

ÅRSREDOVISNING 2019



Hållbara tätskikts-
och byggnadslösningar

NORDIC 
WATERPROOFING
We make waterproofing easy

INNEHÅLL

VD och koncernchefen har ordet	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4–51
Året i korthet	4
Flerårsöversikt	5
Fyra skäl att investera i Nordic Waterproofing	6
Strategi och verksamhet	7–28
Drivkrafter för tätskiktmarknaden och byggnadsindustrin	8
Marknaden	10
Affärsidé, mission och värderingar	15
Strategi: ökat fokus på hållbara byggnadslösningar	17
Fokus på kunder och hållbarhet driver vår affärsmodell	20
Rörelsesegment: Products & Solutions	22
Rörelsesegment: Installation Services	26
Miljö, samhälle och bolagsstyrning	29
Ett hållbart företagande	30
Tillverkning och miljö	31
Socialt företagande	33
Bolagsstyrning	35
Risker och riskhantering	45
Aktien och aktieägarinformation	48
Finansiell översikt	50
FINANSIELL INFORMATION	52–84
Yttrande från styrelsen och verkställande ledningen	85
Revisionsberättelse	86
Ekonomiska definitioner & ordlista	89
Information till aktieägarna	90

FINANSIELL KALENDER 2019

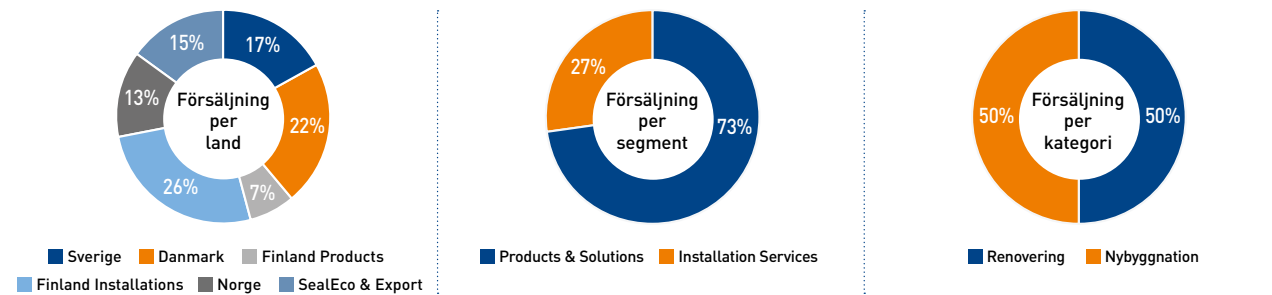
Uppskjuten	Årsstämma, Helsingborg
4 maj	Delårsrapport, januari–mars 2020
24 juli	Delårsrapport, januari–juni 2020
3 november	Delårsrapport, januari–september 2020

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 2011	NOTERAT PÅ NASDAQ 2016 STOCKHOLM, MID CAP	VERKSAMHET I 10 LÄNDER	ANTAL ANSTÄLLDA 1 116	OMSÄTTNING 2019 (MSEK) 3 122
------------------------------	---	-------------------------------------	------------------------------------	---

PRODUCTS & SOLUTIONS 73% av nettoförsäljningen 2019 	INSTALLATION SERVICES 27% av nettoförsäljningen 2019
---	--



LÖNSAM TILLVÄXT

Det gläder mig att kunna rapportera ytterligare ett rekordår för vår koncern. En stark försäljningstillväxt och ett kliv i lönsamhet bekräftar vår affärsmodells styrka, vårt kundfokus samt leveransförmåga.

2019 I SIFFROR

Koncernens nettoomsättning för helåret 2019 uppgick till 3 122 MSEK, en ökning med 16 procent, och EBITDA ökade med 35 procent till 371 MSEK. Vinsten per aktie för helåret 2019 uppgick till 8,19 SEK (6,30). Det operativa kassaflödet uppgick till 306 MSEK (180). Förbättringen är främst en följd av koncernens förbättrade resultat. Styrelsen föreslår därför en utdelning om 4,50 SEK (4,00) per aktie.

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT I ALLA AFFÄRSENHETER

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.



Vi har ökat lönsamheten avsevärt i de flesta av våra verksamheter under 2019 och därmed tagit ett kliv med 35% i EBITDA och 14,2% i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE).

LÖNSAMHETSKLIV

Vi har ökat lönsamheten avsevärt i de flesta av våra verksamheter under 2019 och därmed tagit ett kliv med 23% i rörelseresultat och 14,2% i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE). Samtidigt finns det ytterligare utrymme för förbättringar i vår norska tätskiktverksamhet, liksom i vår prefabricerade tak- och fasad-elementverksamhet.

HÅLLBARHET

Hållbarhet är definitivt 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 CO₂-avtrycket, har vi gjort betydande förvärv under de senaste tre 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 tätskiktprodukter. 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 oöverträffade livslängden för våra produkter är naturligtvis ytterligare en viktig bidragsgivare till en positiv miljöpåverkan.

FÖRVÄRVS- OCH TILLVÄXTSTRATEGI

Vi har följt vår förvärvsstrategi med Distri Pond, en belgisk specialleverantör av dammar och grön infrastruktur. Distri Pond har utvecklats väl och i linje med våra förväntningar. Vår förvärvsstrategi är fortsatt fokuserad på förvärvsobjekt som erbjuder hållbara och miljöeffektiva byggnadslösningar. Vi fortsätter att aktivt söka efter lämpliga förvärv, samtidigt som vi är medvetna om det rådande marknadsläget med prisnivåer 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 stark i början 2020, men den globala pandemin Covid-19 har medfört en stor osäkerhet när det gäller att förutse vår verksamhets utveckling. Vår finansiella ställning med en stark balansräkning efter positiva resultat och kassaflöden från tidigare år ger oss respit när vi möter ett osäkert 2020. Våra kollegors säkerhet har högsta prioritet samtidigt som vi fortsätter erbjuda våra kunder service i möjligaste 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.



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

ÅRET I KORTHET

- Sund efterfrågan inom alla marknadssegment
- Positivt bidrag från resultatförbättringsåtgärder i Installation Services i Finland
- Försäljningstillväxt inom prefabricerade elementverksamheten, dock otillräcklig lönsamhet. Omfattande vinstförbättringsprogram implementerat
- Nomineringar av byggvaruhandeln till Bästa Leverantör i både i Sverige och Norge
- Ett större förvärv under första kvartalet 2019, Distri Pond i Belgien
- Nynäs, koncernens huvudleverantör av bitumen, har ansökt om företagsrekonstruktion. Initialt bedöms att Nynäs beslut inte påverkar vår verksamhet

MARKNADSLÄGE OCH UTSIKTER OFÖRÄNDRAT

- Fortsatt konsolidering inom byggvaruhandelskedjor i alla nordiska länderna som främst påverkar verksamheten i Sverige och Norge
- Den minskade privata bostadsbyggnaden i Sverige har inte påverkat försäljningen
- Fortsatt konkurrens inom marknaden för låglutande tak där Nordic Waterproofing framgångsrikt har ökat marknadsandelarna i Norge och Sverige
- Marknaden för låglutande tak är fortsatt sund. Något mer avvaktande förväntningar på marknadsutvecklingen i Finland
- Fortsatt stark marknad för prefabricerade fasadelement i Norge

NYCKELTAL* (MSEK)	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	569	889	901	763	3 122	2 680
EBITDA	18	124	137	91	371	274
EBITDA-marginal, %	3,1%	13,9%	15,3%	12,0%	11,9%	10,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-7	95	109	62	260	212
EBIT-marginal, %	-1,2%	10,7%	12,1%	8,2%	8,3%	7,9%
Avkastning sysselsatt kapital, ROCE (R12), %	12,0%	12,5%	13,1%	14,2%	14,2%	14,0%
Årets resultat	-10	67	78	61	196	152
Operativt kassaflöde	-49	73	145	137	306	180
Operativ kassa-konvertering (R12), %	71%	76%	74%	83%	83%	65%
Nettoskuld	783	870	745	610	610	442
Resultat per aktie, före utspädning	1,03	-0,44	2,79	2,56	8,19	6,30

FÖRSÄLJNING PER RÖRELSESEGMENT (MSEK)

Products & Solutions	445	688	671	554	2 358	2 023
Installation Services	138	234	262	232	866	752
Koncerngemensamt och elimineringar	-14	-34	-33	-22	-103	-96
Totalt	569	889	901	763	3 122	2 680

FÖRSÄLJNING PER LAND (MSEK)

Sverige	75	171	164	124	535	441
Norge	79	122	111	99	412	304
Danmark	142	175	193	190	699	708
Finland	158	271	302	247	978	856
Europa	114	148	129	101	492	366
Övriga världen	1	3	2	1	6	5
Totalt	569	889	901	763	3 122	2 680

* Q1-Q4 2019 och helåret 2019 har påverkats av implementeringen av IFRS 16 och jämförelsetal för föregående år har inte omräknats.

Vänligen se nästa sida för flerårssiffror.

FLERÅRSÖVERSIKT

Resultaträkning* (MSEK om inget annat anges)	2019	förändring %	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	3 122	16%	2 680	2 187	1 813	1 720	1 679	1 668	1 672
EBITDA	371	35%	274	234	231	165	143	141	97
Rörelseresultat (EBIT)	260	23%	212	194	206	143	122	122	77
Finansnetto	-28	26%	-22	-20	-13	-27	-25	-30	-37
Resultat före skatt	233	22%	190	174	193	116	96	92	40
Skatt	-37	-5%	-39	-37	-37	-34	-19	-21	-13
Årets resultat	196	29%	152	138	156	82	77	71	27
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8,19	30%	6,30	5,71	6,49	3,40	3,19	2,95	1,13
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,13	29%	6,30	5,71	6,49	3,40	3,19	2,95	1,13
Balansräkning (MSEK)	2019	förändring %	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Balansomslutning	2 536	19%	2 127	1 756	1 568	1 345	1 345	1 238	1 220
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	45	25%	36	20	10	27	15	24	19
Sysselsatt kapital	2 016	22%	1 653	1 370	1 317	1 071	1 083	1 021	975
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	1 065	38%	774	637	701	472	469	431	393
Eget kapital	1 210	9%	1 106	1 010	964	748	683	596	524
Nettoskuld	610	38%	442	204	25	141	259	361	404
Kassaflöde (MSEK)	2019	förändring %	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
- från den löpande verksamheten	312	69%	185	126	128	153	158	85	60
- från investeringsverksamheten	-142	-54%	-311	-159	-19	-29	-20	-16	-73
- från finansieringsverksamheten	-80	n/a	73	-140	31	-75	-61	-51	16
Årets kassaflöde	90	n/a	-53	-173	140	49	78	18	2
Operativt kassaflöde	306	70%	180	150	194	158	146	113	73
Nyckeltal	2019	förändring	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
EBITDA-marginal	11,9%	1,7pp	10,2%	10,7%	12,7%	9,6%	8,5%	8,5%	5,8%
EBIT-marginal	8,3%	0,4pp	7,9%	8,9%	11,4%	8,3%	7,2%	7,3%	4,6%
Operating cash conversion	83%	18,0pp	65%	64%	84%	96%	102%	80%	75%
Nettoskuld/EBITDA multipel	1,6ggr	0,0ggr	1,6ggr	0,9ggr	0,1ggr	0,9ggr	1,8ggr	2,6ggr	4,2ggr
Nettoskuld/sättningsgrad, multipel	0,5ggr	0,1ggr	0,4ggr	0,2ggr	0,0ggr	0,2ggr	0,4ggr	0,6ggr	0,8ggr
Soliditet	48%	-4pp	52%	57%	61%	56%	51%	48%	43%
Avkastning på eget kapital	17,3%	2,7pp	14,5%	13,9%	18,2%	11,4%	12,1%	12,7%	5,6%
Avkastning på sysselsatt kapital	14,2%	0,2pp	14,0%	14,4%	17,3%	13,2%	11,5%	12,2%	8,0%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill	28,3%	-1,8pp	30,1%	29,0%	35,2%	30,3%	27,0%	29,7%	20,0%
Antal anställda (FTE)	1 116	8%	1 033	830	630	634	644	635	634
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	23,9	-1%	24,1	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

* 2019 har påverkats av implementeringen av IFRS 16 och jämförelsetal för föregående år har inte omräknats.

FYRA SKÄL ATT INVESTERA I NORDIC WATERPROOFING

STARK MARKNADSPOSITION

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



Läs mer på sidan 10

HÅLLBARA LÖSNINGAR

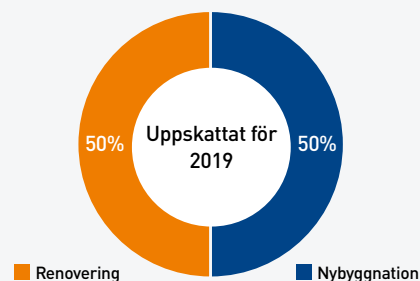
Nordic Waterproofing bidrar till ett hållbart samhälle genom att skydda byggnader och infrastruktur med produkter med lång hållbarhet.



Läs mer på sidorna 22-27

LÅG KONJUNKTURKÄNSLIGHET

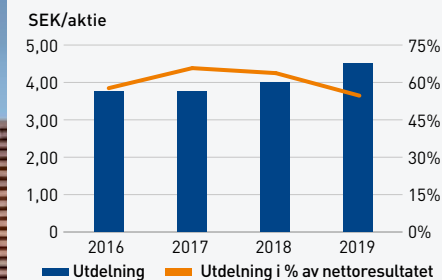
Nordic Waterproofings erbjudanden är efterfrågade över en konjunkturcykel, både vid nybyggnation som vid renoveringar.



Läs mer på sidan 50

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 50

STRATEGI OCH VERKSAMHET

Nordic Waterproofings strategiska fokus är att skapa värde för sina kunder och prioritera starka relationer i alla led till slutanvändaren. Koncernens bolag har en god position i en marknad där kvalitet och hållbarhet är avgörande faktorer för att skapa lönsamhet och möjligheter att driva utvecklingen. Vi behåller vårt fokus på organisk tillväxt, lönsamhet och selektiva förvärv.

Organisk tillväxt förväntas komma främst från utvecklingen av våra senaste förvärv, genom fortsatt utveckling av våra plattformar för prefabricerade element samt gröna tak och ytor. Vad gäller förvärv, så behåller vi vårt fokus på små och medelstora företag med god möjlighet till synergier med vår befintliga verksamhet, i syfte att:

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

DRIVKRAFTER FÖR TÄTSKIKTSMARKNADEN OCH BYGGNADSINDUSTRIN

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

1

DEMOGRAFI OCH EKONOMI

BNP-utveckling och politiska faktorer

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

Underhåll och renovering

Underhåll och renovering av tätskikt är mindre konjunkturberoende och påverkas normalt inte av en lågkonjunktur. Eftersatt underhåll, särskilt av tätskikt, leder till kostsamma

konsekvenser vilket är en viktig drivkraft till att säkerställa löpande övervakning och underhåll. Ett växande fastighetsbestånd leder på lång sikt till en växande marknad.

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

Urbanisering

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

2

HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE

Miljö

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

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

Konkurrens om talanger

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

Ansvarstagande

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

3

TEKNISK UTVECKLING

Digitalisering

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

Prefabricering

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

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

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

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



Den BREEAM Nor certifierade byggnaden Portalen i Oslo har prefabricerade fasadelement levererade av RVT, Norge.



Nordic Waterproofing verkar främst på marknaden för tätskikt, en delmarknad på byggmarknaden. Koncernen erbjuder främst tätskiktsprodukter för tak.

MARKNADEN:

ÖKANDE EFTERFRÅGAN PÅ SYSTEM OCH TILLHÖRANDE TJÄNSTER

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

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

På koncernens huvudmarknader i Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) erbjuder Nordic Waterproofing tätskiktslösningar, som till exempel takpapp, producerat av

huvudmaterialet bitumen. Genom förvärv har koncernens erbjudande kompletterats med prefabricerade element för golv, vägg och tak. Med förvärvet av Veg Tech kan koncernen också erbjuda ett brett sortiment av gröna tak och andra vegetationslösningar. I Finland utför koncernen även installationstjänster för tak- och golvbeläggning.

Genom säljorganisationer i Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien och Sverige erbjuder koncernen olika typer av gummiduk gjorda av syntetgummimaterialet EPDM. Genom förvärvet av Distri Pond under 2019 breddades erbjudandet ytterligare.

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 byggtidstraditioner. Marknaden för prefabricerade element är i en tidig tillväxtfas. Efterfrågan på större element som väggar, takstolar och fasader ökar till följd av högre kvalitetskrav, ökad möjlighet till automation och samordning av olika logistikströmmar. Till detta kommer att prefabricering kan ge en bättre slutekonomi i enskilda projekt, till både bostäder och kommersiella fastigheter.

I en byggmarknad med sjunkande volymer kan byggbolag välja att öka graden av platsbyggda stommar och väggar, vilket kan påverka efterfrågan på enklare prefabprodukter.

TVÅ RÖRELSESEGMENT

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

Products & Solutions

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

- Takprodukter, inklusive tätskikt för låglutande tak, tillverkade huvudsakligen av bitumen (takpapp) och PVC, men också av EPDM (gummidukar) och TPO (termoplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial), samt taktillbehör såsom fästnanordningar.
- 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 tätskiktprodukter och underhållstjänster. Det totala marknadsvärdet av den nordiska installationsmarknaden uppskattas till cirka 10 miljarder SEK, vilket motsvarar cirka 70 procent av den totala tätskiktmarknaden i Norden.

BYGGMARKNADEN

Bostadsbyggandet och hushållsbyggnader som uthus och garage, främst hus med låglutande

tak, är en viktig kategori av kunder för Nordic Waterproofing. Den nordiska marknaden har under de senaste fem åren ökat med omkring 20 procent men bedöms ha nått sin topp under 2019.

Takmarknaden

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

Stabil renoveringsmarknad

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.

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 vattenskadorna, vilket gör renoveringsbeslut avgörande. Som ett resultat är renoveringsmarknaden relativt stabil och mindre cyklisk jämfört med nyproduktion.



Byggnation med prefabelement är en ökande trend. Dessutom ökar också byggnation med trästommar även för större byggnader som kontor, fabriker och lager, handel, flervåningshus och samhällsfastigheter.



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 fastigheter har i större utsträckning låglutande tak jämfört med bostadsfastigheter.

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.

Prefabelement krävs också vid renoveringar

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 också av 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.

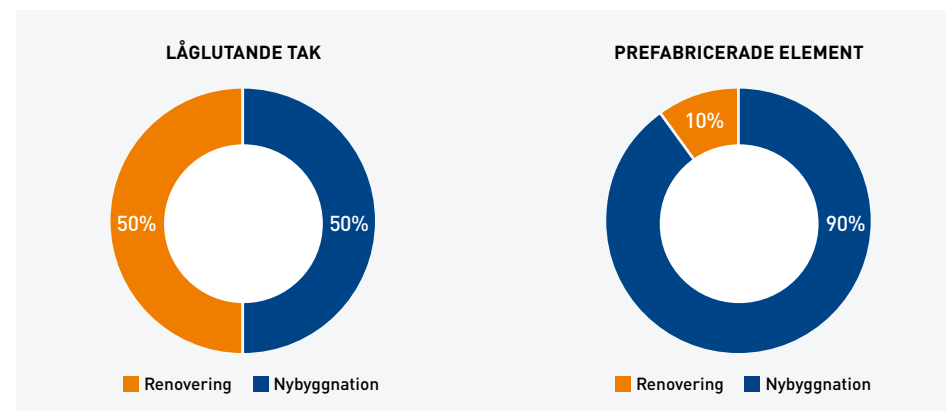
Byggregler och byggkonstruktioner

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

VÄRDESKAPANDE TJÄNSTER

Kunder, såväl professionella som privatpersoner, efterfrågar i allt högre grad anpassade lösningar som kombinerar ett brett och djupt produktutbud med materialkunskap, service, rådgivning/utbildning och specialistkompetens. Nordic Waterproofing har sedan tidigare investerat i utbildning av takläggare och andra professionella kunder samt representanter för

bygghandeln. Utöver utbildnings- och inspirationsinsatser expanderar koncernen sina värdeskapande tjänster för att kunna ge bygghandeln råd i frågor som berör tillstånd, övervakning och lageroptimering. Det finns en ökande medvetenhet bland privatpersoner som ser värdet av årlig kontroll av sina tak, rensning av tak och hängrännor, och av att få råd om investeringar och leverantörskontakter.



Logistik

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

Digitala kanaler

Utvecklingen inom digitala konstruktionsmetoder och byggbranschens försäljningsmetoder

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

Byggnadsinformationsmodeller, eller BIM, är den digitala kanal som har störst betydelse för att effektivisera konstruktionsprocesser. Denna teknik används främst inom 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 kommer att breddas genom ökad användning av instruktionsvideor som anpassas till smarta telefoner och andra tillbehör som används på byggarbetsplatser. Utbildningsmaterialet innehåller såväl detaljerad produktinformation som rekommenderade metoder för att installera tätskiktsprodukterna och för att underhålla tak och andra byggnadsdelar.

DIREKTIVET OM NÄRA-NOLL-ENERGIBYGGNADER

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

Det svenska regelverket trädde i kraft i april 2017 och ställer krav på en byggnads energiprestanda definierat som mängden köpt energi som används för uppvärmning, komfortkyla, tappvarmvatten och fastighetsdrift. Enligt Plan-

och byggförordningen ska en byggnad ha "en mycket hög energiprestanda", "särskilt goda egenskaper när det gäller hushållning med el" och "en klimatskärm som är sådan att endast en låg mängd värme kan passera igenom".

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

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

Taasinge Elementer genomför energirenoveringar på byggnader byggda under 1960- och

70-talen genom att montera fasadelement med hög isoleringsfunktion, vilket sänker energiförbrukningen och höjer komfortnivån för inomhusklimatet.

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

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

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



DEN GRÖNA LILLA BYN

Lensmarken söder om Odense i Danmark, även kallad "den gröna lilla byn", består av totalt 40 hus i trä. Husen är DGNB-certifierade i guldkategorin, vilket innebär att det ställs särskilt höga krav på ekonomisk, miljömässig och social hållbarhet.

