

ÅRSREDOVISNING 2020



Hållbara tätskikts-  
och byggnadslösningar

**NORDIC**   
**WATERPROOFING**  
*We make waterproofing easy*

# INNEHÅLL

Innehållsförteckning & Kort om bolaget	2
Året i korthet	3
Flerårsöversikt	4
VD-ord	5
Nordic Waterproofing som investering – Investment case	6
Drivkrafter	7–8
Marknaden	9–11
Case	12
Vision, mission, affärsidé, långsiktiga mål och strategier	13–17
Värdemodell: Fokus på kunder och hållbarhet	18
Case	19
Rörelsesegment: Products & Solutions	20–23
Rörelsesegment: Installation Services	24–25
Case	26
Hållbarhetsredovisning	27–31
Socialt företagande	32–33
Case medarbetare	34
Bolagsstyrning	35–40
Styrelse- och ledningspresentationer	41–44
Risker och hantering	45–47
Aktien	48–49
Förvaltningsberättelse	51–53
Finansiella rapporter	54–86
Styrelsens och VD:s yttrande	87
Revisionsberättelse	88
Ordlista & definitioner	91
Information till aktieägare	92

## FINANSIELL KALENDER 2021

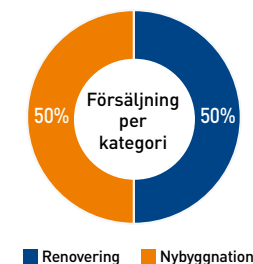
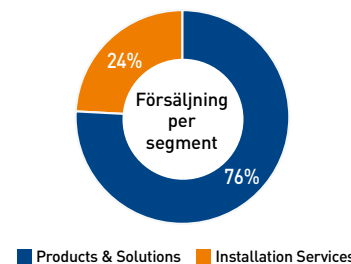
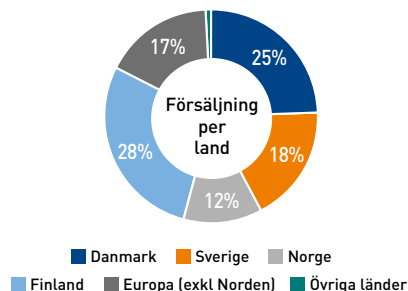
27 april	Delårsrapport, januari–mars 2021
29 april	Årsstämma
20 juli	Delårsrapport, januari–juni 2021
2 november	Delårsrapport, januari–september 2021

# HÅLLBARA TÄTSKIKTS- OCH BYGGNADSLÖSNINGAR

Nordic Waterproofing är marknadsledande på den nordiska tätskiktmarknaden. 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 <b>2011</b>	NOTERAT PÅ NASDAQ <b>2016</b> STOCKHOLM, MID CAP	VERKSAMHET I <b>10</b> LÄNDER	ANTAL ANSTÄLLDA <b>1 147</b>	OMSÄTTNING 2020 (MSEK) <b>3 303</b>
------------------------------	---	-------------------------------------	------------------------------------	---

<b>PRODUCTS &amp; SOLUTIONS</b> 76% av nettoförsäljningen 2020 	<b>INSTALLATION SERVICES</b> 24% av nettoförsäljningen 2020 
---	--



# ÅRET I KORTHET

- Påverkan från Covid-19-pandemin har varit starkt begränsad på vår verksamhet
- Mild vinter kombinerat med sund efterfrågan inom alla marknadssegment ledde till god volymtillväxt, ökad lönsamhet och ett bra kassaflöde
- Fortsatt positivt bidrag från resultatförbättringsåtgärder i Installation Services i Finland
- Försäljningstillväxt inom prefabricerade elementverksamheten, dock fortsatt otillräcklig lönsamhet. Implementerat vinstförbättringsprogram har börjat ge effekt
- Inga större förvärv gjorda under 2020 p g a den rådande pandemin men två delförvärv genomfördes;
  - I juni förvärvades 24% i det finländska Playgreen Oy, ett bolag vars huvudsakliga verksamhet är installation av solpaneler, och i november förvärvades ytterligare 9% efter vilket Nordic Waterproofings ägarandel är 33%.
- Koncernens enheter inom bitumen har under året breddat sin leverantörsbas
- Koncernens moderbolag har under året ändrat hemvist från Danmark till Sverige

## HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Efter årets utgång genomfördes ytterligare fyra förvärv;
  - 51% av Gauris B.V., ett nederländskt bolag som distribuerar och prefabricerar tätskiktsmaterial inom segmenten dammar, pooler, tak, vattenlagring, miljölösningar och offentliga miljöer.
  - 70% av det norska företaget Byggpartner AS som utför installation och underhåll av tätskiktsprodukter i området kring Oslo.
  - 84% av det finska Seikat Oy, prefabricerade takelement i trä för industrifastigheter, lager, offentliga och kommersiella byggnader.
  - 100% av det svenska företaget Urban Green AB som erbjuder gröna lösningar för stadsmiljöer.

## MARKNADSLÄGE OCH UTSIKTER OFÖRÄNDRAT

- Fortsatt konsolidering inom byggvaruhandelskedjor i alla nordiska länderna, påverkar främst verksamheterna i Sverige och Norge.
- Fortsatt stark konkurrens inom marknaden för låglutande tak där Nordic Waterproofing framgångsrikt har ökat marknadsandelarna i Norge och Sverige. Något mer avvaktande förväntningar på marknadsutvecklingen i Finland.
- Fortsatt stark marknad för prefabricerade fasadelement i både Danmark och Norge.

NYCKELTAL (MSEK)	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning	670	949	916	769	3 303	3 122
EBITDA	32	166	164	93	455	371
EBITDA-marginal, %	4,8%	17,4%	17,9%	12,1%	13,8%	11,9%
Rörelseresultat (EBIT)	2	137	133	65	337	260
EBIT-marginal, %	0,4%	14,4%	14,6%	8,4%	10,2%	8,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	13,2%	15,1%	15,9%	15,6%	15,6%	12,9%
Periodens resultat	-9	109	98	56	253	196
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86	114	250	183	462	312
Operativ kassa-konvertering*	75%	76%	96%	103%	102%	84%
Nettoskuld*	793	665	431	274	274	665
Resultat per aktie, före utspädning	-0,37	4,55	4,10	2,32	10,60	8,19

## FÖRSÄLJNING PER RÖRELSESEGMENT (MSEK)

Products & Solutions	539	753	694	584	2 570	2 358
Installation Services	151	228	249	205	833	867
Koncerngemensamt och elimineringar	-20	-32	-28	-21	-101	-103
Totalt	670	949	916	769	3 303	3 122

## FÖRSÄLJNING PER LAND (MSEK)

Sverige	105	189	169	128		
Norge	85	102	109	101		
Danmark	179	216	210	206		
Finland	174	268	277	221		
Europa	125	171	148	111		
Övriga världen	2	2	2	2		
Totalt	670	949	916	769		

Vänligen se nästa sida för flerårssiffror.

\* Alternativa nyckeltal markerade med \* är antingen nya eller har ändrad definition jämfört med årsredovisningen 2019. För definitioner, se sid. 91.

# FLERÅRSÖVERSIKT

Resultaträkning (MSEK om inget annat anges)	2020	förändring %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	3 303	6%	3 122	2 680	2 187	1 813	1 720	1 679	1 668
EBITDA	455	23%	371	274	234	231	165	143	141
Rörelseresultat (EBIT)	337	30%	260	212	194	206	143	122	122
Finansnetto	-16	-41%	-28	-22	-20	-13	-27	-25	-30
Resultat före skatt	321	38%	233	190	174	193	116	96	92
Skatt	-68	83%	-37	-39	-37	-37	-34	-19	-21
Årets resultat	253	29%	196	152	138	156	82	77	71
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	255,6	29%	197,9	152,1	136,9	156,2	81,8	77,6	71,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	10,60	29%	8,19	6,30	5,71	6,49	3,40	3,19	2,95
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	10,52	29%	8,13	6,30	5,71	6,49	3,40	3,19	2,95
Balansräkning (MSEK)	2020	förändring %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Balansomslutning	2 864	13%	2 536	2 127	1 756	1 568	1 345	1 345	1 238
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	45	0%	45	36	20	10	27	15	24
Sysselsatt kapital	2 261	12%	2 016	1 653	1 370	1 317	1 071	1 083	1 021
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	1 214	14%	1 065	774	637	701	472	469	431
Eget kapital	1 418	8%	1 210	1 106	1 010	964	748	683	596
Nettoskuld*	274	-59%	665	485	259	25	141	259	361
Kassaflöde (MSEK)	2020	förändring %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
- från den löpande verksamheten	462	48%	312	185	126	128	153	158	85
- från investeringsverksamheten	-55	-61%	-142	-311	-159	-19	-29	-20	-16
- från finansieringsverksamheten	8	n/a	-80	73	-140	31	-75	-61	-51
Årets kassaflöde	415	n/a	90	-53	-173	140	49	78	18
Nyckeltal	2020	förändring	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
EBITDA-marginal	13,8%	1,9pp	11,9%	10,2%	10,7%	12,7%	9,6%	8,5%	8,5%
EBIT-marginal	10,2%	1,9pp	8,3%	7,9%	8,9%	11,4%	8,3%	7,2%	7,3%
Operativ kassa-konvertering, %*	102%	17,4pp	84%	68%	54%	55%	93%	111%	60%
Nettoskuld/EBITDA, multipel*	0,6x	-1,1x	1,8x	1,8x	1,1x	0,1x	0,9x	1,8x	2,6x
Nettoskuldssättningsgrad, multipel*	0,2x	-0,3x	0,5x	0,4x	0,3x	0,0x	0,2x	0,4x	0,6x
Soliditet	50%	2pp	48%	52%	57%	61%	56%	51%	48%
Avkastning på eget kapital	19,5%	2,2pp	17,3%	14,5%	13,9%	18,2%	11,4%	12,1%	12,7%
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	15,6%	2,7pp	12,9%	13,5%	14,7%	16,9%	12,9%	11,4%	11,9%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %*	27,8%	3,2pp	24,5%	29,0%	30,6%	34,0%	28,7%	26,1%	27,7%
Antal anställda (FTE)	1 147	3%	1 116	1 033	830	630	634	644	635
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	23,9	-1%	23,9	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	24,1	0%	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1

\* Alternativa nyckeltal markerade med \* är antingen nya eller har ändrad definition jämfört med årsredovisningen 2019. För definitioner, se sid. 91.

# STARK UTGÅNGSPUNKT FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Det gläder mig att kunna rapportera ytterligare ett rekordår för vår koncern, särskilt med tanke på de utmaningar som följt av covid-19-pandemin. En stark försäljningstillväxt, en ökad lönsamhet och en stark finansiell position bekräftar vår affärsmodellens styrka, vårt kundfokus samt leveransförmåga.

## 2020 I SIFFROR

Koncernens nettoomsättning för helåret 2020 uppgick till 3 303 MSEK, en ökning med 6 procent, och EBITDA ökade med 23 procent till 455 MSEK. Vinsten per aktie för helåret 2020 uppgick till 10,60 SEK (8,19). Det operativa kassaflödet uppgick till 462 MSEK (312). Förbättringen är främst en följd av koncernens förbättrade resultat och ökad kapitaleffektivitet. Styrelsen föreslår därför en utdelning om 5,50 SEK (0,00) per aktie samt en extra utdelning om 4,50 SEK, då ingen utdelning distribuerades under 2020, totalt en utdelning på 10,00 SEK.

## FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT I DE FLESTA ENHETER

Baserat på fortsatt god efterfrågan på våra produkter och tjänster i de länder vi verkar, samt på ökade marknadsandelar i de flesta av våra verksamheter, har vi uppnått en försäljningsökning i alla våra affärsenheter förutom Veg Tech och segmentet Installation Services.

## ÖKAD LÖNSAMHET

Vi har ökat lönsamheten i de flesta av våra verksamheter under 2020 och därmed tagit ett kliv med 29% i rörelseresultat och till 15,6% i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE). Samtidigt finns det ytterligare utrymme för förbättringar i vår norska tätskiktsverksamhet,

i vår Veg Tech verksamhet liksom i vår prefabricerade tak- och fasadelementverksamhet.

## HÅLLBARHET

Hållbarhet är fortsatt ett viktigt fokusområde för oss inom Nordic Waterproofing. När det gäller positionering och utveckling av vårt erbjudande att tillhandahålla innovativa lösningar som bidrar till att göra byggandet hållbart och minska CO<sub>2</sub>-avtrycket, har vi gjort betydande förvärv under de senaste åren och kommer att fortsätta att utöka våra produkter och tjänster för att vara relevanta även fortsättningsvis. Parallellt minskar vi kontinuerligt miljöavtrycket från våra etablerade bitumenbaserade tätskiktsprodukter. Vårt att komma ihåg är att det sistnämnda består redan idag till största delen av insatsmaterial som antingen är restprodukter från raffinaderier (bitumen) eller från återvunna plastflaskor. Den överträffade livslängden för våra produkter är naturligtvis ytterligare en viktig bidragsgivare till en positiv miljöpåverkan.

## FÖRVÄRVS- OCH TILLVÄXTSTRATEGI

Under 2020 förvärvade vi en minoritetsposition i Playgreen Oy, ett bolag i Finland verksamma inom installation av solceller. Vårt större förvärv under 2019, Distri Pond, en belgisk specialleverantör av dammar och grön infra-

struktur har utvecklats väl med över 30 procent i organisk tillväxt.

Vår förvärvsstrategi är fortsatt fokuserad på förvärvsobjekt som erbjuder hållbara och miljöeffektiva byggnadslösningar. Under 2021 kommer vi att öka vårt fokus på att göra förvärv och redan i början av 2021 kunde vi meddela att vi fullbordat fyra förvärv. Vi fortsätter att aktivt söka efter lämpliga förvärv, samtidigt som vi förhåller oss till att det på vissa marknader är prissnåvt med höga multiplar.

Vi avser att skapa försäljningstillväxt genom att expandera geografiskt för våra nyligen förvärvade företag och genom att erbjuda hållbara byggnadslösningar vilka har en efterfrågan som överstiger den genomsnittliga efterfrågetillväxten.

## UTSIKTER

Den underliggande efterfrågan var fortsatt stark på de flesta av våra marknader i början 2021,

men den globala pandemin Covid-19 har fortsatt medfört en osäkerhet när det gäller att förutse våra verksamheters utveckling. Vädret under det första kvartalet 2021, med mer snö på de flesta av våra marknader, orsakade mindre installationsarbete jämfört med samma period 2020. Vår finansiella ställning med en stark balansräkning efter positiva resultat och kassaflöden från tidigare år ger oss stark position när vi går in i ett osäkert 2021. Våra kollegors säkerhet har högsta prioritet samtidigt som vi fortsätter erbjuda våra kunder service i största möjliga mån.

## SLUTSATS

Efter ytterligare ett framgångsrikt år vill jag tacka alla våra kunder för deras förtroende och stöd och alla mina kollegor i Nordic Waterproofing för deras enastående bidrag till vår koncerns resultat.



Vi har ökat lönsamheten i de flesta av våra verksamheter under 2020, och därmed ökat EBITDA med 23 procent och 15,6 procent i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE).

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

# FYRA SKÅL ATT INVESTERA I NORDIC WATERPROOFING

## STARK MARKNADSPOSITION

Nordic Waterproofing har en stark marknadsposition med etablerade varumärken i Norden.



Läs mer på sidan 9

## HÅLLBARA LÖSNINGAR

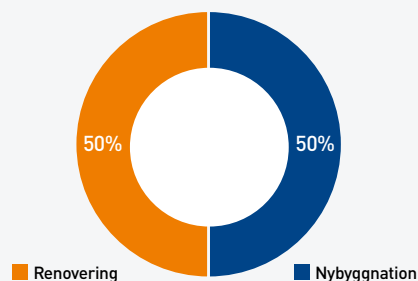
Nordic Waterproofing bidrar till ett hållbart samhälle genom att skydda byggnader och infrastruktur med produkter med lång hållbarhet.



Läs mer på sidorna 27-34

## LÅG KONJUNKTURKÄNSLIGHET

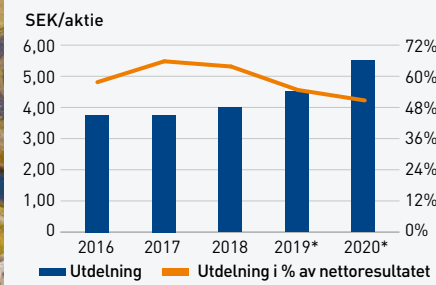
Nordic Waterproofings erbjudanden är efterfrågade över en konjunkturcykel, både vid nybyggnation som vid renoveringar.



Läs mer på sidan 10

## STARKT POSITIVT KASSAFLÖDE MED HÖG DIREKTAVKASTNING

Nordic Waterproofing har som mål att ha en årlig utdelning på mer än 50 procent av nettoresultatet.



Läs mer på sidan 14

# DRIVKRAFTER FÖR TÄTSKIKTSMARKNADEN OCH BYGGNADSINDUSTRIN

Nordic Waterproofings kapacitet att växa och skapa värden på sina hemmamarknader påverkas av ett antal omvärldsfaktorer och drivkrafter.

## 1

### DEMOGRAFI OCH EKONOMI

#### BNP-utveckling och politiska faktorer

Tätskikts- och 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 renoveringar. I perioder med lägre aktivitet har det varit vanligt med offentlig finansiering för 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. BNP-utvecklingen kan även påverkas av pandemier såsom Covid-19.

EU:s uppsatta klimatmål om nollutsläpp 2050 samt EU:s gröna giv (Green Deal) väntas driva behovet av investeringar för ökad hållbarhet även inom fastigheter med fokus på reduktion av klimatavtryck och energieffektivisering.

Den demografiska utvecklingen, med allt fler unga och äldre, gör att efterfrågan på samhällsfastigheter bedöms öka avsevärt de kommande decennierna.

#### Underhåll och renovering

Underhåll och renovering av fastigheter och i synnerhet deras tätskikt är mindre konjunktur-

beroende 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 därmed till en växande marknad. Enligt Europeiska kommissionen genomgår ca 11 procent av EU:s byggnadsbestånd årligen någon form av renovering varav 0,4-1,2 procent någon form av renovering som påverkar energiprestandan.

EU:s gröna giv är även riktad mot renovering av befintliga fastigheter med nya finansieringslösningar inom EU:s investeringsprogram för att förbättra energieffektiviteten. Takten som byggnader renoveras avseende energiprestanda måste enligt bedömare minst fördubblas för att sätta klimatmål ska nås.

#### Urbanisering

Fortsatt urbanisering driven av bostadsbrist leder förutom bostäder även till fler kommersiella och samhällsfastigheter. I de nordiska länderna svarar den offentliga sektorn för en betydande andel av bygginvesteringarna, vilket bidrar till en jämnare efterfrågan i lågkonjunktur.

Renoveringsmarknaden är en viktig drivkraft som minskar Nordic Waterproofings konjunkturkänslighet.



## 2 HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE

### Hållbarhet

World Economic Forum har listat följande som de mest väsentliga riskerna i sannolikhet och påverkan; extremt väder, misslyckade klimatåtgärder samt förlorad biodiversitet. Det märks en ökande efterfrågan på hållbara byggnads- och infrastrukturlösningar, definierat som green building materials. Fokus ligger på reducerat klimatavtryck, ökad tålighet mot klimatförändringar (från ökad nederbörd och översvämningsrisker), industriell symbios (återanvändning av material) samt energieffektiva och förnybara material.

Biodiversitet och bättre mikroklimat är viktiga komponenter i städer vilket gynnar människans hälsa och välbefinnande samtidigt den biologisk mångfalden stärks. Det kan åstadkommas genom grön infrastruktur, dvs gröna tak, vegetationslösningar och sammanbindande grönområden.

Förnybar elproduktion med ökade solcellsinstallationer driver efterfrågan även på installationstjänster och tekniska lösningar.

### Finansiering för hållbara investeringar

Förutom offentligt finansierade investeringsprogram är gröna obligationer en växande företeelse, ofta utgivna av fastighetsbolag, vars syfte bl a är riktade mot åtgärder som höjer fastigheters hållbarhet. Det kan gälla energi-effektivisering eller klimatanpassning.

### 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, affäretik 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.

## 3 TEKNISK UTVECKLING

### Byggmaterial med bättre hållbarhetsprestanda

Det sker en ständig utveckling för att höja hållbarhetsprestandan i byggmaterial. Utvecklingen riktas även mot lägre klimatavtryck och bättre isoleringsegenskaper.

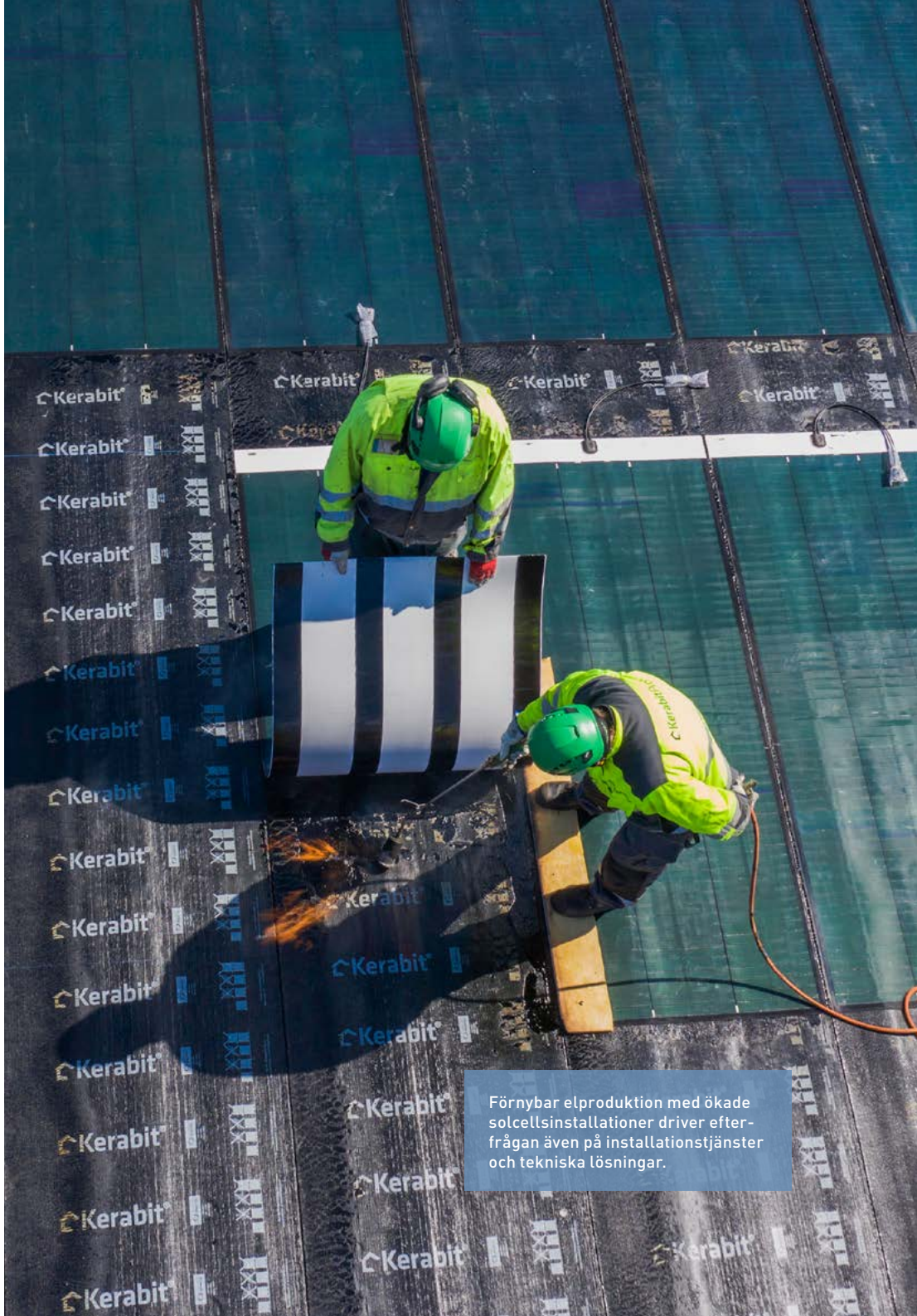
### Digitalisering

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

Kostnads- och hållbarhetskrav driver efterfrågan på prefabricerade byggelement.



Förnybar elproduktion med ökade solcellsinstallationer driver efterfrågan även på installationstjänster och tekniska lösningar.





Nordic Waterproofing verkar främst på marknaden för tätskikt, som växer med kompletterande och värdehöjande åtgärder som också bidrar till bättre hållbarhet.

## MARKNADEN: ÖKANDE EFTERFRÅGAN PÅ SYSTEM OCH TILLHÖRANDE TJÄNSTER

Nordic Waterproofing är verksamt inom tre segment av byggmarknaden; tätskikt, prefabelement och grön infrastruktur. Segmenten kan även dels in i traditionella byggnadsmaterial och green building materials, där de traditionella ständigt utvecklas mot en ökad hållbarhet.

### TÄTSKIKT – FOKUS PÅ SYSTEMLÖSNINGAR FÖR OPTIMERAT BYGGANDE

Tätskiktmarknaden 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 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 tätskiktmarknaderna kännetecknas även av skillnader i byggregler och byggtidningar.

### Tak dominerar

Bolaget erbjuder taklösningar då främst för hus med låglutande tak. Denna marknad 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.

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 tätskiktmarknaden i Norden kan hänföras till kommersiella fastigheter och anläggningar (t.ex. broar). Kommersiella och samhällsfastigheter har i större utsträckning låglutande tak jämfört med bostadsfastigheter. Den nordiska marknaden inom nyproduktion har under de senaste fem åren ökat med omkring 20 procent

men bedöms komma att ha en lägre tillväxt kommande år.

### PREFAB – ÖKANDE BYGGKOSTNADER PÅ BYGGPLATSEN DRIVER PREFAB-MARKNADEN

Kostnaderna för byggande på plats ökar, varför tiden är en kritisk faktor där klimat och säsongen utgör också en risk för förseningar. Byggnation med prefabelement är därför en ökande trend. Dessutom ökar byggandet med prefabricerade element med trästomme för större byggnader som kontor, fabriker och lager, detaljhandel, flervåningshus och samhällsbyggnader. Ökningen i träbaserad produktion drivs av en växande efterfrågan på mer hållbara material samt produktivitet och därmed kostnadsbesparingar.

Erfarenheten visar att den totala kostnaden för en byggnad med prefabricerad trästomme är 7-10 procent lägre jämfört till traditionell byggnation med betong.

**Byggregler och byggkonstruktioner**

Byggbranschen kännetecknas av att byggreglerna är nationella, vilket skapar olika produktlösningar och referensvillkor.

**GRÖN INFRASTRUKTUR ÖKAR I BETYDELSE**

Marknaden för grön infrastruktur drivs till stora delar på krav från myndigheter på ökad biodiversitet i tätbebyggelse men också på insikten om höjt värde i form av trivsammare och mer miljövänlig omgivning vid nyexploatering och upprustning. Detta återspeglas i att merparten av byggprojekt av större byggnader har inslag av gröna tak och där just sedumtak ökar.

**RENOVERINGAR SKAPAR STABILITET**

Renoveringar påverkas mindre än nybyggnation av det allmänna konjunkturläget. Renoveringar och nybyggnation beräknas stå för cirka 50 procent vardera av den nordiska byggmarknaden. 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.

Marknaden för prefabelement har ett större ekonomisk beroende av nybyggnation. I en lågkonjunktur ökar dock renoveringarna. Fördelningen mellan renovering och nybyggnation är 10 respektive 90 procent av försäljningsvärdet.

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.
- Kravet på ökad energiprestanda i befintliga byggnader. Inte minst det stora bostadsbeståndet byggt under 1960- och 1970-talet har ett stort behov av bättre isolerade tak och fasader.

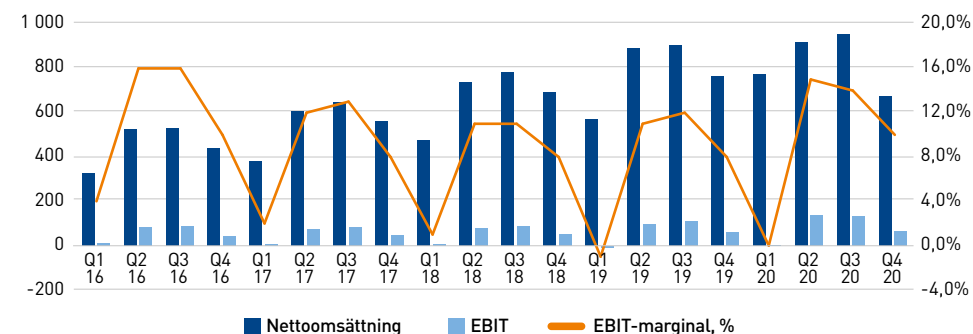
**SÄSONGSVARIATIONER**

Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer där januari, februari och december är de svagaste månaderna. Verksamhetsåret 2020 stod försäljningen under dessa tre månader för knappt 18 procent medan de övriga nio månaderna stod för 82 procent vilket ligger i linje med femårsgenomsnittet. Nedgången under vintermånaderna förklaras av kalla och utmanande väderförhållanden och deras inverkan på byggbranschen.

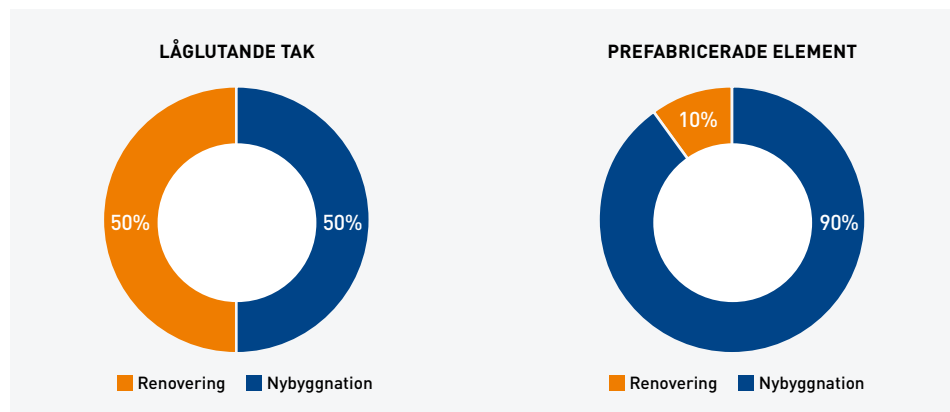
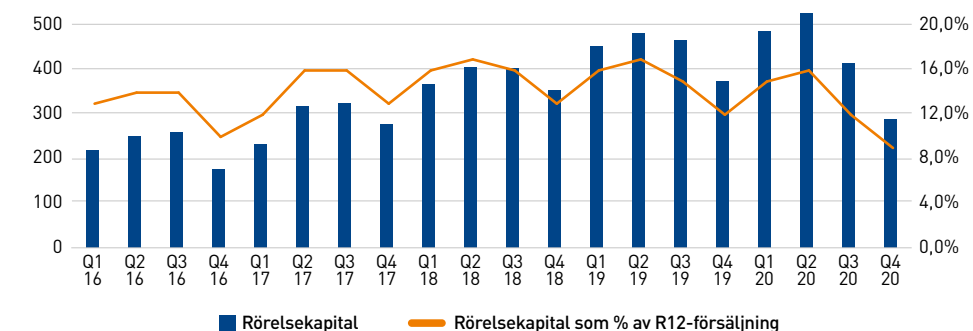
I allmänhet blir det en viss lageruppbbyggnad under vintermånaderna, vilken övergår till lagerreducering under sommarmånaderna som ett resultat av den ökade aktiviteten på marknaden. Om vintern kommer tidigt kan det bland annat få till följd att många planerade projekt skjuts upp, vilket i sin tur påverkar årets resultat negativt. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren.

