”Det finns en vilja att lära sig om hur nya arbetssätt kan förenkla olika delar i byggprocessen och jag tror att vi som studenter kan bidra till att omställningen genomförs snabbare.”

MARKNADEN: ÖKANDE EFTERFRÅGAN PÅ SYSTEM OCH TILLHÖRANDE TJÄNSTER

Nordic Waterproofing är främst verksamt inom tätskiktsmarknaden, en delmarknad inom den bredare byggmarknaden. Värdet av den totala tätskiktsmarknaden för byggnader i Norden bedöms uppgå till cirka 15 miljarder SEK. Den europeiska marknaden för EPDM-produkter (syntetgummi) uppskattas vara värd cirka 1,5 miljarder SEK.

Tätskiktsmarknaden omfattar både produkter och tjänster för tätning och skydd av bostäder, kommersiella fastigheter och anläggningar, som broar, mot vatten och vind.

På koncernens huvudmarknader i Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) erbjuder Nordic Waterproofing tätskiktslösningar, som till exempel takpapp, producerat av huvudmaterialet bitumen. Genom förvärv har koncernens erbjudande kompletterats med prefabricerade element för golv, vägg och tak. Med förvärvet av Veg Tech kan koncernen också erbjuda ett brett sortiment av gröna tak och andra vegetationslösningar. I Finland utför koncernen även installationstjänster för tak- och golvbeläggning.

Genom sin säljorganisation i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Sverige erbjuder koncernen olika typer av gummiduk gjorda av syntetgummimaterialet EPDM.

FOKUS PÅ SYSTEMLÖSNINGAR FÖR OPTIMERAT BYGGANDE

Tätskiktsmarknaden är konsoliderad och marknadsandelarna tenderar att förbli stabila över tiden. Dessutom kräver marknaden lokal produktion, eftersom transportkostnaderna står för en betydande del av de totala kostnaderna (hög vikt i förhållande till värdet av produkten), och kunderna förväntar sig korta leveranstider, vilket förutsätter att tillverkarna har tillförlitliga och effektiva logistiklösningar.

Produktionsprocesserna inom industrin har en hög grad av automatisering, vilket minskar konkurrensen från länder som kan dra nytta av billig arbetskraft. De olika tätskiktsmarknaderna kännetecknas även av skillnader i byggregler och byggtraditioner.

Marknaden för prefabricerade element är i en tidig tillväxtfas. Efterfrågan på större element som väggar, takstolar och fasader ökar till följd av högre kvalitetskrav, ökad möjlighet till automation och samordning av olika logistikströmmar. Till detta kommer att prefabricering kan ge en bättre slutekonomi i enskilda projekt, till både bostäder och kommersiella fastigheter. I en byggmarknad med sjunkande volymer kan byggbolag välja att öka graden av platsbyggda stommar och väggar, vilket kan påverka efterfrågan på enklare prefab-produkter.

TVÅ RÖRELSESEGMENT

Nordic Waterproofings verksamhet är indelad i två rörelsesegment: Products & Solutions och Installation Services.

Products & Solutions

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

- Takprodukter, inklusive tätskikt för låglutande tak, tillverkade huvudsakligen av bitumen (takpapp) och PVC, men också av EPDM (gummidukar) och TPO (termoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial), samt taktillbehör såsom fästanordningar.
- Byggprodukter, inklusive olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM.
- Prefab-element inkluderar prefabricerade byggdelar som fasadelement, bjälklag, väggar och sandwichväggar.

Hus med platta tak är en viktig kategori av kunder för Nordic Waterproofing. På fastigheterna tillhörande BRF Central Park i Lund monterar Nordic Waterproofing sedumtak på totalt 700 kvm. Arbetet beräknas vara klart i sin helhet under våren 2019.

Tillverkningen sker inomhus i en kontrollerad miljö, vilket är en förutsättning för att klara hög och jämn kvalitet i produktion och för att möta ökande krav på bättre arbetsmiljö och mer avancerad teknologi.

Installation Services

Rörelsesegmentet Installation Services omfattar installation av tätskiktsprodukter och underhållstjänster. Det totala marknadsvärdet av den nordiska installationsmarknaden uppskattas till cirka 10 miljarder SEK, vilket motsvarar cirka 70 procent av den totala tätskiktsmarknaden i Norden.

BYGGMARKNADEN

Bostadsbyggandet och hushållsbyggnader som uthus och garage, främst hus med platta tak, är en viktig kategori av kunder för Nordic Waterproofing. Den nordiska marknaden har under de senaste fem åren ökat med omkring 20 procent men produktionen bedöms ha nått sin höjdpunkt under 2018 eller 2019.

Takmarknaden

Den nordiska takmarknaden utvecklas i linje med den allmänna byggmarknaden, med lägre variationer i olika konjunkturlägen till följd av ett större inslag av renoverings- och underhållsuppdrag för anläggning av tätskikt. En marknad som har ett stort inslag av industri- och kommersiella byggnader med platta tak skapar större efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och tjänster än en marknad där enfamiljs- och mindre byggnader dominerar. Generellt är efterfrågan stabil i koncernens marknader.

Stabil renoveringsmarknad

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

verkar därför stärkande för koncernens verksamhet.

Renoveringsmarknaden drivs av:

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

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

VÄRDESKAPANDE TJÄNSTER

Kunder, såväl professionella som privatpersoner, efterfrågar i allt högre grad anpassade lösningar som kombinerar ett brett och djupt produktutbud med materialkunskap, service, rådgivning/utbildning och specialistkompetens. Nordic Waterproofing har sedan tidigare investerat i utbildning av takläggare och andra professionella kunder samt representanter för bygghandeln. Utöver utbildnings- och inspirationssatsningar expanderar koncernen sina värdeskapande tjänster för att kunna ge bygghandeln råd i frågor som berör tillstånd, övervakning och lageroptimering. Det finns en ökande medvetenhet bland privatpersoner som ser värdet av årlig kontroll av sina tak, rensning av tak och hängrännor, och av att få råd om investeringar och leverantörskontakter.

Logistik

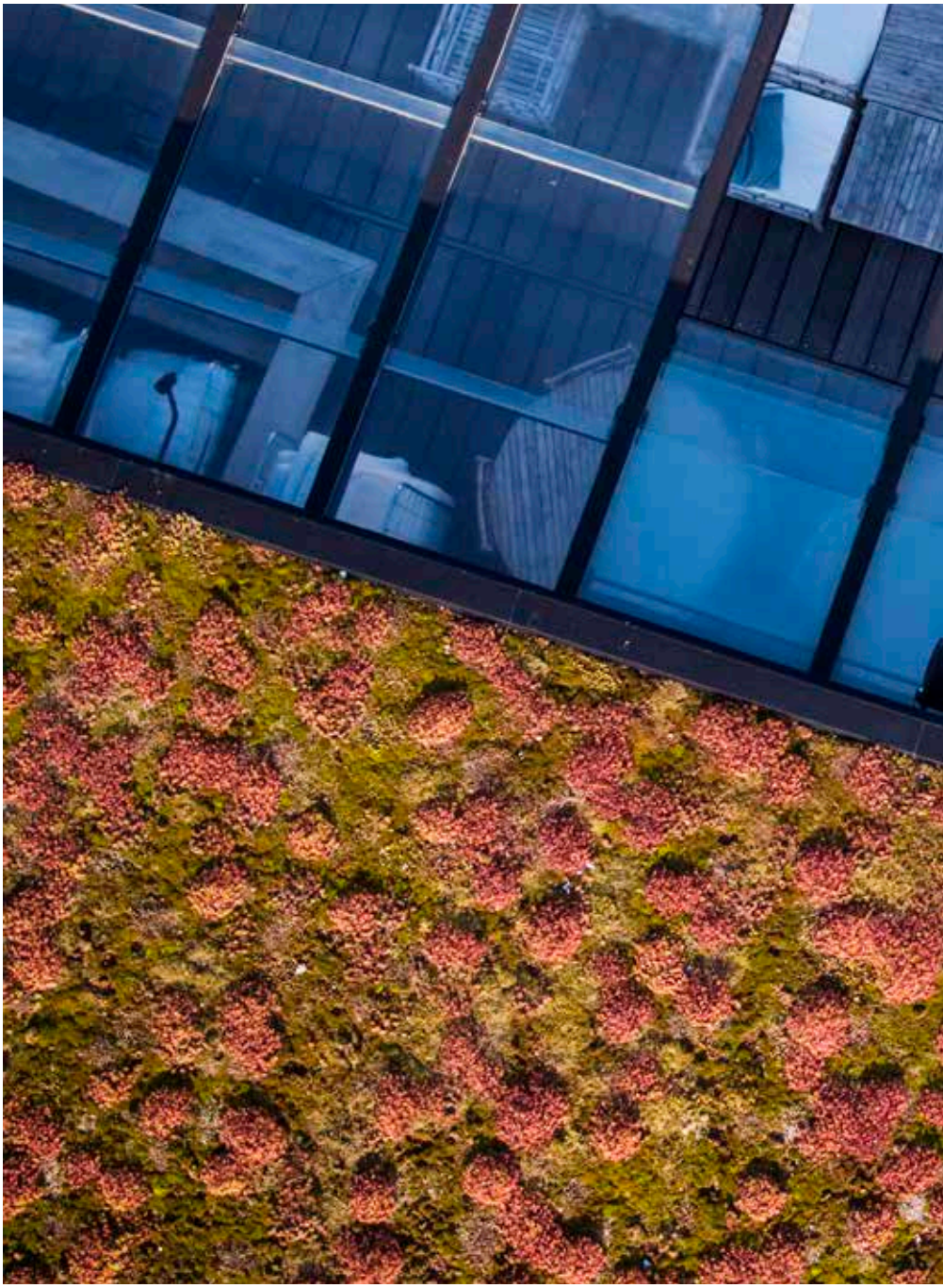
God tillgänglighet är en avgörande konkurrensfaktor och Nordic Waterproofing möter dessa krav med ett effektivt logistiknätverk, med snabba leveranser och hög leveranssäkerhet. En hög leveransprecision, där rätt produkt levereras till rätt plats i rätt tid, minskar störningarna i kundens produktionsprocesser. Sådana processer är många gånger affärskritiska och förseningar kan orsaka stora merkostnader.

Digitala kanaler

Utvecklingen inom digitala konstruktionsmetoder och byggbranschens försäljningsmetoder ökar i betydelse. Tydligast är utvecklingen inom koncernens prefabverksamhet där kunderna i stor utsträckning använder ett kontinuerligt informationsflöde för konstruktionsritningar, montageanvisningar och materialspecifikationer. Till detta kommer att alltmer av produktionen hanteras av robotar.

Byggnadsinformationsmodeller, eller BIM, är den digitala kanal som har störst betydelse för att effektivisera konstruktionsprocesser. Denna teknik används främst inom prefab-segmentet men Nordic Waterproofing har under året investerat i utveckling och marknadsföring för att öka kunskapen om tätskikt och dess olika egenskaper så att konstruktörer, arkitekter och andra förskrivare kan välja det optimala materialet och den lösning som är optimal för det specifika projektet.

Nordic Waterproofing möter även branschens ökade förväntningar på digital närvaro. Digitala försäljningskanaler ses



som ett viktigt komplement till bygghandeln eller professionella takläggare.

Genom att kunna erbjuda de olika kundkategorierna flera olika kontaktvägar – som digitala försäljningskanaler (e-handel, appar, information på egna och tredjepartswebbplatser), men även mässor, fysiska butiker och personliga möten – ges kunderna ökade möjligheter att välja den kanal som bäst passar deras behov.

Koncernens mångåriga satsning på utbildning för takläggare kommer att breddas genom ökad användning av instruktionsvideor som anpassas till smarta telefoner och andra tillbehör som används på byggarbetsplatser. Utbildningsmaterialet innehåller såväl detaljerad produktinformation som rekommenderade metoder för att installera tätskiktsprodukterna och för att underhålla tak och andra byggnadsdelar.

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

Från och med 2021 ska alla nya byggnader inom Europeiska Unionen vara nära-nollenergibyggnader*. Syftet med EU-direktivet om byggnaders energiprestanda, beslutat i maj 2010, är att genom höga energikrav, ställda så att berörda företag får tid på sig att ställa om, driva på takten i utvecklingen mot ett allt mer energieffektivt byggande i Europa. För vissa offentliga byggnader ska kraven gälla redan från 2019.

Det svenska regelverket trädde i kraft i april 2017 och ställer krav på en byggnads energiprestanda definierat som mängden köpt energi som används för uppvärmning, komfortkyla, tappvarmvatten och fastighetsdrift. Enligt Plan- och byggförordningen ska en byggnad ha ”en mycket hög energiprestanda”, ”särskilt goda egenskaper när det gäller hushållning med el” och ”en klimatskärm som är sådan att endast en låg mängd värme kan passera igenom”.

Nordic Waterproofing bedömer att EU-direktivet kommer att bidra till ökad efterfrågan på högkvalitativa tätskiktsprodukter och kompletterande installationstjänster.

Koncernens bolag inom prefabelement har utvecklat koncept som innebär kostnadseffektiva högisolerade lösningar för att byta ut eller komplettera befintliga fasader och tak.

Taasinge Elementer genomför energirenoveringar på byggnader byggda under 1960- och 70-talen genom att montera fasadelement med hög isoleringsfunktion, vilket sänker energiförbrukningen och höjer komfortnivån för inomhusklimatet.

Taket är oftast den byggdel som innebär störst energiförlust om isolering saknas eller är bristfällig. Att byta sådana delar till högisolerande prefab-element är ett snabbt och effektivt sätt att sänka energiförbrukningen.

Fasadelement anpassas till kundernas önskemål om energiklassning och visuellt intryck. Prefabelementen kan levereras med färdigmonterade fönster och andra tillägg enligt beställarens önskemål.

* En nära-nollenergibyggnad definieras i artikel 2(2) i Energiprestandadirektivet som: ”En byggnad som har mycket hög energiprestanda, som bestäms i enlighet med bilaga I. Nära nollmängden eller den mycket låga mängden energi som krävs bör i mycket hög grad tillföras i form av energi från förnybara energikällor, inklusive energi från förnybara energikällor som produceras på plats, eller i närheten.”

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

VÅR AFFÄRSIDÉ

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

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

VÅR VISION

Att göra tätskiktslösningar så enkla att varje byggnad i världen är skyddad och ger möjlighet till alla att leva och arbeta i en sund miljö med god atmosfär.

VÅR MISSION

We make waterproofing easy

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

VÅRA KÄRNVÄRDEN

Entusiasm

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

Pålitlighet

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

Effektivitet

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

VÅRA MÅL

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

FINANSIELLA MÅL

FÖRSÄLJNINGSÖKNING

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

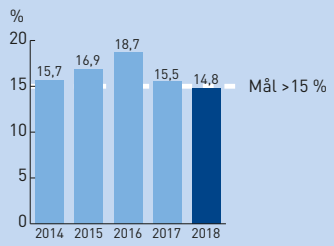
+23%

UTFALL 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 23 procent till 2 680 MSEK (2 187), varav den organiska tillväxten uppgick till 3 procent.

LÖNSAMHET >15 %

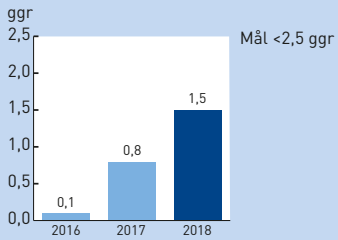
Vårt lönsamhetsmål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), före jämförelsestörande poster, som överstiger 15 procent.



Avkastningen på sysselsatt kapital för 2018 uppgick till 14,8 (15,5) procent, medan EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster uppgick till 8,4 procent (9,5).

KAPITALSTRUKTUR <2,5 ggr

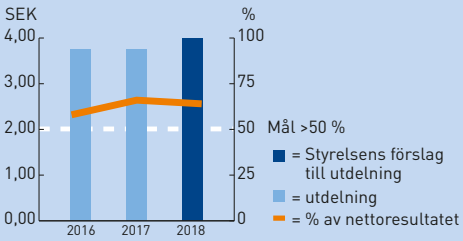
Nettoskulden i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster (R12 M), exklusive tillfälliga avvikelser, får inte överstiga 2,5 gånger.



Skuldsättning, beräknad som räntebärande nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster under den senaste tolvmånadersperioden, var 1,5 ggr (0,8) i slutet av 2018, och nettoskulden/eget kapital var 0,4 ggr (0,2).

UTDELNINGSPOLICY >50 %

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



Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 24 april 2019 att besluta om en kontant utdelning om 4,00 SEK (3,75) per aktie, totalt 96 MSEK. Detta motsvarar cirka 64 procent av nettovinsten.

STRATEGISKA MÅL

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

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

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

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

STRATEGI: ÖKAT FOKUS PÅ HÅLLBARA BYGGNADSLÖSNINGAR

Baserat på vårt grundläggande intresse för hållbarhetsfrågor har vi byggt upp ett marknadsledande produktsortiment för tätskikt och prefab-produkter för skydd av byggnader och andra konstruktioner, på engelska kallat ”building envelope”, samt en gedigen tillverknings- och installationskompetens.

SOLID POSITION I VÅRA ETABLERADE MARKNADER

STYRKOR

Vi bedömer att följande faktorer är till fördel för koncernen:

Mogen och konsoliderad industri

Tätskiktsmarknaden är konsoliderad och marknadsandelarna tenderar att förbli stabila över tid. Dessutom kräver marknaden lokal produktion, eftersom transportkostnaderna står för en betydande del av de totala kostnaderna (hög vikt i förhållande till värdet av produkten) och kunderna förväntar sig korta leveranstider, vilket förutsätter att tillverkarna har tillförlitliga och effektiva logistiklösningar.

Produktionsprocesserna inom industrin har en hög grad av automatisering, vilket minskar konkurrensen från länder som kan dra nytta av billig arbetskraft. De olika tätskiktsmarknaderna kännetecknas även av skillnader i byggregler och byggtraditioner.

Långsiktigt förtroende är av avgörande betydelse

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

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

Hög kvalitet på tätskikt avgörande

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

Stabil efterfrågan av bitumenprodukter

Vi har noterat en fortsatt preferens för bitumen som det lämpligaste tätskiktsmaterialet.

Därför är bitumen fortsatt det primära materialvalet i Nordic Waterproofings marknader.

FORTSATT STARK MARKNADSANDEL

Tätskiktsmarknaden i Norden kan delas upp i två marknadssegment: Products & Solutions och Installation Services.

Products & Solutions

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

Genom förvärv genomfört under 2017 erbjuder Nordic Waterproofing också prefabricerade element för golv, vägg och tak. Under 2018 förvärvades den danska prefab-verksamheten Ugilt och Norges ledande producent av prefabricerade tak- och fasadelement, RVT, samt svenska Veg Tech, ett marknadsledande bolag inom gröna tak och kompletterande vegetationslösningar.

Installation Services

Marknadssegmentet för installationstjänster omfattar installation av tätskiktsprodukter samt underhållstjänster.

STABIL RENOVERINGSMARKNAD BALANSERAR EVENTUELL NEDGÅNG

Renoveringar påverkas inte av det allmänna konjunkturläget och marknaden drivs av fördelaktiga underliggande trender. En påtaglig trend är strävan efter att minska efterfrågan på fossila bränslen och det ökande behovet av att minska utsläppen av koldioxid (CO_2), vilket har motiverat lagstiftarna, inklusive Europeiska Unionen, att utfärda direktiv om mer energieffektiva byggnader.

Renoveringsmarknaden drivs av:

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

Direktförsäljning till entreprenörer

Eftersom installation av tätskikt på platta tak kräver speciell kompetens säljs relaterade produkter främst till installationsföretag. Denna säljkanal svarar för 65 procent av rörelsesegmentet Products & Solutions omsättning. Installationsmarknaden är fragmenterad och består främst av små, lokala företag.

Försäljning via bygghandeln

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

Byggföretagskunden

Byggföretag är antingen stora entreprenörer med en global, nationell eller regional närvaro eller mindre entreprenadföretag (lokala byggare och snickare).

Byggföretag som är verksamma på både regional och global nivå inkluderar svenska JM, NCC, Skanska och Peab, danska MT Højgaard, HusCompagniet och Hoffmann samt norska Veidekke. När det gäller tätskikt för låglutande tak har dessa företag direkta avtal med installationsföretag som kan leverera kompletta paketlösningar för tak, som t.ex. Nordic Waterproofings Installation Services.

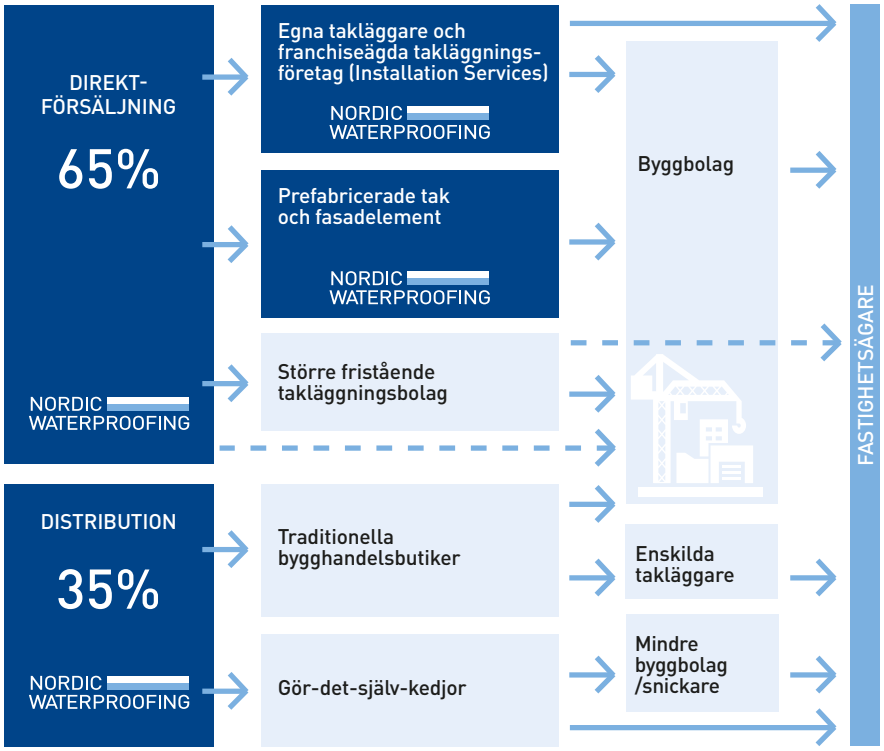
Koncernens verksamhet inom prefabricerade element för golv, vägg och tak innefattar också nya kundkategorier inom segmentet medelstora och stora byggföretag, större arkitektfirmor och andra upphandlande bolag.

Koncernens specialister inom den snabbväxande golvbeläggningsmarknaden har en kundbas som främst består av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv samt deras underleverantörer.

Direktförsäljning till slutanvändare

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

VÄL DEFINIERADE FÖRSÄLJNINGSKANALER



NYLIGEN GENOMFÖRDA FÖRVÄRV STÄRKER KONCERNENS POSITION INOM HÅLLBART BYGGANDE

Genom förvärvet av danska Taasinge Elementer under 2017 etablerade Nordic Waterproofing sig inom prefabricerade fasad- och takelement i trä. Koncernen har snabbt utökat sin närvaro inom denna sektor genom de följande förvärven av Ugilt i Danmark, RVT i Norge och etableringen av LV Elements i Lettland.

Användandet av trä som ersättning för oorganiskt material minskar dramatiskt påverkan från kvävedioxid (CO_2) och bidrar därmed till att minska den globala uppvärmningen. I motsats till de höga halter av CO_2 som bildas i produktion av byggprodukter som tegel och betong binder trä CO_2, vilket bidrar till att minska de globala CO_2-utsläppen, med en effekt om ca 1 ton CO_2 per kubikmeter trä.

Genom förvärvet av svenska Veg Tech under 2018 etablerade koncernen sig inom odling och installation av grön infrastruktur. Gröna tak och stadsmiljöer bidrar till en bättre miljö på flera sätt, exempelvis ökar de energieffektiviteten i byggnader, dämpar de negativa effekterna av häftiga skyfall genom att absorbera vattenmängder vilket minskar belastningen på avloppssystem samt hämmar "värmeöar" i stadsmiljön.

Med förvärvet av belgiska Distri Pond i början av 2019 utökade Nordic Waterproofing sitt erbjudande av EPDM-baserade byggnadslösningar till att omfatta design och installation av dammar och relaterade landskapsanpassningar samt simbassänger som är ett miljövänligt alternativ till traditionella pooler.

FÖRVÄRV RVT:
RVT BYGGER DELAR TILL VÄRLDENS HÖGSTA TRÄHUS

I den lilla norska staden Brumunddal, strax norr om Oslo, står ett 85,4 meter högt trähus. "Mjøstårnet" är därmed världens högsta byggnad i det klassiska byggmaterialet, som här används på ett nytt sätt.

Att bygga höga byggnader i trä har stora fördelar för klimatet. "Att använda trä i bärande konstruktioner kan minska utsläppen från materialproduktionen med upp till 85 procent", säger miljörådgivaren och civilarkitekten Bård S. Solem.

Mjøstårnet och dess 18 våningar bidrar till att sätta en ny standard för både höjd och monteringsmetoder för träkonstruktioner.

"Vi har haft ett bra samarbete med byggherren, Moelven, och det känns bra att se att våra ytterväggselement nu sitter på Mjøstårnet och skyddar byggnaden med ett klimatskal i hög kvalitet", säger Per Arne Barli, projektledare.

TRÄHUS INTRESSERAR STUDENTER

De senaste åren har träbyggnader återkommit som ett starkt alternativ till byggnader i stål, betong eller tegel. Arkitekter, konstruktörer och byggbranschen har tagit till sig ny kunskap och intresset ökar för att bo i mer klimatvänliga byggnader. För RVT har marknaden växt snabbt och bolaget ser möjligheter att stärka sin marknadsposition.

Att Nordic Waterproofing köpt en majoritet i RVT gör att vi får kapacitet att möta efterfrågan från den norska marknaden. Vi har ett bra samarbete med Taasinge Elementer och det har gett förutsättningar att investera i en ny produktionslinje i vår enhet i Moelv samt i de danska enheterna.

Intresset för att bygga i trä visar sig även på universitetsutbildningarna och att fler studenter söker sig till en industri som tidigare haft svårt att attrahera talanger. RVT har varit aktiva och arbetat strategiskt för att intressera blivande konstruktörer för prefabricering och trä.

Sedan 2017 arbetar två studenter från NTNU – Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet – på RVT under sin utbildning och båda har redan erbjudits anställning när de är klara med sina studier.

"Vi deltar i hela värdekedjan, från ritningsstadiet till installation, och är välkända av arkitekter samt har goda relationer med alla de större norska byggföretagen. Med Nordic Waterproofing ingår RVT i en större koncern med en stark och solid plattform som gör att vi kan fortsätta växa, säkerställa synergier och en kostnadseffektiv och hållbar produktion, och därigenom optimera vår verksamhet i Norge ytterligare", säger Per Arne Barli.

Ringsaker Vegg- og Takelementer AS, Norge

VD: Andreas Solbakken Barli

Antal anställda: 50

Bolaget är sedan mars 2018 konsoliderat inom rörelsesegmentet Products & Solutions

Webbplats: www.rvt.no

FÖRVÄRV VEG TECH: MED FOKUS PÅ GRÖNA TAK OCH INFRASTRUKTUR FÖR GRÖNA MILJÖER

Med fokus på gröna tak och olika system för att skapa gröna miljöer i hela Norden har det svenska bolaget Veg Tech kunnat ta en betydande andel av en marknad som expanderar som en effekt av ökat intresse för att bättre utnyttja ytor i tätbebyggda områden. Kunderna består främst av byggbolag, andra företag och kommuner som vill ha gröna helhetslösningar som är enkla att installera och har en tydlig hållbarhetsprofil. En annan viktig grupp är arkitekter, tekniska konsulter och andra specialister som ofta fungerar som rådgivare.

Bolagets erbjudande kompletterar Nordic Waterproofings tätskiktsprodukter tillverkade i bitumen och EPDM. Båda materialen används för att täta tak och fasadelement och det gröna skiktet från Veg Tech bidrar med ytterligare fördelar genom att bland annat fördröja dagvattnet, förbättra energieffektiviteten och luftkvaliteten. Andra fördelar är att växterna bidrar till biologisk mångfald och gröna detaljer i stadsmiljön.

"Vi är mycket nöjda med förvärvet av Veg Tech. Bolagets starka position inom vegetationsteknik och gröna tak är ett perfekt komplement till vårt befintliga erbjudande av högkvalitativa tätskiktslösningar", säger Martin Ellis, VD och koncernchef för Nordic Waterproofing.

"Nordic Waterproofings intresse för vår verksamhet är genuint och vi ser goda möjligheter för Veg Techs verksamhet att växa inom Sverige och i näraliggande marknader", kommenterar Bengt-Erik Karlberg, VD för Veg Tech och medlem av Nordic Waterproofings koncernledning.

Veg Tech grundades 1987 i Vislanda och har under flera år investerat i produktionskapacitet, maskiner och medarbetare för att utveckla ett system som ger hög driftsäkerhet och kvalitet i hela kedjan, från odling till leverans och montage av växtsystem. Det senaste året har Veg Tech studerat möjligheterna att producera biokol som är ett jordförbättringsmedel som ger fördelar som effektivare utnyttjande av gödning och bevattning. Detta innebär även att Veg Tech kan använda sina restprodukter från odlingarna på sina fyra anläggningar i Sverige.

"Cirkulär ekonomi är grunden för vår verksamhet och vi arbetar kontinuerligt på att behålla vår ledande position inom en viktig nisch av byggmarknaden. Att vi nu är en del av Nordic Waterproofing innebär att vi kan öka tempot i bolagets utveckling som marknadsledande inom vegetationsteknik och hållbart byggande", säger Bengt-Erik Karlberg.