Allt material i byggnaderna är noggrant utvalt för att minimera påverkan på miljön. Utvändigt har byggnadsmaterial använts som gör att husen smälter in i omgivningen på ett naturligt sätt. Väggarna består av träelement levererade av Taasinge Elementer och taken är gröna.

Grön infrastruktur har integrerats i miljön med öppna vattensamlingar som främjar djurlivet och bidrar därmed till mångfalden.

PRELASTI SOM LÖSNING FÖR HÅLLBARA OCH PÅLITLIGA TAK

De 169 lägenheterna i bostadsområdet Emmerhout i Emmen i Nederländerna har förvandlats till nollutsläppsbyggnader genom att placera helt nya pre-fab-fasadelement (med extra isolering) som täcker de befintliga fasaderna och applicera en ny takkonstruktion på befintliga tak. Husen gjordes därefter fossilfria (ingen gas) med hjälp av värmepumpar och solpaneler på taken. Takmaterialet måste ha en livslängd på minst 40 år, vilket möjliggör byte av solpaneler som har kortare livstid. Valet av takmaterial föll på Prestali EPDM-membran från SealEco.



MISSION, AFFÄRSIDÉ OCH KÄRNVÄRDEN

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 nyutvecklad produkt och säga: "Det kan inte göras bättre än så här". Vi belönar passion och entusiasm, vilket gör det möjligt för människor att utvecklas inom koncernen.

Pålitlighet

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

Effektivitet

Vi är en stor organisation med ett välutvecklat, flexibelt och effektivt logistiksystem. Vi har också det lilla företags 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

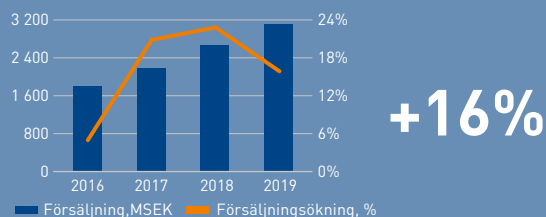
Koncernen har väldefinierade finansiella och strategiska mål. De skapar värde för flera intressenter över tid: ägare, kunder, anställda och samhället.

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.

>FÖRSÄLJNINGÖKNING

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.

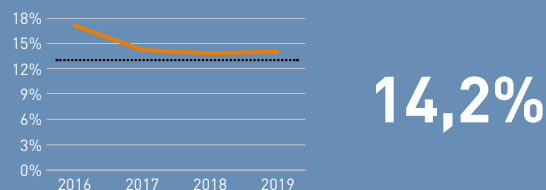


UTFALL 2019

Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 3 122 m (2 680) 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.

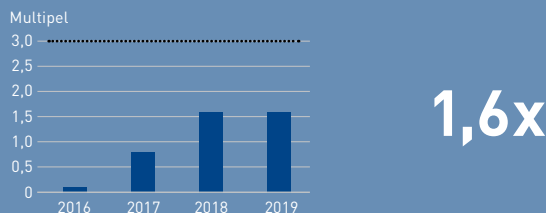


UTFALL 2019

Avkastningen på sysselsatt kapital för 2019 uppgick till 14,2 (14,0) procent medan EBIT-marginalen var 8,3 procent (7,9).

KAPITALSTRUKTUR <3 GGR

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

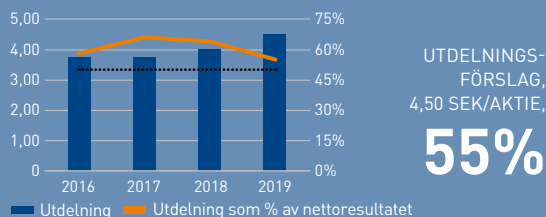


UTFALL 2019

I slutet av 2019 var skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld / EBITDA under den senaste tolv månadersperioden, en multipel på 1,6 (1,6) och nettoskulden / eget kapital en multipel av 0,5 (0,4).

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 2019

Styrelsen kommer att föreslå att årsstämman den 29 april 2020 beslutar att utbetala en kontantutdelning om 4,50 SEK (4,00) per aktie, totalt 107 MSEK. Detta motsvarar cirka 55 procent av nettovinsten. Med tanke på den osäkra utvecklingen till följd av Covid-19 kommer styrelsen analysera situationen ytterligare innan slutligt utdelningsförslag lämnas.

Vänligen hitta definitioner på sidan 89.

STRATEGI: ÖKAT FOKUS PÅ HÅLLBARA BYGGNADSLÖSNINGAR

Baserat på vårt grundläggande intresse för hållbarhetsfrågor har vi byggt upp ett marknadsledande produktsortiment för skydd av byggnader 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.
- 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 god synergistisk potential med vår nuvarande affärsverksamhet.

ETABLERAD MARKNADSPPOSITION

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. Således 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.

FORTSATT STARK MARKNANDSANDEL

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

Products & Solutions

- Takprodukter, inklusive tätskikt för låglutande tak, huvudsakligen tillverkade av bitumen (takpapp) och PVC, men även av EPDM (gummidukar) och TPO (termostplastisk olefin, ett syntetiskt plastmaterial), samt taktillbehör såsom fästnanordningar.

- Byggprodukter, inklusive olika typer av tätskikt för byggnader, såsom underlag (fukt-, vind- och ångspärr) tillverkade av bitumen och EPDM.
- Prefabelement för golv, vägg och tak.
- Lösningar för grön infrastruktur.

Installation Services

Installation Services omfattar installation av tätskiktprodukter samt underhållstjänster.

STABIL RENOVERINGSMARKNAD BALANSERAR EVENTUELL NEDGÅNG

Renoveringar påverkas inte i samma omfattning av det rådande konjunkturläget och marknaden drivs av fördelaktiga underliggande trender. En påtaglig trend är strävan efter att minska beroendet av icke förnybar energi och minska utsläppen av koldioxid (CO₂), vilket har motiverat lagstiftarna, inklusive Europeiska unionen, att utfärda direktiv om mer energi-effektiva byggnader.

Renoveringsmarknaden drivs av:

- Fastighetsbeståndens sammansättning och ålder.
- Renovering och underhåll av byggnader är normalt kostnadsmässigt fördelaktigare jämfört med nyproduktion. Bristande underhåll kan medföra stora kostnader på grund av till exempel vattenskador, varför löpande renovering är avgörande. Renoveringsmarknaden är därför relativt stabil och mindre cyklisk jämfört med nyproduktionsmarknaden.

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 byggaré 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 verksamhet inom prefabricerade element för golv, vägg och tak har även medelstora och stora byggföretag, större arkitektfirmor och andra upphandlande bolag som kunder.

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

Direktförsäljning till slutanvändare

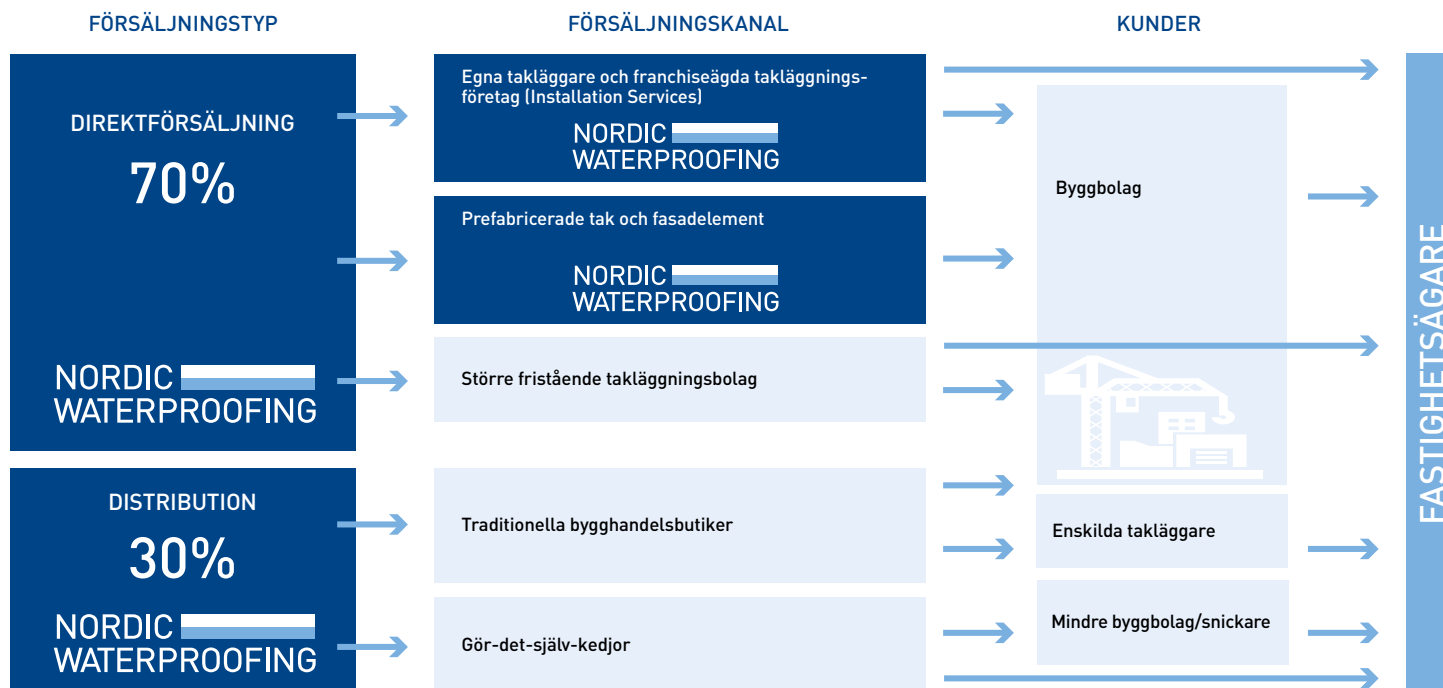
Slutanvändare består av fastighetsägare. Det är en fragmenterad marknad bestående av fastighetsbolag såsom Kungleden, Castellum, Hufvudstaden och Carlsberg Ejendomme, privata mindre fastighetsägare men även offentliga aktörer som Köpenhamns flygplats och statliga fastighetsbolag såsom Akademiska Hus.

Prefab-element

Prefab-element 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 upphandlande myndigheter såsom kommunala förvaltningar.



Nordic Waterproofings varumärke Matak tilldelades utmärkelsen Årets leverantör 2019 av den svenska byggkedjan XL-BYGG, med motivationen "Matak ger hög kvalitet i både produkter och logistik. De har återkommande högkvalitativ utbildning varje år för både vår personal och vår entreprenörskunder."

FÖRVÄRV: DISTRI POND GROUP, EN LEDANDE DISTRIBUTÖR AV DAMMSYSTEM I BELGIEN

Nordic Waterproofing förvärvade i februari 2019 Distri Pond Group i Belgien, med de två operativa företagen Distri Pond NV och Pond Technics & Training BVBA. Företaget är en ledande distributör av dammsystem på den belgiska marknaden, med en årlig försäljning på cirka 110 miljoner kronor. Förvärvet passar väl in i SealEcos strategi av vertikal integration och kommer att öka Nordic Waterproofings exponering till ett attraktivt marknadssegment inom kärnverksamheten.

Distri Pond grundades 1992 och ligger i Vorst-Laakdal, cirka 60 km öster om Bryssel och Antwerpen i Belgien. Företaget är en ledande distributör av dammsystem med ett one-stop shop-erbjudande på den belgiska marknaden. De erbjuder EPDM-gummidukar, pumpar, filtrering, styrsystem, ljus och andra tillbehör. Dessutom erbjuder företaget grundläggning, installation av EPDM-gummidukar, utbildning och tekniskt stöd samt underhåll.

Med förvärvet av Distri Pond, stärker Nordic Waterproofings affärsenhet SealEco sin marknadsnärvaro med distribution av högkvalitativa dammsystem samt installation och utbildning. SealEco har för närvarande en produktionsenhet för EPDM-gummidukar i Sverige och prefabriceringsenheter i Sverige, Storbritannien, Nederländerna och Belgien som tillverkar tätskiktlösningar och fodring av bl a dammar.

”Distri Pond har alltid strävat efter att förse sina kunder med de bästa dammlösningarna.

Vårt engagemang har gjort oss till en ledande spelare i vår bransch i Belgien, säger Kristien Meulemans, VD för Distri Pond.

”Att bli en del av Nordic Waterproofing tar vår tillväxtstrategi till nästa nivå, genom att dra nytta av Nordic Waterproofings marknadsnärvaro som gör det möjligt för vår verksamhet att växa geografiskt med erbjudandet av hållbara och skräddarsydda dammlösningar. Vi ser en ökande efterfrågan på mer komplexa dammar i behov av mer teknisk support. Vi strävar efter att exportera vårt unika koncept av tekniska produkter och hjälp på plats och kommer nu att kunna utnyttja Nordic Waterproofings marknadsnärvaro. Distri Ponds och Nordic Waterproofings kunskap och erfarenhet kompletterar varandra och kommer att stärka såväl företagen som våra kollegor. Jag är övertygad om att vi nu kommer att kunna möta efterfrågan än bättre,” fortsätter Kristien Meulemans.



DISTRI POND NV OCH POND TECHNICS & TRAINING BVBA, BELGIEN

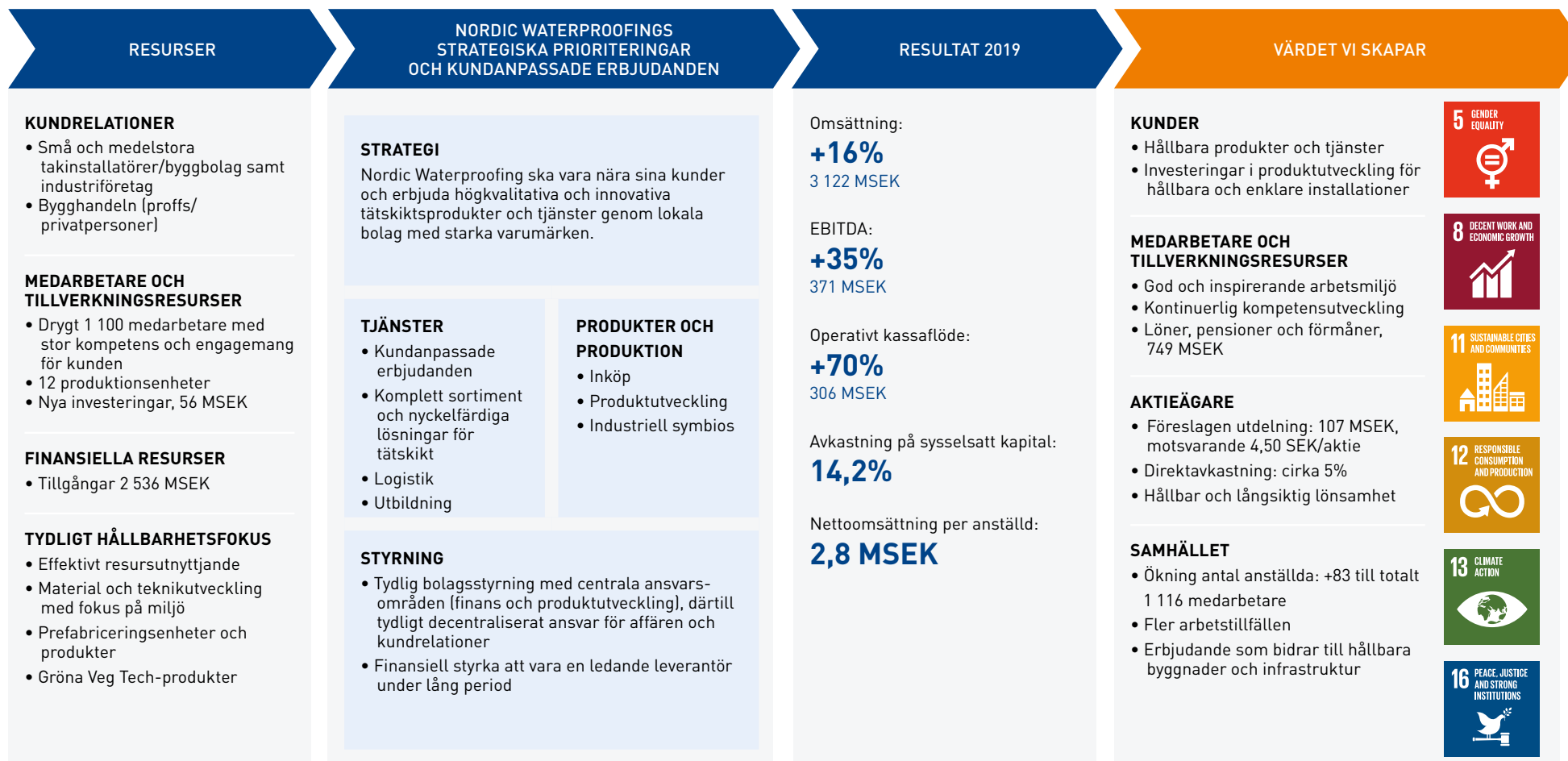
Verkställande direktör: Kristien Meulemans

Företaget har sedan februari 2019 konsoliderats inom affärsområdet Products & Solutions.

Webbplats: www.distripond.com

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.





EN MINIMALISTISK BADDAMM

Denna baddamm i Brysselområdet vann första pris i den årliga prestigefyllda tävlingen arrangerad av Belgian Swimming Pool Association i kategorin: upp till 60 000 euro. Dammens vattenfiltrering är 100% organisk via en våtmark vilket minimerar energiförbrukningen. Tätskikt och allt tekniskt material levererades av Distri Pond som också gav teknisk support.

PRELASTI GREEN MED ÅTERVUNNET EPDM-GUMMI, FÖRBEREDD FÖR ATT KUNNA ÅTERVINNAS IGEN

SealEco har introducerat Prelasti Green, en gummiduk vars EPDM-gummi är till 42% återvunnet. Det första taket installerades i slutet av 2019. Optimal materialanvändning möjliggjordes genom prefabricering i 3D med SealEcos uppskärningsteknik med avancerad laser för optimal precision, i den belgiska prefabriceringsenheten. Installationen gjordes med den patenterade induktionssvetsningstekniken Thermobond®, där membranet fixeras mekaniskt utan lim, vilket gör det möjligt att helt demontera och återvinna gummiduken.



AFFÄRSOMRÅDE: PRODUCTS & SOLUTIONS

– FÖRLÄNGER LIVSLÄNGDEN PÅ BYGGNADER OCH INFRASTRUKTUR

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

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

WE MAKE WATERPROOFING EASY

Nordic Waterproofing erbjuder ett brett utbud av tätskiktprodukter 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. Produkternas design och utseende är därför viktiga faktorer för kunden.

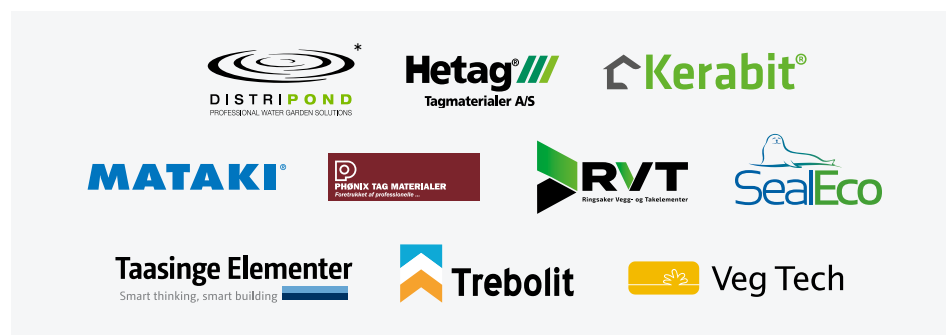
Dessa produkter säljs främst till bygghandeln och installeras vanligtvis av privatpersoner eller enskilda takläggare och snickare. I Danmark installeras produkterna bland annat av Nordic Waterproofings delägda franchisebolag och i Finland utförs installationstjänster av egen personal inom rörelsesegmentet 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.



Gröna ytor bidrar till biologisk mångfald samtidigt som takets tätskikt skyddas och isoleras. Stadens buller, damm och luftföroreningar dämpas också och både mikro- och makroklimatet förbättras.



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.

Grön infrastruktur

Koncernen erbjuder lösningar för grön infrastruktur, dvs växtbaserade ytor för tak och fasader såväl som för grönområden i tätorter, genom Veg Tech 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 träbaserade byggnadselement. All produktion är projektbaserad där prefabelementen produceras på order i nära dialog med byggare och arkitekter för optimal byggnadskonstruktionslösning. Prefabementen omfattar tak, fasader, innerväggar 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.

KONKURRENTER

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



Tillverkning nära marknaderna och kunderna är en viktig del av leveranskedjan.

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 byggsplatsen. Det finns få direkta konkurrenter 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.

Ett nytt koncept introduceras i Danmark

Ett nytt dotterbolag, Nordic Build, har bildats i Danmark med ett nytt koncept för tak- och fasadelement. Det bygger på byggelement baserade på mineralull, stål och kompositmaterial med hög hållbarhet och isoleringsförmåga. Dotterbolaget startade sin verksamhet under 2019.