För risker och känslighetsanalys, vänligen se not 34 på sidan 79.

**Säsongsvariationer för nettoomsättning och resultat**



**Säsongsvariationer för rörelsekapitalet**



## 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 prefabsegmentet 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 sker i ökande omfattning i instruktionsvideor anpassade för digitala kanaler. Utbildningsmaterialet innehåller såväl detaljerad produktinformation som rekommenderade metoder för att installera tätskiktprodukterna och för att underhålla tak och andra byggnadsdelar.

## KONKURRENTER

### Tätskikt

Utöver Nordic Waterproofing finns följande större privata tillverkare av tätskiktprodukter på den nordiska marknaden: Icopal som ingår i BMI Group, i sin tur ingående i amerikanska Standard Industries, finska Katepal samt norska 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 konkurrenser som Firestone, Carlisle och Duraproof, varav Firestone och Carlisle beräknas vara den största respektive näst största leverantören med SealEco som den tredje största.

### Prefab

Inom prefab-verksamheten är det främst byggbolagens egen verksamhet med delvis prefabricerade eller platsbyggda stommar och fasadelement som är alternativet till färdiga element/moduler som levereras i rätt tid till bygglplatsen. Det finns få direkta konkurrenser till Taasinge Elementer och RVT på den nordiska marknaden. 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.

### Grön infrastruktur

Odlare av växter för grön infrastruktur agerar i huvudsak nationellt då växterna är anpassade för samma växtzon. Industriell odling sker fr a för B2B-leveranser och förutsätter större ytor för att ha kapacitet. Veg Tech är en industriell odlare med stark marknadsposition i Skandinavien; ledande i Sverige där andra aktörer är bl a Urban green och Svenska naturtak, en av topp två i Norge där även Seduma kan nämnas samt en av topp tre i Danmark där även Nature Impact kan nämnas. Marknaden är fragmenterad medräknat de mindre aktörerna som plantskolor som säljer till privatpersoner.



Nordic Waterproofings dotterbolag RVT har varit leverantör av vägg- och takelement till Bærum kommuns demensboende Carpe Diem i Danmark.



## RÅDHUSET I TÖNDER – NOMINERAT FÖR RENOVERINGSPRISET

Phönix Tag ansvarade för ett nytt tak vid renoveringen av Tønders rådhus i Danmark. Taket är belagt med två lager takpapp samt sedum och solceller från Phönix Tag Energi.

Rådhuset som genomgick en renovering och tillbyggnation fick det danska "Renoverprisen" 2016, ett pris som utdelas årligen för att hylla Danmarks bästa renoveringsprojekt.

## TAK SOM RENAR LUFTEN

Trebolit Elastolit NOXOUT är ett tätskikt för tak som neutraliserar kväveoxid-partiklar. NOXOUT är belagt med titandioxid vilken tillsammans med solens UV-ljus omvandlar  $\text{NO}_x$ -partiklarna och därmed renar vår luft.

Kväveoxider ( $\text{NO}_x$ ) är luftföroreningar i form av avgaser från fordon och industri som är skadliga för människor och miljö. Trebolit Elastolit NOXOUT är belagt med ett skiffer som fungerar likt en katalysator, vilken reducerar kväveoxidkoncentrationen i luften.

Med hjälp av UV-ljus på NOXOUT-skiffret omvandlas kväveoxiderna till nitrat som istället blir till näring för växter. En katalysator, i detta fall Titan-dioxid ( $\text{TiO}_2$ ) påskyndar reduktionen av  $\text{NO}_x$  betydligt och gör att reaktionerna kan ske vid en betydligt lägre temperatur och mycket snabbare.

Ett 1 000  $\text{m}^2$  stort NOXOUT tak neutraliserar varje år  $\text{NO}_x$ -partiklar motsvarande ca 17 500 mils bilkörning.



UV-ljus i kombination med titanoxid omvandlar kväveoxid,  $\text{NO}_x$ , till nitrat,  $\text{NO}_3^-$

# MISSION, AFFÄRSIDÉ OCH KÄRNVÄRDEN

Nordic Waterproofings målsättning är att skapa värde för sina kunder och prioritera starka relationer i alla led till slutanvändaren. Fokus ligger på organisk tillväxt, lönsamhet och selektiva förvärv. 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.

## VÅR MISSION

Att utveckla och förse marknaden med lättanvända, tillförlitliga och hållbara lösningar som skyddar byggnader och infrastruktur i syfte att förbättra livskvaliteten och bevara miljön.

## 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.

## 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 nytvecklade 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. Vi tar också vårt ansvar som arbetsgivare.

### 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.

# MÅL

Koncernen har väldefinierade finansiella och strategiska mål. De skapar värde för flera intressenter över tid: ägare, kunder, anställda, leverantörer och samhället.

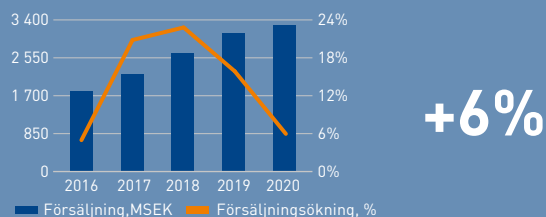
## FINANSIELLA MÅL

Styrelsen för Nordic Waterproofing uppdaterade koncernens mål för lönsamhet och kapitalstruktur med verkan från 2 maj 2019.

Dessa mål är väl etablerade och integrerade i den decentraliserade organisationens affärsenheter.

### >FÖRSÄLJNING ÖKNING

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

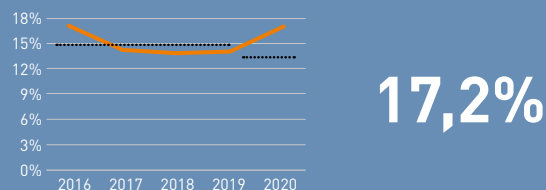


### UTFALL 2020

Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 3 303 m (3 122) varav den organiska tillväxten uppgick till 7 procent.

### LÖNSAMHET >13 %

Vårt lönsamhetsmål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) som överstiger 13 procent.

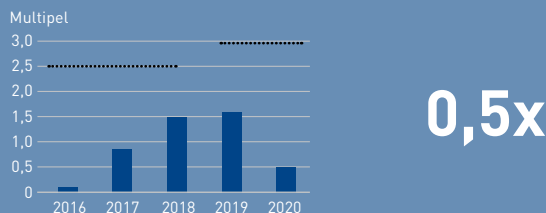


### UTFALL 2020

Avkastningen på sysselsatt kapital för 2020 uppgick till 15,6 (14,2) procent medan EBIT-marginalen var 10,2 procent (8,3).

### KAPITALSTRUKTUR <3 GGR

Nettoskulden i förhållande till EBITDA (R12) ska inte överstiga 3 gånger.

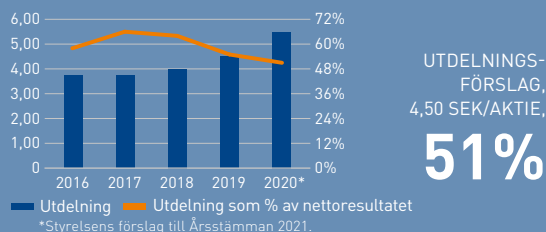


### UTFALL 2020

Vid utgången av 2020 var skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld / EBITDA under den senaste tolv månadersperioden, en multipel på 0,5 (1,6) och nettoskulden / eget kapital en multipel av 0,2 (0,5).

### 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.



### UTFALL 2020

Styrelsen kommer att föreslå att årsstämman den 29 april 2021 beslutar att utbetala en kontantutdelning om 5,50 SEK (0,00) per aktie, totalt 132 MSEK. Detta motsvarar cirka 51 procent av nettovinsten. Vidare kommer styrelsen föreslå årsstämman att besluta om en extra kontantutdelning om 4,50 SEK per aktie, totalt 107 MSEK med anledning av att ingen utdelning gjordes under 2020.

Vänligen hitta definitioner på sidan 91.



Kulturhuset Katuaq i Nuuk på Grönland, vars tak är skyddat mot det hårda grönländska vädret.

## STRATEGI: FOKUS PÅ HÅLLBARA BYGGNADSLÖSNINGAR

Baserat på vårt grundläggande intresse för hållbarhetsfrågor har vi byggt upp ett marknadsledande produktsortiment för skydd av byggnader och infrastruktur i kombination med en gedigen tillverknings- och installationskompetens.

### 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.
- Vara relevanta på renoveringsmarknaden för att balansera nedgångar i nybyggnation.
- Tillämpa geografisk hävstångseffekt på nyförvärvade produkt- och tjänstekategorier.
- Dra nytta av megatrender inom byggbranschen: hållbara bygglösningar, energieffektivitet, förnybara energikällor och effektivitet på byggsplatsen 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 en god synergieffekt med vår nuvarande affärsverksamhet.

### ETablerad Marknadsposition

#### Styrkor

Följande faktorer bedöms vara till fördel för koncernen:

### Mogen och konsoliderad industri

Tätskiktmarknaden är konsoliderad där marknadsandelarna tenderar att förbli stabila över tid. Lokal produktion är en förutsättning då transportkostnaderna står för en betydande del av de totala kostnaderna (hög vikt i förhållande till produktvärdet) och kunderna förväntar sig korta leveranstider, vilket förutsätter att tillverkarna har tillförlitliga och effektiva logistiklösningar.

Produktionsprocesserna är till hög grad automatiserade, vilket minskar konkurrensen från länder som kan dra nytta av billig arbetskraft. De olika tätskiktmarknaderna kännetecknas även av nationella skillnader i byggregler och -traditioner.

### Långsiktigt förtroende är av avgörande betydelse

Kunder söker beprövade och väletablerade produkter och material från starka varumärken med lång tradition av kvalitet och kunskap då långvarig beständighet har avgörande betydelse.

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

### Hög kvalitet på tätskikt avgörande

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

### Stabil efterfrågan av bitumenprodukter

Det finns en fortsatt preferens för bitumenbaserade lösningar som det lämpligaste tätskiktsmaterialet varför det utgör det primära materialet på Nordic Waterproofings marknader.

**TVÅ RÖRELSESEGMENT**

Nordic Waterproofings verksamhet är indelad i två rörelsesegment.

**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 fästansordningar.
- Byggprodukter, inklusive olika typer av membran för byggnader, såsom underskikt (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM.
- Grön infrastruktur, inklusive dammar och reservoarer.
- Prefabelement inkluderar prefabricerade byggdelar som fasadelement, bjälklag, väggar och sandwichväggar.

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.

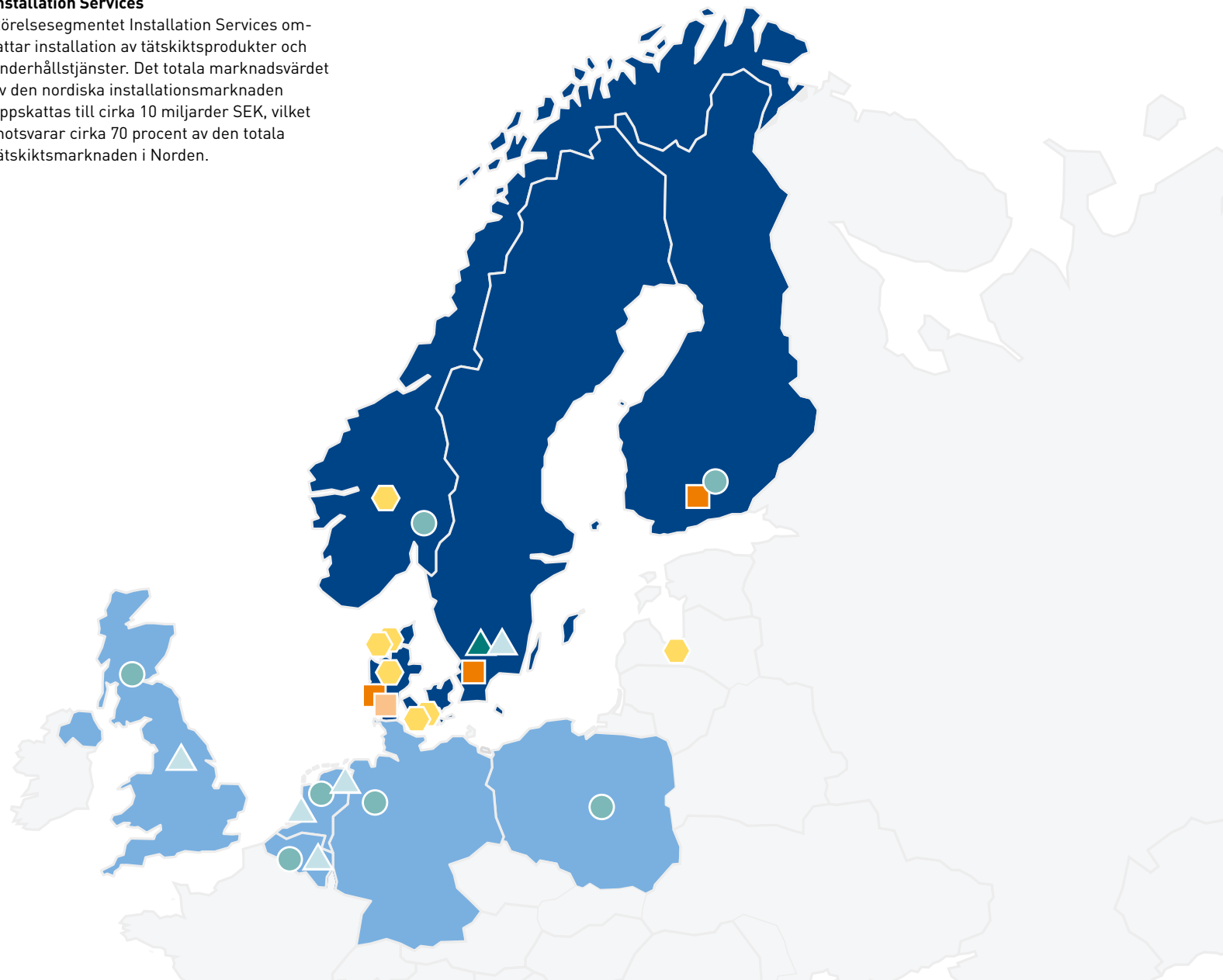
**Installation Services**

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.

**GEOGRAFISK NÄRVARO**

- Bitumenproduktionsenheter och försäljningskontor
- Produktionsenhet för flytande bitumen och försäljningskontor
- ▲ EPDM-produktionsenhet och försäljningskontor
- ▲ EPDM-prefabriceringsenheter

- Produktionsenheter för prefabricerade fasad- och takelement
- Försäljningskontor
- Huvudsakligen bitumenmarknad
- Huvudsakligen EPDM-marknad





### AFFÄRS- OCH INKOMSTMODELL

Marknadsföring och försäljning sker främst på nationell nivå. Kundgrupperna varierar och beror främst på projektens storlek.

### Direktförsäljning till entreprenörer

Eftersom installation av tätskikt på låglutande tak kräver specialistkompetens säljs relaterade produkter främst till installationsföretag.

Denna säljkanal svarar för 70 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 30 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 bygga-re 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 paketslösningar för tak, som t.ex. Nordic Waterproofings Installation Services.

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

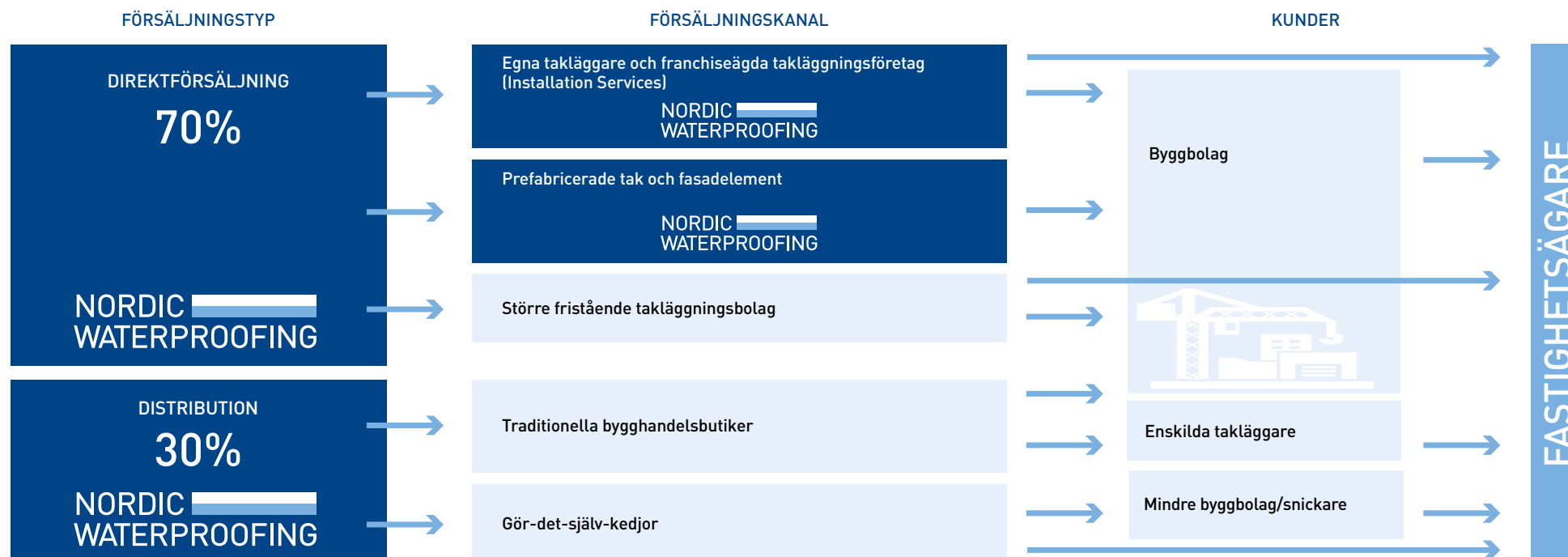
Slutanvändare består av fastighetsägare. Det är en fragmenterad marknad bestående av fastighetsbolag såsom Kungsleden, Castellum, Hufvudstaden och Carlsberg Ejendomme, privata mindre fastighetsägare men även offentliga aktörer som Köpenhamns flygplats och statliga fastighetsbolag såsom Akademiska Hus.

### Prefab-element

Koncernens verksamhet inom prefabricerade element för golv, vägg och tak säljs och marknadsförs för närvarande främst direkt till medelstora och stora byggföretag i Danmark och Norge. Marknadsföring riktar sig till stor del mot arkitekter och byggingenjörer genom seminarier och konferenser. Nordic Waterproofing har potentialen att expandera marknaden till övriga nordiska länder.

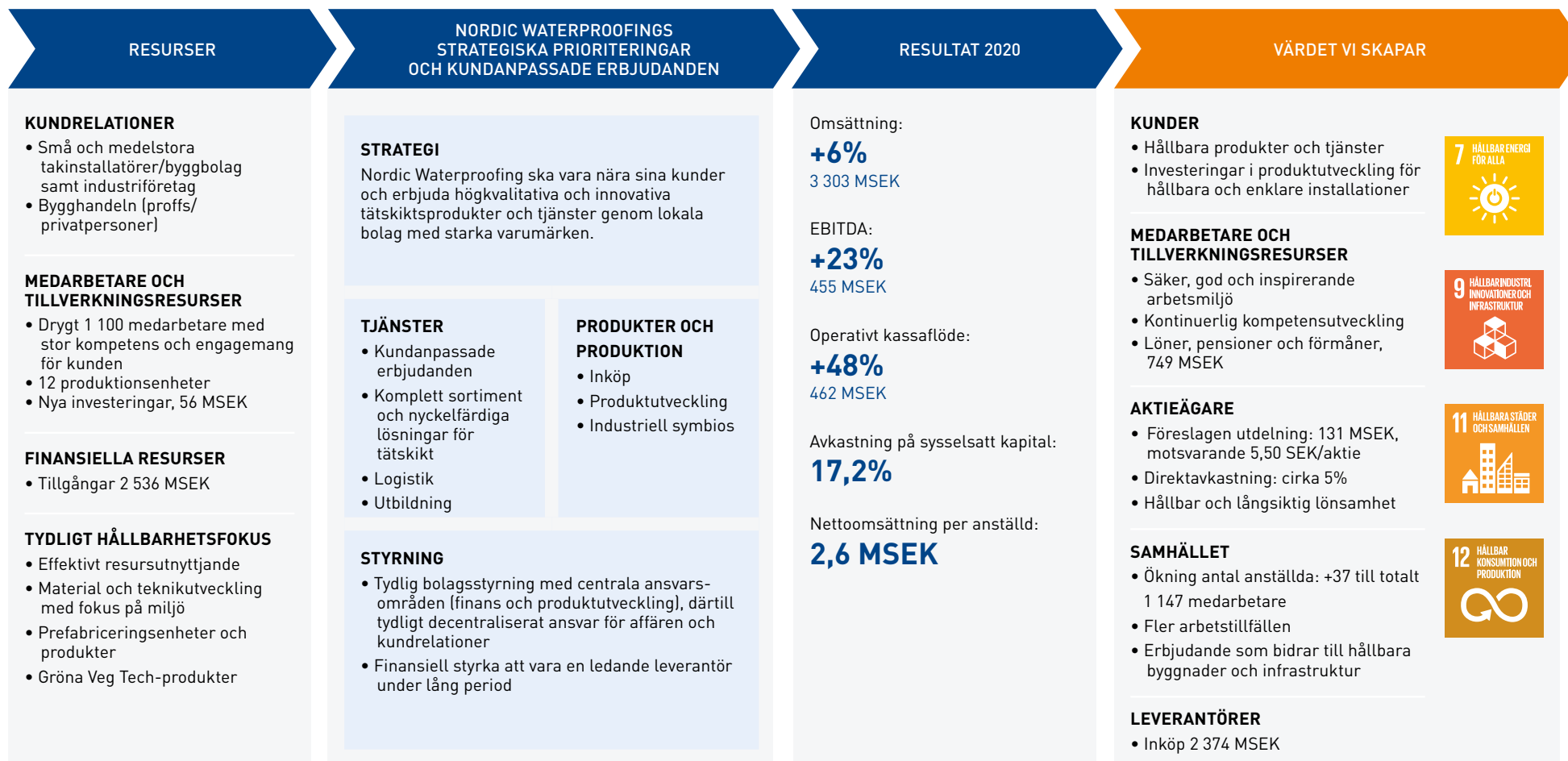
### Grön infrastruktur

Grön infrastruktur, dvs växtbaserade ytor för tak och fasader som för grönområden i tätorter har till stor del samma försäljningskanaler som andra tätskiktsprodukter. Kunden/kravställaren består också av offentlig upphandling av bland annat kommunala förvaltningar.



# 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.





## HAMNBOTTEN SÄKRAS MOT URLAKNING AV TUNGMETALLER

Skellefteå hamn byggs ut och nya landytor skapas genom utfyllnad i vattnet för att öka hamnens kapacitet att kunna ta emot fler och större fartyg. Även muddring av hamnbassängen är en viktig del i projektet då fartygens storlek och djupgående blir allt större.

Muddringsmassorna används på nytt för utfyllnad av vallar som skapar två bassänger, åtskilda av en mellanvall. Vallarna och botten kläs med EPDM-gummiduk så att en tät balja skapas. EPDM-gummiduken fungerar som tätskikt och är extremt viktig, eftersom fyllmassorna bland annat består av järnsand, en biprodukt från Rönnskärsverket vilkas tungmetaller riskerar att urlakas. EPDM-gummiduken är mjuk, följsam och är ett viskoelastiskt material som kan motstå tryckbelastningar, även på ojämna underlag. Varmluftsvetsning av skarvar under vattnet är inte möjligt utan duken tätas under tryck. SealEco är den enda EPDM-gummiduks leverantören som erbjuder prefabricerad gummiduk i stora paneler med varierande storlek skräddarsytt efter kunds önskemål från 300-1.500 m<sup>2</sup>. Detta var av avgörande betydelse då valet av tätskikt gjordes för att projektet överhuvudtaget skulle vara genomförbart. Att man sedan kunde leverera stora paneler i projektspecifika mått underlättade installationen avsevärt beträffande hantering och logistik. Minimering av antalet skarvar kvalitets-säkrade hela projektet.

Total yta är 41 080 m<sup>2</sup>, uppdelat på 60 paneler i olika bredder mellan 8-21 meter och längder mellan 30-130 meter, vikt och upprullat enl. kunds önskemål på metallrör.

## FLER TAK KAN UTNYTTJAS – TVÅ LÖSNINGAR FÖR SOLCELLSINSTALLATIONER



### INTEGRERADE SOLCELLER – KERABIT AURINKOKATTO/SOLTAK

Finska Kerabit har bland annat levererat en solcellslösning på 32 kWp till Tekniska museet i Helsingfors. Museet hade specifika krav då byggnaden är K-märkt med restriktioner på såväl bärighet som utseende. Lösningen är Kerabit Aurinkokatto/soltak. Det är sk CIGS-paneler som är tunna filmpaneler för installation på tak som inte bör utsättas för större tryck. Solcellerna blir integrerade i takets tätskikt och utgör därmed en del av skyddet samtidigt som de uppfyller de estetiska kraven på ett oförändrat tak. Systemet, som väger endast cirka 7 kg / m<sup>2</sup>, är betydligt lättare jämfört med mer traditionella panelssystem och är därför idealiskt som solcellslösning för befintliga byggnader.



### BIBEHÅLLET TÄTSKIKT UTAN HÅLTAGNING – KERABIT SOLAR

Kerabit Solar takkonsol-systemet är framtaget för montering av traditionella solpaneler utan att fästena måste skruvas fast i bitumensskiktet som därmed bevaras intakt. Fästena är samtidigt konstruerade för att fördela vikten från solcellspanelerna på en större yta.

# RÖRELSESEGMENT: PRODUCTS & SOLUTIONS

## – FÖRLÄNGER LIVSLÄNGDEN PÅ BYGGNADER OCH INFRASTRUKTUR

Affärsområdet Products & Solutions erbjuder tätskiktsprodukter och lösningar för byggnader och infrastruktur, prefabricerade tak- och fasadelement i trä samt grön infrastruktur.

### EFFEKTIVT TÄTSKIKT FUNDAMENTALT

Det största hotet mot en byggnads hållbarhet är det yttre klimatet, i synnerhet regn och fukt, men också vind samt extrema temperaturer. När en fuktskada inträffat krävs det ofta dyra renoveringskostnader. Ett effektivt och beständigt tätskikt är därför en förutsättning vid såväl nybyggnation som underhåll av befintliga byggnader.

Nordic Waterproofing erbjuder ett brett utbud av tätskiktsprodukter konstruerade för det krävande klimatet i Norden som är anpassade till olika typer av tak; låglutande och lutande.

### Utveckling av såväl produkter som säker hantering och installation

Nordic Waterproofing har ett väl anpassat sortiment. Det sker en ständig utveckling för att möta kundernas efterfrågan på förbättringar i arbetsmiljön (hantering av produkter och metoder för installation) och miljöpåverkan i tillverkningen, inklusive återanvändning och minskning av avfall. Koncernen arbetar också ständigt för att stärka relationer med de som använder sig av koncernens produkter

### Låglutande tak

#### – främst kommersiella fastigheter

Koncernens produkter har unika tekniska kvaliteter och kan på ett enkelt sätt anpassas för olika miljöer, fastighetstyper och underlag.

Produkterna är huvudsakligen tillverkade av bitumen (takpapp) samt av EPDM (gummiduk) med upp till 50 års beständighet. Installation av tätskikt för låglutande tak är krävande och utförs vanligtvis av professionella installationsföretag. Produkterna säljs direkt till installationsföretagen.

### Lutande tak

#### – främst bostadshus

Tätskikt på lutande tak är mer synliga än de produkter som används för låglutande tak. Design och utseende är därför viktiga faktorer för kunden. Dessa produkter säljs främst till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare. I Danmark installeras produkterna bland annat av Nordic Waterproofings delägda franchisebolag och i Finland utförs installationstjänster av egen personal inom rörelsesegmentet Installation Services.

### Tillbehör – för kompletta lösningar

Nordic Waterproofing erbjuder också ett brett urval av tillbehör som kompletterar koncernens egna produkter, såsom plastfilm, grundmurskydd, 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.

Som komplement till det egenproducerade tätskiktssortimentet erbjuder Nordic Waterproofing vissa relaterade produkter som köps från underleverantörer och säljs under koncernens egna varumärken.

**Gummiduk förutom till byggnader även för dammar och reservoarer**

Gummiduk av EPDM- eller butylgummi är främst avsedd att användas som tätskikt för tak och fasader och som geomembran för grunder, dammar och reservoarer. Produktutbudet består av vatten- och lufttäta system som har en långvarig beständighet på upp till 50 år. Den levererade gummiduken måttanpassas normalt för kundens behov för att enkelt kunna installeras. Denna anpassning sker på koncernens prefabriceringsenheter och säljs främst till kunder i Belgien, Tyskland, Nederländerna, Polen, Sverige och Storbritannien.

**SOLENERGILÖSNINGAR**

Nordic Waterproofing agerar också återförsäljare som projekterar och installerar solceller i Danmark och kan genom förvärvet av 25 procent av Playgreen Finland Oy erbjuda samma tjänster i Finland.

**GRÖN INFRASTRUKTUR**

Koncernen erbjuder lösningar för grön infrastruktur, dvs växtbaserade ytor för tak och fasader såväl som för grönområden i tätorter, genom Veg Tech och Urban Green i Sverige och Norge samt Phønix Tag och Hetag i Danmark. Grön infrastruktur bidrar till en biologisk mångfald samtidigt som underliggande tätskikt skyddas. Byggnaden isoleras bättre mot extrema temperaturer och absorberar en del

av stadens buller, damm och luftföroreningar samtidigt som både mikro- och makroklimatet förbättras. Gröna tak kan absorbera upp till 50–80 procent av nederbörden, vilket minskar eller fördröjer avrinning av regnvattnet till dagvattensystemet.

