

Fortsatt gynnade av stark efterfrågan

Tredje kvartalet 2019

- Koncernens nettoomsättning ökade med 16 procent till 901 MSEK (778), varav organisk tillväxt uppgick till 10 procent. Företagsförvärv bidrog med 4 procent och valuta med 2 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 671 MSEK (575) och i Installation Services till 262 MSEK (235)
- EBITDA ökade med 35 procent till 137 MSEK (102), varav 13 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 27 procent till 109 MSEK (86), varav 1 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Avkastning på sysselsatt kapital (R12) uppgick till 13,1 procent (13,8)
- Operativt kassaflöde uppgick till 145 MSEK (123), varav 13 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Resultat per aktie före utspädning var 3,29 SEK (2,97) och efter utspädning 3,25 SEK (2,97)

Januari–september 2019

- Koncernens nettoomsättning ökade med 19 procent till 2 359 MSEK (1 988), varav organisk tillväxt uppgick till 8 procent. Företagsförvärv bidrog med 9 procent och valuta med 2 procent
- Nettoomsättningen i Product & Solutions uppgick till 1 805 MSEK (1 507) och i Installation Services till 635 MSEK (555)
- EBITDA ökade med 31 procent till 279 MSEK (213), varav 37 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 20 procent till 198 MSEK (165), varav 2 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Operativt kassaflöde uppgick till 169 MSEK (96), varav 37 MSEK avser effekter från IFRS 16
- Vinst per aktie före utspädning var 5,64 SEK (5,27) och efter utspädning 5,59 SEK (5,27)

Finansiella nyckeltal *

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2019	Kv3 2018	Förändr.	9M 2019	9M 2018	Förändr.	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	901	778	16%	2 359	1 988	19%	3 051	2 680
Bruttoresultat	243	201	21%	614	505	21%	788	680
Bruttoresultat %	27,0%	25,9%	1,1pp	26,0%	25,4%	0,6pp	25,8%	25,4%
EBITDA	137	102	35%	279	213	31%	341	274
EBITDA-marginal, %	15,3%	13,1%	2,2pp	11,8%	10,7%	1,1pp	11,2%	10,2%
EBIT	109	86	27%	198	165	20%	245	212
EBIT-marginal, %	12,1%	11,1%	1,1pp	8,4%	8,3%	0,1pp	8,0%	7,9%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13,1%	14,0%
Resultat efter skatt	78	71	10%	135	127	6%	159	152
Operativt kassaflöde	145	123	18%	169	96	76%	253	180
Nettoskuld	745	493	51%	745	493	51%	745	442
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,29	2,97	11%	5,64	5,27	37%	6,69	6,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,25	2,97	10%	5,59	5,27	6%	6,62	6,30

*Kv3 2019 och 9M 2019 har påverkats av tillämpning av IFRS 16, medan jämförelsetalen inte har omräknats. För ytterligare information, se sid 18.

Utsikter för verksamhetsåret 2019 (oförändrad)

För verksamhetsåret 2019 bedöms den allmänna marknadsutvecklingen vara i linje med 2018 inom de flesta marknaderna. Nordic Waterproofing räknar med att uppnå de finansiella målen och att den organiska tillväxten kommer att överstiga den allmänna tillväxten på de marknader koncernen arbetar på. Förutom organisk tillväxt förväntar sig koncernen även fortsatt tillväxt genom selektiva förvärv. Förutsatt normala väderförhållanden under fjärde kvartalet, förväntas rörelseresultatet (EBIT) att öka jämfört med 2018.

Om inte annat anges avser siffror inom parentes föregående år eller motsvarande period föregående år avseende resultaträknings- respektive kassaflödesposter samt utgången av föregående år eller motsvarande period föregående år avseende balansräkningsposter. Se sid 23-24 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

Meddelande från VD

Fortsatt gynnade av stark efterfrågan

Nordic Waterproofings levererade åter igen ett rekordkvartal, både i termer av försäljning och resultat, till följd av fortsatt stark efterfrågan. Koncernens nettoomsättning i tredje kvartalet ökade med 16 procent jämfört med föregående år, från 778 MSEK till 901 MSEK. Den organiska tillväxten var stark och uppgick till 10 procent, förvärven bidrog med 4 procent och valutomräkningseffekterna var 2 procent. EBIT, som uppgick till 109 MSEK, var 27 procent högre än föregående års 86 MSEK, medan EBITDA uppgick till 137 MSEK, att jämföra med 102 MSEK för motsvarande period föregående år.

Rörelsesegmentet Products & Solutions rapporterade en försäljningsökning om 17 procent, medan rörelsesegmentet Installation Services ökade med 11 procent. Försäljningen påverkades av fortsatt stark efterfrågan inom nästan alla delar av verksamheten.

Veg Tech, som förvärvades i början på juli 2018, uppvisade starka försäljningsvolymerna och bidrog positivt till den organiska tillväxten och det ökade resultatet i kvartalet. Eftersom väderförhållandena var relativt gynnsamma under det tredje kvartalet, särskilt jämfört med den varma och ovanligt torra sommaren förra året, var försäljningen inom grön infrastruktur stark i både Norge och Sverige. För att säkerställa volymer för kommande år har Veg Tech startat lokal produktion av sedum i Norge och de första leveranserna av norsk sedum kommer att äga rum nästa år.

Som kommunicerats tidigare har förseningarna från våra kunder i verksamheten för prefabricerade element i Taasinge i Danmark skapat svårigheter för oss att optimera produktionsplaneringen vilket har lett till lägre effektivitet och försämrat resultat. Situationen har dock fortsatt att stabiliseras under det tredje kvartalet, men den norska verksamheten, RVT, upplever utmaningar inom installation på grund av avsevärt ökade volymer och ineffektivitet på byggsplatsen.

I juli stärkte Taasinge sin ställning inom miljövänligt byggande genom att förvärva en mindre installationsverksamhet i Danmark. Taasinge erbjuder nu sina kunder en komplett lösning, från ritning till montering på byggsplatsen, för att säkerställa att både logistik och utförande sker med så hög kvalitet som möjligt. Nordic Waterproofing har ambitionen att bidra väsentligt till att göra både byggnader och infrastruktur samt själva byggprocessen hållbar och klimateffektiv. Vi ser en stark möjlighet att öka användningen av trä i prefabricerade byggnadsdelar. Trä binder betydande mängder koldioxid och dess användning i byggande och konstruktion bidrar till att minska klimatförändringarna. Att använda prefabricerade byggnadsdelar förkortar byggtiden betydligt jämfört med att bygga på plats, vilket genererar ekonomiska fördelar och minskar energiförbrukningen.