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 odlings-

arealer i Sverige och Norge. Koncernen äger blandningsrecepten för bitumen- och EPDM-produkter. Pågående optimeringar är också 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

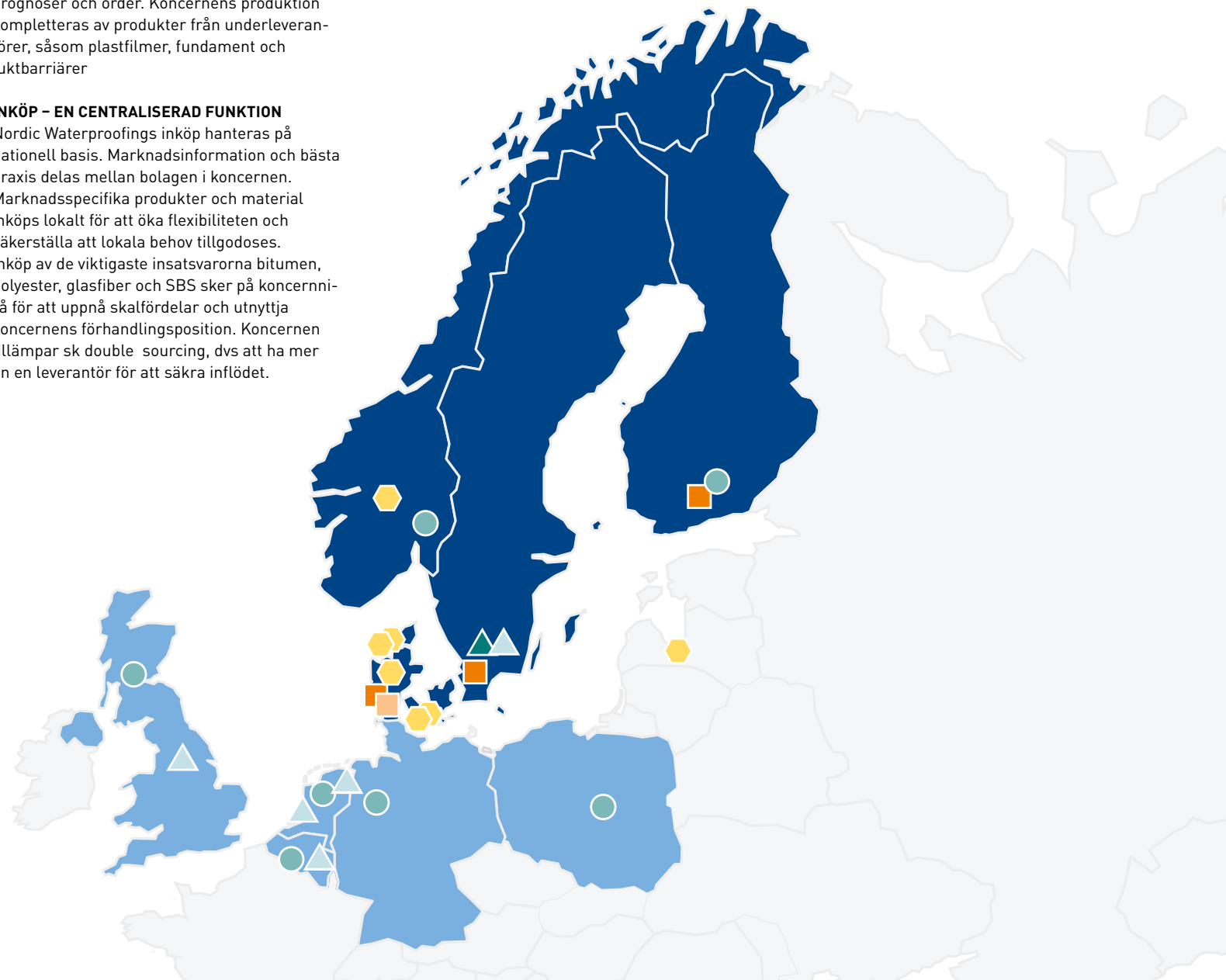
INKÖP – EN CENTRALISERAD FUNKTION

Nordic Waterproofings inköp hanteras på nationell basis. Marknadsinformation och bästa praxis 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.

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

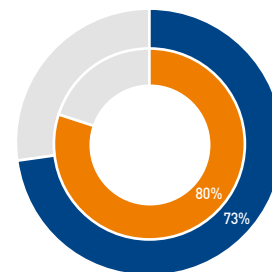




NYCKELTAL PRODUCTS & SOLUTIONS*, MSEK	2019	2018	Förändring i %
Nettoomsättning	2 358	2 023	17%
EBITDA	332	259	28%
Rörelseresultat (EBIT)	239	205	17%
Antal medarbetare (FTE)	678	617	10%


*2019 har påverkats av implementeringen av IFRS 16 och jämförelsetal för föregående år har inte omräknats.

PRODUCT & SOLUTIONS ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat

FÖRSÄLJNINGsutveckling 2019



+17%

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.

NYETABLERING PÅ DEN SVENSKA MARKNADEN

Nordic Waterproofing gjorde 2019 en geografisk utvidgning installationstjänster även till den svenska marknaden. Ett nytt svenskt dotterbolag, Nordic Takvård, har bildats med samma tjänsterbjudande som finska tak- och servicebolaget LA Kattohuolto.

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.

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.

KUNDANPASSADE TÄTSKIKT FÖR GOLV

Det finska företaget SPT-Painting är verksamt inom den snabbt växande marknaden för flytande tätskikt och beläggning för golv, även kallat "coating". Företaget levererar golvinstallationstjänster 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 garanterar och stärker koncernens marknadsposition och varumärken.



Installationstjänster är en viktig försäljningskanal för koncernens tätskiktsprodukter och lösningar.

Helägda dotterbolag
i Finland



AL-KATOT OY

KerabitPro®

SPT Painting Oy

Minoritetsägda och
franchisebolag i Danmark

Hetag®
Tagdækning

PHØNIX TAG

Helägt dotterbolag
i Sverige

Nº
NORDIC
TAKVÅRD

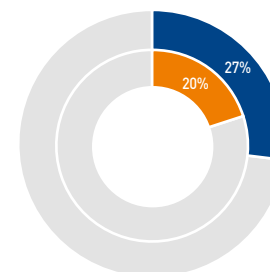


Mervärde skapas genom direktkontakten med slutkunderna, vilket skapar större förståelse för deras behov. Samtidigt får marknaden insikt i vikten av att använda högkvalitativa produkter.

NYCKELTAL INSTALLATION SERVICES*, MSEK	2019	2018	Förändring i %
Nettoomsättning	866	752	15%
EBITDA	74	47	57%
Rörelseresultat (EBIT)	60	41	46%
Antal medarbetare (FTE)	426	404	5%

*2019 har påverkats av implementeringen av IFRS 16 och jämförelsetal för föregående år har inte omräknats.

INSTALLATION SERVICES ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat

FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING 2019

+15%



FILMHUSENE - EN HELHET BASERAD PÅ DETALJER

Radhusområdet Filmhusene i Værløse i Danmark är ett nybyggt svanemärkt bostadsområde där hållbarhet har varit ett centralt tema. Väggarna består av träelement från Taasinge Elementer. Som ytskikt har arkitekten valt ett tunt avtagbart tegel som kan återanvändas.

LIVSKVALITET OCH EN GRÖN URBAN OAS

Kontorsbyggnaden Fojén i Malmö är belägen i det gamla kvarteret Södra Nyhamnen, intill Malmös centralstation. Byggnaden ska certifieras enligt den nya WELL-certifieringen, för byggnader som sätter människans hälsa och välmående i centrum. Veg Tech anlade hösten 2019 en takträdgård på 779 m² med stora planteringar med 26 olika växtarter. Till detta anlades ett sedumtak på 468 m².





Växtbelagda tak kan absorbera upp till 50-80 procent av nederbörden som faller där, vilket reducerar eller fördröjer avrinningen och förebygger att dagvattensystemet blir överbelastat.

MILJÖ, SAMHÄLLE OCH BOLAGSSTYRNING

För Nordic Waterproofing är kopplingen mellan framgångsrika affärer och ansvarsfullt företagande självklar. Förutom att koncernens produkter bidrar till att på ett enkelt och kostnads-effektivt sätt skydda och bevara byggnader och infrastruktur skapar hållbarhetsarbetet nya affärsmöjligheter genom att minska risker och därmed bidra till kostnadsbesparingar.

Hållbarhetsarbetet gör också att koncernen bättre kan möta krav och förväntningar från olika intressenter. Nordic Waterproofing avser att integrera hållbarhet i alla delar av sin verksamhet. Det omfattar produkter, tjänster och lösningar, koncernens produktion, leverantörskedja och kompetensutveckling.

Nordic Waterproofing stöder och bidrar till flera av FN:s hållbarhetsmål. Koncernen har valt att särskilt prioritera sex av dessa mål där verksamheten bedöms ha möjlighet att bidra (se sidan 30).



ETT HÅLLBART FÖRETAGANDE

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.

De globala målen för hållbar utveckling hjälper också koncernen att identifiera de väsentligaste områdena inom hållbar utveckling. Följande FN-mål har tydlig inverkan på Nordic Waterproofings verksamhet: 5, 8, 11, 12, 13 och 16. Av dessa är mål nr 11; Hållbara städer och samhällen, direkt kopplat till Nordic Waterproofings erbjudande.

UNDERTECKNAT FN:S GLOBAL COMPACT

Koncernens uppförandekod är baserad på de tio principerna för FN:s Global Compact som dotterbolagen förväntas följa i sina hållbarhetsarbeten.



EPDM-baserad gummiduk kan även användas som en flexibel tätning på biogastankar.

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 tak. Det finns för närvarande inga material baserade på helt fossilfria alternativ som är på samma kostnadsnivå och prestanda.

Kerabit Nature en av få

Nordic Waterproofings finska varumärke Kerabit har tagit fram, ur ett råmaterialperspektiv, en av de få hållbara produkterna - Kerabit Nature. Dess fossila bitumen har delvis ersatts av bitumen extraherat från tallolja, CTO. Det positiva CO₂-upptaget genom talloljeråvaran gör Kerabit Nature CO₂-neutral (bitumen har redan låga 0,2 kg CO₂ ekvivalenter/kg)

Kerabit Nature finns som både för ovan- och underskikt.

INSATSVAROR

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

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.

... 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 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..

Hållbara material är en växande del av Nordic Waterproofings verksamhet

Både grön infrastruktur och träbaserade byggnadselement har en positiv miljöeffekt på grund av deras CO₂-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 kan absorbera upp till 50-80 procent av nederbörden, vilket minskar eller fördröjer avrinningen av regnvattnet till dagvattensystemet. Odling av växter för grön infrastruktur kräver dessutom ingen större energiåtgång.

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.

En kartläggning av energiförbrukning och klimatutsläpp på en aggregerad koncernnivå påbörjades 2017. Energiförbruknings- och klimatutsläppsnycckeltal rapporteras på koncernnivå sedan 2017.

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.



SÄKER OCH EFFEKTIV RESURSANVÄNDNING

En betydande del av koncernens energiförbrukning, liksom dess klimatpåverkan, hänger samman med förbränning av fossila bränslen samt med inköpt el och fjärrvärme (indirekt energi och direkt energi).

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 2019 ökade med 4,3 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för samma period ökade med 16 procent, vilket är en av orsakerna till den ökade energiförbrukningen. Beräkningen av koncernens koldioxidutsläpp (CO₂) i scope 1 och 2 är baserad på varje enhets totala genomsnittliga energimix. Koncernens kombinerade koldioxidutsläpp uppgick till 6 237 ton (5 644), en ökning

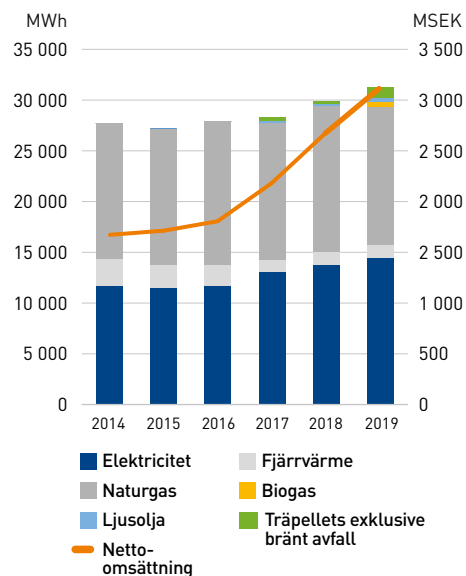
med 10,5 procent, som är lägre jämfört med försäljningen som ökade med 16 procent.

NATIONELLA INITIATIV

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.

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.

ENERGIFÖRBRUKNING PER ENERGISLAG

KLIMAT	2019 ton CO ₂ e	2018 ton CO ₂ e
Scope 1 utsläpp totalt	3 587	3 383
varav naturgas	2 751	2 898
varav lätt eldningsolja	81	61
varav bränslen	755	423
Scope 2 utsläpp totalt	2 650	2 261
varav el	2 617	2 242
varav fjärrvärme	33	18
CO₂ totalt	6 237	5 644



Nordic Waterproofings ambition är att upprätthålla en arbetsmiljö som kännetecknas av ansvar och delaktighet, etik och moral, öppenhet och samarbete.

SOCIALT FÖRETAGANDE

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

Koncernen hade i genomsnitt 1 116 (1 033) heltidsanställda under 2019. Under sommarsäsongen ökar arbetskraften inom rörelsesegmentet Installation Services med drygt 100 personer. Personalfrågorna är decentraliserade och skiljer sig regionalt även om de uppvisar vissa gemensamma trender. Nordic Waterproofing är ofta en av de större arbetsgivarna på orten och med lokalt anställd personal uppnås låg personalomsättning, vilket bidrar till stabilitet inom organisationen.

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.

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

Varje arbetsplats och -miljö har sina specifika risker och därför ansvarar respektive dotterbolag för att hantera hälso- och säkerhetsarbetet på ett systematiskt sätt. Detta inkluderar 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 2019 fortsatte fokuserade insatser för att minska olyckorna inom koncernen. Tyvärr ökade totala antalet olyckor med 48 procent till 65 (44), främst hänförlig till ökat antal olyckor vid Taasinge Elementer (från 0 år 2018 till 11 år 2019). Antalet ökade också på SealEco Sverige (från 1 år 2018 till 4 år 2019), SealEco Belgien (från 1 år 2018 till 3 år 2019) och Products & Solutions i Danmark (från 1 år 2018 till 4 år 2019). Finland står för det största antalet på grund av installationer som fortfarande är koncernens riskablaster område. Olyckorna ökade till 36 (32) inom Installation Services och till 3 (2) inom Products & Solutions.

Arbetet med att förebygga olyckor fortsätter under 2020. En viktig del av detta blir att få nyförvärvade bolag integrerade i koncernens systematiska arbete, men också att genom utbildning höja medvetenheten och kunskapen hos de många nyanställda som kommit in i våra verksamheter när produktions- och installationstakten ökar. Samtliga bolag inom koncernen som har tillverkning anlitar externa företagshälsovårdstjänster för att stödja sina medarbetare, inklusive rehabilitering.

MÅNGFALD OCH LIKABEHANDLING

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

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 flera plattformar online och andra kanaler för att bygga relationer med nya intressenter.

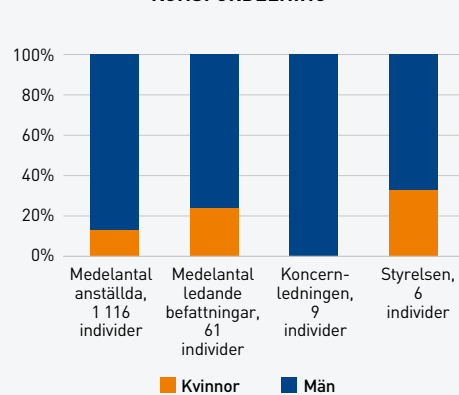
Idag består de lokala ledningsgrupperna totalt av 61 individer (68), varav 23 procent (23) är kvinnor. Nordic Waterproofing Holding A/S styrelse består av fyra män och två kvinnor. Följaktligen är andelen kvinnor i styrelsen är 33 procent, vilket möter målet för koncernens mångfaldspolitik avseende styrelsens sammansättning.

UPPFÖRANDEKODEN ÄR GRUNDEN FÖR ALLA AKTIVITETER

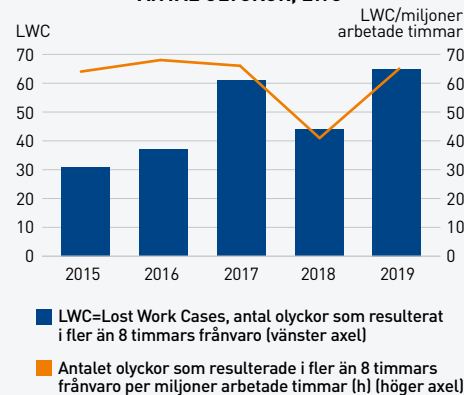
Nordic Waterproofing syftar till att upprätthålla en arbetsmiljö kännetecknad av ansvar och delaktighet, etik och moral, öppenhet och samarbete. Kombinerat med ett fokus på kunden och deras behov, gör dessa värderingar det möjligt för koncernen att uppfylla sina mål och strategiska prioriteringar. En 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 miljö, arbetsmiljö och affärsetik 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.

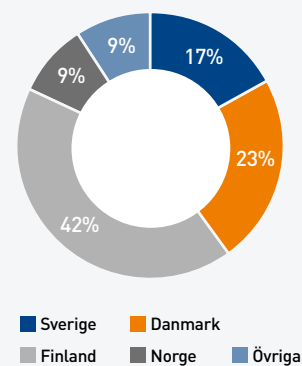
KÖNSFÖRDELNING



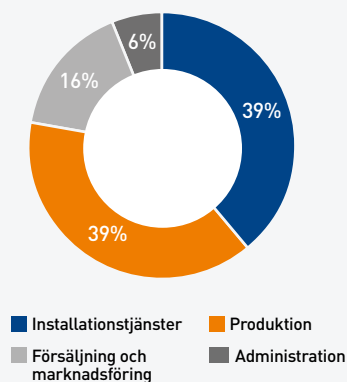
ANTAL OLYCKOR, LWC



FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER LAND



FUNKTIONSFÖRDELNING



BOLAGSSTYRNING

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt aktiebolag med organisationsnummer (CVR) 33395361, vars associationsform regleras av danska aktiebolagslagen. Bolaget har sitt säte i Vejen, Danmark, med operationellt huvudkontor i Helsingborg. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Denna rapport om Nordic Waterproofings bolagsstyrning 2019 avläggs i enlighet med dansk årsredovisningslag och Svensk kod för bolagsstyrning.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Nordic Waterproofing Holding A/S aktie, med ticker NWG, är noterad på Nasdaq Stockholm på Mid Cap-listan sedan 10 juni 2016. Antalet aktier den 31 december 2019 uppgick till 24 083 935. Varje aktie berättigar till en röst. Antalet aktieägare per samma datum var omkring 3 800, vilket är cirka 100 fler jämfört med antalet vid utgången av 2018. Den största aktieägaren den 31 december 2019 var Svolder med 3 100 479 aktier, vilket representerade 13,0 procent av rösterna och 12,9 procent av aktiekapitalet i bolaget. Företaget innehade 200 000 egna aktier i slutet av 2019.

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

TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Tillämpningen av Koden är i alla väsentliga delar förenlig med den danska Rekommendationer om bolagsstyrning. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från tidpunkten för noteringen av ett bolags aktier på Nasdaq Stockholm. Nordic Waterproofing har under 2019 avvikit från Kodens artikel 2.1, då dansk lag ålägger att styrelsen nominerar revisor. Vidare föreskriver Koden att bolagets revisor ska granska huruvida en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att vissa upplysningar i bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar. Nordic Waterproofings revisor följer dansk revisionskod och således har inte särskild granskning av bolagsstyrningskoden gjorts.

1 BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRSLAG FRÅN AKTIEÄGARE

Enligt den danska aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Nordic Waterproofing som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. På årsstämman röstar aktieägarna om frågor såsom godkännande av årsredovisningen, dispositioner av bolagets vinst eller förlust,

beslut om ansvarsfrihet för ledamöter av styrelsen och den verkställande ledningen, val av styrelseledamöter, val av revisor samt beslut om ersättning till styrelsen och revisor. På årsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet.

Årsstämman ska hållas i sådan tid att årsredovisningen, som ska antas av styrelsen och därefter lämnas till bolagsstämman för godkännande, kan sändas in till det danska Bolagsverket (Dk: Erhvervsstyrelsen) inom fyra månader efter utgången av räkenskapsåret. På grund av covid 19 har årsstämman skjutits upp och kommer att hållas senast åtta veckor efter det att det danska hälsoministeriet har upphävt förbudet mot församlingar.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka in en skriftlig begäran därom till styrelsen senast sex veckor före datumet för årsstämman. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas för att hantera andra specifika ärenden. Extra bolagsstämmor ska hållas på begäran av styrelsen eller revisorn som valts av bolagsstämman. Härutöver kan aktieägare som individuellt eller gemensamt äger fem procent (eller mer) av aktiekapitalet skriftligen begära till styrelsen att en extra bolagsstämma ska hållas för att hantera en viss fråga. Extra bolagsstämmor som ska behandla särskilda frågor måste sammankallas inom två veckor efter mottagande av sådan begäran.

Alla bolagsstämmor ska, i enlighet med bolagsordningen, sammankallas av styrelsen genom en skriftlig kallelse mellan tre och fem veckor före stämman. Avseende årsstämman ska bolaget offentliggöra datumet för den planerade stämman senast åtta veckor före tidpunkten för sådan stämma och ange tidsfristen för aktieägarnas förslag. Kallelse till bolagsstämma ska, med beaktande av de form- och innehållskrav som uppställs i danska aktiebolagslagen, offentliggöras på www.nordicwaterproofing.com. Vidare ska skriftlig kallelse till bolagsstämma skickas per e-post till alla aktieägare som har begärt att få sådan kallelse.

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

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

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

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 24 april i Helsingborg, med 50,2 procent av rösterna representerade. Stämman fastställde årsredovisningen för 2018 och utdelning om 4,00 SEK per aktie i enlighet med styrelsens förslag och beslutade om arvode till styrelsen och revisorn. Vidare gavs ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande ledningen, val genomfördes av ledamöter till bolagets styrelse (omval av Ulf Gundemark som styrelseordförande, omval av Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård samt nyval av Steffen Baungaard) och valde revisor (nyval 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 2020) 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 2019).

2 VALBEREDNING

Nordic Waterproofing Holding A/S aktieägare har beslutat om att inrätta en valberedning och att anta en arbetsordning för valberedningen.

Enligt nuvarande arbetsordning för valberedningen är huvudregeln att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som utsetts av de största aktieägarna i bolaget per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman, och som önskar delta i valberedningsarbetet. Utöver dessa fyra ledamöter ska även styrelseordföranden vara ledamot i valberedningen. Instruktionen för valberedningen följer Koden vad gäller utnämningen av valberedningens ledamöter.

Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna.

Sedan 19 september 2019 består valberedningen inför årsstämman 2020 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
- Magnus Strömer, utnämnd av Länsförsäkringar Fonder
- Ulf Gundemark, styrelseordförande i Nordic Waterproofing Holding A/S.