Det helägda svenska dotterbolaget Veg Tech erbjuder också lösningar för grön infrastruktur för tätorter; såväl naturparker, trafikmiljöer som öppna vatten.

**PREFABRICERADE ELEMENT MED HÖGT FÖRÄDLINGSVÄRDE**

Nordic Waterproofings dotterbolag Taasinge Elementer i Danmark och RVT i Norge skapar ett högt mervärde genom att tillverka miljömässigt hållbara byggnadslösningar med prefabricerade byggnadselement där stommen utgörs av trä.

Prefabelement sparar byggtiden på byggnadsplatsen och är kostnadseffektiva genom rationell prefabricering.

Konstruktion sker med hjälp av digital teknik BIM (byggnadsinformationsmodeller) för att bland annat visualisera och bedöma energieffektivitet och vilka åtgärder som är mest kostnadseffektiva.

All produktion är projektbaserad där prefabelementen produceras på order i nära dialog med byggare och arkitekter för optimal byggnadskonstruktionslösning. Prefabelementen omfattar tak, fasader, innervägg och golv och är installationsklara med isolering, fönster och dörrar, yttre och inre ytskikt samt förberedda för eldragning och ventilation. De prefabricerade elementen är främst producerade för större byggnader som kontor, industrier och lager, detaljhandel, flervåningsbostadshus, samhällsfastigheter etc. Montering sker klimatkontrollerat inomhus. Produktionen är projektbaserad och varje beställning är unik. Den genomförs till stor del av snickare och montörer och är svår att automatisera pga de unika serierna. Produktionstid från konstruktion till leverans är vanligtvis 8–12 veckor.



RVT i Norge svarade för fasadelement i massivträ för JJK kaffebrenneri i Vestby, söder om Oslo.

Byggnadselement, såsom prefabricerade tak och fasadelement med trästommar, tillverkas 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.

#### PRODUKTION NÄRA KUNDEN

Produktion nära marknader och kunder är en viktig del av leveranskedjan. Nordic Waterproofing tillverkar tätskiktsprodukter vid fyra produktionsenheter för bitumen- och EPDM-baserade produkter i Danmark, Finland och Sverige, fyra prefabriceringsenheter för EPDM-produkter i Belgien, Nederländerna, Storbritannien och Sverige samt sex enheter för prefab-element i Danmark, Norge och Lettland. Koncernen också har odlingsarealer i Sverige och Norge. Koncernen äger blandningsrecepten för bitumen- och EPDM-produkter och optimeringar utgör en del av Nordic Waterproofings immateriella äganderätter.

Produktionsvolymerna baseras på både prognoser och order. Koncernens produktion kompletteras av produkter från underleverantörer, såsom plastfilmer, fundament och fuktbarriärer

#### INKÖP – EN CENTRALISERAD FUNKTION

Nordic Waterproofings inköp hanteras på nationell basis. Marknadsinformation och erfarenheten av de bästa metoderna delas mellan bolagen i koncernen. Marknadsspecifika produkter och material inköps lokalt för att öka flexibiliteten och säkerställa att lokala behov tillgodoses.

Inköp av de viktigaste insatsvarorna bitumen, polyester, glasfiber och SBS sker på koncernnivå för att uppnå skal fördelar och utnyttja koncernens förhandlingsposition. Koncernen tillämpar sk double sourcing, dvs att ha mer än en leverantör för att säkra inflödet.



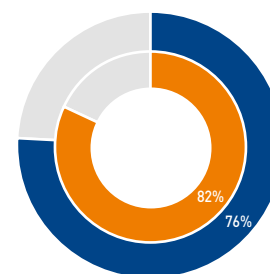
Utnyttjad takyta på bostadshus i Århus, Danmark.



Västra hamnen i Malmö.

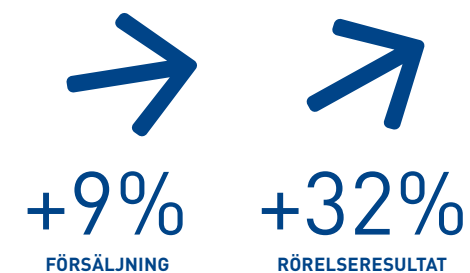
NYCKELTAL PRODUCTS & SOLUTIONS, MSEK	2020	2019	Förändring i %
Nettoomsättning	2 570	2 358	9%
EBITDA	412	332	24%
Rörelseresultat (EBIT)	315	239	32%
Antal medarbetare (FTE)	732	678	8%

PRODUCT & SOLUTIONS ANDEL  
AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat

FÖRSÄLJNING-  
OCH RESULTATUTVECKLING 2020



# RÖRELSESEGMENT

## INSTALLATION SERVICES

### - TAR KONCERNENS PRODUKTER NÄRMARE MARKNADEN

Rörelsesegmentet Installation Services erbjuder installation och underhåll med koncernens takprodukter för kommersiella fastigheter och bostäder. Förutom installation erbjuds löpande underhåll till fastighetsägare som vill upprätthålla fastighetens livslängd och säkerställa att byggnadens klimatskal möter uppsatta krav på energivärden.

#### HELÄGDA DOTTERBOLAG I FINLAND

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

#### OCH PÅ DEN SVENSKA MARKNADEN

Nordic Waterproofing erbjuder även installationstjänster på den svenska marknaden genom Nordic Takvård, med samma tjänstererbjudande som i Finland.

#### 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. Franchiseföretagen är en viktig försäljningskanal med tillgång till Nordic Waterproofings produkter och kompetens.

#### INSTALLATION AV SOLCELLER

Nordic Waterproofing erbjuder även installation av solceller på såväl kommersiella som privata fastigheter i Danmark och genom förvärvet av 25 procent av finska Playgreen Finland Oy.

#### KUNDANPASSADE TÄTSKIKT FÖR GOLV

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

#### EN FÖRSÄLJNINGSKANAL NÄRA KUNDERNA

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



Helägda dotterbolag  
i Finland och Norge



Minoritetsägda och  
franchisebolag  
i Danmark



Helägt dotterbolag  
i Sverige



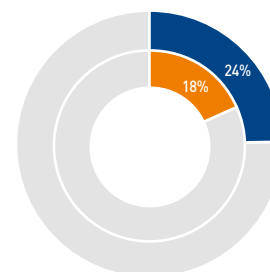




Förädlingsvärdet ökar genom att även ombesörja takläggningen.

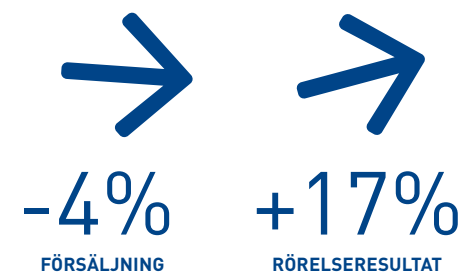
NYCKELTAL INSTALLATION SERVICES, MSEK	2020	2019	Förändring i %
Nettoomsättning	833	867	-4%
EBITDA	86	74	16%
Rörelseresultat (EBIT)	70	60	17%
Antal medarbetare (FTE)	405	426	-5%

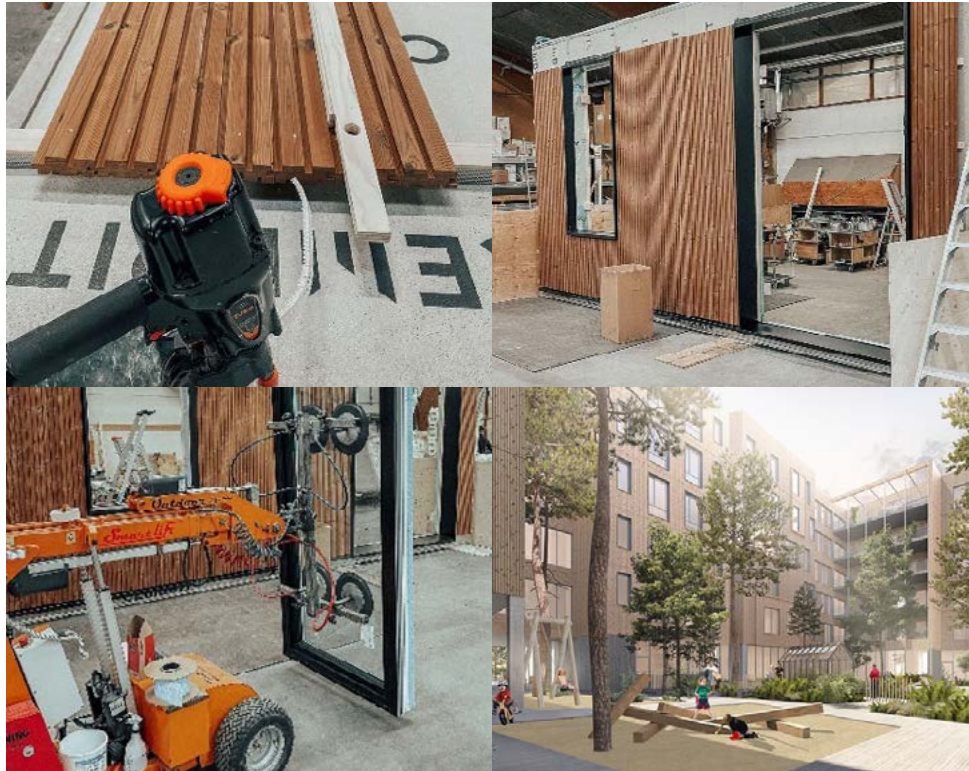
#### INSTALLATION SERVICES ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat

#### FÖRSÄLJNINGS- OCH RESULTATUTVECKLING 2020





## GRÖNA VÄXTSYSTEM TILL FOAJÉN, VINNARE AV SWEDEN GREEN BUILDING AWARDS

Foajén är en kontorsbyggnad och granne med centralstationen i Malmö. Hösten 2019 monterade Veg Tech sedumtak och byggde Foajéns takträdgård med allt från rotskydd, dräneringslager till plantering av olika svenska växter från vår vilda natur för att locka till sig pollinatörer. Takträdgården som också kan kallas biotop-tak har välplanerade ytor med olika gångar och vistelseytor där bänkar och fåtöljer bjuder in till en fikapaus och nätverkande för de som arbetar och bor i området. Foajén utsågs hösten 2020 som vinnare av kategorin årets BREEAM-byggnad.

Så här lyder juryns motivering: Med ett centralt läge i Malmö var fastighetsägarens ambition att skapa ett grönt och inbjudande kvarter med många mötesplatser där människor tycker om att arbeta, bo och leva. Utmärkande för Foajén har varit ett engagerat samarbete mellan byggherre och entreprenör, med ett stort fokus på att tillsammans bygga en organisation som stöder genomförande och uppföljning av certifieringen.

## VÅRDHEM I KÖPENHAMN

Taasinge har i uppdrag att leverera 8 300 m<sup>2</sup> fasadelement till projektet Betty III, ett vårdhem som är under uppförande i Fredriksberg i Köpenhamn. Fasadelementen har producerats kompletta med ytskikt och monterade fönster och dörrar. För att uppnå en starkast möjliga koppling mellan omgivningen och byggnaden är fasaderna klädda med trä där den varma färgen och strukturen också dras hela vägen in i byggnaden så att ut- och insidan flyter ihop.

”... prefabelement ... En konstruktionsform med visioner – särskilt i en tid då vi nu och i framtiden kommer att relatera till hållbarhet.” som en konsult åt byggherren uttrycker det.





Bitumenbaserad takpapp har en livstid på upp till 50 år som effektivt skalskydd för fastigheter.

# HÅLLBARHETSREDOVISNING

För Nordic Waterproofing är kopplingen mellan framgångsrika affärer och ansvarsfullt företagande självklar. Koncernens produkter bidrar till långsiktig hållbarhet samtidigt som hållbarhetsarbetet skapar nya affärsmöjligheter.

Nordic Waterproofings affärsidé bygger på hållbarhet – att skydda, bevara och bidra till beständighet, bättre energiprestanda, CO<sub>2</sub>-neutrala alternativ samt ökad biodiversitet genom grön infrastruktur. Kundernas och slutanvändarnas efterfrågan är därmed en given drivkraft för koncernens verksamhet.

Hållbarhetsredovisningen är utformad såsom bolaget finner relevant samt enligt svenskt lagstadgat krav på hållbarhetsredovisning. En förteckning med sidhänvisning på samtliga punkter på detta krav finns på sidan 31.

## STRATEGI FÖR HÅLLBARHET

Det faktiska hållbarhetsarbetet sker framförallt på nationell nivå hos dotterbolagen som står närmast marknaden med en proaktiv utveckling för regionala preferenser. Policyer såsom miljö, uppförandekod och visselblåsarpolicy har tagits fram på koncernnivå.

Koncernen undertecknade FN:s Global Compact 2012. En specifik uppförandekod för leverantörer har upprättats baserad på FN:s Global Compact.

Danmark står som första land att genomföra en intressentdialog för framtagning av en väsentlighetsanalys. Detta kommer ligga till grund för ett än mer målinriktat hållbarhetsarbete. Övriga huvudmarknader har för avsikt att göra samma arbete.



### FN:s 17 MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

FN:s mål i Agenda 2030 är tydliga och utgör ett användbart ramverk för att möta de globala utmaningarna och har en stor inverkan på samhället. Samtidigt är målen en drivkraft till innovationer och affärsmöjligheter på hållbarhetsområdet. Privata och offentliga organisationer har en viktig roll att spela. Näringslivet förväntas bidra med ansvarsfulla affärer, med transparent rapportering av sina egna mål och uppnådda resultat men framför allt och utveckla och erbjuda av produkter och tjänster som bidrar till en hållbar utveckling.

Nordic Waterproofing stöder och bidrar till flera av FN:s hållbarhetsmål. Koncernen har valt att särskilt prioritera fyra av dessa mål där verksamheten bedöms ha störst möjlighet att bidra:

- 7 Hållbar energi för alla – Öka andelen förnybar energi i världen
- 9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur – Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation
- 11 Hållbara städer och samhällen – Göra städer och bostäder inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara
- 12 Hållbar konsumtion och produktion – Hållbar förvaltning och användning av naturresurser

### UPPFÖRANDEKOD

Koncernens uppförandekod är baserad på de tio principerna för FN:s Global Compact som dotterbolagen förväntas följa. Den omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrruption.

Extremt väder med bland annat stora nederbörds mängder ökar behovet av att skydda byggnader och hantera stora dagvattenmängder.

# TILLVERKNING OCH MILJÖ

## TÄTSKIKTSLÖSNINGAR FÖR SKYDDANDE AV BYGGNADER HAR FÅ FOSSILFRIA ALTERNATIV

När det gäller tätskiktsslösningar för låglutande tak, har 85 procent av taken i Norden bitumenbaserade tätskikt. Nordic Waterproofing tillverkar också EPDM-gummiduk och erbjuder tätskikt av PVC- och TPO-plast. Tillsammans står dessa fyra material för 95 procent av alla tätskikt för låglutande tak. Det finns för närvarande inga material baserade på helt fossilfria alternativ som är på samma prestanda och kostnadsnivå.

## INSATSVAROR

De viktigaste insatsvarorna i Nordic Waterproofings produktion är bitumen, polymerer (gummiföreningar och plast), miljöcertifierat trä och växter.

## Bitumen - en restprodukt ...

Bitumen är en restprodukt som uppstår vid industriell raffinering av råolja till olika fossila bränslen. Bitumen kräver alltså en lägre energiförbrukning i dess framställning. Dock krävs värme vid förädling till tätskiktprodukter. Nordic Waterproofing har därför övergått till biogas på två av tre produktionsanläggningar för bitumenbaserade produkter.

## ... med en lång livscykel ...

Dagens bitumenbaserade tätskikt, blandat med elastomerer och polymerer för ökad flexibilitet, har en beständighet på upp till 50 år, där byggnadskonstruktion och installation också påverkar. Vid renovering av tätskikt läggs normalt ett nytt lager på det gamla.

## ... och som inte skadar människan och naturen

Då bitumen är ett kolväte som inte är avsett för förbränning men för användning i byggnadsmaterial, frigörs inga växthusgaser. De återstående beståndsdelarna av ett bitumenbaserat tätskikt (fyllnadsmedel, polymerer, skiffer, sand osv.) är antingen inerta (inte benägna att bilda kemiska föreningar) eller har låg benägenhet för kemiska reaktion. Detta innebär att de utgör minimal fara för människa eller natur under hela dess livscykel, förutsatt att det inte bränns. Bitumen är olösligt i vatten, icke-biologiskt nedbrytbart och därför det ideala materialet för skydd mot eller uppsamling av vatten (dammar, bevattnings- vatten, förorenat vatten etc.). För att minska användning av polyester i den bärande duken, utgörs duken till stor del av återvunnen polyester från PET flaskor.

## Minskad materialåtgång ...

Produktutvecklingen är bland annat inriktad på att minska tjockleken på takpapp (och därmed mängden bitumen) med bibehållen funktion genom bättre blandningsrecept.

## ... och ökad andel hållbara material

Hållbara material är en växande del av Nordic Waterproofings verksamhet. Både grön infrastruktur och träbaserade byggnadselement har en positiv miljöeffekt på grund av deras CO<sub>2</sub>-bindande egenskaper. Trä som byggnadsmaterial är en naturlig råvara med betydligt lägre utsläppsnivå jämfört med andra byggmaterial.

Grön infrastruktur bidrar till biologisk mångfald samtidigt som underliggande tätskiktmembran skyddas, byggnaden isoleras bättre mot extrema temperaturer och absorberar en del av stadens buller, damm och luftföroreningar samtidigt som både mikro- och makroklimatet förbättras. Gröna tak fungerar också som barriärer vid stora nederbörds-mängder. De kan absorbera upp till 50–80 procent av nederbörden, vilket minskar eller fördröjer avrinningen av regnvatten till dagvattensystemet. Odling av växter för grön

infrastruktur kräver dessutom ingen större energiåtgång. Dessutom används biokol som näring vid odlingarna. Det har tillkommit från Vegtechs biobaserade värmepanna genom sk pyrolys.

Minskade CO<sub>2</sub>-utsläpp är också möjligt i bitumenbaserade produkter. Nordic Waterproofings finska varumärke Kerabit har tagit fram Kerabit Nature. Dess fossila bitumen har delvis ersatts av bitumen extraherat från tallolja, CTO. Det positiva CO<sub>2</sub>-upptaget genom talloljeråvaran gör Kerabit Nature CO<sub>2</sub>-neutral (bitumen har redan låga 0,2 kg CO<sub>2</sub>-ekvivalenter/kg) Kerabit Nature finns som både för ovan- och underskikt.

Utveckling sker också för anläggning av takpapp utan gasbrännare, vilket både minskar CO<sub>2</sub>-utsläpp och minskar brandrisken.

## Återvinning

Takpapp lämnas normalt kvar på taket vid renovering med nytt lager. NWGs dotterbolag har även avtal med återvinningsföretag som återvinner bitumen för att användas för vägbeläggning. EPDM-gummi kan endast återanvändas som fyllnadsmaterial då det är vulkaniserat och kan inte smältas ner.

## MILJÖKLASSIFICERADE PRODUKTER

Nordic Waterproofings produkter klassificeras på nationell nivå i olika hållbarhetsbedömningar av byggnadsvaror. I Sverige är till exempel både Matakis och Trebolits produkter listade i flera miljöbedömningar - Svanen, Sweden Green Building Council, Byggsvarubedömningen, Sunda Hus och Green BASTA (baserat på EU-lagstiftningen REACH). Liknande klassificeringar görs på koncernens andra marknader, t.ex. DGNB i Danmark, BBA i Storbritannien och Dubokeur i Nederländerna.





Ständig produktutveckling är ett viktigt led för att minska på materialåtgången.

### Effektiv energianvändning

En betydande del av koncernens energiförbrukning, liksom dess klimatpåverkan, hänger samman med användning av natur- eller biogas samt inköpt el och fjärrvärme (indirekt energi och direkt energi). Rapportering sker från produktionsenheter och kontor på samtliga affärsenheter förutom Installation Services som främst omfattar takläggningstjänster. Energi som förbrukas av tjänstebilar, truckar och leverantörer är inte medräknade.

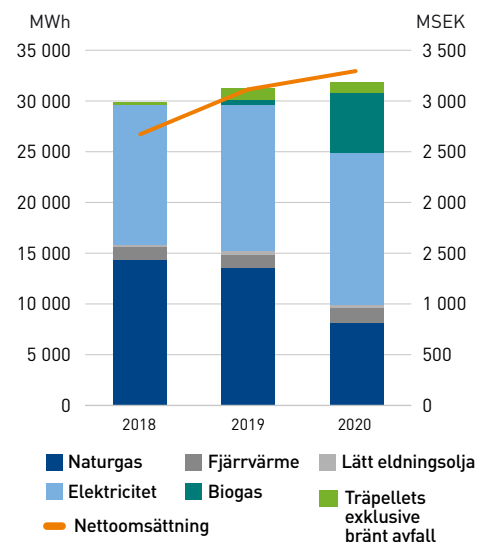
Energiförbrukningen 2020 ökade med 2,3 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för samma period ökade med 6 procent, vilket är en av orsakerna till den ökade energiförbrukningen. Beräkningen av koncernens koldioxidutsläpp (CO<sub>2</sub>) i scope 1 och 2 (direkta utsläpp från kontrollerade källor samt utsläpp från generering av el och fjärrvärme) är baserad på varje enhets totala

genomsnittliga energimix. Koncernens kombinerade koldioxidutsläpp uppgick till 4 564 ton (6 237), en minskning med 26,7 procent, jämfört med försäljningen som ökade med 6 procent.

### Grön el och biogas

Eftersom varje lands energimix skiljer sig åt tas nationella initiativ för att introducera mer förnybara typer av energi. Sverige t.ex. tecknade 2019 ett avtal om köp av grön el (förnybara energikällor) och en övergång från naturgas till biogas i produktionen av bitumenbaserade produkter gjordes i slutet av 2019. Därmed sänktes CO<sub>2</sub> utsläppen med nära 1 100 ton CO<sub>2</sub>e jämfört med 2019. Danmark har tagit samma initiativ med grön el och går över till biogas i produktionen från år 2021, vilket kommer innebära en minskning med ca 750 ton CO<sub>2</sub>e jämfört med förbrukningen 2020.

### ENERGIFÖRBRUKNING PER ENERGISLAG



KLIMAT, TON CO <sub>2</sub> e	2020	2019	diff.
<b>Scope 1 utsläpp totalt</b>	<b>2 536</b>	<b>3 587</b>	<b>-29,31%</b>
varav naturgas	1 637	2 751	-40,48%
varav lätt eldningsolja	42	81	-48,47%
varav bränslen	853	755	13,08%
(utsläpp från flyktiga organiska föreningar (VOC) ingår inte i växt-husgasinventeringen)	3		
<b>Scope 2 utsläpp totalt</b>	<b>2 028</b>	<b>2 650</b>	<b>-23,45%</b>
varav el	1 949	2 617	-25,51%
varav fjärrvärme	79	33	141,09%
<b>CO<sub>2</sub> totalt</b>	<b>4 564</b>	<b>6 237</b>	<b>-26,82%</b>

**PRODUKTION**

Verksamheten påverkar den yttre miljön främst genom buller och direkta och indirekta utsläpp. Koncernens produktion kräver resurser som råvaror, vatten, energi och kemikalier. Alla dotterbolag omfattas av koncernens miljöpolicy, som täcker energiförbrukning, utsläpp och användning av råmaterial. I förekommande fall finns det en lokal policy som komplement. Alla produktionsenheter tillämpar miljöledningssystem och varje produktionsanläggning har uppsatta miljömål. Verksamheten i Finland och Sverige är certifierade enligt ISO 14001.

**TRANSPORTER**

De flesta av tätskiktsprodukterna har en hög vikt i förhållande till deras värde. Generellt är lösningen därför att minska avståndet mellan produktionsanläggningen och destinationen

genom att ha nationella produktionsanläggningar. De flesta transporter utförs av tredje part på uppdrag av Nordic Waterproofing.

**Lagstadgad hållbarhetsrapport**

1. Affärsmodell	sid 18
2. Policyer	sid 32-33
3. Miljö	sid 29-31
4. Personal och sociala förhållanden	sid 32-34
5. Respekt för mänskliga rättigheter	sid 33
6. Motverkande av korruption	sid 33
7. Väsentliga risker	sid 45-47

**REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN**

Till bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB (publ), org.nr 556839-3168

**UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020-01-01 – 2020-12-31 på sidorna 18, 29-34, 45-47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

**GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING**

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhets-

rapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

**UTTALANDE**

En hållbarhetsrapport har upprättats. Malmö den 6 april, 2021  
Deloitte AB

Jeanette Roosberg  
Auktoriserad revisor



Montering av träbaserade takelement på Thurö skole i Svendborg, Danmark.

**EU:S GRÖNA GIV**

EU har under UNFCCC tidigare antagit klimatmål till 2020 och 2030 där EU:s samlade utsläpp ska minska med 20 procent till 2020 och med 40 procent till 2030 jämfört med 1990. EU strävar nu efter att bli klimatneutralt till år 2050. Det ska ske under benämningen EU:s gröna giv (Green deal). Det ska ske genom lagstiftning och genom en handlingsplan som ska främja ett effektivare resursutnyttjande genom att omställning till en ren, cirkulär ekonomi och återställande av förlorad biologisk mångfald samt minska föroreningarna.

I planen anges vilka investeringar som behövs och vilka finansieringsverktyg som finns. Den förklarar hur man ska säkerställa

en rättvis och inkluderande omställning. Bland åtgärdsområdena ingår energieffektiva byggnader. Det innebär en fördubbling i renoveringstakten avseende energieffektivisering mot dagens 0,4-1,2 procent av fastighetsbeståndet i EU för att EU:s energi- och klimatmål ska kunna uppnås.

EU kommer också att bidra med ekonomiskt och tekniskt stöd till de som påverkas mest av omställningen till en grön ekonomi. Stödet ska slussas via den så kallade mekanismen för rättvis omställning. Den ska bidra med minst 100 miljarder euro under 2021–2027 till de hårdast drabbade regionerna. Det är oklart i nuläget hur stora stöd som eventuellt går till byggsektorn i Norden.

# SOCIALT FÖRETAGANDE

Koncernen har en decentraliserad organisationsstruktur med lokalt ansvar för rekrytering och medarbetardialog.

Koncernen hade i genomsnitt 1 147 (1 116) heltidsanställda under 2020. Under sommarsäsongen ökar arbetskraften inom rörelsesegmentet Installation Services med drygt 100 personer. Personalfrågorna är decentraliserade och skiljer sig regionalt. Nordic Waterproofing är ofta en av de större arbetsgivarna på orten med lokalt anställd personal. Det bidrar till låg personalomsättning, vilket bidrar till stabilitet inom organisationen. Detta gäller även medarbetarpolicy som finns formulerad nationellt med anpassning till det landets lagstiftning.

## KOMPETENSFÖRSÖRJNING SKER LOKALT

En viktig del av strategin för en decentraliserad koncern är att locka rätt kompetens lokalt. Nordic Waterproofings verksamhet finns till största delen i mindre samhällen där bolaget är en viktig arbetsgivare. Medarbetare som är lokalt rekryterade är normalt mer motiverade vilket leder till en lägre personalomsättning. Nordic Waterproofing har breddat sina rekryteringsaktiviteter, traditionella rekryteringsdagar kompletteras med lärlingserbjudanden och nya arenor där bolagen bedömer att rätt kompetens kan finnas.

Takinstitutionsföretagen 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.

## Introduktionsprogram och medarbetarenkäter

Olika introduktionsprogram sker för att skapa en smidig start för nyanställda. Likaså sker olika former av medarbetarenkäter för att stämna av arbetstrivsel och motivation.

## 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.

## HÄLSA OCH SÄKERHET

Nordic Waterproofings verksamhet omfattar produktionsenheter, lager och kontor. De finska och danska (via franchise) verksamheterna 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 informationsinsamling 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.





Under 2020 fortsatte fokuserade insatser för att minska olyckorna inom koncernen. Antalet arbetsskador, LWC, som resulterat i minst åtta timmars frånvaro, minskade med 20 procent till 52 (65), främst hänförlig till minskat antal olyckor i Finland. Finland står för det största antalet på grund av installationer som fortfarande är koncernens riskablaste område. Allvarliga olyckor (kroppsskador, t ex benbrott) ökade samtidigt till 18 (6), varav Finland svarade för 13 av dem.

Under 2020 har samhällena vi verkar i påverkats av den pågående Covid-19 pandemin. Vi har prioriterat våra anställdas och andra intressenters välbefinnande och hälsa och vidtagit minst de försiktighetsåtgärder de lokala myndigheterna föreskrivet. För personal som haft den möjligheten har arbetet företrädesvis utförts hemifrån. Vi har samtidigt varit observanta på hur detta påverkat de enskilda individerna för att säkerställa att de inte påverkats negativt på grund av färre direkta kontakter med kollegor.

Arbetet med att förebygga olyckor fortsätter under 2021. En viktig del av detta är 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.

### MÅNGFALD OCH LIKABEHANDLING

Takläggningmarknaden har historiskt varit en mansdominerad bransch oavsett personalkategori. Nordic Waterproofing har en mångfaldspolicy och 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.

Bolagen inom koncernen arbetar kontinuerligt för att locka, utveckla och behålla talangfulla kollegor oavsett kön eller andra egenskaper. Varje individ erbjuds lika möjligheter när det gäller karriärutveckling.

Verksamheten som helhet arbetar också mot en mer balanserad blandning i termer av etnicitet och kön. För att nå målet med ökad kännedom och medvetenhet om vår verksamhet samt att vara en god arbetsgivare använder sig koncernföretag av flera plattformar online och andra kanaler för att bygga relationer med nya intressenter.

Idag består de lokala ledningsgrupperna totalt av 61 individer (61), varav 17 procent (23) är kvinnor. Styrelsen i Nordic Waterproofing Holding AB består av 4 män och 3 kvinnor. Följaktligen är andelen kvinnor i styrelsen 43 procent, vilket möter målet för koncernens mångfaldspolitik avseende styrelsens sammansättning.