Veg Tech är en partner som satsar på kvalitet, förutom att vi odlar växter i och anpassade för den växtzon där slutkunderna finns, så har vi höga krav på andra delar som till exempel val av bränsle för uppvärmning och el. Vi har också en viktig roll som arbetsgivare i ett mindre samhälle. Det kan handla om solceller på kontorets tak, satsningar på de lokala ideella föreningarna eller jordförbättringsmedel.

> "VEG TECH ÄR ETT AV DE FÖRSTA ODLINGSFÖRETAG SOM UTVECKLAT ETT INDUSTRIELLT HELHETSTÄNK OCH VI KAN ERBJUDA LOKALT ODLADE VÄXTER SOM INSTALLERAS AV VÅRA EGNA ELLER ANDRA KOMPETENTA INSTALLATÖRER"
>
> Bengt-Erik Karlberg, VD Veg Tech AB

Veg Tech AB, Sverige

VD: Bengt-Erik Karlberg

Antal anställda: 45

Bolaget är sedan juli 2018 konsoliderat inom rörelsesegmentet Products & Solutions

Webbplats: www.vegtech.se

FOKUS PÅ KUNDER OCH HÅLLBARHET DRIVER VÅR AFFÄRSMODELL

Med en kombination av kompetenta medarbetare, innovationskraft och robust finansiering bidrar Nordic Waterproofing till att utveckla, tillverka och sälja innovativa och hållbara produkter och lösningar.

RESURSER

KUNDRELATIONER

- Små och medelstora takinstallatörer/byggbolag samt industriföretag
- Bygghandeln (proffs/privatpersoner)

MEDARBETARE OCH TILLVERKNINGSRESURSER

- Drygt 1 100 medarbetare med stor kompetens och engagemang för kunden
- 12 tillverkningsenheter
- Nya investeringar, 56 MSEK

FINANSIELLA RESURSER

- Tillgångar 2 127 MSEK

TYDLIGT HÅLLBARHETSFOKUS

- Effektivt resursutnyttjande
- Material- och teknikutveckling med fokus på miljö
- Prefabriceringsenheter och -produkter
- Gröna Veg Tech-produkter

NORDIC WATERPROOFINGS STRATEGISKA PRIORITERINGAR OCH KUNDANPASSADE ERBJUDANDEN

STRATEGI

Nordic Waterproofing ska vara nära sina kunder och erbjuda högkvalitativa och innovativa tätskiktsprodukter och -tjänster genom lokala bolag med starka varumärken.

TJÄNSTER

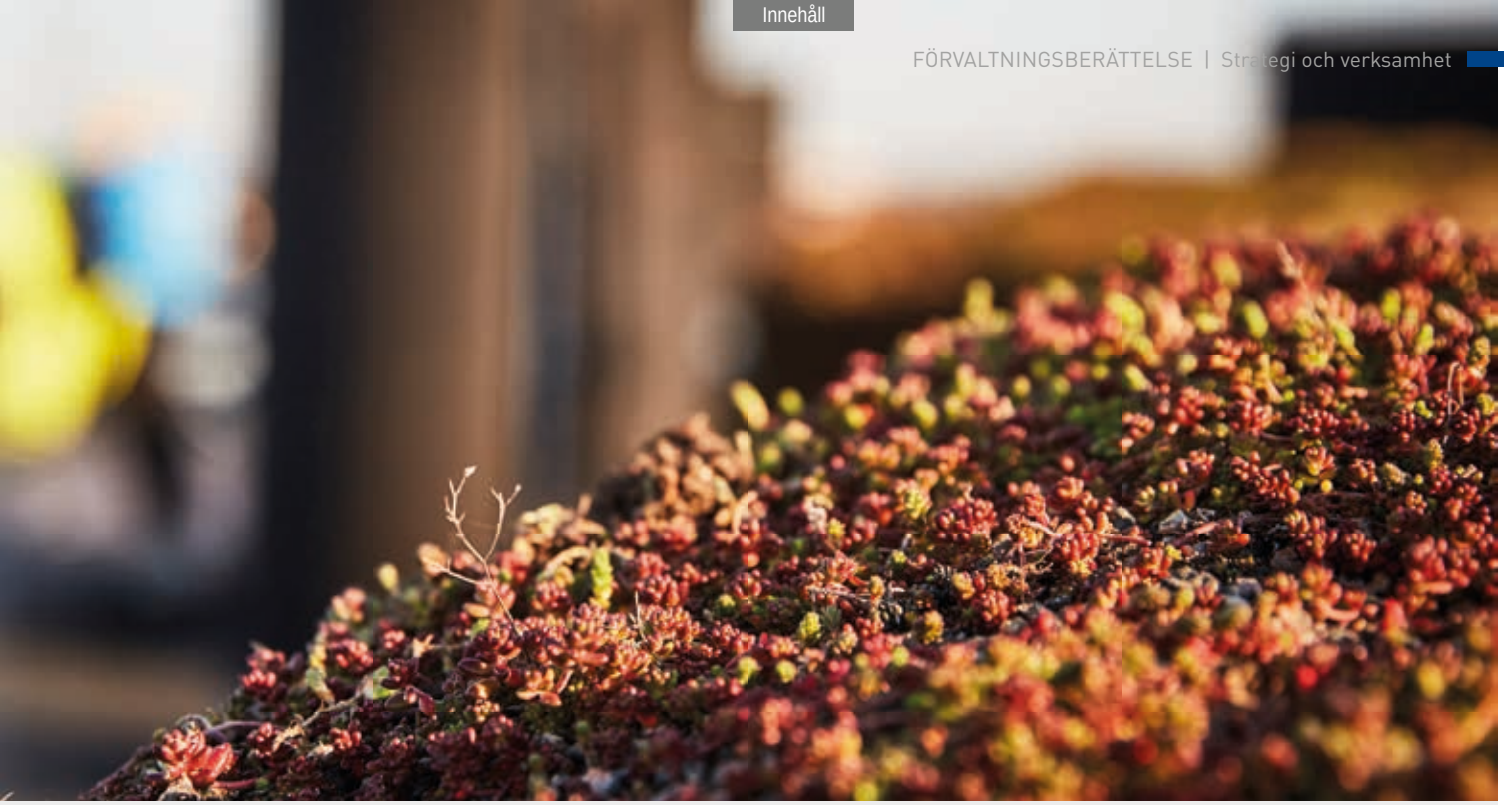
- Kundanpassade erbjudanden
- Komplett sortiment och nyckelfärdiga lösningar för tätskikt
- Logistik
- Utbildning

PRODUKTER OCH PRODUKTION

- Inköp
- Produktutveckling
- Industriell symbios

STYRNING

- Tydlig bolagsstyrning med centrala ansvarsområden (finans och produktutveckling), därtill tydligt decentraliserat ansvar för affären och kundrelationer
- Finansiell styrka att vara en ledande leverantör under lång period



RESULTAT 2018

Omsättning:
+23%

EBITDA före jämförelsestörande poster:
+16%

Operativt kassaflöde:
+17%

Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster:
14,8%

Nettoomsättning per anställd:
2,6 MSEK

VÄRDET VI SKAPAR

KUNDER
- Hållbara produkter och tjänster
- Investeringar i produktutveckling för hållbara och enklare installationer

MEDARBETARE OCH TILLVERKNINGSRESURSER
- God och inspirerande arbetsmiljö
- Kontinuerlig kompetensutveckling
- Löner, pensioner och förmåner, 622 MSEK

AKTIEÄGARE
- Föreslagen utdelning: 96 MSEK, motsvarande 4,00 SEK/aktie
- Direktavkastning: cirka 5%
- Hållbar och långsiktig lönsamhet

SAMHÄLLET
- Ökning antal anställda: +203 till totalt 1 033 medarbetare
- Fler arbetstillfällen
- Erbjudande som bidrar till hållbara byggnader och infrastruktur

RÖRELSESEGMENT: PRODUCTS & SOLUTIONS

Bolagen inom rörelsesegmentet Products & Solutions erbjuder främst tätskikts-produkter och -lösningar för tak och fasadelement. Produktionen sker huvud-sakligen i koncernens anläggningar i Europa och kompletteras med produkter som tillverkas av underleverantörer, såsom plastfilm, fundament och fukt-barriärer. Nordic Waterproofings erbjud-ande inom klimatskal inkluderar även prefabricering av färdiga tak-, vägg- och golvelement i trä. Koncernen har nyligen förvärvat bolag med kompetens inom kompletta gröna systemlösningar för tak- och fasadvegetation, gröna innergårdar, erosionsskydd och vattenrening.

TAKPRODUKTER

Koncernen erbjuder ett brett utbud av takprodukter som är anpassade för olika typer av tak och behov. Produkterna ger ett långsiktigt och robust skydd för tak oavsett vilket klimat de utsätts för. Koncernens takprodukter är indelade i tätskiktspro-dukter för låglutande och lutande tak samt tillbehör.

Nordic Waterproofing har ett väl anpassat sortiment och arbetar kontinuer-ligt med utveckling för att möta kundernas efterfrågan på förbättringar inom arbetsmiljö (hantering av produkter och metoder för anläggning/installation), och miljöeffekter vid tillverkning, inklusive återanvändning och reducering av kassation som avfall. Koncernen arbetar dessutom löpande med att stärka relationerna med dem som använder koncernens produkter.

Låglutande tak – främst kommersiella fastigheter

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

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

Läggning av tätskikt för låglutande tak är krävande och detta arbete utförs vanligtvis av professionella installations-företag. Produkterna säljs genom direkt försäljning till installationsföretagen.

Lutande tak – främst bostadshus

Tätskikt på lutande tak är mer synliga än de produkter som används för låglutande tak. Produkternas design och utseende är därför viktiga faktorer för kunden. Produkterna säljs främst till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare.

I Danmark installeras produkterna bland annat av Nordic Waterproofing delägda franchisebolag och i Finland

Hetag Tagmaterialer A/S
Kerabit
NORTETT
MATAKI
RVT Ringsaker Vegg- og Taketementer
Trebolit
PHØNIX TAG MATERIALER
Taasinge Elementer Smart thinking, smart building
DISTRIPOND PROFESSIONAL WATER GARDEN SOLUTIONS *
SealEco
Veg Tech

* *Under första kvartalet 2019 förvärvade Nordic Waterproofing Distri Pond Group, en ledande distributör av system för dammar i Belgien.*

Barndaghemmet "Solhuset" i danska Hørsholm är en spännande kombination av tilltalande arkitektur och integrerad energidesign. Med hjälp av unika fasad- och takmaterial, solfångare, solceller och värmepumpar, har man utvecklat ett hus som uppfyller alla krav som kan ställas på en positiv miljö för barn och vuxna, samtidigt som huset producerar ett överskott av energi. Nordic Waterproofing har levererat olika lösningar för tak- och väggelement till Solhuset.

utförs även installationstjänster av egen personal inom rörelsesegmentet Installation Services.

Tillbehör – för kompletta lösningar

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

Byggprodukter

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

I tillägg till sitt sortiment av tätskiktsprodukter erbjuder Nordic Waterproofing vissa relaterade produkter som köps från underleverantörer och säljs under koncernens egna varumärken.

GUMMIDUK

Gummiduk i EPDM eller butyl är avsedd att användas främst för tätning och skydd av tak och fasader, samt som geomembran i husgrunder, dammar och reservoarer.

SealEcos produktutbud består av luft-, ljud- och vattenavvisande system som skapar miljöeffektivitet och energibesparingar med lång livslängd, upp till 50 år. Produkterna är i första hand anpassade till kundens behov och på koncernens enheter utformas gummiduken så att den enkelt kan installeras. Produkterna säljs främst till kunder i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Med förvärvet av nederländska EPDM Systems har Nordic Waterproofings enheter för tillverkning av gummiduk effektiviserat produktionen och höjt kvaliteten i alla led. Fokus har varit på att bredda sortimentet genom att introducera befintliga produkter i nya marknadssegment. Till detta kommer det löpande arbetat med att reducera kassationen och utvärdera lämpliga återvinningsmetoder av det restmaterial som uppkommer i produktionen.

PREFABRICERADE ELEMENT

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

Prefabricerade element säljs och marknadsförs huvudsakligen direkt till medelstora och stora byggbolag.

I mars 2018 förvärvade Nordic Waterproofing det norska företaget Ringsaker Vegg- og Takelementer AS (RVT). Företaget är en av Norges ledande tillverkare av prefabricerade fasadelement i trä till byggindustrin. RVT har en årlig försäljning på omkring 100 MSEK, och 50 anställda. Förvärvet är en del av strategin att göra Taasinge Elementer, och därmed även Nordic Waterproofing, till en större aktör

på den nordiska marknaden för prefabricerade tak- och fasadelement.

Genom förvärvet av RVT stärker Nordic Waterproofing sin position och produktion av högkvalitativa prefabricerade tak- och fasadelement av trä, som för närvarande drivs under namnen Taasinge Elementer och LV Elements. Taasinge Elementer har för närvarande tre produktionsenheter i Danmark och en i Lettland, med byggindustrin som sin viktigaste kundkategori.

GRÖNA TAK OCH FASADER

Gröna tak i staden bidrar till en bättre miljö för alla som bor där samt kan öka biodiversiteten. Tak med växter kan absorbera upp till 50–80 procent av regnet som faller på taket, vilket minskar eller fördröjer dränering av regnvatten i dagvattennätet och avlastar avloppssystem. Gröna tak ger också byggnaden och stadsmiljön en rad fördelar eftersom de skyddar takmembranet, isolerar byggnaden bättre mot både kyla och värme och absorberar stora delar av stadens buller, damm och luftföroreningar, samt förbättrar både mikro- och makroklimatet. Gröna tak ger således en lägre energiförbrukning för uppvärmning och kylning – och därmed ett lägre CO_2-utsläpp. Byggsektorn arbetar med miljöklassificeringsmodeller av olika slag (LEED, BREAM m m) i vilka grönytefaktorn är en viktig parameter.

Grönområden har, som en del i de offentliga miljöerna, en viktig del i utvecklingen av hållbar stadsutveckling. I många städer finns markområden som har potential men som inte utnyttjas fullt ut. Här finns inte förutsättningar för att naturen på egen hand ska etablera sig men med hjälp av rätt vegetationslösningar kan exempelvis så kallade park-artärer, det vill säga grönskande valv över bullrande trafikleder, bli en viktig hållbarhetslösning som skapar mer hälsosamma områden.

Att arbeta aktivt med gröna områden har kommit i fokus också som en del i kommunernas arbete för ökad trygghet. Ett exempel är Göteborgs Stads Översiktsplan där kommunen skriver att ”Göteborg är en tät och grön stad där de offentliga platserna bidrar till ett rikt och hälsosamt stadsliv” och ”de gröna kopplingarna handlar delvis om att öka orienterbarheten i staden, vilket bidrar till ökad trygghet.”

Under 2018 förvärvade Nordic Waterproofing det svenska bolaget Veg Tech för att möta våra kunders efterfrågan på grönare miljöer och tak som följer årstiderna. Veg Tech har ett mycket brett sortiment med allt från plantor och fröer till prefabricerade vegetationsmattor och erbjuder även kompletta systemlösningar för tak- och fasadvegetation, gröna innergårdar, erosionsskydd och vattenrening.

KONKURRENTER

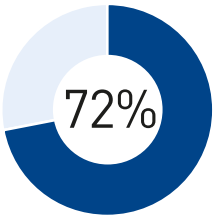
Utöver Nordic Waterproofing finns följande större privata tillverkare av tätskiktsprodukter på den nordiska marknaden: Icopal, Katepal, Protan och Isola. Det begränsade antalet lokala tillverkare på den nordiska marknaden har en relativt fragmenterad kundbas. På den europeiska marknaden för EPDM-produkter har Nordic Waterproofings varumärke SealEco konkurrenter som Firestone, Carlisle och Duraproof, varav Firestone och Carlisle beräknas vara

den största respektive näst största leverantören med SealEco som den tredje största.

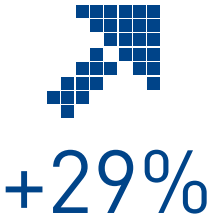
Inom prefab-verksamheten är det främst byggbolagens egen verksamhet med delvis prefabricerade eller plats-byggda stommar och fasadelement som är alternativet till färdiga element/moduler som levereras i rätt tid till platsen de ska användas. På den nordiska marknaden finns få direkta konkurrenter till Taasinge Elementer och RVT. I Danmark finns Roust Træ och i Norge takproducenten Lett-Tak och inom vägg- och större husmoduler finns tillverkare som Optimera, Jatak och Støren Treindustri.

NYCKELTAL PRODUCTS & SOLUTIONS, MSEK	2018	2017
Nettoomsättning	2 023	1 568
EBITDA före jämförelsestörande poster	270	239
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	216	205
Antal medarbetare (FTE)	617	413

PRODUCT & SOLUTIONS ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING, 2018*



FÖRSÄLJNINGSUTVECKLING 2018



** Exklusive internförsäljning.*

RÖRELSESEGMENT: INSTALLATION SERVICES

Den nordiska marknaden för takinstallationer är starkt fragmenterad till följd av lokala krav, tradition och kundstruktur. Nordic Waterproofing erbjuder välrenommerade varumärken med fokus på hög kvalitet, kompetens och lokal tradition, samt samarbete med utvalda partners för att möjliggöra effektiv marknadsföring, leverans och försäljning. En väl fungerande serviceverksamhet kan bidra med ökad kundnöjdhet och öppna för lönsam merförsäljning genom personliga möten med slutkunderna.

UTÖKAT SERVICEERBJUDANDE

Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i koncernens verksamhet och består i huvudsak av installation, underhåll och montering, främst av koncernens egna takprodukter för kommersiella fastigheter och bostäder. Nordic Waterproofing har de senaste åren kompletterat takläggnings- och installationsverksamheten med ett erbjudande av tjänster riktade till fastighetsägare som vill öka livslängden på sitt tak och säkra att byggnadernas klimatskal uppfyller fastställda energivärden.

EN FÖRSÄLJNINGSKANAL NÄRA KUNDERNAS BEHOV

Installation Services utgör en försäljningskanal för koncernens tätskiktsprodukter och -lösningar. Mervärde skapas i direktkontakten med slutanvändaren, genom större förståelse för slutkundens behov och genom att samtidigt utbilda marknaden om vikten av att använda högkvalitativa produkter. Kopplingen till slutanvändare ger kontroll över hela värdekedjan vilket också skyddar koncernens marknadsposition och varumärken.

HELÄGDA DOTTERBOLAG I FINLAND

Installationer utförs genom helägda dotterbolag i Finland under varumärkena AL-Katot och KerabitPro, genom distriktskontor över hela Finland. Under 2017 förvärvades LA Kattohuolto, ett finskt tak- och servicebolag som både stärker koncernens geografiska närvaro och bidrar med ett utbud av tjänster som kan erbjudas både privatpersoner och kunder till andra bolag inom segmentet.

Under varumärket KerabitPro är Nordic Waterproofing ledande på installationer i Finland och arbetar med alla typer av takläggning. Tillsammans med takläggning är underhåll och renovering viktiga tjänster i företagets erbjudande.

AL-KATOT OY

PHØNIX TAG

KerabitPro®

LA-KATTOHUOLTO.FI

Hetag® Tagdækning

NORDIC TAKVÅRD

SPT Painting Oy FLOORING SYSTEMS

Bitumen är det vanligaste taktätningsmaterialet i Norden. Materialet står för cirka 80 procent av den nordiska taktätningsmarknaden för nyproduktion av platta tak, och 90 procent av renoveringsmarknaden av platta tak.

MINORITETSÄGDA FRANCHISEFÖRETAG I DANMARK

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

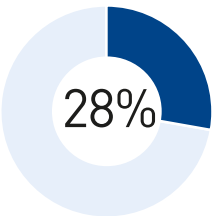
KUNDANPASSADE TÄTSKIKT FÖR GOLV

Det finska företaget SPT-Painting är verksamt inom den snabbt växande marknaden för flytande tätskikt och beläggning för golv, även kallat "coating", och levererar golvinstallationstjänster till kunder i bygg- och industrisegmenten samt skeppsbyggarsegmentet. Kundbasen består främst av medelstora och stora bygg- och industribolag och skeppsvarv samt deras underleverantörer.

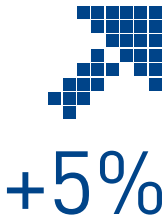
NYCKELTAL INSTALLATION SERVICES, MSEK	2018	2017
Nettoomsättning[1)]	752	714
EBITDA före jämförelsestörande poster[2)]	47	36
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster[2)]	41	31
Antal anställda (FTE)	404	407

1) Försäljningen inkluderar ej de danska franchiseföretagen.
2) Inkluderar andelar av rörelseresultatet från de danska franchiseföretagen.

INSTALLATION SERVICES ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING, 2018*

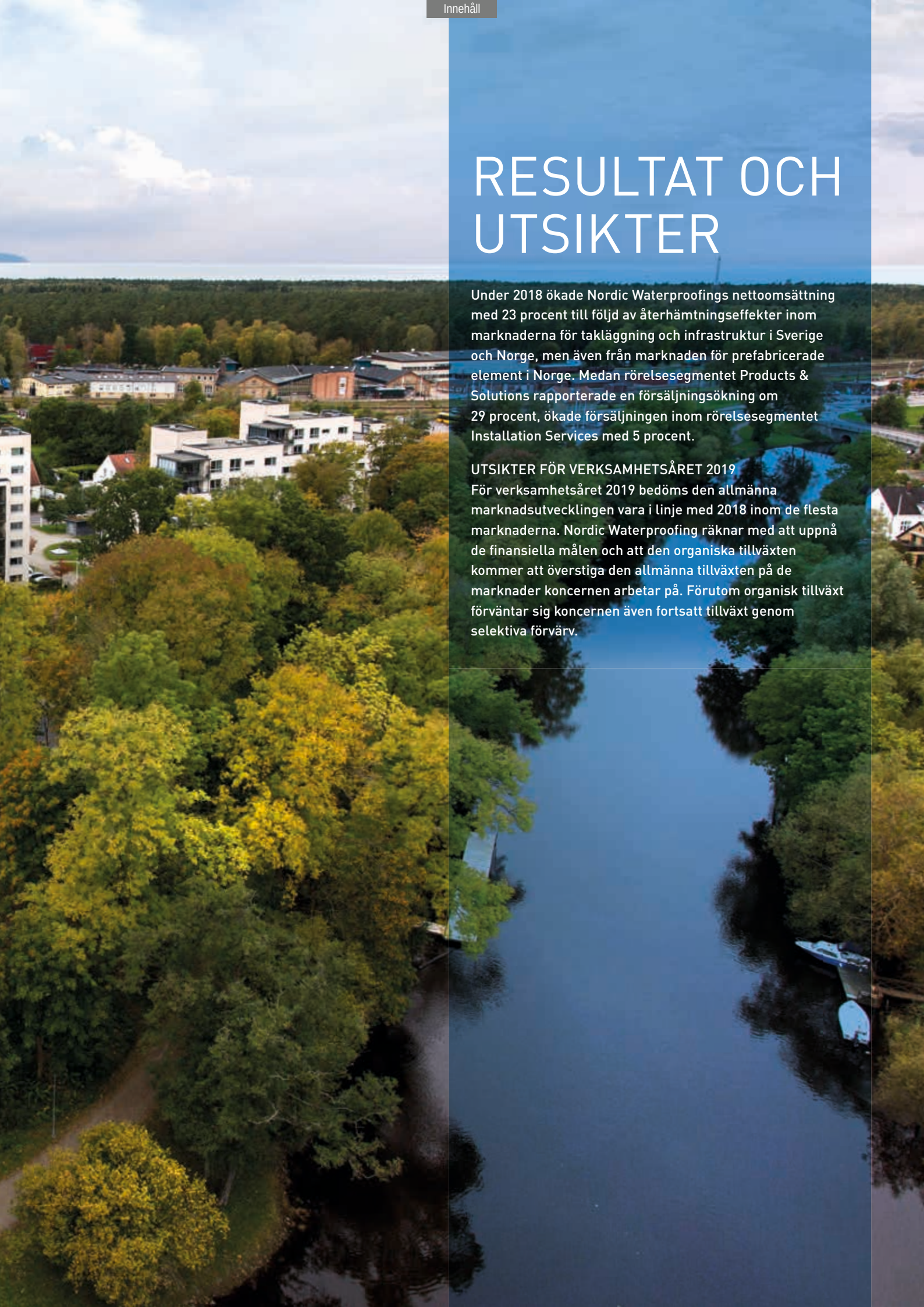


FÖRSÄLJNINGSUTVECKLING 2018



** Exklusive internförsäljning.*

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



RESULTAT OCH UTSIKTER

Under 2018 ökade Nordic Waterproofings nettoomsättning med 23 procent till följd av återhämtningseffekter inom marknaderna för takläggning och infrastruktur i Sverige och Norge, men även från marknaden för prefabricerade element i Norge. Medan rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 29 procent, ökade försäljningen inom rörelsesegmentet Installation Services med 5 procent.

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.

BALANSRÄKNINGEN ÄR FORTSATT STARK OCH MÖJLIGGÖR FÖR YTTERLIGARE TILLVÄXT FÖR KONCERNEN”

FÖRSÄLJNINGSÖKNING – BÄSTA ÅRET NÅGONSIN!

2018 var det bästa året någonsin i Nordic Waterproofings historia, och koncernens nettoomsättning för helåret 2018 ökade med 23 procent, till 2 680 MSEK. Båda rörelsesegmenten bidrog till ökningen, vår verksamhet inom Products & Solution respektive Installation Services redovisade en försäljningsökning om 29 procent respektive 5 procent. Den milda och varma hösten och att vintersäsongen började sent bidrog till en positiv försäljningsutveckling och därmed ett starkt avslut för samtliga av våra nordiska marknader. Vår tillväxtstrategi inkluderar såväl organisk som förvärvad tillväxt, och samtliga våra tre selektiva förvärv under 2018 – Ugilt, RVT och Veg Tech – har bidragit positivt till vår koncern.

IFRS-REDOVISNING OCH EFFEKTERNA PÅ RÖRELSERESULTATET (EBITDA OCH EBIT) EFTER FÖRVÄRVEN

Nordic Waterproofing har fortsatt haft en betydande tillväxt under 2018 till följd av förvärv. Nettoomsättningen från dessa bidrog med 15 procent till koncernens nettoomsättning under året. Under samma period påverkas EBIT, som en direkt följd av IFRS redovisningsregler, av ökade avskrivningar på immateriella tillgångar. Förvärvsanalyserna har lett till identifiering av vissa immateriella tillgångar, som värdet av kundrelationer samt befintlig orderbok vid förvärvstidpunkten. Värdet av kundrelationer som har identifierats och beräknats i de flesta förvärv skrivs av under en period om 5–7 år. Förvärvad orderbok i Taasinge Elementer respektive RVT skrivs av under leveranstiden, beräknad till 6-12 månader vid tidpunkten för förvärven. Därför återger EBITDA bättre den underliggande verksamheten med beaktande av de många förvärven som genomförts sedan börsnoteringen av Nordic Waterproofing. Under 2018 ökade EBITDA före jämförelsestörande poster ökade med 16 procent och uppgick till 286 MSEK (248), medan EBIT före jämförelsestörande poster uppgick till 224 MSEK (208).

STARK BALANSRÄKNING MÖJLIGGÖR FÖRVÄRV

Koncernens tillgångar ökade med 21 procent, till 2 127 MSEK (1 756) vid utgången av 2018, medan nettoskulden uppgick till 442 MSEK (204) eller 1,5 ggr (0,8) EBITDA. Balansräkningen är fortsatt stark och möjliggör för ytterligare tillväxt för koncernen, också efter den utdelning om 64 procent av nettovinsten som styrelsen har föreslagit.

I december inleddes ett återköpsprogram om maximalt 200 000 aktier (0,8 procent av det totala antalet utställda aktier) för att säkerställa leverans av aktier enligt beslutat incitamentsprogram. Nordic Waterproofing ägde 11 610 egna aktier vid slutet av 2018.

LÖNSAMHET TILLFÄLLIGT STRAX UNDER DET LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA MÅLET

Nordic Waterproofings långfristiga mål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) före jämförelsestörande poster, som överstiger 15 procent. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) före jämförelsestörande poster uppgick till 14,8 procent för helåret 2018, vilket var strax under vårt långfristiga finansiella mål, en följd av ökat sysselsatt kapital efter det relativt stora förvärvet av Veg Tech i juli 2018.

HUR PÅVERKAS NORDIC WATERPROOFING AV BREXIT?

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.

FINANSIELL ÖVERSIKT

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under 2018 ökade med 23 procent, till 2 680 MSEK (2 187), med bidrag från våra två rörelsesegment. Organisk tillväxt uppgick till 3 procent och försäljningen från förvärvade enheter bidrog med 15 procent, inklusive de förvärv som genomförts under året. Positiv valutaeffekt och påverkade nettoförsäljningen med 5 procent. Segmentet Products & Solutions redovisade en försäljningsökning om 29 procent och segmentet Installation Services ökade sin försäljning med 5 procent.

Marknaden för låglutande tak utvecklades bra, med efterfrågan på bra nivåer med med lokala variationer. Efterfrågan från bygghandeln var stabil. Året kännetecknades av god utveckling i de flesta geografier, främst i Norge, Sverige och Danmark. Danmark noterade en fortsatt positiv efterfrågetrend, med en stark marknad i hela landet. Våra svenska och norska verksamheter hade en stark tillväxt, framförallt i andra hälften av året, och Nordic Waterproofing har varit framgångsrikt och ökat sina marknadsandelar i dessa marknader.