Vid tidpunkten för bildandet av valberedningen representerade denna 35,0 procent av röstetalet för samtliga aktier i Nordic Waterproofing Holding A/S. Valberedningen iakttagit de regler som gäller för styrelseledamöters oberoende samt mångsidighet och bredd enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har uppgivit att den tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy.

Dessutom har varje ledamot i valberedningen övervägt potentiella intressekonflikter innan de accepterat uppdraget, såsom anges i Koden. På bolagets webbplats, www.nordicwaterproofing.com, finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" med ytterligare information om valberedningen och dess förslag till årsstämman.

Valberedningens oberoende

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

Valberedningens sammanträden

Valberedningen inför årsstämman 2020 har haft fem sammanträden. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

3 STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i den danska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning för styrelsen som antagits av styrelsen. Härutöver ska styrelsen följa Koden och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga svenska, danska och utländska lagar och regler. Styrelseledamöter (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs årligen av årsstämman för tiden fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen (exklusive eventuella arbetstagarrepresentanter) bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.

Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj på sidorna 41–42.

Enligt dansk rätt kan styrelseledamöter avsättas när som helst av bolagsstämman om ett sådant förslag antas med en enkel majoritet av rösterna. Enligt Koden kan högst en styrelseledamot ingå i verkställande ledningen i bolaget eller i ett dotterbolag. Vidare kan en sådan styrelseledamot inte vara styrelsens ordförande eller vice ordförande.

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

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

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

Bolaget är därför skyldigt att kontinuerligt utvärdera sin finansiella ställning och säkerställa att de befintliga kapitalresurserna är tillräckliga. Bolagets styrelse har antagit, och utvärderar regelbundet, ett antal styrande dokument, innefattande bland annat styrelsens arbetsordning, instruktioner till verkställande ledningen, ekonomihandbok, finanspolicy, IT-policy, informationssäkerhetspolicy, mångfaldspolicy, Uppförandekod med whistleblowerpolicy, informationspolicy och insider- och loggbokspolicy.

Antagna styrdokument implementeras i organisationen genom affärsenhetscheferna. Därutöver antar och utvärderar styrelsen regelbundet Nordic Waterproofings affärsplan, innehållande mål, strategier, risker och budget, samt granskar bolagets webbplats och tillser att denna webbplats har en särskild avdelning för bolagsstyrning, där bland annat den senaste bolagsstyrningsrapporten återfinns. Styrelsen tillser även att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet.

Styrelsens sammansättning

På årsstämman den 24 april 2019 fastställdes att styrelsen i Nordic Waterproofing Holding A/S ska ha sex stämмоvalda ledamöter fram till slutet av nästa årsstämma. Därmed består styrelsen av Ulf Gundemark (ordförande), Steffen Baungaard, Allan Jørgensen, Riitta Palomäki, Mats O. Paulsson och Kristina Willgård. De bolagsstämмоvalda ledamöternas medelålder var vid årsskiftet 60 år och två av de sex 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 bolagsstämмоvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Av styrelsens sex ledamöter är alla oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även i förhållande till bolagets större aktieägare.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar regelbundet sitt arbete genom en systematisk och strukturerad process i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen utvärderar därutöver bolagets IT-strategi och implementeringen av densamma, samt övervakar efterlevnaden av de policyer, instruktioner och riktlinjer som fastställts av styrelsen. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet, samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad. Utvärderingen är underlag för valberedningen inför årsstämman. Under 2019 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 styrelse och bolagsledning samt valberedning.

Styrelsesammanträden

Styrelsen har under 2019 genomfört 12 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 ERSÄTTNINGSMOTT

Styrelsen har från och med 2017 inrättat ett ersättningsutskott. Under 2019 höll ersättningsutskottet tre protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2020 är tre möten planerade. Det nuvarande ersättningsutskottet består av två ledamöter: Ulf Gundemark (ordförande) och Kristina Willgård. Ersättningsutskottets huvudsakliga funktion är att:

- Överväga och besluta om ramen för ersättning till bolagets verkställande direktör, inklusive men inte begränsat till lön, löneökningar, pensionsrättigheter och eventuella kompensationsbetalningar eller avgångsvederlag; säkerställa att avtalsvillkoren är skäliga för individen och bolaget, att misslyckanden inte belönas och att uppgiften att mildra förluster erkänns till fullo.
- Överväga och besluta i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande ledningen, inklusive att utvärdera om nivån på ersättningar och andra anställningsvillkor är i enlighet med, och inte överstiger, jämförbara marknads-mässiga 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 marknads-mässiga nivåer vid varje given tidpunkt.
- Överväga och besluta om målen (bonusnivåer och prestationsmål) för av bolaget drivna prestationsrelaterade incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget, och att övervaka och utvärdera uppfyllnad av sådana mål.

- Övervaka och utvärdera program för rörliga ersättningar, både pågående och sådana som har avslutats under året, till den verkställande ledningen.
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska fastställa, samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Övervaka genomförandet av eventuella pensions-, dödsfalls-, invaliditets- eller livförsäkringspaket och eventuella incitamentsprogram för ledamöter i verkställande ledningen i bolaget.
- Granska sina egna ramar och sin egen effektivitet avseende ovanstående, på årsbasis.

5 REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott som ska bestå av tre ledamöter. Revisionsutskottet bereder förslag till styrelsen som därefter antingen fattar beslut i frågorna eller i förekommande fall fastställer förslag för beslut av bolagsstämman. Under 2019 höll revisionsutskottet fyra protokollförda sammanträden. För verksamhetsåret 2020 är fyra 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 den danska aktiebolagslagen och bolagsordningen utser och entledigar styrelsen en verkställande ledning, som är ansvarig för den löpande förvaltningen av Nordic Waterproofing Holding A/S.

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

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

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

7 KONCERNLEDNING

Den verkställande ledningen stöds av ett antal högre, ledande befattningshavare i de direkta och indirekta dotterbolagen till bolaget. Tillsammans med verkställande ledningen utgör dessa högre, ledande befattningshavare i dotterbolag, koncernledningen. Martin Ellis har varit verkställande direktör i Nordic Waterproofing sedan oktober 2015. Utöver verkställande direktör

består koncernledningen av ekonomi- och finansdirektör, sju affärsenhetschefer (Danmark, Finland, Norge, Sverige, SealEco, Taasinge Elementer och Veg Tech). Verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen presenteras i detalj på sidorna 43–44.

Koncernledningen håller regelbundet ledningsmöten och under 2019 genomfördes elva möten. Mötena är fokuserade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning. Utöver dessa möten sker ett nära dagligt samarbete i olika frågor mellan ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH KONCERNLEDNING Styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman, efter förslag från styrelsen och valberedningen. Bolagsstämman har beslutat att styrelsearvode för räkenskapsåret 2019 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 ledningen, inklusive den verkställande direktören. Lönerna till ledamöter av

verkställande ledningen består av en fast lön, rörlig lön och övriga förmåner. Årslönen för bolagets verkställande direktör uppgår till 0,525 MEUR tillsammans med en rörlig del om maximalt 60 procent av årslönen.

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

Ledamöterna av verkställande ledningen och medlemmarna i koncernledningen ska erbjudas en lön som är marknadsmässig och baserad på respektive persons ansvar, kompetens och prestation. Årsstämman kan därutöver besluta om att erbjuda långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Dessa incitamentsprogram ska vara avsedda att bidra till långsiktig värdetillväxt och tillhandahålla ett gemensamt intresse för värdeutveckling för aktieägare och medarbetare. För ytterligare information om ersättning till styrelse och koncernledning, se sidorna 41–44 respektive sidorna 61–63, not 7.

De långsiktiga prestationsbaserade ersättningsprogrammen (LTIP 2017, LTIP 2018 respektive LTIP 2019) syftar dels till att stärka Nordic Waterproofings förmåga att behålla de bästa talangerna för nyckelpositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras ekonomiska intressen och perspektiv med aktieägarnas. LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. För att erhålla maximal tilldelning av prestationsaktierätter i LTIP 2019 måste EBIT-tillväxten under perioden

från 1 januari 2019 till 31 december 2021 motsvara ett årligt genomsnitt om 10 procent. Mer information om LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 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 den danska bokföringslagen, den danska årsredovisningslagen, den danska aktiebolagslagen samt Koden.

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

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

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

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Enligt den danska aktiebolagslagen får en ledamot av styrelsen eller verkställande ledningen inte delta i affärstransaktioner som involverar avtal mellan bolaget och ledamoten eller rättsliga åtgärder mot ledamoten, eller i affärstransaktioner som involverar ett avtal mellan bolaget och en tredje part eller rättsliga åtgärder mot en tredje part, om ledamoten har ett väsentligt intresse i sådan verksamhet och det väsentliga intresset skulle kunna stå i strid med bolagets intressen.

9 REVISION

Enligt bolagsordningen ska årsstämman utse en auktoriserad revisor som ska revidera Nordic Waterproofings räkenskaper. Bolagets revisor är Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab med Nikolaj Thomsen som huvudrevisor. Nikolaj Thomsen är för närvarande också revisor för de danska dotterbolagen. Den totala ersättningen till bolagets revisor under 2019 uppgick till SEK 3,2 m (7,0) Den totala ersättningen till övriga revisorer i koncernen under perioden uppgick till 4,1 MSEK (0,3). Ytterligare information återfinns i not 36.

Revisorn utses för en period av ett år av aktieägarna efter förslag från styrelsen och efter rekommendation från revisionsutskottet. Ramen för revisorns uppdrag, inklusive revisions- och icke-revisionsuppgifter, kommer styrelsen och revisorn överens om varje år baserat på rekommendationer från revisionsutskottet.

Bolaget har regelbunden dialog och informationsutbyte med revisorn. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt, och för att tillgodose styrelsens informationsbehov, träffade Nordic Waterproofings revisorer revisionsutskottet vid två tillfällen under 2019.

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 styrelsemötet 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 informationspolicy 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 informationspolicy.

IR-FUNKTIONEN

IR-funktionen leds av bolagets CFO. De viktigaste uppgifterna består av att förbereda kvartals- och årsrapporter, analytikerträffar, bolagsstämmor och kapitalmarknadsrepresentationer, samt regelbundet rapportera om IR-aktiviteter. Extern finansiell information lämnas regelbundet i form av:

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

YTTERLIGARE INFORMATION

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

KRAV PÅ OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Då Nordic Waterproofing har sitt säte i Danmark, stadgar den svenska lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument att motsvarande danska regler ska vara tillämpliga avseende kraven på offentliggörande av aktieinnehav. Danmark är bolagets hemmedlemsstat enligt Öppenhetsdirektivet (2004/109/EG, i dess ändrade lydelse). Aktieinnehavare i danska bolag med aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm är, enligt paragraf 38 i den danska kapitalmarknadslagen, skyldiga att ge samtidig anmälan till bolaget och danska Finansinspektionen om aktieägandet i bolaget

omedelbart när aktieägandet når, överstiger eller faller under trösklarna för intervaller om 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 procent och gränser om 1/3 eller 2/3 av rösträtterna eller nominellt värde av det totala aktiekapitalet. När ett bolag har mottagit en anmälan måste det offentliggöra innehållet av anmälan så fort som möjligt.

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

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

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

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

STYRELSENS ARBETE 2019

Styrelsen ska genomföra minst sex möten per år. Under 2019 genomfördes totalt 12 möten (14). 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 2019:

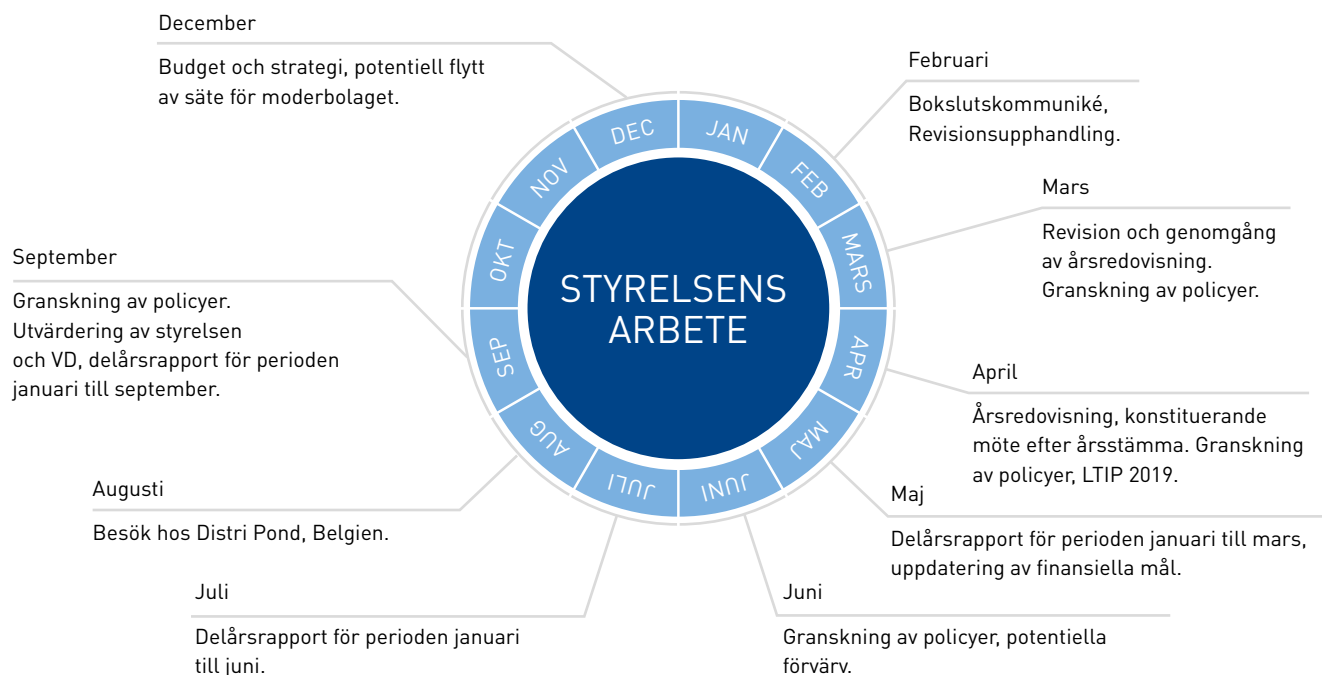
Ledamöter i bolagets styrelse och ledning erhåller en fast årlig ersättning. Härutöver kan ledamöter av styrelse och ledning erhålla en incitamentsbaserad ersättning som kan bestå av kontant bonus (inklusive kontant bonus baserad på utveckling av aktiekursen (Dk.: fantomaktier) eller liknande – baserad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

ERSÄTTNING I FORM AV KONTANT BONUS

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

Ingen bonus betalas ut om målen inte skulle uppnås. Mål avseende styrelseledamöter ska beslutas i samråd mellan styrelsen och valberedningen. Målen för ledande befattningshavare ska beslutas i samråd mellan styrelsen och verkställande ledning.

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



STYRELSE



Namn	Ulf Gundemark	Steffen Baugaard	Allan Lindhard Jørgensen
Befattning	Styrelseordförande sedan 2015. Ordförande i ersättningsutskottet. Ledamot i valberedningen.	Styrelseledamot sedan 2019.	Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i revisionsutskottet.
Invald	2015	2019	2018
Född	1951	1967	1965
Nationalitet	Svensk	Dansk	Dansk
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i AQ Group AB, GUMACO AB, OptiGroup AB och Swedish Stirling AB.	Vice ordförande i Arkil A/S och HusCompagniet A/S. Styrelseledamot i Carl Ras A/S, Brøndum A/S, M.B Packaging A/S och Frederikshøj Ejendomme A/S.	VD för Dovista A/S, styrelseordförande i Velfac A/S, Rational Vinduer A/S, Svenska Fönster AB, styrelseledamot i OH Industri A/S och Pankas A/S.
Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Bridge to China AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Lindab International AB, styrelseledamot i Scandi Standard AB, Solar A/S, Lantmännen ek förening, Lønne International AS och Constructor Group A/S.	Koncernchef i HusCompagniet A/S, koncerndirektör NCC Danmark A/S och försäljningsdirektör VELFAC A/S.	Styrelseledamot i Huscompagniet A/S, VD för Kemp & Lauritzen A/S, operativ chef för NCC AB, VD för Eurodan-huse A/S, redovisningschef för Eurodan-huse A/S, revisor hos PricewaterhouseCoopers A/S.
Utbildning	Civilingenjör elektroteknik från Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Kompletterande utbildningar från IFL och INSEAD.	Masterexamen i ekonomi Copenhagen Business School, Byggnadsingenjör BTH, Copenhagen och ett antal ledarskapsutbildningar. (Harvard and IMD).	Civilekonom från Handelshögskolan i Köpenhamn, Danmark.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing ¹⁾	34 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.
Deltagande i styrelsesammanträden	12 av 12 möten.	9 av 9 möten.	10 av 12 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	-	-	3 av 3 möten.
Deltagande i ersättningsutskottet	2 av 2 möten.	-	-
ARVODEN 2019²⁾			
Styrelseuppdrag	500 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK
Utskottsuppdrag	50 000 SEK	-	50 000 SEK
Totalt 2019	550 000 SEK	275 000 SEK	325 000 SEK

1) Egna och närstående aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2019. Informationen uppdateras regelbundet på www.nordicwaterproofing.com.

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2019 har utbetalts enligt not 7. Inga konsulatarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg.

STYRELSE



Name	Riitta Palomäki	Mats O. Paulsson	Kristina Willgård
Befattning	Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.
Invald	2016	2017	2017
Född	1957	1958	1965
Nationalitet	Finsk	Svensk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelseledamot, Ordförande i revisionsutskottet och ledamot nominerings- och ersättningsutskottet i OP Cooperative.	Styrelseordförande i Caverion Oy, Nordisk Bergteknik AB. Styrelseledamot i Bösarps Grus & Torrbruk AB.	VD för AddLife AB, styrelseordförande i AddLife Development AB, styrelseledamot i Medioplast AB, Biolin Scientific AB och Biomedica Medizinprodukte GmbH samt uppdrag som ledamot och delägare i Willgård AB.
Tidigare uppdrag	Styrelsemedlem, ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet för HKScan Oyj, Executive Vice President och CFO i Uponor Oyj, styrelsemedlem och ordförande i revisionsutskottet för Componenta Oyj, CFO i Kuusakoski Group, olika ledande befattningar i Konecranes och ABB Finland.	VD för Bravida AB, VD för Strabag Scandinavia AB och VD för Peab Industri AB, styrelseledamot i Acando AB, Paroc Oy, Ramirent Plc, BTH Bygg AB och WinGroup AB.	CFO i Addtech AB, finansdirektör i Ericsson AB, CFO i Netwise AB, CFO i Acando AB och revisor i Arthur Andersen, samt andra ledande befattningar. Styrelseledamot i Serneke Group AB.
Utbildning	Ekonomie magisterexamen från Åbo Handelshögskola, Finland.	Civilingenjör, Lunds universitet, Lund.	Civilekonom, Lunds universitet, Lund.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till bolagets ledning	Ja.	Ja.	Ja.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing¹⁾	5 000 aktier. Har förvärvat 2 000 aktier under 2019.	15 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019	0 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.
Deltagande i styrelsesammanträden	12 av 12 möten.	12 av 12 möten.	10 av 12 möten.
Deltagande i revisionsutskottet	4 av 4 möten.	4 av 4 möten.	-
Deltagande i ersättningsutskottet	-	-	2 av 2 möten.
ARVODEN 2019²⁾			
Styrelseuppdrag	275 000 SEK	275 000 SEK	275 000 SEK
Utskottsuppdrag	100 000 SEK	50 000 SEK	25 000 SEK
Totalt 2019	375 000 SEK	325 000 SEK	325 000 SEK

1) Egna och närståendes aktier. Ovanstående styrelseuppdrag och aktieinnehav i Nordic Waterproofing redovisar situationen per 31 december 2019. Informationen uppdateras regelbundet på www.nordicwaterproofing.com.

2) Arvoden till styrelseledamöter valda vid årsstämman har fastställts av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvoden för kalenderåret 2019 har utbetalts enligt not 7. Inga konsultarvoden har utgått till styrelseledamöterna. Arvoden är exklusive reseutlägg

KONCERN- LEDNING



Namn	Martin Ellis	Per-Olof Schrewelius	Petter Holth	Bengt-Erik Karlberg	Mats Lindborg
Befattning	Verkställande direktör och koncernchef.	Finans- och ekonomi direktör (CFO).	Affärsenhetschef, Norge.	Affärsenhetschef, Veg Tech.	Affärsenhetschef, Sverige.
Anställd sedan	2011	2020	2012	2005	1986
I nuvarande befattning sedan	2015	2020	2017	2018	2011
Född	1956	1963	1959	1969	1964
Nationalitet	Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk
Utbildning	Examen från HEC Paris Business School, Frankrike. Har även bedrivit studier vid Stern Business School i New York, USA och vid Getulio Vargas Business School i São Paulo, Brasilien.	Masterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet, Lund.	Diplom i bygg- och anläggningsteknik från Gjøvik Tekniske Fagskole, Norge.	Utvecklingsingenjör (B.Sc.) Högskolan i Halmstad. Utbildad reservofficer vid Flygvapnet.	Examen från fyraårigt tekniskt gymnasium (byggnationsteknik) från Erik Dahlbergs Gymnasium i Jönköping.
Tidigare befattningar i urval	Styrelseordförande i Nordic Waterproofing. 30 års erfarenhet från ledande positioner, bl.a. VD för Icopal och chef för Saint Gobain, Building Materials Division.	20 års erfarenhet från positioner som CFO och controller i ett flertal branscher inklusive medicinteknik och teknik.	30 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning inom byggindustrin. VD för Nortett Bygg AS.	Mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom bl.a. Veg Tech och Mekra Lang.	30 års erfarenhet från positioner inom bl.a. försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing¹⁾	366 270 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	0 aktier.	83 920 aktier. Har sålt 70 475 NWG-aktier under 2019.	15 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	14 414 aktier. Har sålt 50 000 NWG-aktier under 2019.

1) Egna och närstående aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2019.