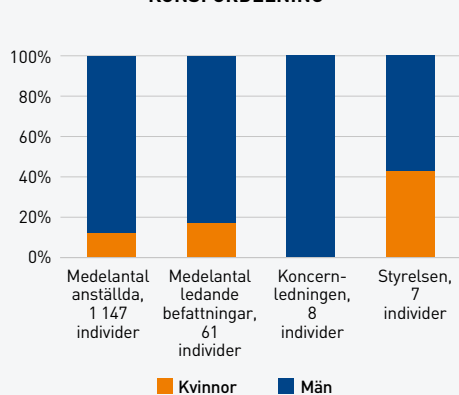
### UPPFÖRANDEKODEN ÄR GRUNDEN FÖR ALLA AKTIVITETER

Nordic Waterproofing syftar till att upprätthålla en arbetsmiljö kännetecknad av ansvar och delaktighet, etik och moral, öppenhet och samarbete. Kombinerat med ett fokus på kunden och deras behov, gör dessa värderingar det möjligt för koncernen att uppfylla sina mål och strategiska prioriteringar. En viktig del av en säker arbetsmiljö är att se till att ingen är utsatt för diskriminering eller sexuella trakasserier. Nordic Waterproofings arbetsplatser kännetecknas av respekt för mångfald och olika kvaliteter, kunskap och färdigheter, oavsett kön, religion, etnisk bakgrund, ålder eller sexuell läggning.

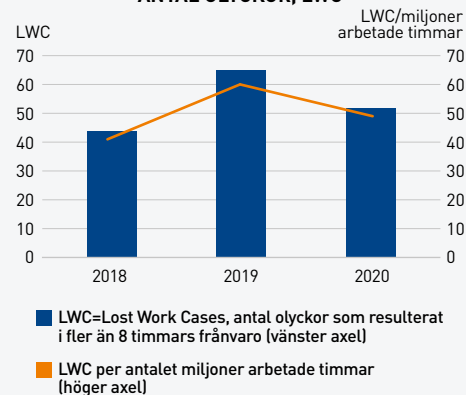
Koncernens uppförandekod, som inkluderar områdena mänskliga rättigheter, miljö, arbetsmiljö och affäretik/antikorrupktion är grunden för alla aktiviteter inom koncernen och gäller för alla anställda och koncernens styrelse utan undantag. Uppförandekoden och utbildningsmaterial finns på alla nio språk som talas inom koncernen.

En whistleblowerpolicy och funktion är etablerad.

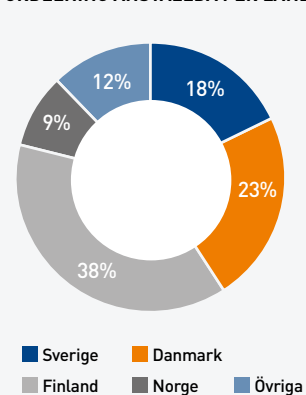
### KÖNSFÖRDELNING



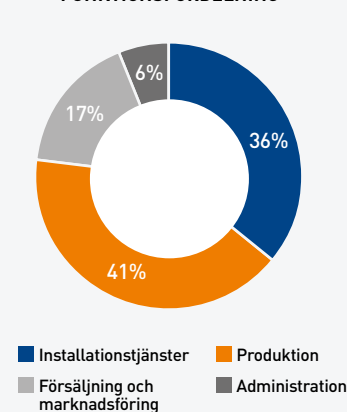
### ANTAL OLYCKOR, LWC



### FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER LAND



### FUNKTIONSFÖRDELNING





## ^ LÄRLINGSPROGRAM FÖR SKOLTRÖTTA I DANMARK

Phønix Tag Materialer i Vejen har tagit initiativet till en traineeutbildning av taktäckare där eleverna främst unga med flera nederlag i bagaget och som får en chans att komma närmare arbetsmarknaden och en vardag där de både lär sig och bidrar. Målet med utbildningen är att de ska få en lärlingsplats hos någon taktäckarfirma. Därmed ge dem en ny start och förhoppningsvis en ny och varaktig riktning i livet, där takläggaryrket blir vägen in i vuxenlivet.

Bakgrunden till projektet är den arbetskraftsbrist som råder i taktäckarbranschen. Det sker i samarbete med flera partners; företag, kommuner, arbetsförmedlingar, fackföreningar, och det danska arbetsmarknadsdepartementet.

De första 26 eleverna började utbildningen i mars 2020 då utbildningen invigdes av den danska arbetsmarknadsministern Troels Lund Poulsen.

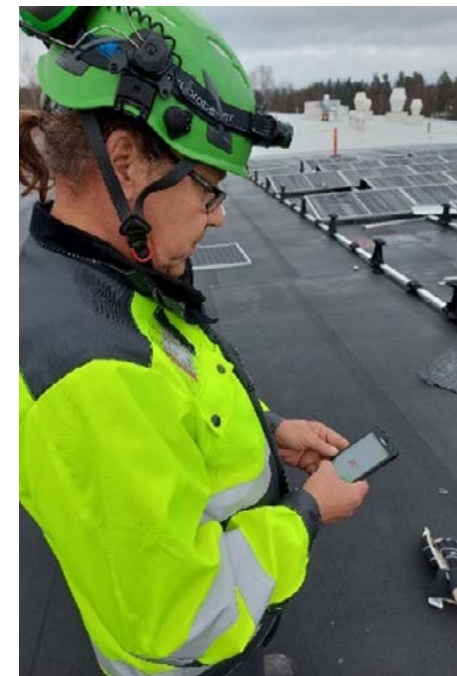
## "Kaffe med Paul-Erik"

3 0



## ^ VIRTUELL FIKA

I Danmark sker projektet "Kaffe med Paul-Erik", initierat pga Covid-19. Där kan medarbetarna i den danska organisationen ta en fika en gång i månaden med affärsområdeschefen Paul-Erik Rask via video-funktionen Teams. De får då direkt informationen om verksamheten och samtala med Paul-Erik.



## ^ SOCIALA MEDIA FÖR ATT HÅLLA IHOP ORGANI- SATIONEN

Det finns det olika exempel på hur våra bolag använder sociala media för att hålla kontakten med medarbetarna.

I Finland har taktäckare som är ute på fältet en app genom vilken de enkelt får information och kan samtala med medarbetare.

# BOLAGSSTYRNING

Nordic Waterproofing Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556839-3168, vars associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen. Bolaget har sitt säte i Helsingborg, Sverige. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Denna rapport om Nordic Waterproofings bolagsstyrning 2020 avläggs i enlighet med svensk årsredovisningslag och svensk kod för bolagsstyrning.

## AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Nordic Waterproofing Holding AB:s aktie, med ticker NWG, är noterad på Nasdaq Stockholm på Mid Caplistan sedan 30 november 2020. Den 26 november 2020 fusionerades Nordic Waterproofing Holding AB med koncernens tidigare danska moderbolag Nordic Waterproofing Holding A/S i en gränsöverskridande omvänd vertikal fusion med det tidigare helägda dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB som kvarstående enhet. Det tidigare danska moderbolaget har varit noterade sedan 10 juni 2016 och avnoterades den 25 november 2020.

Antalet aktier den 31 december 2020 uppgick till 24 083 935. Varje aktie berättigar till en röst. Antalet aktieägare per samma datum var omkring 5 500, vilket är cirka 1 700 fler jämfört med antalet vid utgången av 2019 för koncernens moderbolag. Den största aktieägaren den 31 december 2020 var Svolder med 3 169 197 aktier, vilket representerade 13,3 procent av rösterna och 13,2 procent av aktiekapitalet i bolaget. Företaget innehade 175 737 egna aktier i slutet av 2020.

Mer information om Nordic Waterproofings aktie och bolagets aktieägare finns i avsnittet "Aktien och aktieägarinformation" på sidorna 48-49 och på bolagets webbplats.

## RAMVERK FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

Bolagsstyrningen i Nordic Waterproofing Holding AB syftar till att upprätthålla ett ramverk som säkrar en aktiv, tillförlitlig och vinstskapande verksamhet. Grunden för bolagsstyrningen är tillämpliga svenska lagar, andra externa regelverk och rekommendationer, vilka inkluderar svenska 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

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 Group har under 2020 avvikit från Kodens artikel 2.1, då vid tidpunkten för årsstämman 2020 koncernens moderbolag var en dansk juridisk enhet och 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.

Denna granskning görs för första gången i samband med denna årsredovisning.

## 1 BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRSLAG FRÅN AKTIEÄGARE

Enligt den svenska 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 årligen inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret.

Årsstämman 2021 planeras att hållas den 29 april. 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 tio 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 fyra och sex 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 svenska aktiebolagslagen, offentliggöras genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). 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 2020

På grund av covid-19-pandemin sköts årsstämman 2020 för Nordic Waterproofing Holding A/S (vid den tidpunkten koncernens moderbolag) upp, den var planerad att ha hållits 29 april men hölls den 15 juni i Helsingborg, med 46,1 procent av rösterna representerade. Stämman fastställde årsredovisningen för 2019 och bemyndigade styrelsen att besluta om en utdelning om 4,50 SEK per aktie intill nästa årsstämma 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 (styrelsens ordförande Ulf Gundemark hade avböjt omval, som styrelseordförande valdes Mats O. Paulsson, omval gjordes av Steffen Baungaard, Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Kristina Willgård samt nyval gjordes av Leena Arimo och Hannu Saastamoinen) och valde revisor (omval av Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab) för perioden som sträcker sig fram till nästa årsstämma. Vidare beslutade stämman bland annat om mandat att utöka aktiekapitalet (giltigt till årsstämman 2021) 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 2020).

### Extra bolagsstämma 12 augusti 2020

Den 12 augusti 2020 hölls en extra bolagsstämma i Nordic Waterproofing Group 1 AB (då under namnändring till Nordic Waterproofing Holding AB). Stämman beslutade att höja aktiekapitalet till 24 083 935 SEK samt att genomföra en split av befintliga aktier så att antalet utestående aktier blev 24 083 935.

Vidare beslutades att anta en ny bolagsordning, att välja samma personer till ledamöter i bolagets styrelse som var valda i moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S samt antogs det ett antal styrande dokument vilka var överensstämmande med de som var gällande för koncernens moderbolag. Det noterades även att revisionsbolaget Deloitte AB är revisor i bolaget med den auktoriserade revisorn Jeanette Roosberg som huvudansvarig revisor.

### Extra bolagsstämmor 15 oktober 2020

Den 15 oktober 2020 hölls extra bolagsstämmor i Nordic Waterproofing Holding A/S, med 36,3% av rösterna representerade, och Nordic Waterproofing Holding AB, med 100,0% av rösterna representerade. Stämmorna beslutade att godkänna den gränsöverskridande omvända fusionen mellan bolagen i enlighet med den gemensamma fusionsplanen, daterad och offentliggjord 11 september 2020. Beslutet biträdades av samtliga aktieägare som röstade på stämmorna.

## 2 VALBEREDNING

Nordic Waterproofing Holding AB: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 (för årsstämman 2021 är avstämningsdatum för att utse ledamöter till valberedningen den 31 december 2020). Utöver dessa fyra ledamöter ska även styrelseordföranden vara ledamot i valberedningen.

Instruktionen för valberedningen följer Kodens 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 20 oktober 2020 består valberedningen inför årsstämman 2021 av följande fem personer:

- Ulf Hedlundh, utnämnd av Svolder AB och ordförande i valberedningen
- Joachim Spetz, utnämnd av Swedbank Robur Fonder
- Viktor Henriksson, utnämnd av Carnegie Fonder
- Anna Sundberg, utnämnd av Handelsbanken Fonder
- Mats O Paulsson, styrelseordförande i Nordic Waterproofing Holding A/S och Nordic Waterproofing Holding AB.

Vid tidpunkten för bildandet av valberedningen representerade denna 35,4 procent av röstetalet för samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S och den 31 december 2020 representerade dessa 35,5 procent av röstetalet för samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding AB. 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 Kodens. På bolagets webbplats, [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com), finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" med ytterligare information om valberedningen och dess förslag till årsstämman.

### Valberedningens oberoende

Enligt Kodens 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 2021 har haft fyra sammanträden. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

## 3 STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning för styrelsen som antagits av styrelsen. Härutöver ska styrelsen följa Kodens och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga svenska 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 sju 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 41–42.

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.

Enligt den svenska 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, informations säkerhetspolicy, 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 tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

#### Styrelsens sammansättning

På årsstämman den 15 juni 2020 fastställdes att styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S (motsvarande val gjordes på en extra bolagsstämma den 12 augusti 2020 för Nordic Waterproofing Holding AB) ska ha sju stämموvalda ledamöter fram till slutet av nästa årsstämma. Därmed består styrelsen av Mats O. Paulsson (ordförande), Leena Arimo, Steffen Baungaard, Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Hannu Saastamoinen och Kristina Willgård. De bolagsstämmovalda ledamöternas medelålder var vid årsskiftet 58 år och tre av de sju är kvinnor. För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i Nordic Waterproofing, se sidorna 41–42.

#### 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 sju 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 2020 har ordföranden genomfört en bedömning av styrelsens arbete, inklusive samarbetet med verkställande direktören och finansdirektören. Bedömningen grundades på principen att jämföra ”att vilja vara” med ”som man är”. Resultaten har kommunicerats och diskuterats inom styrelsen och bolagsledning samt valberedning.

#### Styrelsesammanträden

Styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S har under 2020 genomfört 14 sammanträden medan styrelsen i Nordic Waterproofing Holding AB genomfört 5 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 ERSÄTTNINGSPOLICY

Styrelsen har från och med 2017 inrättat ett ersättningsutskott. Under 2020 höll ersättningsutskottet två protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2021 är två möten planerade.

Det nuvarande ersättningsutskottet består av två ledamöter: Mats O. Paulsson (ordförande) och Steffen Baungaard. 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 består av: Riitta Palomäki (ordf), Allan Lindhard Jörgensen och Kristina Willgård. Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman. Under 2020 höll revisionsutskottet 5 protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2021 är fem möten planerade.

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 aktiebolagslagen utser och entledigar styrelsen en verkställande direktör, som är ansvarig för den löpande förvaltningen av Nordic Waterproofing Holding AB.

Styrelsen har utsett Martin Ellis som verkställande direktör.

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

Verkställande direktören 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 direktören kan i enskilda fall bemyndigas av styrelsen att vidta förvaltningsåtgärder, som ligger utanför den löpande förvaltningen.

## 7 KONCERNLEDNING

Den verkställande direktören stöds av ett antal högre, ledande befattningshavare i de direkta och indirekta dotterbolagen till bolaget. Tillsammans med verkställande direktören 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 samt sex affärsenhetschefer (Danmark, Finland, Norge och Sverige, SealEco, Taasinge Elementer och Veg Tech). Under 2020 har Jonas Olin lämnat koncernen och ersatts i rollen som ekonomi- och finansdirektör av Per-Olof Schrewelius samt Petter Holth lämnat koncernledningen där ansvaret för affärsenheten Norge övertagits av Mats Lindborg. Verkställande direktören och

övriga medlemmar i koncernledningen presenteras i detalj på sidorna 43–44.

Koncernledningen håller regelbundet ledningsmöten och under 2020 genomfördes 12 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 valberedningen. Årsstämman har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2020 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. Ersättning till ordföranden i ersättningsutskottet uppgår till 50 000 SEK och varje ledamot i ersättningskommittén betalas 25 000 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 direktören. Lönen för verkställande direktören består av en fast lön, rörlig lön och övriga förmåner. Årslönen för bolagets verkställande direktör uppgick för 2020 till 0,525 MEUR tillsammans med en rörlig del om maximalt 60 procent av årslönen. Den verkstäl-

lande 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 sex affärsenhetscheferna är berättigade till är normalt 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 41–42 respektive sidorna 43–44, not 7.

De långsiktiga prestationsbaserade ersättningsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 respektive LTIP 2020) 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 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. För att erhålla maximal tilldelning av prestationsaktierätter i LTIP 2020 måste EBIT-tillväxten under perioden från 1 januari 2020 till 31 december 2022 motsvara ett årligt genomsnitt om 10 procent. Mer information om LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 finns på sidan 63.

## 8 STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsens och verkställande ledningens ansvar för finansiell rapportering och intern kontroll regleras, bland annat, av bokföringslagen, årsredovisningslagen, 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.

## NÄRSTÄNDETRANSAKTIONER

Enligt 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 auktoriserad revisor som ska revidera Nordic Waterproofings räkenskaper. Revisor för det danska moderbolaget var Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab med Nikolaj Thomsen som huvudrevisor. Revisor för Nordic Waterproofing Holding AB är Deloitte AB med Jeanette Roosberg som huvudansvarig. Jeanette Roosberg är för närvarande också revisor för de svenska dotterbolagen.

Den totala ersättningen till bolagets revisor under 2020 uppgick till SEK 5,6 m (3,6).

Den totala ersättningen till övriga revisorer i koncernen under perioden uppgick till 0,8 MSEK (0,6). Ytterligare information återfinns i not 36.

Revisorn utses för en period av ett år av aktieägarna efter förslag från valberedningen och efter rekommendation från styrelsen och 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 tre tillfällen under 2020.

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, och har varit närvarande, vid styrelsemöten 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 informations spridning 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 informations spridning.

## IR-FUNKTIONEN

IR-funktionen leds av bolagets ekonomi- och finansdirektör. 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](http://www.nordicwaterproofing.com) för mer information om bolagsordning, Uppförandekod, och för information från tidigare.

**STYRELSENS ARBETE 2020**

Styrelsen ska genomföra minst sex möten per år. Under 2020 genomfördes totalt 14 möten (12) i Nordic Waterproofing Holding A/S och fem (ett) i Nordic Waterproofing Holding AB varav ett var som NWG-koncernens moderbolag. 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.

**PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING**

Följande principer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare är fastställda av årsstämman 2020:

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 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 direktören.

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.

**REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

Till bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB (publ) organisationsnummer 556839-3168

**UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2020-01-01 – 2020-12-31 på sidorna 35-40 och för att den är upprädd i enlighet med årsredovisningslagen.

**GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING**

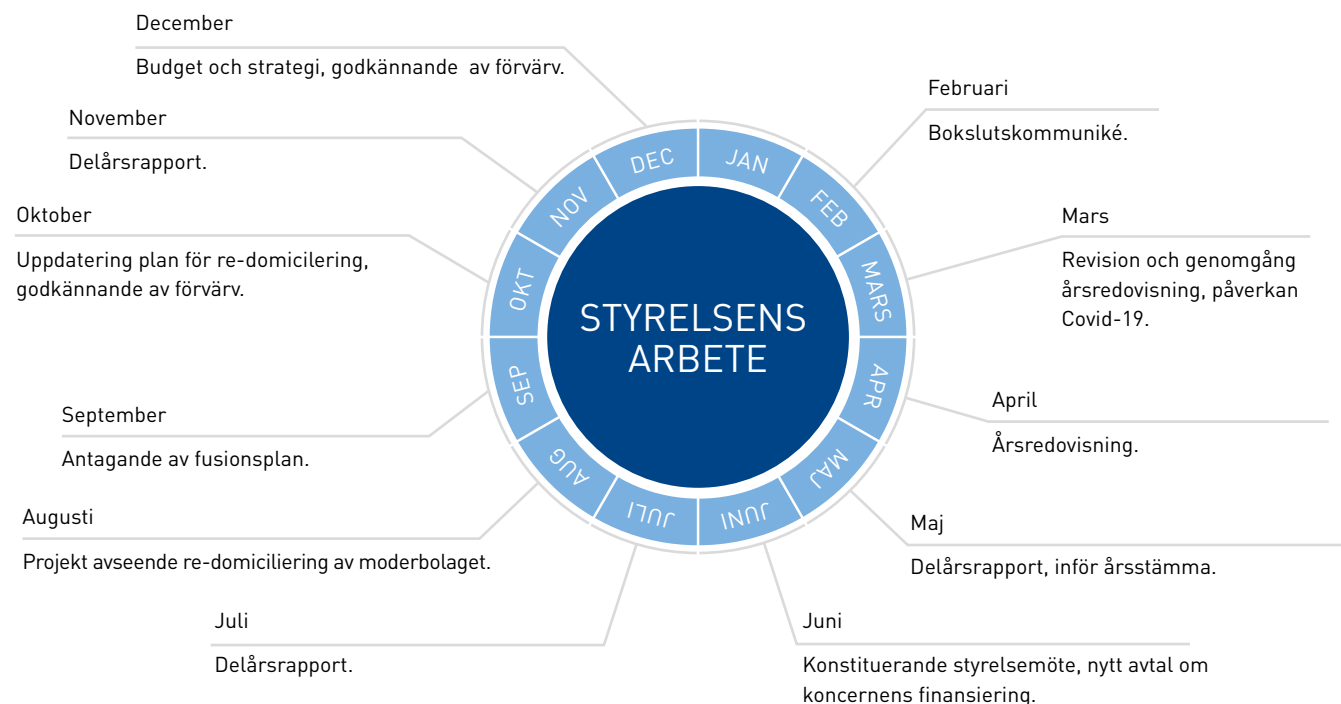
Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

**UTTALANDE**

En bolagsstyrningsrapport har uppräddats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö 6 april, 2021  
Deloitte AB

Jeanette Roosberg  
Auktoriserad revisor





# STYRELSE



Namn	Mats O. Paulsson	Leena Arimo	Steffen Baungaard	Allan Lindhard Jørgensen
Befattning	Styrelseordförande sedan 2020. Ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2020.	Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i revisionsutskottet.
Invald	2017	2020	2019	2018
Född	1958	1963	1967	1965
Nationalitet	Svensk	Finsk	Dansk	Dansk
Övriga uppdrag <sup>1)</sup>	Styrelseordförande i Caverion Oy, Nordisk Bergteknik AB och Sveviva AB. Styrelseledamot i BE Group AB och Bösarps Grus & Torrbruk AB.	CFO för det finska dotterbolaget till den börsnoterade svenska installations- och fastighetservicekoncernen Bravida.	Styrelseordförande Brøndum Holding A/S. Vice ordförande Arkil Holding A/S. Styrelseledamot i Huscompagniet A/S, DEKO A/S, Carl Ras A/S, Frederikshøj Ejendomme A/S och M.B Packaging 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 <sup>1)</sup>	VD för Bravida AB, VD för Strabag Scandinavia AB och VD för Peab Industri AB. Styrelseledamot i Acando AB, Elda Acquisition AB, Paroc Oy, Ramirent Plc, BTH Bygg AB, KEWAB, Mark & Energibyggarna AB och Win Group AB.	Ekonomidirektör för divisioner inom Lemminkäinen och verkställande direktör vid Lemcon Networks.	Koncerndirektör för Huscompagniet A/S 2008–2019 samt VD/koncerndirektör för NCC i Danmark 1998–2008.	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, Lunds universitet.	Masterexamen från Helsinki University of Technology, Finland.	Civilekonomexamen, Copenhagen Business School, Danmark, samt Byggnadsingenjör, Copenhagen School of Engineering.	Civilekonom, Handelshögskolan i Köpenhamn, Danmark.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja	Ja	Ja	Ja
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	15 000	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2020.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2020.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2020.
Deltagande i styrelsesammanträden <sup>2)</sup>	19 av 19 möten	11 av 11 möten	17 av 17 möten	17 av 17 möten
Deltagande i revisionsutskot <sup>2)</sup>	2 av 2 möten	-	-	5 av 5 möten
Deltagande i ersättningsutskott <sup>2)</sup>	1 av 1 möte	-	1 av 1 möte	-
Arvoden 2020 <sup>3)</sup>				
Styrelseuppdrag	396 875	148 958	275 000	275 000
Utskottsuppdrag	50 000	-	13 542	50 000
Totalt 2020	446 875	148 958	288 542	325 000

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 28 februari 2021. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)

2) Antalet möten avser det sammanlagda antalet möten i Nordic Waterproofing Holding A/S och AB.

3) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvode har utgått för elva månader avseende Nordic Waterproofing Holding A/S och för en månad avseende Nordic Waterproofing Holding AB. Arvoden för kalenderåret 2020 har utbetalts enligt not 7. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna, arvoden är exklusive eventuella utlägg.

# STYRELSE



Namn	Riitta Palomäki	Hannu Saastamoinen	Kristina Willgård
Befattning	Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2020.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.
Invald	2016	2020	2017
Född	1957	1960	1965
Nationalitet	Finsk	Finsk	Svensk
Övriga uppdrag <sup>1)</sup>	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet i OP Financial Group.	Senior advisor Investment AB Latour i Finland. Ägare och VD i Sandbacka Advisory Services Oy.	VD för AddLife AB, styrelseordförande i AddLife Development AB, styrelseledamot i Mediplast AB, Biolin Scientific AB, Biomedica Medizinprodukte GmbH, Addnode Group AB, samt uppdrag som ledamot och delägare i Willgård AB.
Tidigare uppdrag <sup>1)</sup>	Styrelseledamot, ordförande i revisionskommittén och ledamot i ersättningsutskottet för HKScan Oyj., Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet för Componenta Oyj, CFO i Kuusakoski Group, olika ledande befattningar i Konecranes och ABB Finland.	VD Swegon Group AB 2013-2020. Ledande befattningar inom bland annat Munters, Huurre Group, TAC Svenska, Carrier Refrigeration och Electrolux.	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.	Masterexamen från Helsingfors Handelshögskola.	Civilekonom, Lunds universitet.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja	Ja	Ja
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja	Ja	Ja
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	5 000	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2020.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2020.
Deltagande i styrelsesammanträden <sup>2)</sup>	17 av 17 möten	11 av 11 möten	16 av 17 möten
Deltagande i revisionsutskot <sup>2)</sup>	5 av 5 möten	-	3 av 3 möten
Deltagande i ersättningsutskott <sup>2)</sup>	-	-	1 av 1 möte
Arvoden 2020 <sup>3)</sup>			
Styrelseuppdrag	275 000	148 958	275 000
Utskottsuppdrag	100 000	-	38 542
Totalt 2020	375 000	148 958	313 542

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 28 februari 2021. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)

2) Antalet möten avser det sammanlagda antalet möten i Nordic Waterproofing Holding A/S och AB.

3) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvode har utgått för elva månader avseende Nordic Waterproofing Holding A/S och för en månad avseende Nordic Waterproofing Holding AB. Arvoden för kalenderåret 2020 har utbetalts enligt not 7. Inga konsulatarvoden har utgått till styrelseledamöterna, arvoden är exklusive eventuella utlägg.

# KONCERN- LEDNING



Namn	Martin Ellis	Per-Olof Schrewelius	Bengt-Erik Karlberg	Mats Lindborg
Befattning	Verkställande direktör och koncernchef.	Finans- och ekonomidirektör (CFO) samt ansvarig för investerarrelationer.	Affärsenhetschef, Veg Tech.	Affärsenhetschef, Sverige och Norge.
Anställd sedan	2011	2020	2005	1986
I nuvarande befattning sedan	2015	2020	2018 <sup>2)</sup>	2011
Född	1956	1963	1969	1964
Nationalitet	Brittisk	Svensk	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.	Masterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet, Lund, Sverige.	Utvecklingsingenjör (B.Sc.) Högskolan 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.	Över 25 års erfarenhet från positioner som CFO och controller i ett flertal branscher hos, bland andra, Alligator Bioscience AB, Getinge och Sandvik.	Mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom bland annat Veg Tech och Mekra Lang.	30 års erfarenhet från positioner inom bland annat försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	184 680	9 000	17 000	11 934

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 28 februari 2021. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)

2) Bengt-Erik Karlberg lämnade sin befattning 18 mars 2021.

# KONCERN- LEDNING



Namn	Esa Mäki	Paul Erik Rask	Martin Tholstrup	Thomas Zipfel
Befattning	Affärsenhetschef, Finland.	Affärsenhetschef, Danmark.	Affärsenhetschef, Taasinge Elementer.	Affärsenhetschef, SealEco.
Anställd sedan	2017	1992	2015	2009
I nuvarande befattning sedan	2017	2000	2017	2011
Född	1969	1962	1976	1961
Nationalitet	Finsk	Dansk	Dansk	Svensk
Utbildning	Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.	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 Erhvervs-skole, Danmark och teknisk examen i byggkonstruktion från Erhvervs-akademiet Lillebælt, Danmark.	Elektronikingenjörsexamen från Industrie und Handelskammer Bochum, Tyskland. Thomas Zipfel 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 samt inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phønix A/S.	VD för AtticGroup A/S och AtticGroup AB samt 20 års erfarenhet med utveckling, försäljning och prefabricering inom byggbranschen.	20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing <sup>1)</sup>	11 872	16 374	10 890	1 726

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 28 februari 2021. Informationen uppdateras regelbundet på [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com)

## ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNLEDNINGEN

MSEK		Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram	Pension	Övriga förmåner	Totalt
VD	2020	5,4	3,2	2,1	0,0	0,0	10,6
	2019	5,6	3,3	1,8	0,0	0,0	10,7
Koncernledningen	2020	13,8	7,1	4,2	2,9	0,4	28,5
	2019	14,1	5,7	3,4	2,9	1,3	27,4
<b>Summa</b>	<b>2020</b>	<b>19,2</b>	<b>10,3</b>	<b>6,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>39,1</b>
Summa	2019	19,7	9,0	5,2	2,9	1,3	38,1

# 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 som industriella aktörer, vars efterfrågan balanserar varandra väl. Säsongs effekter förekommer och är extra tydliga inom rörelsesegmentet Installation Services. Läs mer om säsongs effekter på sidan 10.

## FÖRTROENDERISKER

Nordic Waterproofing har som en ledande aktör på den nordiska tätskiktmarknaden 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.

Ansvar för riskarbetet åligger varje chef i Nordic Waterproofings olika affärsenheter. Ansvar 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, likviditets- hantering, 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 79-81.

## VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

RISK	BESKRIVNING	UTVECKLING UNDER 2020	
Marknad	Byggmarknadens utveckling	Tätskiktmarknaden 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 2020, trots den globala covid-19-pandemin. Vi bedömer att Nordic Waterproofings fördelning av försäljning är cirka 50 procent till renovering och 50 procent till nybyggnation vilket ger oss en bra balans att klara både hög- och lågkonjunkturen.
	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.	Koncernen har uttalade planer att växa genom förvärv och har genomfört ett flertal de senaste åren. Förvärvsprocesserna leds av en grupp erfarna ledare som bidrar till en strukturerad integrationsprocess där bland annat koncernens Uppförandekod är en viktig del. Under 2020 gjordes endast ett mindre förvärv, antalet förvärv kommer öka under 2021 och därmed också denna risk.
	Säsongvariationer	Avvikande säsongvariationer 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, maskin haveri, 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 2020.
	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. I slutet av 2019 ansökte Nynäs, en viktig bitumenleverantör, om företagsrekonstruktion vilket ledde till att koncernen valde att komplettera med fler leverantörer för att säkra leveranser av bitumen. Nynäs rekonstruktion fullbordades under 2020. Inga leveransproblem noterades under 2020.
	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 2020 var spotpriserna för bitumen volatila som en följd av rörelserna i marknadspriset för olja. Koncernen hade mer stabila råvarupriser genom hedge-avtal under tre av årets kvartal.
	Politisk risk	Koncernen kan komma att ha leverantörer som anskaffar sina råmaterial från områden som kan komma att påverkas av politisk turbulens eller till exempel genom en exekutiv order från US Treasury Department's Office of Foreign Assets Control ("OFAC") inte längre får fortsätta att köpa sina råmaterial från sin leverantör.	Nynäs, en för koncernen viktig leverantör av bitumen, har under 2020 ändrat sin försörjning av råmaterial och ägarstruktur och därigenom har den av OFAC utfärdade exekutiva ordern upphävts.
	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 inverkan på koncernens resultat.	Utvecklingen kring Brexit har övervakats kontinuerligt för att milda eventuella negativa effekter. Brexit blev ett faktum i januari 2021 och koncernen har inte kunnat notera någon väsentlig negativ inverkan.

## VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

RISK		BESKRIVNING	UTVECKLING UNDER 2020
Legala	Konkurrens-lagstiftning	Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor eller priser i avtal som befins vara konkurrens-begränsande.	Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av tätskiktprodukter var föremål för en utredning av danska konkurrens- och konsumentverket (KFST) vilken under 2020 avslutades utan vidare åtgärder från myndigheterna.
	Förändringar i regelverk	Förändringar i stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detaljplaner och exploatering av mark samt bygglovs-regler 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.
	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 cirka 1 200 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 implementerade koncernens Uppförandekod och Visselblåsarpolicy. Dess efterlevnad följs upp årligen i samband med medarbetarsamtalen. Dessutom introducerades en Uppförandekod för leverantörer 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. Med anledning av den pågående pandemin var det under 2020 särskilt stort fokus på att bevaka utestående krediter. Inga större kreditförluster rapporterades 2020.
	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. Den största exponeringen finns i bitumen vars pris även kortsiktigt är det mest volatila.	Under 2020 påverkades koncernens resultat positivt av lägre priser på råmaterial än under 2019, risken för att påverkas finansiellt av utvecklingen på råvarupriser kan anses vara oförändrad. Under 2020 var råvarupriserna för bitumen säkrade genom terminskontrakt för årets första, tredje samt fjärde kvartal.
	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 eller STIBOR 3M plus en marginal.	Under 2020 har koncernen tecknat ett nytt avtal för dess långsiktiga finansieringen med lägre marginaler vilket minskat denna risk. Koncernens kovenanter har även utvecklats positivt vilket lett till en lägre räntekostnad.
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 taktäggare 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. Under 2020 har särskilt fokus varit på arbetsmiljöriskerna av att arbeta hemifrån och inte på samma vis som tidigare regelbundet träffa kollegor. Vi har inte sett några väsentliga negativa konsekvenser av denna förändring.
	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 initierades ett projekt för att se över möjliga effekter av koncernens verksamhet. En Uppförandekod specifikt för leverantörer introducerades under 2019.

# AKTIEN OCH AKTIEÄGARINFORMATION

## KURSUTVECKLING OCH HANDEL

Stängningskursen för NWG-aktien den 30 december 2020 var 164,00 SEK (96,20), vilket motsvarar ett börsvärde på 3 950 MSEK (2 317). År 2020 omsattes totalt 15 196 378 (8 983 399) NWG-aktier på Nasdaq Stockholm-börsen till ett genomsnittspris på 104,75 SEK per aktie (85,75).

Det genomsnittliga antalet omsatta aktier per handelsdag var 60 786 (35 934). Det högsta priset som betalades under perioden 1 januari till 31 december 2020 var 173,40 SEK (103,40) den 28 december och det lägsta betalda priset var 57,60 SEK (69,30) den 19 mars. Aktiekursen den 30 december 2020 var 164,00 SEK (sista betalkurs). Under perioden 1 januari till 31 december 2020 ökade Nordic Waterproofings aktiekurs med 69,9 procent (34,9), medan OMX Mid Cap-index steg med 36,4 procent.

## AKTIEÄGARE

Den 31 december 2020 ägdes merparten av det totala aktiekapitalet av svenska instititioner och fonder med 57,5 procent (57,9) och privata investerare med 11,6 procent (10,2). Den 31 december 2020 hade Nordic Water-

proofing Holding AB cirka 5 500 (3 800) aktieägare. De tio största aktieägarna stod för 61,7 procent (64,8) av rösterna och 61,3 procent (64,4) av aktiekapitalet.

Styrelseledamöterna innehade totalt 20 000 (54 000) NWG-aktier. De enskilda medlemmarnas innehav visas på sidorna 41-42. Koncernledningen innehade totalt 263 476 (633 698) NWG-aktier. De enskilda medlemmarnas innehav visas på sidorna 43-44. Nordic Waterproofing innehade 175 737 (200 000) egna aktier per 31 december 2020.

Som en del av de långsiktiga resultatbaserade incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) kan företaget återköpa aktier i syfte att säkerställa tillgången på aktier genom utnyttjande av prestationsaktier i LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020. Mer information om LTIP 2020 finns på sidan 63, not 7.

## AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Nordic Waterproofing Holding AB aktiekapital per 31 december 2020 uppgick till 24 083 935 SEK. Det totala antalet aktier är 24 083 935. Kvotvärdet per aktie är 1,00 SEK.

## PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

De personer som ingår i styrelsen och koncernledningen vilka har en befattning som bedöms medföra tillgång till icke-offentliggjord kurspåverkande information, är registrerade som PDMR (Persons Discharging Managerial Responsibilities) i Nordic Waterproofing. Börsbolag ska föra en förteckning 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 permanenta insynspersoner. Nordic Waterproofing för loggbok för varje finansiell rapport eller pressmeddelande med insiderinformation.

## UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING FÖR 2020

För 2020 föreslår styrelsen en utdelning om 5,50 SEK per aktie (0,00), vilket motsvarar 51 procent (0) av nettovinsten för året. Vidare föreslår styrelsen en extra utdelning om 4,50 SEK per aktie då ingen utdelning lämnades under 2020. Baserat på aktiekursen för NWG-aktien i slutet av 2020, uppgick direktavkastningen för 2020 till 3,4 procent (4,7 om de föreslagna 4,50 beaktas). Den totala utdelningen om 239 MSEK avses beslutas av bolagets årsstämma och utbetalningen hanteras av Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning har de personer som är införda som ägare i den aktieförteckning som förs av Euroclear Sweden AB 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.

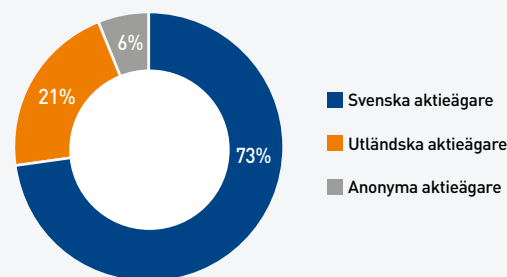
Varken den svenska aktiebolagslagen eller Nordic Waterproofings bolagsordning innehåller restriktioner när det gäller rätten till utdelning för aktieägare utanför Sverige. Bortsett från eventuella begränsningar i samband med bank- eller clearingverksamhet i aktuella länder, kommer betalningar till utländska 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](http://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.

GEOGRAFISK AKTIEÄGARFÖRDELNING I RÖSTER, 31 DECEMBER 2020





**VIKTIGARE IR-AKTIVITETER UNDER ÅRET**

Nordic Waterproofing har på grund av den rådande pandemin inte arrangerat besök vid våra anläggningar. Däremot har ett flertal presentationer gjorts via elektroniska media under året, till exempel:

- Februari - Presentation av boksluts-kommunikén 2019, web cast
- Mars - Capital Goods seminar
- Maj - Presentation av första kvartalet, web cast, investerarmöten
- Juni - Årsstämma 2020, Helsingborg, Sverige, investerarmöten
- Juli - Presentation av andra kvartalet, web cast
- Augusti - Small Cap Seminar
- September - Investor Day seminar
- November - Presentation av tredje kvartalet, web cast,
- November - Sustainability seminar, investerarmöten, Digital börsdag
- December - Investerarmöten

**FÖLJANDE ANALYTIKER FÖLJER**
**NORDIC WATERPROOFING**

ABG Sundal Collier/Introduce: Erik Cassel (erik.cassel@abgsc.se) och Karl Bokvist (karl.bokvist@abgsc.se) Carnegie: Kenneth Toll Johansson (kenneth.toll.johansson@carnegie.se)

SEK	2020	2019
Resultat efter utspädning	10,52	8,13
Eget kapital	58,88	49,64
Utdelning	5,50*	4,50**
Utdelning i procent av resultatet per aktie	51%	55%
Total utdelning, MSEK	132	107
Direktavkastning, %	3,4%	4,7%
Aktiekurs per den 31 december, senast betalt	164,00	96,20
P/E-tal	15,6	11,8
Antal aktier, per den 31 december	24 083 935	24 083 935
Antal aktier, genomsnitt för året	24 083 935	24 083 935

\* Föreslagen utdelning för 2020

\*\* Föreslagen utdelning för årsstämman 2021, avseende 2019

**ÅRSSTÄMMAN 2021**

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB planeras att äga rum torsdagen den 29 april.

**KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN**

Den kompletta kallelsen till årsstämman finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com) under rubriken Bolagsstyrning.

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast sju dagar före årsstämman och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

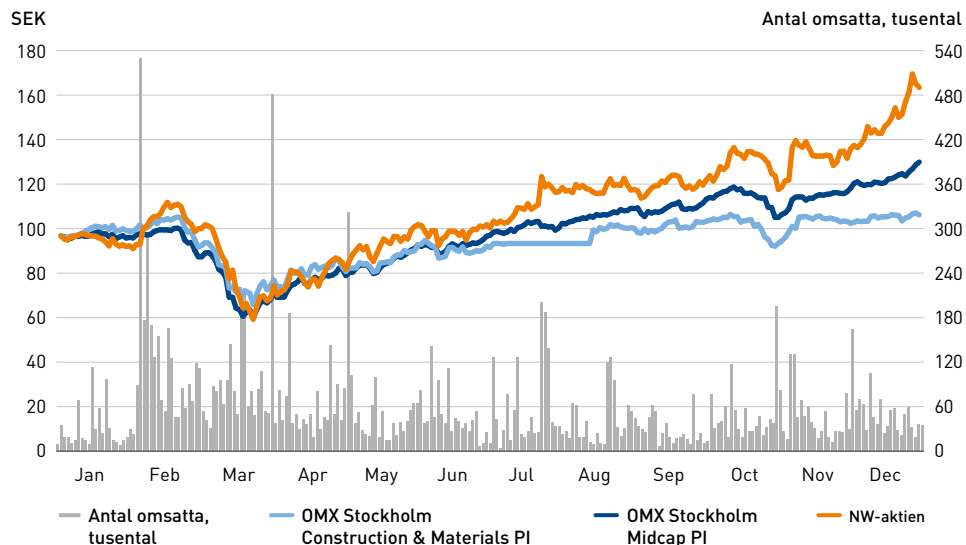
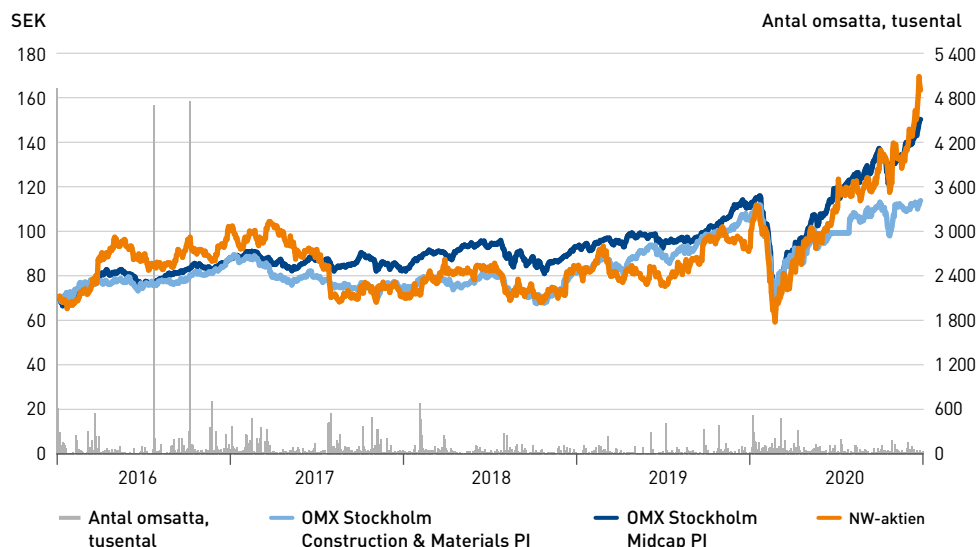
Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast sju dagar före årsstämman tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

**FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2021**

Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning om 5,50 SEK per aktie (0,00) samt en extra utdelning om 4,50 SEK per aktie då ingen utdelning distribuerades under 2020.

**IR-KONTAKT**

Per-Olof Schrewelius, CFO och investor relations. Telefon: +46 70 782 79 58  
e-mail: [pos@nordicwaterproofing.com](mailto:pos@nordicwaterproofing.com)

**NORDIC WATERPROOFINGAKTIEN 2020**

**NORDIC WATERPROOFINGAKTIEN 2016-2020**


# INNEHÅLL

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE OCH FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	51	22 Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	74
<b>FINANSIELLA RAPPORTER</b>		23 Övriga kortfristiga fordringar	75
Resultaträkning för koncernen	54	24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	75
Rapport över koncernens totalresultat	54	25 Övriga kortfristiga skulder	75
Balansräkning för koncernen	55	26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	75
Kassaflödesanalys för koncernen	56	<b>Kapitalstruktur och finansiering</b>	
Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen	57	27 Andra långfristiga värdepappersinnehav	75
<b>FÖRTECKNING ÖVER NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER</b>		28 Likvida medel	75
<b>Grunder för upprättandet av de finansiella rapporterna</b>		29 Eget kapital	75
1 Övergripande redovisningsprinciper	58	30 Resultat per aktie	76
2 Förändrade redovisningsprinciper	59	31 Räntebärande skulder	76
3 Viktiga uppskattningar, bedömningar och antaganden	59	32 Övriga långfristiga skulder	76
<b>Årets resultat</b>		33 Finansiella instrument	77
4 Rörelsesegment	59	34 Finansiell riskhantering och finanspolicy	79
5 Intäkternas fördelning	61	35 Eventualförpliktelser	81
6 Kostnader fördelade på kostnadslag	61	<b>Övriga upplysningar</b>	
7 Anställda och personalkostnader	62	36 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	81
8 Pensioner	63	37 Kassaflödesanalys	82
9 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	64	38 Händelser efter balansdagen	82
10 Finansiella intäkter och kostnader	64	<b>FINANSIELLA RAPPORTER MODERBOLAGET</b>	
11 Skatter	64	Resultaträkning för moderbolaget	83
<b>Koncernstruktur</b>		Balansräkning för moderbolaget	83
12 Andelar i intresseföretag	66	Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget	84
13 Koncernföretag och dotterbolag	66	Kassaflödesanalys för moderbolaget	84
14 Förvärv	68	Noter för moderbolaget	85
15 Uppgifter om moderbolaget	70	<b>UTTALANDE OCH RAPPORTER</b>	
16 Närstående	70	Yttrande från styrelsen och verkställande ledningen	87
<b>Operativa tillgångar och skulder</b>		Revisionsberättelse	88
17 Immateriella anläggningstillgångar	70	Ekonomiska definitioner	91
18 Materiella anläggningstillgångar	72	Ordlista	91
19 Leasing	74	Information till aktieägarna	92
20 Varulager	74		
21 Kundfordringar	74		



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- Nettoomsättningen för 2020 ökade till 3 303 MSEK (3 122). Av förändringen på totalt 6 procent (16) var 7 procent (7) relaterad till organisk tillväxt
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 337 MSEK (260), en ökning med 29 procent
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 SEK (0,00) samt en extra utdelning om 4,50 SEK då ingen utdelning lämnades under 2020

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Waterproofing Holding AB, org. nr 556839-3168, registrerat i Sverige med säte i Helsingborg, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2020.

Nordic Waterproofing Holding AB utgör moderbolag för Nordic Waterproofing-koncernen. Nordic Waterproofing-aktien är noterad på Nasdaq, Stockholm, Mid Cap under kortnamnet NWG.

## VERKSAMHET

Nordic Waterproofing är verksamt på tätskiktmarknaden i Nordeuropa. Vi erbjuder högkvalitativa produkter och lösningar för taktätskikt i bland annat 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 har en stark varumärkesportfölj och en bred kundbas som i kombination med 17 produktions- och prefabriceringsenheter, 15 försäljningskontor samt ett antal distriktskontor i Finland och franchisebolag för installationstjänster i Danmark, utgör den europeiska plattform från vilken Nordic Waterproofing kan leverera sina helhetslösningar för tätskikt. Med helhetslösning för tätskikt avses alla produkter och tjänster som krävs för att skapa en fullgod tätskiktsslösning.

Nordic Waterproofings verksamhet är indelad i två rörelsesegment: Products & Solutions och Installation Services. Nordic Waterproofing tillhandahåller ett brett utbud av tätskiktprodukter konstruerade för det krävande klimatet i Norden som är anpassade till olika typer av tak.

Inom rörelsesegmentet Products & Solutions erbjuder vi huvudsakligen egentillverkade produkter och lösningar för låglutande och lutande tak men erbjuder även underleverantörstillsverkade produkter som ett komplement till våra egenproducerade produkter. Verksamheten inom rörelsesegmentet bedrivs i Norden och i Nordeuropa. Nordic Waterproofing erbjuder sina kunder nyckelfärdiga installationstjänster i Sverige, Danmark och Finland, som omfattar såväl byggandet av hela taket som enstaka takläggningstjänster.

Rörelsesegmentet Installation Services är helt integrerat i vår verksamhet och består huvudsakligen av installation och underhåll med våra egna takprodukter för kommersiella fastigheter och bostäder.

Nordic Waterproofing har en decentraliserad organisationsstruktur med lokala ledningsgrupper i varje enskild affärsenhet, som understöds av en stark central ledning och koncernfunktioner, såsom ekonomifunktionen och forsknings- och utvecklingsfunktionen, vilket skapar effektivitet inom Koncernen och lokal flexibilitet. Varje affärsenhet är ansvarig för den lokala produktionen samt för lönsamheten inom affärsenheten. Vi är av uppfattningen att den decentraliserade ledningsmodellen bidrar till nära lokala kundrelationer, delaktighet samt hastighet i informationsflödet och beslutsprocesser. Samtidigt bidrar de centrala funktionerna till att maximera synergier genom hela Koncernen. Inom rörelsesegmentet Products & Solutions har de olika affärsenheterna Sverige & Norge, Finland, Danmark, SealEco, Taasinge samt Veg Tech liksom affärsenheten Finland inom Installation Services ett decentraliserat ansvar för att självständigt driva sina verksamheter.

## FINANSIELLA MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE 2020

Nordic Waterproofings ambition är att vara värdeskapande för människor och miljö, men koncernens målsättning syftar också till att skapa värde för aktieägare samt övriga intressenter utifrån en affärsmodell där det finns tydliga finansiella mål. Vi arbetar mot av styrelsen antagna finansiella mål inom kategorierna tillväxt, lönsamhet och nivå på skuldsättning vilka ska leda till att vi kan uppfylla ambitionen av vår utdelningspolicy som ett fjärde mål. Det underliggande syftet med målen har varit att långsiktigt skapa

värde för våra aktieägare, stärka vår finansiella ställning och möjliggöra koncernens framtida strategiska satsningar. Under våren 2019 valde styrelsen att revidera koncernens finansiella mål, bland annat för att beakta effekterna från implementeringen av IFRS 16 (Leasingavtal). Denna utmynnade i följande av styrelsen antagna finansiella mål för koncernen:

Finansiella mål	Utfall 2020
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.	Under 2020 var gruppens organiska tillväxt 7% vilket överstiger tillväxten på våra huvudsakliga marknader. Tillväxten genom förvärv var begränsad som en konsekvens av den pågående pandemin.
Nordic Waterproofings mål är att generera en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) överstigande 13 procent för räkenskapsåret.	För 2020 var avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 15,6%.
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA ska inte överstiga 3 gånger vid årets slut.	Vid utgången av 2020 var denna relation 0,6 ggr.
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.	Med anledning av det osäkra marknadsläget under 2020 gjordes ingen utdelning. För årsstämman 2021 har styrelsen föreslagit en ordinarie utdelning om 5,50 SEK (51% av årets resultat 2020) samt en extra utdelning om 4,50 SEK (55% av årets resultat 2019).

## FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

I juni förvärvades 24% i det finländska Playgreen Oy, ett bolag vars huvudsakliga verksamhet är installation av solpaneler, och i november förvärvades ytterligare 9% efter vilket Nordic Waterproofings ägarandel är 33%.

Inga avyttringar har gjorts under året.

Utöver nämnda förvärv har koncernens legala struktur även påverkats av två likvidationer, som var en del i arbetet med att se över koncernens struktur i Belgien.

För ytterligare uppgifter om under året genomförda förvärv, se not 14.

## FUSION LEDER TILL NYTT MODERBOLAG FÖR KONCERNEN

Under november 2020 fusionerades det tidigare danska moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S med det helägda svenska dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB och med det senare som överlevande enhet. Fusionen gjordes med ett utbyte av aktier 1:1 vilket innebär att aktieägarnas anskaffningsvärden blev oförändrat per aktie

Som en konsekvens av detta annoterades det danska bolaget från Nasdaq Stockholm den 26 november varpå det nya svenska moderbolaget noterades den 30 november, även detta på Nasdaq Stockholm mid cap.

## PERSONAL OCH PERSONALUTVECKLING

För år 2020 uppgick medelantalet anställda inom Nordic Waterproofing-koncernen till 1 147 (1 116), vilket är en ökning med 31 personer. Antalet anställda vid årets slut var 1 105 (1 052), en ökning med 53 personer jämfört med föregående år. Förvärv har inte påverkat denna utveckling. Medelantalet anställda i Sverige uppgick till 220 (191), vilket motsvarade 18 procent (17) av samtliga anställda inom koncernen. För ytterligare uppgifter om medeltalet anställda och personalkostnader hänvisas till not 7.

Nordic Waterproofing arbetar löpande för att ha en enhetlig kultur inom organisationen och verkar för ett professionellt arbetssätt genom koncernövergripande riktlinjer och principer, så som exempelvis implementerad uppförandekod. Med syfte att säkerställa en solid plattform för verksamheten samtidigt som medarbetarnas styrkor tillvaratas på bästa möjliga sätt har koncernen processer och verktyg för medarbetarsamtal, arbetsbeskrivningar, successionsplaneringar och kompetensutveckling.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De senaste årsstämman beslutade principer för ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 7. Riktlinjerna finns i sin helhet tillgängliga på koncernens hemsida.

Styrelsen har föreslagit årsstämman 2021 att anta en uppdatering av Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa är en anpassning till att koncernen nu har ett svenskt moderbolag, men är i allt väsentligt oförändrade mot tidigare riktlinjer.

## LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har tre pågående incitamentsprogram ("LTIP 2018", "LTIP 2019" samt "LTIP 2020"). Den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till cirka 10 MSEK för respektive program över programmens löptid, 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. Per den 31 december 2020 innehar bolaget 175 737 (200 000) egna aktier.

Under 2020 avslutades programmet "LTIP 2017". Måluppfyllelsen av programmet var 39% av maximalt utfall och under det tredje kvartalet distribuerades 24 263 aktier till 15 deltagare i programmet.

Se vidare not 7.

## HÅLLBARHETSREDOVISNING

Hållbarhet är grunden för Nordic Waterproofings verksamhet. Under 2020 har hållbarhetsarbetet fortsatt och om detta går att läsa i koncernens hållbarhetsrapport på sidorna 27-34. Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten återfinns på sidan 31. På sidan 31 finns ett sidindex med hänvisningar till var information om de olika ämnena för hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) går att finna i årsredovisningen.

## MILJÖ, HÄLSA, SÄKERHET OCH MÅNGFALD

Nordic Waterproofing arbetar miljömedvetet och tar miljöhänsyn i alla beslut som bedöms ha direkt eller indirekt påverkan på miljön. Alla Nordic Waterproofings dotterbolag omfattas av Koncernens miljöpolicy, som täcker energiförbrukning, utsläpp och användning av råmaterial. I förekommande fall finns det

en lokal policy som komplement. Alla produktionsenheter tillämpar miljöledningssystem och varje produktionsanläggning har uppsatta miljömål. Verksamheten i Finland och Sverige är certifierade enligt ISO 14001. Utöver detta arbetar Bolaget aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion på Bolagets fabriker, samt ökad återanvändning av material och energi från produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas.

Nordic Waterproofings produktionsverksamheter är föremål för anmälnings- eller tillståndsplikt enligt respektive lands miljö- och tillståndsregler. Nordic Waterproofings tillverkning i Värnamo kommun har, tillsammans med Trelleborg Sealing Profiles Sweden AB, erhållit tillstånd av miljöprövningsdelegationen inom Länsstyrelsen att enligt 9 kap. 6 § i miljöbalken producera maximalt 25 000 ton gummiprodukter per år. Prefabriceringen i Värnamo drivs i separat lokal, men verksamheten medför ingen förändring ur miljösynpunkt. För Bolagets verksamhet i Höganäs har ett frivilligt tillstånd enligt miljöbalken erhållits av Länsstyrelsen för tillverkning av bitumenbaserade tätskikt. I Danmark har Nordic Waterproofing erhållit två miljö-tillstånd för produktionsverksamheten i Vejen; det ena tillståndet är från 1989 och det andra tillståndet är från 2006. I Finland har ett miljö-tillstånd erhållits för produktionsverksamheten i Lojo. Det finska miljö-tillståndet är giltigt tills vidare.

Bolaget utbildar och informerar sina anställda om miljö, hälsa och säkerhet och involverar dem i den kontinuerliga förbättringsprocessen. Nordic Waterproofing upprätthåller goda hälso- och säkerhetsnormer överallt där Bolaget är verksam och arbetar för att minimera risker och effekter av olyckor. Medarbetarnas säkerhet är alltid den högst prioriterade frågan och samtliga dotterbolag har en arbetsmiljöpolicy. Produktionsenheten i Finland är certifierad enligt arbetsmiljöledningssystemet OHSAS 18001. Bolaget tillämpar en nolltolerans mot alkohol och droger.

Bolaget har en uttalad policy om att aspekter som miljö, hälsa och säkerhet ska beaktas vid utvecklingen av såväl produkter som processer. Dessutom beaktas effekterna på miljö, hälsa och säkerhet vid val av de kemiska ämnen som används i Bolagets produkter och processer.

Nordic Waterproofing arbetar mot målet att uppnå en balans avseende etnicitet, ålder och kön, med hänsyn tagen till den typ av verksamhet som bedrivs.

**BOLAGSSTYRNING**

Se Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-40.

**RISKER OCH RISKHANTERING**

Se avsnittet Risker och riskhantering på sidorna 45-47 samt finansiella risker i not 34.

**TVISTER**

Den 29 april 2020 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att den pågående utredningen av marknaden för takläggning skulle avbrytas utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen eller andra oegentligheter. Beslutet fattades på grundval av undersökningar och rättslig analys och mot bakgrund av konkurrensrådets bedömning av ärendet och dess bevisning.

Tidigare beslut i utredningen har resulterat i tre civilrättsliga förfaranden vilka ej behandlats i avvaktan på KFST:s beslut. Eftersom det är det ursprungliga beslutet från KFST som ligger till grund för de civilrättsliga förfarandena, förväntas beslutet från KFST att avbryta utredningen utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen att vara en viktig faktor i bedömningen i de fortsatta civilrättsliga förfarandena.

Mot bakgrund av att KFST beslutade att avbryta utredningen, 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.

**AKTIEKAPITALET**

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2020 till 24 083 935 SEK fördelat på 24 083 935 aktier av endast en serie. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 1,00 SEK.

Nordic Waterproofing Holding AB innehar 175 737 egna aktier (200 000), vilket motsvarar 0,7 procent (0,8) av det totala antalet Nordic Waterproofingaktier. Antalet utestående aktier är 23 908 198 (23 883 935).

Alla aktier har samma rätt till utdelning och överskott vid likvidation samt berättigar till en röst vid Nordic Waterproofing Holding AB:s årsstämma. Aktier i eget förvar berättigar dock inte utdelning. Enligt Bolagets bolagsordning får det emitterade aktiekapitalet inte understiga 20 MSEK och inte överstiga 80 MSEK och antalet aktier inte understiga 20 000 000 och inte överstiga 80 000 000. Det finns inga begränsningar i lag eller i bolagsordningen med avseende på aktiernas överlåtbarhet.

Koncernen hade ett börsvärde på 3 950 MSEK (2 317) och cirka 5 500 aktieägare (3 800) per den 30 december 2020. Största aktieägare vid årsskiftet var Svolder med 13,3 (13,0) procent av antalet utestående aktier. Därefter följer Swedbank Robur fonder 8,9 procent (9,2), Mawer Investment Management 8,4 procent (9,1), Carnegie fonder 6,8 procent (7,1) och Handelsbankens fonder 6,5 procent (5,6) och. De fem största ägarna innehar tillsammans 43,9 procent (44,0) av utestående aktier. De tio största innehaven utgör 61,7 procent (64,8) av aktierna, eget innehav ej medräknat.

Det föreligger inga begränsningar i hur många aktier en aktieägare kan representera vid en bolagsstämma. Bolaget känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i deras rätt att överlåta aktierna.

Bolagsordningen anger att styrelsens ledamöter väljs vid årsstämman. Tillsättande och entledigande av styrelseledamöter regleras i övrigt av bestämmelserna i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Aktiebolagslagen anger vidare att ändringar i bolagsordningen i förekommande fall ska beslutas vid bolagsstämmor.

**UTDELNING****Utdelningspolicy**

Styrelsen har beslutat om en utdelningspolicy som anger att föreslagen utdelning ska motsvara minst 50 procent av bolagets resultat efter skatt, med hänsyn tagen till bolagets finansiella ställning, förvärvsmöjligheter och långsiktiga finansiella behov.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION FÖR VERKSAMHETSÅRET 2020**

Styrelsen för Nordic Waterproofing Holding AB föreslår att årsstämman den 29 april 2021 beslutar om en ordinarie utdelning på 5,50 SEK per aktie, vilket är i linje med bolagets utdelningspolicy och ger en ordinarie utdelning om totalt 132 MSEK. Vidare föreslår styrelsen att årsstämman den 29 april 2021 beslutar om en extra utdelning på 4,50 SEK per aktie vilket ger en utdelning om 107 MSEK.

Totalt 10 SEK per aktie och 239 MSEK. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 4 maj 2020, varvid utdelning beräknas kunna betalas ut till aktieägarna den 7 maj 2020.

**Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):**

SEK	2020
Balanserade vinstmedel	642 130 781
Årets förlust	-893 464
Balanserade vinstmedel vid årets slut	641 237 317

**Disponeras så att**

SEK	2020
Till aktieägarna utdelas	239 081 980
I ny räkning överföres	402 155 337
<b>Totalt</b>	<b>641 237 317</b>

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	4, 5	3 302,8	3 121,6
Kostnad för sålda varor	6	-2 373,6	-2 308,3
<b>Bruttoresultat</b>		<b>929,2</b>	<b>813,3</b>
Försäljningskostnader	6	-403,6	-391,6
Administrationskostnader	6	-220,6	-185,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-4,3	-5,6
Övriga rörelseintäkter	9	10,0	10,5
Övriga rörelsekostnader	6, 9	-4,8	-4,5
Andelar i intresseföretags resultat	12	31,2	23,8
<b>Rörelseresultat</b>	4, 7, 36	<b>337,1</b>	<b>260,3</b>
Finansiella intäkter		9,1	1,0
Finansiella kostnader		-25,4	-28,7
<b>Finansnetto</b>	<b>10</b>	<b>-16,3</b>	<b>-27,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>320,8</b>	<b>232,6</b>
Skatt	11	-67,5	-36,9
<b>Årets resultat</b>		<b>253,3</b>	<b>195,8</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		255,6	197,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,3	-2,1
		<b>253,3</b>	<b>195,8</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	30	10,60	8,19
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	30	10,52	8,13

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2020	2019
<b>Årets resultat</b>		<b>253,3</b>	<b>195,8</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-48,1	13,2
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		0,0	-2,3
Vinst/förlust vid säkring av råmaterial		-5,0	0,1
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat		1,1	0,5
<b>Årets övriga totalresultat</b>		<b>-52,0</b>	<b>11,4</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>201,3</b>	<b>207,2</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare		204,2	209,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,9	-1,8
<b>Årets totalresultat</b>		<b>201,3</b>	<b>207,2</b>

# BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	17	926,4	951,8
Övriga immateriella tillgångar	17	100,8	133,2
Materiella anläggningstillgångar	18	378,9	388,9
Andelar i intresseföretag	12	99,2	91,4
Fordringar hos intresseföretag		9,1	8,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	2,1	2,2
Uppskjutna skattefordringar	11	6,5	0,8
Andra långfristiga fordringar		15,7	21,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 538,6</b>	<b>1 598,4</b>
Varulager	20	392,4	382,5
Kundfordringar	21	262,8	265,0
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	22	21,4	51,5
Fordringar hos intresseföretag		6,0	8,5
Skattefordringar		5,4	1,5
Övriga kortfristiga fordringar	23	10,8	16,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	22,0	15,8
Likvida medel	28	604,3	196,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 325,0</b>	<b>937,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 863,6</b>	<b>2 536,2</b>

MSEK	Not	2020	2019
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		24,1	30,0
Reserver		10,5	61,9
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 372,2	1 103,6
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 406,8</b>	<b>1 195,5</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>11,2</b>	<b>14,1</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>29</b>	<b>1 418,0</b>	<b>1 209,6</b>
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	31	801,3	762,7
Övriga långfristiga skulder	32	32,9	43,2
Övriga avsättningar		5,3	5,8
Uppskjutna skatteskulder	11	102,4	91,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>941,8</b>	<b>902,8</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	31	41,3	44,2
Leverantörsskulder		151,9	130,1
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	22	19,1	20,3
Skatteskulder		19,9	5,7
Övriga kortfristiga skulder	25	55,8	51,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	215,8	172,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>503,7</b>	<b>423,8</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 445,6</b>	<b>1 326,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 863,6</b>	<b>2 536,2</b>

Information om koncernens eventualförpliktelser, se not 35.

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		337,1	260,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37	88,5	89,7
Erhållna räntor		2,6	0,8
Betalda räntor		-19,1	-22,4
Erhållen utdelning		23,4	18,9
Betald inkomstskatt		-48,8	-40,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>383,6</b>	<b>306,8</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-21,7	-4,9
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar		-6,5	10,2
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		30,2	1,1
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		27,0	-18,0
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		49,7	17,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>462,3</b>	<b>312,2</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,1	-19,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-55,0	-41,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,0	1,8
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	14	0,0	-53,1
Förvärv av andelar i intresseföretag		-4,7	-31,2
Avyttring av andelar i intresseföretag		0,0	1,0
Ökning av fordringar hos intresseföretag		0,0	0,0
Minskning av fordringar hos intresseföretag		4,5	0,0
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-55,3</b>	<b>-142,0</b>

MSEK	Not	2020	2019
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av nya lån	37	75,0	370,5
Amortering av lån	37	-66,5	-340,2
Återköp av egna aktier		0,0	-14,8
Betald utdelning		0,0	-95,5
Betald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		0,0	-0,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>8,5</b>	<b>-80,0</b>
Årets kassaflöde		415,4	90,2
Likvida medel vid årets början		196,9	105,6
Valutakursdifferens i likvida medel		-8,0	1,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>604,3</b>	<b>196,9</b>



# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat				
Eget kapital den 1 januari 2019	30,0	2,5	50,1	1 007,3	1 090,0	15,6	1 105,6	
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>								
Årets resultat	-	-	-	197,9	197,9	-2,1	195,8	
Årets övrigt totalresultat	-	0,1	10,5	-	10,6	0,4	10,9	
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5	
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>11,0</b>	<b>197,9</b>	<b>209,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>207,2</b>	
<b>TRANSAKTIONER MED KONCERNENS ÄGARE</b>								
Upplupen kostnad LTIP	-	-	-	6,9	6,9	-	6,9	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-14,8	-14,8	-	-14,8	
Utbetald utdelning	-	-	-	-95,5	-95,5	-	-95,5	
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-103,5</b>	<b>-103,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-103,5</b>	
<b>FÖRÄNDRINGAR AV ÄGARANDEL I DOTTERBOLAG</b>								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0,0	0,3	0,3	
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-103,5</b>	<b>-103,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-103,2</b>	
<b>Eget kapital den 31 december 2019</b>	<b>30,0</b>	<b>2,6</b>	<b>61,1</b>	<b>1 101,8</b>	<b>1 195,5</b>	<b>14,1</b>	<b>1 209,6</b>	

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat				
Eget kapital den 1 januari 2020	30,0	2,6	61,1	1 101,8	1 195,5	14,1	1 209,6	
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>								
Årets resultat	-	-	-	255,6	255,6	-2,3	253,3	
Årets övrigt totalresultat	-	-5,0	-47,5	-	-52,5	-0,6	-53,1	
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	1,1	-	-	1,1	-	1,1	
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-47,5</b>	<b>255,6</b>	<b>204,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>201,3</b>	
<b>TRANSAKTIONER MED KONCERNENS ÄGARE</b>								
Upplupen kostnad LTIP	-	-	-	7,6	7,6	-	7,6	
Utbetald utdelning	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0	
Fusion/likvidationsresultat	-5,9	-	-	5,5	-0,4	-	-0,4	
Omklassificering från 2019	-	-	-1,7	1,7	-	-	-	
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>14,9</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>7,2</b>	
<b>FÖRÄNDRINGAR AV ÄGARANDEL I DOTTERBOLAG</b>								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>14,9</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>7,2</b>	
<b>Eget kapital den 31 december 2020</b>	<b>24,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,9</b>	<b>1 372,3</b>	<b>1 406,9</b>	<b>11,2</b>	<b>1 418,1</b>	

\* Antalet aktier är oförändrat i förhållande till föregående år.

# NOTER

## NOT 1 ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

### ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU.

De redovisningsprinciper som återfinns i denna not och i efterföljande noter har tillämpats för de finansiella rapporter som upprättats per 31 december 2020.

### 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 och 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 obestämbart 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 osäkerhet 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-STANDARDER SOM HAR BÖRJAT TILLÄMPAS UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Inga nya standarder har trätt i kraft under 2020 som bedöms ha väsentlig effekt på koncernens finansiella redovisning.

#### NYA ELLER ÄNDRADE STANDARDER OCH NYA TOLKNINGAR VILKA ÄNNU INTE TRÄTT IKRAFT

Inga nya eller ändrade standarder samt tolkningar som har givits

ut av International Accounting Standards Board (IASB) samt IFRS Interpretations Committee (IFRIC) och som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2021 har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Fas 2 av ändringarna i IFRS 9, IFRS 7 m.fl. som avser referensräntereformen gäller från och med 1 januari 2021. I korthet innebär ändringarna att det gör det möjligt för företag att återspegla effekterna av att övergå från referensräntor som exempelvis "STIBOR" till andra referensräntor utan att det ger upphov till redovisningsmässiga effekter som inte skulle ge användbar information till användare av finansiella rapporter. Koncernen påverkas av referensräntereformen i huvudsak i exponeringen för "IBOR" i sin externa upplåning. Principerna om modifiering av finansiella skulder medger ett undantag som innebär att modifieringar som är en direkt effekt av referensräntereformen redovisas genom att uppdatera effektivräntan istället för att leda till omräkning av redovisade belopp. Alla andra modifieringar redovisas i enlighet med befintliga principer för modifieringar och bortbokning i IFRS 9. Bytet till nya referensräntor kan få effekt när det gäller räntebereäkningar på vissa lån.

Övriga ändrade standarder och nya tolkningar bedöms inte ha väsentlig effekt på koncernens finansiella redovisning.

### 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.

Uppskattningar och antaganden 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 Tagpapfabrikanter 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. Den 29 april 2020 beslutade KFST att utredningen av marknaden för takläggningstillägg skulle avbrytas utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen eller andra oegentligheter.

Det initiala beslutet har resulterat i tre civilrättsliga förfaranden vilka ej behandlats i avvaktan på KFST:s beslut. Eftersom det är det ursprungliga beslutet från KFST som ligger till grund för de civilrättsliga förfarandena, förväntas beslutet från KFST att avbryta utredningen utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen att vara en viktig faktor i bedömningen i de fortsatta civilrättsliga förfarandena. Det finns för närvarande inga väsentliga grunder för påståendena. Dessutom bör det noteras att Nordic Waterproofing A/S anser att påståendena som framförts är ogrundade och omotiverade.

### 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 högsta 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 företaget 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 2020 följde högste verkställande beslutsfattare upp segmentens rörelseresultat (EBIT).

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 hänförliga 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.

2020 MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncern- gemensamt och elimine- ringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	2 469,6	833,2	0,0	3 302,8
Intäkter från andra segment	100,5	0,0	-100,5	0,0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>2 570,2</b>	<b>833,2</b>	<b>-100,5</b>	<b>3 302,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>412,1</b>	<b>86,4</b>	<b>-43,7</b>	<b>454,7</b>
Avskrivningar	-96,9	-16,5	-4,2	-117,6
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>315,1</b>	<b>69,9</b>	<b>-47,9</b>	<b>337,1</b>
Finansnetto				-16,3
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>				<b>320,8</b>
Skatt				-67,5
<b>Resultat för perioden</b>				<b>253,3</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	897,9	122,7	6,5	1 027,1
Materiella anläggningstillgångar	344,5	30,1	4,3	378,9
Andelar i intresseföretag	0,0	99,2	0,0	99,2
Varulager	384,4	7,9	0,0	392,4
Övriga tillgångar	287,6	96,7	-45,6	338,6
Ej allokerade tillgångar			627,4	627,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 914,4</b>	<b>356,6</b>	<b>592,6</b>	<b>2 863,6</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
Eget kapital			1 418,4	1 418,4
Övriga skulder	380,0	99,6	-31,1	448,5
Ej allokerade skulder			997,7	997,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>380,0</b>	<b>99,6</b>	<b>2 384,9</b>	<b>2 863,9</b>
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	48,4	7,9	0,0	56,3

2019 MSEK	Products & Solutions	Installation Services	Koncern- gemensamt och elimine- ringar	Koncernen
Intäkter från externa kunder	2 255,3	866,4	0,0	3 121,6
Intäkter från andra segment	103,2	0,0	-103,2	0,0
<b>Intäkter, totalt</b>	<b>2 358,5</b>	<b>866,4</b>	<b>-103,2</b>	<b>3 121,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>331,9</b>	<b>74,4</b>	<b>-35,7</b>	<b>370,6</b>
Avskrivningar	-92,9	-14,7	-2,7	-110,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>239,0</b>	<b>59,7</b>	<b>-38,4</b>	<b>260,3</b>
Finansnetto				-27,7
<b>Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)</b>				<b>232,6</b>
Skatt				-36,9
<b>Årets resultat</b>				<b>195,8</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	944,8	130,1	10,1	1 085,0
Materiella anläggningstillgångar	354,6	29,0	5,3	388,9
Andelar i intresseföretag	0,0	91,4	0,0	91,4
Varulager	376,9	5,6	0,0	382,5
Övriga tillgångar	308,9	97,2	-27,8	378,3
Ej allokerade tillgångar			210,1	210,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 985,2</b>	<b>353,3</b>	<b>197,7</b>	<b>2 536,2</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
Eget kapital			1 209,6	1 209,6
Övriga skulder	329,2	88,8	-38,3	379,7
Ej allokerade skulder			946,9	946,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>329,2</b>	<b>88,8</b>	<b>2 118,2</b>	<b>2 536,2</b>
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	54,7	8,4	1,6	64,7

## 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 bedöms vara ett prestationsåtagande som uppfylls genom överföring av varor och tjänster till en kund över tid. 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 intäktslag

MSEK	2020		
	Products and Solutions	Installation Services	Koncernen
Varuförsäljning	2 074,4	0,0	2 074,4
Entreprenaduppdrag	395,2	833,2	1 228,4
<b>Totalt</b>	<b>2 469,6</b>	<b>833,2</b>	<b>3 302,8</b>

### Tidpunkt för intäktredovisning

MSEK	2020		
	Products and Solutions	Installation Services	Koncernen
Vid en viss tidpunkt	2 074,4	0,0	2 074,4
Över tid	395,2	833,2	1 228,4
<b>Totalt</b>	<b>2 469,6</b>	<b>833,2</b>	<b>3 302,8</b>

### Intäkter per väsentligt intäktslag

MSEK	2019		
	Products and Solutions	Installation Services	Koncernen
Varuförsäljning	1 865,7	0,0	1 865,7
Entreprenaduppdrag	389,6	866,4	1 256,0
<b>Totalt</b>	<b>2 255,3</b>	<b>866,4</b>	<b>3 121,6</b>

### Tidpunkt för intäktredovisning

SEK million	2019		
	Products and Solutions	Installation Services	Koncernen
Vid en viss tidpunkt	1 865,7	0,0	1 865,7
Över tid	389,6	866,4	1 256,0
<b>Totalt</b>	<b>2 255,3</b>	<b>866,4</b>	<b>3 121,6</b>

### GEOGRAFISKA OMRÅDEN

#### Intäkter från externa kunder

MSEK	2020	2019
Danmark	810,9	698,9
Sverige	591,6	535,2
Norge	396,8	411,5
Finland	939,5	978,0
Europa (exkl Norden)	556,3	491,7
Övriga länder	7,7	6,3
<b>Totalt</b>	<b>3 302,8</b>	<b>3 121,6</b>

#### Anläggningstillgångar

MSEK	2020	2019
Danmark	391,7	411,9
Sverige	516,3	529,3
Norge	74,2	86,3
Finland	275,9	286,7
Europa (exkl Norden)	246,9	159,7
<b>Totalt</b>	<b>1 505,1</b>	<b>1 473,9</b>

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist. Anläggningstillgångar har allokaterats 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 1,9 procent (2,0) av koncernens omsättning var hänförlig till en enskild kund.

## NOT 6 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

MSEK	2020	2019
Materialkostnader och handelsvaror	1 473,7	1 468,5
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	14,2	-37,3
Personalkostnader	762,0	748,7
Avskrivningar	117,6	112,2
Övriga externa kostnader	633,3	599,0
Övriga rörelsekostnader	4,8	4,5
<b>Totalt</b>	<b>3 005,6</b>	<b>2 895,6</b>

**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	2020	2019
Löner och ersättningar mm	632,8	608,7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	26,4	22,8
Sociala avgifter	102,9	117,1
<b>Totalt</b>	<b>762,0</b>	<b>748,7</b>

**Medelantalet anställda**

FTE (Full Time Equivalents)	2020	varav män	2019	varav män
<b>MODERBOLAGET</b>				
Sverige/Danmark	0	0%	1	100%
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

**DOTTERBOLAG**

Danmark	261	85%	260	84%
Sverige	220	75%	191	76%
Norge	98	92%	95	92%
Finland	455	93%	466	93%
Övriga	113	85%	103	83%
<b>Totalt i dotterbolag</b>	<b>1 147</b>	<b>88%</b>	<b>1 115</b>	<b>87%</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 147</b>	<b>88%</b>	<b>1 116</b>	<b>87%</b>

FTE definieras som genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

2020	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram <sup>1</sup>	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark (t o m juni 2020)	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseordförande: Mats O. Paulsson (fr o m juni 2020)	0,4	-	-	-	-	0,4
Styrelseledamot: Leena Arimo (fr o m juni 2020)	0,2	-	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Steffen Baungaard	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Allan Lindhard Jørgensen	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Riitta Palomääki	0,4	-	-	-	-	0,4
Styrelseledamot: Hannu Saastamoinen (fr o m juni 2020)	0,2	-	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Kristina Willgård	0,3	-	-	-	-	0,3
VD och koncernchef: Martin Ellis	5,4	3,2	2,1	-	-	10,6
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	13,8	7,1	4,2	2,9	0,4	28,5
<b>Totalt</b>	<b>21,5</b>	<b>10,3</b>	<b>6,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>41,4</b>

<sup>1</sup> Kostnadsfört 2020. Utbetalning under kvartal 2, 2021 till 2023 under förutsättning att befattningshavaren ej har sagt upp sin anställning i koncernen 31 december året dessförinnan.

2019	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram <sup>2</sup>	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark	0,5	-	-	-	-	0,5
Styrelseledamot: Steffen Baungaard	0,2	-	-	-	-	0,2
Styrelseledamot: Allan Jørgensen	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Jørgen Jensen (t o m mars 2019)	0,1	-	-	-	-	0,1
Styrelseledamot: Riitta Palomääki	0,4	-	-	-	-	0,4
Styrelseledamot: Mats O. Paulsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot: Kristina Willgård	0,3	-	-	-	-	0,3
VD och koncernchef: Martin Ellis	5,6	3,3	1,8	-	-	10,7
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	14,1	5,7	3,4	2,9	1,3	27,4
<b>Totalt</b>	<b>21,8</b>	<b>9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>40,2</b>

<sup>2</sup> Kostnadsfört 2019. Utbetalning under kvartal 2, 2020 till 2022 under förutsättning att befattningshavaren ej har sagt upp sin anställning i koncernen 31 december året dessförinnan.

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

MSEK	2020	2019
<b>Ersättning till styrelse samt VD och koncernchef i Nordic Waterproofing Holding AB:</b>		
Ersättning till styrelseledamöter	2,3	2,1
Löner och ersättningar VD och koncernchef	8,6	8,9
	<b>10,9</b>	<b>11,0</b>
<b>Ersättning till koncernledning i Nordic Waterproofing Group AB med dotterbolag:</b>		
Löner och ersättningar mm	22,1	21,1
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	2,9	2,9
	25,1	24,0
<b>Total ersättning till styrelse, koncernchef och koncernledning i koncernen</b>	<b>36,0</b>	<b>35,0</b>

Andelen kvinnor i koncernledningen är 0 procent (0) och andelen kvinnor i styrelsen är 43 procent (29).

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsens ordförande erhåller 500 TSEK årligen i ersättning och övriga styrelseledamöter erhåller 275 TSEK årligen. Ordförande i revisionsutskottet erhåller årligen 100 TSEK, medan övriga medlemmar av revisionsutskottet erhåller 50 TSEK. Ordförande i ersättningsutskottet erhåller årligen 50 TSEK, medan övriga medlemmar av ersättningsutskottet erhåller 25 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. Total ersättning till VD och koncernchef uppgick under 2020 till 8,6 MSEK (8,9).

#### 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

Årsstämmorna för åren 2017-2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2017", "LTIP 2018", "LTIP 2019" och "LTIP 2020") för VD och ledande befattningshavare. Deltagarna ska kostnadsfritt tilldelas prestationsaktierätter som berättigar tilldelning av aktier i bolaget. Varje rättighet konverteras till en ordinarie andel av bolaget vid utnyttjande. Inga belopp betalas av eller är betalbar till mottagaren vid mottagandet av rätten. Rätten har varken utdelning eller rösträtt. Efter en treårsperiod, när målen är uppfyllda, kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt"). Enligt IFRS 2 uppskattas den totala kostnaden, inklusive sociala avgifter, uppgå

till högst 10,3 MSEK över treårsperioden, förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i genomsnitt ökar med 10-12 procent. Utfallet av aktierättigheterna beräknas med hjälp av en förenklad modell med beaktande av EBIT-tillväxt. Inga nya aktier kommer att emitteras i bolaget till följd av programmen. Bolaget har emellertid förvärvat egna aktier för att säkerställa tilldelning av aktier och för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för incitamentsprogrammet förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal. För 2020 har koncernens resultat belastats med 9,8 MSEK (5,2) och per den 31 december äger bolaget 175 737 st (200 000) egna aktier. Under 2020 har programmet "LTIP 2017" och totalt delades 24 263 aktier ut till deltagarna i programmet. Av dessa distribuerades 8 410 aktier till bolagets koncernchef och 7 367 till övriga medlemmar i koncernledningen. Det maximala antalet aktier som kan tilldelas under programmen är 96 161 för "LTIP 2018", 102 342 för "LTIP 2019" och 108 993 för "LTIP 2020", korrigerat för personer som slutat sedan programmen startade.

## 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 anställda 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 2020 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 8,8 MSEK (9,1). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent (148). 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<sup>1)</sup>

MSEK	2020	2019
	26,4	22,0

<sup>1)</sup> Häri ingår 8,8 MSEK (9,1) 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 8,8 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	2020	2019
Royalty	6,6	6,2
Realisationsresultat	0,4	0,4
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3,1	3,9
<b>Totalt</b>	<b>10,0</b>	<b>10,5</b>

Övriga rörelsekostnader MSEK	2020	2019
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-4,2	-4,1
Övrigt	-0,6	-0,4
<b>Totalt</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,5</b>

#### NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

##### REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, 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	2020	2019
Ränteintäkter	2,6	0,8
Netto valutakursförändringar	6,5	0,1
Övriga finansiella intäkter	0,0	0,1
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>
Räntekostnader på lån redovisat till upplupet anskaffningsvärde	-20,7	-21,6
Värdejustering på köp-/säljoptioner	2,5	-1,8
Netto valutakursförändringar	0,0	0,0
Övriga finansiella kostnader	-7,2	-5,3
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-25,4</b>	<b>-28,7</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-16,3</b>	<b>-27,7</b>

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

Bland räntekostnaderna ingår en periodiserad uppläggningsavgift för skulder till kreditinstitut med 3,9 MSEK (2,3).

#### 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	2020	2019
<b>AKTUELL SKATTEKOSTNAD (-)/ SKATTEINTÄKT (+)</b>		
Periodens skattekostnad	-57,2	-36,9
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2,1	0,0
	-59,4	-36,9
<b>UPPSKJUTEN SKATTEKOSTNAD (-)/ SKATTEINTÄKT (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-7,8	0,0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	-0,3	0,0
	-8,1	0,0
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-67,5</b>	<b>-36,9</b>



Avstämning av effektiv skatt MSEK	2020	%	2019	%
<b>Resultat före skatt</b>	<b>320,8</b>		<b>232,6</b>	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-68,7	21,4	-51,2	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1,1	0,3	2,3	-1,0
Ej avdragsgilla kostnader	-5,9	1,8	-1,9	0,8
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	-0,0	0,1	0,0
Resultat från andelar i intresseföretag	6,8	-2,1	5,3	-2,3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	-	-0,5	0,2
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,7	-0,2	8,1	-3,5
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler	0,0	-	0,0	0,0
Övrigt	0,5	-0,2	0,9	-0,4
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-67,5</b>	<b>21,0</b>	<b>-36,9</b>	<b>15,8</b>

## 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:

MSEK	Uppskjuten skatt 2020		
	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,7	14,3	-13,6
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	29,5	-29,5
Varulager	3,6	1,3	2,3
Övriga kortfristiga fordringar	0,4	14,9	-14,5
Obeskattade reserver	0,0	43,8	-43,8
Förlustavdrag	3,9	0,0	3,9
Övrigt	0,0	0,7	-0,7
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>8,6</b>	<b>104,5</b>	<b>-95,9</b>
Kvittning	-2,1	-2,1	0,0
<b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>6,5</b>	<b>102,4</b>	<b>-95,9</b>

MSEK	Uppskjuten skatt 2019		
	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,3	14,3	-14,0
Immateriella anläggningstillgångar	0,3	27,3	-27,0
Varulager	2,5	1,2	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	14,6	-14,6
Obeskattade reserver	0,0	41,3	-41,3
Förlustavdrag	5,9	0,0	5,9
Övrigt	1,0	1,7	-0,7
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>10,0</b>	<b>100,3</b>	<b>-90,3</b>
Kvittning	-9,2	-9,2	0,0
<b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>0,8</b>	<b>91,1</b>	<b>-90,3</b>

## Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Totala ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 0,0 MSEK (0,7), varav skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 0,0 MSEK (0,7), varav 0,0 MSEK förfaller inom 1–5 år.

## Förändring av uppskjuten skatt uttryckt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Balans per 1 jan 2020	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/Avyttring av rörelse	Omräkningsdifferenser	Balans per 31 dec 2020	MSEK	Balans per 1 jan 2019	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	-27,0	-4,3	-	-	1,8	-29,5	Immateriella anläggningstillgångar	-9,9	-5,9	-	-11,2	-27,0
Varulager	1,3	1,0	-	-	-	2,3	Varulager	1,5	-0,2	-	-	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	-14,6	-0,8	1,1	-	-0,2	-14,5	Övriga kortfristiga fordringar	-10,7	-3,9	-	-	-14,6
Övriga kortfristiga skulder	0,0	-	-	-	-	-	Övriga kortfristiga skulder	0,0	-	-	-	0,0
Obeskattade reserver	-41,3	-2,5	-	-	-	-43,8	Obeskattade reserver	-37,4	-3,9	-	-	-41,3
Förlustavdrag	5,9	-2,0	-	-	-	3,9	Förlustavdrag	0,0	5,9	-	-	5,9
Övrigt	-0,7	0,1	-	-	-	-0,6	Övrigt	-0,4	-0,3	-	-	-0,7
	<b>-90,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-95,9</b>		<b>-75,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>-90,3</b>

## 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	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	91,4	55,3
Förvärv av intresseföretag	4,9	31,2
Avyttring av intresseföretag	-0,8	-1,0
Årets utdelning	-23,4	-18,9
Andel i intresseföretags resultat	31,2	23,8
Omklassificering	0,0	0,0
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Årets omräkningsdifferens	-4,1	1,0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>99,2</b>	<b>91,4</b>
Andel i intresseföretags resultat	31,2	23,8
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>31,2</b>	<b>23,8</b>

#### Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag

Intresseföretag	Säte	2020 Röst- och kapital- andel i procent	2019 Röst- och kapital- andel i procent
Playground Finland Oy	Vantaa, Finland	33%	-
Holdingbolaget WKG AB	Skärholmen, Sverige	24%	-
Hagmans Tak Sverige AB	Karlskoga, Sverige	20%	-
AB Tätskiktsgarantier i Norden	Sundsvall, Sverige	50%	50%
Hetag Byens Tag A/S	Faaborg- Midtfyn, Danmark	50%	40%
Hetag JK Tagentreprise A/S	Herlev, Danmark	40%	40%
Hetag Nordjysk Tag A/S	Brønderslev- Dronninglund, Danmark	70%	70%
Hetag Tagdækning Nord A/S	Aarhus, Danmark	40%	40%
Hetag Tagdækning Syd A/S	Hedensted, Danmark	40%	40%
IFA Tagdækning A/S	Guldborgsund, Danmark	40%	40%
Morsø Tagdækning ApS	Morsø, Danmark	40%	40%
Nordisk Tagdækning A/S	Roskilde, Danmark	40%	40%

Intresseföretag	Säte	2020 Röst- och kapital- andel i procent	2019 Röst- och kapital- andel i procent
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	Sermersooq, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Holbæk- Næstved A/S	Næstved, Danmark	40%	40%
Phønix Tag København A/S	Furesø, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordjylland A/S	Aalborg, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Nordsjælland A/S	Furesø, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Storentreprise ApS	Hedensted, Danmark	40%	40%
Phønix Tag Svendborg A/S	Svendborg, 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 köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Villkorade köpeskillningar omvärderas vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

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

#### Innehav i dotterbolag

Koncernen har 37 dotterbolag vilka bedöms vara väsentliga. Samtliga dotterbolag ägs genom en majoritet av rösterna i respektive dotterbolag. Nordic Waterproofing Holding AB är sedan 2020-11-27 moderbolag i koncernen efter fusionen, se not 12 för moderbolaget.

Dotterbolag (säte, land)	2020 Ägarandel i %	2019 Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Holding AB (Stockholm, Sverige)	-	100%
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Distri Pond Invest NV (Laakdal, Belgien)	100%	100%
Vervas Invest NV (Laakdal, Belgien)	100%	100%
Distri Pond NV (Laakdal, Belgien)	100%	100%
Pond Technics & Training BVBA (Laakdal, Belgien)	100%	100%
Nordic Takvård AB (Helsingborg, Sverige)	100%	100%
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 Sjælland A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Hetag Tagdækning Vest A/S (Vejen, Danmark)	100%	100%
Taasinge Elementer A/S (Svendborg, Danmark)	90%	89%
LV Elements SIA (Riga, Lettland)	100%	100%
Nordic Build A/S (Svendborg, Danmark)	100%	100%
Ringsaker Vegg- og Takelementer AS (Ringsaker, Norge)	75%	75%
TE Montage A/S (Svendborg, Danmark)	90%	90%
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 (Lappeenranta, Finland)	100%	100%
Nordic Waterproofing SpZoo (Lodz, Polen)	100%	100%
SealEco AB (Värnamo, Sverige)	100%	100%
SealEco BV (Dalfsen, 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) Likviderat under 2020	-	100%
SealEco Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco NV (Brecht, Belgien) Likviderat under 2020	-	100%
Veg Tech AB (Alvesta, Sverige)	100%	100%
Blomstertak AS (Ås, Norge)	60%	60%
Nordiska Gröntak AB (Alvesta, Sverige)	100%	100%
Veg Tech A/S (Gentofte, Danmark)	100%	100%
Veg Tech Oy (Kyrkslätt, Finland)	100%	100%

## NOT 14 FÖRVÄRV

### FÖRVÄRV UNDER 2020

Koncernen har inte gjort några förvärv av dotterbolag under 2020.