Det lägre antalet byggstarter av privata bostäder och färre bygglov ger tydliga signaler om en svagare marknad i Sverige men har ännu inte påverkat vår försäljning. Marknaden för prefabricerade fasadelement i Norge var stark och utvecklades positivt under året, vilket slutade med en orderbok omfattande leveranser för nästa hela 2019. I vår finska installationsverksamhet har våra ansträngningar, inklusive en mer selektiv projektinriktning och effektivt genomförande av projekten, uppvisat positiva finansiella effekter från mitten av 2018.

Överlag har väderförhållanden under 2018 varit fördelaktiga, även om den varma och ovanligt torra sommaren innebar utmaningar för Veg Tech som måste vattna sina gröna växttak mer än vanligt. Den milda hösten 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.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) för perioden januari–december ökade till 212 MSEK (194) medan EBIT-marginalen försvagades till 7,9 procent (8,9). Jämförelsestörande poster uppgick till -12 MSEK (-14), främst till följd av konsultkostnader hänförliga till förvärv. Som en följd ökade rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster för perioden januari–december till 224 MSEK (208), vilket var i linje med förväntningarna enligt delårsrapporten för perioden januari-september 2018. EBIT-marginalen före jämförelsestörande poster försvagades till 8,4 procent (9,5). Råvarupriserna var generellt stabila, med undantag för volatilitet i bitumenpriserna. Högre kostnader för bitumen påverkade årets resultaträkning negativt, men högre försäljningspriser kunde till största del balansera. Resultatet påverkades även till följd av avskrivningar av kundrelationer i de förvärvade bolagen samt förvärvade orderböcker i Taasinge Elementer respektive RVT. Dessa skrivs av under en period om 6–12 månader, vilket resulterar i ett begränsad rörelsebidrag från Taasinge Elementer och RVT under det första året efter genomfört förvärv. Samtliga förvärvade verksamheter utvecklas enligt plan, eller bättre än vad som förväntades vid tidpunkten för förvärvet.

Sammanfattningsvis var den finansiella utvecklingen under året ett resultat av en kombination av organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten och i de flesta av våra marknader, en ofördelaktig utveckling av råvarupriserna, som till största del kunde balanseras genom ökade försäljningspriser. På den positiva sidan finns bidragen från förvärvade verksamheter samt bra höstväder i alla de nordiska länderna.

FINANSNETTO

Finansnetto var 3 MSEK högre än föregående år och uppgick till –22 MSEK (–19). Förbättringen är förklaras främst av värdejustering om –7 MSEK av köp- och säljoptionerna 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.

SKATTER

Skattekostnaden för 2018 var 2 MSEK högre än föregående år och uppgick till –39 MSEK (–37). Koncernens effektiva skattesats för året uppgick till 20 procent (21).

På det gröna taket på fastigheterna i BRF Central Park i Lund, finns biotoper med växtlighet som lockar fjärilar och småfåglar. Det gröna taket håller också huset svalare om sommaren, samtidigt som det renar luften, dämpar buller och tar upp regnvatten.

Under 2018 förvärvade Nordic Waterproofing företaget Veg Tech med fokus på gröna tak och olika system för att skapa gröna miljöer. Kunderna består främst av byggbolag, andra företag och kommuner som vill ha gröna helhetslösningar som är enkla att installera och har en tydlig hållbarhetsprofil. Andra viktiga kundgrupper är arkitekter, tekniska konsulter och andra specialister som ofta fungerar som rådgivare.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat ökade till 152 MSEK (138). Resultatet ökade jämfört med föregående år, vilket främst förklaras av organisk tillväxt i båda rörelsesegmenten samt bidrag från förvärvade verksamheter.

BALANSRÄKNING

Balansomslutningen ökade med 371 MSEK och uppgick till 2 127 MSEK (1 756).

Eget kapital ökade med 96 MSEK och uppgick till 1 106 MSEK (1 010) vid utgången av 2018. I maj utbetalades den beslutade kontanta utdelningen om 90 MSEK. Soliditeten var 52 procent (58) vid årets slut.

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal gäller till och med juni 2021 och innehåller, från slutet av 2018, en terminslånefacilitet om 37,5 MEUR samt en revolverande 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 ökade till följd av genomförda förvärv och utbetald utdelning och uppgick till 442 MSEK vid årets slut, att jämföra med 204 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel minskade med 51 MSEK och uppgick till 106 MSEK (157) vid periodens slut. Av koncernens totala beviljade checkkredit om 148 MSEK (142), var 57 MSEK (0) utnyttjad vid utgången av året. Därmed uppgick totala tillgängliga likvida medel till 197 MSEK (299).

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

REDOVISNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	212	194
Kostnader relaterade till företagsförvärv	9	10
Övrigt	3	4
Rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster	224	208
Rörelsemarginal, före jämförelsestörande poster	8,4%	9,5%

KASSAFLÖDE

Operativt kassaflöde för helåret 2018 ökade jämfört med föregående år och uppgick till 192 MSEK (164), vilket medför en operativ cash conversion om 67 procent (66). Det högre kassaflödet förklaras främst av högre EBITDA-resultat jämfört med föregående år, vilket till del balanserats mot ökade investeringar i materiella anläggningstillgångar som en följd av högre investeringsbehov i förvärvade bolag samt uppgradering av affärssystem i Taasinge, Danmark och Sverige. Operativ kassakonvertering var oförändrad och påverkades temporärt av högre lagernivåer vid slutet av året för att säkerställa leverans enligt lagda order, men även av högre inköp av råvaror för att säkerställa en konkurrenskraftig prisnivå i början av 2019.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var högre än föregående år och uppgick till 185 MSEK (126).

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten var högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 311 MSEK (159). Under 2018 förvärvades två bolag och en inkråmsaffär slutfördes. Nettokassaflödet påverkades negativt till följd av förvärvade verksamheter och uppgick till 228 MSEK (123), medan bruttoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 56 MSEK (23).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 73 MSEK (-140). I maj utbetalades kontant utdelning om 90 MSEK. Utöver denna transaktion utökades externa lånevolymen i samband med förvärvet av Veg Tech i juli.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Den 26 februari 2018 förvärvade Nordic Waterproofing A/S' svenska dotterbolag, Nordic Waterproofing Group AB 100 procent av aktierna i det belgiska bolaget Distri Pond Group, med två operativa bolag, Distri Pond NV och Pond Technics & Training BVBA. Företaget är en ledande distributör av system för dammar i belgiska marknaden med en årlig försäljning omkring 110 MSEK och 23 anställda. Förvärvet passar väl in i SealEco:s strategi med vertikal integration och kommer att öka Nordic Waterproofings exponering i ett attraktivt marknadssegment inom koncernens kärnverksamhet. Med förvärvet av Distri Pond stärker Nordic Waterproofings affärsenhet SealEco sin marknadsnärvaro och distribution av högkvalitativa dammsystem inklusive installation av gummiduk samt utbildning. Köpeskillingen uppgick till 11,3 MEUR på skuldfri basis och finansierades genom utökade låne- och kreditfaciliteter. Förvärvet slutfördes per den 26 februari 2019 och konsolideras i rörelsesegmentet Products & Solutions.

UTSIKTER INFÖR 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.

SÄSONGSVARIATIONER

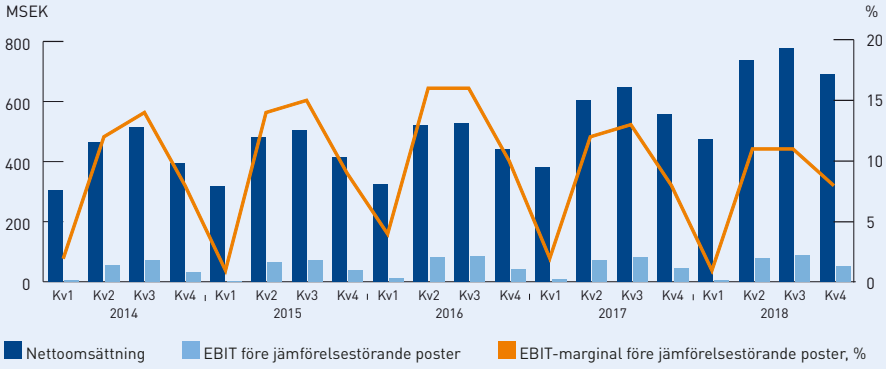
Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer där januari, februari och december är de svagaste månaderna. Verksamhetsåret 2018 stod försäljningen under dessa tre månader för knappt 16 procent medan de övriga nio månaderna stod för 84 procent vilket ligger i linje med femårsgenomsnittet.

Nedgången under vintermånaderna förklaras av kalla och utmanande väderförhållanden och deras inverkan på byggbranschen. I allmänhet blir det en viss lageruppbyggnad under vintermånaderna, vilken övergår till lagerreducering under sommarmånaderna som ett resultat av den ökade aktiviteten på marknaden. Om vintern kommer tidigt kan det bland annat få till följd att många av företagets kunder väljer att skjuta upp planerade projekt, vilket i sin tur påverkar årets resultat negativt. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren.

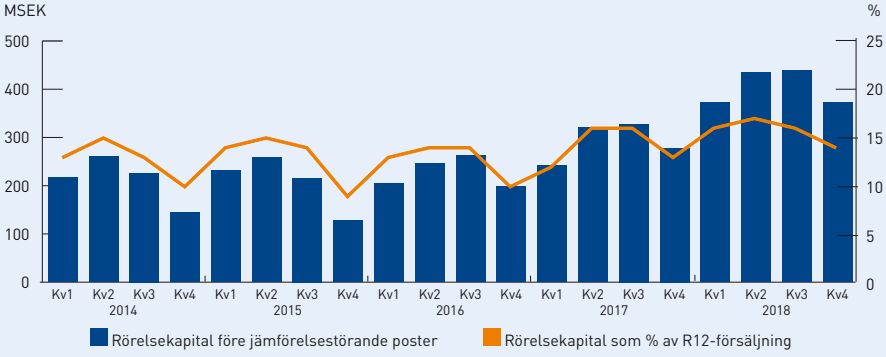
Som ett resultat av aktivt arbete med förvaltningen av rörelsekapital har det genomsnittliga rörelsekapitalkravet minskat mellan åren 2013 och 2016 och ökat 2017 och 2018. Detta är främst en följd av ökat nettorörelsekapital efter de förvärv som gjordes under åren. I slutet av 2018 var nettorörelsekapitalet högre än normalt på grund av tillfälligt högre lagernivåer för att uppfylla leveransskyldigheter i början av 2019 samt, trots högre inköpspris på råvaror, kunna säkra en konkurrenskraftig prisnivå i början av 2019. Diagrammet nedan illustrerar säsongsmönstret i bolagets rörelsekapital per kvartal under åren 2014–2018.

Säsongsvariationer påverkar EBIT och EBIT-marginalen i samma utsträckning som försäljningen. Diagrammet nedan illustrerar säsongsmönster i bolagets försäljning och resultat per kvartal under åren 2014–2018.

SÄSONGSVARIATIONER FÖR NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SÄSONGSVARIATIONER FÖR RÖRELSEKAPITALET



Sedum är en växtblandning av örter, suckulenter, gräs och mossa som tål torka bra och som klarar sig med ett tunt lager jord. Gröna sedumtak passar för tak med en lutning som är mindre än 27 grader. På taket till krogen Sillen & Makrillen i Helsingborg har Nordic Waterproofing monterat 300 kvm sedumtak på en vattenhållande filt.

MILJÖ, SAMHÄLLE OCH BOLAGS-STYRNING

För Nordic Waterproofing är kopplingen mellan framgångsrika affärer och ansvarsfullt företagande självklar. Förutom att koncernens produkter bidrar till att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt skydda byggnader och infrastruktur skapar hållbarhetsarbetet nya affärsmöjligheter, sänker kostnader, minskar risker och gör att koncernen bättre kan möta krav och förväntningar från olika intressenter. Nordic Waterproofing avser att integrera hållbarhet i alla delar av sin verksamhet. Detta innefattar produkter, tjänster och lösningar, koncernens tillverkningsanläggningar, leverantörskedja och kompetensutveckling.

Nordic Waterproofing stöttar och bidrar till många av FN:s hållbarhetsmål. Koncernen har valt att särskilt prioritera sex av dessa där verksamheten har stor påverkan, se sidorna 38–39.

ETT HÅLLBART FÖRETAGANDE

Nordic Waterproofing arbetar för att skapa mervärden för sina intressenter. Det handlar om att förstå företagets roll i samhället och att agera ansvarsfullt inom de områden där koncernen direkt eller indirekt kan göra skillnad.

Hållbarhet för Nordic Waterproofing innebär att i grunden vara en ansvarsfull och respekterad samhällsmedborgare och att med hållbara produkter och lösningar skapa långsiktigt värde, såväl för koncernens aktieägare som för samhället. I dessa avseenden har Nordic Waterproofing tagit viktiga steg framåt under de senaste åren. Samtidigt håller vi fast vid de grundläggande åtaganden (dokumenterade i vår Uppförandekod) som är baserade på FN:s Global Compact, ett initiativ för ansvarsfull affärspraxis med fokus på miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och antikorruption.

HÅLLBARA PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

Det pågår ständigt projekt inom Nordic Waterproofing-koncernen för att vidareutveckla produkterna och hitta förbättringar i produktionen utifrån ett miljöperspektiv. Produktutveckling sker såväl centralt som ute på varje affärsenhet. Arbetet är inriktat på utveckling av nya, och förbättring av befintliga, produkter och lösningar.

Som de flesta innovativa företag så har Nordic Waterproofing ett flertal projekt där vi arbetar med förnyelsebara råvaror och återvunnet material. Vi tittar också på materialeffektivitet och hur vi kan dra nytta av vårt produktionsavfall.

Koncernen är fortsatt selektiv i sin förvärvsstrategi, fokus ligger på hållbar utveckling. De senaste förvärven av Taasinge Elementer, RVT och Veg Tech är bra exempel på vår satsning på en cirkulär och hållbar byggindustri. Trä som konstruktionsmaterial är en naturlig råvara och har den lägsta utsläppsnivån av alla byggmaterial. Därutöver krävs inga energikrävande och fossildrivna produktionsmetoder för att odla träd eller de plantor som Veg Tech erbjuder marknaden.

DECENTRALISERAD STYRNING

I koncernens decentraliserade organisation, med olika förutsättningar både gällande produkter och produktion, sätts och genomförs ytterligare hållbarhetsmål av de lokala bolagsledningarna.

En bredare ansats att anpassa hållbarhetsarbetet på koncernnivå har skett sedan 2017, vilket enklare möjliggör delning av erfarenheter mellan anläggningarna. Utifrån koncernens genomlysning av hållbarhetsarbetet i dotterbolagen togs indikatorer fram som sedan 2017 per årsbasis följs upp. Uppföljning av koncernens Uppförandekod och affärsetiska policy, rapportering om olyckor, könsfördelning, andel avfall till återvinning eller deponi, energiförbrukning och koldioxidutsläpp från energiförbrukning är exempel som följs upp på koncernnivå.

INTRESSENTDIALOG

Under hösten 2018 påbörjades en intressentdialog, med syftet att säkerställa att rapporteringen på koncernnivå svarar upp mot behovet av icke finansiell information till våra investerare. Dialogen har också som syfte att bidra till vårt arbete med att verka för FN:s Global Compacts principer och till våra prioriteringar utifrån FN:s globala mål för hållbar utveckling.

CENTRALA POLICYER INOM OMRÅDET REGELEFTERLEVNAD

Samtliga nyanställda undertecknar via ett så kallat "Bekräftelsebrev" att de tagit del i utbildningen av koncernens Uppförandekod, och därefter årligen att de känner till samt godkänner att följa Uppförandekoden. Uppförandekoden innefattar bland annat information gällande antikorruption, konkurrens, avtalshantering och transaktioner med relaterade parter. Dessutom innehåller Uppförandekoden information gällande koncernens Whistleblower-funktion och hur eventuella oegentligheter ska hanteras.

FN:S GLOBAL COMPACT

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

Sedan 2012 är Nordic Waterproofing anslutet till FN:s Global Compact och har därmed åtagit sig att sträva efter dess tio principer.

Under hösten 2018 intervjuades fyra av de största ägarna och tre av de största kunderna. Arbetet med att intervjua ytterligare intressenter kommer att fortsätta under 2019. Samtliga av de tillfrågade välkomnar det arbete inom hållbarhetsområdet som Nordic Waterproofing påbörjade hösten 2016. De frågeställningar som dessa intressenter uppmärksammar mest är Klimat och Hälsa och säkerhet, både utifrån rapportering kring frågorna, men även utifrån bolagets riskhantering. Intressenterna vill även se tydligare indikatorer för rapporteringen, speciellt inom området Hälsa och säkerhet, och även tydligare mål för frågorna.

IMPLEMENTERING AV JUSTERAD UPPFÖRANDEKOD

Nordic Waterproofing har som mål att ha en arbetsmiljö som kännetecknas av ansvar och befogenhet, etik och moral, öppenhet och lagarbete. Dessa värderingar i kombination med fokus på kunderna och deras behov gör att koncernen kan uppfylla sina mål och strategiska prioriteringar. En viktig del av en säker arbetsmiljö är att se till att ingen utsätts för diskriminering eller sexuella trakasserier. Nordic Waterproofings arbetsplatser ska kännetecknas av respekt för mångfald och olika kvaliteter, kunskaper och färdigheter, oavsett kön, religion, etnisk bakgrund, ålder, ras och sexuell läggning.

Nordic Waterproofings Uppförandekod, som innefattar områdena miljö, arbetsmiljö och affärsetik utgör basen för all verksamhet inom koncernen och gäller alla medarbetare och koncernens styrelse utan undantag. En uppdaterad version av bolagets Uppförandekod och utbildningsmaterial därtill rullades ut inom hela koncernen under andra kvartalet 2018. Fler än 94 procent av de anställda har genomgått denna utbildning under året, vilket ytterligare bidragit till medvetenheten kring tillämplig lagstiftning och om interna policyer och regler. Uppförandekoden och utbildningsmaterialet finns tillgängligt på koncernens samtliga nio språk.

Uppförandekoden är baserad på internationellt erkända konventioner och riktlinjer, såsom FN:s Global Compact som undertecknas av Nordic Waterproofing sedan 2012.

En särskild uppförandekod för leverantörer kommer att lanseras under 2019.

KONCERNENS FOKUSOMRÅDEN INOM HÅLLBARHET:

AFFÄRSETIK

- Mål: 100% av koncernens medarbetare ska underteckna koncernens Uppförandekod
- Utfall 2018: 94%. Utbildning i Uppförandekoden sker löpande och i samband med nyanställning

SÄKER ARBETSPLATS

- Mål: Nollvision på allvarliga arbetsrelaterade olyckor
- Utfall 2018: 44 LWC-olyckor

JÄMSTÄLLDHET

- Mål: öka andelen kvinnor bland ledande befattningshavare
- Utfall 2018: +1% i lokala ledningsgrupper

NORDIC WATERPROOFINGS BIDRAG TILL

FN:S MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

I den utsträckning det är möjligt ska Nordic Waterproofing och våra produkter och lösningar, förutom att vara funktionella och affärsdrivande, också bidra till bättre hållbarhet. Även om våra produkter delvis använder restprodukter från oljeindustrin har också flera av våra produkter inverkan på klimatförändringen och innehåller fossilråvara. Detta är något vi ständigt har i åtanke. Bland annat bidrar de produkter och lösningar som förvärvats under 2017 och 2018 på mer än ett sätt till hållbar utveckling och är dessutom inte fossilbaserade.

ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT: Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.

Att erbjuda en arbetsplats som är säker och som främjar hälsa för medarbetarna är högst väsentligt för Nordic Waterproofing, både i den egna produktionen och för de leverantörer och entreprenörer som arbetar på uppdrag av bolaget. Att bidra till sysselsättning genom att skapa arbeten, men också lärlings- och praktikplatser, är ett annat sätt på vilket vi bidrar till samhällets utveckling. Inom målet ryms också arbetet med att säkra en fortsatt tillväxt men med en minskad miljöbelastning.

BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA: Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

Vi har genomfört flera verksamhetsförvärv inom prefabricering av vägg- och takelement. Under 2018 användes ca 16 000 m^3 trä, vilket binder cirka 16 000 ton koldioxid jämfört med traditionella byggmetoder. Veg Techs gröna tak absorberar och fördröjer den ökade dagvattennivån vid stark nederbörd.

JÄMSTÄLLDHET: Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.

Arbetsmiljöer som är icke-diskriminerande och där kvinnor ges lika möjlighet till att få inflytande och nå ledande positioner är ett viktigt arbete för koncernen. Att få fler kvinnor till olika yrkeskategorier som sedan länge varit mansdominerade är en utmaning men också en stor möjlighet för att säkra framtida arbetskraft.

HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN: Göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara.

Nordic Waterproofing arbetar för att erbjuda produkter och lösningar för att skydda byggnader och annan infrastruktur. Vi arbetar för att de ska vara kostnads- och miljöeffektiva ur ett livscykelperspektiv. Med rätt material kan byggnader och annan infrastruktur bli mer motståndskraftiga vid exempelvis klimatrelaterade risker. Det är också viktigt att avfallshanteringen, när väl materialet är uttjänt, tas om hand på ett bra sätt. I tillägg tillhandahåller Veg Tech lösningar som gör städer mer tillgängliga och hållbara för alla människor.

HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION: Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

Alla tillverkande industrier måste använda sina resurser alltmer effektivt, öka återvinning och återanvändning av material. Genom att använda bitumen, som är en restprodukt från oljeindustrin som har få andra användningsområden, kan vi nyttja det till flera bra produkter istället för att låta bränna materialet.

FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN: Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva, och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer.

Att motverka alla former av korruption och andra former av oegentligheter är en viktig fråga för Nordic Waterproofing. Under 2018 har 94 procent av medarbetarna utbildats i vår uppdaterade Uppförandekod och undertecknat ett bekräftelsebrev att de förstått innebörden av koden. Det handlar om att ha tydliga interna riktlinjer, men också att arbeta för att minska korruptionsrisker även i leverantörsledet.

TILLVERKNING OCH MILJÖ

Nordic Waterproofing arbetar för att skapa mervärde för sina intressenter utan att kompromissa med de normer som fastställts i fråga om tillverkning och miljö. Med den nyligen genomförda integrationen av verksamheten inom prefabricerade element är Nordic Waterproofing nu en nettobidragare till att minska klimatförändringen.

KLIMATPOSITIVA ÅTGÄRDER

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

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

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

SÄKER OCH EFFEKTIV RESURSANVÄNDNING

En betydande del av koncernens energiförbrukning, liksom dess klimatpåverkan, hänger samman med förbränning av fossila bränslen samt med inköpt el och fjärrvärme (indirekt energi och direkt energi). Rapporteringen sker från produktionsenheter och kontor för samtliga affärsenheter utom för Installation Services som främst innefattas av takläggningstjänster. Energi som förbrukas av tjänstebilar, truckar och leverantörer är inte medräknade.

Under 2017 inrapporterades en felaktig siffra från en av enheterna i Danmark vilket justerats i grafen nedan. Det innebär att stapeln för fjärrvärme 2017 minskat med 243 MWh.

Efter justeringen för 2017 ökade energiförbrukningen under 2018 med 5,7 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för samma period har ökat med 23 procent vilket är en av förklaringarna till ökad energiförbrukning.

POSITIV KLIMATPÅVERKAN

Beräkningen av koncernens CO_2-utsläpp baseras på respektive enhets samlade energimix i genomsnitt.

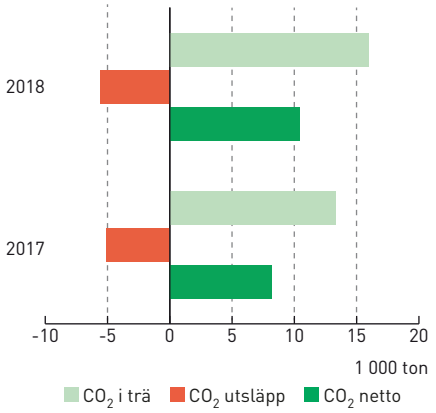
Koncernens samlade koldioxidutsläpp uppgick till 5 644 ton (5 159*), en ökning om 9 procent, vilket är betydligt under ökningen av koncernens nettoomsättning om 23 procent.

Genom att använda trä i tillverkningen av prefabricerade byggelement som ersätter traditionella oorganiska byggmaterial kan Nordic Waterproofing åstadkomma en betydande nettominskning av CO_2-utsläpp. I motsats till tillverkningen av dessa traditionella material, som skapar stora mängder CO_2, binder träd och träprodukter CO_2 i en omfattning om ca 1 ton per kubikmeter trä.

Diagrammet bredvid visar att Nordic Waterproofing, med en konsumtion om 16 000 m^3 trä under 2018, gav en nettominskning motsvarande 10 000 ton CO_2.

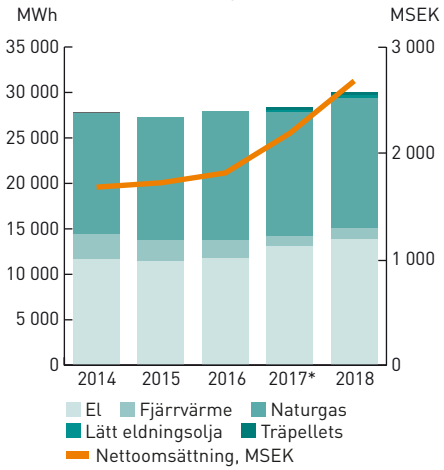
Direkta utsläpp från verksamheterna (scope 1) är 3 383 ton och indirekta utsläpp från köpt energi, det vill säga el och fjärrvärme, (scope 2) är 2 261 ton.

FÖRDELAKTIG NETTOPÅVERKAN AV KOLDIXOID



För jämförelse inkluderas RVT i siffrorna för 2017. Beräknat på lock-in effekt 1000 kg/m^3.

ENERGIFÖRBRUKNING PER ENERGIKÄLLA



** Korrigerat från föregående års rapportering.*

GRÖN EKONOMI

Veg Tech har under en längre tid studerat möjligheterna att använda sig av biokol för att få växter att må bättre och att använda material som bidrar till att minska användandet av gödningsmedel samt ökar jordens förmåga att hålla syre och vatten under längre perioder.

Under 2018 fattades beslut om att investera i en egen anläggning som beräknas tas i drift vintern 2019/2020. Den totala investeringen uppgår till cirka 7 miljoner SEK innefattande kringbyggnader för hantering och material. Hitintills har bolaget investerat strax under 3 miljoner SEK varav två tredjedelar erhållits i klimatbidrag från Naturvårdsverket, vilket innebär en nettoinvestering om knappt 1 miljon SEK.

”Cirkulär ekonomi är grunden för vår verksamhet och vi arbetar kontinuerligt på att behålla vår ledande position inom en viktig nisch av byggmarknaden. Att vi nu är en del av Nordic Waterproofing innebär att vi kan öka tempot i bolagets utveckling som marknadsledande inom vegetations-teknik och hållbart byggande”, säger Bengt-Erik Karlberg, bolagets VD.

”Veg Tech är en partner som satsar på kvalitet. Förutom att vi odlar växter i den växtzon där slutkunderna finns, har vi höga krav på andra delar som val av bränsle för uppvärmning och el samt vår roll som arbetsgivare i ett mindre samhälle. Det kan handla om solceller på kontorets tak, satsningar på de lokala ideella föreningarna eller jordförbättringsmedel.”

SOCIALT FÖRETAGANDE

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

Koncernen hade i genomsnitt 1 033 (830) heltidsanställda under 2018. Under sommarsäsongen ökar arbetskraften inom rörelsesegmentet Installation Services med drygt 100 personer. Personalfrågorna är decentraliserade och skiljer sig regionalt även om de uppvisar vissa gemensamma trender. Nordic Waterproofing är ofta en av de större arbetsgivarna på orten och med lokalt anställd personal uppnås låg personalomsättning, vilket bidrar till stabilitet inom organisationen.

KOMPETENSUTVECKLING OCH MOTIVATION

Kontinuerlig kompetensutveckling, med fokus på produktivitet och bredare kompetens i olika produktionsmoment, ökar organisationens flexibilitet. Koncernens filosofi är att kompetensutveckling framförallt uppnås genom kontinuerligt lärande i det dagliga arbetet. Det kompletteras med utbildningssatsningar för en stor del av medarbetarna samt för externa takläggare/-installatörer som önskar vidareutbilda sig inom branschen.

För att följa medarbetarnas trivsel och engagemang genomförs samtal kombinerade med regelbundna medarbetarundersökningar.

HJÄLPER YNGRE PERSONER KOMMA IN PÅ ARBETSMARKNADEN

Nordic Waterproofing har breddat sina rekryteringsaktiviteter – traditionella rekryteringsdagar kompletteras med lärlingserbjudanden och nya arenor där bolagen bedömer att rätt kompetens kan finnas.

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

HÄLSA OCH SÄKERHET

Nordic Waterproofings verksamhet omfattar produktionsenheter, lager och kontor. Den finska verksamheten omfattar även takläggningstjänster. Medarbetarnas säkerhet är alltid den högst prioriterade frågan och samtliga dotterbolag har en arbetsmiljöpolicy. Produktionsenheten i Finland är certifierad enligt arbetsmiljöledningssystemet OHSAS 18001.

Varje arbetsplats och -miljö har sina specifika risker och därför ansvarar respektive dotterbolag för att hantera hälso- och säkerhetsarbetet på ett systematiskt sätt. Detta inkluderar insamling av information om, och utvärdering av, platsspecifika risker och rapportering av olyckor till koncernen. Arbetet med att minska förekomsten av incidenter och olyckor sker genom analys av de bakomliggande orsakerna.

Varje affärsenhet ska rapportera alla arbetsskador som resulterar i minst åtta timmars frånvaro, definierat som "Lost Work Cases" (LWC). Under 2018 har det pågått ett fokuserat arbete på att minska olyckorna inom koncernen, vilket gett nästan 40 procent färre olyckor under året. Under 2018 rapporterades 44 LWC-olyckor (61). Även om olyckorna i Finland minskade med 10 st jämfört med 2017 är det fortfarande verksamhet förknippad med installationsarbeten som är de mest riskfyllda arbetena i koncernen och står för 32 av olyckorna. Taasinges verksamhet minskade från 9 olyckor 2017 till noll rapporterade under 2018.