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	2011	2017	2011
Född	1969	1962	1976	1961
Nationalitet	Finsk	Dansk	Dansk	Svensk
Utbildning	Ingenjörsexamen i byggekonomi och kandidatexamen i byggkonstruktion från Tammerfors universitet, Finland.	Kandidatexamen i företagsekonomi och civilekonomexamen från Aarhus Universitet, Danmark samt Executive Master of Business Administration från Scandinavian International Management Institute i Köpenhamn, Danmark. Har också studerat Advanced Management Programme vid INSEAD.	Snickare från Svendborg Erhvervsskole, Danmark, och teknisk examen i byggkonstruktion från Erhvervsakademiet Lillebælt, Danmark.	Elektronikingenjörsexamen från Industrie und Handelskammer i Bochum, Tyskland. Har också studerat ett Executive Marketing Program och ett Executive Management Program vid Institutet för företagsledning, Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare befattningar i urval	VD för Nesco Group, olika ledningsbefattningar i Icopal Finland och andra bolag i byggbranschen.	30 års erfarenhet från ledande befattningar och inom försäljning och marknadsföring, inklusive Trelleborg Phonix A/S.	VD för AtticGroup A/S och AtticGroup AB samt 20 års erfarenhet av utveckling, försäljning och prefabricering inom byggbranschen.	20 års erfarenhet från ledande befattningar, inklusive Trelleborg Waterproofing.
Aktieinnehav i Nordic Waterproofing ¹⁾	12 055 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	53 029 aktier. Har sålt 45 454 NWG-aktier during 2019.	19 000 aktier. Har ej handlat i NWG-aktien under 2019.	20 000 aktier. Har sålt 70 504 NWG-aktier under 2019.

1) Egna och närstående aktier. Innehav av Nordic Waterproofing-aktier är per 31 december 2019.

ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNLEDNINGEN

MSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Totalt	Pension	Totalt inkl pension
VD	2019	5,6	3,3	0,0	8,9	0,0	8,9
	2018	5,1	3,1	0,0	8,2	0,0	8,2
Koncernledningen	2019	14,1	5,7	1,3	21,1	2,9	24,0
	2018	13,5	4,7	1,2	19,4	2,2	21,6
Summa	2019	19,7	9,0	1,3	30,0	2,9	32,9
Summa	2018	18,6	7,8	1,2	27,6	2,2	29,8

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 senare 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 51.

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 78–80.

VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

RISK	BESKRIVNING	UTVECKLING UNDER 2019	
Marknad	Byggnadens 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 2019. Efter genomförda förvärv har Nordic Waterproofings fördelning av försäljningen förändrats något, med omkring 50 procent till renovering och 50 procent till nybyggnation.
	Konkurrens	Nordic Waterproofings konkurrenter kan genom produktutveckling, förbättring av sina produktionsmetoder eller genom att erbjuda sina produkter till lägre priser, få kunder att föredra deras produkter. Syntetiska material, såsom PVC och TPO, som står för en liten del av koncernens omsättning, kan öka i popularitet på bekostnad av bitumenprodukter.	Nordic Waterproofing följer ständigt utvecklingen på marknaden. Den totala efterfrågan på bitumen och EPDM-produkter samt andra material som levereras via Nordic Waterproofings lokala affärsenheter är stabil på koncernens marknader.
Operativa	Oförutsedda problem vid företagsförvärv	Oförutsedda verksamhetsrelaterade problem som är förknippade med de förvärvade bolagen kan göra att integrationsprocessen tar längre tid eller är dyrare än väntat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Detta kan medföra att värdet i form av goodwill i samband med förvärv behöver skrivas ned.	Under 2019 har koncernen gjort ett större förvärv, Distri Pond. Planer för integration av nyförvärvet i SealEco ingick i förvärvsprocessen. Förvärvsprocessen leds av en grupp erfarna ledare som bidrar till en strukturerad integrationsprocess där koncernens Uppförandekod är en viktig del.
	Säsongsvariationer	Avvikande säsongsvariationer kan uppstå, t.ex. tidigare start på vintersäsongen, vilket påverkar byggnadsindustrin negativt.	Koncernen upprätthåller en flexibel organisation för att möta förändringar under de nordiska vinter- och sommarsäsongerna.
	Störningar i produktionen	Koncernens produktions- och installationsverksamhet kan drabbas av avbrott eller störningar i form av exempelvis brand, maskinhaveri, störningar i IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden eller naturkatastrofer.	Enheterna i Danmark, Finland och Sverige för bitumenprodukter underhålls löpande och produktionen planeringsstoppas en gång om året för service. Nordic Waterproofing har reservkapacitet i produktionsenheterna, vilket tillåter ett kortare oplanerat driftstopp.
	Miljö tillstånd	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 2019.
	Leverantörsförhållanden	Möjligheten att anlita alternativa bitumen- och gummikomponentleverantörer kan vara avgörande i händelse av avbrott med koncernens huvudleverantörer. Leveransavtalet för gummiprodukter innehåller minimivolyvmåtaganden 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. Koncernen har valt att komplettera med fler leverantörer för att säkra leveranser av bitumen i händelse av att Nynäs inte längre kan uppfylla sina åtaganden.
	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 2019 var spotpriserna för bitumen volatila men motverkades genom hedge-avtal som ingicks 2018.
	Politisk risk	Nynäs, en av Nordic Waterproofings viktigaste bitumenleverantörer, har historiskt anskaffat en del av sin olja från producenter som verkar i Venezuela. Efter en exekutiv order från US Treasury Department's Office of Foreign Assets Control ("OFAC") får Nynäs inte längre fortsätta att köpa produkter från sin leverantör.	Till följd av den nuvarande politiska situationen i Venezuela kommer Nordic Waterproofing att hålla kontakt med de leverantörer som kan komma att påverkas av eventuella sanktioner.
	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 2020.

VÄSENTLIGA RISKER FÖR NORDIC WATERPROOFING

RISK	BESKRIVNING	UTVECKLING UNDER 2019	
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 befinns vara konkurrens-begränsande.	Nordic Waterproofing A/S och andra leverantörer av tätskiktsprodukter är föremål för en utredning av danska konkurrens- och konsumentverket (KFST). Beslutet från Konkurrens-rådet har överklagats och Konkurrensnämnden har beslutat att hänvisa tillbaka ärendet till rådet för ny bedömning. För närvarande är denna process inte möjlig att förutsäga. Nordic Waterproofing samarbetar med KFST.
	Förändringar i regelverk	Förändringar i stimulansåtgärder avseende nybyggnation, lagar, förordningar och regler som påverkar samhällsplanering, detaljplaner och exploatering av mark samt 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 1 116 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. Inga större kreditförluster rapporterades 2019.
Hållbarhet	Miljö- och arbets-miljörisker	Koncernen är exponerad för miljö- och produktionsrisker i form av större bränder, med såväl produktionsstopp som miljöpåverkan som konsekvens, samt risk för allvarliga personskador och i värsta fall dödsfall för takläggare inom koncernens segment Installation Services.	Vad avser bränder i egen produktion följs detta upp för varje enskild affärsenhet i en årlig utvärdering med förebyggande åtgärdsprogram och test av krisberedskap. Uppföljningen rapporteras till koncernledningen. Koncernen utbildar löpande personalen med syfte att minimera risker och olyckor. Best practice-jämförelser görs mellan de olika ländernas organisationer.
	Mänskliga rättigheter	Koncernen har försörjnings- och leverantörskedjor som dels är av gemensam karaktär och dels är specifika för respektive affärsenhet. Vi utvärderar löpande våra leverantörer, men vi kan aldrig garantera att de följer regler och lagar kring arbetsrätt och mänskliga rättigheter.	Under 2018 initierades ett projekt för att se över möjliga effekter av koncernens verksamhet. En Uppförandekod specifikt för leverantörer har introducerats under 2019.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARINFORMATION

KURSUTVECKLING OCH HANDEL

Stängningskursen för NWG-aktien den 30 december 2019 var 96,20 SEK (71,30), vilket motsvarar ett börsvärde på cirka 2 317 MSEK (1 717). År 2019 omsattes totalt 8 983 399 NWG-aktier på Nasdaq Stockholm-börsen till ett genomsnittspris på 85,75 SEK per aktie.

Det genomsnittliga antalet omsatta aktier per handelsdag var 35 934. Det högsta priset som betalades under perioden 1 januari till 31 december 2019 var 103,40 SEK (88,90) den 2 december och det lägsta betalda priset var 69,30 SEK (67,10) den 29 januari. Aktiekursen den 30 december 2019 var 96,20 SEK (sista betalkurs). Under perioden 1 januari till 31 december 2019 ökade Nordic Waterproofings aktiekurs med 34,9 procent, medan OMX Mid Cap-index steg med 32,4 procent.

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2019 ägdes merparten av det totala aktiekapitalet av svenska institutioner och fonder (57,9 procent) och privata investera-re (10,2 procent). Den 31 december 2019 hade Nordic Waterproofing Holding A/S mer än

3 800 (3 700) aktieägare. De tio största aktieägarna stod för 64,8 procent (60,6) av rösterna och 64,4 procent (60,6) av aktiekapitalet.

Styrelseledamöterna innehade totalt 54 000 (72 976) NWG-aktier. De enskilda medlemmar-nas innehav visas på sidorna 41-42. Koncern-ledningen innehade totalt 633 698 (872 331) NWG-aktier. De enskilda medlemmarnas innehav visas på sidorna 43-44. Nordic Water-proofing innehade 200 000 (11 610) egna aktier per 31 december 2019.

Som en del av de långsiktiga resultatbase-erade incitamentsprogrammen (LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019) kan företaget återköpa aktier i syfte att säkerställa tillgången på aktier genom utnyttjande av prestationsaktier i LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019. Mer information om LTIP 2019 finns på sidan 63, not 7.

AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Nordic Waterproofing Holding A/S aktiekapital per 31 december 2019 uppgick till 24 083 935 DKK. Det totala antalet aktier är 24 083 935. Kvotvärdet per aktie är 1,00 DKK.

PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

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

Nordic Waterproofing för loggbok för varje finansiell rapport eller pressmeddelan-de med insiderinformation.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING FÖR 2019

För 2019 föreslår styrelsen en utdelning om 4,50 SEK per aktie (4,00), vilket motsvarar 55 procent (64) av nettovinsten för året. Baserat på aktiekursen för NWG-aktien i slutet av 2019, uppgick direktavkastningen för 2019 till 4,7 procent (5,6). Den totala utdelningen om 107 MSEK avses beslutas av bolagets års-stämma och utbetalningen hanteras av VP Securities A/S och Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning har de personer som är införda som ägare i den aktieförteckning som förs av VP Securities A/S på avstämningsda-gen 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, investe-ringsbehov, likviditet samt allmänna ekono-miska och affärsmässiga förhållanden.

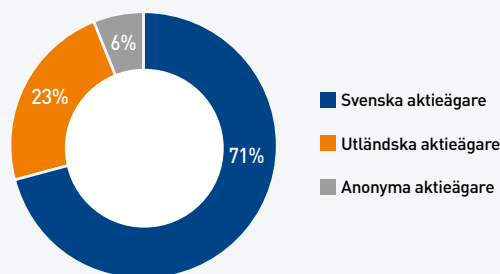
Varken den danska aktiebolagslagen eller Nordic Waterproofings bolagsordning innehåller restriktioner när det gäller rätten till utdelning för aktieägare utanför Sverige. Bortsett från eventuella begränsningar i samband med bank- eller clearingverksamhet i aktuella länder, kommer betalningar till utländska aktieägare att genomföras på samma sätt som för aktieägare i Sverige.

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

INVESTERARRELATIONER

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

GEOGRAFISK AKTIEÄGARFÖRDELNING I RÖSTER, 31 DECEMBER 2019



VIKTIGARE IR-AKTIVITETER UNDER ÅRET

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

- Februari 2019 - Presentation av bokslutskomunikén 2018, Stockholm, Sverige och Frankfurt, Tyskland
- Mars 2019 - Industrials Seminar, Stockholm, Sverige
- April 2019 - Årsstämma 2019, Helsingborg, Sverige
- Maj 2019 - Presentation av första kvartalet, web cast
- Juli 2019 - Presentation av andra kvartalet, web cast
- Augusti 2019 - Small Cap Seminar, Stockholm, Sverige
- September 2019 - Introduce Investor Days, Stockholm, Sverige
- Oktober 2019 - Presentation av tredje kvartalet, Stockholm, Sverige
- November 2019 - Investerarmöten, Helsingfors, Finland
- November 2019 - Börspuls Lönsamma Smallcap-företag, Stockholm, Sverige

FÖLJANDE ANALYTIKER FÖLJER NORDIC WATERPROOFING

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

ÅRSSTÄMMAN 2020

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S, som var planerad att äga rum onsdagen den 29 april, har skjutits upp på grund av Covid-19.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

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

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken 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.

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

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2020

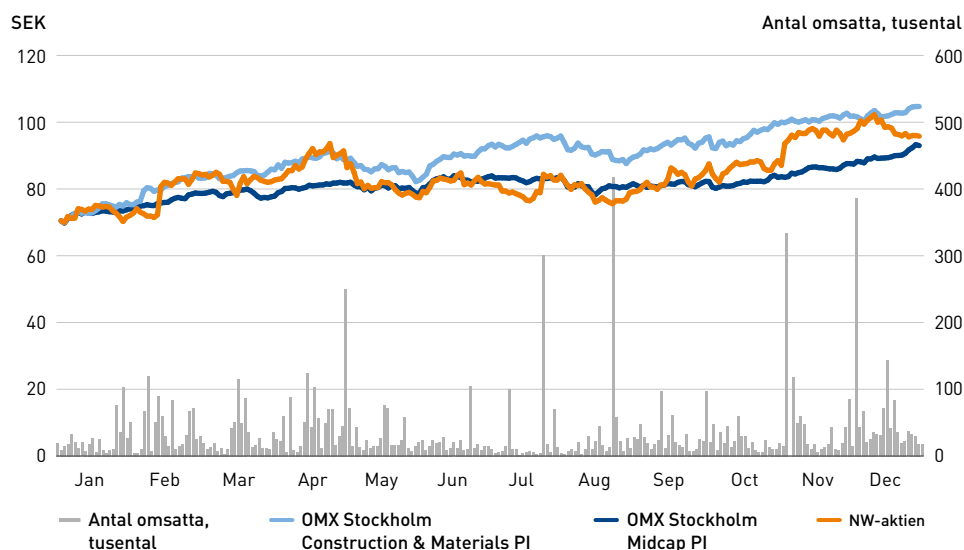
Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning om 4,50 SEK per aktie (4,00). På grund av den osäkerhet som råder till följd av Covid-19 kommer styrelsen att ytterligare analysera rådande situation varför lämnat utdelningsförslag kan komma att ändras.

IR-KONTAKT

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

SEK	2019	2018
Resultat efter utspädning	8,13	6,30
Eget kapital	49,64	45,26
Utdelning	4,50*	4,00
Utdelning i procent av resultatet per aktie	55,4%	63,5%
Total utdelning, MSEK	107,5	96,3
Direktavkastning, %	4,7%	5,6%
Aktiekurs per den 31 december, senast betalt	96,20	71,30
P/E-tal	11,8	11,3
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 2019

NORDIC WATERPROOFINGAKTIEN 2019


FINANSIELL ÖVERSIKT

FINANSIELL ÖVERSIKT

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2019 ökade med 16 procent, till 3 122 MSEK (2 680), med bidrag från våra två rörelsesegment. Organisk tillväxt uppgick till 7 procent och försäljningen från förvärvade enheter bidrog med 7 procent, inklusive de förvärv som genomförts under året. Positiv valutaeffekt påverkade nettoförsäljningen med 2 procent. Segmentet Products & Solutions redovisade en försäljningsökning om 17 procent och segmentet Installation Services ökade sin försäljning med 15 procent.

Den nordiska takmarknaden var stark med övergripande god efterfrågan på sunda nivåer men med lokala variationer, men är avvaktande med något negativa marknadsförväntningar i Finland. I Norge fortsätter vi att uppleva stark konkurrens och prispress i samband med den pågående konsolideringen inom bygghandeln. Konsolideringen märks av även i Sverige med kundflyttningar mellan olika bygghandelskedjor. Samtidigt har marknaden för låglutande tak varit fortsatt stabil med obetydlig påverkan från den svagare bostadsmarknaden.

Nordic Waterproofing har framgångsrikt ökat sina marknadsandelar i både Norge och Sverige. I Danmark är den takmarknaden fortfarande stark även om den organiska tillväxten har planat ut under året. Försäljningen i SealEco och gummiduksverksamheten har varit stark med bidrag från Distri Pond som förvärvades i början av 2019. Marknaden för prefabricerade fasadelement i Norge var stark och verksamheten har vuxit kraftigt, och både RVT i Norge och Taasinge Elementer i Danmark uppvisar starka orderböcker vid årets utgång.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för helåret ökade till 260 MSEK (212) medan rörelsemarginalen ökade till 8,3 procent (7,9). Rörelseresultatet har endast påverkats marginellt av införandet av IFRS 16, dock uppgick avskrivningar på nyttjanderättstillgångar till 47 MSEK (0). EBITDA påverkades positivt med 48 MSEK (0). Försäljningen av såväl produkter som installation av takprodukter har utvecklats positivt.

Råvarupriserna har i allmänhet varit stabila och gynnats av ingångna säkringsavtal då dagspriserna på bitumen varit volatila under året. I vår finska installationsverksamhet har förra årets resultatförbättringsprogram inklusive ett mer selektivt förhållningssätt till installationsprojekt samt ett effektivare genomförande av projekten bidragit till positiva ekonomiska effekter med ytterligare förbättringar under 2019.

Lönsamhetsutmaningarna inom vår prefabricerade elementverksamhet i Taasinge Group fortsatte under året och ett omfattande resultatförbättringsprogram har implementerats och organisatoriska förändringar har genomförts.

I februari 2019 genomfördes ett större företagsförvärv, genom förvärvet av Distri Pond i Belgien. Distri Pond har utvecklats i linje med våra förväntningar vid förvärvstillfället och bidragit till koncernens ökade resultat.

Årets positiva resultatutveckling är således resultatet av en kombination av organisk tillväxt inom våra båda rörelsesegment på de flesta av våra marknader, en gynnsam utveckling av råvarupriserna på grund av säkrade bitumenpriser, positiv bidrag från genomförda förvärv samt gynnsamma väderförhållanden under hösten i samtliga nordiska länderna.

Finansnetto

Det negativa finansnettot var 6 MSEK högre jämfört med föregående år och uppgick till -28 MSEK (-22). Externa räntekostnader uppgick till -19 MSEK (-11) på grund av en ökad skuldsättning efter förvärv av Veg Tech som genomfördes under andra halvåret 2018, liksom förvärvet av Distri Pond i början av 2019. Värdejusteringen av köp- och sälloptionerna avseende resterande aktier i de förvärvade företagen uppgick till -2 MSEK (-7) på grund av en starkare utveckling än vad som tidigare förväntats.

Skatter

Skattekostnaden för 2019 uppgick till -37 MSEK (-39) motsvarande en effektiv skattesats på 15,8 procent (20,2). Den lägre effektiva skattesatsen förklaras främst av vinstökningen i Finland där ingen skattekostnad belastat resultatet på grund av tidigare icke aktiverade underskottsavdrag, ökad resultatandel från de danska minoritetsägda bolagen, lägre skattemässigt ej avdragsgilla förvärvsrelaterade transaktionskostnader samt värdejusteringen av verkligt värde för köp- och sälloptionerna avseende resterande aktier i förvärvade företag.

Årets resultat

Årets resultat ökade till 196 MSEK (152). Resultatökningen jämfört med föregående år är främst hänförligt till den organiska tillväxten i båda rörelsesegmenten samt bidrag från förvärvade verksamheter.

Balansräkning

Balansomslutningen ökade med 409 MSEK och uppgick till 2 536 MSEK (2 127). Eget kapital ökade med 104 MSEK och uppgick till 1 209 MSEK (1 106) vid utgången av 2019.

I maj utbetalades den beslutade kontanta utdelningen om 96 MSEK. Soliditeten var 48 procent (52) vid årets slut. Nordic Waterproofings huvudsakliga externa finansieringsavtal löper till och med juni 2021 och inkluderar vid utgången av året en terminslånefacilitet om 73 MEUR samt en revolverande kreditfacilitet om motsvarande 26,5 MEUR, varav 14,4 MEUR allokaterats till koncernens cash pool. Låne- och kreditfaciliteten löper med rörlig ränta samt utan krav på amortering. Finansieringsavtalet innehåller finansiella kovenanter som följs upp kvartalsvis. Nordic Waterproofing har varje kvartal uppfyllt villkoren i kreditavtalet. Koncernens nettoskuld ökade till följd av genomförda förvärv och utbetald utdelning och uppgick till 610 MSEK vid årets slut, att jämföra med 442 MSEK vid slutet av motsvarande period föregående år. Koncernens likvida medel ökade med 51 MSEK och uppgick till 197 MSEK (106) vid periodens slut. Av koncernens totala beviljade checkkredit om 150 MSEK (148), var 0 MSEK (57) utnyttjad vid utgången av året. Därmed uppgick totala tillgängliga likvida medel till 347 MSEK (197). Skuldsättningen, beräknad som räntebärande nettoskuld/ EBITDA före jämförelsestörande poster var 1,6 ggr (1,6) i slutet av perioden, och nettoskuldssättningsgraden var 0,5 ggr (0,4).

Kassaflöde

Operativt kassaflöde för helåret 2019 ökade jämfört med föregående år och uppgick till 306 MSEK (192), vilket medför en operativ cash conversion om 83 procent (65). Det högre kassaflödet förklaras främst av högre EBITDA jämfört med föregående år, samt minskat rörelsekapital. Kassagenereringen förbättrades efter tidigare års tillfälligt lägre nivå. Kassaflödet från den löpande verksamheten var högre än föregående år och uppgick till 312 MSEK (185).