### FÖRVÄRV UNDER 2021

#### Byggpartner AS

Den 28 januari 2021 förvärvade Gruppen genom Nordic Waterproofing AS 70% av aktierna i det norska bolaget Byggpartner AS. Köpeskillingen uppgick till 40,5 MSEK och finansierades genom Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Byggpartner AS har sitt huvudkontor i Sandefjord och utför installation och underhåll av tätskiktsprodukter i området kring Oslo. Byggpartner har 56 anställda och en årlig omsättning om ca 180 MNOK. Genom förvärvet stärks Nordic Waterproofing Holding position och serviceerbjudande på den norska marknaden.

#### Gauris B.V.

Den 4 februari 2021 förvärvade Gruppen genom SealEco AB 51% av aktierna i det nederländska bolaget Gauris B.V. Köpeskillingen uppgick till 2,5 MSEK och finansierades genom Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Nordic Waterproofing har en köpoption och minoritetsägarna har en säljoption på resterande 49 procent av aktierna. Optionen ger SealEco AB rätten att köpa, och minoritetsägaren rätten att sälja, aktierna efter den 1 februari 2031. I redovisningssyfte har den kombinerade köp- och säljoptionen klassificerats som en finansiell skuld och därmed har inget innehav utan bestämmande inflytande redovisats. Gauris distribuerar och prefabricerar tätskiktsmaterial inom segmenten dammar, pooler, tak, vattenlagring, miljölösningar och offentliga miljöer. De erbjuder ett flertal tätskiktsmaterial som EPDM, FPP, LDPE, HDPE, FPO / TPO, geotextilier och PVC med Nederländerna som sin huvudsakliga marknad. Gauris har 7 anställda och en årlig omsättning på ca 1 M EURO. Förvärvet av Gauris är en möjlighet till fortsatt tillväxt inom befintlig verksamhet och samtidigt expandera verksamhet inom Distripod, vilken förvärvades 2019, till fler marknader än Belgien.

#### Seikat

Den 10 mars 2021 tecknade Gruppen genom Nordic Waterproofing Oy ett avtal om att förvärva 84% av det finska bolaget Seikat Oy den 1 april 2021. Köpet finansierades genom Nordic Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Företaget har sitt huvudkontor i Ylistaro och konstruerar, tillverkar, marknadsför och installerar långa (15 – 24 meter) prefabricerade takelement i trä för industrifastigheter, lager, offentliga och kommersiella byggnader. Seikat har 21 anställda och en årlig omsättning på ca 4 MEUR. Förvärvet är ett led i Nordic Waterproofings strategi

Köpeskillning MSEK	Jan 2021 Byggpartner AS	Feb 2021 Gauris B.V.	2021 Totalt
Kontant köpeskillning	36,1	2,5	38,6
Säljrevers och tilläggsköpeskillning	4,5	-	4,5
<b>Total köpeskillning</b>	<b>40,5</b>	<b>2,5</b>	<b>43,1</b>

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Jan 2021 Byggpartner AS	Feb 2021 Gauris B.V.	2021 Totalt
Immateriella anläggningstillgångar			-
Materiella anläggningstillgångar	2,0	1,6	3,6
Varulager	2,2	1,2	3,4
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24,8	0,7	25,5
Uppskjuten skattefordran	8,4	0,6	9,0
Likvida medel	9,7	0,3	10,0
Övriga ej räntebärande skulder	-23,3	-1,4	-24,7
Skulder avseende pågående entreprenad	-1,1	-	-1,1
Räntebärande skulder	-	-5,2	-5,2
Uppskjuten skatteskuld	-1,3	-	-1,3
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>21,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>19,3</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-6,4	-	-6,4
Koncerngoodwill	25,6	4,6	30,2
<b>Köpeskillning</b>	<b>40,5</b>	<b>2,5</b>	<b>43,1</b>

Förvärv – netto likviditetspåverkan MSEK	Jan 2021 Byggpartner AS	Feb 2021 Gauris B.V.	2021 Totalt
Kontant köpeskillning	36,1	2,5	38,6
Minus förvärvade likvida medel	-9,7	-0,3	-10,0
<b>Netto likviditetspåverkan - investeringsverksamheten</b>	<b>26,4</b>	<b>2,2</b>	<b>28,6</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära, vilket innebär att verkligt värde och slutlig fördelning av köpeskillingen inte har fastställts för samtliga poster. Den slutliga analysen förväntas minska koncerngoodwill och öka immateriella anläggningstillgångar med kundrelationer.

att främja hållbara, träbaserade byggnadslösningar. Vid tidpunkten för rapportens publicering är redovisningen av rörelseförvärvet ofullständig.

#### Urban Green

Den 18 mars 2021 tecknade Gruppen genom Nordic Waterproofing Group AB ett avtal om att förvärva 100% av det svenska bolaget Urban Green AB. Köpet finansierades genom Nordic

Waterproofings befintliga kreditfaciliteter. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och odlingsanläggningar i Vislanda och tillhandahåller takentreprenader för gröna urbana miljöer. Urban Green har 27 anställda och en årlig omsättning på ca 50 MSEK. Förvärvet är ett led i Nordic Waterproofings strategi att främja hållbara lösningargenom att anlägga gröna miljöer och taklandskap. Vid tidpunkten för rapportens publicering är redovisningen av rörelseförvärvet ofullständig.

Den 26 februari 2019 förvärfvedes 100 procent av aktierna i belgiska Distri Pond Invest NV av Nordic Waterproofing Holding A/S's dotterbolag Nordic Waterproofing Group AB. Köpeskillingen uppgick till 63 MSEK och finansierades genom en utökning av Nordic Waterproofings nuvarande kreditfaciliteter. I immateriella tillgångar ingår värdet på existerande kundrelationer vid förvärvstillfället med ca 42 MSEK, vilka skrivs av och påverkar därmed rörelseresultatet (EBIT) under cirka fem år efter förvärvet. Goodwill inkluderar värdet av marknadskänedom och synergier. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 0,5 MSEK och består av konsultarvode i samband med förvärvsprocessen. Dessa kostnader ingår i administrationskostnaderna i koncernens resultaträkning.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 94 MSEK och ett nettoresultat om 4 MSEK till koncernen för perioden 27 februari–31 december 2019.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2019 skulle koncernens proforma nettoomsättning och resultat för året som slutade den 31 december 2019 ha varit 3,133 MSEK och 196 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 2019, samt därpå följande skatteeffekter.

Köpeskillning MSEK	Feb 2019 Distri Pond	2019 Övriga	2019 Totalt
Kontant köpeskillning	52,0	6,3	58,3
Säljrevers och tilläggsköpeskillning	11,5	0,0	11,5
<b>Total köpeskillning</b>	<b>63,5</b>	<b>6,3</b>	<b>69,8</b>

De förvärvade bolagens nettotillgångar på förvärvsdagen:

Förvärvsanalys MSEK	Feb 2019 Distri Pond	2019 Övriga	2019 Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	41,8	0,1	41,9
Materiella anläggningstillgångar	11,7	0,5	12,2
Varulager	27,3	0,0	27,3
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	20,2	0,0	20,2
Likvida medel	5,2	0,0	5,2
Övriga ej räntebärande skulder	-28,8	0,0	-28,8
Räntebärande skulder	-59,7	0,0	-59,7
Uppskjuten skatteskuld	-13,4	0,0	-13,4
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>	<b>4,9</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,3	-0,3
Koncerngoodwill	59,2	6,0	65,2
<b>Total köpeskillning</b>	<b>63,5</b>	<b>6,3</b>	<b>69,8</b>

Förvärv – netto likviditetspåverkan MSEK	Feb 2019 Distri Pond	2019 Övriga	2019 Totalt
Kontant köpeskillning	52,0	6,3	58,3
Minus förvärvade likvida medel	-5,2	0,0	-5,2
<b>Netto likviditetspåverkan – investerings- verksamheten</b>	<b>46,8</b>	<b>6,3</b>	<b>53,1</b>

## NOT 15 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Under november fusionerades det tidigare danska moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S med det helägda svenska dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB med det senare som överlevande enhet, se moderbolagets redovisningsprinciper samt not 12 avseende moderbolaget för information om fusionen. Moderbolaget är ett svenskt bolag med organisationsnummer 556839-3168 med säte i Helsingborg.

Adressen till bolagets säte och koncernens operativa huvudkontor är Rönnowsgatan 12, 252 25 Helsingborg, Sverige.

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

Svolder, Stockholm

Swedbank Robur fonder, Stockholm

Mawer Investment Management, Calgary, Kanada

Carnegie fonder, Stockholm

Handelsbanken fonder, Stockholm

Länsförsäkringar fonder, Stockholm

Alcur Fonder, Stockholm

## NOT 16 NÄRSTÅENDE

### NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen har närståenderelation med intresseföretag angivna i not 12. Moderbolaget har dessutom en närståenderelation med sina 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	2020	2019
Försäljning av varor/tjänster och royalty till närstående	253,1	231,6
Inköp av varor/tjänster från närstående	-1,0	0,0
Övrigt (t.ex. ränta, utdelning)	23,4	18,9
Fordran på närstående per 31 december	15,1	17,3
Skuld till närstående per 31 december	0,0	0,0

Transaktioner med närstående i tabellen ovan avser närstående transaktioner med intresseföretag och är prissatta på marknads-mässiga 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 kassagenerande enheter och provas 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 hänförliga 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.

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.

MSEK	Goodwill	Kund- relationer	Orderbok	Aktiverade kostnader för pågående projekt	Övrigt	Totalt
<b>2020</b>						
Bokfört värde vid årets början	951,8	92,2	0,0	12,5	28,5	1 085,0
Förvärv	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Avskrivningar	0,0	-20,3	0,0	0,0	-9,8	-30,1
Omräkningsdifferenser	-25,4	-2,1	0,0	-0,4	-0,8	-28,7
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>926,4</b>	<b>69,8</b>	<b>0,0</b>	<b>12,1</b>	<b>18,8</b>	<b>1 027,1</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2020</b>						
Ackumulerade anskaffningsvärden	926,4	144,0	19,3	12,1	42,9	1144,7
Ackumulerade avskrivningar	0,0	-74,2	-19,3	0,0	-24,1	-117,6
<b>Bokfört värde</b>	<b>926,4</b>	<b>69,8</b>	<b>0,0</b>	<b>12,1</b>	<b>18,8</b>	<b>1 027,1</b>

MSEK	Goodwill	Kund- relationer	Orderbok	Aktiverade kostnader för pågående projekt	Övrigt	Totalt
<b>2019</b>						
Bokfört värde vid årets början	878,5	69,2	0,0	15,8	11,9	975,4
Förvärv	65,2	41,9	0,0	0,0	0,0	107,1
Investeringar	0,0	0,0	0,0	7,9	11,6	19,5
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	-11,4	11,4	0,0
Avskrivningar	0,0	-19,1	0,0	0,0	-6,5	-25,6
Omräkningsdifferenser	8,1	0,2	0,0	0,2	0,1	8,6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>951,8</b>	<b>92,2</b>	<b>0,0</b>	<b>12,5</b>	<b>28,5</b>	<b>1 085,0</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2019</b>						
Ackumulerade anskaffningsvärden	951,8	146,2	19,3	12,5	42,8	1 172,5
Ackumulerade avskrivningar	0,0	-53,9	-19,3	0,0	-14,3	-87,5
<b>Bokfört värde</b>	<b>951,8</b>	<b>92,3</b>	<b>0,0</b>	<b>12,5</b>	<b>28,5</b>	<b>1 085,0</b>

## NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

Bolaget har identifierat följande kassagenererande enheter vilka innehåller goodwill:

MSEK	2020	2019
Products & Solutions	813,4	834,4
Installation Services	113,0	117,4
<b>Totalt</b>	<b>926,4</b>	<b>951,8</b>

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 1 procent (2) per år. Kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 10,4 procent (7,6) för Products & Solutions och 10,4 procent (7,2) för Installation Services.

En känslighetsanalys ger att ett nedskrivningsbehov av goodwill för segmentet Products & Solutions inte uppstår förrän diskonteringsräntan ökar med mer än 7,7 %-enheter alternativt tillväxten skulle vara -12%. Motsvarande för segmentet Installation Services är en ökning av diskonteringsräntan med 17,9 %-enheter eller en tillväxt om -48%.

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
<b>Omsättningstillväxt</b>	Prognos av framtida omsättning baseras på bedömningar av försäljningsvolym 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.
<b>Priser på insatsvaror</b>	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.
<b>Personal-kostnader</b>	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	2020	2019
Nettoomsättning	3,1	2,0
Kostnad för sålda varor	21,3	19,9
Administrationskostnader	5,6	3,7
<b>Totalt</b>	<b>30,1</b>	<b>25,6</b>

## 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 hänförliga 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**

Leasade tillgångar redovisas som nyttjanderättstillgångar i balansräkningen och redovisas initialt till värdet av leasing-skulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta kostnader. 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 sannolik exercis av en köpoption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum för leasingavtalet. Variabla leasingavgifter som inte beror på index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar.

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Nyttjanderättstillgångar - byggnader	Nyttjanderättstillgångar - övriga	Pågående nyanläggningar	Totalt
<b>2020</b>							
Bokfört värde vid årets början	126,2	111,4	26,5	96,8	19,0	9,0	388,9
Förvärv	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringar	1,1	23,7	9,6	28,2	16,4	20,7	99,6
Avyttringar och utrangeringar	0,0	-0,2	-1,2	-6,7	-1,2	0,0	-9,3
Omklassificeringar	0,2	4,2	6,0	0,0	0,0	-11,4	-0,9
Avskrivningar	-7,2	-26,2	-7,5	-35,4	-13,1	0,0	-89,3
Omräkningsdifferenser	-2,4	-2,1	-0,5	-4,3	-0,7	-0,2	-10,1
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>118,0</b>	<b>110,8</b>	<b>33,0</b>	<b>78,6</b>	<b>20,4</b>	<b>18,1</b>	<b>378,9</b>
<b>Per 31 december 2020</b>							
Ackumulerade anskaffningsvärden	162,8	265,0	77,4	149,3	44,7	18,1	717,4
Ackumulerade avskrivningar	-44,8	-154,2	-44,5	-70,7	-24,4	0,0	-338,5
<b>Bokfört värde</b>	<b>118,0</b>	<b>110,8</b>	<b>33,0</b>	<b>78,6</b>	<b>20,4</b>	<b>18,1</b>	<b>378,9</b>

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Nyttjanderättstillgångar - byggnader	Nyttjanderättstillgångar - övriga	Pågående nyanläggningar	Totalt
<b>2019</b>							
Bokfört värde vid årets början	124,6	103,2	27,0	117,4	25,3	13,3	410,8
Förvärv	0,0	1,1	2,0	8,2	0,9	0,0	12,2
Investeringar	4,9	20,7	2,2	5,9	3,8	13,2	50,7
Avyttringar och utrangeringar	0,0	-1,4	-0,4	-1,8	0,0	0,0	-3,6
Omklassificeringar	1,6	15,4	0,9	0,0	0,0	-17,9	0,0
Avskrivningar	-6,3	-28,2	-5,5	-35,3	-11,3	0,0	-86,6
Omräkningsdifferenser	1,4	0,6	0,3	2,3	0,4	0,4	5,4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>126,2</b>	<b>111,4</b>	<b>26,5</b>	<b>96,8</b>	<b>19,0</b>	<b>9,0</b>	<b>388,9</b>
<b>Per 31 december 2019</b>							
Ackumulerade anskaffningsvärden	163,8	239,4	63,5	132,1	30,3	9,0	638,1
Ackumulerade avskrivningar	-37,6	-128,0	-37,0	-35,3	-11,3	0,0	-249,2
<b>Bokfört värde</b>	<b>126,2</b>	<b>111,4</b>	<b>26,5</b>	<b>96,8</b>	<b>19,0</b>	<b>9,0</b>	<b>388,9</b>

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2020	2019
Kostnad för sålda varor	59,6	56,5
Försäljningskostnader	10,7	12,2
Administrationskostnader	19,0	17,9
<b>Totalt</b>	<b>89,3</b>	<b>86,6</b>

## NOT 19 LEASING

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Kostnader avseende kortfristiga leasingavtal och för avtal där den underliggande tillgången är av mindre värde redovisas linjärt över leasingperioden i årets resultat.

Belopp redovisade i årets resultat:

MSEK	2020	2019
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	48,5	46,6
Räntekostnader för leasingskulder	2,3	3,1
Kostnader för kortfristiga avtal	0,2	2,6
Kostnader för avtal av mindre värde	0,1	0,1
<b>Totalt</b>	<b>51,1</b>	<b>52,4</b>

För avskrivningar och det redovisade värdet för nyttjanderätter vid utgången av rapportperioden per underliggande tillgångsstag hänvisas till not 18. För löptidsanalys av leasingskulder samt uppdelning på kortfristiga och långfristiga leasingskulder hänvisas till not 34.

## 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	2020	2019
Råvaror och förnödenheter	117,4	87,9
Färdiga varor och handelsvaror	275,0	294,6
<b>Totalt</b>	<b>392,4</b>	<b>382,5</b>

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. Kundfordringar 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 förluster 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 -8,2 MSEK (-1,0).

### ÅLDERSANALYS

MSEK	2020	2019
Ej förfallna kundfordringar	213,1	209,9
Förfallna 1-30 dagar	25,8	40,4
Förfallna 31 dagar-90 dagar	16,1	8,1
Förfallna > 90 dagar	16,1	8,8
<b>Summa</b>	<b>271,2</b>	<b>267,2</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-8,5	-2,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>262,8</b>	<b>265,0</b>

### RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK	2020	2019
Ingående balans	-2,2	-6,0
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	0,5	2,0
Bortskrivning av tidigare kreditförluster	0,5	3,0
Årets kreditförluster	-8,2	-1,0
Årets valutakursdifferenser	0,9	-0,2
<b>Utgående balans</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,2</b>

## 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	2020	2019
Upparbetade intäkter på pågående entreprenader	751,1	798,7
Fakturering på pågående entreprenader	-748,7	-767,5
<b>Totalt</b>	<b>2,4</b>	<b>31,2</b>

MSEK	2020	2019
Fordringar avseende pågående entreprenader	21,4	51,5
Skulder avseende pågående entreprenader	-19,1	-20,3
<b>Totalt</b>	<b>2,4</b>	<b>31,2</b>

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	2020	2019
Momsfordringar	5,4	6,0
Verkligt värde, råmaterialderivat	0,0	3,3
Saldo på skattekonto	2,5	3,0
Övriga fordringar	2,8	3,9
<b>Totalt</b>	<b>10,8</b>	<b>16,2</b>

**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	2020	2019
Försäljnings- och marknadskostnader	5,9	4,1
Energikostnader	0,5	0,2
IT	2,0	0,9
Försäkringar	3,0	2,9
Leverantörsbonus	3,6	2,1
Övrigt	7,0	5,6
<b>Totalt</b>	<b>22,0</b>	<b>15,8</b>

**NOT 25 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

MSEK	2020	2019
Personalrelaterade skulder	16,0	12,6
Momsskulder	33,8	22,7
Verkligt värde, råmaterialderivat	1,7	0,0
Kortfristig säljrevers och tilläggsköpeskilling	2,9	11,6
Övriga skulder	1,4	4,1
<b>Totalt</b>	<b>55,8</b>	<b>51,0</b>

**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	2020	2019
Personalrelaterade kostnader	134,8	115,9
Räntekostnader	2,2	5,5
Kundbonusar	32,2	15,8
Garantier	16,3	12,0
Övrigt	30,4	23,2
<b>Totalt</b>	<b>215,8</b>	<b>172,4</b>

**NOT 27 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

MSEK	2020	2019
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Aktier och andelar	2,1	2,2

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	2020	2019
<b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</b>		
Kassa och banktillgodohavanden	604,3	196,9
Summa enligt balansräkningen	604,3	196,9
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>604,3</b>	<b>196,9</b>

**NOT 29 EGET KAPITAL****AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER**

Anges i antal aktier	2020	2019
Emitterade per 1 januari	24 083 935	24 083 935
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>
<b>Antal aktier per aktieslag:</b>		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
<b>Totalt</b>	<b>24 083 935</b>	<b>24 083 935</b>

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

Det totala antalet egna aktier, för att säkra de långsiktiga incitamentsprogrammen, är 175 737 (200 000), motsvarande 0,7 procent (0,8) av det totala aktiekapitalet, per den 31 december 2020.

**VINSTDISPOSITION**

För vinstdisposition se styrelsens förslag i Förvaltningsberättelsen sida 53.

**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 hänförligt 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 kapitalpost. 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 från maj 2019, 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 affärsrättsliga förhållanden. Nettoskulden i relation till EBITDA beräknat på rullande 12 månaders basis och exklusive temporära skillnader ska inte överstiga 3,0 ggr. Ingen utdelning, 0 MSEK (95,5), har utbetalats till ägarna under 2020, varför skuldsättningsgraden är lägre och uppgår per bokslutsdagen till 0,5 x EBITDA (1,6x).

**NOT 30 RESULTAT PER AKTIE**

MSEK	2020	2019
Resultat per aktie före utspädning	10,60	8,19
Resultat per aktie efter utspädning	10,52	8,13

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	2020	2019
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning	255,6	197,9

**VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING**

I aktier	2020	2019
Totalt antal aktier 1 januari	24 083 935	24 083 935
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	23 894 198	23 906 146
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	24 083 935	24 083 935

**NOT 31 RÄNTEBÄRANDE SKULDER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

MSEK	2020	2019
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Banklån	745,8	697,1
Leasingskulder	55,4	65,6
<b>Totalt</b>	<b>801,3</b>	<b>762,7</b>

Långfristig del av banklån har reducerats med 4,5 MSEK (0,9) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

MSEK	2020	2019
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Kortfristig del av banklån	0,0	0,0
Checkkredit	0,0	0,0
Leasingskulder	41,3	44,2
<b>Totalt</b>	<b>41,3</b>	<b>44,2</b>

**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	2020	2019
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	30,9	34,3
Långfristig tilläggsköpeskilling	0,5	3,5
Övriga skulder	1,6	5,4
<b>Totalt</b>	<b>32,9</b>	<b>43,2</b>

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

## 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 realiserar, 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 en 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. Kundfordringar 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 hänförs framgår av not 34 Finansiell riskhantering och finanspolicy. Även redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas 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 ingången 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 kvalificeras 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.

Akkumulerade 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 terminkontrakt avseende råvarupriser redovisas i resultaträkningen inom kostnad för sålda varor.

Eventuell ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital från säkringsinstrument som löper ut, säljs, avslutas, eller som inte längre uppfyller kraven för säkringsredovisning, kvarstår tills 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.

Den säkring som koncernen har gjort avser säkring av kostnaden för bitumen. Inköpskostnaden för bitumen består av en fast del och en rörlig del knuten till ett oljeprisindex. Den rörliga delen säkras periodvis genom derivat på detta oljeprisindex. Säkringens effektivitet följs upp genom att jämföra säkrade volymer vid tidpunkten för säkringen med faktiskt inköpta volymer. Under 2020 var säkringen 100% för de perioder då säkring gjorts.

#### 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 rörelse-kostnader.

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	
	2020	2019
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE</b>		
Övriga kortfristiga fordringar		
Råvaruderivat	0,0	3,3
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2020	2019
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INTE VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE</b>		
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	9,1	8,8
Övriga långfristiga fordringar	15,7	21,4
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	6,0	8,5
Fordringar avseende pågående entreprenadupdrag	21,4	51,5
Övriga kortfristiga fordringar	2,8	12,9
Kundfordringar	262,8	265,0
<b>Summa finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde</b>	<b>317,8</b>	<b>368,1</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>317,8</b>	<b>371,4</b>

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	2020	2019
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE</b>		
Övriga långfristiga skulder		
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	30,9	34,3
Långfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	0,5	3,5
Övriga kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld avseende säljrevers och tilläggsköpeskilling	2,9	11,6
Råvaruderivat	1,7	0,0
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>	<b>35,9</b>	<b>49,4</b>

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

Minskningen av den kortfristiga skulden är huvudsakligen relaterad till betalning av tilläggsköpeskilling av Distri Pond.

MSEK	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2020	2019
<b>FINANSIELLA SKULDER SOM INTE VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	803,1	762,7
Kortfristiga räntebärande skulder	39,4	44,2
Leverantörsskulder	151,9	130,1
Övriga kortfristiga skulder	51,8	39,4
Upplupna räntekostnader	2,2	1,9
<b>Summa finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde</b>	<b>1 048,5</b>	<b>978,3</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 084,4</b>	<b>1 027,7</b>

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 samt skulder avseende tilläggsköpeskilling och köp- och säljoptioner. Dessa redovisas i balansposterna Övriga fordringar och Övriga skulder.

De redovisade värdena för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgör en rimlig approximation

av de verkliga värdena. Långfristiga finansiella tillgångar och skulder har rörliga räntor som prissätts på regelbunden basis.

#### VERKLIGT VÄRDE-HIERARKIN

Koncernens råvaruderivat värderas enligt nivå 2 i verkligt värdehierarkin, medan tilläggsköpeskillingar samt köp- och säljoptioner värderas enligt nivå 3. Koncernen har inga finansiella instrument som tillhör nivå 1.

Klassificeringen i hierarkin beror på till vilken grad det verkliga värdet kan observeras. Värderingar enligt nivå 1 baseras på noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2-värderingar baseras på andra indata än noterade priser, som är direkt observerbara (priser) eller indirekt observerbara (härledda från priser). Värderingar enligt nivå 3 härrör från icke-observerbara marknadsdata.

Finansiella instrument värderade enligt nivå 3 per 31 december:

MSEK	2020	2019
Ingående balans	49,4	42,6
Omvärdering via resultaträkningen	-2,5	1,8
Förvärv	0	11,5
Utbetalt	-12,4	-6,8
Omräkningsdifferenser	-0,3	0,4
<b>Utgående balans</b>	<b>34,2</b>	<b>49,4</b>

#### VÄRDERINGSMETODER OCH -TEKNIKER

##### Råvaruderivat

Framtida kassaflöden uppskattas och baseras på terminspriser (observerbara vid rapportperiodens slut) diskonterade med en ränta som återspeglar kreditrisken för respektive motpart.

##### Tilläggsköpeskillingar

Verkligt värde för tilläggsköpeskillingar baseras på sannolika framtida betalningar diskonterade till nuvärdet. Huvudsakliga icke-observerbara data består av:

- 4 procent av beräknad bruttovinst fram till och med 2021,
- 0,5-1,5 procent av uppskattad nettoomsättning avser royalty,
- EBITDA för 2020, samt
- diskonteringsränta på 10 procent.

Det uppskattade verkliga värdet ökar vid högre tillväxt i bruttovinst, nettoomsättning och EBITDA samt lägre diskonteringsränta. En ökning/minskning av diskonteringsräntan med 2 procent skulle inte få någon väsentlig påverkan på det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingarna.

### Köp- och säljoptioner

Verkligt värde för köp- och säljoptioner baseras på sannolika framtida betalningar diskonterade till nuvärdet.

Huvudsakliga icke-observerbara data består av:

- tillväxt i EBIT eller EBITDA fram till och med 2024, samt
- diskonteringsränta på 8 procent.

Det uppskattade verkliga värdet ökar vid högre tillväxt i EBIT och EBITDA samt lägre diskonteringsränta. En ökning/minskning av diskonteringsräntan med 2 procent skulle inte få någon väsentlig påverkan på det verkliga värdet på köp- och säljoptionerna.

## 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.

Hantering 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: råvaruprisrisk, likviditets- och finansieringsrisk, ränterisk, valutarisk samt kreditrisk.

Spekulation i finansiella instrument och risker är inte tillåten vid någon tidpunkt.

### 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 2020 utgjorde dessa material 48 procent (54) av koncernens totala råmaterialkostnad. Den största exponeringen finns i bitumen vars pris kortsiktigt är det mest volatila.

### Riskhantering

Som anges i riskhanteringspolicyn ska prisrisken bedömas löpande och koncernen arbetar aktivt med att minska råvaruprisrisken, dels genom att ingå kontrakt till fasta priser och dels genom att använda säkringsinstrument. Bitumen kan säkras upp till 24 månader. Inom denna period har CEO möjlighet att säkra upp till 100 procent av de förväntade prognostiserade inköpen. Säkringskontrakt som överstiger 6 månader kräver godkännande av styrelsens ordförande.

Per 31 december 2020 uppgick de förväntade inköpen av bitumen för leverans under januari till juni 2021, till cirka 19 000 ton eller cirka 46 procent av den årliga inköpsvolymen av bitumen. Denna volym har säkrats genom derivat. Vid motsvarande tidpunkt föregående år uppgick beräknade inköp av bitumen för leverans under januari till mars och oktober till december 2020 till cirka 15 400 ton (cirka 39 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen).

### Känslighetsanalys, bitumenpriser

En 10-procentig minskning/ökning i priset på bitumen hade påverkat resultaträkningen med +/- 16,3 MSEK (19,3), exklusive värdeförändringar på utestående derivatkontrakt hänförliga till bitumen. Uttryckt som en minskning/ökning av det underliggande priset på Brent med 10 USD per fat hade resultaträkningen påverkats med +/- 22,0 MSEK (20,5).

En 10-procentig minskning/ökning i priset på bitumen hade påverkat marknadsvärdet på utestående derivatkontrakt med +/- 4,6 MSEK (7,6) vilket skulle ha påverkat övrigt totalresultat för 2020. Känslighetsanalysen baseras på redovisade derivat per 31 December 2020.

### Säkringsredovisning (kassaflödessäkring)

Som nämnts ovan har koncernen ingått råvaruderivat för att säkra en del av prisfluktuationerna hänförliga till förväntade framtida inköp av bitumen för de kommande tolv månaderna. Derivatet kommer således att påverka koncernens resultaträkning under 2021 då de realiseras och då ingen ineffektivitet redovisats. Derivatet har en underliggande prispreferens till Brent (tidigare HSF0), som har en hög korrelation till bitumen.

Under året uppgick den redovisade ineffektiviteten i koncernens resultaträkning till 0,0 MSEK (0,0). Möjlig orsak till ineffektivitet är primärt skillnad i tidpunkt för betalning av den fysiska leveransen och tidpunkt för realisering av derivatet.

Förändringen av verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat uppgår till -5,0 MSEK (0,1).

Rörelser i övrigt totalresultat relaterat till säkringsredovisning består av:

SEK m	2020	2019
Ingående balans	2,6	2,5
Förändring av verkligt värde	-5,0	0,1
Förändring av skatt	1,1	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,6</b>

### 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 refinansierades under det andra kvartalet 2020 och förfaller juni 2023 med möjlighet till förlängning i 1+1 år. Per den 31 december 2020 bestod koncernens långfristiga räntebärande skulder av lånefacilitet uppgående till 75,0 MEUR (73,0). 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.