Arbetet med att förebygga olyckor fortsätter under 2019. En viktig del av detta blir att få nyförvärvade bolag integrerade i koncernens systematiska arbete, men också att genom utbildning höja medvetenheten och kunskapen hos de många nyanställda som kommit in i våra verksamheter när produktions- och installationstakten ökar.

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

TAKLÄGGAR-TRAINEES LÄR SIG JOBBET PÅ JOBBET

Nordic Waterproofing i Danmark har under 2018 nått framgångar i ett egenutvecklat program för att nå unga personer och introducera dem för möjligheten att arbeta inom branschen. Under året har nio takläggartrainees utbildats i ett samarbete med danska arbetsförmedlingen och resultatet är positivt.

I närvaro av den danska arbetsmarknadsministern Troels Lund Poulsen etablerades lärlingsprogrammet permanent under mars 2019. "Jag är mycket glad för initiativet. Det är ett helt unikt och nytänkande brett samarbete, där parterna inom offentliga, såväl som privata, organisationer har gått samman till nytta för de arbetssökande och en hel bransch", sa han i sitt tal.

MÅNGFALD OCH LIKABEHANDLING

Takläggningsmarknaden har historiskt varit en mansdominerad bransch oavsett personalkategori. Nordic Waterproofing arbetar mot målet att uppnå en balans avseende etnicitet, ålder och kön, med hänsyn tagen till den typ av verksamhet som bedrivs. En förbättrad mångfald och ökad inkludering skapar förutsättningar att ytterligare driva Nordic Waterproofings utveckling och resultat, såväl på teamnivå som individuellt.

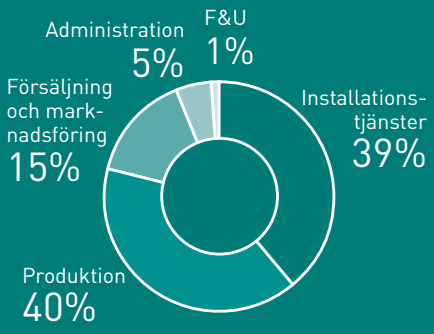
Under 2018 påbörjades ett arbete inom koncernen att sammanställa lönestatisk för att kunna studera utvecklingen, eventuella lönegap samt bedöma om koncernen erbjuder marknadsmässiga löner.

Koncernens bolag arbetar kontinuerligt med att attrahera, utveckla och behålla duktiga medarbetare oberoende av kön eller andra aspekter. Varje individ erbjuds lika möjligheter, till exempel i form av karriärvägar.

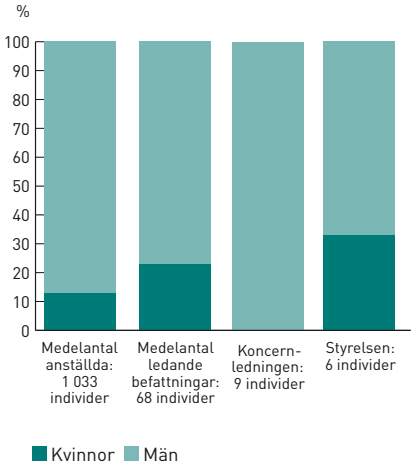
2016 beslutades med hänsyn till mångfaldsmålet att verksamheten som helhet bör arbeta för en mer balanserad mix när det gäller etnicitet och kön. För att nå målet att öka kunskapen om sin verksamhet och att de är en bra arbetsgivare utnyttjar bolagen inom Nordic Waterproofing flera digitala kanaler och forum för att nå en ny publik.

Idag består de lokala ledningsgrupperna av 68 individer (52), varav 23 procent (22) är kvinnor. Styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S består av 4 män och 2 kvinnor, andelen kvinnor i styrelsen är därmed 33 procent, vilket innebär att målet i koncernens jämställdhetspolicy uppfylls.

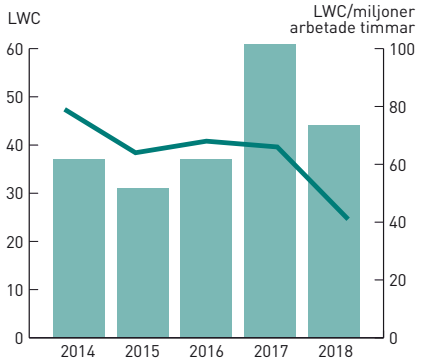
1 033 ANSTÄLLDA 2018



KÖNSFÖRDELNING, NORDIC WATERPROOFING



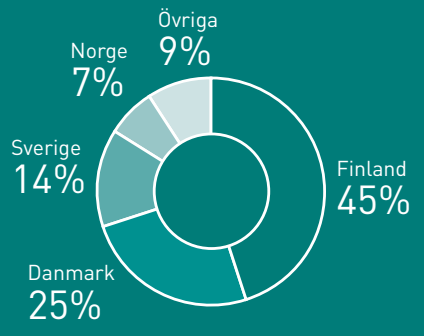
ANTAL OLYCKOR, LWC



LWC=Lost Work Cases, antal olyckor som resulterat i fler än 8 timmars frånvaro (vänster axel)

Antalet olyckor som resulterade i fler än 8 timmars frånvaro per miljoner arbetade timmar (h) (höger axel)

FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER LAND, 2018



BOLAGSSTYRNING

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag med organisationsnummer (CVR) 33395361, vars associationsform regleras av danska aktiebolagslagen. Bolaget har sitt säte i Vejen, Danmark, med operationellt huvudkontor i Helsingborg. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Denna rapport om Nordic Waterproofings bolagsstyrning 2018 avläggs i enlighet med dansk årsredovisningslag och Svensk kod för bolagsstyrning.

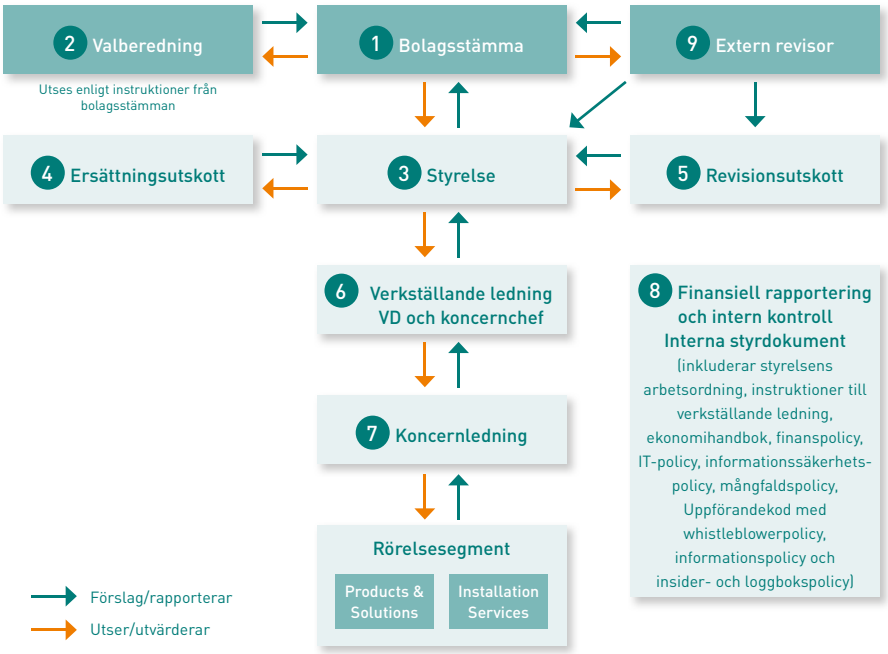
AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Nordic Waterproofing Holding A/S aktie, med ticker NWG, är noterad på Nasdaq Stockholm på Mid Cap-listan sedan 10 juni 2016. Antalet aktier den 31 december 2018 uppgick till 24 083 935. Varje aktie berättigar till en röst. Antalet aktieägare per samma datum var omkring 3 700, vilket är cirka 800 fler jämfört med antalet vid utgången av 2017. Största ägare den 31 december 2018 var Mawer Investment Management, med ett innehav om 2 729 537 aktier, motsvarande 11,3 procent av rösterna och aktiekapitalet i bolaget.

Mer information om Nordic Waterproofings aktie och bolagets aktieägare finns i avsnittet "Aktien och aktieägarinformation" på sidorna 58–61 och på bolagets webbplats.

RAMVERK FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

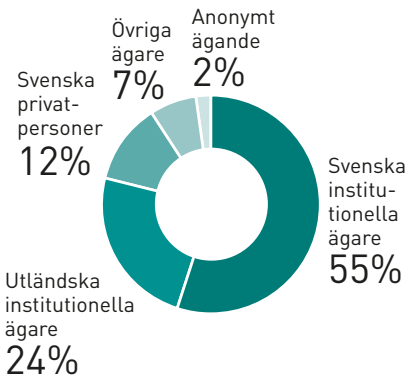
Bolagsstyrningen i Nordic Waterproofing Holding A/S syftar till att upprätthålla ett ramverk som säkrar en aktiv, tillförlitlig och vinstskapande verksamhet. Grunden för bolagsstyrningen är tillämpliga danska lagar, andra externa regelverk och rekommendationer, vilka inkluderar danska årsredovisningslagen,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



TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Tillämpningen av Koden är i alla väsentliga delar förenlig med den danska Rekommendationer om bolagsstyrning. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från tidpunkten för noteringen av ett bolags aktier på Nasdaq Stockholm. Nordic Waterproofing har under 2018 avvikit från Kodens artikel 2.1, då dansk lag ålägger att styrelsen nominerar revisor. Vidare föreskriver Koden att bolagets revisor ska granska huruvida en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att vissa upplysningar i bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar. Nordic Waterproofings revisor följer dansk revisionssed och således har inte särskild granskning av bolagsstyrningskoden gjorts.

ÄGARSTRUKTUR PER 31 DECEMBER 2018, INNEHAV, %



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

1 BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRSLAG FRÅN AKTIEÄGARE

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

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

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

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

Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras av Nordic Waterproofing i Svenska Dagbladet. Kallelsen förväntas ange tid och plats för bolagsstämman och innehålla dagordningen för de frågor som ska behandlas på bolagsstämman.

Om ett förslag att ändra bolagsordningen ska behandlas på bolagsstämman ska en sammanfattning av sådant förslag inkluderas i kallelsen. För vissa väsentliga ändringar ska den specifika ordalydelsen anges i kallelsen.

Bolagsstämman ska hållas i Stockholms eller Helsingborgs kommun. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbplats.

Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 ägde rum den 20 april i Helsingborg, med 51,4 procent av rösterna representerade. Stämman fastställde årsredovisningen för 2017 och utdelning om 3,75 SEK per aktie, i enlighet med styrelsens förslag, och beslutade om arvode till styrelsen och revisorn. Vidare gavs ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande ledningen, val genomfördes av ledamöter till bolagets styrelse (omval av Ulf Gundemark som styrelseordförande, omval av Jørgen Jensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård samt nyval av Allan Jørgensen) och revisor (omval av Pricewaterhousecoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab) för perioden fram till nästa årsstämma.

Vidare beslutade stämman bland annat om mandat att utöka aktiekapitalet (giltigt till årsstämman 2019) och att förvärva egna aktier upp till 10 procent av vid var tid antalet utgivna aktier i bolaget, samt bemyndigande att besluta om införande av ett långsiktigt prestationsbaserat ersättningsprogram (LTIP 2018).

2 VALBEREDNING

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

Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Sedan 3 oktober 2018 består valberedningen inför årsstämman 2019 av följande fem personer:

- Viktor Henriksson, utsedd av Carnegie fonder och ordförande i valberedningen
- Karen Phadke, utsedd av Mawer Investment Management
- Joachim Spetz, utsedd av Swedbank Robur
- Ulf Hedlundh, utsedd av Svolder AB
- Ulf Gundemark, styrelseordförande i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Vid tidpunkten för bildandet av valberedningen representerade denna 36,1 procent av röstetalet för samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S.

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

valberedningen och dess förslag till årsstämman.

Valberedningens oberoende

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

Valberedningens sammanträden

Valberedningen inför årsstämman 2019 har haft fem sammanträden. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

3 STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i den danska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning för styrelsen som antagits av styrelsen. Härutöver ska styrelsen följa Koden och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga svenska, danska och utländska lagar och regler.

Styrelseledamöter (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs årligen av årsstämman för tiden fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen (exklusive eventuella arbetstagarrepresentanter) bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj på sidorna 50–51. Enligt dansk rätt kan styrelseledamöter avsättas när som helst av bolagsstämman om ett sådant förslag antas med en enkel majoritet av rösterna. Enligt Koden kan högst en styrelseledamot ingå i verkställande ledningen i bolaget eller i ett dotterbolag. Vidare kan en sådan styrelseledamot inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande.

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

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

- Bokföringen och rutinerna för den finansiella rapporteringen är tillfredsställande, med hänsyn till omständigheterna i bolaget.
- Adekvat riskhantering och interna kontrollmekanismer har implementerats.
- Styrelsen får den löpande information som behövs om bolagets finansiella ställning.
- Verkställande ledningen utför sina uppgifter korrekt och i enlighet med instruktioner från styrelsen.
- Bolagets finansiella resurser är tillräckliga vid alla tillfällen och att bolaget har tillräcklig likviditet för att möta sina nuvarande och framtida skulder när de förfaller till betalning. Bolaget är därför skyldigt att kontinuerligt utvärdera sin finansiella ställning och säkerställa att de befintliga kapitalresurserna är tillräckliga.

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

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

Styrelsen tillser även att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

Styrelsens sammansättning

På årsstämman den 20 april 2018 fastställdes att styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S ska ha sex stämmovalda ledamöter fram till slutet av nästa årsstämma. Därmed består styrelsen av Ulf Gundemark (ordförande), Jørgen Jensen, Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård. Samtliga ledamöter har deltagit i Nasdaqs börsutbildning för styrelse och ledning. De bolagsstämmovalda ledamöternas medelålder var vid årsskiftet 57 år och två av de sex är kvinnor. För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i Nordic Waterproofing, se sidorna 50–51.

Styrelsens oberoende

Enligt Koden ska majoriteten av styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Av styrelsens sex ledamöter är alla oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även i förhållande till bolagets större aktieägare.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar regelbundet sitt arbete genom en systematisk och strukturerad process i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen utvärderar därutöver bolagets IT-strategi och implementeringen av densamma, samt övervakar efterlevnaden av de policyer, instruktioner och riktlinjer som fastställts av styrelsen. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet, samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad. Utvärderingen är underlag för valberedningen inför årsstämman. Under 2018 har ordföranden genomfört en bedömning av styrelsens arbete, inklusive samarbetet mellan verkställande direktören och finansdirektören. Bedömningen grundades på principen att jämföra ”att vilja vara”-med ”som man är”-värderingar. Resultaten har kommunicerats och diskuterats inom styrelse och bolagsledning samt valberedning.

Styrelsesammanträden

Styrelsen har under 2018 genomfört 14 sammanträden. Den verkställande direktören samt finansdirektören, tillika styrelsens sekreterare, deltar båda på styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän deltar vid behov som föredragande av särskilda ärenden.

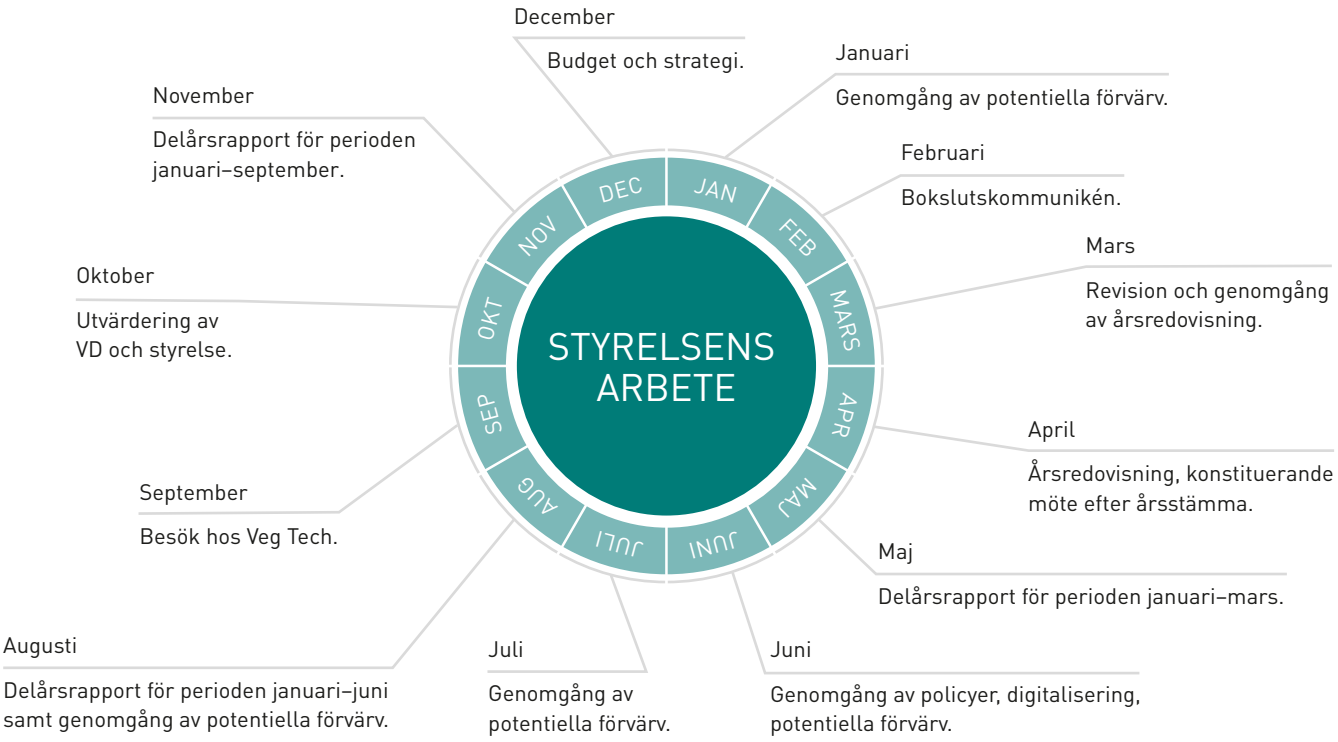
STYRELSENS UTSKOTT

4 Ersättningsutskott

Styrelsen har från och med 2017 inrättat ett ersättningsutskott. Under 2018 höll ersättningsutskottet två protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2019 är tre möten planerade. Det nuvarande ersättningsutskottet består av två ledamöter: Ulf Gundemark (ordförande)

STYRELSENS ARBETE 2018

Styrelsen ska genomföra minst sex möten per år. Under 2018 genomfördes totalt 14 möten (13). Styrelsens arbete följer en årlig cykel, för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutskommunikén och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året. Varje kvartal rapporteras koncernens resultat och delårsrapporter godkänns för publicering.



och Kristina Willgård. Ersättningsutskottets huvudsakliga funktion är att:

- Överväga och besluta om ramen för ersättning till bolagets verkställande direktör, inklusive men inte begränsat till lön, löneökningar, pensionsrättigheter och eventuella kompensationsbetalningar eller avgångsvederlag; säkerställa att avtalsvillkoren är skäliga för individen och bolaget, att misslyckanden inte belönas och att uppgiften att mildra förluster erkänns till fullo.
- Överväga och besluta i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande ledningen, inklusive att utvärdera om nivån på ersättningar och andra anställningsvillkor är i enlighet med, och inte överstiger, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om ersättningsfrågor av väsentlig betydelse för bolaget, inklusive incitamentsprogram och betalningar till bolagets verkställande direktör. Besluten avseende ersättningen till verkställande direktören, inklusive eventuella incitamentsprogram ska ske i enlighet med, och inte överstiga, jämförbara marknadsmässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om målen (bonusnivåer och prestationsmål) för av bolaget drivna prestationsrelaterade incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget, och att övervaka och utvärdera uppfyllnad av sådana mål.
- Övervaka och utvärdera program för rörliga ersättningar, både pågående och sådana som har avslutats under året, till den verkställande ledningen.
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska fastställa, samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Övervaka genomförandet av eventuella pensions-, dödsfalls-, invaliditets- eller livförsäkringspaket och eventuella incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget.
- Granska sina egna ramar och sin egen effektivitet avseende ovanstående, på årsbasis.

5 Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott som ska bestå av tre ledamöter. Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman. Under 2018 höll revisionsutskottet fem protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2019 är fem möten planerade.

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

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

6 VERKSTÄLLANDE LEDNING

Enligt den danska aktiebolagslagen och bolagsordningen utser och entledigar styrelsen en verkställande ledning, som är ansvarig för den löpande förvaltningen av Nordic Waterproofing Holding A/S.

Bolagsordningen anger att en verkställande ledning bestående av en till fem ledamöter ska utses. För närvarande har bolaget endast utsett en person i den verkställande ledningen: Martin Ellis som verkställande direktör (*Dk: Administrerende direktør*).

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

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

7 KONCERNLEDNING

Den verkställande ledningen stöds av ett antal högre, ledande befattningshavare i de direkta och indirekta dotterbolagen till bolaget. Tillsammans med verkställande ledningen utgör dessa högre, ledande befattningshavare i dotterbolag, koncernledningen. Martin Ellis har varit verkställande direktör i Nordic Waterproofing sedan oktober 2015. Utöver verkställande direktör består koncernledningen av ekonomi- och finansdirektör, sju affärsenhetschefer (Danmark, Finland, Norge, Sverige, SealEco, Taasinge Elementer och Veg Tech). Verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen presenteras i detalj på sidorna 52–53.

Koncernledningen håller regelbundet ledningsmöten och under 2018 genomfördes elva möten. Mötena är fokuserade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Utöver dessa möten sker ett nära dagligt samarbete i olika frågor mellan ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH KONCERNLEDNING

Styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman, efter förslag från styrelsen och valberedningen. Bolagsstämman har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2018 ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande och 275 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Arvode till ordföranden i revisionsutskottet uppgår till 100 000 SEK och till respektive ledamot i revisionsutskottet utgår arvode om 50 000 SEK. Ledamot i styrelsen är inte berättigad till några förmåner efter att ha lämnat styrelsen.

Verkställande ledning och koncernledning

Det är styrelsens policy att löner och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och tillräckliga för att attrahera tillräckligt kvalificerade anställda för respektive befattning. Styrelsen bestämmer om ersättning för verkställande ledningen, inklusive den verkställande direktören. Lönerna till ledamöter av verkställande ledningen består av en fast lön, rörlig lön och övriga förmåner. Årslönen för bolagets verkställande direktör uppgår till 0,5 MEUR tillsammans med en rörlig del om maximalt 60 procent av årslönen.

Den verkställande direktören, med stöd från styrelsen, bestämmer om ersättning för andra medlemmar i koncernledningen. Lönerna till medlemmarna i koncernledningen består av en fast lön och pension, med möjlighet till rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen som bolagets verkställande direktör, finansdirektör och de sju affärsenhetscheferna är berättigade till är begränsad till maximalt 60 procent av den fasta lönen.

Ledamöterna av verkställande ledningen och medlemmarna i koncernledningen ska erbjudas en lön som är marknadsmässig och baserad på respektive persons ansvar, kompetens och prestation. Årsstämman kan därutöver besluta om att erbjuda långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Dessa incitamentsprogram ska vara avsedda att bidra till långsiktig värdetillväxt och tillhandahålla ett gemensamt intresse för värdeutveckling för aktieägare och medarbetare. För ytterligare information om ersättning till styrelse och koncernledning, se sidorna 50–53 respektive sidorna 72–73, not 7.

De långsiktiga prestationsbaserade ersättningsprogrammen (LTIP 2017 respektive LTIP 2018) syftar dels till att stärka Nordic Waterproofings förmåga att behålla de bästa talangerna för nyckelpositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras ekonomiska intressen och perspektiv med aktieägarnas. LTIP 2017 och LTIP 2018 löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. För att erhålla maximal tilldelning av prestationsaktierätter i LTIP 2018 måste EBIT-tillväxten under perioden från 1 januari 2018 till 31 december 2020 motsvara ett årligt genomsnitt om 12 procent. Mer information om LTIP 2017 och LTIP 2018 finns på sidan 73.

8 STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

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

Styrelsen överväger regelbundet om det skulle vara lämpligt att inkludera ytterligare finansiell och icke-finansiell information i bolagets rapporter. Styrelsen bedömer regelbundet de väsentliga riskerna som hör samman med bolagets verksamhet och utförandet av bolagets strategi samt de risker som hör samman med den finansiella rapporteringen, och strävar efter att säkerställa att sådana risker hanteras på ett proaktivt och effektivt sätt.

Som en del av bolagets riskbedömning har olika internkontrollsystem införts, vilka regelbundet ses över av styrelsen för att säkerställa att sådana system är lämpliga och tillräckliga inom ramen för bolagets verksamhet. Bolagets årsredovisning inkluderar information om hantering av verksamhetsrisker. Den finansiella rapporteringen och de interna kontrollerna syftar till att förse styrelsen och verkställande ledningen med rimlig försäkran om att:

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

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Enligt den danska aktiebolagslagen får en ledamot av styrelsen eller verkställande ledningen inte delta i affärstransaktioner som involverar avtal mellan bolaget och ledamoten eller rättsliga åtgärder mot ledamoten, eller i affärstransaktioner som involverar ett avtal mellan bolaget och en tredje part eller rättsliga åtgärder mot en tredje part, om ledamoten har ett väsentligt intresse i sådan verksamhet och

det väsentliga intresset skulle kunna stå i strid med bolagets intressen.

9 REVISION

Enligt bolagsordningen ska årsstämman utse en av den danska staten auktoriserad revisor som ska revidera Nordic Waterproofings räkenskaper. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, med huvudansvarig revisor Lars Almskou Ohmeyer. Lars Almskou Ohmeyer är för närvarande även revisor i de danska dotterbolagen. Den totala ersättningen till bolagets revisor under 2018 uppgick till 7,0 MSEK (9,5). Den totala ersättningen till övriga revisorer i koncernen under perioden uppgick till 0,3 MSEK (0,3). Ytterligare information återfinns i not 36.

Revisorn utses för en period av ett år av aktieägarna efter förslag från styrelsen och efter rekommendation från revisionsutskottet. Ramen för revisorns uppdrag, inklusive revisions- och icke-revisionsuppgifter, kommer styrelsen och revisorn överens om varje år baserat på rekommendationer från revisionsutskottet. Bolaget har regelbunden dialog och informationsutbyte med revisorn. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt, och för att tillgodose styrelsens informationsbehov, träffade Nordic Waterproofings revisorer revisionsutskottet vid två tillfällen under 2018.

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

INFORMATIONSPOLICY OCH INSIDER- OCH LOGGBOKSPOLICY

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

IR-FUNKTIONEN

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

Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Årsredovisning
- Regulatoriska pressmeddelanden samt uppdateringar av koncernens verksamhet
- Presentationer för finansanalytiker, investerare och media samma dag som bokslutskommuniké och delårsrapporter publiceras
- Möten med finansanalytiker, investerare och representanter för media

YTTERLIGARE INFORMATION

Besök www.nordicwaterproofing.com för mer information om bolagsordning, Uppförandekod, och för information från tidigare bolagsstämmor samt för pressmeddelanden.

KRAV PÅ OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Då Nordic Waterproofing har sitt säte i Danmark, stadgar den svenska lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument att motsvarande danska regler ska vara tillämpliga avseende kraven på offentliggörande av aktieinnehav.

Danmark är bolagets hemmedlemsstat enligt Öppenhetsdirektivet (2004/109/EG, i dess ändrade lydelse). Aktieinnehavare i danska bolag med aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm är, enligt paragraf 29 i den danska kapitalmarknadslagen, skyldiga att ge samtidig anmälan till bolaget och danska Finansinspektionen om aktieägandet i bolaget omedelbart när aktieägandet når, överstiger eller faller under trösklarna för intervaller om 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 procent och gränser om 1/3 eller 2/3 av rösträtterna eller nominellt värde av det totala aktiekapitalet. När ett bolag har mottagit en anmälan måste det offentliggöra innehållet av anmälan så fort som möjligt.

Aktieinnehavare i ett bolag är en fysisk eller juridisk person som, direkt eller indirekt, innehar

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

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

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

Se www.nordicwaterproofing.com under rubriken Investerare för mer information.

STYRELSE

Namn	Ulf Gundemark	Jørgen Jensen	Allan Lindhard Jørgensen
Befattning	Styrelseordförande sedan 2015. Ordförande i ersättningsutskottet. Ledamot i valberedningen.	Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018.
Invald	2015	2015	2018
Född	1951	1968	1965
Nationalitet	Svensk	Dansk	Dansk
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i AQ Group AB, GUMACO AB, Opti Group AB, Ripasso Energy AB och Lantmännen ekonomisk förening.	VD för Widex A/S och styrelseledamot i flera bolag inom Widex A/S, styrelseledamot och verkställande direktör för JFJ Invest ApS, styrelseledamot i DFDS A/S och vice styrelseordförande i Velux A/S.	VD för Dovista A/S, styrelseordförande i Velfac A/S, Rational Vinduer A/S, Svenska Fönster AB, styrelseledamot i OH Industri A/S och Pankas A/S.
Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Bridge to China AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Lindab International AB och Ripasso Energy Systems AB samt styrelseledamot i Scandi Standard AB, Solar A/S, Lönne International AS och Constructor Group A/S.	VD och koncernchef i Nilfisk-Advance A/S, styelseordförande i Alto Danmark A/S och flera bolag inom Nilfisk Group, styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Auriga A/S och styrelseledamot i TCM A/S.	Styrelseledamot i Huscompagniet A/S, VD för Kemp & Lauritzen A/S, operativ chef för NCC AB, VD för Eurodan-huse A/S, redovisningschef för Eurodan-huse A/S, revisor hos PricewaterhouseCoopers A/S.
Utbildning	Civilingenjör elektroteknik från Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Kompletterande utbildningar från IFL och INSEAD.	Masterexamen i ekonomi från Aarhus Universitet, Danmark.	Civilekonom från Handelshögskolan i Köpenhamn, Danmark.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing[1)]	34 000 aktier. Har köpt 7 500 NWG-aktier under 2018.	20 976 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.
Deltagande i styrelsesammanträden	14 av 14 möten.	11 av 14 möten.	9 av 11 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	–	5 av 5 möten.	–
Deltagande i ersättningsutskottet	2 av 2 möten.	–	–
Arvoden 2018[2)]			
Styrelseuppdrag	500 000 SEK	275 000 SEK	183 333 SEK
Utskottsuppdrag	–	100 000 SEK	–
Totalt 2018	500 000 SEK	375 000 SEK	183 333 SEK

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2018. Informationen uppdateras regelbundet på www.nordicwaterproofing.com.