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten var lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 142 MSEK (311). Under 2019 förvärvades endast ett större bolag, Distri Pond, att jämföra med 2018 då två större företagsförvärv och en inkrämsaffär slutfördes. Nettokassan från förvärvade verksamheter var således lägre än föregående år och uppgick till 49 MSEK (228), medan bruttoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 65 MSEK (56).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -80 MSEK (73). I maj utbetalades kontant utdelning om 96 MSEK. Utöver denna transaktion ökades de externa lånen i samband med förvärvet av Distri Pond i februari. Under det första kvartalet har egna aktier för 15 Mkr (0) förvärvats.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2019

Den 10 december 2019 tillkännagav styrelsen för Nordic Waterproofing Holding A/S sitt beslut att undersöka möjligheterna för flytt av moderbolagets säte från Danmark till Sverige. Koncernens verksamhet kommer inte att påverkas och inga anställda förväntas påverkas. Avsikten är att genomföra flytt av säte under 2020.

Den 13 december 2019 ansökte Nordic Waterproofings leverantör Nynäs AB (publ) om företagsrekonstruktion. Nordic Waterproofing bedömer initialt att Nynäs beslut inte påverkar Nordic Waterproofings verksamhet. Nordic Waterproofing har under lång tid följt Nynäs utveckling, då Nynäs är en viktig leverantör av råmaterialet bitumen som används för flera av Nordic Waterproofings produkter. Koncernen har valt att i ökande omfattning komplettera med fler leverantörer för att säkra leveranser av bitumen i händelse av att Nynäs inte längre kan uppfylla sina åtaganden. Vår produktion är dock begränsad under vinterperioden och den initiala bedömningen är därför att koncernens verksamhet inte påverkas till följd av Nynäs beslut.

Förväntningar för räkenskapsåret 2020

Nordic Waterproofing har byggbranschen som sin primära kundgrupp. Försäljningen påverkas främst av verksamheten i Nordeuropa, där de nordiska länderna representerar 84 procent av koncernens externa försäljning 2019. Nordic Waterproofings bedömning är att verksamheten vid slutet av mars 2020 inte har haft någon väsentlig negativ påverkan relaterat till utbrottet av Covid-19 (Corona-viruset). Med tanke på den osäkra situationen är påverkan under resten av året svår att uppskatta men kommer sannolikt att ha en dämpande effekt på försäljningen om byggtakten avtar om strängare åtgärder vidtas. Det är svårt att uppskatta i vilken utsträckning Nordic Waterproofing kommer att påverkas i framtiden eftersom bolaget inte vet hur länge varje lands insatser kommer att pågå. Vid fastställandet av förväntningarna för 2020 förväntade Nordic Waterproofing ett rörelse-resultat (EBIT) i linje med 2019, förutsatt jämförbara vinterförhållanden under det fjärde kvartalet. Eftersom den potentiella påverkan av Covid-19, som beskrivits ovan, för närvarande är okänd är det i nuläget inte möjligt att ge ytterligare vägledning.

SÄSONGSVARIATIONER

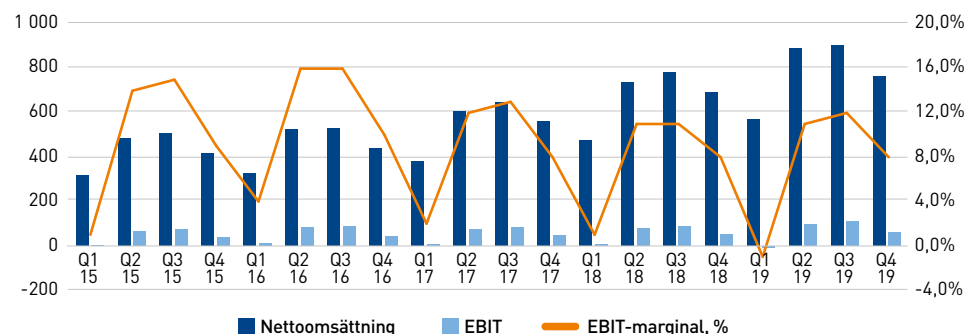
Nordic Waterproofings verksamhet påverkas av säsongsvariationer där januari, februari och december är de svagaste månaderna. Verksamhetsåret 2019 stod försäljningen under dessa tre månader för knappt 16 procent medan de övriga nio månaderna stod för 84 procent vilket ligger i linje med femårsgenomsnittet. Nedgången under vintermånaderna förklaras av kalla och utmanande väderförhållanden och deras inverkan på byggbranschen. I allmänhet blir det en viss 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 av företagets

kunder väljer att skjuta upp planerade projekt, vilket i sin tur påverkar årets resultat negativt. Detsamma gäller om vintern är lång och säsongen börjar sent på våren.

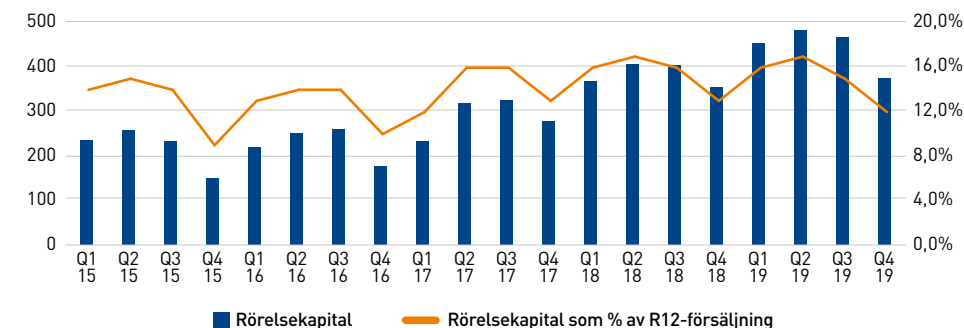
Som ett resultat av ledningens aktiva ansträngningar av rörelsekapital, har det genomsnittliga rörelsekapitalkravet minskat

2019, efter ökning under 2017 och 2018 vilket främst var en följd av ökat rörelsekapital efter förvärven som gjorts under åren. Grafen invid illustrerar säsongens mönster i företagets rörelsekapital per kvartal 2015-2019. Säsongsvariationer påverkar EBIT och rörelsemarginalen i samma utsträckning som försäljningen.

Säsongsvariationer för nettoomsättning och resultat



Säsongsvariationer för rörelsekapitalet



INNEHÅLL

FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för koncernen	53
Rapport över koncernens totalresultat	53
Balansräkning för koncernen	54
Kassaflödesanalys för koncernen	55
Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen	56

FÖRTECKNING ÖVER NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Grunder för upprättandet av de finansiella rapporterna

1 Övergripande redovisningsprinciper	57
2 Förändrade redovisningsprinciper	58
3 Viktiga uppskattningar, bedömningar och antaganden	58

Årets resultat

4 Rörelsesegment	59
5 Intäkternas fördelning	61
6 Kostnader fördelade på kostnadslag	61
7 Anställda och personalkostnader	61
8 Pensioner	63
9 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	64
10 Finansiella intäkter och kostnader	64
11 Skatter	64

Koncernstruktur

12 Andelar i intresseföretag	66
13 Koncernföretag och dotterbolag	66
14 Förvärv	68
15 Uppgifter om moderbolaget	69
16 Närstående	69

Operativa tillgångar och skulder

17 Immateriella anläggningstillgångar	69
18 Materiella anläggningstillgångar	71
19 Leasing	73
20 Varulager	73
21 Kundfordringar	73

22 Fordringar avseende pågående entreprenadupdrag	73
23 Övriga kortfristiga fordringar	74
24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74
25 Övriga kortfristiga skulder	74
26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74

Kapitalstruktur och finansiering

27 Andra långfristiga värdepappersinnehav	74
28 Likvida medel	74
29 Eget kapital	74
30 Resultat per aktie	75
31 Räntebärande skulder	75
32 Övriga långfristiga skulder	75
33 Finansiella instrument	76
34 Finansiell riskhantering och finanspolicy	78
35 Eventualförpliktelser	80

Övriga upplysningar

36 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	81
37 Kassaflödesanalys	81
38 Händelser efter balansdagen	81

FINANSIELLA RAPPORTER MODERBOLAGET

Resultaträkning för moderbolaget	82
Balansräkning för moderbolaget	82
Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget	83
Noter för moderbolaget	84

UTTALANDE OCH RAPPORTER

Yttrande från styrelsen och verkställande ledningen	85
Revisionsberättelse	86
Ekonomiska definitioner	89
Ordlista	89
Information till aktieägarna	90



RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	4, 5	3 121,6	2 679,7
Kostnad för sålda varor	6	-2 308,3	-1 999,9
Bruttoresultat		813,3	679,7
Försäljningskostnader	6	-391,6	-322,4
Administrationskostnader	6	-185,6	-161,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-5,6	-6,7
Övriga rörelseintäkter	9	10,5	7,3
Övriga rörelsekostnader	6, 9	-4,5	-4,5
Andelar i intresseföretags resultat	12	23,8	19,8
Rörelseresultat	4, 7, 36	260,3	212,1
Finansiella intäkter		1,0	1,0
Finansiella kostnader		-28,7	-22,9
Finansnetto	10	-27,7	-21,9
Resultat före skatt		232,6	190,3
Skatt	11	-36,9	-38,5
Årets resultat		195,8	151,8
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		197,9	152,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,1	-0,3
		195,8	151,8
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	30	8,19	6,30
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	30	8,13	6,30

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		195,8	151,8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		13,2	32,4
Resultat vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-2,3	-6,8
Vinst/förlust vid säkring av råmaterial		0,1	3,2
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat		0,5	0,8
Årets övriga totalresultat		11,4	29,7
Årets totalresultat		207,2	181,4
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		209,0	181,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-1,8	-0,3
Årets totalresultat		207,2	181,4

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill	17	951,8	878,5
Övriga immateriella tillgångar	17	133,2	96,9
Materiella anläggningstillgångar	18	388,9	268,1
Andelar i intresseföretag	12	91,4	55,3
Fordringar hos intresseföretag		8,8	6,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	2,2	2,1
Uppskjutna skattefordringar	11	0,8	0,0
Andra långfristiga fordringar		21,4	16,3
Summa anläggningstillgångar		1 598,4	1 323,8
Varulager	20	382,5	345,8
Kundfordringar	21	265,0	250,6
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	22	51,5	54,3
Fordringar hos intresseföretag		8,5	10,9
Skattefordringar		1,5	2,4
Övriga kortfristiga fordringar	23	16,2	15,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	15,8	17,9
Likvida medel	28	196,9	105,6
Summa omsättningstillgångar		937,9	803,2
Summa tillgångar		2 536,2	2 127,0

MSEK	Not	2019	2018
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		30,0	30,0
Egna aktier		-15,6	-0,8
Reserver		61,9	50,9
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 011,7	913,6
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		107,5	96,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 195,5	1 090,0
Innehav utan bestämmande inflytande		14,1	15,6
Summa eget kapital	29	1 209,6	1 105,6
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	31	762,7	416,3
Övriga långfristiga skulder	32	43,2	38,1
Övriga avsättningar		5,8	5,9
Uppskjutna skatteskulder	11	91,1	75,2
Summa långfristiga skulder		902,8	535,4
Kortfristiga räntebärande skulder	31	44,2	131,0
Leverantörsskulder		130,1	129,2
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	22	20,3	15,5
Skatteskulder		5,7	11,7
Övriga kortfristiga skulder	25	51,0	46,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	172,4	152,6
Summa kortfristiga skulder		423,8	485,9
Summa skulder		1 326,6	1 021,4
Summa eget kapital och skulder		2 536,2	2 127,0

Information om koncernens eventualförpliktelser, se not 35.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		260,3	212,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37	89,7	38,9
Erhållna räntor		0,8	0,8
Betalda räntor		-22,4	-10,6
Erhållen utdelning		18,9	12,1
Betald inkomstskatt		-40,5	-37,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		306,8	216,1
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-4,9	-31,5
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar		10,2	10,1
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga rörelsefordringar		1,1	-11,8
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder		-18,0	8,7
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga rörelseskulder		17,0	-6,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		312,2	184,8
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-19,5	-20,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-41,0	-35,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1,8	0,2
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	14	-53,1	-228,2
Förvärv av andelar i intresseföretag		-31,2	-19,4
Avyttring av andelar i intresseföretag		1,0	0,0
Ökning av fordringar hos intresseföretag		0,0	-4,3
Minskning av fordringar hos intresseföretag		0,0	0,0
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	-3,8
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-142,0	-311,2

MSEK	Not	2019	2018
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av nya lån	31	370,5	259,3
Amortering av lån	31	-340,2	-95,0
Återköp av egna aktier		-14,8	-0,8
Betald utdelning		-95,5	-90,3
Betald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-0,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-80,0	73,2
Årets kassaflöde		90,2	-53,3
Likvida medel vid årets början		105,6	156,8
Valutakursdifferens i likvida medel		1,1	2,1
Likvida medel vid årets slut		196,9	105,6

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital	Egna aktier	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2019	30,0	-0,8	2,5	50,1	96,3	911,8	1 090,0	15,6	1 105,6
ÅRETS TOTALRESULTAT									
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
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,1	11,0	0,0	197,9	209,0	-1,8	207,2
TRANSAKTIONER MED KONCERNENS ÄGARE									
Upplupen kostnad LTIP	-	-	-	-	-	6,9	6,9	-	6,9
Återköp av egna aktier	-	-14,8	-	-	-	-	-14,8	-	-14,8
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-96,3	0,8	-95,5	-	-95,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	-	-	107,5	-107,5	0,0	-	0,0
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,0	-14,8	0,0	0,0	11,2	-99,8	-103,5	0,0	-103,5
FÖRÄNDRINGAR AV ÄGARANDEL I DOTTERBOLAG									
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	0,0	0,3	0,3
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,0	-14,8	0,0	0,0	11,2	-99,8	-103,5	0,3	-103,2
Eget kapital den 31 december 2019	30,0	-15,6	2,6	61,1	107,5	1 009,9	1 195,5	14,1	1 209,6

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital	Egna aktier	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2018	30,0	0,0	0,0	23,0	90,3	866,0	1 009,4	0,5	1 009,8
ÅRETS TOTALRESULTAT									
Årets resultat	-	-	-	-	-	152,1	152,1	-0,3	151,8
Årets övrigt totalresultat	-	-	3,2	25,6	-	-	28,8	-	28,8
Skatt på vinst/förlust i övrigt totalresultat	-	-	-0,7	1,5	-	-	0,8	-	0,8
Årets totalresultat	0,0	0,0	2,5	27,1	0,0	152,1	181,7	-0,3	181,4
TRANSAKTIONER MED KONCERNENS ÄGARE									
Återköp av egna aktier	-	-0,8	-	-	-	-	-0,8	-	-0,8
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-90,3	-	-90,3	-	-90,3
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	-	-	96,3	-96,3	0,0	-	0,0
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,0	-0,8	0,0	0,0	6,0	-96,3	-91,1	0,0	-91,1
FÖRÄNDRINGAR AV ÄGARANDEL I DOTTERBOLAG									
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0	15,4	5,4
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,0	-10,0	15,4	5,4
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,0	-0,8	0,0	0,0	6,0	-106,3	-101,1	15,4	-85,7
Eget kapital den 31 december 2018	30,0	-0,8	2,5	50,1	96,3	911,8	1 090,0	15,6	1 105,6

NOTER

NOT 1 ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

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

De redovisningsprinciper som återfinns i denna not och i efterföljande noter har tillämpats för de finansiella rapporter som upprättats per 31 december 2019 och för den jämförande informationen per 31 december 2018.

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

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvalutan för koncernen utgörs av svenska kronor på grund av koncernens huvudsakliga intressenter. De finansiella rapporterna presenteras i SEK avrundat till närmaste hundratuseantal, 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 omräkningsdifferenser, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

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

NEDSKRIVNINGAR

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

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

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

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet

i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

NOT 2 FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

NYA IFRS SOM HAR BÖRJAT TILLÄMPAS UNDER RÅKENSKAPSÅRET

IFRS 16 Leases, som ersatte IAS 17 Leases, tillämpas av koncernen sedan den 1 januari 2019. Den nya standarden innebär att de flesta leasingavtal ska redovisas i balansräkningen då skillnaden mellan operationell och finansiell leasing upphör. Enligt den nya standarden redovisar koncernen en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingskuld för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare, med undantag för kortfristiga leasingavtal (avtal med leasingperiod om maximalt tolv månader) och för avtal där den underliggande tillgången är av mindre värde. Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetalen inte har räknats om. Per den 1 januari 2019 har koncernen redovisat tillkommande leasingskulder om 137 MSEK och nyttjanderättstillgångar om 143 MSEK, medan förutbetalda leasingavgifter har minskat med 6 MSEK.

NYA IFRS SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

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

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. KFST har ännu inte beslutat huruvida ärendet ska återupptas eller slutligen stängas. Följaktligen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga om ärendet kommer att återupptas, och om så är fallet, vad det slutliga utfallet kommer att bli.

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

NOT 4 RÖRELSESEGMENT**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat som koncernens olika varor och tjänster genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor och tjänster koncernen tillhandahåller och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Per den 31 december 2019 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.

2019	Products & Solutions	Installation Services	Koncern-gemensamt och elimine-ringar	Koncernen
MSEK				
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
Intäkter, totalt	2 358,5	866,4	-103,2	3 121,6
EBITDA	331,9	74,4	-35,7	370,6
Avskrivningar	-92,9	-14,7	-2,7	-110,3
Rörelseresultat (EBIT)	239,0	59,7	-38,4	260,3
Finansnetto				-27,7
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				232,6
Skatt				-36,9
Årets resultat				195,8
TILLGÅNGAR				
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
Summa tillgångar	1 985,2	353,3	197,7	2 536,2
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
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
Summa skulder och eget kapital	329,2	88,8	2 118,2	2 536,2
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	54,7	8,4	1,6	64,7

2018	Products & Solutions	Installation Services	Koncern-gemensamt och elimine-ringar	Koncernen
MSEK				
Intäkter från externa kunder	1 927,2	752,5	0,0	2 679,7
Intäkter från andra segment	95,8	0,0	-95,8	0,0
Intäkter, totalt	2 023,0	752,5	-95,8	2 679,7
EBITDA	259,4	47,4	-32,3	274,5
Avskrivningar	-54,3	-6,2	-1,9	-62,3
Rörelseresultat (EBIT)	205,2	41,2	-34,3	212,2
Finansnetto				-21,9
Resultat efter finansiella poster men före skatt (EBT)				190,3
Skatt				-38,5
Årets resultat				151,8
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar	837,9	127,4	10,1	975,4
Materiella anläggningstillgångar	255,7	11,8	0,5	268,1
Andelar i intresseföretag	0,0	55,3	0,0	55,3
Varulager	338,5	7,3	0,0	345,8
Övriga tillgångar	278,7	106,4	-19,4	365,6
Ej allokerade tillgångar			116,8	116,8
Summa tillgångar	1 710,9	308,2	107,9	2 127,0
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital			1 105,6	1 105,6
Övriga skulder	308,8	79,0	-38,6	349,2
Ej allokerade skulder			672,2	672,2
Summa skulder och eget kapital	308,8	79,0	1 739,2	2 127,0
Investeringar i materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar	44,5	5,5	5,7	55,7

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	2019	2018
Varuförsäljning	1 865,7	1 592,4
Entreprenaduppdrag	1 255,9	1 087,3
Totalt	3 121,6	2 679,7

Tidpunkt för intäktsredovisning MSEK	2019	2018
Vid en viss tidpunkt	1 865,7	1 592,4
Över tid	1 255,9	1 087,3
Totalt	3 121,6	2 679,7

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Intäkter från externa kunder MSEK	2019	2018
Danmark	698,9	707,9
Sverige	535,2	440,8
Norge	411,5	303,7
Finland	978,0	856,0
Europa (exkl Norden)	491,7	366,4
Övriga länder	6,3	4,9
Totalt	3 121,6	2 679,7

Anläggningstillgångar MSEK	2019	2018
Danmark	411,9	367,0
Sverige	529,3	514,8
Norge	86,3	62,2
Finland	286,7	258,6
Europa (exkl Norden)	159,7	40,9
Totalt	1 473,9	1 243,5

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 2,0 procent av koncernens omsättning var hänförlig till en enskild kund.

NOT 6 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

MSEK	2019	2018
Materialkostnader och handelsvaror	1 468,5	1 330,2
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-37,3	-65,5
Personalkostnader	748,7	621,7
Avskrivningar	112,2	62,3
Övriga externa kostnader	599,0	541,4
Övriga rörelsekostnader	4,5	4,5
Totalt	2 895,6	2 494,6

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. Ersättningsarna 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 anställdas

MSEK	2019	2018
Löner och ersättningar mm	608,7	509,7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	22,8	18,8
Sociala avgifter	117,2	93,2
Totalt	748,7	621,7

Medelantalet anställda FTE (Full Time Equivalents)	2019	varav män	2018	varav män
MODERBOLAGET				
Danmark	1	100%	1	100%
Totalt i moderbolaget	1	100%	1	100%
DOTTERBOLAG				
Danmark	260	84%	256	84%
Sverige	191	76%	145	75%
Norge	95	92%	71	88%
Finland	466	93%	467	93%
Övriga	103	83%	93	86%
Totalt i dotterbolag	1 115	87%	1 032	87%
Koncernen totalt	1 116	87%	1 033	87%

FTE definieras som genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONSOSTNADER SAMT PENSIONSFRÖPLIKTELSE FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

MSEK	2019	2018
Ersättning till styrelse samt VD och koncernchef i Nordic Waterproofing Holding A/S:		
Ersättning till styrelseledamöter	2,1	2,1
Löner och ersättningar VD och koncernchef	8,9	8,2
	11,0	10,3
Ersättning till koncernledning i Nordic Waterproofing Group 1 AB med dotterbolag:		
Löner och ersättningar mm	21,1	19,4
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	2,9	2,2
	24,0	21,6
Total ersättning till styrelse, koncernchef och koncernledning i koncernen	35,0	31,9

2019	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Totalt
Styrelseordförande: Ulf Gundemark	0,5	–	–	–	0,5
Styrelseledamot: Steffen Baungaard (fr o m april 2019)	0,2	–	–	–	0,2
Styrelseledamot: Jørgen Jensen (t o m mars 2019)	0,1	–	–	–	0,1
Styrelseledamot: Allan Jørgensen	0,3	–	–	–	0,3
Styrelseledamot: Riitta Palomäki	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	–	–	8,9
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	14,1	5,7	2,9	1,3	24,0
Totalt	21,8	9,0	2,9	1,3	35,0

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

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 2019 till 8,9 MSEK (8,2).