Martin Ellis,
VD och koncernchef

jan-sep 2019

Nettoomsättning:
2 359 MSEK (1 988)

EBITDA:
279 MSEK (213)
11,8% (10,7%)

EBIT:
198 MSEK (165)
8,4% (8,3%)

Avkastning på sysselsatt
kapital (R12):
13,1% (13,8%)

Försäljningen av bitumenprodukter var stark under kvartalet, framför allt av produkter för låglutande tak i samtliga nordiska länder men även geomembran i Finland. I Norge upplever vi fortsatt stark konkurrens och prispress på grund av ökad konsolidering inom bygghandeln. Våra intensifierade försäljnings- och marknadsföringsinsatser för att öka marknadsandelarna fortsätter men har ännu inte givit ökade försäljningsvolymen eller lönsamhet inom bygghandelssegmentet. Det råder ökad konsolidering inom bygghandeln även i Sverige och vi ser kundförflyttningar mellan olika bygghandelskedjor. Å andra sidan är marknaden för låglutande tak fortfarande stabil och påverkan från den svagare marknaden för husbyggnation är marginell. I Danmark är marknaden för låglutande tak fortsatt stark även om den organiska tillväxten har varit något lägre än föregående år. Den finska bygghandelsmarknaden är något svagare med lägre volymer än under motsvarande period föregående år. SealEco och verksamheten för gummiduk utvecklades väl även under tredje kvartalet, främst beroende på Distri Pond som förvärvades tidigare i år.

Inom segmentet Installation Services rådde hög aktivitet, framför allt inom verksamheten för låglutande tak. Generellt sett är marknadsutsikterna och förväntningarna på den finska marknaden något negativa, vilket ger en marknad med fortsatt hög konkurrens. Orderingången under tredje kvartalet var dock högre jämfört med föregående år och dessutom med god marginal. Våra danska franchiseföretag upplever en fortsatt stark marknad och presterar bra även under tredje kvartalet, med starka orderböcker och ett bidrag till EBIT som överstiger motsvarande period föregående år.

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

Vejen den 31 oktober 2019



Martin Ellis,
VD och koncernchef

Presentation av delårsrapporten

Idag, den 31 oktober 2019 kl 10:00 (CET), håller Nordic Waterproofing en telefonkonferens med webbpresentation för investerare, analytiker och medier. Presentationen sker på engelska och kan följas live via en webbsändning på www.nordicwaterproofing.com. Presentationsmaterial inför presentationen kommer att finnas tillgängligt på webbplatsen en timme före webbsändningen startar.

För att delta, vänligen ring:

Från Sverige: 08-566 426 92

Från Danmark: +45 78 15 01 07

Från Storbritannien: +44 33 3300 9264

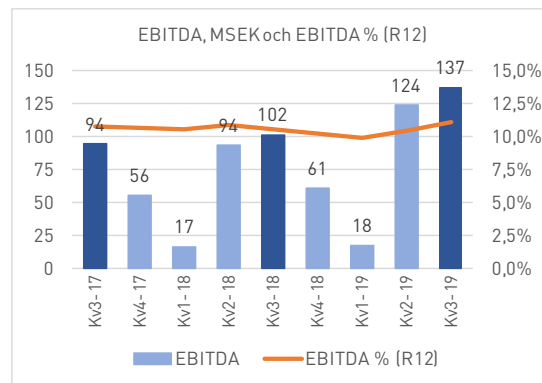
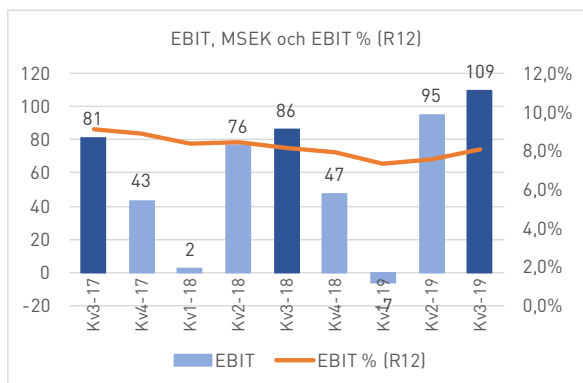
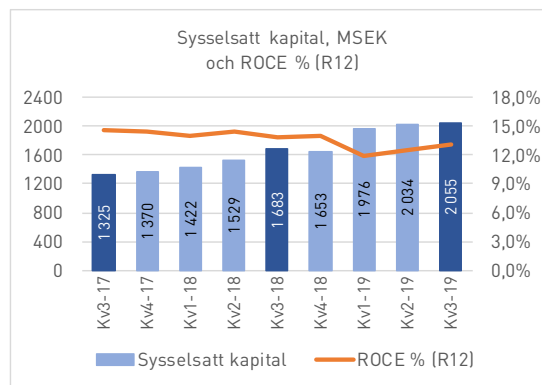
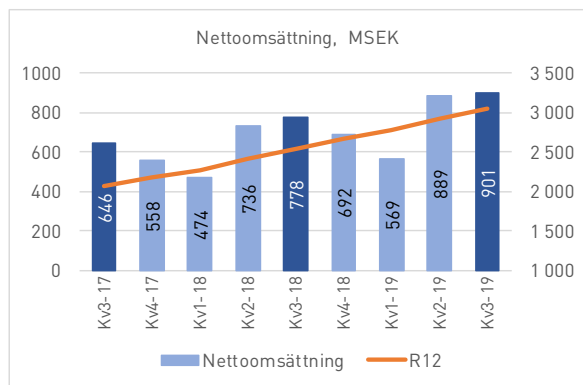
Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det tredje kvartalet ökade med 16 procent till 901 MSEK (778). Den organiska tillväxten var 10 procent. Förvärvade bolags omsättning bidrog med 4 procent och valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 2 procent. Nettoomsättningen för perioden januari-september ökade med 19 procent till 2 359 MSEK (1 988). Förvärvade bolag bidrog med 9 procent, medan den organiska tillväxten var 8 procent. Valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 2 procent.

	Kv3 2019 (%)	Kv3 2019 (MSEK)	9M 2019 (%)	9M 2019 (MSEK)
Analys av nettoomsättningen				
Föregående period		778		1 988
Organisk tillväxt	10%	81	8%	146
Strukturella effekter	4%	31	9%	178
Valutaomräkningseffekter	2%	11	2%	47
Innevarande period	16%	901	19%	2 359

Försäljningen i Norge ökade med 21 procent i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten i lokal valuta i Norge var 22 procent, vilken i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom verksamheten för prefabricerade element. I Sverige ökade försäljningen med 17 procent vilket i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom marknaden för låglutande tak men även av stark försäljning av grön infrastruktur inom Veg Tech. Försäljningen i Finland ökade med 13 procent till följd av organisk tillväxt inom både låglutande tak och tillhörande installationstjänster. Försäljningen i Danmark ökade med 7 procent i det tredje kvartalet. Försäljningen i övriga Europa ökade med 31 procent i kvartalet, varav förvärvet av Distri Pond står för 25 procentenheter.