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2018 har utbetalts enligt not 7. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

Namn	Riitta Palomäki	Mats O. Paulsson	Kristina Willgård
Befattning	Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.
Invald	2016	2017	2017
Född	1957	1958	1965
Nationalitet	Finsk	Svensk	Svensk
Övriga uppdrag	Ordförande i revisionsutskottet och förvaltningsrådmedlem OP Cooperative.	Styrelseordförande i Caverion Oy, Nordisk Bergteknik AB, KEWAB, AKEAB, Mark & Energibyggarna AB, styrelseledamot i Eleda Acquisition AB och Bösarps Grus & Torrbruk AB.	VD för AddLife AB, styrelseordförande i AddLife Development AB, styrelseledamot i Mediplast AB, Biolin Scientific AB och Biomedica Medizinprodukte GmbH samt uppdrag som ledamot och delägare i Willgård AB.
Tidigare uppdrag	Styrelsemedlem, ordförande i revisionskommittén och ledamot i ersättningsutskottet för HKScan Oyj, Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelsemedlem och ordförande i revisionsutskottet för Componenta Oyj, CFO i Kuusakoski Group, olika ledande befattningar i Konecranes och ABB Finland.	VD för Bravida AB, VD för Strabag Scandinavia AB och VD för Peab Industri AB, styrelseledamot i Acando AB, Paroc Oy, Ramirent Plc, BTH Bygg AB och WinGroup AB.	CFO i Addtech AB, finansdirektör i Ericsson AB, CFO i Netwise AB, CFO i Acando AB och revisor i Arthur Andersen, samt andra ledande befattningar. Styrelseledamot i Serneke Group AB.
Utbildning	Ekonomie magisterexamen från Åbo Handelshögskola, Finland.	Civilingenjör, Lunds universitet, Lund.	Civilekonom, Lunds universitet, Lund.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing[1)]	3 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	15 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.
Deltagande i styrelsesammanträden	13 av 14 möten.	12 av 14 möten.	12 av 14 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	5 av 5 möten.	5 av 5 möten.	–
Deltagande i ersättningsutskottet	–	–	2 av 2 möten.
Arvoden 2018[2)]			
Styrelseuppdrag	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK
Utskottsuppdrag	50 000 SEK	50 000 SEK	–
Totalt 2018	325 000 SEK	325 000 SEK	275 000 SEK

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2018. Informationen uppdateras regelbundet på www.nordicwaterproofing.com.

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2018 har utbetalts enligt not 7. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

KONCERNLEDNING

Namn	Martin Ellis	Jonas Olin	Petter Holth	Bengt-Erik Karlberg	Mats Lindborg
Befattning	Verkställande direktör och koncernchef.	Finans- och ekonomi-direktör (CFO).	Affärsenhetschef, Norge.	Affärsenhetschef, Veg Tech.	Affärsenhetschef, Sverige.
Anställd sedan	2011	2007	2012	2005	1986
I nuvarande befattning sedan	2015	2011	2017	2018	2011
Född	1956	1972	1959	1969	1964
Nationalitet	Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk
Utbildning	Examen från HEC Paris Business School, Frankrike. Har även bedrivit studier vid Stern Business School i New York, USA och vid Getulio Vargas Business School i São Paulo, Brasilien.	Kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds universitet, Lund.	Diplom i bygg- och anläggningsteknik från Gjøvik Tekniske Fagskole, Norge.	Utvecklingsingenjör (B.Sc.) Högskolan i Halmstad. Utbildad reservofficer vid Flygvapnet.	Examen från fyraårigt tekniskt gymnasium (byggnationsteknik) från Erik Dahlbergs Gymnasium i Jönköping.
Tidigare befattningar i urval	Styrelseordförande i Nordic Waterproofing. 30 års erfarenhet från ledande positioner, bl.a. VD för Icopal och chef för Saint Gobain, Building Materials Division.	20 års erfarenhet från positioner som CFO, controller och revisor i Trelleborg Water-proofing, Abdon Finax, IKEA Industry och Mazars.	30 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning inom byggindustrin. VD för Nortett Bygg A/S.	Mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom bl.a. Veg Tech och Mekra Lang.	30 års erfarenhet från positioner inom bl.a. försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing[1)]	366 270 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	50 010 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	154 395 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	15 000 aktier. Har köpt 15 000 NWG-aktier under 2018.	61 414 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.

1) Egna och närståendes aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2018.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING

Följande principer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare är fastställda av årsstämman 2018:

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

ERSÄTTNING I FORM AV KONTANT BONUS

Utbetalning av kontant bonus kan bestå av en årlig bonus som respektive ledamot av styrelsen eller en ledande befattningshavare erhåller om specifika mål för bolaget eller andra personliga mål uppnås för det relevanta året. Den kontanta bonusen ska motsvara maximalt 100 procent av den fasta grundlönen för varje berättigad ledamot i bolagets styrelse och ledning. Utbetalning av bonus är endast aktuellt när villkor och mål har uppnåtts, antingen i sin helhet eller delvis (enligt avtal). Ingen bonus betalas ut om målen inte skulle uppnås.

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

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

Namn	Esa Mäki	Paul Erik Rask	Martin Tholstrup	Thomas Zipfel
Befattning	Affärsenhetschef, Finland.	Affärsenhetschef, Danmark.	Affärsenhetschef, Taasinge Elementer.	Affärsenhetschef, SealEco.
Anställd sedan	2017	1992	2017	2009
I nuvarande befattning sedan	2017	2011	2017	2011
Född	1969	1962	1976	1961
Nationalitet	Finsk	Dansk	Dansk	Svensk
Utbildning	Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.	Kandidatexamen i företagsekonomi och civilekonomexamen från Aarhus Universitet, Danmark samt Executive Master of Business Administration från Scandinavian International Management Institute i Köpenhamn, Danmark. Har också studerat Advanced Management Programme vid INSEAD.	Snickare från Svendborg Erhvervsskole, Danmark, och teknisk examen i byggkonstruktion från Erhvervsakademiet Lillebælt, Danmark.	Elektronikingenjörs-examen från Industrie- und Handelskammer i Bochum, Tyskland. Har också studerat ett Executive Marketing Program och ett Executive Management Program vid Institutet för företagsledning, Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare befattningar i urval	VD för Nesco Group, olika ledningsbefattningar i Icopal Finland och andra bolag i byggbranschen.	30 års erfarenhet från ledande befattningar och inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phønix A/S.	VD för AtticGroup A/S och AtticGroup AB samt 20 års erfarenhet av utveckling, försäljning och prefabricering inom byggbranschen.	20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing[1)]	12 055 aktier. Har köpt 8 000 NWG-aktier under 2018.	103 683 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	19 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.	90 504 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2018.

1) Egna och närståendes aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2018.

ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNLEDNINGEN

MSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Totalt	Pension	Totalt inkl pension
VD	**2018**	**5,1**	**3,1**	**0,0**	**8,2**	**0,0**	**8,2**
	2017	5,0	2,5	0,0	7,5	0,0	7,5
Koncernledningen (8 personer)	**2018**	**13,5**	**4,7**	**1,2**	**19,4**	**2,2**	**21,6**
(7 personer)	2017	11,5	3,8	1,1	16,4	2,5	18,9
Summa	**2018**	**18,6**	**7,8**	**1,2**	**27,6**	**2,2**	**29,8**
Summa	2017	16,5	6,3	1,1	23,9	2,5	26,4

RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan leda till möjligheter och värdeskapande medan risker som inte hanteras rätt kan leda till skador och förluster.

Efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och lösningar varierar beroende på marknad. Koncernen fokuserar på att ha en exponering mot marknadssegment som sammantaget har en god balans mellan tidig- och sencyklisk byggindustri, likväl mot privatpersoner och industriella aktörer, vars efterfrågan balanserar varandra väl. Säsongseffekter förekommer och är extra tydligt inom rörelsesegmentet Installation Services. Läs mer om säsongseffekter på sidan 33.

FÖRTROENDERISKER

Nordic Waterproofing har som en ledande aktör på den nordiska tätskiktsmarknaden höga förväntningar på sig. Koncernen riskerar att enskilda medarbetares beteenden eller affärsbeslut raserar det förtroende som byggts upp under en lång tid. Sådana händelser och beteenden som skulle kunna påverka koncernens varumärken och förtroende negativt är viktiga att förebygga och minimera. Därför genomför koncernen löpande utbildning i Uppförandekoden och i produktanvändning och produktsäkerhet.

KRISHANTERING

Nordic Waterproofings krishantering är decentraliserad vilket innebär att så långt som är möjligt ska händelser lösas lokalt, nära incidentens ursprung. Den krisorganisation som finns på koncernnivå ska säkerställa att berörda inom Nordic Waterproofing har kunskap och kompetens att hantera olika incidenter. I händelse av större incidenter som kan anses påverka koncernen i stort ska koncernens krisorganisation inklusive styrelsen informeras och bedöma hur händelsen ska hanteras.

ANSVAR OCH UPPFÖLJNING

Förmågan att identifiera, utvärdera, hantera och följa upp risker utgör en viktig del av styrningen och kontrollen av Nordic Waterproofings affärsverksamhet. Syftet är att koncernens mål ska nås genom ett väl övervägt risktagande inom fastställda ramar. Risker och möjligheter övervakas och rapporteras löpande till den verkställande ledningen och koncernens styrelse för bedömning av lämpliga åtgärder.

Ansvaret för riskarbetet åligger varje chef i Nordic Waterproofings olika affärsenheter. Ansvaret avser både det löpande arbetet och att driva och utveckla processen för riskhantering. Årligen genomförs en bottom-up-utvärdering av risker i varje affärsenhet. En riskmatris upprättas med de 10 största riskerna – deras sannolikhet, konsekvenser och åtgärder för att minska eller förhindra riskerna – och konsolideras sedan upp från varje affärsenhet till koncernnivå och ligger till grund för en lista på koncernens gemensamma risker.

Den finansiella riskhanteringen hanteras av koncernens CFO som också ansvarar för koncernens externa bankrelationer, likviditetshantering, finansnetto, räntebärande skulder och tillgångar samt för koncerngemensamma betalningssystem och nettning av valutapositioner. Centraliseringen av finansförvaltningen innebär betydande stordriftsfördelar, lägre finansieringskostnader, säkerställande av en strikt hantering av koncernens finansiella risker och en bättre intern kontroll.

Läs mer om Nordic Waterproofings väsentliga risker och riskhantering på sidorna 56–57.

VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

Risk		Beskrivning	Utveckling under 2018
Marknad	Byggmarknadens utveckling	Tätskiktsmarknaden utgör en relativt liten nisch inom byggmarknaden och följer typiskt sett byggmarknadens utveckling. Lägre byggaktivitet kan medföra att efterfrågan på Nordic Waterproofings produkter och tjänster minskar.	Efterfrågan från byggbranschen var fortsatt stark under 2018. Nordic Waterproofings fördelning av försäljningen var stabil, med omkring 60 procent till renovering och 40 procent till nybyggnation.
	Konkurrens	Nordic Waterproofings konkurrenter kan genom produktutveckling, förbättring av sina produktionsmetoder eller genom att erbjuda sina produkter till lägre priser, få kunder att föredra deras produkter. Syntetiska material, såsom PVC och TPO, som står för en liten del av koncernens omsättning, kan öka i popularitet på bekostnad av bitumenprodukter.	Nordic Waterproofing följer ständigt utvecklingen på marknaden. Den totala efterfrågan på bitumen och EPDM-produkter samt andra material som levereras via Nordic Waterproofings lokala affärsenheter är stabil på koncernens marknader.
Operativa	Oförutsedda problem vid företagsförvärv	Oförutsedda verksamhetsrelaterade problem som är förknippade med de förvärvade bolagen kan göra att integrationsprocessen tar längre tid eller är dyrare än väntat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att värdet i form av goodwill i samband med förvärv behöver skrivas ned.	Under 2018 har koncernen gjort tre förvärv. Planer för integration av nyförvärven ingick i förvärvsprocessen. Redan från start är det en grupp av erfarna ledare, med stöd av en strukturerad bolagsvärderingsprocess och koncernens Uppförandekod, som leder arbetet.
	Säsongsvariationer	Avvikande säsongsvariationer kan uppstå, t.ex. tidigare start på vintersäsongen, vilket påverkar byggnadsindustrin negativt.	Koncernen upprätthåller en flexibel organisation för att möta förändringar under de nordiska vinter- och sommarsäsongerna.
	Störningar i produktionen	Koncernens produktions- och installationsverksamhet kan drabbas av avbrott eller störningar i form av exempelvis brand, maskinhaveri, störningar i IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden eller naturkatastrofer.	Enheterna i Danmark, Finland och Sverige för bitumenprodukter underhålls löpande och produktionen planeringsstoppas en gång om året för service. Nordic Waterproofing har reservkapacitet i produktionsenheterna, vilket tillåter ett kortare oplanerat driftstopp.
	Miljötillstånd	Produktionsenheterna i Danmark, Finland och Sverige är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt. Verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller och utsläpp.	Koncernen har nödvändiga tillstånd för sin verksamhet och bevakar de eventuella ändringar i miljölagstiftning och tillståndsvillkor som kan ske i respektive land.
	IT-system och störningar	Koncernens IT-system kan störas av exempelvis mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage eller fysiska skador.	Kontinuerlig övervakning av status och månatliga uppdateringar genomförs för att skydda koncernens IT-system. Inga större störningar rapporterades 2018.
	Leverantörsförhållanden	Möjligheten att anlita alternativa bitumen- och gummikomponentleverantörer kan vara avgörande i händelse av avbrott med koncernens huvudleverantörer. Leveransavtalet för gummiprodukter innehåller minimivolymåtaganden för koncernen, vilket minskar möjligheten att köpa lägre volymer av gummiblandningar från alternativa leverantörer för anpassning till en lägre efterfrågan.	Koncernen har integrerat riskminimering och beroenden i inköpsprocessen. Potentiella leverantörer utvärderas och ett smidigare tvåleverantörssystem används där det är möjligt.
	Råvarukostnader	Det finns en risk för att koncernen inte kan kompensera för en ökad kostnad för insatsvaror genom att införa ett högre pris mot kund, eller att sådan kompensation först kan åstadkommas efter en period med negativ inverkan på koncernens resultat och ställning.	Koncernen är exponerad för råvaruprisvolatilitet och kan besluta om att säkra prisnivåerna under en viss tid och/eller svara genom att höja priset på sina produkter. Under 2018 var bitumenpriserna volatila och ökade väsentligt, varför koncernen vidtog åtgärder för att mildra eventuella negativa effekter.
	Politisk risk	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 huvudleverantören att fortsätta sin verksamhet.	Till följd av den nuvarande politiska situationen i Venezuela kommer Nordic Waterproofing att hålla kontakt med de leverantörer som kan komma att påverkas av eventuella sanktioner.

Risk		Beskrivning	Utveckling under 2018
	Effekter av Brexit	Nordic Waterproofing bedriver verksamhet i Storbritannien genom sin affärsenhet SealEco. 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.	Utvecklingen kring Brexit övervakas kontinuerligt för att mildra eventuella negativa effekter.
Legala	Konkurrenslagstiftning	Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor eller priser i avtal som befinns vara konkurrensbegränsande.	Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av tätskiktsprodukter är föremål för en utredning av danska konkurrens- och konsumentverket (KFST). Beslutet från Konkurrensrådet har överklagats och Konkurrensnämnden har beslutat att hänvisa tillbaka ärendet till rådet för ny bedömning. För närvarande är denna process inte möjlig att förutsäga. Nordic Waterproofing samarbetar med KFST.
	Förändringar i regelverk	Förändringar i stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detaljplaner och exploatering av mark samt bygglovsregler kan ändras i framtiden. Vidare kan förändringar ske i regler för bidrag, såsom ROT-avdrag i Sverige och hushållsavdrag i Finland.	Nordic Waterproofings produkter är väl etablerade på alla relevanta marknader och koncernen är i begränsad utsträckning utsatt för förändringar i stöd/subventioner i olika länder. Minskning av svenska ROT-avdraget samt utlåningsbegränsningar och amorteringskrav har haft en viss, om än begränsad inverkan år 2018.
	Immateriella rättigheter	Egenutvecklade produkter som saknar patentskydd kan vara viktigare för koncernens konkurrenssituation på marknaden än vad som tidigare ansetts vara affärsmässigt motiverat. Det finns också en risk att koncernen inte kommer att kunna försvara beviljade varumärken och patent.	Koncernen har etablerat rutiner för att registrera och underhålla sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter med hjälp av en tredje part.
	Förtroenderisker	Med 1 033 medarbetare i tio länder finns det risk för att någon av Nordic Waterproofings medarbetare är involverad i oetiskt beteende vad gäller mutor, korruption, bedrägeri eller annat olagligt eller oetiskt beteende. Det samma gäller för koncernens leverantörer.	Under 2018 har 94 procent av koncernens anställda undertecknat och samtyckt till koncernens uppdaterade Uppförandekod och Visselblåsar-policy, vilka kommer följas upp årligen i samband med medarbetarsamtalen. Dessutom är framtagandet av en Uppförandekod för leverantörer i slutskedet och kommer att introduceras under 2019.
Finansiella	Valutarisker	Koncernen är exponerad för valutarisk i form av transaktioner och omräkning av valutor. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterbolags lokala valuta. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändring i det egna kapitalet.	Koncernen har betydande kassaflöden i utländsk valuta (DKK, EUR och NOK) som uppstår i den löpande verksamheten. In- och utflöden av utländska valutor är väl avvägda och eventuell nettotransaktionsexponering anses därför obetydlig.
	Kreditrisker	Kreditrisker kan uppstå i relationer med kunder som inte uppfyller sina skyldigheter.	Koncernen har ett stort antal kunder i varje land, de flesta med en låg utestående kredit. Eftersom koncernen upprätthåller nära relationer med sina kunder övervakas varje betalningsförsening och åtgärdas så snart som möjligt. Inga större kreditförluster rapporterades 2018.
Hållbarhet	Miljö- och arbetsmiljörisker	Koncernen är exponerad för miljö- och produktionsrisker i form av större bränder, med såväl produktionsstopp som miljöpåverkan som konsekvens, samt risk för allvarliga personskador och i värsta fall dödsfall för takläggare inom koncernens segment Installation Services.	Vad avser bränder i egen produktion följs detta upp för varje enskild affärsenhet i en årlig utvärdering med förebyggande åtgärdsprogram och test av krisberedskap. Uppföljningen rapporteras till koncernledningen. Koncernen utbildar löpande personalen med syfte att minimera risker och olyckor. Best practice-jämförelser görs mellan de olika ländernas organisationer.
	Mänskliga rättigheter	Koncernen har försörjnings- och leverantörskedjor som dels är av gemensam karaktär och dels är specifika för respektive affärsenhet. Vi utvärderar löpande våra leverantörer, men vi kan aldrig garantera att de följer regler och lagar kring arbetsrätt och mänskliga rättigheter.	Under 2018 initierade vi projekt för att titta vidare på möjliga inverkande effekter för vår verksamhet. Framtagandet av en Uppförandekod specifikt för våra leverantörer är i slutfasen och kommer att implementeras under 2019.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARINFORMATION

KURSUTVECKLING OCH HANDEL

Stängningskursen för NWG-aktien per den 28 december 2018 var 71,30 SEK (70,50), vilket motsvarade ett börsvärde på cirka 1 717 MSEK (1 698). Under 2018 omsattes totalt 14 540 213 NWG-aktier på Nasdaq Stockholm till ett genomsnittligt pris om 77,37 SEK per aktie.

Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till 58 160. Högst betalkurs under perioden 1 januari till 31 december 2018 var 88,90 SEK (100,50) den 21 juni och den lägsta betalkursen var 67,10 SEK (69,00) den 6 februari. Aktiekursen den 28 december 2018 uppgick till 71,30 SEK (senast betalt). Nordic Waterproofings aktiekurs ökade med en procent under perioden 1 januari till 31 december 2018, medan OMX Mid Cap minskade med 4,5 procent (ökade 6,0).

AKTIEÄGARE

Huvuddelen av det totala aktiekapitalet 31 december 2018 ägdes av svenska institutioner och fonder (55,4%) och privata investerare (11,7%). Per den 31 december 2018 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 3 700 (2 900) aktieägare. De 10 största aktieägarna svarade för 60,6 (54,2) procent av rösterna och av aktiekapitalet.

Nordic Waterproofings styrelse hade totalt 72 976 (88 476) NWG-aktier. Redogörelse för respektive ledamots innehav återfinns på sidorna 50–51. Koncernledningen hade totalt 872 331 (849 331) NWG-aktier. Respektive befattningshavares aktieinnehav återfinns på sidorna 52–53. Nordic Waterproofing ägde 11 610 egna aktier per 31 december 2018.

Som en del i det långsiktiga prestationsbaserade incitamentsprogrammet, LTIP 2018, kan Bolaget köpa egna aktier med syftet att säkra leverans av aktier vid utnyttjande av prestationsaktierätter i LTIP 2018. Mer information om LTIP 2018 finns på sidan 73, not 7.

AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

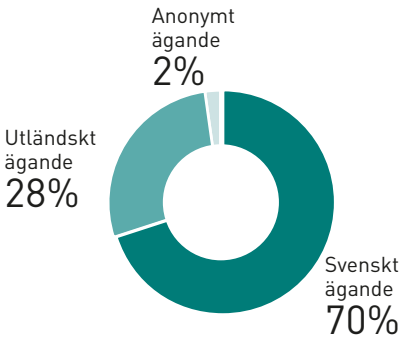
Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekapital per 31 december 2018 uppgick till 24 083 935 DKK. Det totala antalet aktier är 24 083 935. Kvotvärdet per aktie är 1,00 DKK.

PERSONER MED INSYNSSTÄLLNING

De personer som ingår i styrelsen, koncernledningen, den auktoriserade revisorn, ett antal anställda/uppdragstagare i Nordic Waterproofing samt personer med vissa funktioner i koncernens dotterbolag, som har en befattning som bedöms medföra tillgång till icke-offentliggjord kurspåverkande information, är registrerade som insynspersoner i Nordic Waterproofing. Börsbolag ska föra en förteckning, loggbok, över personer som är anställda eller har uppdrag för bolaget och som har tillgång till insiderinformation som rör bolaget. Dit kan höra permanenta insynspersoner, men även andra personer som har insiderinformation utan att vara registrerade som insynspersoner.

Nordic Waterproofing för loggbok för varje finansiell rapport eller pressmeddelande med insiderinformation.

GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING PER 31 DECEMBER 2018, RÖSTER, %



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

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

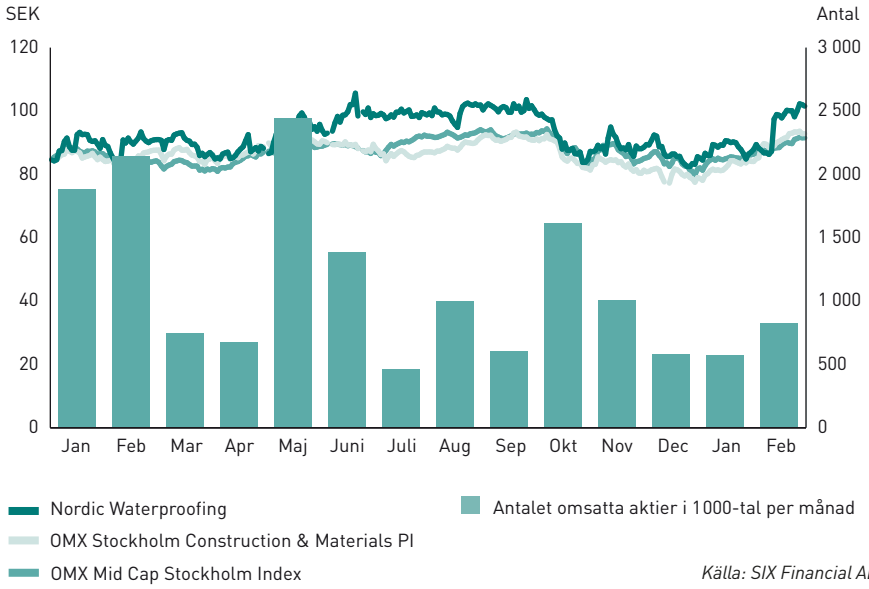
FINANSIELL KALENDER 2019

24 april	Årsstämma 2019
2 maj	Kvartalsrapport, januari–mars 2019
25 juli	Kvartalsrapport, januari–juni 2019
31 oktober	Kvartalsrapport, januari–september 2019

VARFÖR INVESTERA I NORDIC WATER-PROOFING?

- Marknadsledande leverantör med starka varumärken inom tätskikts-produkter och effektiva lösningar inom installations- och underhålls-tjänster. Läs mer om våra marknadspositioner på sidorna 10–13.
- Vi arbetar med effektiv produktion med hög och jämn kvalitet samt har potential för ytterligare lönsamhetsförbättringar. Läs mer om strategierna på sidorna 16–19.
- Nordic Waterproofing har ett starkt och stabilt kassaflöde med god utdelningskapacitet. Läs mer om utdelningspolicyn på sidan 60 och kommentarer till kassaflödes-analysen på sidorna 32–33.
- Antalet heltidsanställda medarbe-tare är i medeltal 1 033. Koncer-nens ledningsgrupp har lång och gedigen branscherfarenhet från såväl internationell som lokal verksamhet. Läs presentationen av koncernledningen på sidorna 52–53.

NORDIC WATERPROOFING-AKTIEN 1 JANUARI 2018–28 FEBRUARI 2019



Källa: SIX Financial AB.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING FÖR 2018

För 2018 föreslår styrelsen en utdelning om 4,00 SEK per aktie (3,75), vilket motsvarar 64 procent (66) av nettovinsten för året. Baserat på aktiekursen för NWG-aktien i slutet av 2018, uppgick direktavkastningen för 2018 till 5,6 procent (5,3).

Den totala utdelningen om 96 MSEK avses beslutas av bolagets årsstämma och utbetalningen hanteras av VP Securities A/S och Euroclear Sweden AB.

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

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

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

INVESTERARRELATIONER

Nordic Waterproofing strävar efter att vara tillgängligt och ge aktieägare och andra intressenter rätt information i rätt tid. Finansiella resultat och andra viktiga meddelanden offentliggörs regelbundet via information till både privata och institutionella aktieägare. Nordic Waterproofings webbplats, www.nordicwaterproofing.com, innehåller en mängd material för aktieägare, inklusive aktuellt aktiepris, pressmeddelanden och information om utdelning. Nordic Waterproofing upprätthåller en tyst period från första dagen efter sista dagen i kvartalet, fram till offentliggörandet av koncernens finansiella kvartalsrapporter.

Under denna period träffar inte koncernens representanter finansiell media, analytiker och investerare.

VIKTIGARE IR-AKTIVITETER UNDER ÅRET

Nordic Waterproofing har arrangerat flera besök vid sina anläggningar samt presenterat bolaget i möten hos Aktiespararna.

- Februari 2018 – Presentation av fjärde kvartalet och helåret 2017, Stockholm
- Mars 2018 – Capital Goods Seminar, Stockholm
- April 2018 – Årsstämma 2018, Helsingborg
- Maj 2018 – Presentation av första kvartalet, Paris, Frankrike
- Augusti 2018 – Presentation av andra kvartalet, Stockholm
- November 2018 – Presentation av tredje kvartalet, webbsändning

FÖLJANDE ANALYTIKER FÖLJER NORDIC WATERPROOFING

ABG Sundal Collier/Introduce: Anders Idborg (anders.idborg@abgsc.se) och Karl Bokvist (karl.bokvist@abgsc.se)
Carnegie: Kenneth Toll Johansson (kenneth.toll.johansson@carnegie.se)

ÅRSSTÄMMAN 2019

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S äger rum onsdagen den 24 april, kl 11:00, på Radisson Blu Metropol Hotel, Carl Krooks gata 16 i Helsingborg.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com under rubriken Bolagsstyrning.

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken onsdagen den 17 april 2019 och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast onsdagen den 17 april 2019 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

Observera att särskild information gäller för aktieägare som innehar sina aktier genom Euroclear Sweden AB.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2019

Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning om 4,00 SEK per aktie (3,75). Som avstämningsdag för utdelningen föreslås fredagen den 26 april 2019. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att skickas ut från Euroclear Sweden AB torsdagen den 2 maj 2019.