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Pensionsersättningar

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL ÖVRIGA MEDLEMMAR I KONCERNLEDNINGEN**Ersättning**

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

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Pensionsersättningar

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

INCITAMENTSPROGRAM

Årsstämman 2017, 2018 och 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2017", "LTIP 2018" och "LTIP 2019") 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 rätt till utdelning eller rösträtt. Efter en treårsperiod, om målen är uppfyllda, kan prestationsaktierätter tilldelas den enskilda deltagaren. Målet följs upp årligen och utfallet beräknas efter tre år. Prestationsaktier tilldelas endast om deltagaren fortfarande är anställd av bolaget och inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd under treårsperioden. Målet för deltagarna baseras på en årlig ökning av rörelseresultatet före jämförelsestörande poster, ränta och skatter ("EBIT-tillväxt"). Enligt IFRS 2 uppskattas den totala kostnaden för respektive program, inklusive sociala avgifter, uppgå till högst 10 MSEK över treårsperioden, förutsatt att rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster i genomsnitt ökar med 10-12 procent. Det verkliga värdet på aktierättigheterna beräknas på tilldelningsdagen med hjälp av en förenklad modell med beaktande av förväntad EBIT-tillväxt. Inga nya aktier kommer att emitteras i bolaget till följd av programmen. Bolaget kommer emellertid att förvärva egna aktier för att säkerställa tilldelning av aktier samt för att säkra och täcka sociala avgifter. Kostnaderna för incitamentsprogrammen förväntas att få en marginell effekt på Nordic Waterproofing-koncernens finansiella nyckeltal. För 2019 har koncernens resultat belastats med 5,2 MSEK (3,0) och per den 31 december 2019 äger bolaget 200 000 (11 610) egna aktier. Det maximala antalet aktier som kan tilldelas under LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 är 98 843, 140 731 respektive 143 038.

NOT 8 PENSIONER**REDOVISNINGSPRINCIPER****Avgiftsbestämda pensionsplaner**

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs 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 2019 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 9,1 MSEK (6,4). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2019 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent (142). 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 planer¹⁾

MSEK	2019	2018
	22,0	18,8

¹⁾ Här ingår 9,1 MSEK (6,4) 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 9,1 MSEK.

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Övriga rörelseintäkter MSEK	2019	2018
Royalty	6,2	5,1
Realisationsresultat	0,4	0,4
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3,9	1,8
Totalt	10,5	7,3

Övriga rörelsekostnader MSEK	2019	2018
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-4,1	-3,9
Övrigt	-0,4	-0,6
Totalt	-4,5	-4,5

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADERS**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs 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	2019	2018
Ränteintäkter	0,8	0,8
Netto valutakursförändringar	0,1	0,0
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,2
Finansiella intäkter	1,0	1,0
Räntekostnader på lån redovisat till upplupet anskaffningsvärde	-21,6	-11,7
Värdejustering på säljoptioner	-1,8	-7,1
Netto valutakursförändringar	0,0	-0,8
Övriga finansiella kostnader	-5,3	-3,3
Finansiella kostnader	-28,7	-22,9
Finansnetto	-27,7	-21,9

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

Bland räntekostnaderna ingår en periodiserad uppläggningsavgift för skulder till kreditinstitut med 2,3 MSEK (1,1).

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	2019	2018
AKTUELL SKATTEKOSTNAD (-)/ SKATTEINTÄKT (+)		
Periodens skattekostnad	-36,9	-38,4
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	-36,9	-38,4
UPPSKJUTEN SKATTEKOSTNAD (-)/ SKATTEINTÄKT (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	-0,1
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	0,0
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-36,9	-38,5

Avstämning av effektiv skatt MSEK	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	232,6		190,3	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-51,2	22,0	-41,9	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	2,3	-1,0	-1,3	0,7
Ej avdragsgilla kostnader	-1,9	0,8	-1,7	0,9
Ej skattepliktiga intäkter	0,1	0,0	1,0	-0,5
Resultat från andelar i intresseföretag	5,3	-2,3	4,2	-2,2
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-0,5	0,2	-0,6	0,3
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	8,1	-3,5	4,2	-2,2
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler	0,0	0,0	-0,1	0,0
Övrigt	0,9	-0,4	-2,3	1,2
Redovisad effektiv skatt	-36,9	15,8	-38,5	20,2

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 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
Skattefordringar/-skulder	10,0	100,3	-90,3
Kvittning	-9,2	-9,2	0,0
Skattefordringar/-skulder, netto	0,8	91,1	-90,3

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

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Totala ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 0,7 MSEK (8,1), varav skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till 0,7 MSEK (8,1), varav 0,7 MSEK förfaller inom 1-5 år.

Förändring av uppskjuten skatt uttryckt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Balans per 1 jan 2019	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv/Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2019
Materiella anläggningstillgångar	-18,3	4,3	-	-	-14,0
Immateriella anläggningstillgångar	-9,9	-5,9	-	-11,2	-27,0
Varulager	1,5	-0,2	-	-	1,3
Övriga kortfristiga fordringar	-10,7	-3,9	-	-	-14,6
Övriga kortfristiga skulder	0,0	-	-	-	0,0
Obeskattade reserver	-37,4	-3,9	-	-	-41,3
Förlustavdrag	0,0	5,9	-	-	5,9
Övrigt	-0,4	-0,3	-	-	-0,7
	-75,2	-3,9	0,0	-11,2	-90,3

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

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	2019	2018
Redovisat värde vid årets ingång	55,3	30,7
Förvärv av intresseföretag	31,2	20,1
Avyttring av intresseföretag	-1,0	-3,8
Årets utdelning	-18,9	-12,6
Andel i intresseföretags resultat	23,8	19,8
Omklassificering	0,0	0,0
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Årets omräkningsdifferens	1,0	1,1
Redovisat värde vid årets utgång	91,4	55,3
Andel i intresseföretags resultat	23,8	19,8
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Summa totalresultat	23,8	19,8

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag

Intresseföretag	Säte	2019 Röst- och kapital- andel i procent	2018 Röst- och kapital- andel i procent
Takkonsulten i Helsingborg AB	Helsingborg, Sverige	-	25%
AB Tätskiktsgarantier i Norden	Sundsvall, Sverige	50%	50%
Hetag Byens Tag A/S	Faaborg-Midtfyn, Danmark	40%	40%
Hetag JK Tagentreprise A/S	Hertlev, 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%	-
Morsø Tagdækning ApS	Morsø, Danmark	40%	-
Nordisk Tagdækning A/S	Roskilde, Danmark	40%	40%

Intresseföretag	Säte	2019 Röst- och kapital- andel i procent	2018 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%	-
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 40 dotterbolag vilka bedöms vara väsentliga. Samtliga dotterbolag ägs genom en majoritet av rösterna i respektive dotterbolag.

Dotterbolag (säte, land)	2019 Ägarandel i %	2018 Ägarandel i %
Nordic Waterproofing Group 1 AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Nordic Waterproofing Group AB (Stockholm, Sverige)	100%	100%
Distri Pond Invest NV (Laakdal, Belgien)	100%	-
Vervas Invest NV (Laakdal, Belgien)	100%	-
Distri Pond NV (Laakdal, Belgien)	100%	-
Pond Technics & Training BVBA (Laakdal, Belgien)	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)	89%	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%	-
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 (Dalssfen, Nederländerna)	67%	67%
SealEco AG (Herzogenbuchsee, Schweiz)	51%	51%
SealEco Su Yalitim Teknolojileri A.Ş. (Nilüfer, Turkiet)	100%	100%
SealEco GmbH (Marsberg, Tyskland)	100%	100%
SealEco Holding Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Belgium NV (Brecht, Belgien)	100%	100%
SealEco Ltd (London, Storbritannien)	100%	100%
SealEco Contracts Ltd (London, Storbritannien)	-	100%
SealEco NV (Brecht, Belgien)	100%	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

Den 26 februari 2019 förvärvades 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
Total köpeskillning	63,5	6,3	69,8

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
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4,3	0,6	4,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,3	-0,3
Koncerngoodwill	59,2	6,0	65,2
Total köpeskillning	63,5	6,3	69,8

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
Netto likviditetspåverkan – investerings- verksamheten	46,8	6,3	53,1

NOT 15 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

Adressen till bolagets säte är Vester Allé 1, DK-6600 Vejen, Danmark, medan adressen till koncernens operativa huvudkontor är 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

Länsförsäkringar fonder, Stockholm

Handelsbanken 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	2019	2018
Försäljning av varor/tjänster och royalty till närstående	231,6	206,1
Inköp av varor/tjänster från närstående	0,0	0,0
Övrigt (t.ex. ränta, utdelning)	18,9	12,1
Fordran på närstående per 31 december	17,3	17,6
Skuld till närstående per 31 december	0,0	0,0

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

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

NOT 17 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

ACCOUNTING POLICIES

Goodwill

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

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

Kundrelationer

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

Orderbok

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

Forskning och utveckling

Utgifter för utveckling, vars resultat syftar till att uppnå nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen om produkten eller processen anses vara tekniskt och kommersiellt användbar, om företaget tillförlitligt kan beräkna utgiften som ska aktiveras, och om företaget har adekvata resurser för att slutföra utvecklingen, som i slutändan kommer att generera ekonomiska fördelar (då företaget nyttjar eller säljer den).

Det redovisade värdet innehåller direkt hänförbara utgifter för t.ex. material och tjänster, lön, registrering av juridisk rättighet, avskrivning på patent och licenser, lånekostnader enligt IAS 23. Utvecklingskostnader redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärde, med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

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

Nedskrivningsprövning av goodwill

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

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
2019						
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
Bokfört värde vid årets slut	951,8	92,2	0,0	12,5	28,5	1 085,0
PER 31 DECEMBER 2019						
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
Bokfört värde	951,8	92,3	0,0	12,5	28,5	1 085,0

MSEK	Goodwill	Kund- relationer	Orderbok	Aktiverade kostnader för pågående projekt	Övrigt	Totalt
2018						
Bokfört värde vid årets början	732,8	47,9	5,7	0,8	9,3	796,5
Förvärv	125,6	32,0	7,6	0,0	0,0	165,2
Investeringar	2,6	0,0	0,0	14,7	5,5	22,8
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avskrivningar	0,0	-12,8	-13,7	0,0	-3,2	-29,7
Omräkningsdifferenser	17,5	2,0	0,4	0,3	0,3	20,5
Bokfört värde vid årets slut	878,5	69,2	0,0	15,8	11,9	975,4
PER 31 DECEMBER 2018						
Ackumulerade anskaffningsvärden	878,5	104,0	19,3	15,8	19,7	1 037,3
Ackumulerade avskrivningar	0,0	-34,8	-19,3	0,0	-7,8	-61,9
Bokfört värde	878,5	69,2	0,0	15,8	11,9	975,4

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

Bolaget har identifierat följande kassagenererande enheter vilka innehåller goodwill:

MSEK	2019	2018
Products & Solutions	834,4	764,2
Installation Services	117,4	114,3
Totalt	951,8	878,5

Återvinningsvärdet för respektive segment har baserats på dess nyttjandevärde. Detta värde baseras på prognostiserade kassaflöden som fastställts i företagsledningens affärsprognos för de kommande tre åren. Kassaflödena har därefter antagits växa med 2 procent (2) per år. Kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 7,6 procent (8,9) för Products & Solutions och 7,2 procent (7,9) för Installation Services.

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

Viktiga variabler	Skattningsmetod
Omsättningstillväxt	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.
Priser på insatsvaror	Väsentliga insatsvaror utgörs av petroleumbaserade varor. Prisutvecklingen på dessa har varit negativ under den senaste perioden och med utgångspunkt i den förväntade framtida utvecklingen på råvarumarknaden har dagens utveckling extrapolerats och prognostiserats att om fem år stiga upp till en nivå överstigande dagens nivåer, vilken historiskt påverkats av den s.k. supercykeln för råvaror. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.
Personal-kostnader	Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning (historiskt genomsnitt) och planerade effektiviseringar av företagets produktion (enligt fastlagd 3-årsplan). Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

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

Koncernens kundrelationer och orderbok har uppkommit i samband med företagsförvärv.

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2019	2018
Nettoomsättning	2,0	0,0
Kostnad för sålda varor	19,9	26,5
Administrationskostnader	3,7	3,2
Totalt	25,6	29,7

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
2019							
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
Bokfört värde vid årets slut	126,2	111,4	26,5	96,8	19,0	9,0	388,9
Per 31 december 2019							
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
Bokfört värde	126,2	111,4	26,5	96,8	19,0	9,0	388,9

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

Avskrivningar ingår i följande poster i resultaträkningen för koncernen:

MSEK	2019	2018
Kostnad för sålda varor	56,5	27,7
Försäljningskostnader	12,2	1,2
Administrationskostnader	17,9	3,7
Totalt	86,6	32,6

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.

AVSTÄMNING OPERATIONELLA LEASINGAVTAL IAS 17 OCH REDOVISAD LEASINGSKULD IFRS 16**MSEK**

Åtaganden per den 31 december 2018	88,0	
Kortfristiga avtal och avtal av mindre värde	-2,8	
Effekter av förlängningsoptioner	33,6	
Diskonteringseffekt	-2,5	
Kontrakt som tidigare inte redovisats	20,8	
Leasingskuld per den 1 januari 2019	137,1	

Belopp redovisade i årets resultat:

MSEK	2019	2018
Minimileasingavgifter	-	35,3
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	46,6	-
Räntekostnader för leasingskulder	3,1	-
Kostnader för kortfristiga avtal	2,6	
Kostnader för avtal av mindre värde	0,1	

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	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	87,9	86,2
Färdiga varor och handelsvaror	294,6	259,6
Totalt	382,5	345,8

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

NOT 21 KUNDFORDRINGAR**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Reserven för förväntade kreditförluster värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Bedömningen av den förväntade kreditförlusten baseras i huvudsak på en individuell bedömning av den aktuella fordran tillsammans med information om historiska 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 -1,0 MSEK (-2,9).

ÅLDERSANALYS

MSEK	2019	2018
Ej förfallna kundfordringar	207,7	174,7
Förfallna 1-30 dagar	40,4	56,1
Förfallna 31 dagar-90 dagar	8,1	5,7
Förfallna > 90 dagar	8,8	14,1
Redovisat värde	265,0	250,6

RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK	2019	2018
Ingående balans	-6,0	-3,9
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	2,0	0,4
Bortskrivning av tidigare kreditförluster	3,0	0,7
Årets kreditförluster	-1,0	-2,9
Årets valutakursdifferenser	-0,2	-0,3
Utgående balans	-2,2	-6,0

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	2019	2018
Upparbetade intäkter på pågående entreprenader	798,7	639,8
Fakturering på pågående entreprenader	-767,5	-601,0
Totalt	31,2	38,8

MSEK	2019	2018
Fordringar avseende pågående entreprenader	51,5	54,3
Skulder avseende pågående entreprenader	-20,3	-15,5
Totalt	31,2	38,8

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	2019	2018
Momsfordringar	6,0	6,1
Verkligt värde, råmaterialderivat	3,3	3,2
Saldo på skattekonto	3,0	4,0
Övriga fordringar	3,9	2,2
Totalt	16,2	15,5

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	2019	2018
Försäljnings- och marknadskostnader	4,1	1,8
Energikostnader	0,2	0,0
IT	0,9	2,3
Försäkringar	2,9	1,9
Hyra	4,3	3,1
Leverantörsbonus	2,1	1,5
Förutbetalda leasingavgifter	-6,0	0,0
Övrigt	7,3	7,3
Totalt	15,8	17,9

NOT 25 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

MSEK	2019	2018
Personalrelaterade skulder	12,6	10,5
Momsskulder	22,7	20,7
Kundbonusar	0,0	4,2
Förskott från kunder	0,0	0,0
Kortfristig säljrevers och tilläggsköpeskilling	11,6	5,7
Övriga skulder	4,1	4,9
Totalt	51,0	46,0

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	2019	2018
Personalrelaterade kostnader	115,9	103,1
Räntekostnader	5,5	2,0
Kundbonusar	15,8	13,0
Garantier	12,0	6,0
Övrigt	23,2	28,5
Totalt	172,4	152,6

NOT 27 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2019	2018
Finansiella tillgångar		
Aktier och andelar	2,2	2,1

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	2019	2018
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	196,9	105,6
Summa enligt balansräkningen	196,9	105,6
Summa enligt kassaflödesanalysen	196,9	105,6

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

Anges i antal aktier	2019	2018
Emitterade per 1 januari	24 083 935	24 083 935
Emitterade per 31 december – betalda	24 083 935	24 083 935
Antal aktier per aktieslag:		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
Totalt	24 083 935	24 083 935

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

Det totala antalet egna aktier, för att säkra de långsiktiga incitamentsprogrammen, är 200 000 (11 610), motsvarande 0,8 procent (0,05) av det totala aktiekapitalet, per den 31 december 2019.

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. Utdelning om 95,5 MSEK (90,3) har utbetalats till ägarna under 2019, varför skuldsättningsgraden är oförändrad och uppgår per bokslutsdagen till 1,6 x EBITDA (1,6x).

NOT 30 RESULTAT PER AKTIE

MSEK	2019	2018
Resultat per aktie före utspädning	8,19	6,30
Resultat per aktie efter utspädning	8,13	6,30

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	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning	197,9	152,1

VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

I aktier	2019	2018
Totalt antal aktier 1 januari	24 083 935	24 083 935
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	23 906 146	24 083 451
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	2019	2018
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Banklån	697,1	416,3
Leasingskulder	65,6	0,0
Totalt	762,7	416,3

Långfristig del av banklån har reducerats med 0,9 MSEK (1,9) avseende periodiserad uppläggningskostnad för banklån.

MSEK	2019	2018
KORTFRISTIGA SKULDER		
Kortfristig del av banklån	0,0	73,6
Checkkredit	0,0	57,4
Leasingskulder	44,2	0,0
Totalt	44,2	131,0

AVSTÄMNING AV UTVECKLING AV UPPLÅNING MOT FINANSIERINGSVERKSAMHETEN I KASSAFLÖDEANALYSEN

MSEK	2019	2018
Räntebärande skulder	547,3	360,3
Övriga finansiella skulder	44,9	56,3
Lån, 1 januari	592,2	416,6
Övertagna skulder i samband med förvärv	54,9	0,0
Upptagande av nya lån	370,5	259,3
Amortering av lån	-340,2	-95,0
Leasingskulder	159,6	0,0
Värdejustering av skulder avseende köpoption och tilläggsköpeskilling	6,6	10,0
Periodiserad uppläggningskostnad för banklån	2,3	1,1
Omräkningsdifferenser	15,8	0,2
Lån, 31 december	861,7	592,2
varav:		
Räntebärande skulder	806,9	547,3
Övriga finansiella skulder	54,9	44,9

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	2019	2018
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	34,3	32,3
Långfristig tilläggsköpeskilling	3,5	4,6
Övriga skulder	5,4	1,2
Totalt	43,2	38,1

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.

Säkring av nettoinvesteringar

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

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

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

REDOVISAT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

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

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	
	2019	2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE		
Övriga kortfristiga fordringar		
Råvaruderivat	3,3	3,2
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3,3	3,2

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2019	2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INTE VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE		
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	8,8	6,7
Övriga långfristiga fordringar	21,4	16,3
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	8,5	10,9
Fordringar avseende pågående entreprenaduppdrag	51,5	54,3
Övriga kortfristiga fordringar	12,9	12,4
Aktuella skattefordringar	1,5	2,4
Kundfordringar	265,0	250,6
Summa finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde	369,6	353,6
Summa finansiella tillgångar	372,8	356,8

MSEK	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	2019	2018
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE		
Övriga långfristiga skulder		
Långfristig skuld avseende köp-/säljoption	34,3	32,3
Långfristig skuld avseende tilläggs-köpeskilling	3,5	4,6
Övriga kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld avseende säljrevers och tilläggsköpeskilling	11,6	5,7
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde	49,4	42,6

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

Ökningen av den kortfristiga skulden är huvudsakligen relaterad till förvärvet av Distri Pond som gjordes 2019.

MSEK	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
	2019	2018
FINANSIELLA SKULDER SOM INTE VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE		
Långfristiga räntebärande skulder	762,7	416,3
Kortfristiga räntebärande skulder	44,2	131,0
Skulder avseende pågående entreprenaduppdrag	20,3	15,5
Leverantörsskulder	130,1	129,2
Övriga kortfristiga skulder	39,4	40,3
Upplupna räntekostnader	1,9	1,4
Summa finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde	998,6	733,7
Summa finansiella skulder	1 048,0	776,3

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 värde-

ras 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	2019	2018
Ingående balans	42,6	53,9
Omvärdering via resultaträkningen	1,8	8,9
Förvärv	11,5	2,3
Utbetalt	-6,8	-22,3
Omräkningsdifferenser	0,4	0,2
Utgående balans	49,4	42,6

VÄRDERINGSMETODER OCH -TEKNIKER

Råvaruderivat

Framtida kassaflöden uppskattas och baseras på terminspriser (observerbara vid rapportperiodens slut) diskonterade med en ränta som återseglar 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 nettomomsättning avser royalty,
- EBITDA för 2019, 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 2019 utgjorde dessa material 54 procent (58) 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 2019 uppgick de förväntade inköpen av bitumen för leverans under januari till mars och oktober till december 2020, till cirka 15 400 ton eller cirka 39 procent av den årliga inköpsvolymen av bitumen. Denna volym har säkrats genom derivat. Vid motsvarande tidpunkt föregående år uppgick volymen till 30 480 ton (cirka 76 procent av den förväntade årliga inköpsvolymen).

Känslighetsanalys, bitumenpriser

En 10-procentig minskning/ökning i priset på bitumen hade påverkat resultaträkningen med +/- 19,3 MSEK (18,0), 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 +/- 20,5 MSEK (19,2).

En 10-procentig minskning/ökning i priset på bitumen hade påverkat marknadsvärdet på utestående derivatkontrakt med +/- 7,6 MSEK (7,5) vilket skulle ha påverkat övrigt totalresultat för 2019. Känslighetsanalysen baseras på redovisade derivat per 31 December 2019.

Hedge accounting (cash flow hedging)

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 2020 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 0,1 MSEK (3,2).