Rörelseresultat (EBIT), EBITDA och ROCE

EBITDA för det tredje kvartalet ökade till 137 MSEK (102) och EBITDA-marginalen ökade till 15,3 procent (13,1). EBITDA för perioden januari-september ökade till 279 MSEK (213) och EBITDA-marginalen ökade till 11,8 procent (10,7). Implementeringen av IFRS 16 har påverkat EBITDA positivt med 13 MSEK (0) under tredje kvartalet och 37 MSEK (0) för perioden januari-september.

Rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet ökade till 109 MSEK (86) och EBIT-marginalen ökade till 12,1 procent (11,1). Rörelseresultatet och marginalen påverkades positivt av fördelaktiga bitumenpriser till följd av terminssäkringarna från föregående år, men även av bidragen från våra senaste förvärv Veg Tech och Distri Pond. Implementeringen av IFRS 16 har endast haft marginell påverkan på EBIT, dock uppgick avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till 12 MSEK under tredje kvartalet och påverkar i huvudsak rörelsesegmentet Products & Solutions. Rörelseresultatet (EBIT) påverkades negativt till följd av avskrivningar av kundrelationer i de förvärvade bolagen, om 5 MSEK (6). Förvärvsrelaterade kostnader, tidigare redovisade som jämförelsestörande poster som inte längre redovisas separat, uppgick till -1 MSEK (-1) i kvartalet. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari-september ökade till 198 MSEK (165) medan EBIT-marginalen ökade till 8,4 procent (8,3). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar uppgick till 35 MSEK (0) under perioden januari-september.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på rullande 12-månadersbasis uppgick till 13,1 procent (13,8) för tredje kvartalet, vilket är i linje med vårt långfristiga finansiella mål på 13 procent (vilket uppdaterades i samband med införandet av IFRS 16, se sid 7).

Finansnetto

Finansnettot under det tredje kvartalet 2019 uppgick till -11 MSEK (-5). Ökningen förklaras av ökade räntekostnader på grund av ökad skuldsättning till följd av förvärven samt effekter från IFRS 16. Finansnettot för perioden januari-september uppgick till -29 MSEK (-14), varav -14 MSEK (-8) avser räntekostnader och -3 MSEK (-2) avser värdejustering av köp- och säljoptionerna kopplade till resterande aktier i förvärvade bolag.

Resultat före och efter skatt

Resultat före skatt för det tredje kvartalet 2019 uppgick till 99 MSEK (81) och resultat efter skatt uppgick till 78 MSEK (72). Inkomstskatten uppgick till -20 MSEK (-10). Resultat före skatt för perioden januari-september uppgick till 169 MSEK (151). Inkomstskatten för perioden januari-september uppgick till -35 MSEK (-24), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,5 procent (15,9).

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet under det tredje kvartalet uppgick till 145 MSEK (123). Det operativa kassaflödet var 22 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående år och förklaras i huvudsak av ökad EBITDA, som i sin tur påverkades av effekter från IFRS 16 om 13 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet var 19 MSEK bättre än motsvarande period föregående år och uppgick till 142 MSEK (123), till följd av ökad EBITDA och en lägre minskning av rörelsekapitalet jämfört med föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick till -12 MSEK (-197) till följd av investeringar i anläggningstillgångar om 13 MSEK (12). Resterande del av förändringen jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av förvärvet av Veg Tech som genomfördes under tredje kvartalet 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -79 MSEK (98) till följd av återbetalning av lån om -73 MSEK (3), varav -12 MSEK (0) avser effekter från IFRS 16. Förändringen förklaras i huvudsak av det nya banklån som upptogs i samband med förvärvet av Veg Tech under tredje kvartalet 2018.

Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringarna exklusive förvärv under det tredje kvartalet 2019 uppgick till 14 MSEK (16), medan avskrivningarna uppgick till 11 MSEK (10). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till följd av IFRS 16 uppgick till 12 MSEK (0). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 5 MSEK (6), och förklaras i huvudsak av avskrivningar på kundrelationer i de förvärvade bolagen.

Finansiell ställning och likviditet

Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal löper till juni 2021 och har uppdaterats i samband med förvärvet av Distri Pond i februari 2019. Finansieringsavtalet består av en lånefacilitet om 73,0 MEUR samt en kreditfacilitet om motsvarande 26,5 MEUR, varav 14,4 MEUR allokaterats till koncernens cash pool. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 745 MSEK (493) vid slutet av perioden, jämfört med 442 MSEK vid slutet av föregående år. Ökningen om 252 MSEK under perioden januari-september förklaras i huvudsak av IFRS 16 (131 MSEK) och förvärvsvärde (enterprise value) avseende Distri Pond i februari (ca 118 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick till 132 MSEK (74) vid periodens slut. Eftersom ingen del av koncernens beviljade checkkredit om 154 MSEK (148) var utnyttjad vid utgången av kvartalet, uppgick totala tillgängliga likvida medel till 286 MSEK (222) vid utgången av kvartalet.

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

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Inga betydande förändringar av ansvarsförbindelser ägde rum under perioden.

Medarbetare

Medelantalet anställda (uttryckt som heltidsekvivalenter) uppgick till 1 184 under tredje kvartalet 2019, jämfört med 1 135 samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av koncernens företagsförvärv under 2019.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens slut

I oktober 2019 meddelade Jonas Olin att han kommer att lämna sin tjänst som CFO för Nordic Waterproofing. Jonas Olin ingår i koncernledningen och kommer att ha kvar sina ansvarsområden som CFO och IR-ansvarig på Nordic Waterproofing tills han lämnar sin post i april 2020. Företaget har inlett processen med att utse framtida CFO med omedelbar verkan.

Finansiella mål

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

Moderbolaget

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

Incitamentsprogram

Årsstämman i april 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att införa ett långsiktigt incitaments-program ("LTIP 2019") som ska omfatta högst 30 anställda i koncernen. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Efter en treårsperiod, när målen är uppfyllda, tilldelas den enskilda deltagaren aktier i bolaget. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet ("EBIT-tillväxt").

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

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

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

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 september uppgick till 24 084 TDKK och antalet utestående aktier uppgick till 24 083 935. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst vid en bolagsstämma. Per den 30 september 2019 hade Nordic Waterproofing Holding A/S fler än 3 400 aktieägare och äger själv 200 000 egna aktier (0,8% av totala antalet aktier) som en följd av återköpsprogrammet kopplat till de långsiktiga incitaments-programmen.