IR-KONTAKT

Jonas Olin, CFO och investerarrelationer.
Tel: 0708 29 14 54.
E-post:
jonas.olin@nordicwaterproofing.com

NYCKELTAL PER AKTIE

SEK	2018	2017
Resultat före och efter utspädning	6,30	5,71
Resultat före jämförelsestörande poster	6,80	6,29
Eget kapital	45,26	41,91
Utdelning	4,00*	3,75
Utdelning som % av vinst	63,5%	65,7%
Total utdelning, MSEK	96,3	90,3
Avkastning	5,6%	5,3%
Aktiekurs den 31 december, sista betalkurs, SEK	71,30	70,50
P/E-tal	11,32	12,35
Antal aktier		
Den 31 december	24 083 935	24 083 935
Genomsnittligt antal	24 083 935	24 083 935

** Enligt styrelsens förslag.*

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

TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2018

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Mawer Investment Management	2 729 537	11,3
Svolder Aktiebolag	2 504 672	10,4
Swedbank Robur fonder	2 187 095	9,1
Carnegie fonder	1 986 505	8,3
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
Summa, tio största ägarna	**14 602 383**	**60,6**
Övriga aktieägare	9 481 552	39,4
Summa	**24 083 935**	**100,0**

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

AKTIEDATA	
Marknadsplats	Nasdaq Stockholm
Datum för notering	10 juni 2016
Segment	Mid Cap
Sektor	Construction & Materials
Kortnamn (ticker)	NWG
ISIN-kod	DK0060738409
Valuta	SEK
Antal utestående aktier	24 083 935
Högsta betalkurs under 2018	88,90 SEK (21 juni)
Lägsta betalkurs under 2018	67,20 SEK (6 februari)
Senast betalt 2018	71,30 SEK
Aktiekursutveckling 2018	+1 procent

STORLEKSKLASSER PER 31 DECEMBER 2018

Antal	Antal aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
1–500	2 915	406 718	1,7
501–3 000	582	752 489	3,1
3 001–30 000	135	1 244 520	5,2
30 001–150 000	24	1 737 652	7,2
150 001–300 000	6	1 243 605	5,2
300 001–	19	18 146 402	75,4
Anonymt ägande	n.a.	552 549	2,2
Summa	**3 681**	**24 083 935**	**100,0**

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

INNEHÅLL
FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för koncernen 64
Rapport över koncernens totalresultat 64
Balansräkning för koncernen 65
Kassaflödesanalys för koncernen 66
Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen 67

FÖRTECKNING ÖVER NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Grunder för upprättandet av de finansiella rapporterna

1 Övergripande redovisningsprinciper 68
2 Förändrade redovisningsprinciper 69
3 Viktiga uppskattningar, bedömningar och antaganden 69

Årets resultat

4 Rörelsesegment 70
5 Intäkternas fördelning 72
6 Kostnader fördelade på kostnadsslag 72
7 Anställda och personalkostnader 72
8 Pensioner 74
9 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader 74
10 Finansiella intäkter och kostnader 75
11 Skatter 75

Koncernstruktur

12 Andelar i intresseföretag 77
13 Koncernföretag och dotterbolag 78
14 Förvärv 80
15 Uppgifter om moderbolaget 81
16 Närstående 81

Operativa tillgångar och skulder

17 Immateriella anläggningstillgångar 82
18 Materiella anläggningstillgångar 84
19 Operationell leasing 86
20 Varulager 86
21 Kundfordringar 86
22 Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag 86
23 Övriga kortfristiga fordringar 87
24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 87
25 Övriga kortfristiga skulder 87
26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 87

Kapitalstruktur och finansiering

27 Andra långfristiga värdepappersinnehav 87
28 Likvida medel 87
29 Eget kapital 88
30 Resultat per aktie 88
31 Räntebärande skulder 89
32 Övriga långfristiga skulder 89
33 Finansiella instrument 90
34 Finansiell riskhantering och finanspolicy 92
35 Eventualförpliktelser 94

Övriga upplysningar

36 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 95
37 Kassaflödesanalys 95
38 Händelser efter balansdagen 95

FINANSIELLA RAPPORTER MODERBOLAGET

Resultaträkning för moderbolaget 96
Balansräkning för moderbolaget 96
Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget 97
Noter för moderbolaget 97

FINANSIELL INFORMATION

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4, 5	2 679,7	2 186,8
Kostnad för sålda varor	6	–1 999,9	–1 602,7
Bruttoresultat		**679,7**	**584,1**
Försäljningskostnader	6	–322,4	–272,3
Administrationskostnader	6	–161,1	–130,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	–6,7	–6,5
Övriga rörelseintäkter	9	7,3	6,3
Övriga rörelsekostnader	6, 9	–4,5	–2,5
Andelar i intresseföretags resultat	12	19,8	15,1
Rörelseresultat	4, 7, 36	**212,1**	**193,7**
Finansiella intäkter		1,0	0,2
Finansiella kostnader		–22,9	–19,7
Finansnetto	10	**–21,9**	**–19,5**
Resultat före skatt		**190,3**	**174,2**
Skatt	11	–38,5	–36,6
ÅRETS RESULTAT		**151,8**	**137,6**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		152,1	136,9
Innehav utan bestämmande inflytande		–0,3	0,7
		151,8	**137,6**
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	30	6,30	5,71

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		**151,8**	**137,6**
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		32,4	19,8
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		–6,8	–4,5
Vinst/förlust vid säkring av råmaterial		3,2	–22,1
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat		0,8	5,7
Årets övriga totalresultat		**29,7**	**–1,1**
Årets totalresultat		**181,4**	**136,5**
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		181,7	135,8
Innehav utan bestämmande inflytande		–0,3	0,7
ÅRETS TOTALRESULTAT		**181,4**	**136,5**

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2018	2017
Tillgångar			
Goodwill	17	878,5	732,8
Övriga immateriella tillgångar	17	96,9	63,7
Materiella anläggningstillgångar	18	268,1	209,8
Andelar i intresseföretag	12	55,3	30,7
Fordringar hos intresseföretag		6,7	5,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	2,1	2,0
Uppskjutna skattefordringar	11	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar		16,3	12,0
Summa anläggningstillgångar		**1 323,8**	**1 056,8**
Varulager	20	345,8	259,6
Kundfordringar	21	250,6	199,8
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	22	54,3	43,9
Fordringar hos intresseföretag		10,9	13,0
Skattefordringar		2,4	1,9
Övriga kortfristiga fordringar	23	15,5	10,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	17,9	13,5
Likvida medel	28	105,6	156,8
Summa omsättningstillgångar		**803,2**	**699,3**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 127,0**	**1 756,1**
Eget kapital			
Aktiekapital		30,0	30,0
Egna aktier		–0,8	0,0
Reserver		50,9	23,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		913,6	866,1
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		96,3	90,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**1 090,0**	**1 009,4**
Innehav utan bestämmande inflytande		**15,6**	**0,5**
SUMMA EGET KAPITAL	29	**1 105,6**	**1 009,8**
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	31	416,3	360,3
Övriga långfristiga skulder	32	38,1	37,1
Övriga avsättningar		5,9	5,8
Uppskjutna skatteskulder	11	75,2	52,6
Summa långfristiga skulder		**535,4**	**455,9**
Kortfristiga räntebärande skulder	31	131,0	0,0
Leverantörsskulder		129,2	90,7
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	22	15,5	0,0
Skatteskulder		11,7	9,4
Övriga kortfristiga skulder	25	46,0	57,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	152,6	133,1
Summa kortfristiga skulder		**485,9**	**290,4**
SUMMA SKULDER		**1 021,4**	**746,3**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**2 127,0**	**1 756,1**

Information om koncernens eventualförpliktelser, se not 35.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		212,1	193,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37	38,9	23,7
Erhållna räntor		0,8	0,2
Betalda räntor		–10,6	–7,6
Erhållen utdelning		12,1	10,8
Betald inkomstskatt		–37,2	–38,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**216,1**	**182,6**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (–)/Minskning (+) av varulager		–31,5	–45,2
Ökning (–)/Minskning (+) av kundfordringar		10,1	–13,7
Ökning (–)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		–11,8	–20,1
Ökning (+)/Minskning (–) av leverantörsskulder		8,7	9,3
Ökning (+)/Minskning (–) av övriga rörelseskulder		–6,8	13,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**184,8**	**126,1**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–20,2	–2,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–35,5	–21,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,2	1,0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	14	–228,2	–123,2
Förvärv av andelar i intresseföretag		–19,4	–6,6
Avyttring av andelar i intresseföretag		0,0	0,2
Ökning av fordringar hos intresseföretag		–4,3	–0,5
Minskning av fordringar hos intresseföretag		0,0	0,0
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		–3,8	–6,6
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–311,2**	**–158,8**
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av nya lån	31	259,3	0,4
Amortering av lån	31	–95,0	–50,1
Återköp av egna aktier		–0,8	0,0
Betald utdelning		–90,3	–90,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**73,2**	**–140,0**
Årets kassaflöde		–53,3	–172,7
Likvida medel vid årets början		156,8	328,4
Valutakursdifferens i likvida medel		2,1	1,0
Likvida medel vid årets slut		**105,6**	**156,8**

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
MSEK	Aktie-kapital	Egna aktier	Säkrings-reserv	Omräk-nings-reserv	Utdelning	Balanse-rade vinst-medel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2017	**30,0**	**0,0**	**17,3**	**6,8**	**90,3**	**819,5**	**963,8**	**–0,2**	**963,6**
Årets totalresultat									
Årets resultat	–	–	–	–	–	136,9	136,9	0,7	137,6
Årets övrigt totalresultat	–	–	–22,1	15,3	–	–	–6,8	–	–6,8
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	–	–	4,8	1,0	–	–	5,7	–	5,7
Årets totalresultat	**0,0**	**0,0**	**–17,3**	**16,2**	**0,0**	**136,9**	**135,8**	**0,7**	**136,5**
Transaktioner med koncernens ägare									
Utbetald utdelning	–	–	–	–	–90,3	–	–90,3	–	–90,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	–	–	–	–	90,3	–90,3	0,0	–	0,0
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**–90,3**	**–90,3**	**0,0**	**–90,3**
Förändringar av ägarandel i dotterbolag									
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–	0,0	–	0,0
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Summa transaktioner med koncernens ägare	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**–90,3**	**–90,3**	**0,0**	**–90,3**
Eget kapital den 31 december 2017	**30,0**	**0,0**	**0,0**	**23,0**	**90,3**	**866,0**	**1 009,4**	**0,5**	**1 009,8**

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
MSEK	Aktie-kapital	Egna aktier	Säkrings-reserv	Omräk-nings-reserv	Utdelning	Balanse-rade vinst-medel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2018	**30,0**	**0,0**	**0,0**	**23,0**	**90,3**	**866,0**	**1 009,4**	**0,5**	**1 009,8**
Årets totalresultat									
Årets resultat	–	–	–	–	–	152,1	152,1	–0,3	151,8
Årets övrigt totalresultat	–	–	3,2	25,6	–	–	28,8	–	28,8
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	–	–	–0,7	1,5	–	–	0,8	–	0,8
Årets totalresultat	**0,0**	**0,0**	**2,5**	**27,1**	**0,0**	**152,1**	**181,7**	**–0,3**	**181,4**
Transaktioner med koncernens ägare									
Återköp av egna aktier	–	–0,8	–	–	–	–	–0,8	–	–0,8
Utbetald utdelning	–	–	–	–	–90,3	–	–90,3	–	–90,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	–	–	–	–	96,3	–96,3	0,0	–	0,0
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	**0,0**	**–0,8**	**0,0**	**0,0**	**6,0**	**–96,3**	**–91,1**	**0,0**	**–91,1**
Förändringar av ägarandel i dotterbolag									
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–10,0*	–10,0	15,4	5,4
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**–10,0**	**–10,0**	**15,4**	**5,4**
Summa transaktioner med koncernens ägare	**0,0**	**–0,8**	**0,0**	**0,0**	**6,0**	**–106,3**	**–101,1**	**15,4**	**–85,7**
Eget kapital den 31 december 2018	**30,0**	**–0,8**	**2,5**	**50,1**	**96,3**	**911,8**	**1 090,0**	**15,6**	**1 105,6**

**Skuld avseende köpoption gällande förvärvet av RVT AS (se not 14) då risker och belöningar fortfarande tillhör ägare utan bestämmande inflytande.*

NOT 1 ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

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

De redovisningsprinciper som återfinns i denna not och i efterföljande noter har tillämpats för de finansiella rapporter som upprättats per 31 december 2018 och för den jämförande informationen per 31 december 2017.

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

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är danska kronor medan rapporteringsvalutan för koncernen utgörs av svenska kronor på grund av koncernens huvudsakliga intressenter. De finansiella rapporterna presenteras i SEK avrundat till närmaste hundratusental, om inte annat anges. Denna avrundningsprocess kan leda till att summan av delposterna i en eller flera rader eller kolumner inte motsvarar totalsumman för raden eller kolumnen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVÄRV

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

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

NEDSKRIVNINGAR

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka redovisas enligt IFRS 9, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

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

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

NOT 2 FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

NYA IFRS SOM HAR BÖRJAT TILLÄMPAS UNDER RÄKENSKAPSÅRET

IFRS 9 Financial instruments och IFRS 15 Revenue from contracts with customers tillämpas av koncernen från och med den 1 januari 2018.

IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

IFRS 9 Financial instruments ersatte IAS 39 och trädde i kraft den 1 januari 2018. Standarden introducerade en förväntad förlustmodell för nedskrivningar av lån och fordringar. Antalet klassificeringskategorier för finansiella tillgångar reducerades till tre: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen och verkligt värde via övrigt totalresultat. Förändringar i verkligt värde på finansiella skulder som hänför sig till verkligt värde och som härrör från förändringar i egna kreditrisker ska redovisas i övrigt totalresultat. Dessutom infördes förenklade regler för säkringsredovisning. Övergången till den nya standarden har inte haft någon betydande effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 15 REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

IFRS 15 Revenue from contract with customers tillämpas från och med den1 januari 2018 och ersatte IAS 18, gällande intäkter från varor och tjänster, samt IAS 11, gällande intäkter från entreprenadavtal. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när företaget uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra en vara eller en tjänst till en kund, det vill säga när kontrollen har överförts till kunden. Detta kan ske vid en viss tidpunkt eller över tid. Koncernen tillämpade en framåtriktad retroaktiv övergångsmetod, vilket innebär att den ackumulerade effekten vid antagandet redovisas i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte har räknats om. Övergången till IFRS 15 har inte haft någon betydande effekt på de finansiella rapporterna.

NYA IFRS SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Den 1 januari 2019 trädde IFRS 16 Leases i kraft.

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

IFRS 16 LEASES

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. I den preliminära analysen har koncernen identifierat tre huvudkategorier av leasingavtal: lokaler, maskiner och fordon. Koncernen har beslutat att använda den förenklade övergångsmetoden, viket 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.

NOT 3 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR, BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

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

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

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

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

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

ÖVRIGT

Som beskrivs i not 35, beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") den 31 maj 2017 att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanters Brancheforening och TOR hade brutit mot den danska konkurrenslagen. Nordic Waterproofing A/S och övriga parter överklagade beslutet. Den 12 september 2018 hänvisade den danska konkurrensnämnden ärendet tillbaka till KFST för ny bedömning. KFST har ännu inte beslutat huruvida ärendet ska återupptas eller slutligen stängas. Följaktligen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga om ärendet kommer att återupptas, och om så är fallet, vad det slutliga utfallet kommer att bli.

Det initiala beslutet från KFST har resulterat i två civilrättsliga förfaranden som ställer krav på ersättning. Båda förfarandena har dock avbrutits i avvaktan på KFST:s beslut. Det finns för närvarande inga väsentliga gunder för påståendena. Dessutom bör det noteras att Nordic Waterproofing A/S anser att påståendena som framförts är ogrundade och omotiverade.

Koncernen bedriver verksamhet i Storbrittanien och övervakar noggrant utvecklingen gällande Brexit. Verksamheten i Storbrittanien är i viss utsträckning beroende av import av varor från produktionsenheten i Sverige, men i kombination med det faktum att koncernens försäljning i Storbrittanien 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.

NOT 4 RÖRELSESEGMENT

REDOVISNINGSPRINCIPER
Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat som koncernens olika varor och tjänster genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor och tjänster koncernen tillhandahåller och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Per den 31 december 2017 och 2018 följde högste verkställande beslutsfattare upp segmentens rörelseresultat (EBIT) före engångsposter.

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

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

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

Försäljning mellan rörelsesegmenten har skett till marknadsmässiga priser.

2018 MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 927,2	752,5	0,0	2 679,7
Intäkter från andra segment	95,8	0,0	–95,8	0,0
Intäkter, totalt	**2 023,0**	**752,5**	**–95,8**	**2 679,7**
EBITDA före jämförelsestörande poster	**270,3**	**47,4**	**–31,3**	**286,5**
Avskrivningar	–54,3	–6,2	–1,9	–62,3
EBIT före jämförelsestörande poster	**216,1**	**41,3**	**–33,2**	**224,1**
Jämförelsestörande poster	–10,9	0,0	–1,1	–12,0
Rörelseresultat (EBIT)	**205,2**	**41,2**	**–34,3**	**212,2**
Finansnetto				–21,9
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				**190,3**
Skatt				–38,5
Årets resultat				**151,8**
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	837,9	127,4	10,1	975,4
Materiella anläggningstillgångar	255,7	11,8	0,5	268,1
Andelar i intresseföretag	0,0	55,3	0,0	55,3
Varulager	338,5	7,3	0,0	345,8
Övriga tillgångar	278,7	106,4	–19,4	365,6
Ej allokerade tillgångar			116,8	116,8
Summa tillgångar	**1 710,9**	**308,2**	**107,9**	**2 127,0**
Skulder och eget kapital				
Eget kapital			1 105,6	1 105,6
Övriga skulder	308,8	79,0	–38,6	349,2
Ej allokerade skulder			672,2	672,2
Summa skulder och eget kapital	**308,8**	**79,0**	**1 739,2**	**2 127,0**
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	44,5	5,5	5,7	55,7

2017 MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncerngemensamt och elimineringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	1 472,9	713,8	0,0	2 186,8
Intäkter från andra segment	95,2	0,0	–95,2	0,0
Intäkter, totalt	**1 568,1**	**713,8**	**–95,2**	**2 186,8**
EBITDA före jämförelsestörande poster	**238,6**	**35,9**	**–26,5**	**248,0**
Avskrivningar	–33,3	–5,2	–1,9	–40,3
EBIT före jämförelsestörande poster	**205,3**	**30,7**	**–28,4**	**207,6**
Jämförelsestörande poster	–9,4	–3,9	–0,7	–14,0
Rörelseresultat (EBIT)	**195,9**	**26,8**	**–29,0**	**193,7**
Finansnetto				–19,5
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				**174,2**
Skatt				–36,6
Årets resultat				**137,6**
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	674,1	122,5	0,0	796,6
Materiella anläggningstillgångar	199,4	9,4	1,0	209,8
Andelar i intresseföretag	0,0	30,7	0,0	30,7
Varulager	254,3	5,2	0,0	259,6
Övriga tillgångar	204,6	117,9	–29,5	293,0
Ej allokerade tillgångar			166,5	166,5
Summa tillgångar	**1 332,4**	**285,7**	**138,0**	**1 756,1**
Skulder och eget kapital				
Eget kapital			1 009,8	1 009,8
Övriga skulder	254,3	74,0	–41,4	286,9
Ej allokerade skulder			459,4	459,4
Summa skulder och eget kapital	**254,3**	**74,0**	**1 427,8**	**1 756,1**
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	19,2	3,1	0,9	23,2

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

MSEK	2018	2017
Förvärvsrelaterade kostnader	–9,0	–9,9
Övrigt	–3,0	–4,1
Totalt	**–12,0**	**–14,0**

NOT 5 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

REDOVISNINGSPRINCIPER

Försäljning av varor

Försäljning av varor bedöms vara ett prestationsåtagande och intäkten redovisas då prestationsåtagandet har uppfyllts samt kunden fått kontroll över varan, det vill säga vid en viss tidpunkt (vanligtvis i samband med fysisk leverans till kunden). Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för rabatter. Försäljning av varor sker ofta med volymrabatter, baserade på ackumulerad försäljning under en fördefinierad period, och kassarabatter. En skuld redovisas för förväntade volymrabatter.

Entreprenaduppdrag

Intäkter från entreprenaduppdrag förekommer i båda rörelsesegmenten och redovisas i årets resultat baserat på uppdragets färdigställandegrad (så kallad successiv vinstavräkning), det vill säga över tid. Färdigställandegraden fastställs baserat på de kostnader som nedlagts i projektet i förhållande till de totala beräknade kostnaderna, då detta bäst återspeglar värdeskapandet av det genomförda arbetet. Kostnaderna omfattar kostnader som direkt eller indirekt kan hänföras till uppdraget. På uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt motsvarande nedlagda kostnader. En befarad förlust på ett entreprenaduppdrag redovisas omedelbart i koncernens resultat.

Om intäkten från ett entreprenaduppdrag överstiger fakturerat belopp, redovisas en fordran avseende pågående entreprenaduppdrag. Om fakturerat belopp överstiger värdet på de levererade tjänsterna, redovisas en skuld avseende pågående entreprenaduppdrag. Se not 22.

Intäkter per väsentligt intäktsslag MSEK	2018	2017
Varuförsäljning	1 592,4	1 381,5
Entreprenaduppdrag	1 087,3	805,3
Totalt	**2 679,7**	**2 186,8**

Tidpunkt för intäktsredovisning MSEK	2018	2017
Vid en viss tidpunkt	1 592,4	1 381,5
Över tid	1 087,3	805,3
Totalt	**2 679,7**	**2 186,8**

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Intäkter från externa kunder MSEK	2018	2017
Danmark	707,9	493,0
Sverige	440,8	348,1
Norge	303,7	193,4
Finland	856,0	810,0
Europa (exkl Norden)	366,4	333,5
Övriga länder	4,9	8,8
Totalt	**2 679,7**	**2 186,8**

Anläggningstillgångar MSEK	2018	2017
Danmark	367,0	326,6
Sverige	514,8	367,6
Norge	62,2	27,8
Finland	258,6	244,2
Europa (exkl Norden)	40,9	40,2
Totalt	**1 243,5**	**1 006,4**

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

INFORMATION OM STÖRRE KUNDER

Ingen enskild kund stod för mer än 10 procent av koncernens omsättning. Maximalt cirka 2,8 procent av koncernens omsättning var hänförlig till en enskild kund.

NOT 6 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

MSEK	2018	2017
Materialkostnader och handelsvaror	1 330,2	1 095,6
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	–65,5	–72,8
Personalkostnader	621,7	511,3
Avskrivningar	62,3	38,8
Övriga externa kostnader	541,4	439,1
Övriga rörelsekostnader	4,5	2,5
Totalt	**2 494,6**	**2 014,5**

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Kostnader för ersättningar till anställda MSEK	2018	2017
Löner och ersättningar mm	509,7	417,9
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	18,8	15,3
Sociala avgifter	93,2	78,1
Totalt	**621,7**	**511,3**

Medelantalet anställda FTE (Full Time Equivalents)	2018	varav män	2017	varav män
Moderbolaget				
Danmark	1	100%	1	100%
Totalt i moderbolaget	**1**	**100%**	**1**	**100%**
Dotterbolag				
Danmark	256	84%	141	80%
Sverige	145	75%	125	80%
Norge	71	88%	22	73%
Finland	467	93%	465	93%
Övriga	93	86%	75	82%
Totalt i dotterbolag	**1 032**	**87%**	**829**	**87%**
Koncernen totalt	**1 033**	**87%**	**830**	**87%**

FTE definieras som genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONSKOSTNADER SAMT PENSIONSFÖRPLIKTELSER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

MSEK	2018	2017
Ersättning till styrelse samt VD och koncernchef i Nordic Waterproofing Holding A/S:		
Ersättning till styrelseledamöter	2,1	2,1
Löner och ersättningar VD och koncernchef	8,2	7,5
	10,3	**9,6**
Ersättning till koncernledning i Nordic Waterproofing Group 1 AB med dotterbolag:		
Löner och ersättningar mm	19,4	16,3
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	2,2	2,5
	21,6	**18,9**
Total ersättning till styrelse, koncernchef och koncernledning i koncernen	**31,9**	**28,5**

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

2018	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark	0,5	–	–	–	0,5
Styrelseledamot: Jørgen Jensen	0,4	–	–	–	0,4
Styrelseledamot: Christian Frigast	0,1	–	–	–	0,1
Styrelseledamot: Allan Jørgensen	0,2	–	–	–	0,2
Styrelseledamot: Riitta Palomäki	0,3	–	–	–	0,3
Styrelseledamot: Mats O. Paulsson	0,3	–	–	–	0,3
Styrelseledamot: Kristina Willgård	0,3	–	–	–	0,3
VD och koncernchef: Martin Ellis	5,1	3,1	–	–	8,2
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	13,5	4,7	2,2	1,2	21,6
Totalt	**20,7**	**7,8**	**2,2**	**1,2**	**31,9**

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH KONCERNCHEF

Ersättning

Ersättningen till VD och koncernchef beslutas av styrelsen. Ersättningens nivå ska vara marknadsmässig och baserad på faktorer som kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt därutöver av rörlig lön och icke-monetära förmåner. Den rörliga lönen ska baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Ersättning till VD och koncernchef uppgick under 2018 till 8,2 MSEK (7,5).

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Vid uppsägning av VD från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 24 månader. Om uppsägning sker på VD:s begäran gäller istället en uppsägningstid om 12 månader.

Pensionsersättningar

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL ÖVRIGA MEDLEMMAR I KONCERNLEDNINGEN

Ersättning

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

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Pensionsersättningar

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

INCITAMENTSPROGRAM

Årsstämman 2017 och 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2017" och "LTIP 2018") för VD och ledande befattningshavare. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en treårsperiod, om målen är uppfyllda, kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt").

Enligt IFRS 2 uppskattas den totala kostnaden för respektive program, 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 programmen. Bolaget kommer emellertid att förvärva egna aktier för att säkerställa tilldelning av aktier enligt LTIP 2017 och LTIP 2018 samt för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för incitamentsprogrammen förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal. För 2018 har koncernens resultat belastats med 3,0 MSEK (0,0) och per den 31 december 2018 äger bolaget 11 610 (0) egna aktier. Det maximala antalet aktier som kan tilldelas under LTIP 2017 och LTIP 2018 är 98 843 respektive 140 731.

NOT 8 PENSIONER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för Finansiell Rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6,4 MSEK (6,1). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 159 procent (154). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

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

Kostnader för avgiftsbestämda planer [1)]

MSEK	2018	2017
	18,8	15,3

[1)] *Häri ingår 6,4 MSEK (6,1) avseende ITP finansierad i Alecta, se ovan.*

Nästa års förväntade avgifter till förmånsbestämda planer som omfattas av flera arbetsgivare men som redovisas som om planen vore avgiftsbestämd uppgår till ca 6,4 MSEK.

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Övriga rörelseintäkter MSEK	2018	2017
Royalty	5,1	4,6
Realisationsresultat	0,4	0,0
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,8	1,7
Totalt	**7,3**	**6,3**

Övriga rörelsekostnader MSEK	2018	2017
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–3,9	–2,0
Övrigt	–0,6	–0,5
Totalt	**–4,5**	**–2,5**

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

MSEK	2018	2017
Ränteintäkter	0,8	0,2
Övriga finansiella intäkter	0,2	0,0
Finansiella intäkter	**1,0**	**0,2**
Räntekostnader på lån redovisat till upplupet anskaffningsvärde	–11,7	–8,5
Värdejustering på säljoptioner	–7,1	–5,7
Netto valutakursförändringar	–0,8	–2,7
Övriga finansiella kostnader	–3,3	–2,8
Finansiella kostnader	**–22,9**	**–19,7**
Finansnetto	**–21,9**	**–19,5**

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

Bland räntekostnaderna ingår en periodiserad uppläggningsavgift för skulder till kreditinstitut med 1,1 MSEK (0,8).

NOT 11 SKATTER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

REDOVISAT I RESULTATRÄKNING

MSEK	2018	2017
Aktuell skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	–38,4	–34,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	–38,4	**–34,0**
Uppskjuten skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–0,1	–2,5
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	**–2,5**
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	**–38,5**	**–36,6**

Avstämning av effektiv skatt MSEK	2018	%	2017	%
Resultat före skatt	**190,3**		**174,2**	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	–41,9	22,0	–38,3	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	–1,3	0,7	–0,3	0,2
Ej avdragsgilla kostnader	–1,7	0,9	–1,8	1,0
Ej skattepliktiga intäkter	1,0	–0,5	0,1	0,0
Resultat från andelar i intresseföretag	4,2	–2,2	3,6	–2,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–0,6	0,3	–1,0	0,6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	4,2	–2,2	0,3	–0,2
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler	–0,1	0,0	0,0	0,0
Övrigt	–2,3	1,2	0,8	–0,5
Redovisad effektiv skatt	**–38,5**	**20,2**	**–36,6**	**21,0**

REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

	Uppskjuten skatt 2018		
MSEK	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	1,0	19,3	–18,3
Immateriella anläggningstillgångar	0,5	10,4	–9,9
Varulager	2,1	0,6	1,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	10,7	–10,7
Obeskattade reserver	0,0	37,4	–37,4
Förlustavdrag	0,0	0,0	0,0
Övrigt	0,5	0,9	–0,4
Skattefordringar/-skulder	**4,1**	**79,3**	**–75,2**
Kvittning	–4,1	–4,1	0,0
Skattefordringar/-skulder, netto	**0,0**	**75,2**	**–75,2**

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

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Totala ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 8,1 MSEK (12,6), varav skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 8,1 MSEK (12,6), varav 5,7 MSEK förfaller inom 1–5 år och resterande belopp efter 5 år.