Rörelser i övrigt totalresultat relaterat till säkringsredovisning består av:

SEK m	2019	2018
Ingående balans	2.5	0.0
Förändring av verkligt värde	0.1	3.2
Förändring av skatt	0.0	-0.7
Utgående balans	2.6	2.5

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

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

Nordic Waterproofings externa finansieringsavtal förfaller juni 2021. Per den 31 december 2019 bestod koncernens långfristiga räntebärande skulder av lånefacilitet uppgående till 73,0 MEUR (37,5). Lånefaciliteten bär rörlig ränta utan krav på amortering.

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

Koncernens banklån är upptagna i EUR samt i SEK.

I syfte att hantera likviditetsrisken föreskriver finanspolicyn att koncernen, med hänsyn till säsongvariationer, 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 196,9 MSEK (105,6). Ingen del, 0,0 MSEK (57,4), av koncernens beviljade checkkredit om 14,4 MEUR (14,4) motsvarande 150,2 MSEK (148,0), var utnyttjad vid utgången av 2019.

Tabellen på sidan 79 visar förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder inklusive derivatskulder. För varje period visas förfall av kapitalbelopp samt betalning av ränta. För skulder som löper med rörlig ränta har de framtida räntebetalningarna uppskattats utifrån den rörliga spotränta som förelåg på balansdagen.

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 2019.

En ökning/minskning av EURIBOR 3M eller STIBOR 3M med 100 räntepunkter skulle öka/minska koncernens årliga räntekostnader och eget kapital med cirka 5,0 MSEK (3,8) 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.

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

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

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. 2019 uppgick omräkningsdifferenserna till 12,8 MSEK (32,4).

På balansdagen uppgick ackumulerade omräkningsdifferenser efter skatt som redovisas i omräkningsreserven till 19,8 MSEK (36,3).

Finanspolycyn 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 designeras som säkringsinstrument. En 10-procentig förstärkning/försvagning av EUR gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto och eget kapital med +/- 3,6 MSEK (3,9) givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser om +/- 37,4 MSEK (16,3), 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 +/- 3,3 MSEK (3,3), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 38,8 MSEK (39,8).

En 10-procentig förstärkning/försvagning av NOK gentemot SEK skulle ha påverkat koncernens finansnetto och eget kapital med +/- 0,8 (1,2), givet de likvida medel som fanns på balansdagen. Övrigt totalresultat skulle ha påverkats av omräkningsdifferenser på +/- 0,4 MSEK (1,8).

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 2019 utgjorde ingen enskild kund mer än 2,0 procent (2,8) av koncernens omsättning, och koncernens fem största kunder stod för 8,3 procent (13,0) 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 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

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	2019	2018
EVENTUALFÖRPLIKTELSER		
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	95,9	116,8
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	49,0	44,4
Summa eventalförpliktelser	144,9	161,2

Säkerhet i form av borgensåtaganden har lämnats till förmån för dotterbolags fullgörandegarantier avseende entreprenadbolags projekt om maximalt 95,9 MSEK (116,8) per balansdagen.

Borgensåtaganden om 20,1 MDKK (17,3) (motsvarande 28,1 MSEK (23,8)) har lämnats till förmån för danska intresseföretags kreditåtaganden. Dessa är dock begränsade per bolag och uppgår som mest till 3,0 MDKK (2,5) (motsvarande 4,2 MSEK (3,4)) för ett enskilt intresseföretag. Utöver detta har dotterbolag garanterat fullgörandegarantier avseende intresseföretags projekt om maximalt 15,0 MDKK (15,0) (motsvarande 21,0 MSEK (20,6) 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.

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

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

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

NOT 36 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2019		2018
	Deloitte	PwC	
Revisionsuppdrag	3,1	2,5	
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3	
Skatterådgivning	0,1	0,8	
Andra uppdrag	0,1	3,4	
Totalt	3,6	7,0	
	Övriga	Övriga	
Revisionsuppdrag	0,5	0,3	
Skatterådgivning	0,0	0,0	
Andra uppdrag	0,1	0,0	
Totalt	0,6	0,3	

Under 2018 levererades icke-lagstadgade tjänster av koncernens danska revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. De ingår i tabellen ovan och uppgick till 1,0 MSEK bestående av översiktlig granskning av delårsrapport, rådgivning avseende redovisning av förvärv, samt generell redovisningsrådgivning.

NOT 37 KASSAFLÖDESANALYS

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

Likvida medel består av kassa och bank.

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

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

Likvida medel MSEK	2019	2018
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	196,9	105,6
Summa enligt balansräkningen	196,9	105,6
Summa enligt kassaflödesanalysen	196,9	105,6

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet MSEK

	2019	2018
Avskrivningar	112,7	62,3
Resultatandelar i intresseföretag	-24,2	-21,1
Återförda nedskrivningar	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	4,6	6,2
Övriga poster	-3,4	-8,5
Totalt	89,7	38,9

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 84 procent av koncernens externa försäljning 2019. Nordic Waterproofings bedömning är att verksamheten vid slutet av mars 2020 inte har haft någon väsentlig negativ påverkan relaterat till utbrottet av Covid-19 (Corona-viruset). Med tanke på den osäkra situationen är påverkan under resten av året svår att uppskatta men kommer sannolikt att ha en dämpande effekt på försäljningen om byggtakten avtar om strängare åtgärder vidtas. Det är svårt att uppskatta i vilken utsträckning Nordic Waterproofing kommer att påverkas i framtiden eftersom bolaget inte vet hur länge varje lands insatser kommer att pågå. Vid fastställandet av förväntningarna för 2020 förväntade Nordic Waterproofing ett rörelseresultat (EBIT) i linje med 2019, förutsatt jämförbara vinterförhållanden under det fjärde kvartalet. Eftersom den potentiella påverkan av Covid-19, som beskrivits ovan, är okänd för närvarande är det i nuläget inte möjligt att ge ytterligare vägledning.

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S, som var planerad att äga rum onsdagen den 29 april, har skjutits upp på grund av Covid-19.

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning		6,2	6,1
Administrationskostnader		-21,7	-20,1
Rörelseresultat		-15,5	-14,0
Finansiella intäkter – utdelning från dotterbolag		104,9	104,5
Finansiella kostnader		-0,4	-0,1
Finansnetto		104,5	104,4
Resultat före skatt		89,0	90,4
Skatt	2	3,5	3,1
Årets resultat		92,5	93,5

Förslag till vinstdisposition, se not 6.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Andelar i dotterbolag	3	472,8	472,8
Summa anläggningstillgångar		472,8	472,8
Fordringar hos dotterbolag		6,8	6,7
Skattefordringar		9,2	8,5
Likvida medel		18,4	33,6
Summa omsättningstillgångar		34,4	48,8
SUMMA TILLGÅNGAR		507,2	521,6
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		30,0	30,0
Egna aktier		-15,6	-0,8
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		373,1	385,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret		107,5	96,3
SUMMA EGET KAPITAL	5	495,0	511,0
SKULDER			
Leverantörsskulder		0,4	0,5
Upplupna kostnader		6,0	4,4
Övriga kortfristiga skulder		0,7	1,9
Skulder till dotterbolag		5,1	3,8
Summa kortfristiga skulder		12,2	10,6
SUMMA SKULDER		12,2	10,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		507,2	521,6

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	Aktie- kapital	Egna aktier	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2019	30,0	-0,8	96,3	385,5	511,0
Utbetald utdelning	-	-	-96,3	-	-96,3
Återköp av egna aktier	-	-14,8	-	-	-14,8
Årets resultat	-	-	-	92,5	92,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	107,5	-107,5	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterbolag i utländsk valuta	-	-	-	2,6	2,6
Eget kapital den 31 december 2019	30,0	-15,6	107,5	373,1	495,0

MSEK	Aktie- kapital	Egna aktier	Utdelning	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2018	30,0	0,0	90,3	386,9	507,2
Utbetald utdelning	-	-	-90,3	-	-90,3
Återköp av egna aktier	-	-0,8	-	-	-0,8
Årets resultat	-	-	-	93,5	93,5
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	-	-	96,3	-96,3	0,0
Årets omräkningsdifferens av dotterbolag i utländsk valuta	-	-	-	1,4	1,4
Eget kapital den 31 december 2018	30,0	-0,8	96,3	385,5	511,0

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna är oförändrade gentemot föregående år.

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

Moderbolagets presentations- och funktionella valuta är svenska kronor. Denna bedömning är baserad på att bolagets huvudinvestering är gjord i ett svenskt dotterbolag och den huvudsakliga intäkten i form av utdelning erhålls också i SEK. Tidigare bedömde moderbolaget att den funktionella valutan var danska kronor. Siffrorna för 2018 har omräknats för att åter spegla denna förändring. Effekten på eget kapital den 1 januari 2019 är en minskning om 71,8 MSEK medan det egna kapitalet den 1 januari 2018 reducerats med 50,8 MSEK. Koncernens siffror har inte påverkats av denna förändring.

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde.

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

Se kassaflödesanalys för koncernen.

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

NOT 2 SKATTER

MSEK	2019	2018
AKTUELL SKATTEKOSTNAD (-) / SKATTEINTÄKT (+)		
Periodens skattekostnad	3,5	3,1
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0
	3,5	3,1
UPPSKJUTEN SKATTEKOSTNAD (-) / SKATTEINTÄKT (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,0	0,0
	0,0	0,0
Totalt redovisad skattekostnad	3,5	3,1

NOT 3 ANDELAR I DOTTERBOLAG

MSEK	2019	2018
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående balans, 1 januari	472,8	472,8
Utgående balans, 31 december	472,8	472,8

ANDELAR I DOTTERBOLAG

Se not 13 i årsredovisningen för koncernen.

Utdelning från dotterbolag redovisas som finansiell intäkt i resultaträkningen.

Nordic Waterproofing Holding A/S innehar 100 procent av aktierna i Nordic Waterproofing Group 1 AB, som hade ett resultat för 2019 om 93,4 MSEK (84,4) och eget kapital per den 31 december 2019 om 644,5 MSEK (656,1).

NOT 4 NÄRSTÅENDE

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

Adressen till moderbolagets registrerade huvudkontor är Vester Allé 1, 6600 Vejen, Danmark, medan adressen till koncernens operativa huvudkontor är Rönnöwsgatan 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

NOT 5 EGET KAPITAL

	2019	2018
Aktiekapital och antal aktier		
Emitterade per 1 januari	24 083 935	24 083 935
Emitterade per 31 december – betalda	24 083 935	24 083 935
Antal aktier per aktieslag:		
A-aktier	24 083 935	24 083 935
Totalt	24 083 935	24 083 935

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

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

NOT 6 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

MSEK	2019	2018
Föreslagen utdelning	107,5	96,3
Balanserade vinstmedel	-15,0	-2,8
Totalt	92,5	93,5

NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSER**EVENTUALFÖRPLIKTELSER**

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

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	2019	2018
	Deloitte	PwC
Revisionsuppdrag	0,2	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andra uppdrag	0,1	0,7
Totalt	0,6	1,5

NOT 9 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

YTTRANDE FRÅN STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Koncernens styrelse och verkställande ledning har idag behandlat och antagit årsredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2019.

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

årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen har upprättats i enlighet med de danska upplysningskraven för noterade bolag.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av koncernens och moderbolagets resultat från dess verksamhet och konsoliderade kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2019. Enligt vår uppfattning ger

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

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas av årsstämman.

Vejen, 2 april 2020

VERKSTÄLLANDE LEDNINGEN

Martin Ellis

Koncernchef och Verkställande Direktör

STYRELSEN

Ulf Gundemark
Styrelseordförande

Mats O. Paulsson

Riitta Palomäki

Allan Lindhard Jørgensen

Jørgen Jensen

Kristina Willgård

REVISIONSBERÄTTELSE

Till aktieägarna i Nordic Waterproofing Holding A/S

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen en sann och rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av resultatet av koncernens verksamhet och kassaflöden för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer.

Härutöver ger enligt vår uppfattning årsredovisningen för moderbolaget en sann och rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av resultatet av moderbolagets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019 enligt den danska årsredovisningslagen.

Vårt uttalande är överensstämmande med vår avrapportering till revisionsutskott och styrelse.

Vad vi har reviderat

Koncernredovisningen för Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019 består av koncernresultaträkning och rapport över totalresultat, koncernbalansräkning, kassaflödesanalys, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Årsredovisningen för moderbolaget, Nordic Waterproofing Holding A/S för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019 består av resultaträkning, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital samt noter till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Dessa komponenter benämns tillsammans de finansiella rapporterna.

GRUND FÖR UTTALANDE

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

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

Oberoende

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

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

Revisorsval

Vi utsågs till revisorer i Nordic Waterproofing A/S vid stämman 24 april 2019.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för 2019. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, men vi lämnar inte något separat uttalande om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

HUR RESPEKTIVE SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE BEHANDLADES I REVISIONEN

Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

Koncernen redovisar immateriella anläggningstillgångar uppgående till 1 085 MSEK (975) per den 31 december 2019, bestående huvudsakligen av goodwill 951 MSEK (879).

Bedömningen om värdet av immateriella anläggningstillgångar beror på framtida kassaflöden och ifall dessa understiger de som först antogs så finns det en risk för nedskrivningsbehov av tillgångarna. Koncernens genomgång av värdet av anläggningstillgångar innehåller ett antal väsentliga bedömningar och estimat såsom omsättningstillväxt, priser på insatsvaror och diskonteringsräntor. För ytterligare information hänvisas till not 3 och 17 i de finansiella rapporterna.

Våra granskningsåtgärder

Vi har utvärderat och testat lämpligheten i koncernens processer för utvärdering av immateriella tillgångar. Vi har erhållit koncernens nedskrivningsprövningar och bedömt ledningens antaganden, inklusive ledningens definierade kassagenererande enheter (KGE) inom verksamheten och framtida kassaflöden. Vi bedömde;

- De nedskrivningsmodeller som använts för att utvärdera överensstämmelse med tidigare år.
- Prognos för framtida kassaflöden genom att diskutera det med ledningen och nyckelpersoner.
- Diskonteringsräntor genom att testa koncernens vägda genomsnittliga kapitalkostnad (WACC).
- Justeringarna för riskfaktorer som ingår i nedskrivningsmodellerna.

Vi samrådde med ämnesexperter om de värderingsmetoder som tillämpades och ledningens antaganden och erhöll och utvärderade ledningens känslighetsanalyser för att fastställa effekten av rimliga möjliga förändringar i viktiga antaganden. Vi utvärderade också korrektheten och fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

Eventualförpliktelser

Den 31 maj 2017 beslutade den danska konkurrensmyndigheten ("KFST") att Nordic Waterproofing A/S, Icopal Danmark ApS, Danske Tagpapfabrikanters Brancheorganisation 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. KFST har ännu inte beslutat huruvida ärendet ska återupptas eller slutligen stängas. Följaktligen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga om ärendet kommer att återupptas, och om så är fallet, vad det slutliga utfallet kommer att bli.

Det initiala beslutet har resulterat i två civilrättsliga förfaranden som ställer krav på ersättning. Båda förfarandena har dock avbrutits i avvaktan på KFST:s beslut. Utgången av ärendet kan inte förutsägas med säkerhet, men ett beslut som går emot företagets förväntningar kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och dess resultat och kassaflöden.

Vi har lagt vikt vid detta område på grund av det betydande inslaget av bedömningar och osäkerhet beträffande denna eventualförpliktelse. Se not 3 och not 35 (Ställda säkerheter och eventualförpliktelser).

Våra granskningsåtgärder

Vi har utmanat företagsledningen och ekonomipersonalen beträffande de möjliga riskerna som är hänförliga till konkurrensärendet, granskade relevant korrespondens, tagit del av protokoll från revisionsutskottets och styrelsens möten, vi har erhållit uttalande från bolagets externa jurist och erhållit uttalande från företagsledningen.

Vi har granskat de upplysningar beträffande eventualförpliktelser som lämnas i not 35, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser. Vi har tillämpat professionell skepticism genom att utmana företagsledningens bedömning och jämföra svaren på våra frågor med relevant korrespondens, andra revisionsbevis som vi införskaffat och vår allmänna kunskap om koncernen och dess verksamhet.

UTTALANDE OM FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

Det är företagsledningen som har ansvaret för Förvaltningsberättelsen. Vårt uttalande avseende de finansiella rapporterna omfattar inte Förvaltningsberättelsen och vi gör inte i någon form något bestyrkande uttalande om denna.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa Förvaltningsberättelsen och, när vi gör det, överväga om den är väsentligt oförenlig med de finansiella rapporterna eller med den kunskap vi inhämtat under revisionen eller om den på annat sätt förefaller innehålla väsentliga felaktigheter.

Vi har härutöver bedömt om Förvaltningsberättelsens redogörelse innehåller de upplysningar som krävs enligt den danska årsredovisningslagen. Baserat på vårt utförda arbete är vår uppfattning att Förvaltningsberättelsen är förenlig med koncernredovisningen och årsredovisningen för moderbolaget och har upprättats enligt kraven i den danska årsredovisningslagen. Vi har inte funnit några väsentliga felaktigheter i Förvaltningsberättelsen.

FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta en koncernredovisning som ger en sann och rättvisande bild enligt IFRS såsom de antagits av EU och de ytterligare krav som den danska årsredovisningslagen ställer för att upprätta en årsredovisning för moderbolaget som ger en sann och rättvisande bild enligt den danska årsredovisningslagen samt för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna är företagsledningen ansvarig för att bedöma koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten och lämna upplysningar, i tillämpliga fall, om frågor som rör den fortsatta driften samt utgå från antagandet om fortsatt drift såvida inte styrelsen antingen avser att likvidera koncernen eller upphöra med verksamheten, eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA och de ytterligare krav som gäller för Danmark använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig de beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av företags interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i koncernens och moderbolagets interna kontroll.

- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i företagsledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att koncernen eller moderbolaget inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningar, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna och affärsaktiviteterna inom koncernen för att lämna ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamma ansvariga för vårt revisionsuttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för företagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Vi ger också dem som har ansvar för företagets styrning en utsaga om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för företagets styrning fastställer vi vilka frågor som hade den största betydelsen i revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella räkenskapsperioden och därför är de särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa frågor i revisors rapport såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisors rapport på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Köpenhamn, 2 april 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no 33 96 35 56

Nikolaj Thomsen
Statsautoriseret revisor
mne33276

Henrik Wolff Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
mne33747

EKONOMISKA DEFINITIONER

NYCKELTAL, ENLIGT IFRS

Resultat per aktie

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden, dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier.

ALTERNATIVA NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans.

Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive goodwill, beräknat som genomsnitt av periodens ingående och utgående balans och exklusive goodwill.

Bruttomarginal

Bruttovinst i procent av nettoomsättningen.

EBIT (earnings before interest and taxes)

Rörelseresultat.

EBIT-marginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

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

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

EBITDA-marginal

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

FTE

Medeltal antal heltidsanställda (Full Time Equivalent).

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Nettoskuld/EBITDA (skuldsättningsgrad)

Nettoskuld i förhållande till EBITDA.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Operating cash conversion

Operativt kassaflöde som procent av EBITDA under perioden.

Operativt kassaflöde

EBITDA plus utdelning från andelar i intresseföretag, minus kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och resultat från andelar i intresseföretag.

Organisk tillväxt

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

R12

De senaste tolv månaderna/rullande tolv månader.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader, i förhållande till räntekostnader.

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

ORDLISTA

BIM (Byggnadsinformationsmodeller)

BIM är en process som handlar om att skapa och använda en intelligent 3D-modell för att informera om och förmedla projektbeslut. BIM-lösningar kan projektera, visualisera, simulera och samarbeta, vilket medför större tydlighet för alla intressenter under hela projektets livscykel. BIM gör det lättare att uppnå projekt- och affärsmål.

Bitumen

Ett bindemedel bestående av kolväten. Det framställs ur petroleum (råolja) och benämns även asfalt och är en segflytande vattentätande komponent som används i takpapp.

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 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 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.

Nordic Waterproofing Holding A/S är ett danskt publikt bolag med säte i Vejen, Danmark. Organisationsnummer: 33395361. LEI kod: 549300EJEXC4KOSUI651. Koncernens operationella huvudkontor ligger i Helsingborg, Sverige.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den engelska språkversionen är originaldokumentet och vid eventuella skillnader gäller den engelska versionen. Av miljömässiga skäl trycker Nordic Waterproofing inte årsredovisningen för 2019. Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com. Årsredovisningen 2019 publicerades i april 2020.

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 2018 om inte annat anges.

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 2020

Uppskjuten	Årsstämma, Helsingborg
4 maj	Delårsrapport, januari–mars 2020
24 juli	Delårsrapport, januari–juni 2020
3 november	Delårsrapport, januari–september 2020

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.

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMAN 2020

Årsstämman i Nordic Waterproofing Holding A/S, som var planerad att äga rum onsdagen den 29 april, har skjutits upp på grund av Covid-19.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den kompletta kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.nordicwaterproofing.com/sv/bolagsstamma/.

För att delta i stämman och äga rösträtt måste aktieägare dels vara införda i den av VP Securities A/S förda aktieboken 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.

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

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2020

Styrelsen och VD föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning om 4,50 SEK per aktie (4,00). På grund av den osäkerhet som råder till följd av Covid-19 kommer styrelsen att ytterligare analysera rådande situation varför lämnat utdelningsförslag kan komma att ändras.

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 och genom delägda franchisebolag i Danmark. Nordic Waterproofing marknadsför sina produkter och lösningar under varumärken med mångårig historia, varav de flesta tillhör de mest etablerade och välkända varumärkena för tätskikt på sina respektive marknader, exempelvis Mataki, Trebolit, Phønix Tag Materialer, Kerabit, Nortett, SealEco, Distri Pond, SPT-Painting, Taasinge Elementer, RVT och Veg Tech. Nordic Waterproofing Holding A/S är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm med kortnamn NWG. År 2019 omsatte koncernen 3 122 MSEK och har 1 116 medarbetare i 10 länder.

NORDIC WATERPROOFING

NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S. COMPANY REG. NO. 33395361
RÖNNOWSGATAN 12, SE-252 25 HELSINGBORG, SWEDEN
WWW.NORDICWATERPROOFING.COM