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

Aktieägarstruktur

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

Ägare	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Svolder	2 986 780	12,4%	12,5%
Swedbank Robur Fonder	2 187 095	9,1%	9,1%
Mawer Investment Management	2 182 837	9,1%	9,2%
Carnegie fonder	1 696 681	7,0%	7,1%
Länsförsäkringar Fonder	1 498 145	6,2%	6,3%
Handelsbanken Fonder	1 033 044	4,3%	4,3%
Catella Fonder	1 019 882	4,2%	4,3%
Prior & Nilsson Fonder	869 873	3,6%	3,6%
Tredje AP-fonden	865 707	3,6%	3,6%
Canaccord Genuity Wealth Management	609 752	2,5%	2,6%
Summa 10 största aktieägare	14 949 796	62,1%	62,6%
Övriga aktieägare	8 934 139	37,1%	37,4%
Totalt antal röster	23 883 935	99,2%	100,0%
Eget innehav	200 000	0,8%	n/a
Totalt antal aktier	24 083 935	100,0%	n/a

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

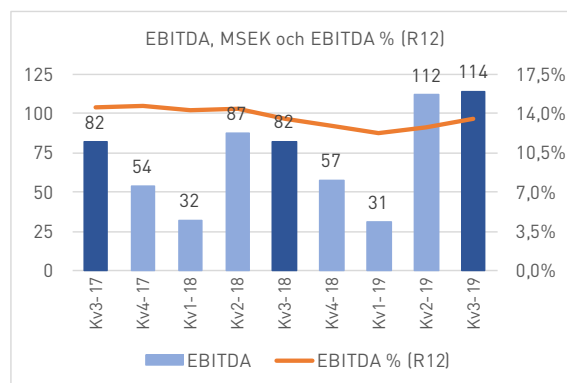
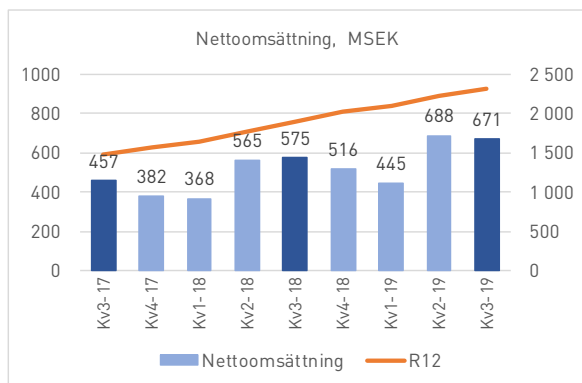
Rörelsesegment

Products & Solutions

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2019 ökade med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 671 MSEK (575). Den organiska tillväxten var 10 procent, medan förvärven bidrog med 6 procent och valutaomräkningseffekter med 1 procent. Försäljningen i Norge ökade med 21 procent. Den organiska tillväxten i lokal valuta i Norge var 22 procent, vilken i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom verksamheten för prefabricerade element. I Sverige ökade försäljningen med 17 procent vilket i huvudsak förklaras av ökad försäljning inom marknaden för låglutande tak men även av stark försäljning av grön infrastruktur inom Veg Tech. Försäljningen i Finland ökade med 13 procent till följd av organisk tillväxt inom både låglutande tak och installationstjänster. Försäljningen i Danmark ökade med 7 procent i tredje kvartalet. Försäljningen i övriga Europa ökade med 31 procent, varav Distri Pond som förvärvades i februari 2019 bidrog med 25 procentenheter.

Analys av nettoomsättningen, Products & Solutions	Kv3 2019 (%)	Kv3 2019 (MSEK)	9M 2019 (%)	9M 2019 (MSEK)
Föregående period		575		1 507
Organisk tillväxt	10%	60	6%	93
Strukturella effekter	6%	31	12%	178
Valutaomräkningseffekter	1%	5	2%	27
Innevarande period	17%	671	20%	1 805

EBITDA uppgick till 114 MSEK (82). EBITDA-marginalen uppgick under tredje kvartalet till 17,0 procent (14,3). Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar som en konsekvens av tillämpningen av IFRS 16 från 1 januari 2019 och som avser rörelsesegmentet Products & Solutions uppgick till -10 MSEK under tredje kvartalet och -29 MSEK för perioden januari-september. Rörelseresultatet (EBIT) för Products & Solutions för det tredje kvartalet 2019 uppgick till 90 MSEK (69). EBIT-marginalen uppgick till 13,5 procent (12,0).



Installation Services

Rörelsesegmentets verksamhet består till största delen av koncernens helägda bolag i Finland, samt delägda franchise-bolag i Danmark. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2019 ökade med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 262 MSEK (235). Den organiska tillväxten var 9 procent, medan valutaomräkningseffekterna var positiva och påverkade nettoomsättningen med 2 procent.

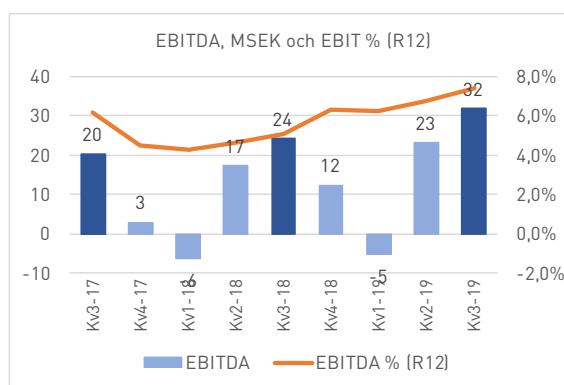
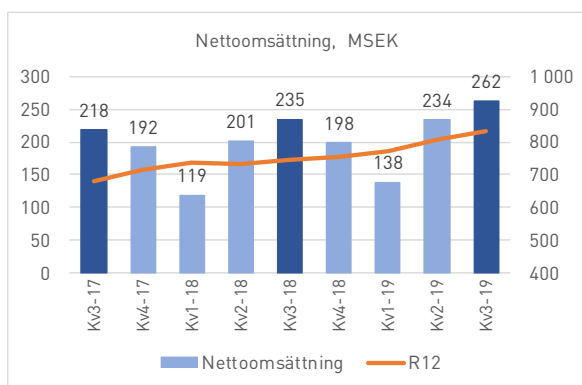
Analys av nettoomsättningen, Installation Services	Kv3 2019 (%)	Kv3 2019 (MSEK)	9M 2019 (%)	9M 2019 (MSEK)
Föregående period		235		555
Organisk tillväxt	9%	22	11%	61
Strukturella effekter	0%	0	0%	0
Valutaomräkningseffekter	2%	5	3%	19
Innevarande period	11%	262	14%	635

Orderingången under det tredje kvartalet ökade med 9 procent jämfört med föregående år. Orderboken var 5 procent lägre i slutet av september 2019 jämfört med samma tidpunkt föregående år.