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT UTTRYCKT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

MSEK	Balans per 1 jan 2018	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total-resultat	Förvärv/ Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2018
Materiella anläggnings-tillgångar	–17,3	–1,0	–	–	–18,3
Immateriella anläggnings-tillgångar	–6,3	2,8	–	–6,4	–9,9
Varulager	1,4	0,1	–	–	1,5
Övriga kortfristiga fordringar	–7,0	0,3	–0,7	–3,3	–10,7
Övriga kortfristiga skulder	0,0	–	–	–	0,0
Obeskattade reserver	–26,9	–3,0	–	7,5	–37,4
Förlustavdrag	2,8	–2,8	–	–	0,0
Övrigt	0,7	–1,1	–	–	–0,4
	–52,6	**–4,7**	**–0,7**	**–17,2**	**–75,2**

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

NOT 12 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Intresseföretag

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

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

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

Transaktionsutgifter som uppkommer inkluderas i anskaffningsvärdet.

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

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

MSEK	2018	2017
Redovisat värde vid årets ingång	30,7	19,5
Förvärv av intresseföretag	20,1	6,6
Avyttring av intresseföretag	–3,8	–0,2
Årets utdelning	–12,6	–10,8
Andel i intresseföretags resultat	19,8	15,1
Omklassificering	0,0	0,0
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Årets omräkningsdifferens	1,1	0,4
Redovisat värde vid årets utgång	**55,3**	**30,7**
Andel i intresseföretags resultat	19,8	15,1
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Summa totalresultat	**19,8**	**15,1**

SPECIFIKATION AV INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag	Säte	2018 Röst- och kapitalandel i procent	2017 Röst- och kapitalandel i procent
Takkonsulten i Helsingborg AB	Helsingborg, Sverige	25%	25%
AB Tätskiktsgarantier i Norden	Sundsvall, Sverige	50%	50%
Hetag Byens Tag A/S	Faaborg-Midtfyn, Danmark	40%	0%
Hetag JK Tagentreprise ApS	Herlev, Danmark	40%	40%
Hetag Nordjysk Tag ApS	Brønderslev-Dronninglund, Danmark	70%	40%
Hetag Tagdækning Nord A/S	Århus, Danmark	40%	40%
Hetag Tagdækning Syd A/S	Hedensted, Danmark	40%	40%
Nordisk Tagdækning A/S	Roskilde, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Energi A/S	Favrskov, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Esbjerg A/S	Esbjerg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Fyn A/S	Faaborg-Midtfyn, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Grønland ApS	Esbjerg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Holbæk-Næstved A/S	Næstved, Danmark	40%	40%
Phønix Tag København A/S	Ishøj, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordjylland A/S	Ålborg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordsjælland A/S	Fredensborg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Storentreprise ApS	Hedensted, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Sønderjylland A/S	Aabenraa, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Vejle A/S	Hedensted, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Århus A/S	Favrskov, Danmark	40%	40%
Garantiselskabet Dansk Tagdækning A/S	Rudersdal, Danmark	50%	50%

NOT 13 KONCERNFÖRETAG OCH DOTTERBOLAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Dotterbolag

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

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

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

Förvärv genomförda efter övergång till IFRS

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

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

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

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

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

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

INNEHAV I DOTTERBOLAG

Koncernen har 38 dotterbolag vilka bedöms vara väsentliga.
Samtliga av dessa dotterbolag ägs genom en majoritet av rösterna i respektive dotterbolag.

Dotterbolag (säte, land)	2018 Ägarandel i %	2017 Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Group 1 AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Takvård AB (Helsingborg, Sverige)	100%	0%
Nordic Waterproofing Holding DK ApS (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagmaterialer A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Nordic Waterproofing A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Vest A/S (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Tagselskabet af 1 maj 2014 A/S i likv. (Hedensted, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Sjælland A/S (vilande) (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Vest A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Taasinge Elementer A/S (Hampen, Danmark)	90%	80%
LV Elements SIA (Riga, Lettland)	100%	100%
Nordic Build A/S (Svendborg, Danmark)	100%	100%
Ringsaker Vegg- og Takelementer AS (Brumunddal, Norge)	75%	0%
Nordic Waterproofing AB (Trelleborg, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing AS (Askim, Norge)	100%	100%
Nordic Waterproofing Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
AL-Katot Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
KerabitPro Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
LA Kattohuolto Oy (Muurame, Finland)	100%	100%
Nordic Waterproofing Property Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
SPT-Painting Oy (Helsingfors, Finland)	100%	100%
Nordic Waterproofing SpZoo (Lodz, Polen)	100%	100%
SealEco AB (Värnamo, Sverige)	100%	100%
SealEco BV (Lemelerveld, Nederländerna)	67%	67%
SealEco AG (Herzogenbuchsee, Schweiz)	51%	51%
SealEco Su Yalitim Teknolojileri A.Ş. (Nilüfer, Turkiet)	100%	100%
SealEco GmbH (Marsberg, Tyskland)	100%	100%
SealEco Holding Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco Contracts Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
Veg Tech AB (Vislanda, Sverige)	100%	0%
Blomstertak AS (Ås, Norge)	60%	0%
Nordiska Gröntak AB (Alvesta, Sverige)	100%	0%
Veg Tech A/S (Köpenhamn, Danmark)	100%	0%
Veg Tech Oy (Kyrkslätt, Finland)	100%	0%

NOT 14 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. Köpeskillingen uppgick till 23 MSEK och finansierades genom Nordic Waterproofings tillgängliga kassa. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 1 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvsprocessen. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 20 MSEK och ett nettoresultat om XX MSEK till koncernen för perioden 4 januari–31 december 2018.

Den 1 mars 2018 förvärvades 75 procent av aktierna i det norska bolaget Ringsaker Vegg- og Takelementer AS ("RVT") av Nordic Waterproofing Holding A/S's dotterbolag Taasinge Elementer A/S för 38 MSEK på skuldfri basis. Nordic Waterproofing har en köpoption och minoriteten av aktieägarna har en säljoption på resterande 25 procent av aktierna. Optionen ger Taasinge Elementer A/S rätt att köpa aktierna efter den 1 januari 2024, och minoriteten av aktieägarna rätt att sälja aktierna efter den 1 mars 2024. Av redovisningsmässiga skäl har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld, men då den kombinerade köp- och säljoptionen inte är jämbördig har även innehav utan bestämmande inflytande redovisats. I immateriella tillgångar ingår värdet på orderboken vid förvärvstillfället med ca 5 MSEK, vilket skrivs av och därmed påverkar rörelseresultatet (EBIT) under cirka ett år efter förvärvet. Goodwill består av värdet av marknadskännedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 2 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 93 MSEK och ett nettoresultat om –2 MSEK till koncernen för perioden 1 mars–31 december 2018.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2018 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som slutade den 31 december 2018 ha varit 2 706 MSEK och 155 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagets resultat justerat för:

- skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterbolaget, och
- ytterligare avskrivningar, som skulle ha belastat resultatet under förutsättning att justering av verkligt värde på immateriella tillgångar hade tillämpats från och med den 1 januari 2018, samt därpå följande skatteeffekter.

Den 5 juli 2018 genomförde Nordic Waterproofing Holding A/S's dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB förvärvet av Veg Tech AB. 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, en utökning av Nordic Waterproofings nuvarande kreditfaciliteter och den löpande lånefaciliteten. Vidare lämnade Nordic Waterproofing erbjudande om att förvärva resterande aktier till samma pris per aktie som vid huvudförvärvet. Per den 31 december, har samtliga resterande aktier förvärvats motsvarande en köpeskilling om 30 MSEK och Nordic Waterproofings ägarandel är 100 procent. I immateriella tillgångar ingår värdet på existerande kundrelationer vid förvärvstillfället med ca 32 MSEK, vilka skrivs av och därmed påverkar rörelseresultatet (EBIT) under cirka fem år efter förvärvet. Goodwill inkluderar värdet av marknadskännedom. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 2 MSEK och består av konsultkostnader i samband med förvärvet. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag och är inte inkluderade i koncernens redovisade rörelseresultat (EBIT) före jämförelsestörande poster.

Den förvärvade verksamheten bidrog med nettoomsättning om 78 MSEK och ett nettoresultat på 7 MSEK till koncernen för perioden 5 juli-31 december 2018.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2018 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som slutade den 31 december 2018 ha varit 2 734 MSEK och 153 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagets resultat justerat för:

- skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterbolaget, och
- ytterligare avskrivningar, som skulle ha belastat resultatet under förutsättning att justering av verkligt värde på immateriella tillgångar hade tillämpats från och med den 1 januari 2018, samt därpå följande skatteeffekter.

Köpeskilling MSEK	Jan 2018 Ugilt Savværk	Mars 2018 RVT AS	Jul 2018 Veg Tech AB	2018 Övriga	2018 Totalt
Kontant köpeskilling	22,9	46,2	183,0	2,4	254,5
Köp-/säljoption	0,0	9,6	0,0	0,0	9,6
Total köpeskilling	**22,9**	**55,8**	**183,0**	**2,4**	**264,1**

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Jan 2018 Ugilt Savværk	Mars 2018 RVT AS	Jul 2018 Veg Tech AB	2018 Övriga	2018 Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	2,4	5,2	32,0	0,0	39,6
Materiella anläggningstillgångar	6,6	1,8	41,1	0,0	49,5
Varulager	3,3	6,3	37,8	0,0	47,4
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	0,0	20,5	30,7	0,0	51,2
Likvida medel	0,0	28,0	9,5	0,0	37,5
Övriga ej räntebärande skulder	–0,3	–30,9	–31,0	0,0	–62,2
Uppskjuten skatteskuld	–0,5	–5,3	–14,1	0,0	–19,9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**11,5**	**25,6**	**106,0**	**0,0**	**143,1**
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	–15,4	–0,7	0,0	–16,1
Koncerngoodwill	11,4	36,0	77,7	2,4	127,5
Kontant köpeskilling	**22,9**	**46,2**	**183,0**	**2,4**	**254,5**

Förvärv – netto likviditetspåverkan MSEK	Jan 2018 Ugilt Savværk	Mars 2018 RVT AS	Jul 2018 Veg Tech AB	2018 Övriga	2018 Totalt
Kontant köpeskilling	22,9	46,2	183,0	13,6	265,7
Minus förvärvade likvida medel	0,0	–28,0	–9,5	0,0	–37,5
Netto likviditetspåverkan – investeringsverksamheten	**22,9**	**18,2**	**173,5**	**13,6**	**228,2**

"Övriga" inkluderar 11,2 MSEK avseende förvärv av 10 procent av aktierna i Taasinge Elementer A/S.

NOT 15 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

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

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

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

NOT 16 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag angivna i not 12. Moderbolaget har dessutom en närståenderelation med sitt dotterbolag, se not 13.

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

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

MSEK	2018	2017
Försäljning av varor/tjänster och royalty till närstående	206,1	188,4
Inköp av varor/tjänster från närstående	0,0	0,0
Övrigt (t.ex. ränta, utdelning)	12,1	10,8
Fordran på närstående per 31 december	17,6	18,9
Skuld till närstående per 31 december	0,0	0,0

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

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

NOT 17 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Goodwill

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

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

Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kundrelationer skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, normalt 5–7 år, och ingår i resultaträkningens post Kostnad för sålda varor.

Orderbok

Orderboken som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Orderboken skrivs av linjärt över 12 månader och ingår i Kostnad för sålda varor i resultaträkningen.

Forskning och utveckling

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

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning bland övriga immateriella tillgångar. Avskrivning av programvaror görs linjärt över nyttjandeperioden, dock högst 5 år, och ingår i resultaträkningens post Administrationskostnader.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Detta kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns nedan.

MSEK	Goodwill	Kund-relationer	Orderbok	Program-vara	Forskning & Utveckling	Aktiverade kostnader för pågående projekt	Totalt
Per 1 januari 2017							
Ackumulerade anskaffningsvärden	616,0	21,1	0,0	8,4	0,2	3,7	649,4
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	0,0	–14,6	0,0	–2,5	–0,1	0,0	–17,2
Bokfört värde	**616,0**	**6,5**	**0,0**	**5,8**	**0,1**	**3,7**	**632,2**
2017							
Bokfört värde vid årets början	616,0	6,5	0,0	5,8	0,1	3,7	632,2
Förvärv	106,3	47,9	11,2	0,0	0,1	0,0	165,5
Investeringar	0,0	0,0	0,0	0,9	0,1	1,0	2,0
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,6	3,4	–3,9	0,1
Avskrivningar	0,0	–7,4	–5,6	–1,5	–0,4	0,0	–14,9
Omräkningsdifferenser	10,5	0,9	0,1	0,1	0,1	0,0	11,6
Bokfört värde vid årets slut	**732,8**	**47,9**	**5,7**	**5,9**	**3,4**	**0,8**	**796,5**
Per 31 december 2017							
Ackumulerade anskaffningsvärden	732,8	69,9	11,3	10,0	3,9	0,8	828,7
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	0,0	–22,0	–5,6	–4,1	–0,5	0,0	–32,2
Bokfört värde	**732,8**	**47,9**	**5,7**	**5,9**	**3,4**	**0,8**	**796,5**
2018							
Bokfört värde vid årets början	732,8	47,9	5,7	5,9	3,4	0,8	796,5
Förvärv	125,6	32,0	7,6	0,0	0,0	0,0	165,2
Investeringar	2,6	0,0	0,0	4,6	0,9	14,7	22,8
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,8	–0,8	0,0	0,0
Avskrivningar	0,0	–12,8	–13,7	–2,4	–0,8	0,0	–29,7
Omräkningsdifferenser	17,5	2,0	0,4	–0,5	0,8	0,3	20,5
Bokfört värde vid årets slut	**878,5**	**69,2**	**0,0**	**8,4**	**3,5**	**15,8**	**975,4**
Per 31 december 2018							
Ackumulerade anskaffningsvärden	878,5	104,0	19,3	14,9	4,8	15,8	1 037,3
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	0,0	–34,8	–19,3	–6,5	–1,3	0,0	–61,9
Bokfört värde	**878,5**	**69,2**	**0,0**	**8,4**	**3,5**	**15,8**	**975,4**

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

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

Bolaget har identifierat följande kassagenererande enheter vilka innehåller goodwill:

MSEK	2018	2017
Products & Solutions	764,2	625,3
Installation Services	114,3	107,5
Totalt	**878,5**	**732,8**

Återvinningsvärdet för respektive segment har baserats på dess nyttjandevärde. Detta värde baseras på prognostiserade kassaflöden som fastställts i företagsledningens affärsprognos för de kommande tre åren. Kassaflödena har därefter antagits växa med 2 procent (2) per år. Kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 8,9 procent (10,2) för Products & Solutions och 7,9 procent (9,1) för Installation Services.

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

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

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

Koncernens kundrelationer och orderbok har uppkommit i samband med företagsförvärv.

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2018	2017
Kostnad för sålda varor	26,5	13,1
Administrationskostnader	3,2	1,8
Totalt	**29,7**	**14,9**

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Ägda tillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

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

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

Leasade tillgångar

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

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

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

Finansiella leasingavtal

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

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Per 1 januari 2017					
Ackumulerade anskaffningsvärden	103,0	130,4	47,9	3,4	284,7
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–21,6	–60,3	–22,7	0,0	–104,6
Bokfört värde	**81,4**	**70,2**	**25,1**	**3,4**	**180,1**
2017					
Bokfört värde vid årets början	81,4	70,2	25,1	3,4	180,1
Förvärv	19,4	8,8	2,8	1,3	32,3
Investeringar	0,4	7,5	3,3	10,0	21,2
Avyttringar och utrangeringar	–0,5	–0,5	0,0	0,0	–1,0
Omklassificeringar	0,3	12,0	0,2	–12,6	–0,1
Avskrivningar	–4,2	–16,9	–4,4	0,0	–25,5
Omräkningsdifferenser	1,5	1,0	0,3	0,0	2,8
Bokfört värde vid årets slut	**98,3**	**82,1**	**27,3**	**2,1**	**209,8**
Per 31 december 2017					
Ackumulerade anskaffningsvärden	124,1	159,3	54,3	2,1	339,8
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–25,8	–77,2	–27,0	0,0	–130,0
Bokfört värde	**98,3**	**82,1**	**27,3**	**2,1**	**209,8**

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
2018					
Bokfört värde vid årets början	98,3	82,1	27,3	2,1	209,8
Förvärv	27,1	20,7	0,0	1,6	49,4
Investeringar	0,0	18,3	2,7	14,5	35,5
Avyttringar och utrangeringar	0,0	–0,1	0,0	0,0	–0,1
Omklassificeringar	1,9	2,5	0,8	–5,2	0,0
Avskrivningar	–5,5	–22,6	–4,5	0,0	–32,6
Omräkningsdifferenser	2,8	2,3	0,7	0,3	6,1
Bokfört värde vid årets slut	**124,6**	**103,2**	**27,0**	**13,3**	**268,1**
Per 31 december 2018					
Ackumulerade anskaffningsvärden	155,9	203,0	58,5	13,3	430,7
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–31,3	–99,8	–31,5	0,0	–162,6
Bokfört värde	**124,6**	**103,2**	**27,0**	**13,3**	**268,1**

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2018	2017
Kostnad för sålda varor	27,7	22,0
Försäljningskostnader	1,2	1,0
Administrationskostnader	3,7	2,5
Totalt	**32,6**	**25,5**

NOT 19 OPERATIONELL LEASING

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

LEASINGAVTAL DÄR FÖRETAGET ÄR LEASETAGARE

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

MSEK	2018	2017
Inom ett år	32,8	25,4
Mellan ett och fem år	55,2	38,6
Längre än fem år	0,0	1,0
Totalt	**88,0**	**65,0**

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

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

MSEK	2018	2017
Minimileasingavgifter	35,3	26,6
Variabla avgifter	0,0	0,0
Totala leasingkostnader	**35,3**	**26,6**

Inga leasingobjekt har vidareuthyrts.

NOT 20 VARULAGER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

MSEK	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	86,2	61,1
Färdiga varor och handelsvaror	259,6	198,5
Totalt	**345,8**	**259,6**

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

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Reserven för förväntade kreditförluster värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Bedömningen av den förväntade kreditförlusten baseras i huvudsak på en individuell bedömning av den aktuella fordran tillsammans med information om historiska försluster för likartade tillgångar och motparter samt med en framåtriktad justering.

Koncernen tillämpar vanligt förekommande kortfristiga betalningsvillkor.

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kreditförluster som uppgick till -2,9 MSEK (–3,5).

ÅLDERSANALYS

MSEK	2018	2017
Ej förfallna kundfordringar	174,7	147,7
Förfallna 1–30 dagar	56,1	40,8
Förfallna 31 dagar–90 dagar	5,7	6,2
Förfallna > 90 dagar	14,1	5,1
Redovisat värde	**250,6**	**199,8**

RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK	2018	2017
Ingående balans	–3,9	–1,8
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	0,4	0,8
Bortskrivning av tidigare kreditförluster	0,7	0,5
Årets kreditförluster	–2,9	–3,5
Årets valutakursdifferenser	–0,3	0,0
Utgående balans	**–6,0**	**–3,9**

NOT 22 FORDRINGAR AVSEENDE PÅGÅENDE ENTREPRENADUPPDRAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag avser projekt där redovisade upplupna intäkter är högre än vad som faktiskt har fakturerats.

MSEK	2018	2017
Upparbetade intäkter på pågående entreprenader	639,8	516,5
Fakturering på pågående entreprenader	–601,0	–472,6
Totalt	**38,8**	**43,9**

MSEK	2018	2017
Fordringar avseende pågående entreprenader	54,3	43,9
Skulder avseende pågående entreprenader	–15,5	0,0
Totalt	**38,8**	**43,9**

Kontraktstillgångarna och -skulderna avser entreprenaduppdrag med löptid mindre än tolv månader.

NOT 23 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

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

MSEK	2018	2017
Momsfordringar	6,1	3,2
Verkligt värde, råmaterialderivat	3,2	0,0
Saldo på skattekonto	4,0	5,4
Övriga fordringar	2,2	2,3
Totalt	**15,5**	**10,9**

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

REDOVISNINGSPRINCIPER
Förutbetalda kostnader avser betalningar i perioden som representerar kostnader för efterföljande perioder. Upplupna intäkter avser intäkter i perioden för vilka betalningar kommer att erhållas i efterföljande perioder.

MSEK	2018	2017
Försäljnings- och marknadskostnader	1,8	2,4
Energikostnader	0,0	0,2
IT	2,3	1,5
Försäkringar	1,9	1,3
Hyra	3,1	2,4
Leverantörsbonus	1,5	0,0
Övrigt	7,3	5,7
Totalt	**17,9**	**13,5**

NOT 25 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

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

MSEK	2018	2017
Personalrelaterade skulder	10,5	9,4
Momsskulder	20,7	18,7
Kundbonusar	4,2	4,6
Förskott från kunder	0,0	2,9
Kortfristig tilläggsköpeskilling	5,7	18,6
Övriga skulder	4,9	3,0
Totalt	**46,0**	**57,2**

NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

REDOVISNINGSPRINCIPER
Upplupna kostnader avser kostnader i perioden för vilka betalningar görs under efterföljande perioder. Förutbetalda intäkter avser betalningar under perioden för intäkter i efterföljande perioder.

MSEK	2018	2017
Personalrelaterade kostnader	103,1	90,7
Räntekostnader	2,0	1,2
Kundbonusar	13,0	17,3
Garantier	6,0	6,9
Övrigt	28,5	17,0
Totalt	**152,6**	**133,1**

NOT 27 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2018	2017
Finansiella tillgångar		
Aktier och andelar	2,1	2,0

Posten utgörs i allt väsentligt av aktier i onoterade bolag. Bolaget har gjort bedömningen att aktiernas verkliga värde inte kunnat uppskattas med tillräcklig tillförlitlighet. Aktierna har därför, och på grund av immaterialitet, värderats till anskaffningsvärde.

NOT 28 LIKVIDA MEDEL

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

MSEK	2018	2017
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	105,6	156,8
Summa enligt balansräkningen	105,6	156,8
Summa enligt kassaflödesanalysen	**105,6**	**156,8**

NOT 29 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Anges i antal aktier	2018	2017
Emitterade per 1 januari	24 083 935	24 083 935
Emitterade per 31 december – betalda	**24 083 935**	**24 083 935**
Antal aktier per aktieslag:		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
Totalt	**24 083 935**	**24 083 935**

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

11 610 (0) egna aktier, motsvarande 0,05 procent (0,0) av det totala aktiekapitalet, förvärvades under 2018 för att säkra de långsiktiga incitamentsprogrammen. Det totala antalet egna aktier är 11 610 (0).

RESERVER

Omräkningsreserv

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

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

Säkringsreserv

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

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

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

KAPITALHANTERING

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

De finansiella målen för Nordic Waterproofing-koncernen, som gäller för 2016 och framåt, innehåller utdelningsmål samt mål avseende kapitalstrukturen. Målen för Nordic Waterproofing är att årligen utbetala utdelning uppgående till minst 50 procent av resultat efter skatt. Beslutet om utdelning baseras på koncernens finansiella ställning, investeringsbehov samt generella ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. Nettoskulden i relation till EBITDA beräknat på rullande 12 månaders basis (justerat för jämförelsestörande poster och exklusive temporära skillnader) ska inte överstiga 2,5 ggr. Utdelning om 90,3 MSEK (90,3) har utbetalats till ägarna under 2018, varför skuldsättningsgraden har ökat och uppgår per bokslutsdagen till 1,5x EBITDA (0,8x).

NOT 30 RESULTAT PER AKTIE

SEK	2018	2017
Resultat per aktie före och efter utspädning	6,30	5,71

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

ÅRETS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

MSEK	2018	2017
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning	152,1	136,9

VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

I aktier	2018	2017
Totalt antal aktier 1 januari	24 083 935	24 083 935
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före och efter utspädning	**24 083 935**	**24 083 935**

Eftersom villkoret för tilldelning av prestationsaktier, som nämns i not 7, inte uppfylldes har LTIP ingen utspädningseffekt.

NOT 31 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Upplåning klassificeras som räntebärande långfristiga eller kortfristiga skulder i balansräkningen.

MSEK	2018	2017
Långfristiga skulder		
Banklån	416,3	360,3
Totalt	**416,3**	**360,3**

Långfristig del av banklån har reducerats med 1,9 MSEK (2,8) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

MSEK	2018	2017
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av banklån	73,6	0,0
Checkkredit	57,4	0,0
Totalt	**131,0**	**0,0**

Kortfristig del av banklån har reducerats med 1,3 MSEK (0,0) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

AVSTÄMNING AV UTVECKLING AV UPPLÅNING MOT FINANSIERINGSVERKSAMHETEN I KASSAFLÖDESANALYSEN

MSEK	2018	2017
Räntebärande skulder	360,3	353,4
Övriga finansiella skulder	56,3	0,0
Lån, 1 januari	**416,6**	**353,4**
Övertagna skulder i samband med förvärv	0,0	99,0
Upptagande av nya lån	259,3	0,4
Amortering av lån	–95,0	–50,1
Värdejustering av skulder avseende köpoption och tilläggsköpeskilling	10,0	5,7
Periodiserad uppläggningskostnad för banklån	1,1	0,8
Omräkningsdifferenser	0,2	7,4
Lån, 31 december	**592,2**	**416,6**
varav:		
Räntebärande skulder	547,3	360,3
Övriga finansiella skulder	44,9	56,3

NOT 32 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

MSEK	2018	2017
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	32,3	31,0
Långfristig tilläggsköpeskilling	4,6	4,3
Övriga skulder	1,2	1,8
Totalt	**38,1**	**37,1**

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

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38

NOT 33 FINANSIELLA INSTRUMENT

REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är ett avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i en enhet och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i en annan enhet.

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

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

Derivat redovisas bland övriga fordringar eller övriga skulder.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Andra finansiella skulder

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

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförts framgår av not 34 Finansiell riskhantering och finanspolicy. Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även nedan.

Derivat och säkringsaktiviteter

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

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

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

Kassaflödessäkringar

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

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

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

Säkring av nettoinvesteringar

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

Lån i utländsk valuta används som säkringsinstrument.

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

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

REDOVISAT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

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

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet 2018	2017
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Övriga kortfrista fordringar		
Råvaruderivat	3,2	0,0
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	**3,2**	**0,0**

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde 2018	2017
Finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde		
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	6,7	5,8
Övriga långfristiga fordringar	16,3	12,0
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	10,9	13,0
Fordringar avseende pågående entreprenad-uppdrag	54,3	43,9
Övriga kortfristiga fordringar	12,4	10,9
Aktuella skattefordringar	2,4	1,9
Kundfordringar	250,6	199,8
Summa finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde	**353,6**	**287,3**
Summa finansiella tillgångar	**356,8**	**287,3**

Posten ”Andra långfristiga värdepappersinnehav” utgörs i allt väsentligt av onoterade aktier och andelar som tillhör värderingskategorin ”Finansiella tillgångar”. För upplysning om redovisat värde för dessa tillgångar, se not 27.

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet 2018	2017
Finansiella skulder värderade till verkligt värde		
Övriga långfristiga skulder		
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	32,3	31,0
Långfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	4,6	4,3
Övriga kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	5,7	18,6
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde	**42,6**	**53,9**

Verkligt värde beräknades baserat på diskonterade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta (WACC).

Minskningen av den kortfristiga skulden avseende tilläggsköpeskilling är huvudsakligen relaterad till en utbetalning avseende förvärvet av Taasinge Elementer A/S som gjordes 2017.

MSEK	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde 2018	2017
Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde		
Långfristiga räntebärande skulder	416,3	360,3
Kortfristiga räntebärande skulder	131,0	0,0
Skulder avseende pågående entreprenad-uppdrag	15,5	
Leverantörsskulder	129,2	90,7
Övriga kortfristiga skulder	40,3	38,9
Upplupna räntekostnader	1,4	1,2
Summa finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde	**733,7**	**491,1**
Summa finansiella skulder	**776,3**	**545,0**

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används till att säkra prisrisken till följd av mycket sannolika framtida inköp av bitumenprodukter. Dessa redovisas i balansposterna Övriga fordringar och Övriga skulder. Det verkliga värdet på dessa råvaruderivat fastställs genom skillnaden mellan det överenskomna priset och framtida priser på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Verkligt värde-bedömningarna tillhör nivå 2 i verkligt värde-hierarkin i enlighet med IFRS 13. De redovisade värdena för finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde utgör en rimlig approximation av de verkliga värdena.

NOT 34 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSPOLICY

FINANSPOLICY OCH FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

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

Nordic Waterproofings externa finansieringsavtal förfaller juni 2021. Per den 31 december 2018 bestod koncernens långfristiga räntebärande skulder av lånefacilitet uppgående till 37,5 MEUR (37,5). Lånefaciliteten bär rörlig ränta utan krav på amortering.

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

Koncernens banklån är upptagna i EUR samt i SEK.

I syfte att hantera likviditetsrisken föreskriver finanspolicyn att koncernen, med hänsyn till säsongsvariationer, ska ha en likviditetsreserv bestående av kassa och banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar samt outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till minst 40 MSEK. I det fall likviditetsreserven understiger, eller beräknas understiga, detta belopp ska koncernens styrelse informeras.

Per balansdagen uppgick likvida medel till 105,6 MSEK (156,8). Av koncernens beviljade checkkredit om 14,4 MEUR (14,4), motsvarande 148,0 MSEK (141,8), var 57,4 MSEK (0,0) utnyttjad vid utgången av 2018.