För samtliga koncernens banklån har räntevillkor uppdaterats under det fjärde kvartalet 2020 varför i allt väsentligt bokfört värde kan antas överensstämma med verkligt värde.

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 utnyttjade kreditfaciliteter uppgående till minst 40,0 MSEK. I det fall likviditetsreserven understiger, eller beräknas understiga, detta belopp ska koncernens styrelse informeras. Per balansdagen uppgick likvida medel till 604,3 MSEK (196,9). Ingen del, 0,0 MSEK (0,0), av koncernens beviljade checkkredit om 14,4 MEUR (14,4) motsvarande 144,5 MSEK (150,2), var utnyttjad vid utgången av 2020.

Tabellen på sidan 80 visar förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder inklusive derivataskulder. 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.

**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 eller STIBOR 3M plus en marginal.

**Känslighetsanalys, ränterisk**

Känslighetsanalysen baseras på redovisade finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2020.

En ökning/minskning av EURIBOR 3M eller STIBOR 3M med 100 räntepunkter skulle öka/minska koncernens årliga räntekostnader och eget kapital med cirka 1,4 MSEK (5,0) beräknat utifrån storleken på banklån och finansiella leasingkulder 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 tillämpas ingen valutasäkring.

**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. 2020 uppgick omräkningsdifferenserna till -48,1 MSEK (12,8).

2020 MSEK	Nominella belopp	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
		jan-jun 2021	jul-dec 2021	2022	2023 till 2026	Efter 2026
<b>RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>						
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>						
Banklån	745,4	-	-	-	745,4	-
Banklån - revolverande	0,0	-	-	-	-	-
Banklån - övriga	0,9	0,9	-	-	-	-
Leasingskulder	55,0	-	-	21,0	26,1	7,8
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>						
Leasingskulder	41,3	20,6	20,6	-	-	-
Ränta	27,9	7,6	5,1	10,1	5,1	-
<b>ICKE-RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>						
<b>Långfristiga icke-räntebärande skulder</b>						
Lånfristig skuld avseende köp-/säljoption	30,9	-	-	29,9	1,0	-
Långfristig skuld avseende tilläggsköpeskilling	0,5	-	-	-	0,5	-
Övriga långfristiga skulder	1,6	-	-	0,3	1,4	-
<b>Kortfristiga icke-räntebärande skulder</b>						
Kortfristig skuld avseende säljrevers och tilläggsköpeskilling	2,9	2,9	-	-	-	-
Leverantörsskulder	151,9	151,9	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	2,5	2,5	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	0,3	-	0,3	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 060,9</b>	<b>186,5</b>	<b>25,9</b>	<b>61,3</b>	<b>779,4</b>	<b>7,8</b>
Avgår banktillgodohavande	-604,3	-604,3	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>456,6</b>	<b>-417,8</b>	<b>25,9</b>	<b>61,3</b>	<b>779,4</b>	<b>7,8</b>

2019 MSEK	Nominella belopp	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
		jan-jun 2020	jul-dec 2020	2021	2022 till 2025	Efter 2025
<b>RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>						
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>						
Banklån	644,1	-	-	644,1	-	-
Banklån - revolverande	46,5	-	-	46,5	-	-
Banklån - övriga	6,5	-	-	6,5	-	-
Leasingskulder	65,6	-	-	37,4	27,2	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>						
Leasingskulder	44,2	22,1	22,1	-	-	-
Ränta	26,2	6,6	6,6	13,1	-	-
<b>ICKE-RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>						
<b>Långfristiga icke-räntebärande skulder</b>						
Lånfristig skuld avseende köp-/säljoption	34,3	-	-	25,0	9,3	-
Långfristig skuld avseende tilläggsköpeskilling	3,5	-	-	-	3,5	-
Övriga långfristiga skulder	5,4	-	-	3,5	1,9	-
<b>Kortfristiga icke-räntebärande skulder</b>						
Kortfristig skuld avseende säljrevers och tilläggsköpeskilling	11,6	11,6	-	-	-	-
Leverantörsskulder	130,1	130,1	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	3,2	3,2	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	1,1	-	1,1	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 022,3</b>	<b>173,6</b>	<b>29,8</b>	<b>777,1</b>	<b>41,9</b>	<b>0,0</b>
Avgår banktillgodohavande	-196,9	-196,9	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>825,4</b>	<b>-23,3</b>	<b>29,8</b>	<b>777,1</b>	<b>41,9</b>	<b>0,0</b>



På balansdagen uppgick ackumulerade omräkningsdifferenser efter skatt som redovisas i omräkningsreserven till 34,0 MSEK (19,8).

Finanspolicyn medger inte att omräkningsexponering säkras med hjälp av valutaderivat.

#### Känslighetsanalys valutarisk

Känslighetsanalysen baseras på redovisade finansiella tillgångar och skulder per den 31 december. 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 och eget kapital med +/- 9,1 MSEK (3,6) givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser om +/- 42,4 MSEK (37,4), inklusive effekten av säkringsarrangemang enligt ovan och enligt vad som anges nedan.

En 10-procentig förstärkning/försvagning av DKK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto och eget kapital med +/- 13,9 MSEK (3,3), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 41,3 MSEK (38,8).

En 10-procentig förstärkning/försvagning av NOK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto och eget kapital med +/- 0,9 (0,8), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 0,4 MSEK (0,4).

#### 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 2020 utgjorde ingen enskild kund mer än 1,9 procent (2,0) av koncernens omsättning, och koncernens fem största kunder stod för 8,4 procent (8,3) 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 kreditrisk. 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 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

En eventalförpliktelse 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	2020	2019
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>		
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	118,7	95,9
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	65,0	49,0
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>183,7</b>	<b>144,9</b>

Säkerhet i form av borgensåtaganden har lämnats till förmån för dotterbolags fullgörandegarantier avseende entreprenadbolags projekt om maximalt 118,7 MSEK (95,9) per balansdagen.

Borgensåtaganden om 20,2 MDKK (20,1) (motsvarande 27,2 MSEK (28,1)) har lämnats till förmån för danska intresseföretags kreditåtaganden. Dessa är dock begränsade per bolag och uppgår som mest till 3,0 MDKK (3,0) (motsvarande 4,1 MSEK (4,2)) för ett enskilt intresseföretag. Utöver detta har dotterbolag garanterat fullgörandegarantier avseende intresseföretags projekt om maximalt 15,0 MDKK (15,0) (motsvarande 20,2 MSEK (21,0) per balansdagen).

Den 31 maj 2017 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanter 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.

Den 29 april 2020 beslutade KFST att utredningen av marknaden för takläggning skulle avbrytas utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen eller andra oegentligheter. Beslutet fattades på grundval av ytterligare undersökningar och rättslig analys och mot bakgrund av konkurrensrådets bedömning av ärendet och dess bevisning.

Det initiala beslutet har resulterat i tre civilrättsliga förfaranden vilka ej behandlats i avvaktan på KFST:s beslut. Eftersom det är det ursprungliga beslutet från KFST som ligger till grund för de civilrättsliga förfarandena, förväntas beslutet från KFST att avbryta utredningen utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen att vara en viktig faktor i bedömningen i de fortsatta civilrättsliga förfarandena.

Mot bakgrund av att KFST beslutade att avbryta utredningen, 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 KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2020	2019
	<b>Deloitte</b>	<b>Deloitte</b>
Revisionsuppdrag	4,1	3,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,1	0,3
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andra uppdrag	0,3	0,1
<b>Totalt</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>
	<b>Övriga</b>	<b>Övriga</b>
Revisionsuppdrag	0,6	0,5
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andra uppdrag	0,2	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>

I specifikationen ovan för 2020 ingår arvode om 1,0 MSEK vilket avser Deloitte's revision, rådgivning och översiktlig granskning av fusionen av det tidigare danska moderbolaget Nordic Waterproofing Holding A/S med det helägda svenska dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB och med det senare som överlevande enhet.

## 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	2020	2019
<b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</b>		
Kassa och banktillgodohavanden	604,3	196,9
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>604,3</b>	<b>196,9</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>604,3</b>	<b>196,9</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
<b>MSEK</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Avskrivningar	119,4	112,7
Resultatandelar i intresseföretag	-30,2	-24,2
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	-1,6	4,6
Övriga poster	0,9	-3,4
<b>Totalt</b>	<b>88,5</b>	<b>89,7</b>

### AVSTÄMNING AV SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	2019-12-31	Ändrade redovisningsprinciper	Kassaflöde	Förvärv/avyttringar	Omräkningsdifferenser	Värdering till verkligt värde	Övrigt	2020-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	697,1	-	62,3	-	-9,8	-	-3,8	745,8
Övriga långfristiga räntebärande skulder	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0
Leasingskuld	109,8	-	-53,8	-	-4,8	-	45,5	96,7
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>806,9</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>0,0</b>	<b>41,7</b>	<b>842,5</b>

MSEK	2018-12-31	Ändrade redovisningsprinciper	Kassaflöde	Förvärv/avyttringar	Omräkningsdifferenser	Värdering till verkligt värde	Övrigt	2019-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	416,3	-	208,1	54,9	17,8	-	-	697,1
Övriga långfristiga räntebärande skulder	131,0	-	-132,4	-	1,3	-	-	0,0
Leasingskuld	-	137,1	-45,5	9,1	2,6	-	6,4	109,8
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>547,3</b>	<b>137,1</b>	<b>30,3</b>	<b>64,0</b>	<b>21,7</b>	<b>0,0</b>	<b>6,4</b>	<b>806,8</b>

## NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Nordic Waterproofing har byggbranschen som sin primära kundgrupp. Försäljningen påverkas främst av verksamheten i Nordeuropa, där de nordiska länderna representerar huvuddelen av koncernens externa försäljning 2020. Nordic Waterproofings bedömning är att verksamheten vid slutet av mars 2021 inte har haft någon väsentlig negativ påverkan relaterat till utbrottet av Covid-19 (Corona-viruset).

Den 28 januari meddelades att Nordic Waterproofing förvärvat 70 procent i det norska Byggpartner AS, ett bolag som utför installation och underhåll av tätskiktprodukter med sin huvudsakliga verksamhet i området kring Oslo. Förvärvet förväntas ha en mindre positiv effekt på Nordic Waterproofings resultat per aktie 2021.

Den 4 februari meddelades att Nordic Waterproofing förvärvat 51 procent i det nederländska bolaget Gauris B.V., ett bolag som distribuerar tätskikt för bland annat dammar och pooler. Förvärvet förväntas inte ha en materiell påverkan på Nordic Waterproofings resultat per aktie 2021.

Den 10 mars 2021 meddelades att Nordic Waterproofing förvärvat 84% av det finska bolaget Seikat Oy per den 1 april 2021. Företaget konstruerar, tillverkar, marknadsför och installerar långa (15 – 24 meter) prefabricerade takelement i trä för industrifastigheter, lager, offentliga och kommersiella byggnader. Förvärvet förväntas ha en mindre positiv effekt på Nordic waterproofings resultat per aktie 2021.

Den 18 mars meddelades att Bengt-Erik Karlberg lämnar koncernledningen för Nordic Waterproofing Group och sin position som VD för Veg Tech AB.

Den 18 mars 2021 meddelades att Nordic Waterproofing tecknat ett avtal om att förvärva 100% av det svenska bolaget Urban Green AB som tillhandahåller takentreprenader för gröna urbana miljöer. Förvärvet förväntas ha en mindre positiv effekt på Nordic waterproofings resultat per aktie 2021.

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB kommer att hållas torsdagen den 29 april. Styrelsen har föreslagit årsstämman att lämna en utdelning avseende räkenskapsåret 2020 om 5,50 SEK per aktie som en extra utdelning om 4,50 SEK per aktie då ingen utdelning distribuerades under 2020.

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning		6,5	0,0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6,5</b>	<b>0,0</b>
Administrationskostnader	2	-31,5	-0,5
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-25,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>Result från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i dotterföretag		0,0	35,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	17,3	10,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-13,6	-18,5
<b>Finansnetto</b>		<b>3,7</b>	<b>26,8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-21,4</b>	<b>26,3</b>
Bokslutsdispositioner	5	20,4	83,2
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1,0</b>	<b>109,5</b>
Skatt på årets resultat	6	0,1	-16,0
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-0,9</b>	<b>93,4</b>
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
<b>Totalresultat efter skatt</b>		<b>-0,9</b>	<b>93,4</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterbolag	7	889,0	889,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>889,0</b>	<b>889,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		148,4	246,6
Skattefordringar		21,6	0,0
Övriga kortfristiga fordringar		2,1	2,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,0	-
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>172,2</b>	<b>249,2</b>
Likvida medel		530,7	129,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>703,0</b>	<b>378,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 591,9</b>	<b>1 267,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		24,1	0,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	12	641,2	644,4
<b>Summa eget kapital</b>		<b>665,3</b>	<b>644,5</b>
Obeskattade reserver	8	91,0	104,8
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	9	365,7	297,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>365,7</b>	<b>297,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0,3	0,0
Kortfristiga skulder hos koncernföretag		459,9	218,3
Skatteskulder		1,0	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	8,5	2,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>469,9</b>	<b>221,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 591,9</b>	<b>1 267,4</b>

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	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående balans den 1 januari 2019</b>	<b>0,1</b>	<b>656,0</b>	<b>656,1</b>
Utdelning	-	-105,0	-105,0
Årets resultat	-	93,4	93,4
<b>Utgående balans den 31 december 2019</b>	<b>0,1</b>	<b>644,4</b>	<b>644,5</b>

MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående balans den 1 januari 2020</b>	<b>0,1</b>	<b>644,4</b>	<b>644,5</b>
Fondemission	24,1	-24,1	0,0
Utdelning	-	-	-
Fusionsresultat	-	21,7	21,7
Årets resultat	-	-0,9	-0,9
<b>Utgående balans den 31 december 2020</b>	<b>24,1</b>	<b>641,2</b>	<b>665,3</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	-25,1	-0,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-2,3	-9,3
Erhållna räntor	9,6	10,3
Betalda räntor	-9,7	-9,2
Erhållen utdelning	0,0	35,0
Betald inkomstskatt	-16,1	-14,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-43,7</b>	<b>12,2</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0,5	0,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	6,9	0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7,4</b>	<b>0,7</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Amortering av lån	0,0	-57,4
Upptagande av nya lån	74,8	114,2
Utdelning	0,0	-105,0
Koncernintern upplåning	362,9	164,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>437,7</b>	<b>116,3</b>
Periodens kassaflöde	401,5	129,2
Likvida medel vid periodens början	129,3	0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>530,7</b>	<b>129,3</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPECIFIKATION AV ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER</b>		
Orealiserade valutakursdifferenser	1,5	-7,0
Periodiserade uppläggningsavgifter	-3,9	-2,3
	<b>-2,3</b>	<b>-9,3</b>

**NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även utgivna uttalanden från Rådet för finansiell rapportering gällande företag tillämpas. Det kan tilläggas att moderbolaget inte innehar några leasingavtal. Tillämpade redovisningsprinciper framgår i tillämpliga delar av koncernens redovisningsprinciper med följande tillägg för moderbolaget.

**AKTIEÄGARTILLSKOTT OCH KONCERNBIDRAG**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Nordic Waterproofing Holding AB redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition.

**ANDELAR I DOTTERBOLAG**

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

**FINANSIELLA INSTRUMENT**

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. Moderbolagets finansiella garantier består av borgensförbindelser till förmån för företag inom koncernen. Moderbolaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för sannolik betalning, i annat fall redovisas åtagandet som ansvarsförbindelse.

**FUSION**

Under året har det tidigare Moderbolaget Nordic Waterproofing A/S, Org. nr 33395361, fusionerats med Nordic Waterproofing Holding AB, Org. nr 556839-3168, vilket nu är moderbolag i koncernen. Nedströmsfusion har redovisats enligt koncernvärde-metoden. Resultat- och balansräkningarna i det tidigare moderbolaget ingår per 2020-12-31 i Nordic Waterproofing Holding AB:s resultat- och balansräkningar. Resultat- och balans-

räkningarna i Nordic Waterproofing Holding A/S per fusionsdagen den 27 november 2020 framgår av not 12.

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

**NOT 2 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

MSEK	2020	2019
	<b>Deloitte</b>	<b>Deloitte</b>
Revisionsuppdrag	0,9	0,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,7	-
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	0,1	-
<b>Totalt</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>

I specifikationen ovan för 2020 ingår arvode om 1,0 MSEK vilket avser Deloitte's revision, rådgivning och översiktlig granskning av fusionen av det tidigare danska moderbolaget Nordic Waterproofing A/S med det helägda svenska dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB och med det senare som överlevande enhet.

**NOT 3 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

MSEK	2020	2019
Ränteintäkter från dotterbolag	9,6	10,3
Orealiserade valutakursdifferenser	7,7	-
<b>Totalt</b>	<b>17,3</b>	<b>10,3</b>

**NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

MSEK	2020	2019
Räntekostnader till kreditinstitut	-7,6	-9,2
Räntekostnader till dotterbolag	0,0	0,0
Periodiserade uppläggningsavgifter	-3,9	-1,6
Orealiserade valutakursdifferenser	-	-5,4
Övriga finansiella kostnader	-2,1	-2,3
<b>Totalt</b>	<b>-13,6</b>	<b>-18,5</b>

**NOT 5 BOKSLUTSDISPOSITIONER**

MSEK	2020	2019
Periodiseringsfonder	13,8	-24,8
Koncernbidrag	6,6	108,0
<b>Totalt</b>	<b>20,4</b>	<b>83,2</b>

**NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

MSEK	2020	2019
Periodens skattekostnad	0,0	-16,0
Skatt på grund av ändrad taxering	0,1	-
<b>Aktuell skatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-16,0</b>
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-16,0</b>

**AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT**

MSEK	2020	2019
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>-1</b>	<b>109</b>
Skatt enligt gällande skattesats	0,2	-23,4
Ej avdragsgilla kostnader	-1,3	-0,1
Övrigt - skatteeffekt av fusion	1,2	7,5
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-16,0</b>

**NOT 7 ANDELAR I DOTTERBOLAG**

MSEK	2020	2019
<b>ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN</b>		
Ingående balans, 1 januari	889,0	889,0
<b>Utgående balans, 31 december</b>	<b>889,0</b>	<b>889,0</b>

Se not 13 i årsredovisningen för koncernen.

Nordic Waterproofing Holding AB innehar 100% av andelarna i Nordic Waterproofing Group AB.

**NOT 8 OBESKATTADE RESERVER**

MSEK	2020	2019
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2015	-	13,8
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2016	4,9	4,9
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2017	18,5	18,5
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2018	21,6	21,6
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2019	21,2	21,2
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2020	24,8	24,8
Periodiseringsfond avsatt vid taxering 2021	-	-
<b>Totalt</b>	<b>91,0</b>	<b>104,8</b>

**NOT 9 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

MSEK	2020	2019
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	370,3	300,0
Periodiserade uppläggningsavgifter	-4,5	-2,9
<b>Totalt</b>	<b>365,7</b>	<b>297,1</b>

Finansieringsavtalet löper till och med juni 2023 med option på förlängning 1+1 år.

Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Se not 34 för koncernen.

**NOT 10 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MSEK	2020	2019
Upplupna löner och semesterlöneskuld	3,8	-
Upplupna sociala avgifter	1,2	-
Upplupna räntekostnader	1,5	1,9
Övriga poster	2,1	0,1
<b>Totalt</b>	<b>8,5</b>	<b>2,0</b>

**NOT 11 NÄRSTÅENDE**

Nordic Waterproofing Holding AB är koncernens moderbolag. Moderbolaget är ett svenskt bolag med organisationsnummer 556839-3168 med säte i Helsingborg. Adressen till såväl moderbolagets som koncernens operativa huvudkontor är Rönnovsgatan 12, 252 25 Helsingborg, Sverige. Följande aktieägare återfinns i bolagets aktieägarförteckning som ägare av minst 5 procent av rösterna eller kapitalet: Svolder Stockholm, Swedbank Robur fonder Stockholm, Mawer Investment Management Calgary Kanada, Carnegie fonder Stockholm, Länsförsäkringar fonder Stockholm, Handelsbanken fonder Stockholm och Alcur Fonder Stockholm.

**AKTIEÄGARSTRUKTUR**

Antalet aktieägare har under kvartalet ökat med ca 1.000, från ca 4.490 till ca 5.470.

Största aktieägare i Nordic Waterproofing Holding AB per den 30 december 2020 visas nedan.

Ägare	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Svolder	3 169 197	13,2%	13,3%
Swedbank Robur Fonder	2 117 589	8,8%	8,9%
Mawer Investment Management	1 999 470	8,3%	8,4%
Carnegie Fonder	1 634 528	6,8%	6,8%
Handelsbanken Fonder	1 562 159	6,5%	6,5%
Länsförsäkringar Fonder	1 402 255	5,8%	5,9%
Alcur Fonder	1 281 667	5,3%	5,4%
Tredje AP-fonden	1 138 707	4,7%	4,8%
Prior & Nilsson Fonder	790 227	3,3%	3,3%
Canaccord Genuity Wealth Management	497 643	2,1%	2,1 %
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>15 593 442</b>	<b>64,7%</b>	<b>65,2%</b>
Övriga aktieägare	8 314 756	34,5%	34,8%
<b>Totalt antal röster</b>	<b>23 908 198</b>	<b>99,3%</b>	<b>100,0%</b>
Eget innehav	175 737	0,7%	n/a
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>24 083 935</b>	<b>100,0%</b>	<b>n/a</b>

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

**NOT 12 FUSION**

Under året har Moderbolaget Nordic Waterproofing A/S, Org. nr 33395361, fusionerats med dotterbolaget Nordic Waterproofing Holding AB, Org. nr 556839-3168, vilket nu är moderbolag i koncernen. För redovisningsprincip avseende fusionen hänvisas till Not 1 för moderbolaget. Resultat- och balansräkningarna i Nordic Waterproofing Holding A/S per fusionsdagen den 27 november 2020 framgår nedan.

**MSEK**

Nettoomsättning	5,8
Administrationskostnader	-10,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-4,9</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4,9</b>
Skatt	0,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-4,9</b>

Övrigt totalresultat	0,0
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-4,9</b>

Aktier i dotterbolag	472,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>472,8</b>
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	12,1
Skattefordringar	5,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>17,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>490,3</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

Eget kapital inklusive årets resultat	490,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>490,1</b>

Övriga kortfristiga skulder	0,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>490,3</b>

# YTTRANDE FRÅN STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Koncernens styrelse och verkställande ledning har idag behandlat och antagit årsredovisningen för Nordic Waterproofing Holding AB för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2020.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) som har antagits av EU samt de ytterligare krav som den svenska årsredovisningslagen ställer och årsredovisningen för moderbolaget Nordic Waterproofing Holding AB har upprättats i enlighet med den svenska

årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen har upprättats i enlighet med de svenska 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 2020 och av koncernens och moderbolagets resultat från dess verksamhet och konsoliderade kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2020. 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.

Helsingborg, 6 april 2021

## VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Martin Ellis

*Koncernchef och Verkställande Direktör*

## STYRELSEN

Mats O. Paulsson  
*Styrelseordförande*

Allan Lindhard Jørgensen

Lena Arimo

Steffen Baungaard

Riitta Palomäki

Kristina Willgård

Hannu Saastamoinen

Revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2021,  
Deloitte AB

Jeanette Rosberg  
*Auktoriserad revisor*

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB (publ)  
organisationsnummer 556839-3168

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordic Waterproofing Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 50-87 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses

i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Övriga upplysningar

Då det tidigare moderbolaget i koncernen, Nordic Waterproofing A/S, har fusionerats med Nordic Waterproofing Holding AB under 2020 så har revisionen av jämförelsetalen för 2019 för koncernen utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 2 april 2020 med omodifierade uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### VÄRDERING AV GOODWILL

#### Beskrivning av risk

Koncernen redovisar goodwill om 926 MSEK. Bedömningen om värdet av goodwill beror på framtida avkastning och lönsamhet i de kassagenererande enheter goodwillen avser och prövas minst årligen. Företagsledningen baserar sin nedskrivningsprövning på ett flertal antaganden och bedömningar såsom omsättningstillväxt, rörelsemarginalutveckling och kapitalkostnad (WACC). Felaktiga bedömningar och antaganden kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. För ytterligare information hänvisas till not 3 och 17 i de finansiella rapporterna.

### Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsade till dessa;

- Utvärdering av utformning av bolagets rutiner och relevanta interna kontroller för nedskrivningsprövning av goodwill;
- Granskning av att gjorda antaganden är rimliga, att värderingsmodell är konsekvent tillämpad, att integritet finns i indata som beräkningar baseras på;
- Granskning av att erforderliga och korrekta upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

Vid genomförandet av vissa granskningsåtgärder har våra värderingsexperter medverkat.

### EVENTUALFÖRPLIKTELSE

#### Beskrivning av risk

Den 31 maj 2017 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanter 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 2018 beslutade konkurrensnämnden att hänvisa ärendet tillbaka till KFST för ny bedömning. Den 29 april 2020 beslutade KFST att utredningen av marknaden för takläggningstillbehör skulle avbrytas utan att konstatera någon överträdelse av konkurrens-lagstiftningen eller andra oegentligheter. Beslutet fattades på grundval av ytterligare undersökningar och rättslig analys och mot bakgrund av konkurrensrådets bedömning av ärendet och dess bevisning. Det initiala beslutet har resulterat i tre civilrättsliga förfaranden vilka ej behandlats i avvaktan på KFST:s beslut. Eftersom det är det ursprungliga beslutet från KFST som ligger till grund för de civilrättsliga förfarandena, förväntas beslutet från KFST att avbryta utredningen utan att konstatera någon överträdelse av konkurrenslagstiftningen att vara en viktig faktor i bedömningen i de fortsatta civilrättsliga förfarandena.



Utgången av de civilrättsliga ärendena kan dock inte förutsägas med säkerhet, men beslut som går emot företagets förväntningar kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och dess resultat och kassaflöden. Därav har vi bedömt eventalförpliktelser som särskilt betydelsefullt område. Se not 3 och not 35 [Ställda säkerheter och eventalförpliktelser].

#### Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningåtgärder men var inte begränsade till dessa;

- Vi har utmanat företagsledningen och ekonomi-personalen beträffande de möjliga riskerna som är hänförliga till konkurrensärendet, granskat relevant korrespondens, tagit del av protokoll från revisionsutskottets och styrelsens möten;
- Vi har erhållit uttalande från bolagets externa jurist
- Vi har granskat de upplysningar beträffande eventalförpliktelser som lämnas i not 35, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1-49 och 91-93 i detta dokument som även innehåller annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamåls-

enliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till oegentligheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

#### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

##### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Waterproofing Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och 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.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Deloitte AB, utsågs till Nordic Waterproofing Holding ABs revisor av bolagsstämman 2020-04-23 och har varit bolagets revisor sedan 2019-03-28.

Malmö 6 april, 2021  
Deloitte AB

Jeanette Roosberg  
Auktoriserad revisor

# EKONOMISKA DEFINITIONER

## Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Relevant för att bedöma hur Bolaget använder sina tillgångar för att skapa vinst i företaget.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av de fyra senaste kvartalens utgående balans.

Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.

## Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av de fyra senaste kvartalens utgående balans.

Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande utan hänsyn tagen till goodwill.

## EBIT (earnings before interest and taxes)

Rörelseresultat.

Relevant för att bedöma Bolagets lönsamhet.

## EBIT-marginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.

## EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar.

Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet exklusive av- och nedskrivningar samt förvävsrelaterade poster.

## EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på såväl materiella som immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.

Relevant för att bedöma Bolagets effektivitet och värdeskapande.

## Nettoskuld/EBITDA (Skuldsättningsgrad)

Nettoskuld i förhållande till EBITDA.

Relevant för att visa finansiell risk och för uppföljning av nivån på Bolagets skuldsättning.

## Nettoskuld

Räntebärande och icke-räntebärande skulder minus likvida medel.

Mått för att visa Bolagets totala skuldsättning.

## Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Relevant för att beskriva Bolagets finansiella risk.

## Operativ kassa-konvertering

Kassaflöde från den löpande verksamheten som procent av EBITDA under perioden.

Relevant för att visa hur effektivt Bolaget är på att skapa ett reellt kassaflöde ur sin verksamhet.

## Organisk tillväxt

Omsättningsökning justerad för förvärv och avyttring av koncernföretag samt eventuella valutakursförändringar. Ingen justering görs för antal arbetsdagar i perioden.

Relevant för att visa underliggande tillväxt i lokal valuta.

## Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Relevant för att bedöma Bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden.

## Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

Relevant för att visa hur stor andel av Bolagets tillgångar som är knutna till verksamheten.

# 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.

## 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 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](http://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 utskrivna version av årsredovisningen, görs detta via bolagets webbplats.

## NYHETER OM PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

På [www.nordicwaterproofing.com](http://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 2021

27 april	Delårsrapport, januari-mars 2021
29 april	Årsstämma
20 juli	Delårsrapport, januari-juni 2021
2 november	Delårsrapport, januari-september 2021

## INFORMATION OM ÅRSSTÄMMAN 2021

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding AB, kommer att äga rum torsdagen den 29 april.

## KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats [www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/](http://www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/).

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast sju dagar före årsstämman och meddela bolaget sin anmälan om deltagande inte senare än samma dag.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast sju dagar före årsstämman tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn.

## FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2021

Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning om 5,50 SEK per aktie (0,00) samt en extra utdelning om 4,50 SEK då ingen utdelning gjordes under 2020.

Nordic Waterproofing Holding AB är ett svenskt publikt bolag med säte i Helsingborg, Sverige. Organisationsnummer: 556839-3168. LEI kod: 549300T8MZ5GQREJW94.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den svenska språkversionen är originaldokumentet och vid eventuella skillnader gäller den svenska versionen. Av miljömässiga skäl trycker Nordic Waterproofing inte årsredovisningen för 2020. Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.nordicwaterproofing.com](http://www.nordicwaterproofing.com). Årsredovisningen 2020 publicerades 6 april 2021.

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 2019 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 Stakeholder communication och Carlund & Co (grafisk produktion), Sverige.

Nordic Waterproofing är 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, Tyskland och Lettland. Nordic Waterproofing tillhandahåller även installationstjänster genom helägda dotterbolag i Finland, delägt dotterbolag i Norge 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 Matakki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Byggpartner, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT, Urban Green och Veg Tech. Nordic Waterproofing Holding AB är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG. År 2020 omsatte koncernen 3 303 MSEK och har 1 147 medarbetare i 10 länder.

# NORDIC WATERPROOFING

NORDIC WATERPROOFING HOLDING AB, org. nr 556839-3168  
RÖNNOWSGATAN 12, SE-252 25 HELSINGBORG, SWEDEN  
[WWW.NORDICWATERPROOFING.COM](http://WWW.NORDICWATERPROOFING.COM)