Orderingång och orderbok

Belopp i MSEK, om inte annat anges	Kv3 2019	Kv3 2018	Förändr.	9M 2019	9M 2018	Förändr.
Orderingång under perioden	142	130	9%	439	417	5%
Orderbok vid utgången av perioden	261	275	-5%	261	275	-5%

EBITDA uppgick till 32 MSEK (24) och EBITDA-marginalen uppgick till 12,1 procent (10,3) under tredje kvartalet och såväl våra finska bolag som våra danska franchise-bolag fortsatte att utvecklas positivt under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet (EBIT) i Installation Services för det tredje kvartalet uppgick till 27 MSEK (23). EBIT-marginalen uppgick till 10,5 procent (9,6) i kvartalet.



Not: såväl EBITDA som EBITDA % inkluderar andel av intresse-företags resultat

Kvartalsdata, IFRS och alternativa nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017
Nettoomsättning	901	889	569	692	778	736	474	558
EBITDA	137	124	18	61	102	94	17	56
EBITDA-marginal, %	15,3%	13,9%	3,1%	8,9%	13,1%	12,8%	3,6%	10,1%
Rörelseresultat (EBIT)	109	95	-7	47	86	76	2	43
EBIT-marginal, %	12,1%	10,7%	-1,2%	6,9%	11,1%	10,4%	0,5%	7,8%
Avkastning på sysselsatt kapital (R12), %	13,1%	12,5%	12,0%	14,0%	13,8%	14,5%	14,0%	14,4%
Resultat efter skatt	78	67	-10	25	71	59	-3	23
Operativt kassaflöde	145	73	-49	84	123	39	-65	88
Operativt kassaflöde (R12)	253	230	196	180	184	163	105	150
Operativ cash conversion (R12), %	74%	76%	71%	65%	68%	62%	44%	64%
Nettoskuld	745	870	783	442	493	430	293	204
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,29	2,79	-0,44	1,03	2,97	2,43	-0,13	0,95

Nettoomsättning per segment (MSEK)	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017
Products & Solutions	671	688	445	516	575	565	368	382
Installation Services	262	234	138	198	235	201	119	192
Koncerngemensamt och eliminerings	-33	-34	-14	-22	-32	-30	-12	-16
Totalt	901	889	569	692	778	736	474	558

Nettoomsättning per land (MSEK)	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017
Sverige	164	171	75	121	140	122	58	80
Norge	111	122	79	88	92	86	38	41
Danmark	193	175	142	183	180	192	153	152
Finland	302	271	158	214	267	229	146	207
Europa	129	148	114	83	98	107	78	77
Övriga länder	2	3	1	3	0	0	1	2
Totalt	901	889	569	692	778	736	474	558

EBITDA per segment (MSEK)	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017
Products & Solutions	114	112	31	57	82	87	32	54
Installation Services	32	23	-5	12	24	17	-6	3
Koncerngemensamt och eliminerings	-8	-11	-8	-8	-5	-11	-9	-1
Totalt	137	124	18	61	102	94	17	56

EBIT per segment (MSEK)	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017
Products & Solutions	90	87	10	46	69	72	19	44
Installation Services	27	19	-8	11	23	16	-8	1
Koncerngemensamt och eliminerings	-9	-12	-8	-9	-5	-11	-9	-1
Totalt	109	95	-7	47	86	76	2	43

*Kv1, Kv2 och Kv3 2 2019 har påverkats av tillämpning av IFRS 16, medan jämförelsetalen inte har omräknats. För ytterligare information, se sid 18.

Yttrande från ledningen

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

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering som den har antagits av EU samt kompletterande danska krav för offentliggörande av information i delårsrapporter från börsnoterade bolag.

Vi anser att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av såväl koncernens tillgångar, eget kapital och skulder samt finansiella ställning per den 30 september 2019, som koncernens verksamhet och kassaflöde för perioden januari–september 2019.

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

Vejen den 31 oktober 2019

Direktion

Martin Ellis
VD och koncernchef

Styrelse

Ulf Gundemark
Ordförande

Steffen Baungaard

Allan Jørgensen

Riitta Palomäki

Mats O. Paulsson

Kristina Willgård

Revisors granskningsrapport

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

Revisors granskningsrapport avseende översiktlig granskning

Vi har utfört en översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag för Nordic Waterproofing Holding A/S för perioden den 1 januari till den 30 september 2019 omfattande sammandragen resultaträkning och rapport över totalresultatet, sammandragen balansräkning, sammandragen rapport över förändringar i eget kapital och sammandragen kassaflödesanalys samt vissa upplysningar i noter inklusive en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.

Styrelsens och ledningens ansvar för sammandraget av koncernens finansiella delårsrapport

Styrelsen och bolagets ledning ansvarar för att koncernens finansiella delårsrapport upprättas i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU och i enlighet med ytterligare danska upplysningskrav för delårsrapporter för börsnoterade bolag, samt för den interna kontroll styrelsen och ledningen anser vara nödvändig för att upprätta en finansiell delårsrapport som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om denna finansiella delårsinformation grundat på vår översiktliga granskning. Vi har genomfört vår översiktliga granskning i enlighet med internationell standard för översiktlig granskning "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" (översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor) samt kraven i den danska revisionslagstiftningen. Enligt dessa regelverk ska vi uttala oss om huruvida det i samband med vår översiktliga granskning har kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att koncernens finansiella delårsrapport inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med tillfälliga ramverk för finansiell rapportering. Vi är också skyldiga att uppfylla vissa etiska krav.

En översiktlig granskning i enlighet med "International Standard on Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" är ett begränsat granskningsuppdrag. Revisorns granskningsåtgärder innefattar främst att göra förfrågningar till ledningen och andra medarbetare i bolaget, utföra analytisk granskning och bedöma de insamlade uppgifterna.

En översiktlig granskning har en betydligt mindre omfattning än en revision enligt internationell revisionsstandard. Därför lämnar vi inget revisionsutlåtande om koncernens finansiella delårsrapport.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att Nordic Waterproofing Holding A/S finansiella delårsrapport inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering" som har antagits av EU och ytterligare danska upplysningskrav för delårsrapporter för börsnoterade bolag.

Övrigt

Vår granskning har inte inkluderat jämförelsetal för perioden 1 januari 2018 – 30 september 2018.