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

2018		Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
MSEK	Nominella belopp	jan–jun 2019	jul–dec 2019	2020	2021 till 2024	Efter 2024
Räntebärande skulder						
Långfristiga räntebärande skulder						
Banklån	371,2	–	–	–	371,2	–
Banklån - revolverande	45,1	–	–	–	45,1	–
Kortfristiga räntebärande skulder						
Banklån	73,6	73,6	–	–	–	–
Checkkredit	57,4	–	–	–	57,4	–
Ränta	20,1	4,3	4,0	7,9	4,0	–
Icke-räntebärande skulder						
Långfristiga icke-räntebärande skulder						
Lånfristig skuld avseende köp-/säljoption	32,3	–	–	–	32,3	–
Långfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	4,6	–	–	1,2	3,4	–
Övriga långfristiga skulder	1,2	–	–	–	1,2	–
Kortfristiga icke-räntebärande skulder						
Kortfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	5,7	1,2	4,5	–	–	–
Leverantörsskulder	129,2	129,2	–	–	–	–
Upplupna räntekostnader	2,3	2,3	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1,7	–	1,7	–	–	–
Totalt	**744,4**	**210,6**	**10,2**	**9,1**	**514,6**	**0,0**
Avgår banktillgodohavande	–105,6	–105,6	–	–	–	–
Netto	**638,8**	**105,0**	**10,2**	**9,1**	**514,6**	**0,0**

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

RÄNTERISK

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

Känslighetsanalys, ränterisk

En ökning/minskning av EURIBOR 3M med 100 räntepunkter skulle öka/minska koncernens årliga räntekostnader med cirka 3,8 MSEK (2,0) beräknat utifrån storleken på banklån och finansiella leasingskulder med avdrag för banktillgodohavande per balansdagen.

VALUTARISK

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

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för en negativ påverkan på koncernens resultat på grund av förändringar i valutakurser som påverkar värdet av en kommersiell transaktion i en utländsk valuta relativt den funktionella valutan för det koncernföretag som utför transaktionen. Koncernen har betydande kassaflöden i utländska valutor (DKK, EUR, NOK och USD) som uppkommer i koncernens normala verksamhet. In- och utflöden av dessa utländska valutor är tämligen väl balanserade och nettoexponeringen anses därför vara obetydlig. Följaktligen säkras därför enbart flöden som är ovanliga för koncernen, såsom bindande avtal i utländsk valuta med längre löptider än vad som gäller för normala transaktioner. Per den 31 december 2018 fanns inga utestående valutasäkringar.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av balans- och resultaträkningar för utländska dotterbolag till svenska kronor, som är koncernens rapporteringsvaluta. Omräkningsexponeringen är relaterad till dotterbolagen i Finland, Belgien, Nederländerna, Danmark och Norge då den funktionella valutan för dessa dotterbolag är EUR, DKK och NOK. En förstärkt krona jämfört med EUR, DKK och NOK kommer att leda till negativa omräkningsdifferenser och en försvagad krona kommer att leda till positiva omräkningsdifferenser. I enlighet med redovisningsprinciperna redovisas dessa omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat och ackumuleras i en särskild reserv, en så kallad omräkningsreserv. 2018 uppgick omräkningsdifferenserna till 32,4 MSEK (19,8).

En del av koncernens upplåning i EUR används för att säkra koncernens nettoinvesteringar i samma valuta, dvs. omräkningsexponering avseende dotterbolag i Finland, Belgien och Nederländerna. Tillgångarna för dessa dotterbolag är på balansdagen 325,8 MSEK (274,2) jämfört med utestående lån om 163,1 MSEK (156,3). Den del av kursvinster/-förluster på lånen i EUR som är hänförlig till säkring av omräkningsexponering redovisas i övrigt totalresultat, medan den återstående delen av kursvinster/-förluster redovisas som finansiella intäkter/kostnader i koncernens resultaträkning. Vinster/förluster på lån i EUR som är hänförliga till säkring av omräkningsexponering och som redovisas i övrigt totalresultat uppgick till –6,8 MSEK (–4,5).

Netto uppgick omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat, som i huvudsak är relaterad till Danmark och Norge, till 25,6 MSEK (15,3). På balansdagen uppgick ackumulerade omräkningsdifferenser efter skatt som redovisas i omräkningsreserven till 50,1 MSEK (23,0).

Finanspolicyn medger inte att omräkningsexponering säkras med hjälp av valutaderivat.

Känslighetsanalys valutarisk

Koncernen har betydande exponering i DKK, EUR och NOK gentemot SEK, varav exponeringen i EUR är mest väsentlig. Koncernens exponering i EUR gentemot SEK påverkas av att koncernens banklån delvis är upptagna i EUR, samt även att banklån designerats som säkringsinstrument. En 10-procentig förstärkning/försvagning av EUR gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/– 3,9 MSEK (2,7) givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser om +/– 16,3 MSEK (11,8), inklusive effekten av säkringsarrangemang enligt ovan och enligt vad som anges nedan.

MSEK	2018	2017
Banklån i EUR	163,1	156,3
Utnyttjad checkkredit i EUR	-38,5	27,4
Bruttoexponering i EUR	**124,6**	**183,7**
Varav banklån som designerats som säkringsinstrument	-163,1	–156,3
Nettoexponering i EUR	**-38,5**	**27,4**

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

MSEK	2018	2017
Resultaträkningen		
Valutavinst på banklån	16,3	15,6
Valutavinst på utnyttjad checkkredit	3,9	2,7
Bruttoeffekt redovisad i resultaträkningen	**20,2**	**18,3**
Säkrad andel av valutavinst på banklån	-16,3	–15,6
Nettoeffekt redovisad i resultaträkningen	**3,9**	**2,7**
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferens avseende dotterbolag i euro-länder (Finland, Belgien och Nederländerna)	-32,6	–27,4
Säkrad andel av valutavinst på banklån	16,3	15,6
Nettoeffekt redovisad i övrigt totalresultat	**-16,3**	**–11,8**
Total effekt i resultaträkningen och övrigt totalresultat	**-12,4**	**–9,1**

En 10-procentig förstärkning/försvagning av DKK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/– 3,3 MSEK (8,5), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/– 39,8 MSEK (40,4). En 10-procentig förstärkning/försvagning av NOK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto med +/– 1,2 (3,8), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/– 1,8 MSEK (3,9).

RÅVARUPRISRISK

Råvaruprisrisk utgörs av risken för att förändringar i priset på råvaror får en oväntad påverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Nordic Waterproofing är framförallt exponerat för risken för prisförändringar på fyra typer av råvaror: bitumen, SBS, polyester samt EPDM. Under 2018 utgjorde dessa material 58 procent (64) av koncernens totala råmaterialkostnad. Den största exponeringen finns i bitumen vars pris kortsiktigt är det mest volatila. Derivatinstrument baserat på HSFO (högsvavlig eldningsolja) används för att säkra koncernens exponering mot priset på bitumen, då det föreligger en hög korrelation mellan bitumenpriset och priset på HSFO. Från och med december 2015 tillämpar koncernen säkringsredovisning eftersom villkoren för tillämpning är uppfyllda.

Känslighetsanalys, bitumenpriser

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat resultaträkningen med +/– 18,0 MSEK (12,1), exklusive värdeförändringar på utestående derivatkontrakt hänförliga till bitumen. Uttryckt som en ökning/minskning av det underliggande priset på HSFO med 10 USD per ton hade resultaträkningen påverkats med +/– 3,6 MSEK (3,6).

Per 31 december 2018 terminssäkrades inköp av bitumen om 30 480 ton för leverans under januari till december 2019, motsvarande cirka 76 procent av den årliga inköpsvolymen av bitumen (vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns inga utestående terminskontrakt).

En 10-procentig ökning/minskning i priset på bitumen hade påverkat marknadsvärdet på utestående derivatkontrakt med +/– 7,5 MSEK (0,0) vilket skulle ha påverkat övrigt totalresultat för 2018.

KREDITRISK

Kommersiell kreditrisk

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

Under 2018 utgjorde ingen enskild kund mer än 2,8 procent (3,7) av koncernens omsättning, och koncernens fem största kunder stod för 13,0 procent (13,2) av omsättningen.

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

Den kommersiella kreditrisken redovisas i not 21.

Finansiell kreditrisk

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

NOT 35 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

MSEK	2018	2017
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	116,8	39,4
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	44,4	42,5
Summa eventualförpliktelser	**161,2**	**81,9**

Säkerhet i form av borgensåtaganden har lämnats till förmån för dotterbolags fullgörandegarantier avseende entreprenadbolags projekt om maximalt 116,8 MSEK (39,4) per balansdagen.

Borgentsåtaganden om 17,3 MDKK (17,1) (motsvarande 23,8 MSEK (22,6)) har lämnats till förmån för danska intresseföretags kreditåtaganden. Dessa är dock begraänsade per bolag och uppgår som mest till 2,5 MDKK (2,5) (motsvarande 3,4 MSEK (3,3)) för ett enskilt intresseföretag. Utöver detta har dotterbolag garanterat fullgörandegarantier avseende intresseföretags projekt om maximalt 15,0 MDKK (15,0) (motsvarande 20,6 MSEK (19,8) per balansdagen).

Den 31 maj 2017 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanters Brancheforening och TOR hade brutit mot den danska konkurrenslagen. Den påstådda överträdelsen bestod av ett så kallat restriktivt avtal i form av en industristandard, "TOR-anvisningerne", och det tillhörande systemet för godkännande,"TOR Godkendt".

Nordic Waterproofing A/S och de övriga parterna ifrågasatte KFST:s beslut och överklagade beslutet till den danska konkurrensnämnden. Den 12 september 2018 beslutade konkurrensnämnden att hänvisa ärendet tillbaka till KFST för ny bedömning. Enligt konkurrensnämnden hade KFST inte med tillräcklig säkerhet kunnat påvisa att Nordic Waterproofing A/S och övriga parter hade brutit mot konkurrenslagen. Dessutom menade konkurrensnämnden att tekniska standarder normalt sett medför positiva ekonomiska effekter.

KFST har ännu inte beslutat huruvida ärendet ska återupptas eller slutligen stängas. Om KFST beslutar att återuppta ärendet måste hela

förvaltningsprocessen upprepas innan ett nytt beslut kan fattas av KFST, vilket i sin tur skulle bli föremål för ett nytt överklagande. Följaktligen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga om ärendet kommer att återupptas, och om så är fallet, vad det slutliga utfallet kommer att bli. Om KFST beslutar att slutligen stänga ärendet, är Nordic Waterproofing A/S inte skyldig att betala böter.

Det initiala beslutet har resulterat i två civilrättsliga förfaranden som ställer krav (solidum) på 136,3 MDKK. Båda förfarandena har dock avbrutits i avvaktan på KFST:s beslut. Eftersom det är det ursprungliga beslutet från KFST som ligger till grund för de civilrättsliga förfarandena, förväntas det kommande beslutet från KFST att vara avgörande för huruvida de civilrättsliga förfarandena kommer att fortsätta eller upphöra.

Mot bakgrund av konkurrensnämndens beslut att hänvisa ärendet tillbaka till kokurrensmyndigheten, kan slutsatsen dras, trots att de civilrättsliga ärendena inte är avslutade, att det inte finns några väsentliga grunder för påståendena. Dessutom bör det noteras att Nordic Waterproofing A/S anser att påståendena som framförts är ogrundade och omotiverade.

NOT 36 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdrag	2,5	2,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,8	1,1
Andra uppdrag	3,4	5,7
Totalt	**7,0**	**9,5**
Övriga revisionsbolag		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andra uppdrag	0,0	0,0
Totalt	**0,3**	**0,3**

Icke-lagstadgade tjänster levererade av koncernens danska revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, är inkluderade i tabellen ovan och uppgår till 1,0 MSEK (0,7) bestående av översiktlig granskning av delårsrapport, rådgivning avseende redovisning av förvärv, samt generell redovisningsrådgivning.

NOT 37 KASSAFLÖDESANALYS

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

Likvida medel består av kassa och bank.

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

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

Likvida medel MSEK	2018	2017
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	105,6	156,8
Summa enligt balansräkningen	**105,6**	**156,8**
Summa enligt kassaflödesanalysen	**105,6**	**156,8**

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet MSEK	2018	2017
Avskrivningar	62,3	40,3
Resultatandelar i intresseföretag	–21,1	–15,1
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	6,2	6,6
Övriga poster	–8,5	–8,1
Totalt	**38,9**	**23,7**

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 26 februari 2019 förvärvade Nordic Waterproofing Holding A/S's svenska dotterbolag, Nordic Waterproofing Group AB, 100 procent av det belgiska bolaget Distri Pond Group för 11,3 MEUR på skuldfri basis. Säljare var företagets ledning och grundare samt vissa privata investerare, och förvärvet finansierades i huvudsak genom en utökning av Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Distri Pond kommer att konsolideras inom segmentet "Products & Solutions" från och med den 26 februari 2019. Förvärvsrelaterade kostnader i form av konsultavgifter och bankavgifter uppgår till cirka 2 MSEK, vilka redovisas i resultaträkningen för första kvartalet 2019. Förvärvet bedöms få en begränsad positiv effekt på Nordic Waterproofings resultat per aktie under 2019. Distri Pond, med de två rörelsedrivande bolagen Distri Pond NV och Pond Technics & Training BVBA, är en ledande distributör av system för dammar på den belgiska marknaden med en årlig försäljning omkring 110 MSEK och 23 anställda.

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning		6,1	5,9
Administrationskostnader		–20,1	–18,7
Rörelseresultat		**–14,0**	**–12,8**
Finansiella intäkter – utdelning från dotterbolag		104,5	100,0
Finansiella kostnader		–0,1	–0,4
Finansnetto		**104,4**	**99,6**
Resultat före skatt		**90,4**	**86,8**
Skatt	2	3,1	2,9
ÅRETS RESULTAT		**93,5**	**89,7**

Förslag till vinstdisposition, se not 6.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2018	2017
Tillgångar			
Andelar i dotterbolag	3	544,6	523,6
Summa anläggningstillgångar		**544,6**	**523,6**
Fordringar hos dotterbolag		6,7	6,2
Skattefordringar		8,5	7,2
Likvida medel		33,6	31,2
Summa omsättningstillgångar		**48,8**	**44,6**
SUMMA TILLGÅNGAR		**593,4**	**568,2**
Eget kapital			
Aktiekapital		30,0	30,0
Egna aktier		–0,8	0,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		457,3	437,7
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		96,3	90,3
SUMMA EGET KAPITAL	5	**582,8**	**558,0**
Skulder			
Leverantörsskulder		0,5	1,0
Upplupna kostnader		4,4	3,5
Övriga kortfristiga skulder		1,9	0,8
Skulder till dotterbolag		3,8	4,9
Summa kortfristiga skulder		**10,6**	**10,2**
SUMMA SKULDER		**10,6**	**10,2**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**593,4**	**568,2**

Information om eventualförpliktelser, se not 7.

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

Information om händelser efter balansdagen, se not 9.

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

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

MSEK	Aktiekapital	Egna aktier	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2017	**30,0**	**0,0**	**90,3**	**423,5**	**543,8**
Utbetald utdelning	–	–	–90,3	–	–90,3
Årets resultat	–	–	–	89,7	89,7
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	–	–	90,3	–90,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterbolag i utländsk valuta	–	–	–	14,8	14,8
Eget kapital den 31 december 2017	**30,0**	**0,0**	**90,3**	**437,7**	**558,0**

MSEK	Aktiekapital	Egna aktier	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2018	**30,0**	**0,0**	**90,3**	**437,7**	**558,0**
Utbetald utdelning	–	–	–90,3	–	–90,3
Återköp av egna aktier	–	-0,8	–	–	–0,8
Årets resultat	–	–	–	93,5	93,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	–	–	96,3	–96,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterbolag i utländsk valuta	–	–	–	22,4	22,4
Eget kapital den 31 december 2018	**30,0**	**-0,8**	**96,3**	**457,3**	**582,8**

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna är samma som föregående år.

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

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde.

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

Se kassaflödesanalys för koncernen.

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

NOT 2 SKATTER

MSEK	2018	2017
Aktuell skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	3,1	2,9
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	3,1	2,9
Uppskjuten skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	0,0
Totalt redovisad skattekostnad	**3,1**	**2,9**

NOT 3 ANDELAR I DOTTERBOLAG

MSEK	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans, 1 januari	523,6	509,4
Årets omräkningsdifferens	21,0	14,2
Utgående balans, 31 december	**544,6**	**523,6**

Andelar i dotterbolag

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

Nordic Waterproofing Holding A/S innehar 100 procent av aktierna i Nordic Waterproofing Group 1 AB, som hade ett resultat för 2018 om 84,4 MSEK (85,4) och eget kapital per den 31 december 2018 om 656,1 MSEK (676,7).

NOT 4 NÄRSTÅENDE

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

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

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

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

NOT 5 EGET KAPITAL

	2018	2017
Aktiekapital och antal aktier		
Emitterade per 1 januari	24 083 935	24 083 935
Emitterade per 31 december – betalda	**24 083 935**	**24 083 935**
Antal aktier per aktieslag:		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
Totalt	**24 083 935**	**24 083 935**

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

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

NOT 6 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

MSEK	2018	2017
Föreslagen utdelning	96,3	90,3
Balanserade vinstmedel	–2,8	–0,6
Totalt	**93,5**	**89,7**

NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Eventualförpliktelser

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

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdrag	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andra uppdrag	0,7	0,4
Totalt	**1,5**	**1,2**

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

NOT 9 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

YTTRANDE FRÅN STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Koncernens styrelse och verkställande ledning har idag behandlat och antagit årsredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2018.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) som har antagits av EU samt de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer och årsredovisningen för moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S har upprättats i enlighet med den danska årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen har upprättats i enlighet med de danska upplysningskraven för noterade bolag.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av koncernens och moderbolagets resultat från dess verksamhet och konsoliderade kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2018.

Enligt vår uppfattning ger förvaltningsberättelsen en sann och rättvisande bild av utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet och finansiella förutsättningar, av årets resultat och finansiella ställning samt en beskrivning av de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna som koncernen och moderbolaget står inför.

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas av årsstämman.

Vejen, 2 april 2019

VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Martin Ellis
Koncernchef och Verkställande Direktör

STYRELSELEDAMÖTER

Ulf Gundemark
Styrelseordförande

Allan Lindhard Jørgensen

Mats O. Paulsson

Jørgen Jensen

Riitta Palomäki

Kristina Willgård

RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen en sann och rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av resultatet av koncernens verksamhet och kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer.

Härutöver ger enligt vår uppfattning årsredovisningen för moderbolaget en sann och rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av resultatet av moderbolagets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018 enligt den danska årsredovisningslagen.

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

Vad vi har reviderat

Koncernredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018 består av koncernresultaträkning och rapport över totalresultat, koncernbalansräkning, kassaflödesanalys, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Årsredovisningen för moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018 består av resultaträkning, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Dessa komponenter benämns tillsammans de finansiella rapporterna.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och de ytterligare krav som gäller i Danmark. Vårt ansvar enligt dessa standarder och krav beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna* i vår rapport.

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

Oberoende

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

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

Revisorsval

Efter att Nordic Waterproofing A/S aktier noterades på Nasdaq Stockholm, blev vi första gången valda som revisorer den 27 april 2017. Vi har årligen blivit omvalda genom beslut från aktieägarna för en oavbruten period om två år, inklusive räkenskapsåret 2018.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för 2018. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, men vi lämnar inte något separat uttalande om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE	HUR RESPEKTIVE SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE BEHANDLADES I REVISIONEN
Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar Koncernen redovisar immateriella anläggningstillgångar uppgående till 975 MSEK per den 31 december 2018, bestående av goodwill 879 MSEK, kundrelationer 69 MSEK, programvaror 8 MSEK och övrigt 19 MSEK. Goodwill nedskrivningsprövas årligen. Andra immateriella anläggningstillgångars värde bedöms årligen, och ifall indikationer på nedskrivningsbehov identifieras så utförs en nedskrivningsprövning för dessa. Bedömningen om värdet av immateriella anläggningstillgångar beror på framtida kassaflöden och ifall dessa understiger de som först antogs så finns det en risk för nedskrivningsbehov av tillgångarna. Koncernens genomgång av värdet av anläggningstillgångar innehåller ett antal väsentliga bedömningar och estimat såsom omsättningstillväxt, priser på insatsvaror och diskonteringsräntor. Vi fokuserade på detta område eftersom de bedömningar som ledningen gör är både komplexa och subjektiva. Se not 17 (Immateriella anläggningstillgångar).	Vi har bedömt lämpligheten i de kassagenererande enheter (KGE) som ledningen definierat för verksamheten. Vi har testat huruvida det funnits faktorer som krävt att ledningen ändrat sin klassificering jämfört med föregående rapportperiod. Vi bedömde huruvida de modeller som ledningen använt för att beräkna nyttjandevärdet för de enskilda kassagenererande enheterna uppfyllt de krav som ställs enligt IFRS. Vi har utfört kontrollberäkning för att verifiera den matematiska riktigheten. Vi har utmanat ledningen gällande lämpligheten i de diskonteringsräntor som använts liksom de underliggande antagandena och diskuterat ledningens bedömning där så bedömts relevant. Vi har utfört en egen känslighetsanalys för väsentliga estimat för att säkerställa hur stora förändringar i dessa estimat som enskilt eller tillsammans skulle leda till nedskrivningsbehov av anläggningstillgångarna. Vi har bedömt koncernens upplysningar av kvantitativa och kvalitativa överväganden genom att jämföra upplysningarna med vår förståelse för frågan.
Eventualförpliktelser, koncernen Den 31 maj 2017 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanters Brancheforening och TOR hade brutit mot den danska konkurrenslagen. Nordic Waterproofing A/S och de övriga parterna ifrågasatte KFST:s beslut och överklagade beslutet till den danska konkurrensnämnden . Den 12 september beslutade konkurrensnämnden att hänvisa ärendet tillbaka till KFST för ny bedömning. KFST har ännu inte beslutat huruvida ärendet ska återupptas eller slutligen stängas. Förljaktligen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga om ärendet kommer att återupptas, och om så är fallet, vad det slutliga utfallet kommer att bli. Det initiala beslutet har resulterat i två civilrättsliga förfaranden som ställer krav på ersättning. Båda förfarandena har dock avbrutits i avvaktan på KFST:s beslut. Utgången av ärendet kan inte förutsägas med säkerhet, men ett beslut som går emot företagets förväntningar kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning ch dess resultat och kassaflöden. Vi har lagt vikt vid detta område på grund av det betydande inslaget av bedömningar och osäkerhet beträffande denna eventualförpliktelse. Se not 35 (Ställda säkerheter och eventualförpliktelser).	Vi ställde frågor till både företagsledningen och ekonomipersonalen beträffande de möjliga riskerna som är hänförliga till konkurrensärendet, granskade relevant korrespondens, gick igenom protokoll från revisionsutskottets och styrelsens möten, erhöll ett uttalande från bolagets externa jurist och erhöll ett uttalande från koncernen. Vi bedömde också de upplysningar beträffande eventualförpliktelser som ingår i not 35, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser. Vi tillämpade en professionell skepticism genom att utmana företagsledningens bedömning och jämförde svaren på våra frågor med relevant korrespondens, andra revisionsbevis som vi införskaffat och vår allmänna kunskap om koncernen och dess verksamhet.

UTTALANDE OM FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

Det är företagsledningen som har ansvaret för Förvaltningsberättelsen.

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

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa Förvaltningsberättelsen och, när vi gör det, överväga om den är väsentligt oförenlig med de finansiella rapporterna eller med den kunskap vi inhämtat under revisionen eller om den på annat sätt förefaller innehålla väsentliga felaktigheter.

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

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

FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta en koncernredovisning som ger en sann och rättvisande bild enligt IFRS såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer för att upprätta en årsredovisning för moderbolaget som ger en sann och rättvisande bild enligt den danska årsredovisningslagen samt för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna är företagsledningen ansvarig för att bedöma koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten och lämna upplysningar, i tillämpliga fall, om frågor som rör den fortsatta driften samt utgå från antagandet om fortsatt drift såvida inte styrelsen antingen avser att likvidera koncernen eller upphöra med verksamheten, eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig de beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av förtagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i koncernens och moderbolagets interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i företagsledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att koncernen eller moderbolaget inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningar, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna och affärsaktiviteterna inom koncernen för att lämna ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamma ansvariga för vårt revisionsuttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för företagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Vi ger också dem som har ansvar för företagets styrning en utsaga om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för företagets styrning fastställer vi vilka frågor som hade den största betydelsen i revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella räkenskapsperioden och därför är de särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa frågor i revisors rapport såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisors rapport på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Vejle den 2 april 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no 3377 1231

Lars Almskou Ohmeyer
Statsautoriseret revisor
mne24817

Morten Elbæk Jensen
Statsautoriseret revisor
mne27737

EKONOMISKA 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 (Earnings Before Interest and Taxes)
Rörelseresultat.

EBIT-MARGINAL
Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.

FTE
Medeltal antal heltidsanställda (Full Time Equivalent).

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER
Resultatposter som är av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på resultatet och som därför utgör viktiga justeringar för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

R12
De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader.

NETTOSKULD
Räntebärande skulder minus likvida medel.

NETTOSKULD/EBITDA FÖRE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER
Nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD
Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

OPERATING CASH CONVERSION
Operativt kassaflöde som procent av EBITDA före jämförelsestörande poster under perioden.

OPERATIVT KASSAFLÖDE
EBITDA före jämförelsestörande poster plus utdelning från andelar i intresseföretag, minus kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och resultat från andelar i intresseföretag.

ORGANISK TILLVÄXT
Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernföretag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD
Resultat efter finansnetto plus räntekostnader, i förhållande till räntekostnader.

SOLIDITET
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

SYSSELSATT KAPITAL
Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

ORDLISTA

BIM (Byggnadsinformationsmodeller)
BIM är en process som handlar om att skapa och använda en intelligent 3D-modell för att informera om och förmedla projektbeslut. BIM-lösningar kan projektera, visualisera, simulera och samarbeta, vilket medför större tydlighet för alla intressenter under hela projektets livscykel. BIM gör det lättare att uppnå projekt- och affärsmål.

BITUMEN
Ett bindemedel bestående av kolväten. Det framställs ur petroleum (råolja) och benämns även asfalt och är en segflytande vattentätande komponent som används i takpapp. Kan vara en av följande: oxiderat bitumen eller polymerbitumen (SBS-modifierat).

EPDM
EPDM-gummi (ethylene propylene diene monomer M-class rubber), en typ av syntetiskt gummimaterial, även kallat etenpropengummi.

FTE
Full Time Equivalent – heltidsanställda i medeltal.

LÅGLUTANDE TAK
Tak med en lutning på mindre än cirka 14 grader.

LUTANDE TAK
Tak med en lutning på mer än cirka 14 grader.

PVC
Ett syntetiskt plastmaterial, även kallat polyvinylklorid, och den tredje mest vanliga syntetiska polymeren, efter polyetylen och polypropylen. Tillverkas i två basversioner: fast (ibland förkortat RPVC) och mjuk.

SBS
Styren-butadien-styren, en gummipolymer. SBS-modifierat bitumen innebär att bitumen har blandats med SBS för ökad uthållighet och flexibilitet vid låga temperaturer.

TPO
Termoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial.

NORDIC WATERPROOFING PÅ INTERNET, MOBIL OCH LÄSPLATTA

På vår webbplats www.nordicwaterproofing.com går det att följa Nordic Waterproofings utveckling.

ÅRSREDOVISNING
Nordic Waterproofing distribuerar pappersversionen av årsredovisningen endast till dem som speciellt begärt detta. Om du vill beställa en tryckt version av årsredovisningen, görs detta via bolagets webbplats.

NYHETER OM PRODUKTER OCH LÖSNINGAR
På www.nordicwaterproofing.com kan du följa framstegen och utvecklingen för de olika produkter och lösningar vi erbjuder våra kunder.

PRENUMERERA PÅ INFORMATION
Du kan via e-post prenumerera på våra finansiella rapporter, pressmeddelanden och vår aktieinformation.

FINANSIELLA PRESENTATIONER – DIREKT ELLER I EFTERHAND
Titta på presentationer i samband med kvartalsrapporter eller andra tillfällen. De flesta presentationer går att följa direkt eller i efterhand på webbplatsen.

FINANSIELL KALENDER 2019	
Första veckan i april	Årsredovisning 2018
24 april	Årsstämma, Helsingborg
2 maj	Delårsrapport, januari–mars 2019
25 juli	Delårsrapport, januari–juni 2019
31 oktober	Delårsrapport, januari–september 2019

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMAN 2019
Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S äger rum onsdagen den 24 april, kl 11:00, på Radisson Blu Metropol Hotel, Carl Krooks gata 16 i Helsingborg.

PROGRAM
10:00 Registrering och lätt förtäring
11:00 Årsstämman börjar

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN
Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/.

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken onsdagen den 17 april 2019 och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast onsdagen den 17 april 2019 tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

Observera att specifik information gäller för aktieägare som innehar sina aktier genom Euroclear Sweden AB.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2019
Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning på 4,00 SEK per aktie (3,75). Som avstämningsdag för utdelningen föreslås fredagen den 26 april 2019. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att skickas ut från Euroclear Sweden AB torsdagen den 2 maj 2019.

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt bolag med säte i Vejen, Danmark. Organisationsnummer: 33395361.

LEI kod: 549300EJEXC4KOSUI651. Koncernens operationella huvudkontor ligger i Helsingborg, Sverige.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den engelska språkversionen är originaldokumentet och vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen. Den tryckta versionen av årsredovisningen distribueras endast till de aktieägare som beställt den. Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com. Årsredovisningen 2018 publicerades i april 2019.

Alla belopp, om inte annat anges, är uttryckta i svenska kronor. Kronor är förkortat till SEK och miljoner kronor MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående år 2017 om inte annat anges.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Nordic Waterproofings nuvarande förväntningar. Ingen garanti kan lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen, beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, variationer i valutakurser och andra faktorer.

Årsredovisningen är producerad i samarbete med RHR/CC i Malmö.

Nordic Waterproofing är en av de ledande aktörerna på tätskiktsmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Lettland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Mataki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, RVT, SealEco, SPT-Painting, Taasinge Elementer och Veg Tech. Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG. År 2018 omsatte koncernen 2 680 MSEK och har 1 033 medarbetare i 10 länder.

NORDIC WATERPROOFING

NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S. ORG. NR. 33395361
DROTTNINGGATAN 11, 252 21 HELSINGBORG
WWW.NORDICWATERPROOFING.COM