Köpenhamn, 31 oktober 2019

Deloitte

Statsautoreret Revisionspartnerselskab
CVR No 33 96 35 56

Nikolaj Thomsen
Statsautoreret revisor
mne33276

Henrik Wolff Mikkelsen
Statsautoreret revisor
mne33747

Nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2019	Kv3 2018	9M 2019	9M 2018	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	901	778	2 359	1 988	3 051	2 680
Bruttoresultat	243	201	614	505	788	680
EBITDA	137	102	279	213	341	274
Rörelseresultat (EBIT)	109	86	198	165	245	212
Resultat efter skatt	78	71	135	127	159	152
Bruttomarginal, %	27,0%	25,9%	26,0%	25,4%	25,8%	25,4%
EBITDA-marginal, %	15,3%	13,1%	11,8%	10,7%	11,2%	10,2%
EBIT-marginal, %	12,1%	11,1%	8,4%	8,3%	8,0%	7,9%
Operativt kassaflöde	145	123	169	96	253	180
Operativ cash conversion, %	n/a	n/a	n/a	n/a	74%	65%
Investeringar i materiella & immateriella anläggningstillgångar	-23	-15	-52	-38	-85	-56
Balansomslutning	2 755	2 278	2 755	2 278	2 755	2 127
Sysselsatt kapital	2 055	1 683	2 055	1 683	2 055	1 653
Eget kapital	1 178	1 116	1 178	1 116	1 178	1 106
Nettoskuld	745	493	745	493	745	442
Nettoskuld/EBITDA, multipel	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2x	1,6x
Räntetäckningsgrad, multipel	16,5x	22,0x	10,3x	18,4x	10,8x	17,3x
Soliditet, %	42,8%	49,0%	42,8%	49,0%	42,8%	52,0%
Nettoskultsättningsgrad, multipel	0,6x	0,4x	0,6x	0,4x	0,6x	0,4x
Avkastning på eget kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,2%	14,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	13,1%	14,0%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	n/a	n/a	n/a	n/a	26,0%	30,1%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 072 325
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,29	2,97	5,64	5,27	6,69	6,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,25	2,97	5,59	5,27	6,62	6,30
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	49,44	46,36	49,44	46,36	49,44	45,93
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	48,93	46,36	48,93	46,36	48,93	45,91
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning, SEK	6,07	5,09	7,09	3,98	10,60	7,47
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	6,01	5,09	7,01	3,98	10,49	7,46
Antal aktier före utspädning	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 072 325
Antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935

Finansiella rapporter i sammandrag

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	Kv3 2019	Kv3 2018	9M 2019	9M 2018	R12 2019	12M 2018
Nettoomsättning	900,6	777,6	2 358,9	1 987,7	3 050,9	2 679,7
Kostnad för sålda varor	-657,2	-576,3	-1 745,3	-1 482,3	-2 262,9	-1 999,9
Bruttoresultat	243,4	201,3	613,7	505,4	788,0	679,7
Försäljningskostnader	-97,0	-83,0	-292,3	-231,5	-383,1	-322,4
Administrationskostnader	-46,3	-34,6	-139,1	-115,7	-184,3	-161,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1,2	-1,3	-4,1	-4,8	-6,0	-6,7
Ovriga rörelseintäkter	3,3	-1,4	7,6	2,2	12,7	7,3
Ovriga rörelsekostnader	-1,2	-0,4	-2,7	-0,9	-6,5	-4,5
Andelar i intresseföretags resultat	8,3	5,4	14,9	10,0	24,7	19,8
Rörelseresultat	109,3	86,0	198,0	164,7	245,5	212,1
Finansnetto	-10,7	-4,6	-28,9	-13,7	-37,1	-21,9
Resultat före skatt	98,7	81,4	169,1	150,9	208,4	190,3
Skatt	-20,3	-9,9	-34,6	-24,0	-49,0	-38,5
Resultat efter skatt	78,3	71,5	134,6	126,9	159,4	151,8
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet för perioden						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	14,9	-10,6	43,1	40,6	34,8	32,4
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-1,5	-2,3	-7,1	-2,0	-6,8
Vinst/förlust på säkring av råmaterial	-11,8	18,3	-4,3	36,0	-37,1	3,2
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	2,5	-9,7	1,4	-6,2	8,4	0,8
Övrigt totalresultat efter skatt	5,6	-3,6	37,9	63,4	4,1	29,7
Totalresultat efter skatt	84,0	67,9	172,5	190,3	163,6	181,4
Resultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	79,0	71,1	135,6	126,7	161,0	152,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	0,4	-1,1	0,2	-1,6	-0,3
Totalresultat efter skatt hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	84,6	67,4	172,8	189,7	164,8	181,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	0,5	-0,3	0,7	-1,2	-0,3
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 083 935	23 836 334	24 072 325
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935	24 083 935
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,29	2,97	5,64	5,27	6,69	6,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,25	2,97	5,59	5,27	6,62	6,30

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK om inget annat anges	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1 106,2	973,2	975,4
Materiella anläggningstillgångar	407,2	270,8	268,1
Finansiella anläggningstillgångar	90,7	54,0	64,0
Andra långfristiga fordringar	16,8	14,9	16,3
Summa anläggningstillgångar	1 620,9	1 312,8	1 323,8
Varulager	374,8	358,3	345,8
Kundfordringar	514,8	417,8	261,5
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	74,4	41,6	54,3
Skattefordringar	5,9	4,0	2,4
Ovriga kortfristiga fordringar	32,7	69,7	33,5
Likvida medel	131,7	74,0	105,6
Summa omsättningstillgångar	1 134,2	965,2	803,2
SUMMA TILLGÅNGAR	2 755,1	2 278,1	2 127,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0
Egna aktier	-15,6	0,0	-0,8
Reserver	88,0	84,2	50,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 061,0	985,1	1 010,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 163,4	1 099,3	1 090,0
Innehav utan bestämmande inflytande	15,0	17,1	15,6
Summa eget kapital	1 178,4	1 116,5	1 105,6
Långfristiga räntebärande skulder	832,0	418,2	416,3
Ovriga långfristiga skulder	38,7	44,0	38,1
Ovriga avsättningar	5,8	7,9	5,9
Uppskjutna skatteskulder	84,6	74,4	75,2
Summa långfristiga skulder	961,1	544,5	535,4
Kortfristiga räntebärande skulder	44,4	148,7	131,0
Leverantörsskulder	222,5	216,8	129,2
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	33,5	0,0	15,5
Skatteskulder	24,6	15,6	11,7
Ovriga kortfristiga skulder	290,6	236,1	198,5
Summa kortfristiga skulder	615,7	617,2	485,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 755,1	2 278,1	2 127,0

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Specifikation till förändring av eget kapital (MSEK)	9M 2019	9M 2018	12M 2018
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Ingående balans	1 090,0	1 009,4	1 009,4
Summa totalresultat	172,8	189,7	181,7
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	-9,4	-10,0
Utdelning	-95,5	-90,3	-90,3
Återköp av egna aktier	-14,8	0,0	-0,8
Avsättning för långsiktiga incitamentsprogram	11,0	0,0	0,0
Utgående balans	1 163,4	1 099,3	1 090,0
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Ingående balans	15,6	0,5	0,5
Summa totalresultat	-0,3	0,7	-0,3
Förvärv	0,3	16,0	15,4
Utdelning	-0,7	0,0	0,0
Utgående balans	15,0	17,1	15,6
SUMMA EGET KAPITAL, UTGÅENDE BALANS	1 178,4	1 116,5	1 105,6

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK, om inget annat anges	Kv3 2019	Kv3 2018	9M 2019	9M 2018	R12 2019	12M 2018
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	109,3	86,0	198,0	164,7	245,5	212,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,1	5,4	57,0	33,4	62,4	38,9
Erhållna räntor	0,2	0,0	0,8	0,4	1,2	0,8
Betalda räntor	-5,9	-3,5	-16,5	-7,9	-19,1	-10,6
Erhållen utdelning	0,1	0,0	17,9	11,8	18,2	12,1
Betald inkomstskatt	-11,3	-6,3	-28,5	-26,7	-39,0	-37,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	112,5	81,6	228,8	175,7	269,2	216,1
Kassaflöde från förändringa i rörelsekapital						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	35,8	12,0	8,5	-41,2	18,2	-31,5
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-14,3	25,0	-240,9	-145,7	-96,9	-1,7
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	7,6	4,3	161,5	105,7	57,8	1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141,5	123,0	158,0	94,5	248,2	184,8
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-3,3	-5,1	-9,0	-16,3	-20,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-13,3	-11,9	-37,5	-28,8	-44,2	-35,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,4	0,0	1,4	0,0	1,5	0,2
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	-0,3	-177,4	-48,6	-216,0	-60,8	-228,2
Förvärv av andelar i intresseföretag	1,7	-3,2	-34,0	-14,9	-38,4	-19,4
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	-0,9	0,0	-1,3	-6,8	-8,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,7	-196,7	-123,7	-270,0	-165,0	-311,2
Finansieringsverksamheten						
Amortering av lån	-72,9	2,8	-267,5	-19,3	-343,1	-95,0
Upptagande av nya lån	-5,3	95,0	367,0	200,4	425,9	259,3
Utdelning	0,0	0,0	-95,5	-90,3	-95,5	-90,3
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	0,0	-0,7	0,0	-0,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-78,8	97,8	-11,5	90,7	-29,0	73,2
Periodens kassaflöde	51,0	24,0	22,8	-84,7	54,2	-53,3
Likvida medel vid periodens början	80,1	51,0	105,6	156,8	74,0	156,8
Valutakursdifferens i likvida medel	0,6	-1,1	3,3	1,9	3,5	2,1
Likvida medel vid periodens slut	131,7	74,0	131,7	74,0	131,7	105,6

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten presenteras i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" som den har antagits av EU samt kompletterade danska krav för upprättande av information för delårsrapporter från börsnoterade bolag. Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som den har antagits av EU samt den danska årsredovisningslagen. Utöver de finansiella rapporterna, lämnas också upplysningar i enlighet med IAS 34.16A i andra delar av delårsrapporten. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, med nedan angivna undantag avseende IFRS 16 Leases. Utöver detta särredovisas inte jämförelsestörande poster från och med 2019.

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

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

Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden (vilket innebär att jämförelsetalen inte har räknats om). Per 1 januari 2019 har koncernen redovisat tillkommande leasingskulder om 137 MSEK och nyttjanderättstillgångar om 143 MSEK, medan förutbetalda leasingavgifter har minskat med 6 MSEK. Nyttjanderättstillgångarna har redovisats som materiella anläggningstillgångar. För perioden januari-september 2019 påverkades EBITDA positivt med 37 MSEK, rörelseresultatet (EBIT) med 2 MSEK och nettoresultatet med -1 MSEK.

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

Not 2 – Alternativa nyckeltal

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

Not 3 – Säsongsvariationer

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas väsentligt av säsongsvariationer inom byggbranschen och omsättningen under årets andra och tredje kvartal svarar vanligen för omkring 60 procent av årsomsättningen. Som en effekt av vintern är årets första kvartal den svagaste perioden och under de tre senaste verksamhetsåren har det första kvartalet svarat för cirka en femtedel av koncernens årsomsättning. Det sker normalt en planerad lageruppbyggnad av främst färdiga varor, under årets första sex månader, vilket övergår till en lagerminskning under det tredje och fjärde kvartalet till följd av ökad aktivitet på marknaden under hösten. Veg Tech är den del av vår verksamhet som är mest väderberoende och säsongsbetonad, då leverans och installation sällan äger rum under vintermånaderna.

Not 4 – Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Riskhanteringen i Nordic Waterproofing är baserad på en strukturerad process för en kontinuerlig identifiering och bedömning av risker, deras sannolikhet och potentiella påverkan på koncernen. Fokus ligger på att identifiera kontrollerbara risker och hantera dem för att minska den övergripande risknivån i verksamheten. Riskerna beskrivs i koncernens årsredovisning för 2018. Utöver dessa har inga betydande ytterligare risker eller osäkerheter uppstått.

Not 5 – Förvärv

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

Det förvärvade bolagets nettotillgångar på förvärvsdagen:

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

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

Not 6 – Immateriella anläggningstillgångar

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

Immateriella anläggningstillgångar, redovisat värde Belopp i MSEK, om inte annat anges	Goodwill	Kund- relationer	Övrigt	Totalt
Ingående balans, 1 januari 2019	879	69	28	975
Investeringar	0	0	4	4
Förvärv	65	42	10	117
Avskrivningar	0	-14	-5	-18
Valutakursdifferenser	25	2	1	28
Utgående balans, 30 september 2019	969	99	38	1 106

Gällande goodwill från förvärv, så avser 59 MSEK förvärvet av Distri Pond medan resterande del förklaras av mindre förvärv.

Not 7 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen består av finansiella derivat som används för att termins-säkra prisrisken som uppstår till följd av en hög sannolikhet för framtida köp av bitumenprodukter. De redovisas i balans-räkningsposterna "Övriga fordringar" och "Övriga skulder" och säkringsredovisning tillämpas. Det verkliga värdet av dessa råvaruderivat har fastställts genom en diskontering av differensen mellan det avtalade priset och de framtida priserna på redovisningsdagen för den återstående avtalsperioden. Per den 30 september 2019 hade koncernen säkrat beräknade inköp av bitumen om 6 360 ton för leverans under oktober till december 2019, motsvarande ca 16 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen (vid motsvarande tidpunkt föregående år hade beräknade inköp av bitumen om 30 480 ton för leverans januari till december 2019 terminssäkrats, motsvarande ca 76 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen av bitumen). I oktober 2019 terminssäkrade koncernen beräknade inköp av bitumen motsvarande ca 7 000 ton för leverans under januari till mars 2020, vilket motsvarar ca 17 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen. Mätningarna av verkligt värde tillhör nivå 2 i hierarkin för verkligt värde i IFRS 13.

Finansiella instrument Belopp i MSEK, om inte annat anges	Redovisat värde		Verkligt värde	
	30 sep 2019	30 sep 2018	30 sep 2019	30 sep 2018
Värderingsnivå 2:				
Tillgångar värderade till verkligt värde	0	36	0	36
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	629	489	629	489
Skulder värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 099	845	1 099	845
Värderingsnivå 3:				
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	20	10	20	10
Skulder värderade till verkligt värde	33	38	33	38

Not 9 – Rörelsesegment

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

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

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

Belopp i MSEK om inget annat anges	Products & Solutions		Installation Services		Koncerngemensamt		Koncernen	
	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018
Intäkter från externa kunder	1 724	1 433	635	555	0	0	2 359	1 988
Intäkter från andra segment	81	74	0	0	-81	-74	0	0
Intäkter, totalt	1 805	1 507	635	555	-81	-74	2 359	1 988
EBITDA	257	202	50	35	-27	-24	279	213
Avskrivningar	-69	-42	-11	-4	-2	-1	-81	-48
Rörelseresultat (EBIT)	188	160	39	31	-29	-26	198	165
Finansnetto							-29	-14
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)							169	151
Skatt							-35	-24
Resultat för perioden							135	127
<i>Tillgångar</i>								
Immateriella anläggningstillgångar (goodwill & kundrelationer)	963	836	134	128	9	9	1 106	973
Materiella anläggningstillgångar	372	258	33	12	3	1	407	271
Andelar i intresseföretag	0	0	81	45	0	0	81	45
Varulager	370	351	5	8	0	0	375	358
Övriga tillgångar	568	430	142	150	-71	-36	639	544
Ej allokerade tillgångar					147	87	147	87
Summa tillgångar	2 272	1 876	395	342	89	60	2 755	2 278
<i>Skulder och Eget kapital</i>								
Eget kapital					1 178	1 116	1 178	1 116
Övriga skulder	505	433	102	89	-54	-61	552	461
Ej allokerade skulder					1 024	701	1 024	701
Summa skulder och eget kapital	505	433	102	89	2 149	1 756	2 755	2 278
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	34	30	7	4	1	4	43	38

Not 10 – Närståendetransaktioner

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag så som angetts i not 16 i årsredovisning för 2018. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har ägt rum mellan Nordic Waterproofing och närstående parter som väsentligt har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat under det tredje kvartalet 2019. Så som också angetts i not 16 i årsredovisningen för 2018, har koncernen transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning. Dessa transaktioner omfattar löner, ersättningar och pensionsåtaganden, samt deltagande i koncernens incitamentsprogram.

Definitioner

Nyckeltal, enligt IFRS

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

Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

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

Avstämning

Alternativa nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

	Kv3 2019	Kv3 2018	9M 2019	9M 2018	R12 2019	12M 2018
Sysselsatt kapital						
Totala tillgångar	2 755	2 278	2 755	2 278	2 755	2 127
Övriga långfristiga skulder	-39	-44	-39	-44	-39	-38
Övriga avsättningar	-6	-8	-6	-8	-6	-6
Uppskjutna skatteskulder	-85	-74	-85	-74	-85	-75
Leverantörsskulder	-223	-217	-223	-217	-223	-129
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	-33	0	-33	0	-33	-15
Skatteskulder	-25	-16	-25	-16	-25	-12
Övriga kortfristiga skulder	-291	-236	-291	-236	-291	-199
Sysselsatt kapital	2 055	1 683	2 055	1 683	2 055	1 653
EBITDA						
EBIT	109	86	198	165	245	212
Avskrivningar	23	10	67	26	77	36
Amorteringar	5	6	14	23	18	27
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-
EBITDA	137	102	279	213	341	274
Räntetäckningsgrad						
Resultat före skatt	99	81	169	151	208	190
Räntekostnader	6	4	18	9	21	12
Total	105	85	187	160	230	202
Räntekostnader	6	4	18	9	21	12
Räntetäckningsgrad, multipel	16,5x	22,0x	10,3x	18,4x	10,8x	17,3x
Nettoskuld						
Långfristiga räntebärande skulder	832	418	832	418	832	416
Kortfristiga räntebärande skulder	44	149	44	149	44	131
Minus: Likvida medel	-132	-74	-132	-74	-132	-106
Nettoskuld	745	493	745	493	745	442
Operativt kassaflöde						
EBITDA	137	102	279	213	341	274
Resultat från andelar i intresseföretag	-8	-5	-15	-10	-25	-20
Utdelning från andelar i intresseföretag	0	0	18	12	18	12
Förändring i rörelsekapital	29	41	-71	-81	-21	-31
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13	-15	-43	-38	-60	-56
Operativt kassaflöde	145	123	169	96	253	180
Avkastning på sysselsatt kapital						
EBIT (R12)					245	212
Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)					1 869	1 512
Avkastning på sysselsatt kapital, %	n/a	n/a	n/a	n/a	13,1%	14,0%
Avkastn på syss kap före jämförelsestörande poster, ex goodwill						
EBIT (R12)					245	212
Genomsnittligt sysselsatt kapital ((IB+UB)/2)					1 869	1 512
Goodwill ((IB+UB)/2)					926	806
Avkastn på syss kap före jämförelsestörande poster, ex goodwill	n/a	n/a	n/a	n/a	26,0%	30,1%
Avkastning på eget kapital						
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (R12)					161	152
Genomsnittligt eget kapital ((IB+UB)/2)					1 131	1 050
Avkastning på eget kapital	n/a	n/a	n/a	n/a	14,2%	14,5%



Om Nordic Waterproofing Group

Nordic Waterproofing en av de ledande aktörerna på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Bolaget erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Tyskland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under flera varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Mataki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT och Veg Tech. Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG.

Affärsmodell

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

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

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké, januari–december 2019	6 februari 2020
Årsredovisning 2019	Vecka 15 2020
Årsstämma, Helsingborg	29 april 2020
Delårsrapport, januari–mars 2020	4 maj 2020
Delårsrapport, januari–juni 2020	24 juli 2020
Delårsrapport, januari–september 2020	3 november 2020

För mer information, vänligen kontakta

Martin Ellis, VD och koncernchef	tel: +45 31 21 36 69
Jonas Olin, CFO & investerarrelationer	tel: 0708 29 14 54

Denna information är sådan information som Nordic Waterproofing Holding A/S är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 31 oktober 2019, kl. 08:00 CET.

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

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

